

# Penge og finansielle markeder



5

Figur 5.1 Oversigt over finansielle markeder

Finansielt marked	Pengemarked (Kort tidshorisont)	Kreditmarked (Mellem tidshorisont)	Kapitalmarked (Lang tidshorisont)
<i>Hvem har finansieringsbehov?</i>	Finansielle institutioner og virksomheder med likviditetsmangel	Husholdninger (til forbrugsudgifter) Virksomheder (til driftsfinansiering) Staten	Husholdninger (til boligfinansiering) Virksomheder (til anlægsfinansiering) Staten
<i>Finansielle institutioner</i>	Nationalbanken Banker	Banker Realkreditinstitutter Staten	Banker Realkreditinstitutter Staten Fondsbørsen
<i>Eksempler på fordringer/værdipapirer</i>	Interbanklån Udenlandsk valuta Indskudsbeviser Aftalekonti	Ind- og udlånskonti i banker Korte obligationer	Aktier Lange obligationer Pantebreve Investeringsbeviser Pensionskonti
<i>Hvem placerer?</i>	Finansielle institutioner og virksomheder med likviditetsoverskud Nationalbanken	Husholdninger Virksomheder	Husholdninger Virksomheder Pensionselskaber Investeringsforeninger

**Tabel 5.1 Udviklingen i finansielle institutioner 1999-2014**

	Antal virksomheder		Balancesum mia. kr.	
	1999	2014	1999	2014
Pengeinstitutter	188	84	1627	4049
Obligationsudstedende institutter <sup>1</sup>	12	8	1279	3788
Investeringsforeninger	81	49	196	769
Skadesforsikingselskaber	138	75	103	206
Livsforsikringselskaber	62	19	610	2013
Pensionskasser	87	35	296	706
Offentlig kapitalforvaltning <sup>2</sup>	4	3	290	877
Andre <sup>3</sup>	28	65	1	4
<b>I alt</b>	<b>600</b>	<b>338</b>	<b>4402</b>	<b>12412</b>

<sup>1</sup> Realkreditinstitutter samt Danmarks Skibskreditfond

<sup>2</sup> Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD), Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring (AES) samt Den Sociale Pensionsfond (SP)

<sup>3</sup> Fondsmæglerselskaber, Investeringsforvaltningsselskaber samt Forvaltere af alternative investeringsfonde med tilladelse

Kilde: *Finanstilsynet*

**Tabel 5.2 Balance for Danmarks Nationalbank. Ultimo 2008, 2012 og 2015**

<b>Aktiver (mia. kr.)</b>	<b>2008</b>	<b>2012</b>	<b>2015</b>	<b>Passiver (mia. kr.)</b>	<b>2008</b>	<b>2012</b>	<b>2015</b>
Valutaaktiver	216	504	441	Seddel- og møntomløb	61	66	70
Pengepolitiske udlån	241	66	0	Pengepolitiske indlån	128	287	145
Andre udlån	130	3	3	Statens konto	263	164	158
Obligationer	27	34	33	Andre passiver	125	42	37
Andre aktiver	20	20	5	Egenkapital	58	71	71
<b>Aktiver i alt</b>	<b>635</b>	<b>629</b>	<b>482</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>635</b>	<b>629</b>	<b>482</b>

*Kilde: Danmarks Nationalbank*

**Tabel 5.3 Resultatopgørelse for pengeinstitutter<sup>1</sup> i Danmark**

Mia. kr.	2008	2011	2014
Renteindtægter	205	101	73
Renteudgifter	151	49	25
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>48</b>
Nettogebyrindtægter	19	19	26
<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>72</b>	<b>71</b>	<b>74</b>
Udgifter til personale og administration	46	48	47
Nedskrivninger på udlån m.v.	28	28	13
Kursregulering og andre poster (nettoindtægt)	-4	9	2
<b>Resultat før skat</b>	<b>-6</b>	<b>4</b>	<b>16</b>

<sup>1</sup> Omfatter 67 pengeinstitutter i gruppe 1-3, som tilsammen har ca. 99 pct. af pengeinstitutternes samlede balance

Kilde: Finanstilsynet

**Tabel 5.4 Balance for pengeinstitutter<sup>1</sup> i Danmark**

<b>Aktiver (mia. kr.)</b>	<b>2008</b>	<b>2011</b>	<b>2014</b>	<b>Passiver (mia. kr.)</b>	<b>2008</b>	<b>2011</b>	<b>2014</b>
Kassebeholdning	35	46	44	Indlån	1682	1623	1799
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	556	501	386	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1178	798	648
Udlån	2277	1785	1655	Udstedte obligationer	585	500	337
Obligationer	885	955	1040	Andre passiver	1056	1113	929
Andre aktiver	980	1017	894	Egenkapital	232	270	306
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4733</b>	<b>4304</b>	<b>4019</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>4733</b>	<b>4304</b>	<b>4019</b>

<sup>1</sup> Omfatter pengeinstitutter i gruppe 1-3

Kilde: Finanstilsynet

**Tabel 5.5 Balance for realkreditinstitutterne i Danmark**

<b>Aktiver (mia. kr.)</b>	<b>2008</b>	<b>2011</b>	<b>2014</b>	<b>Passiver (mia. kr.)</b>	<b>2008</b>	<b>2011</b>	<b>2014</b>
Udlån	2174	2501	2636	Udstedte obligationer	2108	2474	2782
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	439	628	781	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	478	666	699
Værdipapirer	152	193	239	Andre passiver	100	98	69
Andre aktiver	54	66	62	Egenkapital	133	150	168
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2819</b>	<b>3388</b>	<b>3718</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>2819</b>	<b>3388</b>	<b>3718</b>

*Kilde: Finanstilsynet*

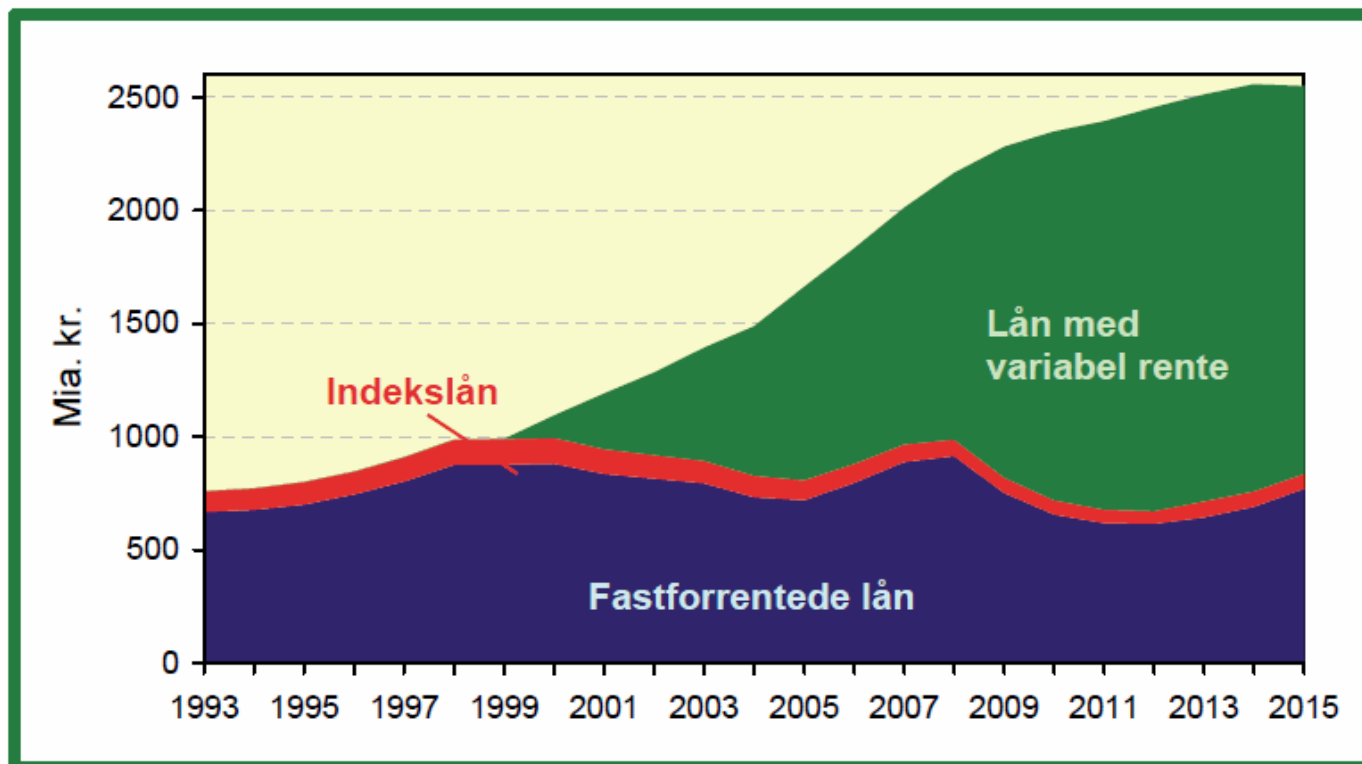
**Tabel 5.6 Resultatopgørelse for realkreditinstitutterne i Danmark**

<b>Mia. kr.</b>	<b>2004</b>	<b>2008</b>	<b>2013</b>
Nettorente- og gebyrindtægter	12	14	19
Udgifter til personale og administration	5	5	5
Nedskrivninger på udlån m.v.	-1	1	5
Kursregulering og andre poster	2	-6	-1
<b>Resultat før skat</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>8</b>

*Kilde: Finanstilsynet*

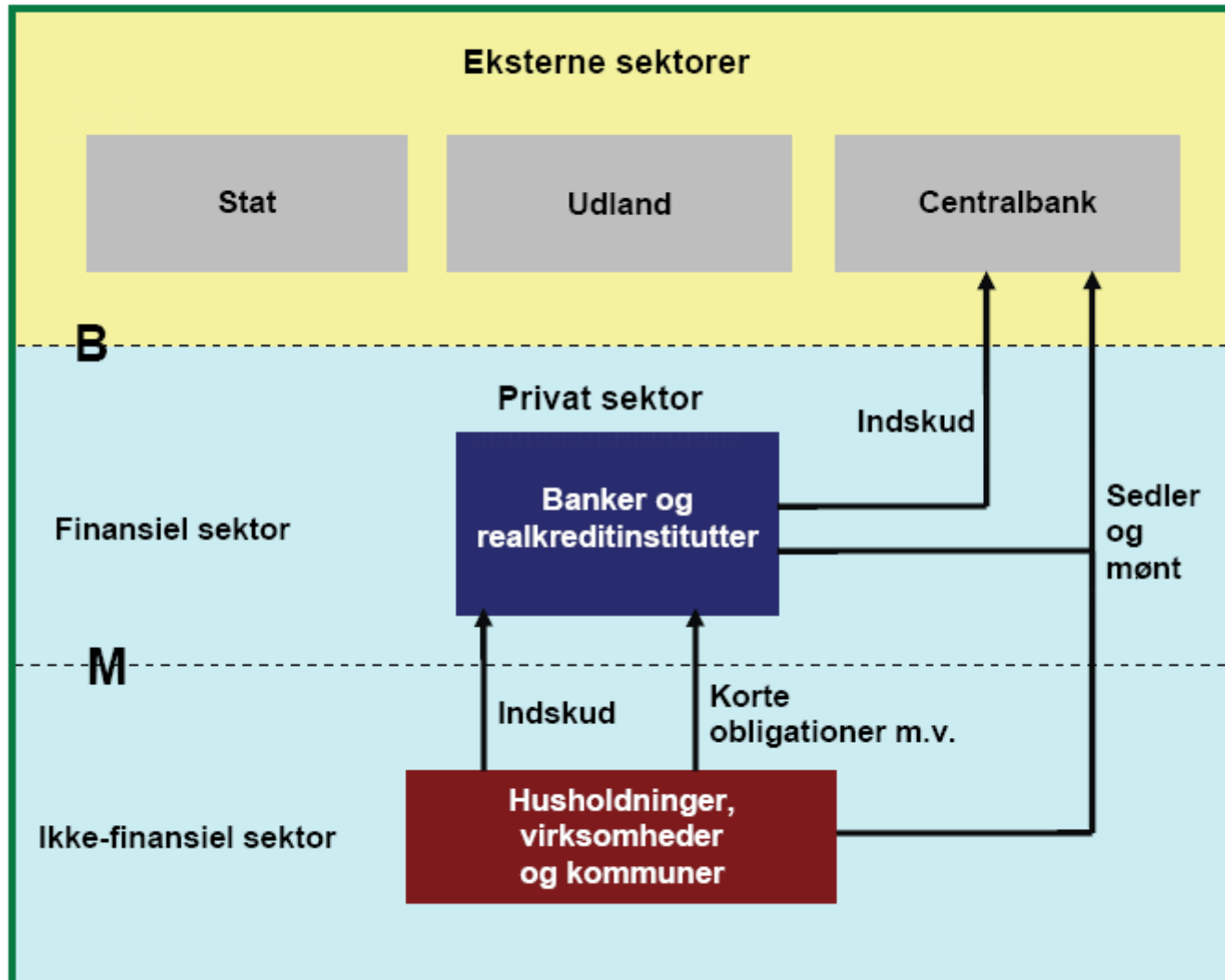


**Figur 5.2** Udvikling i realkreditlånetyper. Danmark 1993-2015



Kilde: Danmarks Nationalbank, Statistikbanken

Figur 5.3 Pengebase (B) og pengemængde (M)



**Tabel 5.7 Banker og realkreditinstitutters nettostilling 2008, 2012 og 2015**

<b>Mia. kr.</b>	<b>Ultimo 2008</b>	<b>Ultimo 2012</b>	<b>Ultimo 2015</b>
Folioindestående, netto	10	102	51
Indskudsbeviser	118	184	94
Udlån	241	66	0
<b>Nettostilling over for Nationalbanken</b>	<b>-113</b>	<b>220</b>	<b>145</b>

*Kilde: Danmarks Nationalbank*

**Tabel 5.8 Pengeskabelse via bankernes indlån og udlån**

	Stigning i borgernes kontanter	Stigning i borgernes indlån	Stigning i pengeinstitutternes krævede kassereserver	Stigning i udlån	Stigning i pengemængde
Udgangspunkt	-	-	-	-	100,0
1. runde	5,0	95,0	9,5	85,5	85,5
2. runde	4,3	81,2	8,2	73,1	73,1
3. runde	3,2	69,4	6,9	62,5	62,5
:	:	:	:	:	:
:	:	:	:	:	:
Ialt	34,5	655,2	65,5	589,7	689,7

Figur 5.4 Bankernes pengeskabende evne

