

Finanstilsynets aktuelle risikobillede

Finanstilsynet udarbejder et opdateret risikobillede hvert halve år. Risikobilledet tager udgangspunkt i konjunkturelle og makrofinansielle risici og vurderer, hvordan og i hvor høj grad de forskellige virksomheder under tilsyn, samt forbrugere og investorer er eksponeret mod disse risici.

I tillæg til det makrofinansielle billede vurderes mere strukturelle eller adfærdsmæssige forhold blandt de forskellige finansielle virksomheder eller forbrugere, som kan påvirke den finansielle stabilitet.

Risikobilledet er udgangspunktet for Finanstilsynets tilsynsvirksomhed. Finanstilsynet prioriterer de områder, hvor det vurderes, at risiciene er størst.

Covid-19-krisen ændrer på væsentlige punkter på risikobilledet og fordrer derfor også en ændring i Finanstilsynets tilsynsindsats.

Aktuelt risikobillede

Flere år med ubrudt fremgang i den globale økonomi blev med ét afbrudt af COVID-19-krisen. Alle økonomiske prognoser peger i retning af et hårdt globalt økonomisk tilbageslag i 2020, men usikkerheden om længden af den forestående recession er stor og vil være afhængig af, hvor hurtigt økonomierne lukker op igen, og om der undgås en 2. bølge af COVID-19 smitte.

Dansk økonomi er ligesom resten af verdensøkonomien hårdt ramt af COVID-19-udbruddet. Erfaringer fra tidligere økonomiske kriser i Danmark viser, at et stærkt makroøkonomisk udgangspunkt er afgørende for behovet og mulighederne for at agere under krisen. Hertil kommer, at handlemulighederne forbedres, hvis den finansielle sektor er robust i udgangssituationen. Begge forhold har været gældende for Danmark ved indgangen til COVID-19-krisen. Både kreditinstitutter og forsikrings- og pensionselskaber er således gået ind i COVID-19-krisen med et solidt kapitalmæssigt udgangspunkt, og den finansielle sektor vurderes generelt på nuværende tidspunkt at kunne håndtere de tab, som krisen i de mest sandsynlige scenarier forventes at kaste af sig.

De første stød til den finansielle sektor under krisen er klaret godt, selvom likviditets- og fundingmarkederne har været præget af lav omsætning og udstedelsesaktivitet. Medio maj 2020 meldte kreditinstitutterne om en normalisering af markederne. Hjælpepakkerne til erhvervslivet har understøttet den økonomiske aktivitet, men det ændrer ikke på, at virksomhedernes indtjening og forbrugernes betalingsevne vil være under pres den kommende tid. Det vil forøge kreditinstitutternes tab og nedskrivninger. Særligt virksomheder inden for restaurations-, hotel- og rejsebranchen er hårdt ramt af nedlukningen af samfundet. COVID-19-krisen har også ført til formuetab på markedsrenteprodukter og andre investeringsprodukter.

Lave renter vil presse de finansielle virksomheders mulighed for at skabe afkast til deres kunder og investorer. Der er derfor en risiko for, at virksomhederne tager mere risiko for at kompensere for det ellers lave forventede afkast.

Aktiekursfald og udvidelse af kreditspænd, i kølvandet på de negative globale økonomiske udsigter, vil ligeledes ramme de finansielle virksomheder og forbrugerne. Der er endvidere forøget risiko for faldende ejendomspriser i forhold til situationen før COVID-19-krisen.

Tabel 1 beskriver de væsentligste risici i Finanstilsynets risikobillede. Det skal understreges, at tabellen ikke er en udtømmende liste over samtlige risici for den finansielle stabilitet eller virksomheder under tilsyn. Finanstilsynet er løbende opmærksom på nye risici og udviklingen i eksisterende risici. Den samlede vurdering af risici giver anledning til en række prioriterede tilsynsindsatser, der kort gennemgås på de følgende sider.

Tabel 1 Væsentligste risici for det danske finansielle system

Risiko	Udvikling de seneste seks måneder	Potentiel forværring
Recession	Kraftig opbremsning af dansk Økonomi	Dyb og langvarig recession
Europæisk Gældskrise	Ekspansiv finanspolitik og udrulning af hjælpepakker	Pludseligt stigende renter Gældskrise i visse lande Konjunkturtilbageslag
Ejendomsprisfald	Efter dyk i april er handelsaktivitet i maj omtrent tilbage på niveauet fra samme tid året før	Arbejdsløshed, konkurser, stigende renter og overudbud af ejendomme
Lave renter (Low for long)	Omtrent tilbagevending til renteniveauer for statsobligationer fra før COVID-19 krisens udbrud	Yderligere rentefald i kølvandet på global recession og lempelig pengepolitik
Aktiekursfald og stigende kreditspænd	Globale aktiekursfald og udvidelse af kreditspænd, som dog er reverseret noget	Risiko for fornyet aktiekursfald og udvidelse af kreditspænd
COVID-19 Operationelle forhold	Hjemsendelse, driftsstyring i lys af COVID-19 og flytning af arbejdspladser	Nedbrud af: operationel drift, kundekontakt, governance styring
Cyberrisiko	COVID-19 nedlukning, hjemsendelse af medarbejdere	Stort cyberangreb i kølvandet på COVID-19
Tillidskrise	Tillid til det finansielle system uændret, men forsat påvirket af hvidvask- og andre skandaler	Ny hvidvask-sag, datalæk, IT-nedbrud, markeds-skandale

Recession og europæisk gældskrise

For en lille åben økonomi som den danske har udviklingen i verdensøkonomien særlig stor betydning, og normalt følger væksten i dansk økonomi udviklingen i udlandet. Det var fx tilfældet under finanskrisen.

Dansk økonomi blev i marts 2020 ramt af det internationale økonomiske tilbageslag som følge af COVID-19-krisen, som er forstærket af "nedlukningen" af dele af den indenlandske økonomi.

Regeringen har implementeret en række hjælpepakker herunder lønkompensation, kompensation for virksomheders faste udgifter, forlængelse af dagpengeperiode, udskydelse af betalingsfrister, delvis udbetaling af feriepenge mv. Der

er også annonceret en statsgaranti til visse banklån, der ydes som hjælp til lukningstruede virksomheder, og den kontracykliske kapitalbuffer er frigivet.

I kølvandet på COVID-19-krisen og det økonomiske tilbageslag, må der forventes øgede tab og hensættelser, hvilket sammen med det lave renteniveau vil presse sektorens indtjening yderligere. Det bemærkes i den forbindelse, at nogle pengeinstitutter har haft vanskeligt ved at skabe tilfredsstillende resultater selv under den seneste højkonjunktur, og at disse institutter i særdeleshed kan forvente at se deres indtjening komme under pres.

Finanstilsynet foretager løbende stresstest af de danske pengeinstitutter. I forlængelse af COVID-19-krisen har Finanstilsynet foretaget stresstest af pengeinstitutterne over for nye stressscenarier, som tager højde for de økonomiske effekter af COVID-19-krisen.

Scenarierne er udarbejdet i samarbejde med Nationalbanken, og der er tale om meget hårde stress-scenarier, hvor det blandt andet antages, at der indtræffer et fornyet økonomisk tilbageslag i kølvandet på COVID-19-krisen. Det antages, at tilbageslaget i styrke og varighed svarer til finanskrisen. Stresstest resultaterne viser, at institutterne kommer under et betydeligt pres, hvis COVID-19-krisen efterfølges af en dyb og langvarig recession. Størstedelen af sektoren kan dog i beregningerne modstå stødet.

Det skal i den forbindelse bemærkes, at der er en ekstra usikkerhed forbundet med stresstestresultaterne i den aktuelle COVID-19-krise grundet manglende historiske erfaringer med en tilsvarende pandemi.

Betalings- og e-pengeinstitutters primære indtjening er typisk fastsat som en procentdel af de betalinger, der gennemføres. En lavere økonomisk aktivitet som følge af en eventuel recession vil derfor medføre en nedgang i indtjeningen. Eventuelle konkurser blandt betalings- og e-pengeinstitutterns kunder kan medføre øgede tab.

Med udsigt til global recession i 2020 er lave renter således fortsat hovedscenariet, men pludseligt stigende renter er en reel risiko. Fx som det var tilfældet kortvarigt i marts, da penge- og finansmarkederne reagerede negativt på COVID-19-krisen

Indsatser

Finanstilsynet vil have særlig fokus på at identificere finansielle virksomheder, som har risiko for kapitaludfordringer, eksempelvis fondsmæglere og mindre pengeinstitutter. Sådanne selskaber kan forvente skærpet overvågning og tilsyn i 2020.

Finanstilsynet vil i kølvandet på COVID-19-krisen følge op på nedskrivningspraksis hos kreditinstitutterne og have fokus på om der bliver nedskrevet tilstrækkeligt i kreditinstitutterne på udsatte kunder.

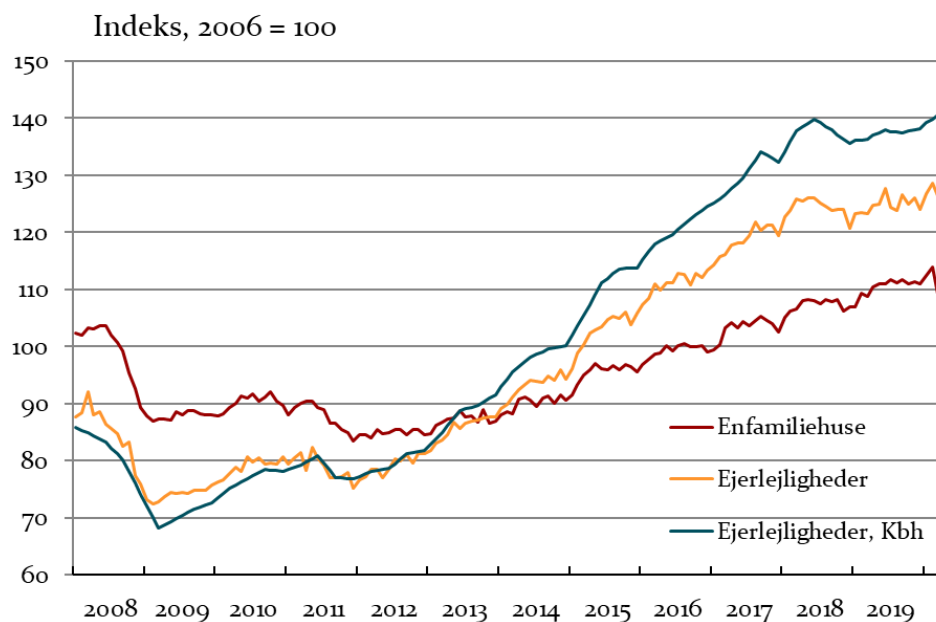
Indenfor fintech- og betalingstjeneste området vil Finanstilsynet i lyset af COVID-19-krisen være i dialog med sektoren om, hvorledes de håndterer en eventuel nedgang i omsætning og indtjening som følge af krisen.

Finanstilsynet foretog i 2019 en undersøgelse af bankers kreditværdighedsvurdering og udlån til økonomisk sårbare kunder. Undersøgelsen viste, at flere forbrugslånsbanker havde mangelfulde kreditværdighedsvurderinger, vurderede ikke kundernes rådighedsbeløb og udbad sig ikke dokumentation. Finanstilsynet vil følge op på denne undersøgelse set i lyset af COVID-19-krisen, hvor der kan forventes at være blevet flere sårbare kunder.

Ejendomspriser

Ejendomspriserne har været stigende gennem flere år som resultat af den generelle økonomiske fremgang og det markante rentefald, jf. figur 1. Som følge af COVID-19-krisen er der dog nu udsigt til generelle – men forventeligt begrænsede - prisfald på ejendomsmarkedet med betydelige nedadrettede risici, idet en dyb og langvarig recession kan medføre betydelige fald i ejendomspriserne. Handel med sommerhuse har imidlertid under foråret været stigende, og indtil videre observeres ikke store effekter på boligmarkedet af COVID-19-krisen.

Figur 1: Prisudvikling på boligejendomme



Realkreditrenterne er ikke nævneværdigt højere end før COVID-19-krisen, hvilket bidrager til at holde hånden under det danske ejendomsmarked. De kortvarige renteforhøjelser i marts 2020 understregede dog, at vi kan opleve hurtige og væsentlige rentestigninger i Danmark. Rentestigninger kan f.eks. blive udløst af en europæisk gældskrise – der også kan påvirke de danske renter. Samtidig står den danske stat overfor at skulle låne ca. 200 mia. kr. ekstra i år til at finansiere flere af de hjælpepakker, der er blevet søsat, og det vil isoleret set trække i retning af højere statsrenter – og dermed også højere boligrenter.

Prisfald på ejendomme medfører faldende formuer hos boligejerne. De boligejere, der er tvunget til at sælge deres bolig, kan blive påført et tab og muligvis blive teknisk insolvente. Det kan forhindre dem i at sætte deres bolig til salg, omlægge deres lån eller vælge en ny kreditudbyder.

For kreditinstitutterne vil det betyde stigende tab og nedskrivninger på udlån med pant i fast ejendom.

Indsatser

Finanstilsynet er ved at gennemføre en undersøgelse af nye typer af boliglån, så som realkreditlån med 30 års afdragsfrihed. Resultaterne af undersøgelsen forventes offentliggjort ved udgangen af 2020.

Finanstilsynet vil på inspektioner (fortsat) have fokus på bevillingsgrundlaget, risikovurderingen og styringen af pengeinstitutternes ny udlån til ejendomsfinansiering, herunder specielt finansiering af erhvervsjendomme og projektejendomme.

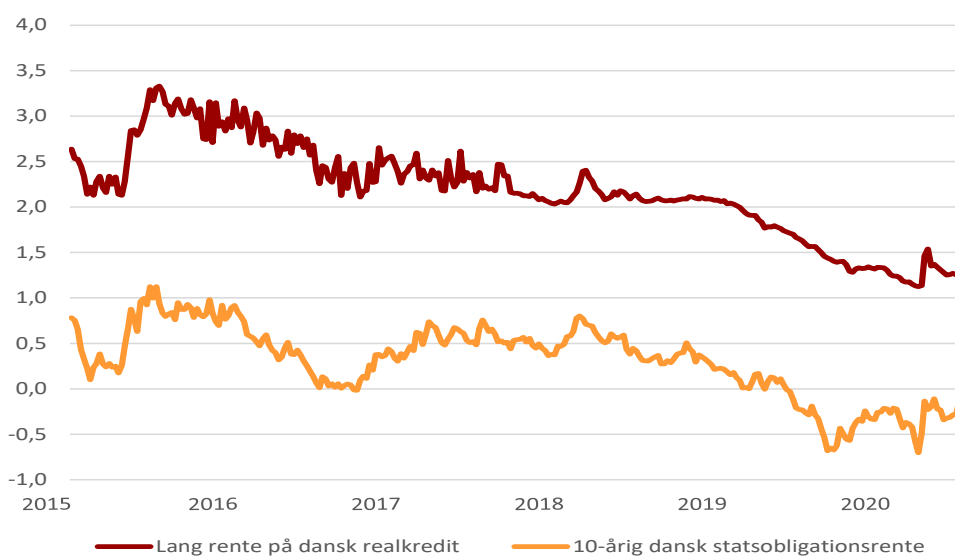
Finanstilsynet planlægger også en undersøgelse af udlån til ejendomme uden reel alternativ anvendelsesmulighed, idet ejendomsværdien på sådanne ejendomme i tilfælde af låntagers betalingsvanskeligheder er mere usikker.

Set i lyset af de store markedsudsving under COVID-19-krisen vil Finanstilsynet i 2020 gennemføre en undersøgelse af pensionsselskabernes værdiansættelse af deres ejendomsporteføljer.

Lave renter og lave kreditspænd

Renterne på danske stats- og realkreditobligationer steg markant under COVID-19-krisens udbrud i marts 2020, men er efterfølgende faldet tilbage på niveauer fra omkring år skiftet, jf. figur 2.

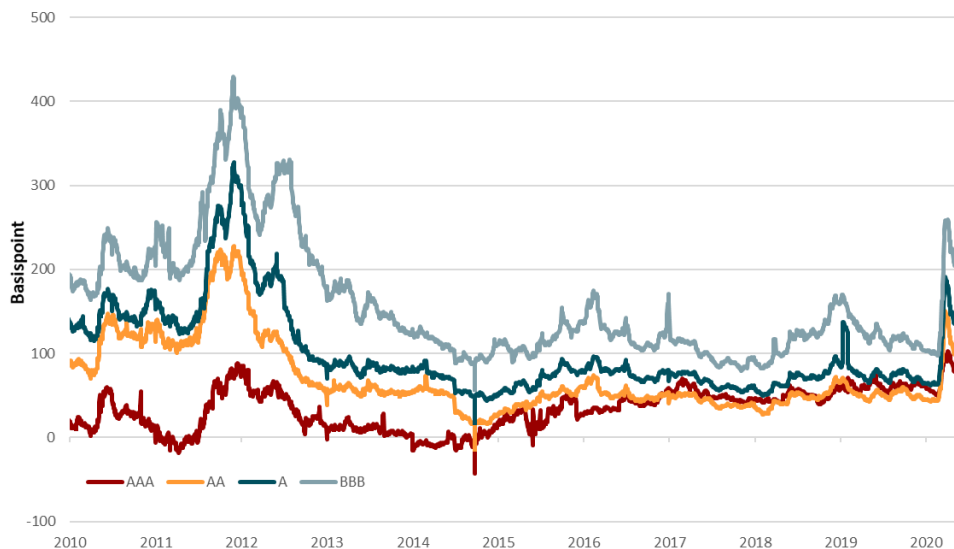
Figur 2: Udviklingen i dansk statsobligations- og realkreditrente



Kilde: Bloomberg og Danmarks Statistik.

Også de europæiske kreditspænd blev udvidet markant, men er siden indsnævret igen, jf. figur 3.

Figur 3: Udviklingen i europæiske kreditspænd



Note: Kreditspænd er udregnet som forskellen i afkastet mellem S&P-indeks for europæiske erhvervsobligationer og tyske statsobligationer.

Kilde: S&P Dow Jones Indices og egne beregninger.

Den forøgede usikkerhed om konsekvenserne af en stigende europæisk gældsætning for at afhjælpe krisen taler for, at der vil være usikkerhed om retningen for renterne de kommende år. Samlet er det dog vurderingen, renteniveauet med stor sandsynlighed vil fortsætte med at være meget lavt i en lang periode.

For kreditinstitutterne indebærer en fortsættelse af lavrentemiljøet et pres på rentemarginalen, hvilket bidrager til at presse forretningsmodellen.

Det lave renteniveau påvirker pensionsselskaberne og deres kunder gennem flere kanaler. Pensionsselskabernes garanterede gennemsnitsrenteprodukter forpligter selskaberne til at levere en mindsteforrentning af kundernes indbetalinger. Mange af disse garantier er blevet givet på et tidspunkt, hvor renterne var væsentligt højere end de er i dag. Det vedvarende lave renteniveau har gjort det vanskeligt for pensionsselskaberne at honorere de relativt høje garantier. Selskaberne har derfor i stor stil tilbudt pensionsopsparerene at skifte til markedsrenteprodukter, hvor den enkelte opsparer bærer hele investeringsrisikoen selv.

Pensionsselskaber og deres kunder var i især i starten af COVID-19-krisen ramt af større kurstab på aktier, spændprodukter og illikvide investeringer. Det påvirker solvensen i selskaber med garanterede produkter negativt og værdien af kundernes opsparing i ugaranterede produkter, og dermed potentielt fremtidige ydelser, ligeledes negativt. Med afsæt i de nuværende opgørelser vurderes pensionsselskaberne imidlertid overordnet set godt kapitaliserede og kan modstå selv store kursfald på såvel aktieporteføljen som på obligationsbeholdningen

Indsatser

Finanstilsynet vil med afsæt i en gennemført temaundersøgelse om markedsrenteprodukter fortsat have fokus på forbrugerbeskyttelse i markedsrenteprodukterne, herunder i forhold til produkttegenskaber, risikostyring i et lavrentemiljø og kommunikation til kunderne.

Finanstilsynet har udarbejdet et udkast til en ny bekendtgørelse om livsforsikringssekskabers syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed som er i præhøring hos branchen. Bekendtgørelsen forventes implementeret inden udgangen af 2020.

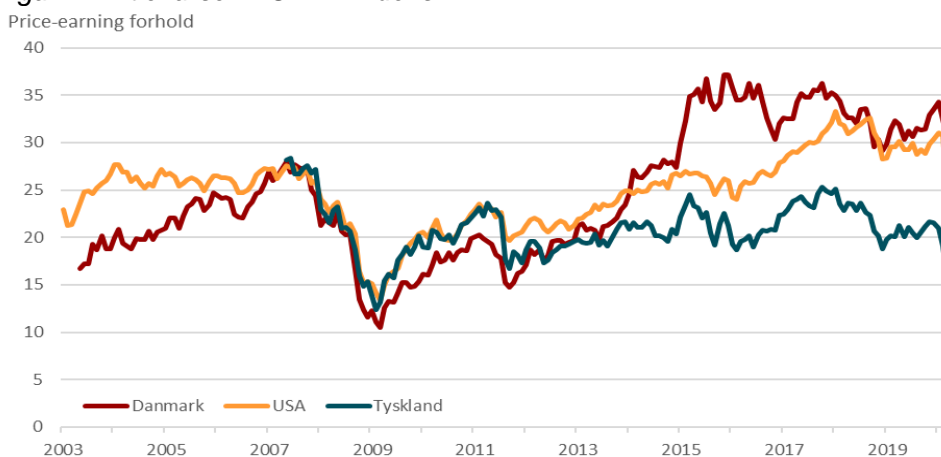
Finanstilsynet vil i 2020 på forbrugerområdet foretage undersøgelse og overvågning af egnethedstest ved salg af investeringsprodukter, hvor kunderne kan blive anbefalet at tage større risiko, som følge af et lavere forventet afkast på nominelle rentebærende fordringer.

Aktiekursfald og stigende kreditspænd

Der er ikke udsigt til, at det generelle (risikofrie) renteniveau stiger markant over en et års horisont. Derimod vurderes det i højere grad sandsynligt, at risikopræmierne kan stige voldsomt og pludseligt som vi så i marts måned, på baggrund af eksempelvis udløsning af en global lavkonjunktur eller europæisk gældskrise. En stigning i risikopræmierne bør især påvirke værdifastsættelsen af livsforsikrings- og pensionsselskabernes alternative investeringer. Forløbet i marts 2020 viste dog også, at en stigning i risikopræmierne kan ramme de danske realkreditrenter.

De europæiske og amerikanske aktiemarkeder har siden lavpunktet omkring den 20. marts 2020 hentet godt halvdelen af det tabte, men de ligger stadig betydeligt under toppunktet i februar 2020, jf. figur 4. For de europæiske bankaktier gælder det dog, at de stort set ikke er steget efter det initiale fald, og de ligger forsat med et fald på ca. 50 pct. i forhold til "toppen" i februar 2020.

Figur 4: Aktiekurser – CAPE-indeks



Note: Figuren viser CAPE-indeks (Cyclical Adjusted Price Earnings). CAPE er beregnet som aktiekursen i forhold til seneste 10 års indtjening. Der er benyttet OMX C20 for Danmark, DAX 30 for Tyskland og S&P500 for USA. Kilde: Nationalbanken.

Stigningerne i aktiekurserne efter faldet i marts skal bl.a. ses i lyset af flere landes hjælpepakker og centralbankernes ageren, som har haft til formål at holde hånden under økonomien og stabilisere de finansielle markeder. Aktiekurserne ligger på et højt niveau relativt til den cyklisk justerede indtjening, jf. Figur 4.

Antallet af handelssuspensioner for danske investeringsforeninger var meget høj i midten af marts 2020 og ramte bredt på tværs af investeringsforeninger og udstedere. I normale perioder er der ingen eller kun enkelte suspensioner. Handelssuspensionerne var drevet af problemer med prisfastsættelsen af de underliggende aktiver og ikke indløsningspres.

Indsatser

Finanstilsynet har i kølvandet på COVID-19-krisen iværksat en undersøgelse af pensionsselskabernes værdiansættelse af alternative investeringer med henblik på at få overblik over, hvordan selskaberne har sikret en løbende værdiansættelse til dagsværdi under markedsstress. Undersøgelsen forventes afsluttet i 2020.

Finanstilsynet vil i lyset af den øgede risikotagning i visse investeringsfonde op til COVID-19-krisen undersøge omfanget af gearede investeringer i kapitalforeninger, og om de betydelige markedsudsving under COVID-19-krisen har givet anledning likviditetsudfordringer ved investorernes udtræk af midler.

Finanstilsynet vil endvidere følge op i forhold til det høje antal handelssuspensioner af investeringsfonde med henblik på at afklare, om virksomhedernes har foretaget den rette afvejning mellem investors ret til at indløse over for hensynet til de tilbageværende investorer.

COVID-19 – operationelle risici

De finansielle virksomheder etablerede i marts 2020 deres COVID-19-kriseberebthed for at sikre fortsat drift af kritiske funktioner. Kriseberebtheden medførte møde- og rejserestriktioner samt hjemmearbejdspladser eller fysisk opsplitning af personale på forskellige placeringer for at undgå smitte mellem nøglepersoner.

De finansielle virksomheder har ikke været alvorligt udfordrede i deres kernefunktioner og operationelle drift som følge af COVID-19 krisen. Virksomhederne har generelt været hurtige til at omstille sig til hjemmearbejdspladser og siger selv, at driften har kørt tilfredsstillende. Hjemmearbejdspladser har dog betydet en nedsat kapacitet af ikke-kritiske funktioner.

Virksomhedernes beredskabsplaner er pt. velfungerende og har den nødvendige fokus på at opretholde kritiske funktioner.

En markant stigning i antal smittede med COVID-19-virus, og dermed mangel på personale, kan i sagens natur ændre billedet. Risikoen vurderes dog p.t. lav.

Indsatser

Finanstilsynet har haft en intensiveret løbende dialog med hele sektoren omkring operationelle forhold, der kan påvirke selskabernes løbende drift. Dialogen aftrappes i takt med genåbningen af samfundet.

Finanstilsynet har i den forbindelse også haft en tilsvarende dialog med centrale infrastrukturaktører som Nasdaq, datacentraler, Nets og VP med henblik på at sikre fortsat stabil drift.

På investorbekymringsrådet vil Finanstilsynet fortsat være i dialog med selskaberne om øget risici i forbindelse med COVID-19-krisen og den øgede risiko på markederne.

Cyberrisiko

Det stigende trusselsbillede og den fortsatte digitalisering øger kravene til de finansielle virksomheders opmærksomhed på Cyberangreb.

Finanstilsynets gennemfører årligt en spørgeskemaundersøgelse om de finansielle virksomheders opfattelse af aktuelle risici, og for 3. år i træk fremgår cyberrisiko som den risiko, virksomhederne er mest bekymret for. Samtidig er det den risiko, som virksomhederne anser for mest udfordrende at håndtere.

Center for Cyber sikkerhed (CFCS) definerer cybertrusler som trusler fra cyberangreb, hvor en aktør ved hjælp af IT forsøger at forstyrre eller få uautoriseret adgang til data, systemer, digitale netværk eller digitale tjenester. CFCS har i deres undersøgelse vurderet, at den største trussel i den finansielle sektor er cyberkriminalitet. Cyberkriminalitet kan være rettet mod selve virksomheden, men i stort omfang er kunderne det svage punkt, og derfor ses det også i stigende grad, at de kriminelle går efter kunderne.

Det øget hjemmearbejde under COVID-19-krisen har øget presset på virksomhedernes VPN (netværksforbindelse). CFCS har udarbejdet en trusselvurdering, omhandlende cybertruslen ved hjemmearbejde (marts 2020). CFCS vurderer, at mange af virksomhedernes netværk er under pres og dette giver en bedre mulighed for hackere, for at komme ind i systemerne, og øger derved cybertruslen.

Samlet vurderer CFCS, at cybertruslen mod myndigheder og virksomheder i Danmark er 'meget høj' og øget under COVID-19-krisen.

Indsatser

Finanstilsynet har øget fokus på navnlig de systemiske virksomheders IT-sikkerhed mhp. imødegåelse af blandt andet cybertruslen.

Tillidskrise (herunder IT-risici og hvidvask)

COVID-19-krisen har tillige øget IT-risici og risikoen for hvidvask i en verden med hjemmearbejdspladser, hvor der er risiko for mindre fokus på kontroller mm.

IT-risici

Finanstilsynet er bekymret for IT-sikkerheden i virksomhederne. Finanstilsynet vurderer, at flere større pengeinstitutter og datacentraler opererer med forhøjet risiko på IT-området, og der ofte er et utilstrækkeligt fokus herpå fra den øverste ledelse. Store IT-nedbrud i finansielle virksomheder vil skade tilliden til den finansielle sektor.

Indsatser

Finanstilsynet styrker IT-tilsynet, bl.a. gennem:

- Øget fokus på IT-sikkerhed i Finanstilsynets dialog med virksomhedernes topledelse.
- Øget tilsynsindsats med henblik på at sikre, at virksomhederne adresserer IT-risici tilstrækkeligt.

Finanstilsynet vil i 2020 udvikle tilsynsmetoder til tilsyn af transaktionsovervågningssystemer.

Hvidvask

En faldende omsætning på grund af lavere økonomisk aktivitet kan føre til lavere indtjening, hvilket må forventes at forstærke tilskyndelsen til at reducere omkostninger både inden for og uden for den finansielle sektor.

Inden for den finansielle sektor kan faldende indtjening øge incitamentet til at reducere omkostningerne til regelefterlevelse og compliance.

Siden januar 2020 er hvidvasklovens anvendelsesområde udvidet til også at gælde kunsthåndlere, auktionshuse og visse aktører på det virtuelle valutamarked. Af disse er udbydere af veksling mellem virtuelle valutaer og almindelige betalingsmidler og udbydere af virtuelle tegnebøger kommet under Finanstilsynets hvidvask- og terrorfinansieringstilsyn.

Indsatser

Finanstilsynet vil i 2020 gennemføre mere end 40 on-site inspektioner inden for hvidvask og terrorfinansiering.

Finanstilsynet vil i efteråret 2020 udgive en reviderede vejledning inden for overholdelse af Hvidvaskloven.

Baggrund

Dette notat bygger på Finanstilsynets deltagelse i nationale og internationale mødefora, herunder DSRR (Det Systemiske Risikoråd), ESRB (European Systemic Risk Board), tilsynskollegier og ESA'erne (European Supervisory Authorities) mv. Risikobilledet bygger desuden på observationer og informationer fra inspektionsaktiviteter, undersøgelser og Finanstilsynets egne analyser. Risikobilledet bidrager til den løbende prioritering af tilsynets aktiviteter.

Erfaringen fra tidligere kriser, senest finanskrisen, tilsiger, at det især er uidentificerede eller undervurderede risici og samspillet mellem forskellige risikofaktorer, der giver anledning til de største problemer. Der vil altid være uidentificerede og undervurderede risici, og samspillet mellem risikofaktorer er notorisk kompliceret. Det ændrer ikke på, at det er et godt udgangspunkt for risikovurdering og styring at identificere risici og overveje håndteringen heraf. Det mindsker omfanget af uidentificerede risici og er et godt startpunkt for at analysere samspillet mellem risikofaktorer.

Finanstilsynets risikobillede offentliggøres to gange årligt, og Finanstilsynets arbejde og prioriterede indsatser for de identificerede risici dækker både igangværende og nye tiltag.