



Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

25. maj 2018

Besvarelse af spørgsmål 159 alm. del stillet af udvalget den 2. maj 2018 efter ønske fra Pelle Dragsted (EL).

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Ministeren bedes kommentere artiklen: ”Er regnskabs- eller markedsbaserede data nøglen til at opdage finansiell ustabilitet”, i Finans, Invest, den 2. april 2016, herunder på Johannes Raaballes forslag i artiklen om at tage udgangspunkt i markedsvurderinger frem for regnskabstal.

Tlf. 33 92 33 50
Fax. 33 12 37 78
CVR-nr. 10092485
EAN nr. 5798000026001
em@em.dk
www.em.dk

Svar:

Artiklen opstiller et markedsbaseret mål for solvens (Msolvens) og konkluderer, at målet varskoede om en mulig dansk bankkrise 4-5 år inden den indtraf. Artiklen konkluderer også, at solvens og andre regnskabsbaserede mål ikke var en hjælp til at identificere en dansk bankkrise.

Generelt gælder det, at det er vanskeligt at forudsige kriser. Det skyldes bl.a., at nye kriser typisk ikke har samme årsager som historiske kriser.

Derudover vil krisetegn sjældent vise sig i kun én indikator. Derfor bør der inddrages et bredt udvalg af indikatorer, når man overvåger risici på de finansielle markeder. Det gælder både markedsbaserede indikatorer og regnskabsbaserede indikatorer.

Markedsbaserede indikatorer kan have den fordel, at de er simple at opgøre. Samtidig bør aktiemarkedet under visse betingelser være fremadskudende, således at mulige problemer opdages tidligere. Modsat kan afvigelser i kurser mv. fra markeders fundamentale forhold, fx spekulation og bobler, indebære misvisende ændringer i målene. En anden udfordring er, at markedsværdien ikke umiddelbart er tilgængelig for kreditinstitutter, som ikke er børsnoterede.

I Danmark er der flere aktører, der følger risikopbygningen i det finansielle system, og som gør dette ud fra en række indikatorer.

Som et eksempel kan nævnes Det Systemiske Risikoråd, der overvåger systemiske finansielle risici i Danmark. Rådets makroprudentielle over-

vågning tager udgangspunkt i et meget bredt udvalg af indikatorer – både markedsbaserede mål og regnskabstal.

Derudover overvåger Finanstilsynet risici i de enkelte institutter og benytter sig ligeledes af en række forskellige indikatorer, fx. udlånsvækst og renten på kapitaludstedelser.

Stresstest er en anden måde at overvåge risiko på, som er fremadskuende, og som supplerer indikatorerne. Finanstilsynet gennemfører fx stresstest af de enkelte banker, som giver en indikation af bankernes modstandskraft overfor økonomiske tilbageslag og tab.

Baseret på ovenstående er det min vurdering, at der i Danmark i dag er en bred overvågning af det finansielle system på grundlag af en række indikatorer, herunder markedsbaserede.

Med venlig hilsen

Brian Mikkelsen