

Årsmøde i Lokale Pengeinstitutter

19. maj 2022

Jesper Berg, direktør Finanstilsynet

Agenda

- Risikobilledet
 - Det aktuelle risikobillede påvirket af stor usikkerhed og krigen i Ukraine
 - De seneste regnskabstal og sektorudvikling
- Boligmarkedet og nye risikable lånetyper
 - Lån med op til 30 årig afdragsfrihed
 - Eksempler på øget sårbarhed ved økonomisk tilbageslag
- Andre observationer fra Finanstilsynets inspektioner
 - Udlejningsejendomme
 - K/S projekter
- Kapitalforhold
 - NEP krav - overdækning
 - Kapitalkrav efter Basel III revision
 - Proportionalitetsarbejde i Baselregi; ”Simple regler er ikke lig lempelige regler”
- Investorbekyttelse
 - Udbud af investeringsprodukter
 - Omgåelse af provisionsforbud



1. Risikobilledet

Risikobilledet er præget af stigende renter ...

- Generelt fald i priserne på aktiver, herunder ejendomspriser, i takt med at renten stiger.
- Mulig energikrise.
- Vigtigt, at adfærd ikke strider mod kundens interesser, samt at markedsføringen ikke bliver vildledende og uhæderlig.
- Pres på forretningsmodellerne.
- IT-risici.
- Utilstrækkelig risikostyring og governance.



Der er tillige identificeret en række strukturelle forhold ...

- Bæredygtighed og klimarelaterede risici (samt sociale og adfærdsmæssige forhold mere generelt).



- Den teknologiske udvikling vil spille en stadig større rolle.
- Dataejerskab og evnen til at håndtere data forsvarligt og etisk bliver i stigende grad en vigtig faktor.

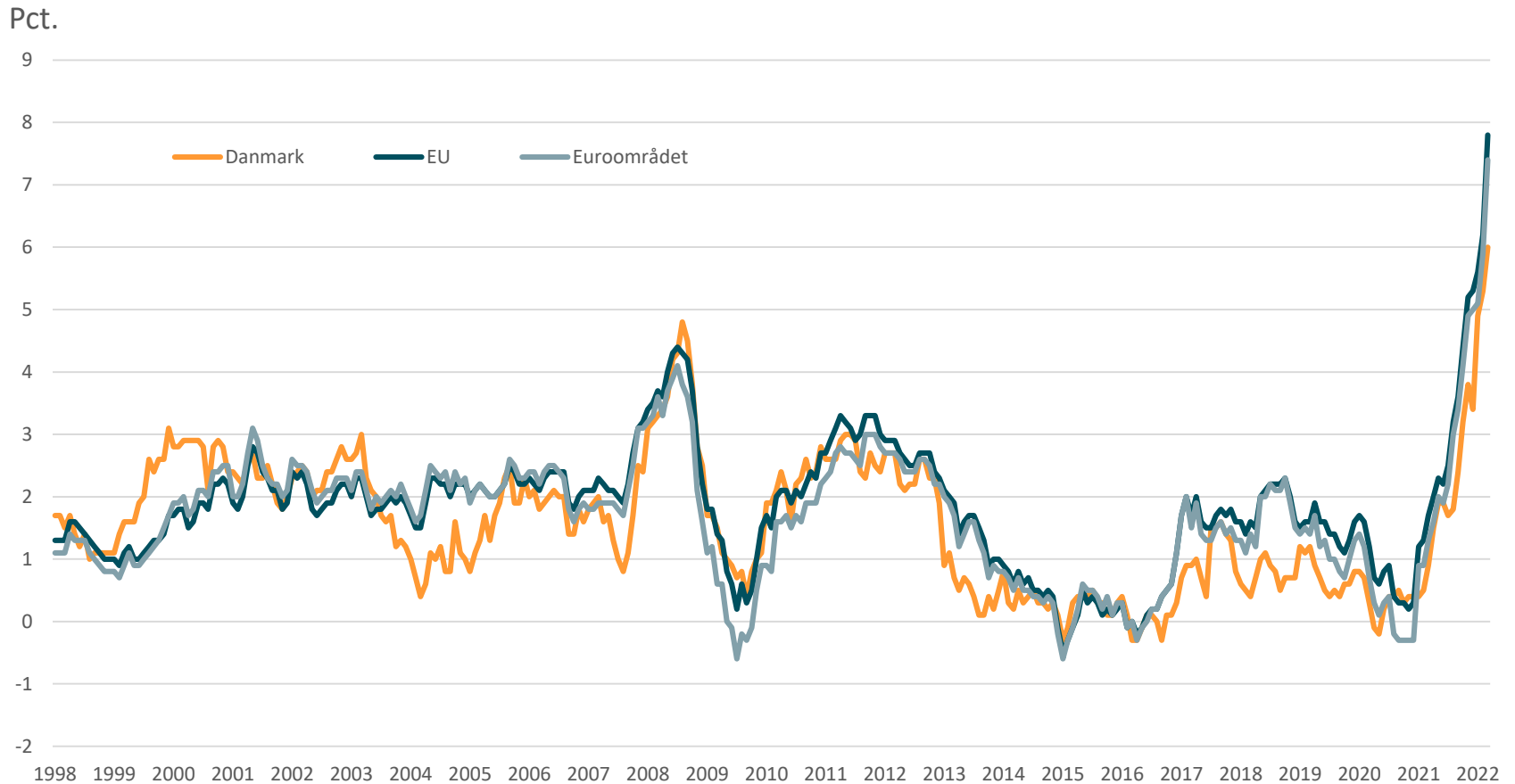


Krigen i Ukraine har ændret Europa ...

- Den danske finansielle sektor har en meget begrænset direkte eksponering mod Rusland og Ukraine.
- Indirekte eksponeringer via kunder (i hovedsagen erhvervskunder) og realøkonomi må forventes at være noget større.
- Stigende energi- og råvarepriser.
- Stor usikkerhed og volatilitet på de finansielle markeder.
- Danske finansielle virksomheder (kreditinstitutter, forsikrings- og pensionselskaber etc.) har kapital nok til at kunne modstå et betydeligt finansielt og økonomisk tilbageslag.

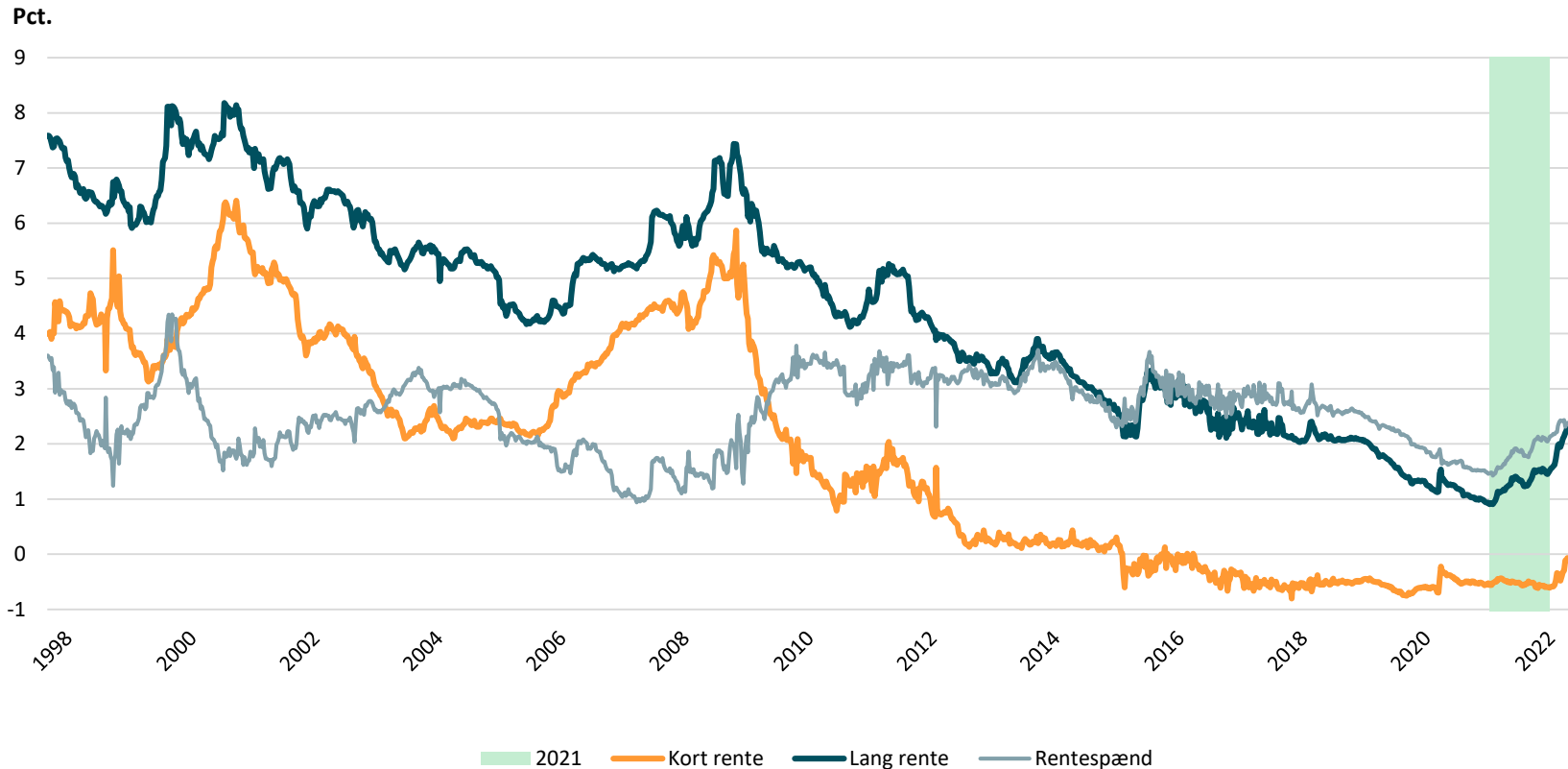


Inflationen er tilbage ...



Kilde: EUROSTAT og Danmarks statistik

Realkreditrenterne er steget...



Note: Den lange rente dækker over 30-årige, fastforrentede, konverterbare nyudstedte realkreditobligationer den pågældende uge. Den korte rente dækker over de et- og toårige inkonverterbare stående nyudstedte realkreditobligationer den pågældende uge, der ligger bag ydelsen af rentetilpasningslån.

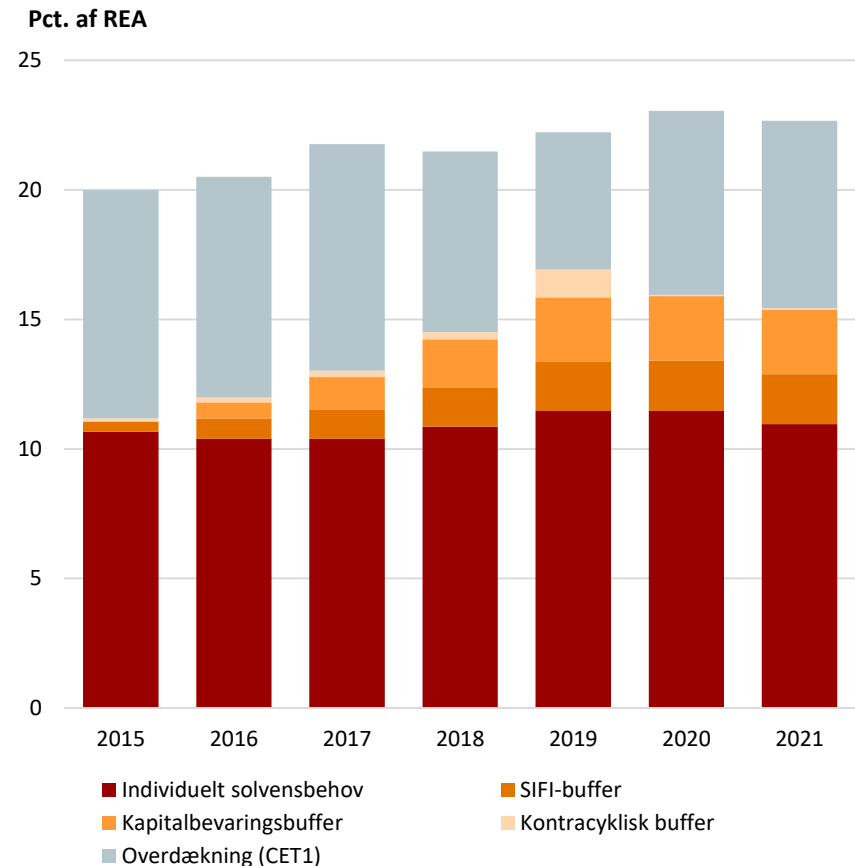
Kilde: Finans Danmark og Finanstilsynets egne beregninger.

Vigtigt at være rustet til næste krise ...

- COVID-19 efterdønninger, krigen i Ukraine, høje energi-/råvarepriser og inflation kan betyde, at næste recession kan være lige rundt om hjørnet.
- Derfor bør kreditinstitutterne også udnytte indfasningsperioden for stigende kapitalkrav med Basel III revision til at fastholde en passende overdækning til deres kapitalkrav.
- Institutterne bør polstre sig med "billig" indtjening nu frem for at hente relativt "dyr" kapital, når næste nedtur kommer.

Kapitalrobustheden er fortsat på et fornuftigt niveau

- Pæn overdækning.
- Overdækning er øget fordi institutterne holdt igen med udlodninger i 2020, og den kontracykliske kapitalbuffer blev frigivet.
- Stigningen fra 2015 og frem kan tilskrives opbygning af kapitalbevaringsbufferen på 2,5 pct. og SIFI-bufferen.

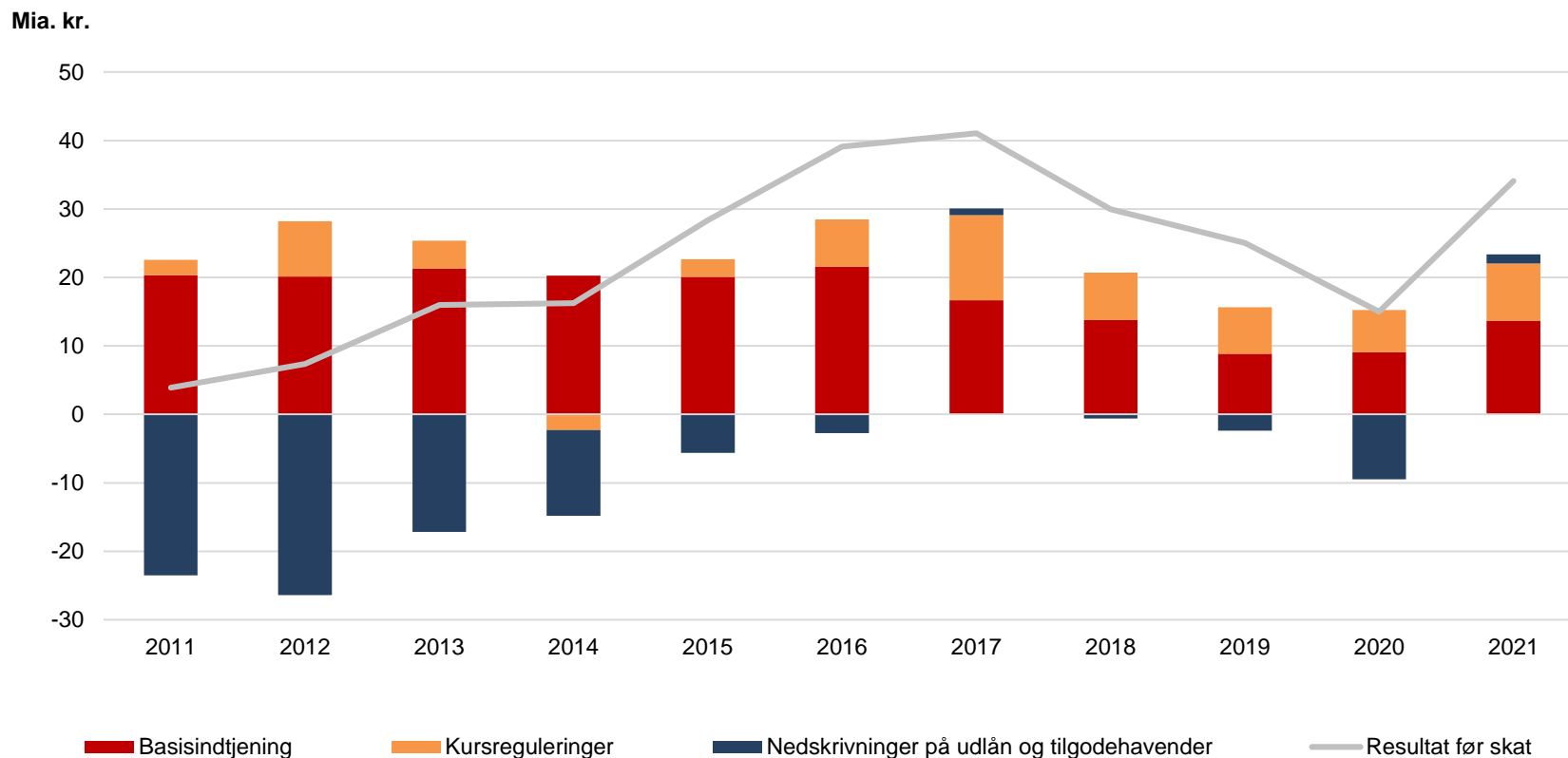


Note: Overdækningen omfatter institutternes overdækning af egentlig kernekapital (CET1), da supplerende og hybrid kernekapital (AT1 og T2) ikke i samme grad kan absorbere tab. Det individuelle solvensbehov består af 8 pct. søjle I-krav og et institutspecifikt søjle II-krav. Alle tal er i pct. af de risikovægtede eksponeringer (REA). Den resterende kontracykliske buffer skyldes, at Norge kun delvist frigav deres kontracykliske buffer, og kreditinstitutternes norske eksponeringer er derfor fortsat underlagt et kontracyklisk bufferkrav.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

... og kreditinstitutterne er godt rustet til en evt. krise 10

Danske pengeinstitutters overskud er stigende ...

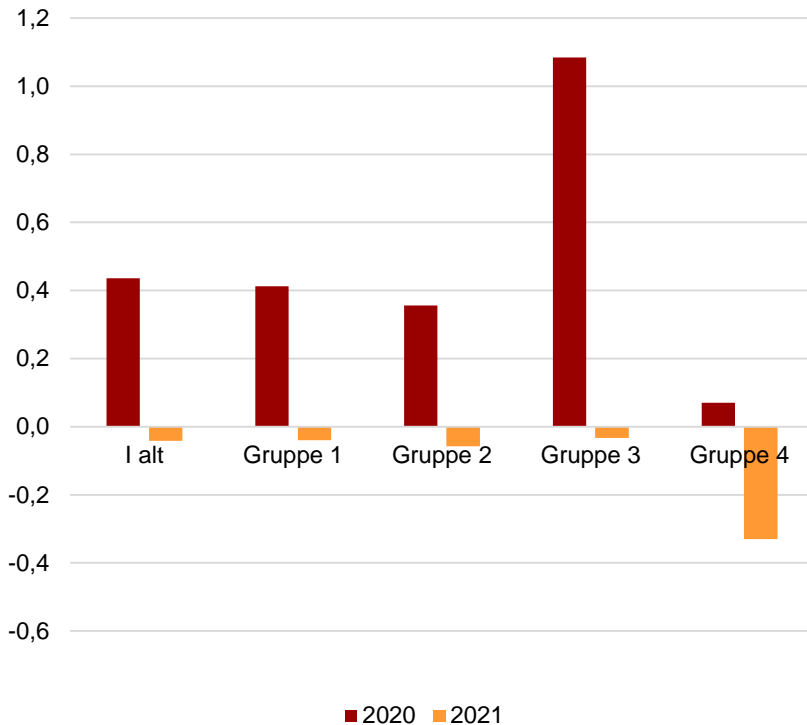


Note: Basisindtjening består af nettorent- og gebyrindtægter, udgifter til personale og administration, og andre driftsindtægter og -udgifter. Dette er et udtryk for kreditinstitutternes kerneforretning. Bemærk overgangen til IFRS9 i primo 2018, der kan have betydet højere nedskrivninger.

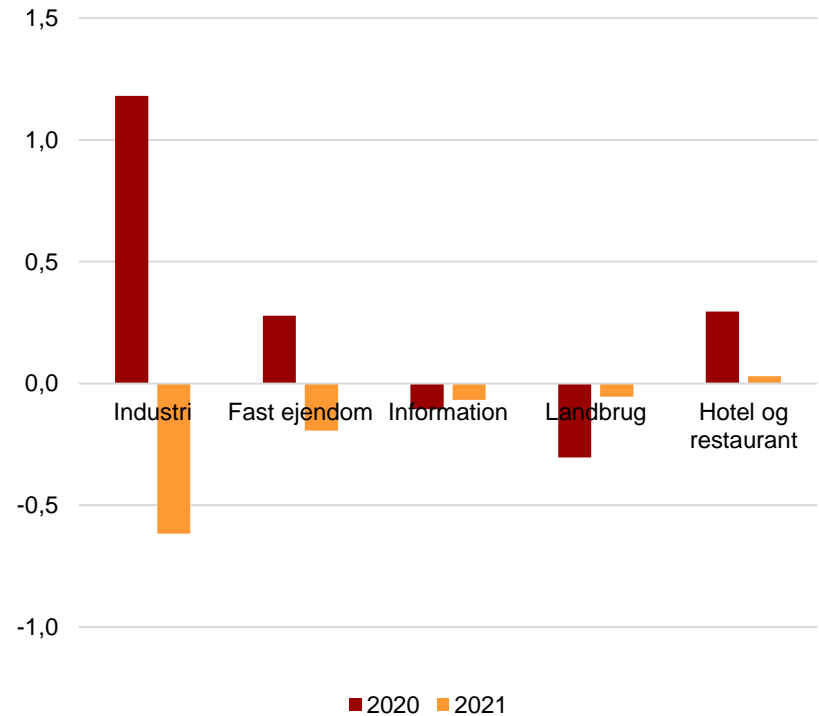
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Markant fald i nedskrivninger i 2021 ...

a.
Pct. af udlån og garantier



b.
Mia. kr.

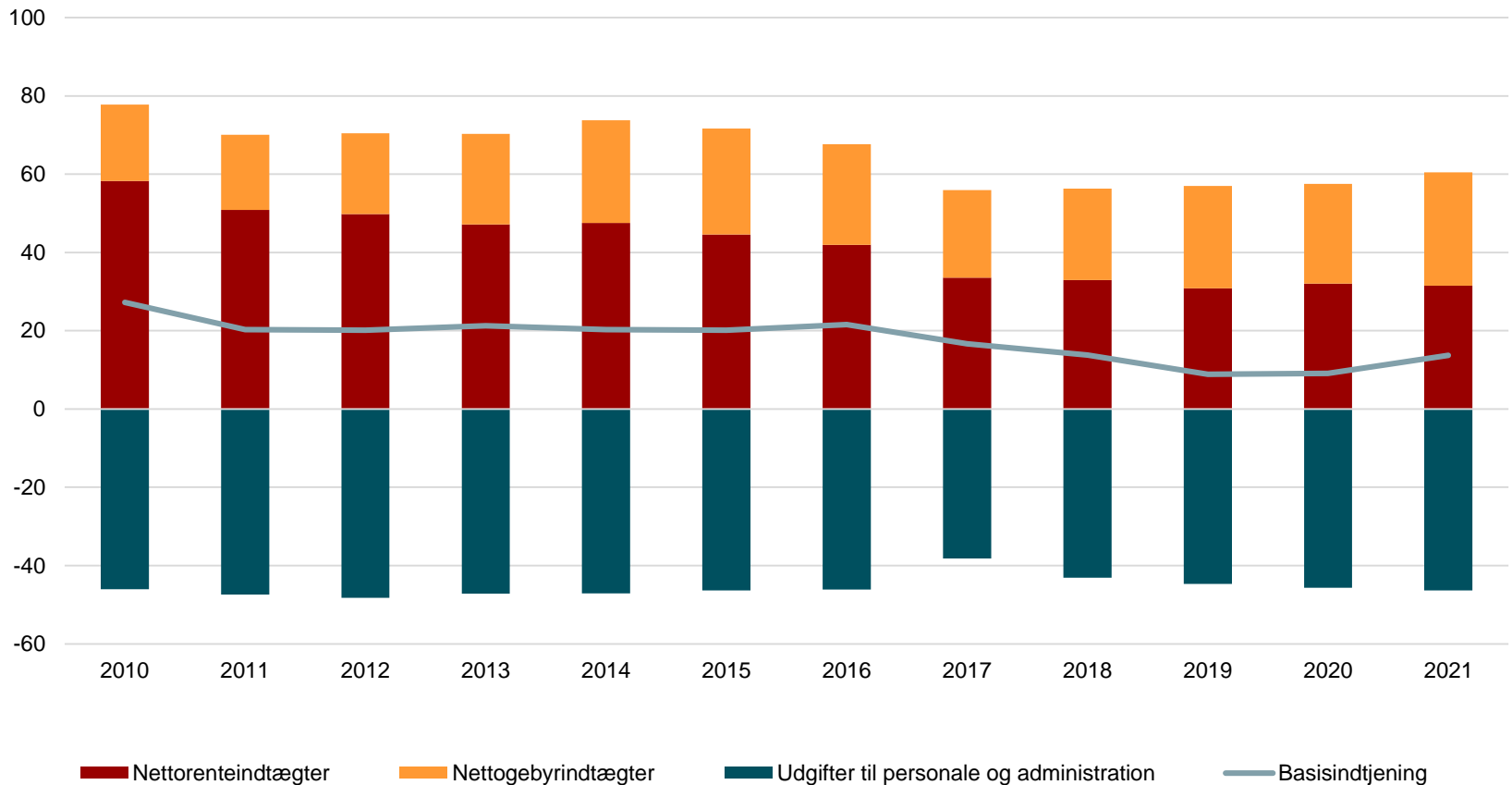


Note: Figuren til venstre viser de driftsførte nedskrivninger og hensættelser i forhold til udlån og garantier fordelt på institutgrupper. De driftsførte nedskrivninger er et netttotal. Figuren til højre viser de driftsførte nedskrivninger og hensættelser til de fem brancher, der havde de laveste nedskrivninger på udlån i 2021.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

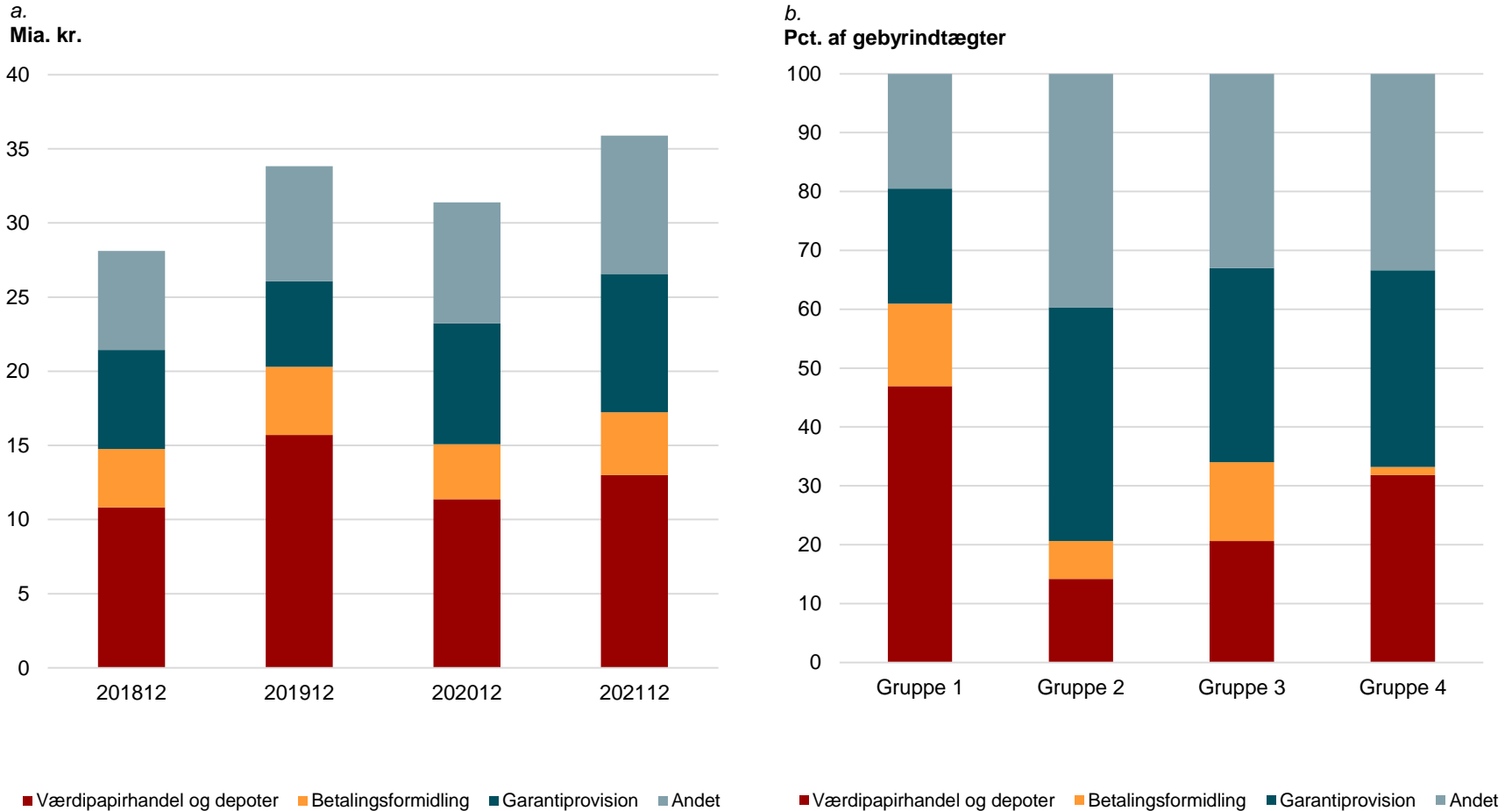
Lavrentemiljøet har presset indtjeningen i flere år ...

Mia. kr.



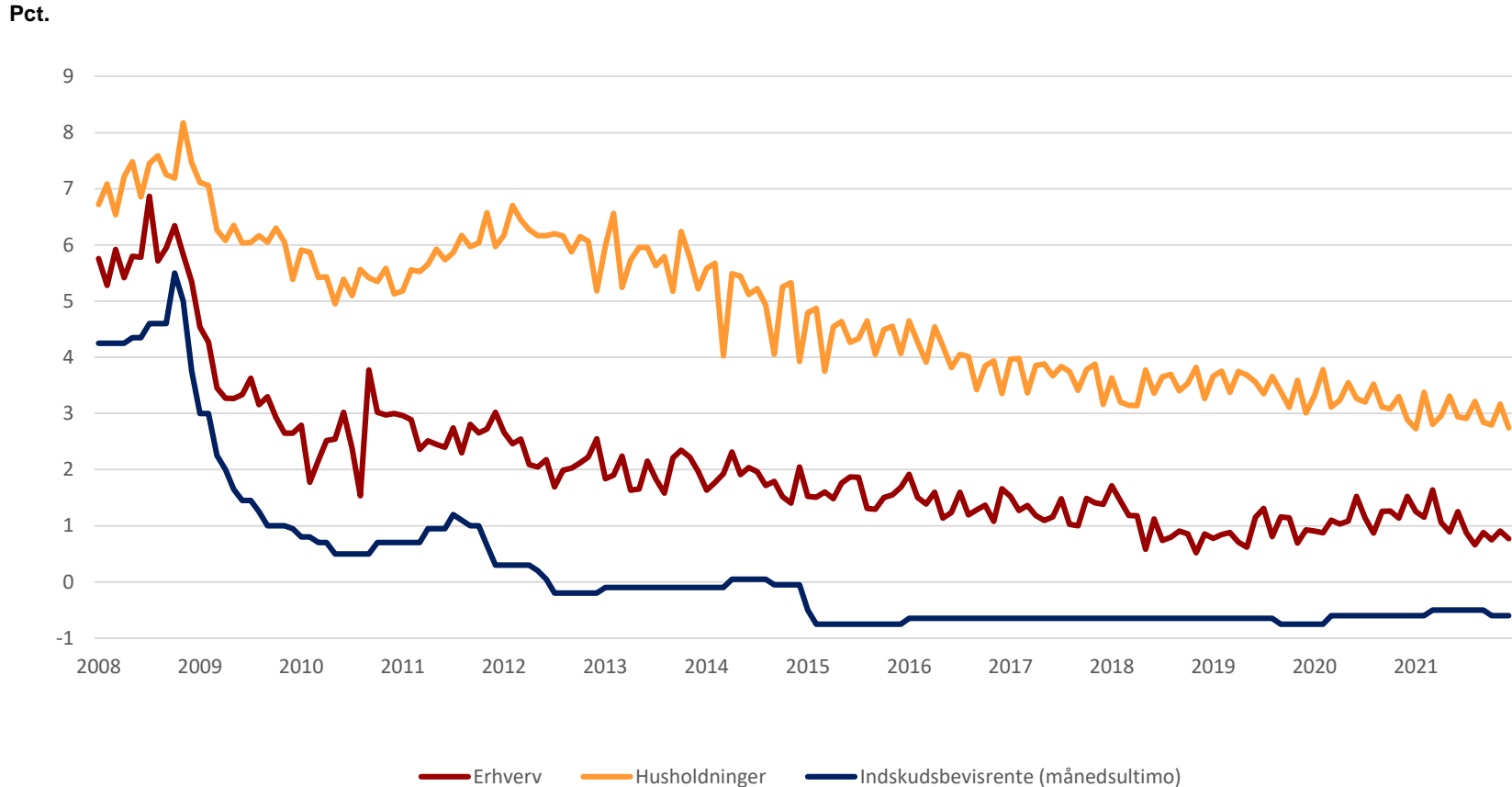
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Positiv vækst i pengeinstitutternes gebyrindtægter ...



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Pengeinstitutternes udlånsrentemarginal har været under pres ...

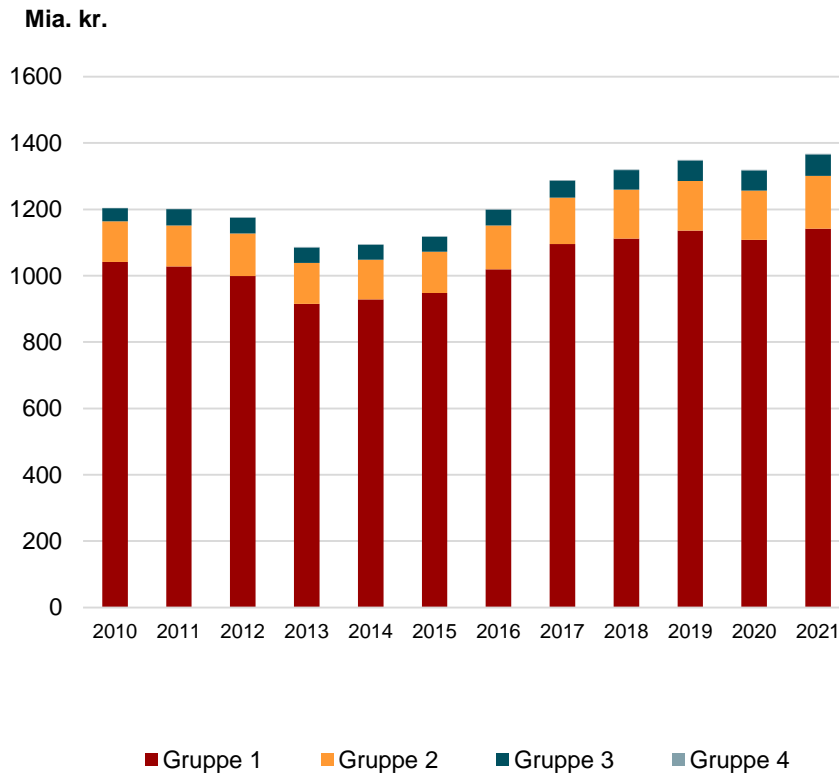


Note: Til brug for udlånsrenten er der brugt pengeinstitutternes effektive rentesats (pct.) på udlån i alt – nye forretninger ekskl. kassekreditter (revolverende lån) og overtræk for husholdninger og ikkefinansielle selskaber.

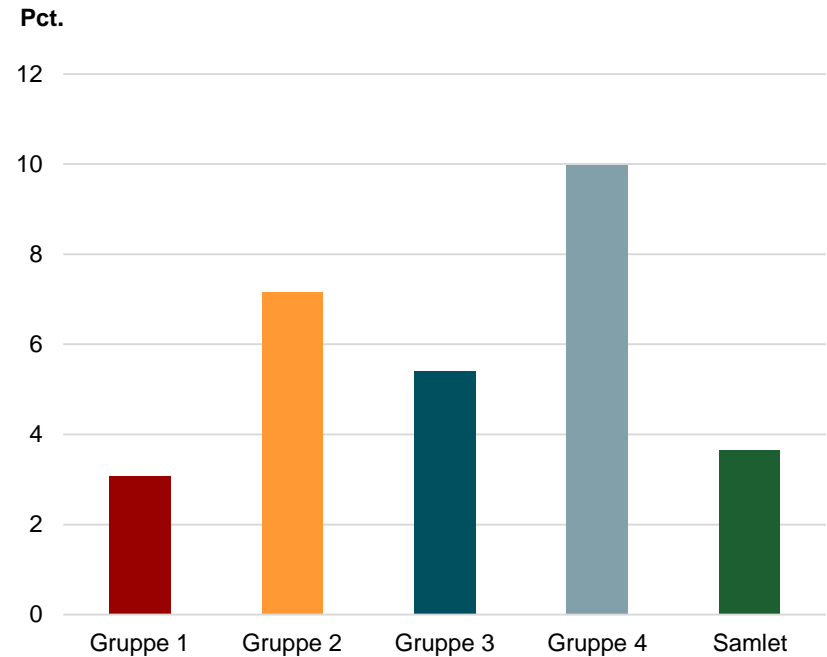
Kilde: Nationalbanken.

Pengeinstitutternes udlån i 2021 oversteg pre-COVID-19 niveau

a. Udlånsvolumen



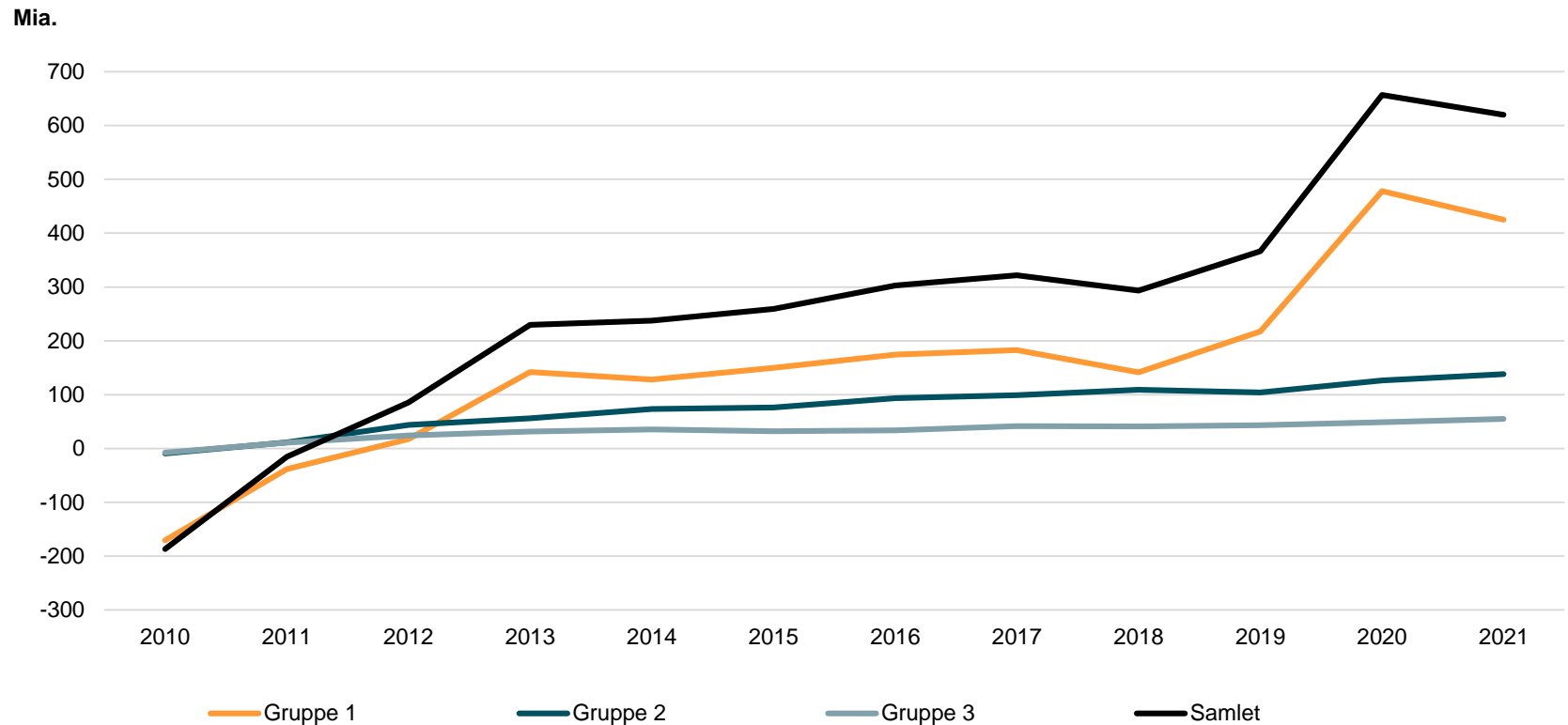
b. Udlånsvækst i 2021



Note: Balanceført udlån ekskl. repo'er. I figuren til venstre er der korrigeret for filialiseringen af Nordea i 2017. I figuren til højre er der korrigeret for låste grupper og fusioner, så institutters gruppe i 2021 også bruges i de foregående år.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Indlånsoverskuddet på vej ned ...

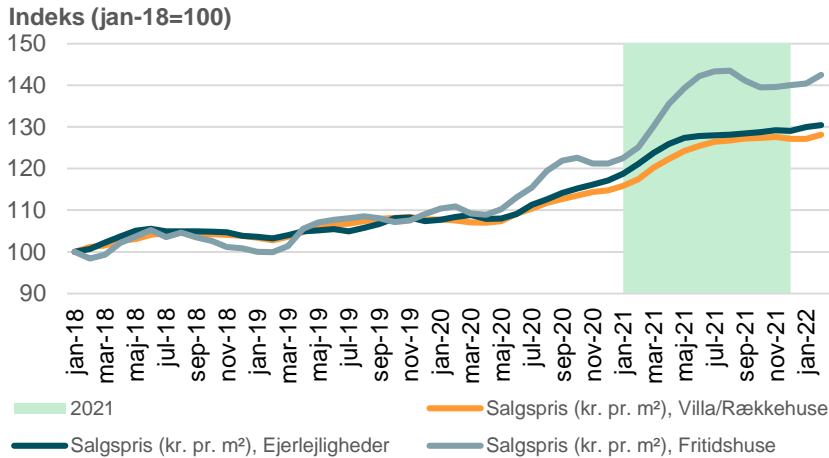


Note: Indlånsoverskuddet er beregnet som det balanceførte indskud minus det balanceførte udlån ekskl. repo'er. Der er indlånsoverskud, når kurven er over 0.
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

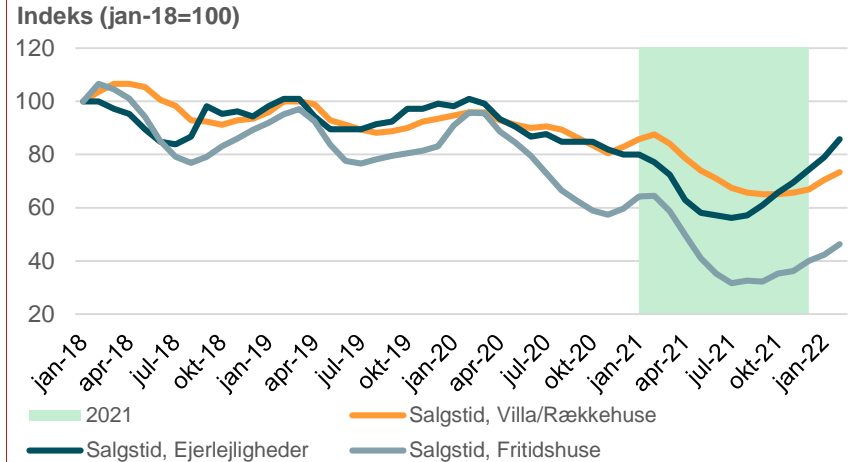
2. Boligmarkedet og nye risikable lånetyper

Boligpriserne ser ud til at være stagneret

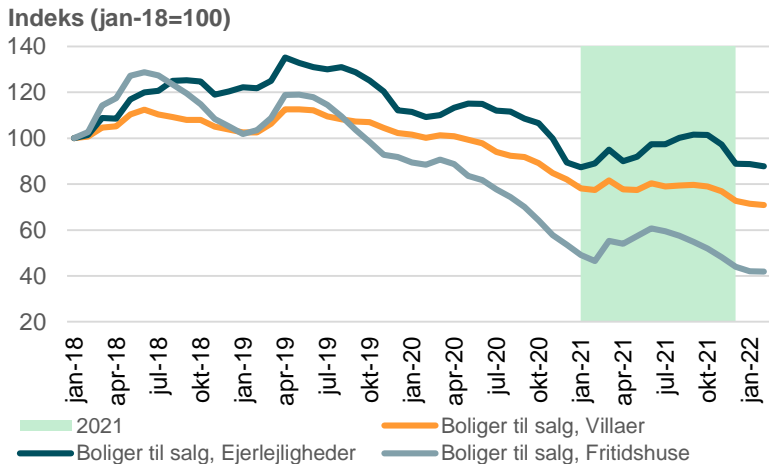
Kvadratmeterpris (salgspris)



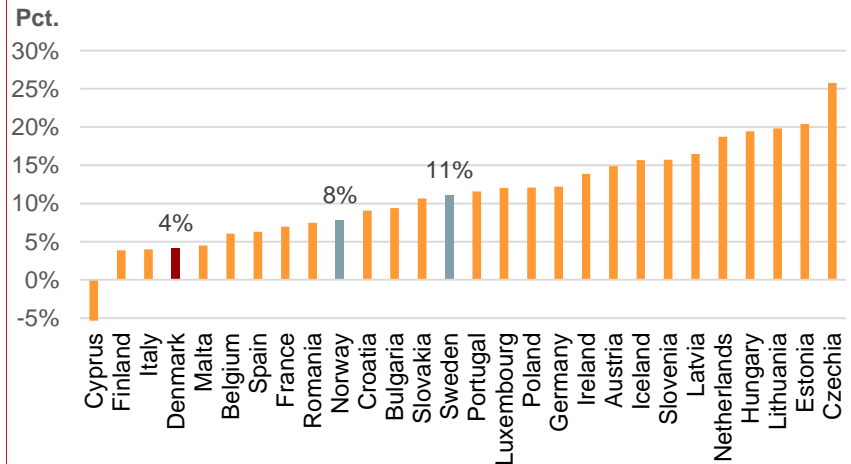
Salgstid



Antal boliger til salg

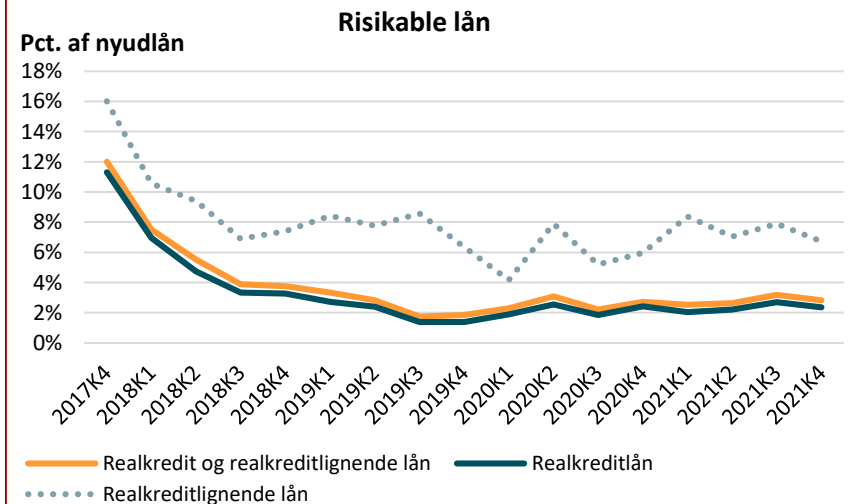
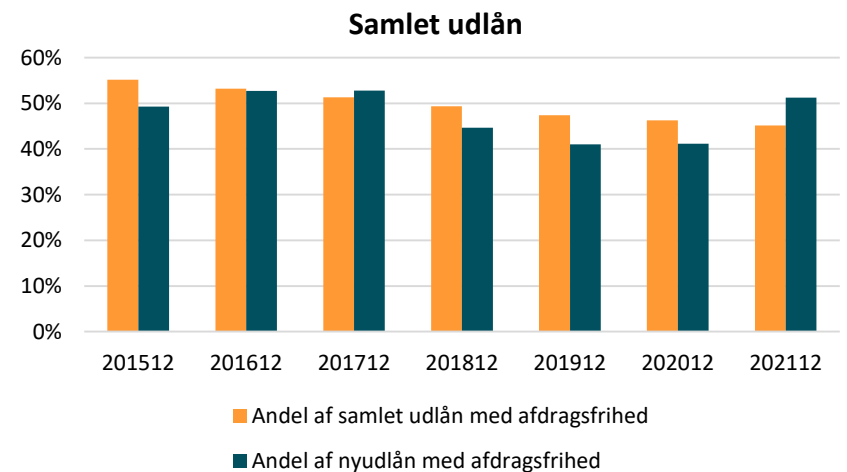
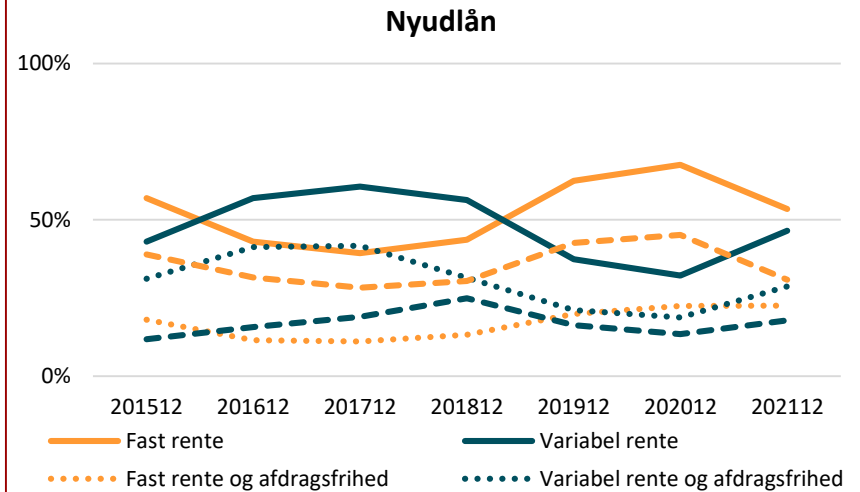
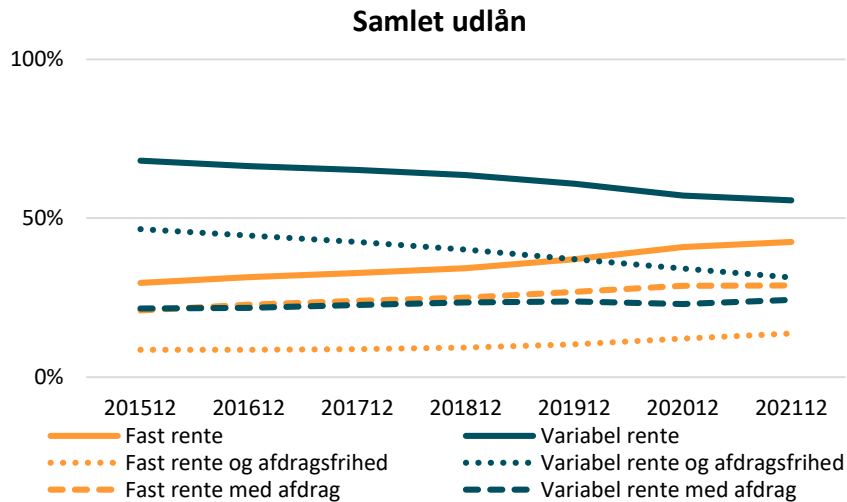


Boligprisvækst 4.kvt. 2020 til 4.kvt. 2021



... men udbuddet er fortsat lavt, dog tegn på stabilisering 19

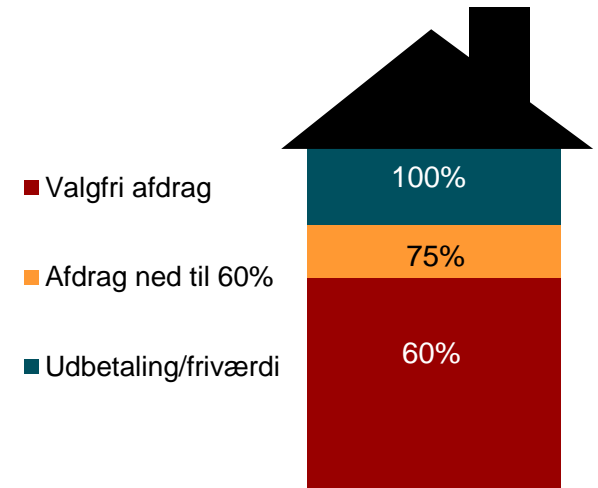
God skik-regler adresserer risikable realkreditlån ...



... men nye lånetyper med afdragsfrihed er i vækst 20

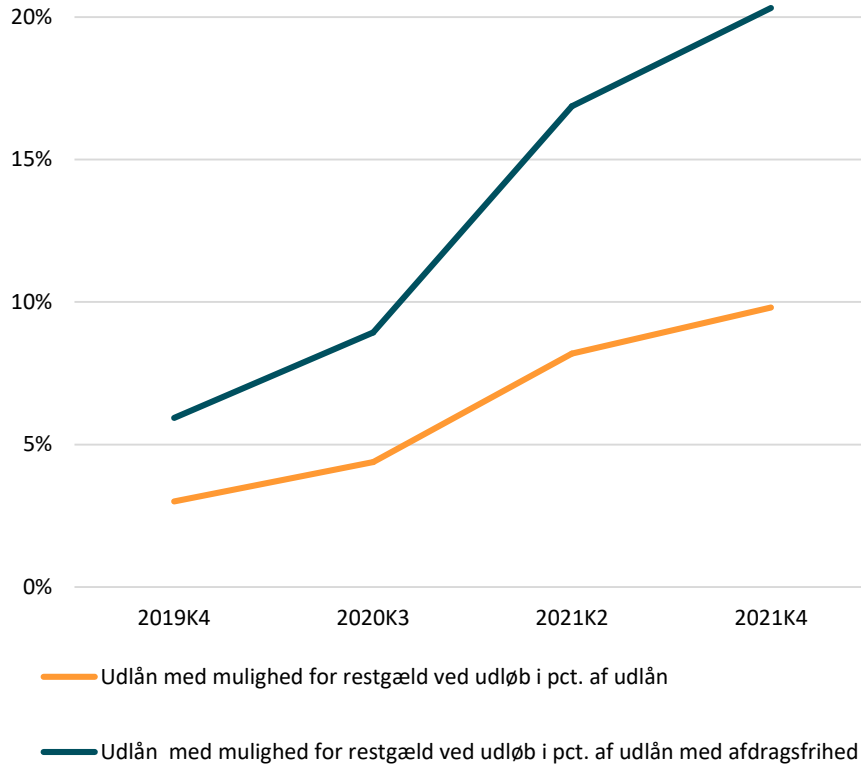
Realkreditlån med 30-års afdragsfrihed

- Lånene er i stærk vækst.
- Realkreditinstitutter forbeholder sig retten til at opsige afdragsfriheden ved bl.a. ejendomsprisfald.
- Låntyperne er kun svagt reguleret
 - Giver rig mulighed for stor udbredelse.
- Finanstilsynet er bekymret, da låntyperne er komplekse
 - F.eks. stor restgæld ved udløb og mulighed for, at instituttet opsiger afdragsfrihed inden udløb.
 - Det skærper behovet for vejledning af låntager.



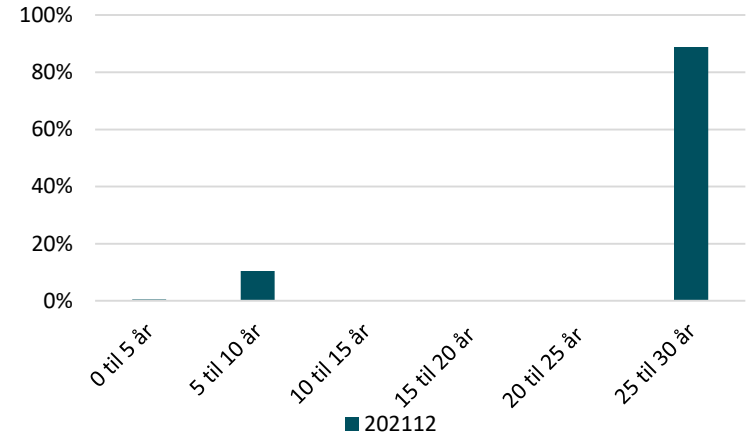
Lånene er i stor vækst – fremtidig markedsstandard?

Udvikling i lån med restgæld ved udløb, ejerboliger

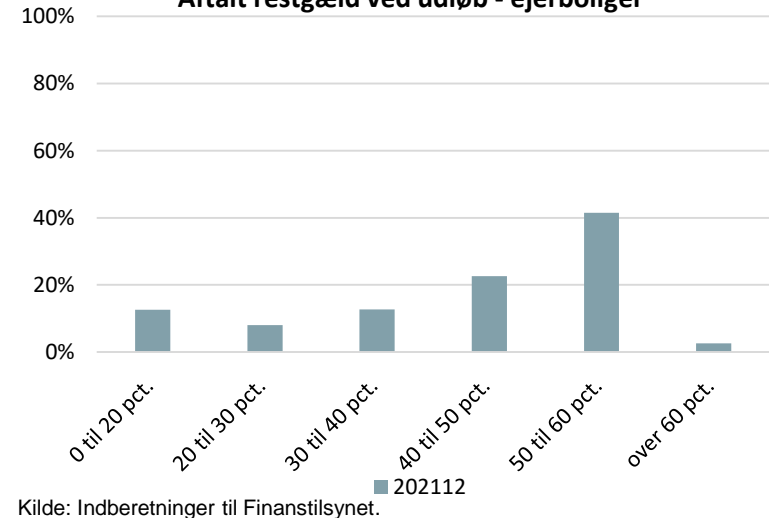


Note: For 4. kv. 2019 og 3. kv. 2020 beregnes andelene som realkreditinstitutternes udlån med op til 30 års afdragsfrihed ift. realkreditinstitutternes udlån med pant i ejerboliger (med og uden afdrag). Fra 2. kv. 2021 beregnes andelene som realkreditinstitutternes udlån med mulighed for restgæld ved udløb med pant i ejerboliger ift. realkreditinstitutternes udlån med pant i ejerboliger (med og uden afdrag). Forskellen på de to opgørelsesmetoder vurderes ikke at ændre på konklusionen om en høj vækst i udlån med mulighed for restgæld ved udløb.
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Varighed af afdragsfrihed - ejerboliger



Aftalt restgæld ved udløb - ejerboliger



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Der er ikke garanti for, at afdragsfriheden varer i 30 år

- Flere institutter forbeholder sig retten til at opsige afdragsfriheden, hvis belåningsgraden overskrider 75 pct. i to på hinanden følgende år som følge af fald i ejendommens værdi.
- Låntagere, der har spændt risikobuen til det yderste, risikerer, at ydelsen stiger på grund af rentestigninger, og at afdragsfriheden suspenderes.
 - Dette kan f.eks. ramme låntagere, der ellers havde optaget lånet til nedsparingsformål i forbindelse med pensionering, hårdt.
- Grundet den øgede kompleksitet og risiko forbundet med lån med op til 30 års afdragsfrihed, er der generelt grund til at udvise forsigtighed, når institutterne yder lånene.

Finanstilsynets undersøgelse gav anledning til 4 anbefalinger

- Finanstilsynets undersøgelse af realkreditlån med langvarig afdragsfrihed fra 2021 indeholdt fire anbefalinger:
 - 1) Særlige krav til vejledning, som skal adressere lånets karakteristika.
 - 2) Særligt fokus på vilkår om opsigelse af afdragsfrihed.
 - Fx overvågning af belåningsgrad og kommunikation til låntager herom.
 - 3) Tydeliggøre et evt. vilkår om indskrænket adgang til efterfinansiering.
 - 4) Det bør ikke være muligt at fravælge vejledning inden lånoptagelse.

Når disse lån bruges til nedsparingsformål ...

- Da lån med op til 30-års afdragsfrihed blev introduceret, var de primært tiltænkt særligt velhavende kunder omkring pensionsalderen.
- Låntager skal kunne indfri lånet med salgsprovenuet uden at optage gæld.
 - Instituttet bør derfor overveje, om LTV skal længere ned end 60 %, når afdragsfriheden kan vare i op til 30 år.
- Instituttet bør overveje, hvordan låntager kan betale ydelser på lånet, hvis afdragsfriheden suspenderes.

Risikable realkreditprodukter

- Stor udbredelse af lån med 30-års afdragsfrihed kan øge husholdningernes gældsætning og sårbarhed over for negative økonomiske stød.
- Erfaringer fra rentetilpasningslån (introduceret i 1996) og afdragsfrie lån (introduceret i 2003) er, at det er sværere at håndtere nye låntyper, når de først har udbredt sig betydeligt.
- Nye låntyper bidrog til øget gældsætning i det danske samfund og pressede boligpriserne væk fra langsigtet niveau
 - Forværrede finanskrisen 2008-09.
 - Ekstraordinært lave ydelser skal ikke give anledning til, at boligmarkedet løber af sporet.

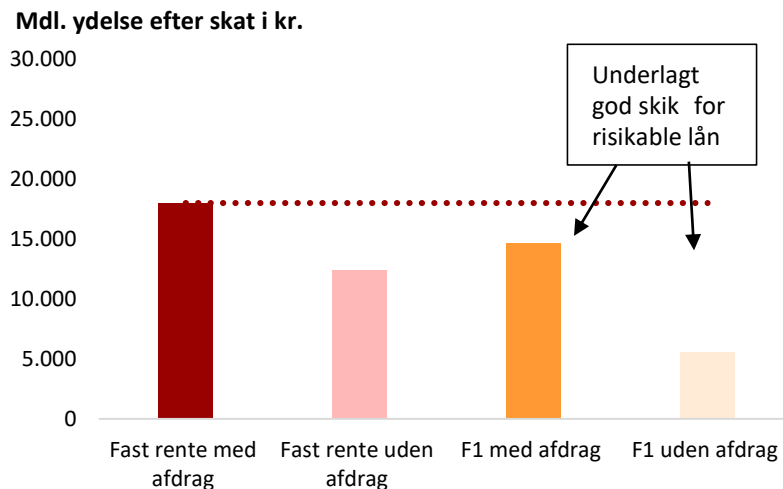


Fastforrentet lån med afdrag giver højere ydelse i starten

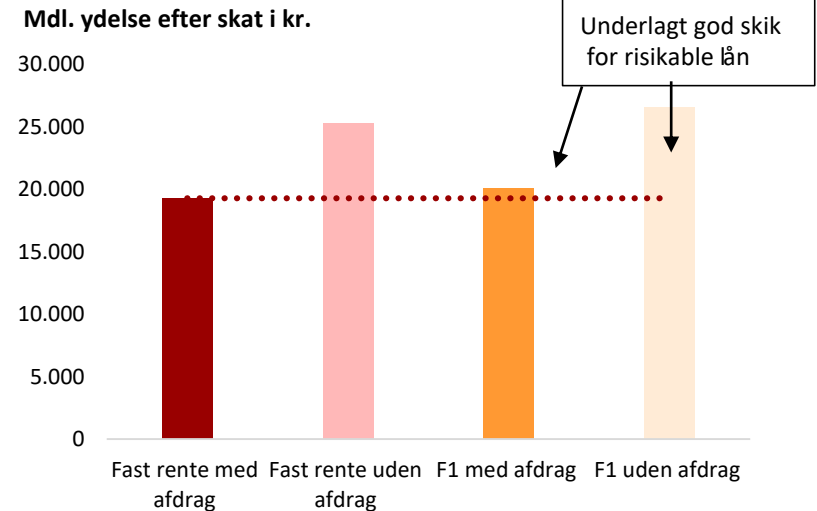
• Forudsætninger

- Par med samlet indkomst før skat på 1 mio. kr.
- Udbetaling på 500.000 kr. for boliglån og ingen eksisterende gæld
- Køber bolig for 4,5 mio. kr.
 - Finansieret ved 80 pct. realkreditlån, 9 pct. banklån og 11 pct. udbetaling
- Rentestigning på 1,25 pct. point efter 1, 4, 7 og 10 år (5 pct. point i alt)
- For lånene med initial afdragsfrihed, påbegyndes afdrag efter 10 år

1. år ved nuværende renteniveau



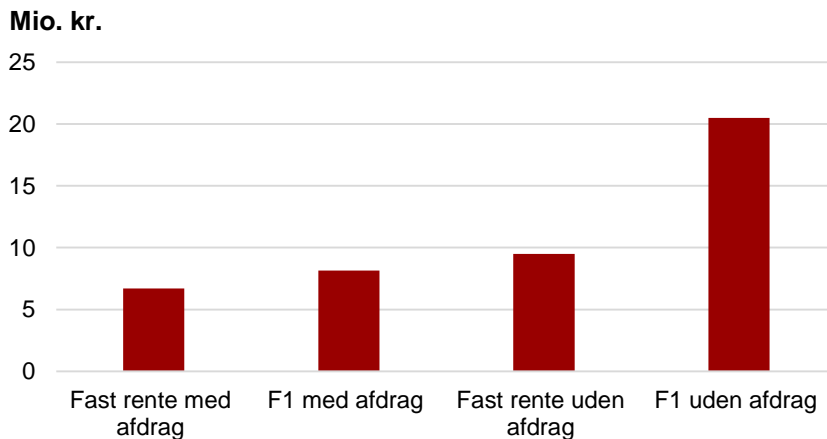
Efter 10 år og løbende rentestigning



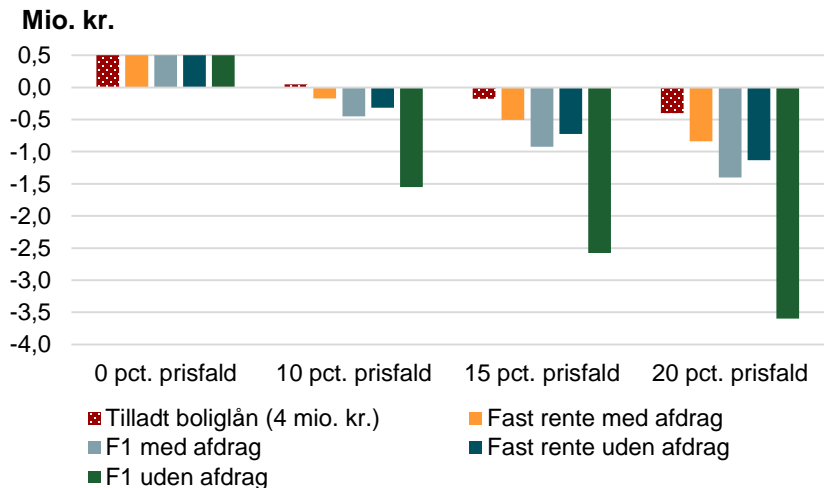
Afdragsfrihed muliggør større gæld

- Figurerne illustrerer et scenarie, hvor parret får lov at optage gæld ud fra, at deres rådighedsbeløb er den eneste binding
 - Således får de lov til at optage boliggæld, indtil deres rådighedsbeløb når 13.900 kr.
- Stor boliggæld gør forbrugerne udsatte overfor prisfald
 - 20 pct. prisfald er set før.
- Gældende regler mindsker disse risici
 - Herunder god skik, vækstvejledningen, tilsynsdiamanterne osv.

Ejendomspris inden rådighedsbeløb binder ved 1. års ydelse

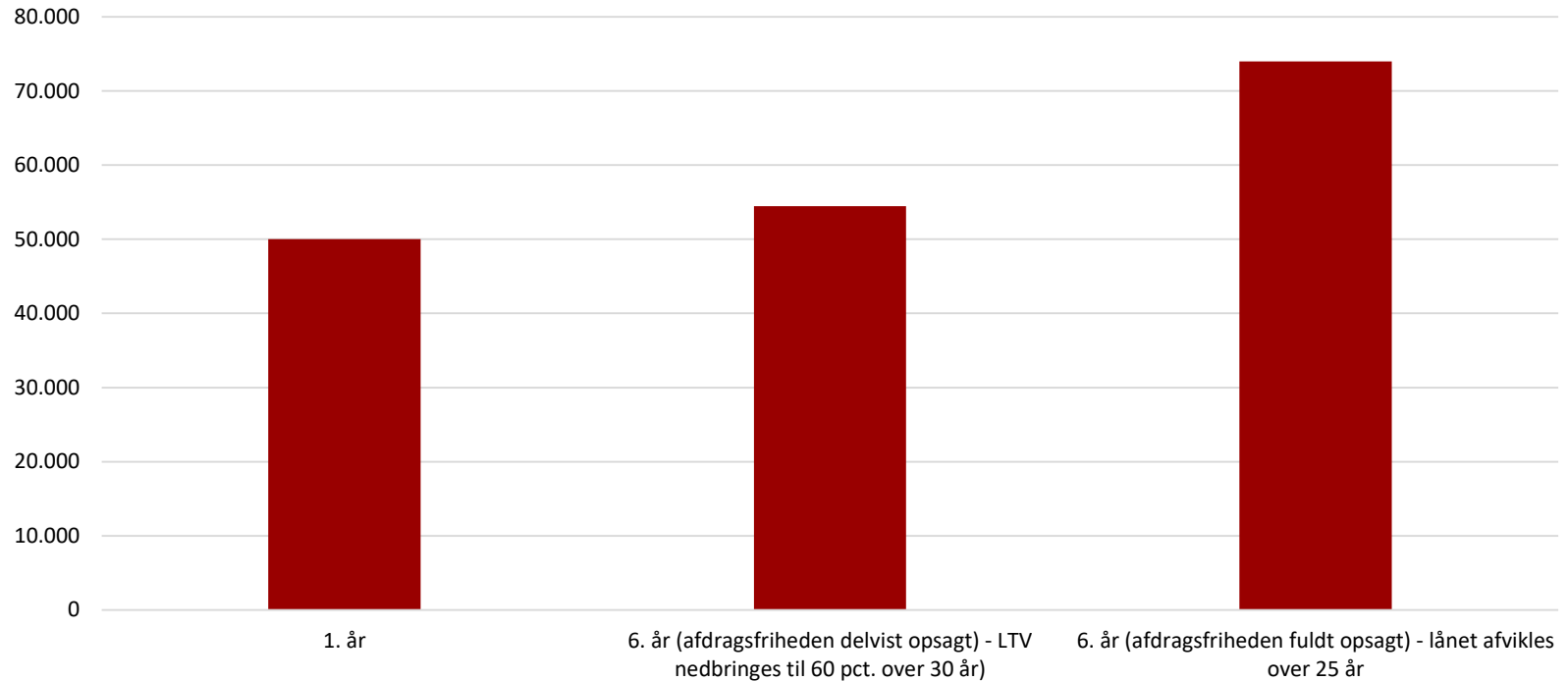


Formue ved prisfald på boligmarkedet



Lån med op til 30 års afdragsfrihed

Årlig ydelse før skat pr. lånte mio.



■ Boligpriserne falder efter optagelse med 25 pct., hvilket aktiverer afdrag i det 6. år - uændret rente

Note: Eksempel på lån med en hovedstol på 1 mio. kr., fast rente på 4 pct., bidragssats på 1 pct. årligt og en oprindelig LTV på 60. Lånet er optaget som et lån med 30 års afdragsfrihed, hvormed der kun betales renter og bidrag på lånet indtil udløb, hvor hele restgælden også skal betales. Efter 5 år opsiges afdragsfriheden som følge af et boligprisfald på 25 pct., hvor det i søjle 2 antages, at lånet herefter afvikles ned til 60 pct. (750.000 kr.) over 30 år, og i søjle 3 afvikles lånet fuldt ud over den resterende løbetid.

Er man ked af at have tegnet en brandforsikring

- Regneeksempler illustrerer risikoen ved optag af risikable lån;
 - Rentestigninger vil føre til højere ydelse på rentetilpasningslån, og friværdien beskyttes ikke i samme grad som lån med fast rente.
 - Prisfald på ejendomsmarkedet kan udviske ens opsparing.
 - God skik regler påvirker ikke lån med fast rente og afdragsfrihed – muliggør højere gældssætning og gør låntageren sårbar over for prisfald.
- Forbrugerne skal beskyttes!
- Ond spiral ved forventninger om stigende boligpriser.
- ”Is this time different?”



3. Andre observationer fra Finanstilsynets inspektioner

Budskaber og pointer fra udlejningsejendomsmarkedet 1/2

- Der er bygget – og bliver bygget – meget, ikke mindst boligejendomme.
 - Projekter baseret på høje lejepriser.
 - Ejendomme med attraktiv beliggenhed kan komme under pres på pris/tomgang, fordi lejere søger billigere alternativer.
 - Ejendomme med sekundær beliggenhed er købt/opført baseret på lejepriser, der i nogle tilfælde er så høje, at en potentiel lejer kunne opnå en lavere boligudgift ved at købe.
- Risiciene er derfor:
 - Efterspørgslen har nået/overskredet sit naturlige leje.
 - Prisfald på ejendomsmarkedet gør køb mere attraktivt for de lejere, der har alternativet.
 - Prisfald på lejemarkedet for attraktive/godt beliggende ejendomme øger prispres/tomgang for ejendomme med sekunder beliggenhed.



Budskaber og pointer fra udlejningsejendomsmarkedet 2/2

- Tiden er inde til at gennemgå porteføljen af ejendomsudlån ekstra grundigt.
 - Øge afviklingen eller kræve yderligere investorindskud/hæftelse.
- Vurderingen af nye ejendomsfinansieringer bør baseres på:
 - Højere renteniveau end hidtil.
 - Lejepriser med en buffer (fx 10 pct. lavere end gældende og uden forventninger om stigning).
 - Forsvarlige omkostninger til tomgang og genudlejning.
 - Øgede buffere i lyset af højere materialepriser og arbejdskraftsmangel.
 - Markant større egenfinansiering end førhen.
- Ejendomsudlån med kort eller uden rentesikring bør sikres længere.
- Stigende renter er gift for udlån til ejendomsfinansiering – mange ejendomme, specielt bolig, er købt dyrt/til meget lave afkast, baseret på et fremtidigt lavrentemiljø.

Finanstilsynets observationer af K/S selskaber

- Mindre undersøgelse af nyoprettede K/S selskaber
 - Ejendomsprojekter med op til ti kommanditister.
- Et segment der gav problemer under finanskrisen.
- Og vi ser desværre tendenser til samme høje risikoappetit som tidligere
 - Typisk etableret med en variabelforrentet realkreditfinansiering, der medfører stor renteusikkerhed.
 - Rentesats er en konkurrenceparameter og den presses langt ned relativt til risikoen.
 - Indikation på, at ejendommene bliver handlet for dyrt ind i K/S'et, idet institutternes egen vurdering i flere tilfælde var lavere end handelsprisen.
 - Institutterne forholder sig ikke tilstrækkeligt til de ti kommanditister og deres reelle formuer.
- Risiko for at institutterne påtager sig større risici, end de selv ser.

4. Kapitalforhold

- NEP-krav
- Kapitalkrav efter Basel III revision
- Proportionalitetsarbejde i Baselregi

Overdækning på NEP-kravet plus det kombinerede bufferkrav 1/2

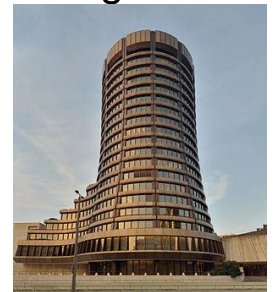
- Der er på baggrund af Finanstilsynets model for overdækning på NEP-krav plus det kombinerede bufferkrav lavet vejledning til sektoren for at skabe klarhed over Finanstilsynets forventninger til institutternes overdækning på deres NEP-krav plus det kombinerede bufferkrav.
- På baggrund af inddragelsen af sektoren afventer en endelig vejledning til midten af 2023, hvor NEP-krav for ikke-SIFI-institutterne planlægges at være fuldt indfaset, og hvor institutterne selv har haft mulighed for at tilpasse sig og selv analysere sig frem til en tilpas overdækning på deres NEP-krav plus det kombinerede bufferkrav.
- I den mellemliggende periode vil Finanstilsynet lade tilsynet med institutternes overdækning og refinansieringsrisiko indgå i sin almindelige tilsynsvirksomhed.
- Dette tilsyn vil bl.a. være baseret på en indberetningsmodel fra medio 2022 og tilgang i vejledning, hvor institutterne bl.a. skal oplyse andelen af deres overdækning, som er sat for at håndtere refinansieringsrisici forbundet med opfyldelse af NEP-krav.
- Hjemmel i ledelsesbekendtgørelsens bestemmelser om forsvarlig finansieringsstruktur er nødvendig ift. at behandle førtidsindfrielse og tilbagekøb af egne NEP-instrumenter.

Overdækning på NEP-kravet plus det kombinerede bufferkrav 2/2

- Institutterne skal have en tilpas overdækning på NEP-krav plus det kombinerede bufferkrav, så de ikke kommer i konflikt med krav i en situation, hvor adgangen til de finansielle markeder er begrænset eller ligefrem helt lukket.
- En tilpas overdækning på NEP-krav plus det kombinerede bufferkrav er dermed med til at sikre, at fx et mindre pengeinstitut ikke er afhængig af markedsfinansiering i en situation med hård stress for at kunne klare sig og leve op til krav.
- Uden en tilpas overdækning på NEP-krav plus det kombinerede bufferkrav kan pengeinstituttet i en sådan situation med hård stress risikere at blive mødt af indgribende tiltag og potentielt ende i en afviklingssituation.
- En tilpas overdækning på NEP- og gældsbufferkrav tager bl.a. højde for refinansieringsrisici forbundet med markedsfinansiering.
- Et institut, som bruger markedsfinansiering til at opfylde sit NEP-krav skal dermed i sin overdækning tage højde for refinansieringsrisici forbundet hermed.
- Derfor bør et institut benytte finansiering med lang løbetid og sikre spredning på gældsinstrumenter til opfyldelse af NEP-kravet.

Implementering af Basel III

- I 2017 offentliggjorde Baselkomitéen en række anbefalinger om kreditinstitutternes kapitalkrav. Kommissionen har fremlagt sit forslag til implementering i den europæiske kapitalkravsregulering.
- Særligt et gulvkrav for institutternes risikovægtede poster (outputgulvet) vil have stor effekt på IRB-institutter.
- Forslaget indebærer desuden en række ændringer til standardmetoden for kreditrisiko. Ændringerne påvirker IRB-institutter via outputgulvet, men ændringerne påvirker også institutter på standardmetoden.
- Mindre institutter påvirkes særligt af forslaget om øget risikovægt for aktieeksponeringer og inddragelsen af accessorisk servicevirksomhed i fradragsreglerne.
 - Institutternes aktier i sektorejede virksomheder - fx datacentraler, kreditinstitutter og kapitalforvaltere - stiger fra 100 til 250 pct.
 - Herudover vil institutternes aktier i accessorisk servicevirksomhed, herunder datacentraler, som udgør mere end 10 pct. af institutternes egentlige egenkapital skulle fradrages. Resten vil skulle risikovægtes med 250 pct.

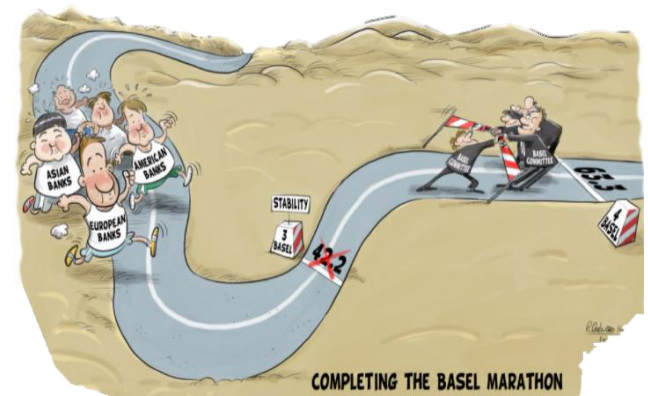


Konsekvenser for eksisterende forretningsmodeller

- Forslaget øger kapitalkravet for institutter, der ejer andele af sektorejede virksomheder, og kan påvirke institutternes konkurrenceevne.
- Herudover kan institutterne blive påvirket, hvis de sektorejede virksomheder ændrer eksisterende forretnings- og ejerskabsmodeller.
- Der arbejdes for en tilpasning af Kommissionens forslag:
 - Datacentraler fastholdes på den nuværende risikovægt på 100 pct. og holdes ude af fradragsreglerne
 - Øvrige sektorejede virksomheder fastholdes på den nuværende risikovægt på 100 pct.

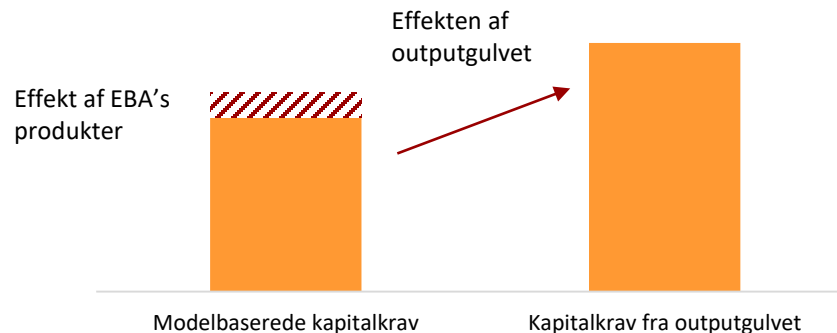
IRB-institutter og outputgulvet ...

- Baselkomitéens anbefalinger om outputgulvet behandles i øjeblikket i EU, og IRB-modellerne resulterer i dag i stor "rabat" for bl.a. realkrediteksponeringer, der historisk dokumenteret har en meget lav risiko. Derfor bliver outputgulvet dyrt for de danske kreditinstitutter med meget realkredit på bøgerne.
- Outputgulvet bevirker, at IRB-beregnete risikovægtede eksponeringer skal udgøre mindst 72,5 pct. af de risikovægtede eksponeringer beregnet under standardmetoden.
- Outputgulvet vil først være fuldt indfaset i 2032.
- Outputgulvet vil føre til en reduktion i risikofølsomhed i udmåling af kapitalkravet.
- Kapitalkravet vil stige, men vurderes håndterbart for de danske kreditinstitutter.



Usikkerhed omkring den estimerede effekt af outputgulv

- EBA har udviklet retningslinjer for IRB-institutternes arbejde med de interne modeller.
- Retningslinjerne vil føre til stigninger i institutternes risikovægtede eksponeringer.
- IRB-institutterne skulle senest 1. januar 2022 implementere kapitalkravsstigninger, som afspejler effekten af EBA's produkter.



- EBA's seneste effektberegninger viser, at anbefalingerne (outputgulvet) kan medføre stigninger i kapitalkrav på op til 36 pct. (ekskl. SMV-rabat) for de danske SIFI'er. Den gennemsnitlige effekt i EU er 19 pct.
- De nye retningslinjer fra EBA medfører stigninger i IRB-institutternes modelbaserede kapitalkrav, og derfor vil den samlede effekt af outputgulvet formindskes. Efter indregning af EBA retningslinjer estimeres en stigning på 15%

Proportionalitetsarbejde i Baselregi

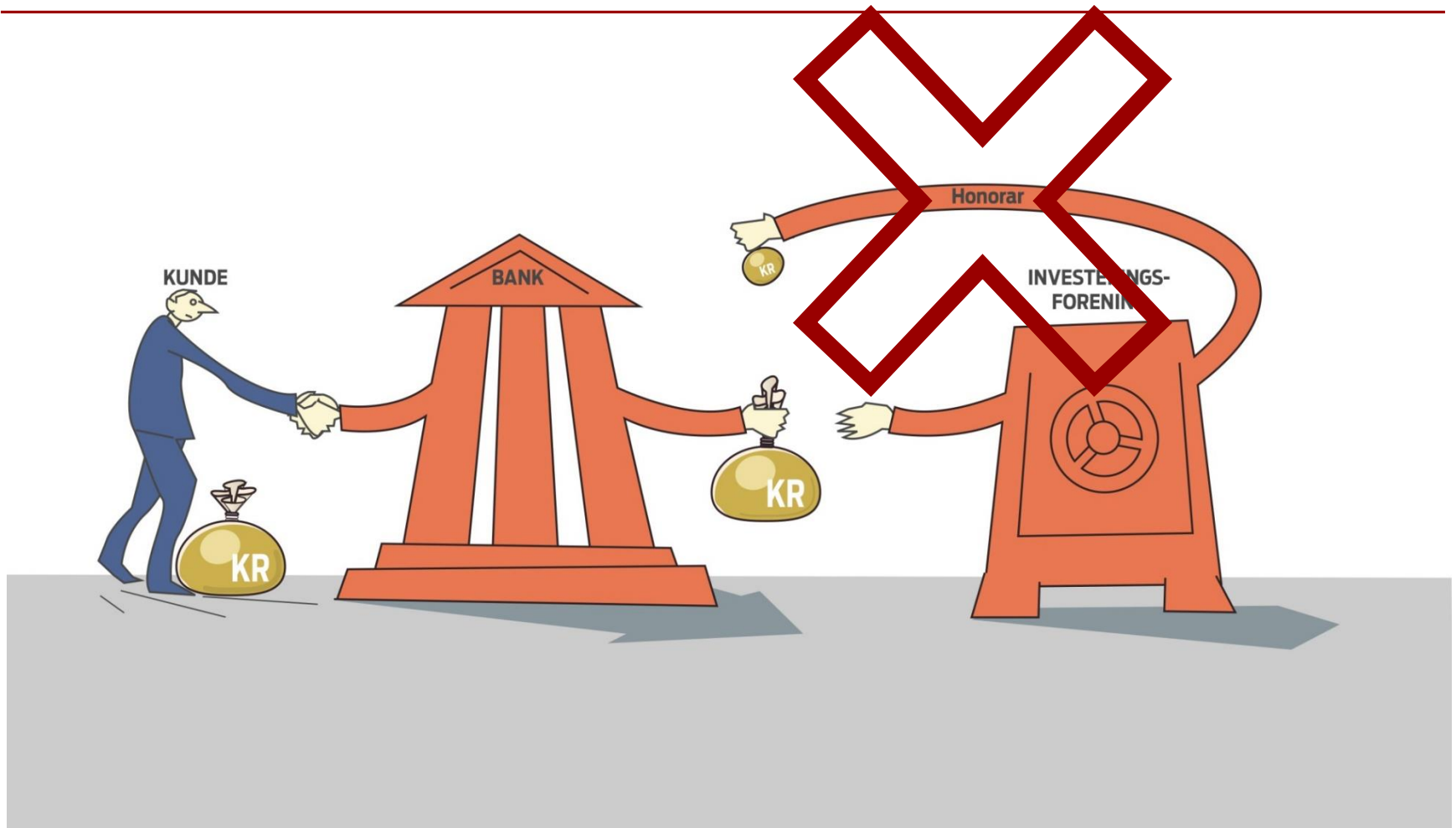
- Et arbejde der pågår i både Basel og EU.
- Mindre banker fremfører ofte et ønske om, at der skal være proportionalitet i reglerne.
- Finanstilsynet er tilhængere af proportionalitet, men: proportionalitet betyder ikke mere lempelige krav.
- Simplere regler er ofte "dyrere" end mere komplekse regler
- De ti bud var simple, men "øje for øje, tand for tand" er ikke ligefrem lempeligt sammenlignet med den komplekse lovgivning, vi har i dag.



5. Investorbekyttelse

Omgåelse af provisionsforbud

Fortsat fokus på provisionsbetalinger



Provisionsreguleringen skulle fjerne interessekonflikter

Provisionsreguleringens to elementer



- Ved uafhængig porteføljepleje skal der slet ikke være tvivl om, at kundens interesser varetages. Banken må ikke have et incitament til at vælge bestemte produkter, som er til bankens fordel og ikke kundens ➡

Forbud mod provisioner f.eks. at banker kan få provisioner fra investeringsforening ved bl.a. porteføljepleje.



- Ved investeringsrådgivning, netbankhandel etc. skal det først og fremmest være kunden, der får gavn af provisionen ➡

Tilladt for banker at modtage provisioner fra investeringsforening når banken yder investeringsrådgivning og tilbyder netbankhandel, hvis banken yder en **kvalitetsforbedrende service**, som er **proportional** med den modtagne betaling.

Provisionsreguleringens konsekvenser

Provisionsbetalinger *før* 2018:

Banker mv. modtog for over 3 mia. kr./år alene i formidlingsprovisioner fra danske investeringsforeninger

Provisionsbetalinger efter MiFIDII reguleringen:

A. Provisionsforbuddet ved porteføljepleje mv.

(✓) Fjernet provisioner for betydeligt mere end 1 mia. kr.

B. Reglerne om kvalitetsforbedrende service i øvrige situationer:

(✓) Banker mv. modtager over 2 mia. kr./år alene i formidlingsprovisioner fra danske investeringsforeninger. Disse betalinger skal de yde en proportional kvalitetsforbedrende service for.

C. Nye former for betalinger:

□ Banker modtager forvaltningshonorar og udlodning af udbytte i forvaltningsselskaber, som ligner provisioner.

... Er de nye former for betalinger drevet af bankens interesser? 46

Sørg for at agere i tråd med provisionsreguleringens formål

- En provision kobler salg med en betaling til distributøren.
- Når udlodningen følger omsætningen i det enkelte pengeinstitut, får det karakter af en provision
 - Det skaber en interessekonflikt ved uafhængig porteføljepleje.
 - Det betyder, at betalingen ved investeringsrådgivning mv. alene går til banken og ikke kommer kunden til gode.
 - Og så er vi lige vidt.
- Pas på med at udnytte ”smuthuller” i lovgivningen.
 - Det skaber mistillid hos kunderne.
 - Og det kan fremtvinge ny regulering.



Pas på med at tage for mange kasketter på

- Pengeinstituttet etablerer en investeringsforening rettet mod bankens egne kunder.
- Investeringsforvaltningen af foreningen delegeres til pengeinstituttet selv.
- Betalingen til pengeinstitutter for investeringsforvaltning er i den høje ende.

= Betaling får karakter af provision.

- Er kundens interesser varetaget?
 - Er I den dygtigste forvalter?
 - Er I den mest konkurrencedygtige på prisen?
 - Er I den mest stabile forvalter med kompetence og kritisk masse på langt sigt?

Afrunding

Budskaber

- Det aktuelle risikobillede påvirket af stor usikkerhed og krig i Ukraine
- Stor usikkerhed om den afledte økonomiske impact
- Inflationen er tilbage og renterne stiger ... ser vi ind i en recession ?
- Vigtigt at kreditinstitutterne er kapitalrustet til den næste krise
- Kreditvæksten er igen stigende
- Nye risikable lånetyper er i vækst; Finanstilsynet er bekymret for den store udbredelse af de nye lån med 30 års afdragsfrihed
- Overdækning til NEP krav bør være tilpas og indregne risiko for begrænset markedsadgang
- Kapitalkrav stiger med Basel III revision, men bør være håndterbart
- Vi vil gerne arbejde for proportionalitet, men bemærk at simple regler ikke er lig med lempeligere regler !
- Sørg for at operere i tråd med provisionsreguleringens formål; husk at varetage kunde- og investorinteresser; tillid er en forudsætning for finansiel virksomhed



Spørgsmål eller bemærkninger?

