

# **Ultimo 2018-rangliste over de danske børsnoterede bankers soliditet – er vi på vej mod finansiel ustabilitet?**

Johannes Raaballe

## **Abstract:**

Baseret på *MSolvens*-målet indeholder denne artikel en rangliste over de danske børsnoterede bankers soliditet opgjort ultimo 2018. Formålet med listen er at bidrage med information om, i hvor høj grad de enkelte banker kan opfattes som sikre samt at vurdere den finansielle stabilitet.

Ultimo 2018 er Danske Bank karakteriseret som en gul bank, endda på kanten til at være en rød bank. Sydbank er karakteriseret som en gul bank. Sådanne banker bør man ikke betro sine penge, medmindre pengene er sikret af en indskydergaranti. Jyske Bank og Spar Nord er gået fra at være grønne banker ultimo 2017 til at være lysegrønne banker. For den finansielle stabilitet er det bekymrende, at de 4 børsnoterede SIFI-banker samlet set er væsentligt mindre solide end ultimo 2017

Ud over tre banker, der stadig er udfordrede, er de mindre banker solide. Der er igennem de seneste år sket en positiv udvikling i de mindre bankers soliditet.

---

# Management

## Working Papers

---

2019-01

### Ultimo 2018-rangliste over de danske børsnoterede bankers soliditet – er vi på vej mod finansiel ustabilitet?

Johannes Raaballe

**Abstract:**

Baseret på MSolvens-målet indeholder denne artikel en rangliste over de danske børsnoterede bankers soliditet opgjort ultimo 2018. Formålet med listen er at bidrage med information om, i hvor høj grad de enkelte banker kan opfattes som sikre samt at vurdere den finansielle stabilitet.

Ultimo 2018 er Danske Bank karakteriseret som en gul bank, endda på kanten til at være en rød bank. Sydbank er karakteriseret som en gul bank. Sådanne banker bør man ikke betro sine penge, medmindre pengene er sikret af en indskydergaranti. Jyske Bank og Spar Nord er gået fra at være grønne banker ultimo 2017 til at være lysegrønne banker. For den finansielle stabilitet er det bekymrende, at de 4 børsnoterede SIFI-banker samlet set er væsentligt mindre solide end ultimo 2017

Ud over tre banker, der stadig er udfordrede, er de mindre banker solide. Der er igennem de seneste år sket en positiv udvikling i de mindre bankers soliditet.

**Ultimo 2018-rangliste over de danske børsnoterede bankers  
soliditet – er vi på vej mod finansiel ustabilitet?**

Johannes Raaballe

## **Ultimo 2018-rangliste over de danske børsnoterede bankers soliditet – er vi på vej mod finansiel ustabilitet?**

Johannes Raaballe

Baseret på *MSolvens*-målet indeholder denne artikel en rangliste over de danske børsnoterede bankers soliditet opgjort ultimo 2018. Formålet med listen er at bidrage med information om, i hvor høj grad de enkelte banker kan opfattes som sikre samt at vurdere den finansielle stabilitet.<sup>1</sup>

Ultimo 2018 er Danske Bank karakteriseret som en gul bank, endda på kanten til at være en rød bank. Sydbank er karakteriseret som en gul bank. Sådanne banker bør man ikke betro sine penge, medmindre pengene er sikret af en indskydergaranti. Jyske Bank og Spar Nord er gået fra at være grønne banker ultimo 2017 til at være lysegrønne banker. For den finansielle stabilitet er det bekymrende, at de 4 børsnoterede SIFI-banker samlet set er væsentligt mindre solide end ultimo 2017

Ud over tre banker, der stadig er udfordrede, er de mindre banker solide. Der er igennem de seneste år sket en positiv udvikling i de mindre bankers soliditet.

Ultimo 2018-ranglisten henvender sig til bankkunder og er tænkt som en hjælp til at finde ud af i hvilke banker, det er sikkert at anbringe sine penge. Herudover anvendes listen til at analysere og vurdere den finansielle stabilitet, som behandles i nærværende artikels sidste del.

Bankinds kud op til modværdien af 100.000 € er altid dækket af indskydergarantien. Set over tid har mange bankkunder ind imellem et større indskud end modværdien af 100.000 €. Det er således væsentligt, måske ikke mindst for de små erhvervsdrivende, at have et klart og pålideligt overblik over, hvor ens penge er sikre. Hertil kommer, at mange kunder har en næsten livslang forbindelse til deres bank. For disse kunder er det ligeledes vigtigt, at banken er solid.

---

<sup>1</sup> Jeg takker Anders Grosen for kommentarer til artiklen. Endvidere takkes Ken L. Bechmann for hjælp i forbindelse med aktiekursdata.

I ranglisten er bankerne opdelt i grønne, gule og røde banker baseret på et mål, der hedder markedsopgjort solvens, *MSolvens*. Dette mål er baseret på aktiemarkedsdata og har i praksis været meget succesrigt til på forhånd at identificere hvilke danske banker, der gik ned under den danske bankkrise 2008-2013 (se eksempelvis Raaballe (2016)). Målet har ligeledes været meget succesrigt til at beskrive, hvorledes de store nordiske og tyske banker klarede sig før, under og efter finanskrisen (se Hansen og Lorenzen (2017)).

*MSolvens* er defineret som markedsværdien af bankens aktier divideret med markedsrisikoen på bankens aktiver. Høj risiko på bankens aktiver kræver altså en høj værdi af bankens aktier (egenkapital) for at opnå en tilfredsstillende *MSolvens*. En mindre risikabel bank har derimod ikke behov for så høj en værdi af bankens aktier (egenkapital) for at opnå samme *MSolvens*. Det væsentligste ved *MSolvens*-målet er altså, at polstringen (egenkapitalen) sættes i forhold til bankens risiko. Den interesserede læser henvises til litteraturlisten i artiklens afslutning.

Ultimo 2018-ranglisten bliver som i de foregående år offentliggjort i *Berlingske* samme dag, som *Finans/Invest* udkommer. Dette er for at bidrage til, at listen også kommer bredere ud til de bankkunder, der har brug for informationen i listen.

### **Anbefalinger**

De grønne og lysegrønne banker med *MSolvens* større end eller lig med 3 er sikre banker. En undergruppe af de grønne banker, de lysegrønne banker (med *MSolvens* mindre end 4, men større end eller lig med 3), er knapt så sikre. Men personligt sætter jeg gerne mine penge i disse banker. Grunden til, at nogle banker er rubriceret som lysegrønne og ikke grønne, er, at den danske bankkrise lærte os, at bankernes soliditet pludselig kan ændre sig drastisk over blot et kvartal. Der skal derfor holdes særskilt øje med de lysegrønne banker, hvis noget alvorligt synes at kunne være under opsejling. Men som sagt: De grønne og lysegrønne banker er sikre.

De gule og røde banker er ikke sikre banker med røde banker som de værste. Sådanne banker bruger jeg personligt kun til aftaleindskud – og vel og mærke kun, hvis mit aftaleindskud er fuldt dækket af indskydergarantien.

**Tabel 1: Rangliste – mest solide banker ultimo 2018 og ultimo tre foregående år målt ved MSolvens**

Bank	MSolvens 2018	MSolvens 2017	MSolvens 2016	MSolvens 2015
1 Grønlandsbanken	9,01	20,16	10,56	10,27
2 Lån og Spar Bank	8,37	6,32	6,18	6,73
3 Fynske Bank	7,13	7,21	5,25	5,94
4 Djurslands Bank	6,86	7,69	5,25	6,68
5 Jutlander Bank	6,05	6,02	5,19	4,67
6 Salling Bank	5,80	2,31	1,96	2,50
7 Kreditbanken	5,44	8,18	5,38	9,81
8 Ringkjøbing Landbobank	5,38	7,50	4,25	6,30
9 Nordfyns Bank	4,78	4,18	4,48	6,68
10 Sparekassen Sjælland - Fyn	4,46	3,43	2,81	NA
11 Skjern Bank	4,28	4,38	2,65	2,38
12 Møns Bank	4,06	4,59	3,51	4,43
13 Lollands Bank	3,74	4,07	3,95	3,64
14 Spar Nord	3,52	4,18	3,29	3,75
15 Hvidbjerg Bank	3,23	2,30	2,74	1,86
16 Jyske Bank	3,16	5,08	3,27	4,56
17 Vestjysk Bank	2,72	2,41	2,04	2,49
18 Sydbank	2,52	5,92	3,33	4,16
19 Danske Bank	2,02	5,73	4,06	4,12
20 Totalbanken	1,83	1,98	1,58	0,91
21 Danske Andelskassers Bank	1,63	2,56	1,37	0,33

**Note:** Ranglisten omfatter de børsnoterede banker (med hovedsæde i Danmark), der overlevede den danske bankkrise samt banker, der efterfølgende er blevet børsnoteret. Den Jyske Sparekasse blev først børsnoteret ultimo 2018, hvorfor denne bank ikke er medtaget på listen. Sparekassen Sjælland-Fyn blev først børsnoteret ultimo 2015, hvorfor der ikke er tal for 2015 for denne bank.

### Overordnet udvikling i bankernes soliditet

De fire børsnoterede SIFI-banker, Danske Bank, Jyske Bank, Sydbank og Spar Nord, var sidste år alle karakteriseret som grønne banker. I dag er Danske Bank og Sydbank karakteriseret som gule banker, og Danske Bank endda på kanten til at være rød bank. Jyske Bank og Spar Nord er gået fra at være grønne banker til at være lysegrønne banker. Alt i alt en bekymrende udvikling, der nærmere analyseres nedenfor.

Der ses omvendt en glædelig udvikling hos de små banker. De 13 mest solide banker er alle små banker. Salling Bank og Hvidbjerg Bank er ikke længere en del af bundproppen. Danske

Andelskassers Bank, Totalbanken og Vestjysk Bank danner stadig bundprop, men nu i selskab med Danske Bank og Sydbank. De små bankers gennemsnitlige *MSolvens* er stort set uændret i forhold til ultimo 2017, hvilket er drevet af et fald på knap 10% i børsværdien af deres aktier, der kompenseres af et tilsvarende fald i risikoen (volatiliteten) på deres aktiver.

### Udviklingen i de 4 SIFI-bankers soliditet

I Tabel 2 fokuseres der på udviklingen i de 4 SIFI-bankers *MSolvens* fra ultimo 2017 til ultimo 2018. Tabellen viser ikke alene udviklingen i *MSolvens*, men også udviklingen i de 4 bankers markedsopgjorte egenkapitalprocent (MEK%) og aktivernes årlige volatilitet. Det er interessant, da det er de to tal, der indgår i beregningen af *MSolvens* og derved kan bidrage til forklaring af udviklingen af de enkelte bankers *MSolvens*.

For alle 4 bankers vedkommende ses væsentlige fald i aktiernes markedsværdi, men størst for Danske Bank og Sydbanks vedkommende. For de to bankers vedkommende ses herudover væsentlige stigninger i risikoen på de to bankers aktiver. Aktiemarkedets vurdering er altså, at de to bankers aktiver er blevet såvel mindre værd som mere risikable. Det er denne kombination, der er årsag til den dårlige udvikling i Danske Bank og Sydbanks *MSolvens*.

For Jyske Bank og Spar Nords vedkommende ser vi derimod ingen forøgelse i aktivernes risiko. For Spar Nords vedkommende ser vi endda et mindre fald.

Det bemærkes endvidere, at aktivernes risiko er væsentligt lavere i Danske Bank og Jyske Bank end i både Sydbank og Spar Nord. Det afspejler blot, at Danske Bank og Jyske Bank også er realkreditinstitutter, hvis udlån er væsentligt mindre risikable end bankudlån.

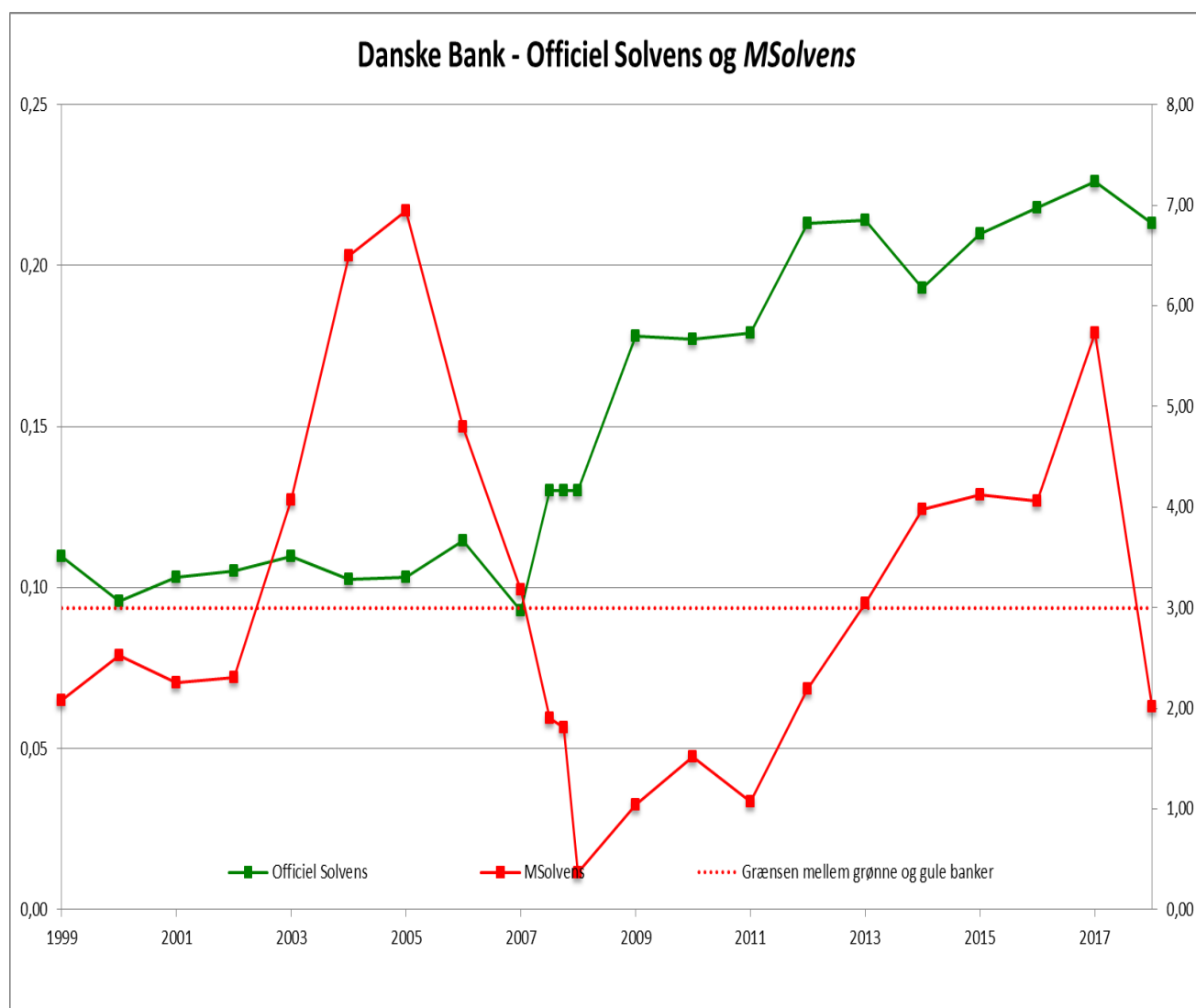
**Tabel 2: Udviklingen i de 4 børsnoterede SIFI-bankes *MSolvens***

	<i>MSolvens</i>		MEK %		Aktivernes volatilitet (%)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Danske Bank	5,73	2,02	6,00	3,11	1,05	1,54
Jyske Bank	5,08	3,16	5,08	3,26	1,00	1,03
Sydbank	5,92	2,52	11,67	6,84	1,97	2,71
Spar Nord	4,18	3,52	10,92	7,91	2,61	2,25

**Note:** *MSolvens* (markedsopgjort solvens) er defineret som MEK% (markedsopgjort egenkapitalprocent) divideret med aktivernes årlige volatilitet. MEK% er defineret som markedsværdien af aktierne divideret med markedsværdien af aktiverne.

I Figur 1 er afbildet udviklingen i såvel Danske Banks Officielle Solvens som i *MSolvens*. Vi ser, at udviklingen i den officielle solvens ikke giver anledning til nogen form for bekymring for Danske Banks tilstand i dag. Det officielle solvensmål var ligeledes heller ikke i stand til at afsløre, at Danske Bank var i krise i perioden 2008-2013.

**Figur 1: Udviklingen i Danske Banks Officielle Solvens og *MSolvens***



**Note:** Værdier for det officielle solvensmål er afbildet på venstre akse. Værdier for *MSolvens* er afbildet på højre akse. Officiel Solvens er defineret som basiskapital divideret med risikovægtede aktiver. *MSolvens* er defineret som  $MEK\% / \text{Aktivernes volatilitet}$ . Den stiplede linje angiver grænsen mellem grønne (lysegrønne) og gule banker.



Vi ser derimod et væsentligt fald i Danske Banks *MSolvens* fra ultimo 2017 til ultimo 2018. *MSolvens* afspejler altså hvidvasksagen i Danske Bank.

Danske Banks *MSolvens* er i dag på niveau med bankens *MSolvens* medio 2008. Og som vi så i 2008, jævnfør Figur 1, kan udviklingen gå rigtig hurtigt. Omhu kræver således, at Danske Bank snarest går fra soliditetsmæssigt at være en gul bank til at være en lysegrøn bank angivet ved den stiplede linje i Figur 1. Det kræver, at Danske Banks aktionærer skyder i størrelsesordenen 50 mia. kr. ind i Danske Bank. Det tilsvarende tal for Sydbank er knap 2 mia. kr. Disse to tal kan relateres til markedsværdien af Danske Banks henholdsvis Sydbanks aktier, der ultimo 2018 udgjorde godt 110 mia. kr. henholdsvis 9,5 mia. kr.

Men kan Danske Bank og Sydbank ikke blot vente med at skyde ny egenkapital ind i banken og se, hvad fremtiden bringer? Svaret er nej, hvis staten ikke igen som under den seneste bankkrise skal træde hjælpende til. Jeg vil illustrere argumentationen herfor ved Danske Banks situation i vinteren 2009.

I vinteren 2009 var Danske Bank i alvorlige vanskeligheder. Så alvorlige, at de efterstillede kapitalindskud i Danske Bank var faldet til ca. kurs 70. Hvis Danske Banks aktionærer på dette tidspunkt indskød eksempelvis 40 mia. kr. som ny egenkapital i Danske Bank, ville det være en gave til ejerne af de efterstillede kapitalindskud, der formentlig ville få værdien forøget med mindst 10 mia. kr. Værdien af aktierne ville da blot blive forøget med 30 mia. kr. ved et indskud på 40 mia. kr. Aktionærene ville altså tabe 10 mia. kr. Resultatet blev, at Danske Bank valgte at få hybrid kernekapital på 26 mia. kr. fra staten i stedet for at bede aktionærene om penge. Konklusionen er altså, at egenkapitalen skal være på plads, mens der er finansiel stabilitet, hvis bankerne ikke igen skal trække på staten/skatteborgerne.

### **Danske Bank og Sydbanks selvskabte soliditetsproblemer**

Der var ved udgangen af den danske bankkrise almindelig enighed mellem bankfolk og forskere om, at mere egenkapital i bankerne var nødvendigt. Der hvor vandene for alvor skiltes var, hvor hurtigt det skulle gå. Nogle forskere, heriblandt jeg, mente, at det skulle gå hurtigt og om nødvendigt ved påbud eller skarpe incitamenter. Egenkapitaltilførslerne skulle ske ved aktieemissioner. Bankfolkene mente omvendt, at egenkapitaltilførslerne skulle ske ved, at bankernes overskud forblev i banken (og altså ikke blev udloddet til aktionærene).

Herved ville der ske en gradvis opbygning af egenkapitalen i bankerne. Ingen af delene skete for de 4 børsnoterede SIFI-banker. Se eksempelvis Berg m. fl. (2014) og Raaballe (2013) som eksempler på denne diskussion.

Det har i årene 2015-2018 ikke skortet på opfordringer til SIFI-banker om at udlodde væsentligt mindre til aktionærene fra Danmarks Nationalbank, Finanstilsynet og uafhængige forskere. Det blev aldeles overhørt fra SIFI-bankernes side. Om end Jyske Bank har udloddet en væsentlig mindre del af overskuddet end de 3 øvrige SIFI-banker. Der henvises til Bechmann (2017) for udlodningstal for 2015 og 2016.

I nedenstående Tabel 3a og 3b vises Danske Bank og Sydbanks udlodninger til aktionærene i perioden 2016-2019.

**Tabel 3a: Dansk Banks udlodninger til aktionærene i form af udbytter og aktietilbagekøb i årene 2016-2019. Alle beløb er angivet i mia. kr.**

	Udbytter	Aktietil- bagekøb	I alt	Payout Ratio
2016	8,1	8,1	16,2	130%
2017	8,9	9,2	18,1	94%
2018	9,4	6,9	16,3	81%
2019	7,6	0	7,6	55%
	34,0	24,2	58,2	89%

**Note:** Payout Ratio er beregnet som årets udlodninger til aktionærene divideret med foregående års regnskabsmæssige resultat efter skat (til aktionærene). Tallene for 2019 er forventede tal.

**Tabel 3b: Sydbanks udlodninger til aktionærene i form af udbytter og aktietilbagekøb i årene 2016-2019. Alle beløb er angivet i mio. kr.**

	Udbytter	Aktietil- bagekøb	I alt	Payout Ratio
2016	803	350	1153	100%
2017	736	664	1400	95%
2018	766	500	1266	83%
2019	578	250	828	76%
	2883	1764	4647	89%

Vi ser, at Danske Bank og Sydbank har været særdeles gavmilde med udlodningerne til aktionærene. Og de to banker ville begge i dag have været grønne banker i stedet for gule banker, hvis de havde holdt sig på måtten, idet Danske Bank og Sydbank i dag mangler ca. 50 mia. kr. henholdsvis knap 2 mia. kr. i egenkapital. Danske Bank kunne have været i mål for et år siden, og Sydbank kunne have været i mål for to år siden.

De to banker opbyggede altså ikke gradvist deres egenkapital. Ikke engang da myndighederne kraftigt opfordrede dem til det. Læren er, at det ikke hjælper at appellere til SIFI-bankerne. Det eneste, der respekteres, er desværre påbud.

Danske Banks og Sydbanks soliditetsproblemer risikerer som i 2008 at blive et problem for det danske samfund.

### **Hvem sikrer finansiel stabilitet? Myndighederne eller ejerne?**

Så vidt jeg kan se, har Finanstilsynet ingen redskaber, der er i stand til at fange Danske Banks nuværende soliditetsproblemer. Som vi ser af Figur 1, slår det officielle solvensmål ikke ud. Det samme gælder Finanstilsynets øvrige mål. Danske Bank ligger langt indenfor Tilsynsdiamantens grænser. Man kunne få den tanke, at Finanstilsynets bedste redskab i denne henseende er et abonnement på Berlingske.

I lyset af ovenstående var det alligevel med nogen forundring, at Anders Grosen og jeg i forlængelse af vores erhvervs-kronik i Morgenavisen Jyllands-Posten den 21. november 2018, hvor vi påpegede Danske Banks soliditetsproblem, kunne læse:

*”Finanstilsynet har oplyst mig (Rasmus Jarlov), at det så sent som i denne måned har vurderet, at der ikke er behov for yderligere kapitalkrav til Danske Bank.”*

Så ved vi, hvor aben bliver placeret.

Det er grundlæggende den øverste ledelse og ejernes ansvar, at en virksomhed er tilstrækkeligt kapitaliseret. Det gælder også Danske Bank.

På det punkt har vi efteråret hørt nye toner fra A. P. Møller Holding. Robert Ugglå citeres i Morgenavisen jyllands-Posten den 7. november 2018 således:

*"... forventer vi, at banken er førende inden for virksomhedsledelse og government. At der er ordentlighed og omhu. Set i det lys mener vi, at der er brug for en ny ledelse. ..."*

I Morgenavisen Jyllands-Posten den 7. januar 2019 henviser professor Steen Hildebrandt til et Ane Ugglå citat af 6. november 2018:

*"Danske Bank skal opføre sig ordentligt og have sine danske værdier på plads."*

Taget for pålydende må det betyde, at storaktionæren vil sikre, at Dansk Bank ikke endnu en gang skal ligge det danske samfund til last.

Situationen forholder sig helt anderledes i Sydbank. Her er ingen større aktionærer. Og der kommer ingen større aktionærer som følge af Sydbanks stemme- og ejerbegrænsninger. Her har ledelsen i givet fald frit løb mod afgrunden. Så her er det alene myndigheder og politikere, der kan gribe ind.

### **Konklusion**

Danske Bank og Sydbank er i dag karakteriseret som gule banker. Danske Bank er endda på kanten til at være en rød bank.

Dette er selvforskyldt. Man har trodset myndighedernes appeller om at spare op i stedet for at udlodde så store beløb til aktionærene. Havde de to banker fulgt denne opfordring, ville begge banker i dag have været grønne banker.

Konklusionen er desværre, at frivillighedens vej ikke er farbar for SIFI-bankernes vedkommende. Det eneste, der respekteres, er påbud.

Selv med hvidvasksagen i nakken, en halveret aktiekurs og stor usikkerhed om banken, planlægger Danske Bank i foråret 2019 at udlodde 7,6 mia. kr. til aktionærene i stedet for at polstre sig. Det er svært for mig at indse, at det er i overensstemmelse med A. P. Møller Holdings udmeldinger om ordentlighed og danske værdier. Mands minde er stadig kort i Danske Bank, og man ved bedst selv. Den kultur internt i banken, tror jeg, tager tid at slippe af med.

Er vi på vej til finansiel ustabilitet? Svaret er, at noget alvorligt synes at kunne være under opsejling. Men uanset om svaret bliver et ja eller et nej, er konklusionen, at Danske Bank og

Sydbank skal tilføres 50 mia. kr. henholdsvis knap 2 mia. kr. fra aktionærerne, hvis vi ikke skal risikere at stå i samme situation som i efteråret 2008.

Sker annoncering af kapitaltilførsel ikke af frivillighedens vej inden 3 måneder, kan jeg anbefale politikerne at indrette lovgivningen således, at kun solide banker kan være med i indskydergarantiordningen. Det er enkelt og vil få tingene til at flytte sig.

## Litteratur

Bechmann, Ken, 2017: Omkostninger ved egenkapital og den kontracykliske buffer. *Finans/Invest*, 6/17, s. 2-5, 13 og 26.

Berg, Jesper, Christian Sinding Bentzen og Niels Storm Steenbæk, 2014: Debatten om øgede kapitalkrav – duplik til Bechmann, Grosen og Raaballe. *Finans/Invest*, 1/14, s. 20-22.

Grosen, Anders og Johannes Raaballe, 2016: Markedsbaserede solvensmål for banker – en diskussion. *Finans/Invest*, 3/16, s. 11-18.

Grosen, Anders og Johannes Raaballe, 2016: Teorien bag måling af *MSolvens* – belyst med data fra den danske bankkrise. *Finans/Invest*, 5/16, s. 25-31.

Grosen, Anders og Johannes Raaballe, 2018: Mands minde synes kort i Danske Bank, og man ved bedst selv. *Morgenavisen Jyllands-Posten, Erhvervskronik 21. november*, s. 8.

Hansen, Lars og Axel Lorenzen, 2017: Markedsbaserede solvensmål – en empirisk undersøgelse af markedsdata som indikator for finansiel stabilitet. Hovedopgave ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet.

Morgenavisen Jyllands-Posten, 2018: *Ekspert: Danske Bank mangler 40 mia. kr. og har brug for en kapitaludvidelse. JP Erhverv, 21. november*, s. 6.

Morgenavisen Jyllands-Posten, 2018: *Ugglå: Bestyrelsen har ikke ageret hurtigt nok. JP Erhverv, 7. november*, s. 6.

Morgenavisen Jyllands-Posten, 2019: *Ledelsesekspert: Én sætning kan blive ikonisk. JP Erhverv, 7.januar*, s. 9.

Raaballe, Johannes, 2013: Forøget egenkapital i banken – en ulempe for banken og dens kunder? *Finans/Invest*, 3/13, s. 4-16.

Raaballe, Johannes, 2016: Er regnskabs- eller markedsbaserede data nøglen til at opdage finansiell ustabilitet? *Finans/Invest*, 2/16, s. 6-17.

## Management Working Paper

- 2016-01: Johannes Raaballe: Er regnskabs- eller markedsbaserede data nøglen til at opdage finansiell ustabilitet?
- 2016-02: Anders Grosen and Johannes Raaballe: Markedsbaserede solvensmål for banker – en diskussion
- 2016-03: Anders Grosen and Johannes Raaballe: Teorien bag måling af MSolvens – belyst med data fra den danske bankkrise
- 2016-04: Johannes Raaballe and Nadja Schwabach: Udviklingen i danske børsnoterede bankers corporate governance karakteristika under bankkrisen
- 2017-01: Johannes Raaballe and Anders Grosen: Duplik: MSolvens – Thomas Sangill/Danmarks Nationalbank
- 2017-02: Johannes Raaballe: Ultimo 2016-rangliste over de danske børsnoterede bankers soliditet
- 2017-03: Johannes Raaballe: Diskussionen af Nykredits børsnotering i Finans/Invest samt forslag til en aktionærforeningsmodel
- 2017-04: Johannes Raaballe: Duplik til Peter Ove Christensen og Jesper Rangvids replik (september 2017) vedrørende Nykredits børsnotering
- 2017-05: Johannes Raaballe: Forslag til en aktionærforeningsmodel for Forenet Kredit (Foreningen Nykredit)
- 2017-06: Ken L. Bechmann, Anders Grosen, Jørn Astrup Hansen and Johannes Raaballe: Svar på Forenet Kredits indvendinger mod aktionærforeningsmodellen
- 2017-07: Anders Grosen and Johannes Raaballe: Analyse og vurdering af Nykredits pensionskassemodel
- 2017-08: Johannes Raaballe, Emil Snede Andersen og Jacob Kjær Bahlke: Mere egenkapital i de store nordiske banker – hvad koster det for banken?
- 2018-01: Johannes Raaballe: Ultimo 2017-rangliste over de danske børsnoterede bankers soliditet – samt en vurdering af den finansielle stabilitet og styringen heraf
- 2018-02: Johannes Raaballe: Mands minde synes kort i Danske Bank, og man ved bedst selv
- 2018-01: Johanne Raaballe: Ultimo 2018-rangliste over de danske børsnoterede bankers soliditet – er vi på vej mod finansiell ustabilitet?