

Penge- og kapitalmarkedet

1. Penge- og kapitalmarkedet

Formidling af kapital fra långiver til låntager

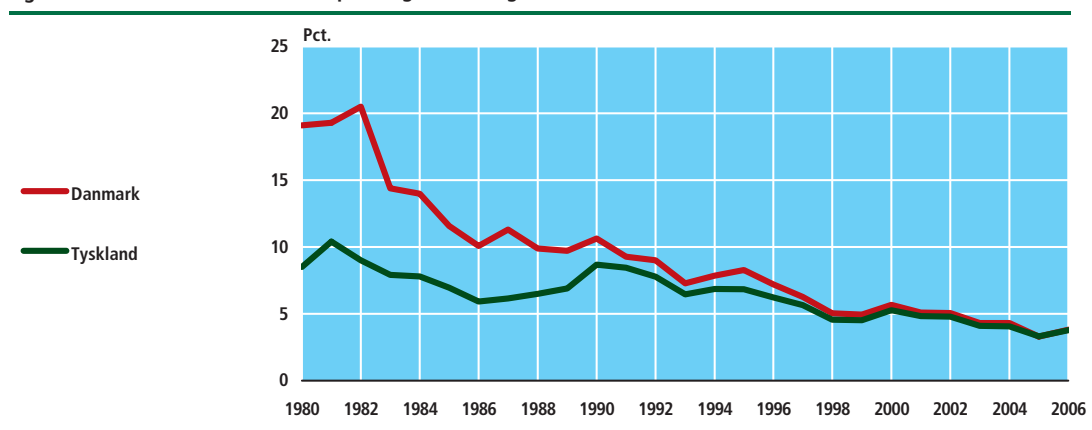
Et kapitalmarked er et marked, hvor der handles med finansielle produkter såsom lån, aktier, obligationer og kredit. Markedet gør det muligt at formidle kapital fra personer med opsparingsoverskud til personer med opsparingsunderskud. På den måde kan den enkelte tidsmæssigt adskille investeringer og forbrug i forhold til indtjeningen. Pengemarkedets formål er at sikre en velfungerende betalingsmekanisme, så en handel uden større omkostninger og besvær kan blive afsluttet med en betaling. Pengemarkedet vedrører derfor den likviditet, der bruges til betalingsformidling ved økonomiske transaktioner. Der er ingen skarp grænse mellem penge- og kapitalmarkedet.

Øget internationalisering

Siden begyndelsen af 1980'erne er der sket en markant udvikling på de danske finansielle markeder i retning af deregulering, internationalisering og øget konkurrence. Danske borgere kan uden større vanskeligheder eller omkostninger investere i eller optage lån fra udlandet. Den frie kapitalbevægelighed har sammen med en troværdig fastkurspolitik bl.a. betydet en udligning af priserne (renterne) på de finansielle produkter imellem landene. I 1980 var forskellen mellem den danske og tyske lange obligationsrente 10,6 procentpoint, hvor den var faldet til nul i 2006.

Figur 1

Renten på tiårige statsobligationer



Se tabel 451.

Den lange rente var på 21 pct. i 1982

Renten på en finansiell fordring udtrykker långivers kompensation for den udskudte forbrugsmulighed. Man sonderer mellem korte og lange renter, dvs. renter på hhv. kortfristede og langfristede fordringer. Som indikator for den korte rente

Penge- og kapitalmarked

bruges normalt pengeinstitutternes 3-måneders rente, hvor renten på 10-årige statsobligationer bruges som indikator for den lange rente.

Den korte rente kan styres centralt. Nationalbanken kan regulere mængde og pris på likviditeten i forhold til pengeinstitutterne. Den rente, pengeinstitutterne får og betaler til Nationalbanken, påvirker de rentesatser, der fastsættes i forhold til kunderne. Den lange rente dækker over andre markedsbestemte faktorer, først og fremmest inflationsforventninger og risikoforventninger. Disse faktorer får mere indflydelse på renteutmålingen, desto længere løbetid fordringen har. Den lange rente vil normalt være højere end den korte rente. I 1981 var den lange rente helt oppe på 21 procent p.a. En del af forklaringen var de høje inflationsforventninger.

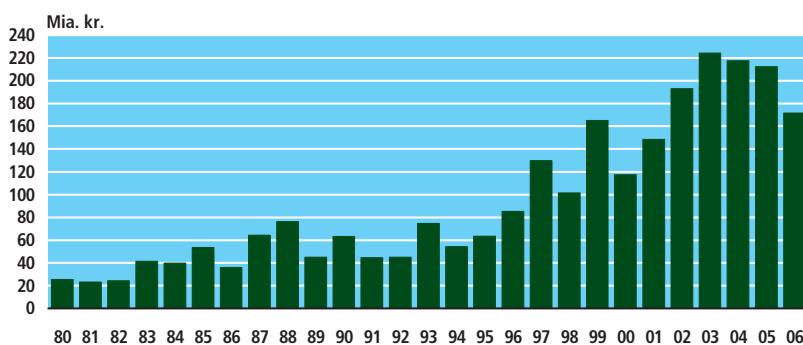
Staten har opkøbt udenlandsk valuta for at holde kronkursen nede

Kronekursen afhænger af udbud og efterspørgsel efter valuta. Efterspørgslen efter fremmedvaluta øges ved importbetalinger og kapitaleksport (f.eks. ved indlændinges køb af udenlandske værdipapirer eller ved indlændinges investeringer i udlandet). Omvendt vil eksportbetalinger og kapitalimport øge efterspørgslen efter kronen. I tilfælde af en mere efterspørgsel efter fremmedvaluta presses prisen på denne op, og kronkursen falder.

Nationalbanken handler på valutamarkedet med henblik på at stabilisere kronens kurs gennem køb og salg af valuta mod kroner. Det primære formål med valutareserven er således at give Nationalbanken mulighed for at anvende intervention som et instrument til at holde en stabil valutakurs mellem kronen og euroen. Køb af kroner vil således trække i retning af en styrkelse af kronen, mens salg af kroner, dvs. køb af valuta, trækker i retning af en svækkelse af kronen. Størrelsen af den danske valutareserve er siden begyndelsen af 1990'erne og frem til 2003 steget meget. Det er udtryk for, at Nationalbanken i den forløbne periode har været nødt til netto at opkøbe valuta for at holde kronkursen nede. Siden 2003 er valutareserven dog faldet igen, og specielt i 2006 var der et stort fald i valutareserven.

Figur 2

Valutareserven



Se tabel 436.

Danmark i valutakurssamarbejdet ERM II

Fra 1. januar 1999 har Danmark deltaget i et valutakurssamarbejde med Den Europæiske Centralbank, som er en frivillig ordning for EU-lande, der ikke deltager i Den Økonomiske Monetære Union. Siden juni 2004 har Danmark, fra at være eneste med-

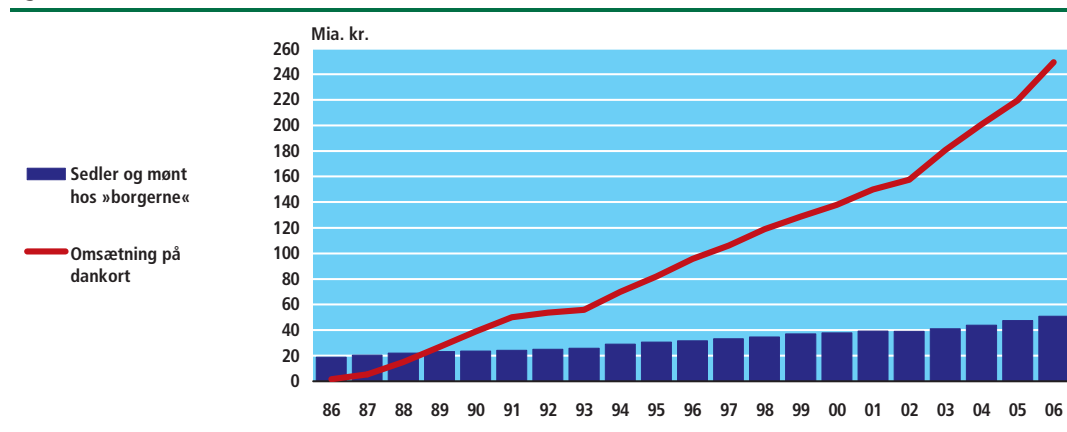
lem, fået selskab af Estland, Litauen, Letland, Cypern, Malta og Slovakiet. Aftalen betegnes ERM II (Exchange Rate Mechanism II) og ligner meget det tidligere samarbejde under EMS'en. Samarbejdet skal sikre, at valutakurserne holder sig inden for det tilladte valutabånd på +/- 15 pct. i forhold til centralkursen. Danmark har aftalt et snævrere bånd på +/- 2,25 pct. i forhold til centralkursen. I tilfælde af ekstraordinært pres på kronen kan Danmark ud over at sælge ud af sin egen valutareserve også trække på en interventionskredit/euro-konto i Den Europæiske Centralbank. Valutakurssamarbejdet er således med til at sikre kronekursen i forhold til de europæiske valutaer og euroen, men ikke over for andre vigtige valutaer som f.eks. amerikanske dollar og yen.

2. Finansielle fordringer

Penges funktion som betalingsmiddel

Penges funktion som betalingsmiddel er i dag udelukkende baseret på tillid. Hvis en sælger skal modtage penge som betaling for sit produkt, må han kunne stole på, at andre ligeledes vil modtage pengene som betaling. I tilfælde af høj inflation vil pengenes værdi som betalingsmiddel falde. Frem til 1931 var det muligt at indløse værdien af sine sedler og mønter til guld i Nationalbanken. Selvom guldindløseligheden derefter blev afskaffet, eksisterede guldfodssystemet formelt stadig helt frem til 1971. Det betød, at Nationalbanken var forpligtet til at opretholde en beholdning af guld svarende til værdien af sedler og mønter i omløb. I dag er penge stadig fordringer på Nationalbanken, men nu blot uden dækning af Nationalbankens guldbeholdning.

Figur 3 Dankortomsætning og beholdningen af sedler og mønt



Se tabel 437 og 442.

Vanskeligt at vurdere pengemængden

Det bliver stadig sværere at vurdere mængden af den likviditet, der er til rådighed i samfundet. Brugen af dankort har betydet, at kontoformer, der er knyttet til et dankort, hermed er blevet lige så likvide som sedler og mønter. Samtidigt kan der til dankortet knyttes visse kreditfaciliteter, ligesom udenlandske pengeinstitutter kan stille kredit til rådighed for de danske borgere. Danmarks position som en lille åben økonomi med frie kapitalbevægelser gør, at pengemængden ikke længere har samme betydning som pengepolitisk måltal som tidligere.

Penge- og kapitalmarked

Den danske realkreditobligation er internationalt enestående

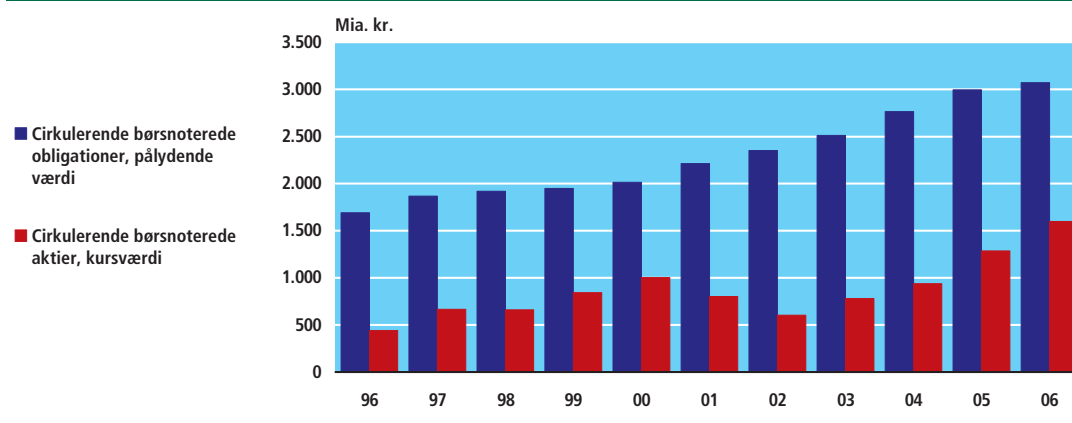
Obligationer er let omsættelige standardiserede gældsbeviser med lav risiko og fast afdragsprofil. Det danske obligationsmarked var før introduktionen af euroen blandt de største i Europa¹. Det er domineret af statsobligationer og realkreditobligationer.

Realkreditobligationer er obligationer med sikkerhed i fast ejendom med lang løbetid (op til 30 år). De danske realkreditobligationer og deres rolle i boligfinansieringen er enestående for det danske marked. Den relativt høje grad af sikkerhed skyldes ud over sikkerhedsstillelsen i fast ejendom de tilknyttede betingelser til realkreditinstitutternes låneudmåling vedrørende lånegrænser, løbetid og opbygning af reservefonde.

Ultimo 2006 var ca. 15 pct. af den samlede obligationsmasse ejet af udenlandske investorer. Der har i de senere år været en stigende udenlandsk interesse for investering i realkreditobligationer. Således lå 12 pct. af disse på udenlandske hænder ultimo 2006, hvor det kun var omkring 5 pct. i 1996.

Figur 4

Den cirkulerende aktie- og obligationsmasse på Københavns Fondsbørs



Se tabel 448 og 449.

Aktien et risikofyldt placeringsobjekt

En aktie er et ejerandelsbevis i en virksomhed. Værdien af aktien afhænger først og fremmest af virksomhedens fremtidige indtjening. Da der er knyttet stor usikkerhed til den fremtidige indtjening, kan aktieinvesteringer give anledning til såvel store tab som store gevinster. Aktiekursen afspejler – ud over specifikke forventninger til den pågældende virksomhed – også mere generelle forventninger til branchen og til økonomien som helhed. Små ændringer i markedsinformationerne kan skabe betydelige fluktuationer på markedet.

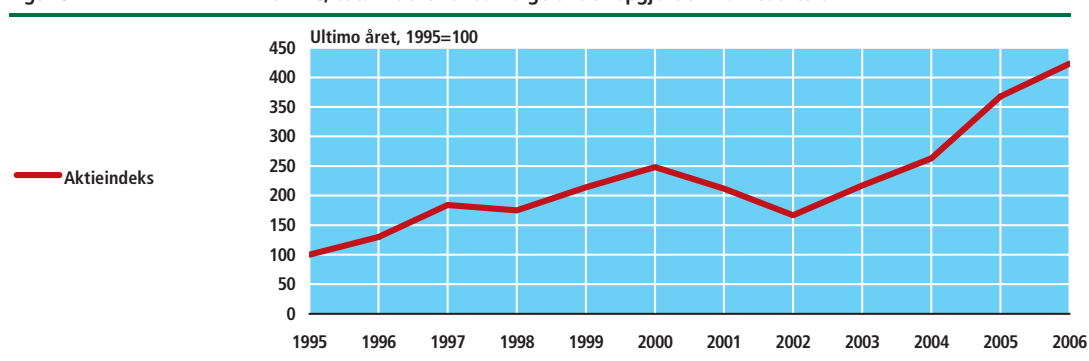
Det danske aktiemarked er ikke så stort som obligationsmarkedet. Det afspejler den danske erhvervsstruktur, som er karakteriseret af mange små og mellemstore

¹ Efter indførelsen af euroen 1. januar 1999 er eurolandenes markeder ikke længere regionalt opdelte, men udgør et samlet marked.

virksomheder, hvor der ikke på samme måde som i udlandet er tradition for at gå på aktiemarkedet for at få finansieret sit kapitalbehov. I 2006 var 176 selskaber noteret på Fondsbørsen, hvoraf de tyve største udgjorde 61 pct. af den samlede markedsværdi.

Figur 5

OMXC, totalindeks for samtlige aktier opgjort til markedsværdi



Se tabel 450.

Som indikator for udviklingen på aktiemarkedet bruges forskellige indeks. De mest almindelige er det ovenfor viste totalindeks, OMXC, der angiver markedsværdien af samtlige noterede aktier, og OMXC20, der er et vægtet markedsværdiindeks for de tyve største og mest handlede aktier. Der har været en tendens til stigende kurser, som har afspejlet udviklingen på de internationale markeder. I 1998, 2001 og 2002 skete udbredte kursfald. Udviklingen skete i takt med kursudviklingen på de udenlandske markeder.

3. Virksomheder i den finansielle sektor

Bank-, realkredit- og forsikringsvirksomhed stadig klart adskilte brancher

Siden begyndelsen af 1980'erne er der sket en overlappning af forretningsområderne i den finansielle sektor. Man kan eksempelvis i dag få tilbudt pensionsopsparingsordninger af sin bank, der ligger tæt op ad de ordninger, som livsforsikrings-selskaberne kan tilbyde. Det er dog stadig ikke tilladt at drive bank-, realkredit- eller forsikringsvirksomhed i samme selskab. Ny lovgivning gjorde det muligt at etablere holdingselskaber og tværgående ejerskab blandt de finansielle selskaber indbyrdes. Det betyder, at et realkreditinstitut godt kan eje en bank og omvendt. Som resultat er der foretaget en række fusioner og koncerndannelser på kapitalmarkedet. I den sammenhæng er der oprettet finansielle supermarkeder, hvor forbrugeren kan ordne sine finansielle engagementer gennem samme udbyder.

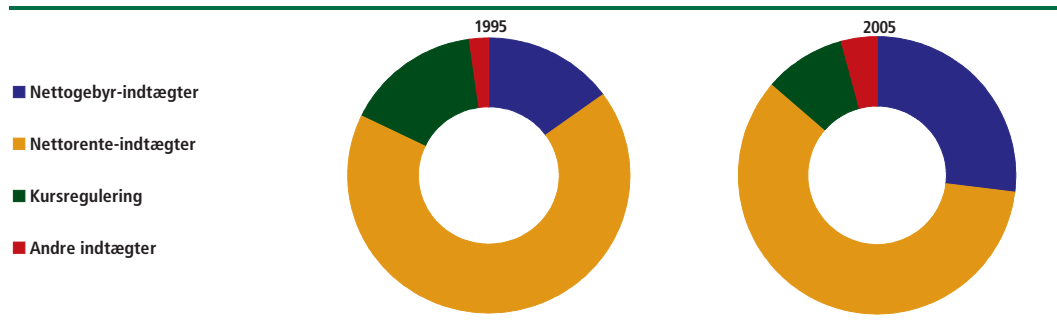
Få store pengeinstitutter og mange små

Pengeinstitutsektoren varetager funktioner i forbindelse med betalings- og kreditformidling, omsætning af værdipapirer samt dertil hørende serviceydelser. På trods af de senere års fusioner blandt de større pengeinstitutter eksisterer der stadig et stort antal mindre pengeinstitutter. Der er registreret 161 virksomheder ultimo 2005, hvoraf de to største dækker 73 pct. af balancesummen i branchen.

Penge- og kapitalmarked

Der er ofte fokus på udlånsaktiviteten i pengeinstitutsektoren, da den er meget konjunkturfølsom og kan tolkes som indikator for væksten bl.a. i forbrug og investeringer. Rentemarginalen, dvs. forskellen mellem udlåns- og indlånsrente, tiltrækker også opmærksomhed. En stadig større del af bankernes indtjening ligger imidlertid på gebyrindtægterne, som det fremgår af figur 6.

Figur 6 Pengeinstitutternes indtjening fordelt på art



Se tabel 439.

Realkreditinstitutternes låneaktivitet afhængig af renteændringer

Realkreditinstitutter er eneberettigede til at drive realkreditinstitutvirksomhed her i landet. Med realkreditvirksomhed menes lån mod registreret pant i fast ejendom på grundlag af udstedelse af realkreditobligationer. Der er i dag otte aktører på markedet. Låneaktivitet påvirkes især af renteutviklingen. Fluktuationer op eller ned resulterer i konverteringsbølger, hvor låntager søger at omlægge sine lån til bedre betalingsvilkår.

Større del af den private opsparing i forsikringselskaber og pensionskasser

Der skelnes mellem skadesforsikring samt livs- og pensionsforsikring. De forskellige forsikringsformer må ikke drives i samme virksomhed, men kan godt bindes sammen via tværgående ejerskab. Det er særligt livs- og pensionsforsikringsområdet, der er vokset de senere år. Udviklingen af arbejdsmarkedspensioner og forskellige former for skattebegunstigelser i forbindelse med pensionsindbetalinger har betydet, at en stadig større del af den private opsparing forvaltes af pensionskasserne og livsforsikringselskaberne, som herved er blevet vigtige aktører på de finansielle markeder.

Kraftig ekspansion i investeringsforeninger

En investeringsforening er en forening, der placerer midler, som den har modtaget som indskud fra sine medlemmer. Medlemmerne er ofte småsparere, men kan også være livsforsikringselskaber, pensionskasser og fonde. Fordelen ved at optræde i fællesskab er sparede administrationsomkostninger og bedre mulighed for risikospredning. Investeringsforeninger er i de senere år ekspanderet kraftigt. Den samlede balancesum udgjorde 782 mia. kr. ved udgangen af 2005 mod 290 mia. kr. ultimo 2002. Antallet af investeringsforeningsselskaber er dog faldet siden 2002, hvor der var 132 investeringsforeninger og specialforeninger. I 2005 var antallet nede på 116.

Tabel 435
Den finansielle sektor, hovedtal

	2004			2005		
	Balance	Virksomheder	Ansatte	Balance	Virksomheder	Ansatte
	mia. kr.	antal		mia. kr.	antal	
I alt	7 015	558	57 591	7 944	554	59 075
Pengeinstitutter	2 532	172	38 685	3 011	161	39 714
Realkreditinstitutter	2 121	8	4 048	2 088	8	4 111
Danmarks Skibskreditfond	60	1	55	63	1	54
Fondsmæglerselskaber	1	32	320	2	31	353
Investeringsforeninger og specialforeninger	573	105	0	782	116	0
Skadesforsikringselskaber	125	125	11 300	139	124	10 305
Livsforsikringselskaber	810	37	2 365	953	36	3 248
Tværgående pensionskasser	339	30	516	381	29	493
Firmapensionskasser	39	44	38	43	44	36
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)	307	1	170	365	1	733
Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD)	58	1	46	64	1	28
Arbejdsmarkedets Erhvervsyngdomssikring	3	1	48	4	1	0
Særlig Pensionsopsparing	47	1	0	51	1	0

Kilde: Finanstilsynet.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort oktober 2007.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk55

Tabel 436
Valutareserven

Ultimo året	2004	2005	2006
	mia. kr.		
Nationalbankens guldbeholdning	5,1	6,9	7,7
Nationalbankens fordringer på udlandet	208,5	204,2	164,6
Fordringer på Den Internationale Valutafond	5,7	3,6	3,2
Valutareserven i alt, brutto	219,3	214,7	175,4
Nationalbankens forpligtigelser over for udlandet	1,6	2,4	3,7
Valutareserven i alt, netto	217,6	212,3	171,7

Kilde: Danmarks Nationalbank.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2008.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk15

Tabel 437
Pengemængden

	2004	2005	2006
	mia. kr.		
Pengemængden	699,1	798,5	889,6
Seddel- og møntomløb	43,7	47,3	50,7
Indlån i banker og sparekasser	655,3	751,2	838,8
- Anfordring	492,8	596,3	648,6
- Aftaleindskud ¹	162,5	154,9	190,2

¹ Dækker fx indlån på opsigelse og indlån på tidsindskud.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort februar 2008.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk12

Tabel 438

Danmarks Nationalbanks resultatopgørelse og balance

	2005	2006
	mio. kr.	
Resultatopgørelse		
Renteindtægter mv. i alt	9 349	10 469
Rente af tilgodehavender i udlandet	5 420	5 320
Rente og provision af udlån mv.	2 162	3 692
Rente og udbytte af obligationer og aktier	1 767	1 457
Renteudgifter mv. i alt	5 665	6 986
Rente af forpligtelser over for udlandet	44	60
Rente af indlån mv. og indskudsbeviser	5 621	6 926
Omkostninger i alt	804	569
Personaleomkostninger	326	309
Andre omkostninger	478	260
Kursregulering mv. i alt	1 210	-690
Værdiregulering af guldbeholdningen	1 818	759
Kursregulering af valutamellemværender	-97	-780
Kursregulering af obligationer og aktier	-511	-669
Andre ordinære indtægter	848	48
Henlæggelser mv.	1 984	-68
Årets resultat	2 954	2 340
Balance		
Aktiver i alt	391 996	364 872
Guldbeholdning	6 941	7 700
Fordring på Den Internationale Valutafond (SDR)	3 557	3 189
Fordringer på udlandet	204 204	164 556
Udlån	139 619	157 207
Obligationer og aktier	35 077	29 396
Andre aktiver	2 598	2 824
Passiver i alt	391 996	364 872
Seddelomløb	50 953	54 249
Møntomløb	5 264	5 518
Tildelte særlige trækingsrettigheder (SDR)	1 614	1 522
Forpligtelser over for udlandet	2 391	3 729
Indlån	15 028	10 277
Indskudsbeviser	207 582	163 160
Statens løbende konto	56 428	73 789
Andre passiver	52 736	52 628

Kilde: Danmarks Nationalbank.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2008.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk37 og [mpk38](http://www.statistikbanken.dk/mpk38)

Tabel 439

Pengeinstitutternes resultatopgørelse og balance

31. december	2004	2005
Antal pengeinstitutter	172	161
Antal ansatte, ultimo året	38 685	39 714
	_____ mio. kr. _____	
Resultatopgørelse		
+Renteindtægter	77 442	96 498
–Renteudgifter	42 315	59 263
Renteindtægter, netto	35 127	37 235
+Udbytte af aktier mv. og andre kapitalandele	1 073	766
+Gebyrer og provisionsindtægter	17 654	20 908
–Afgivne gebyrer og provisionsindtægter	2 940	3 897
Rente- og gebyrindtægter, netto	50 914	55 012
+Kursstigning på værdipapirer og valuta	3 685	5 202
+Andre ordinære indtægter	3 248	2 598
Resultat af finansielle poster	57 847	62 812
–Udgifter til personale og administration	33 017	33 802
–Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	1 312	2 291
–Andre driftsudgifter	59	78
–Afskrivninger og hensættelser på debitorer (netto)	1 639	-942
+Kursstigning på kapitalinteresser	8 973	7 647
Resultat af ordinær drift	30 793	35 230
+Ekstraordinære indtægter (netto)	0	1
Resultat før skat	30 793	35 231
–Skat	7 943	8 220
Årets resultat	22 850	27 011
Balance		
Aktiver i alt	2 521 127	2 994 323
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	511 275	656 865
Udlån	1 065 196	1 336 065
Obligationer mv.	597 277	584 310
Aktier mv.	43 167	25 299
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	72 230	83 316
Immaterielle aktiver	453	6 717
Materielle aktiver	10 799	15 281
Andre aktiver	220 730	286 470
Passiver i alt	2 521 127	2 994 323
Gæld til kreditinstitutter mv.	704 447	803 352
Indlån	1 031 765	1 175 682
Udstedte obligationer mv.	236 246	318 542
Andre passiver, periodeafgrænsningsposter	345 153	449 102
Hensættelser til omkostninger	2 815	4 327
Efterstillede kapitalindskud	56 544	72 305
Egenkapital	144 156	171 013

Anm.: Ekskl. grønlandske banker.

Kilde: Finanstilsynet.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort oktober 2007.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk39 og [mpk40](http://www.statistikbanken.dk/mpk40)

Tabel 440

Større pengeinstitutters indenlandske indlån og udlån. 2006

	Indlån	Udlån ¹
	mio. kr.	
I alt	1 187 822	1 129 352
Erhvervsmæssige indlån og udlån i alt	749 654	835 852
Landbrug, fiskeri og råstofudvinding	23 034	43 930
Landbrug, gartneri og skovbrug	20 316	41 552
Fiskeri	731	1 788
Råstofudvinding	1 987	590
Industri	24 352	84 162
Føde-, drikke-, tobaksvareindustri	3 667	25 591
Tekstil- og læderindustri	637	2 308
Træ-, papir- og grafisk industri	2 488	7 192
Kemisk industri og plastindustri	5 757	13 597
Sten-, ler- og glasindustri	634	4 241
Jern- og metalindustri	9 560	26 426
Møbelindustri og anden industri	1 609	4 807
Energi- og vandforsyning	14 703	14 544
Bygge og anlæg	15 878	27 748
Handel, hotel og restauration	39 917	79 470
Autohandel, service og tankstationer	4 163	12 086
Engroshandel undtagen med biler	20 916	45 727
Detailhandel, reparationsvirksomhed undtagen biler	11 519	14 937
Hoteller og restauranter	3 319	6 720
Transport, post og tele	24 193	37 632
Transport	20 853	31 894
Post og tele	3 340	5 738
Finansiering og forretningsservice	507 755	456 951
Finansiering og forsikring	396 840	287 551
Udlejning og ejendomsformidling	34 544	90 867
Forretningsservice	76 371	78 533
Offentlige og personlige tjenester	73 552	59 416
Offentlig administration	40 407	40 889
Undervisning	3 393	1 554
Sundhedsvæsen	13 639	7 994
Sociale institutioner	1 747	559
Foreninger, kultur og renovation	14 366	8 420
Uoplyst aktivitet	26 270	31 999
Lønmodtagere, pensionister, mv.	438 168	293 500

Anm.: De større pengeinstitutter har en balancesum, der tilsammen udgør ca. 93 pct. af den samlede balance for pengeinstitutsektoren.

¹ Skyld ultimo året.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2008.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk6


Tabel 441

Pengeinstitutternes særlige indlånsformer

Ultimo året	2004	2005	Ændring i pct. i forhold til året før
	mio. kr.		pct.
I alt særlige indlånsformer	147 161	159 817	8,6
Indekskonti	13 285	12 587	-5,3
Kapitalpensionskonti	74 877	78 217	4,5
Børneopsparingskonti	10 131	10 578	4,4
Selvpenionseringskonti	4 542	4 397	-3,2
Investeringsfondskonti	29	22	-24,1
Etableringskonti	984	942	-4,3
Boligopsparingskontrakter	703	631	-10,2
Ratepensionskonti	31 955	41 933	31,2
Uddannelsesopsparing	562	466	-17,1
Gevinstopspareingskonti	10 061	10 008	-0,5
Konjunkturudligningskonti	32	36	12,5

Kilde: Finanstilsynet.

 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort oktober 2007.

 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk43

Tabel 442


Omsætning på dankort

	1990	1995	2000	2006
	tusinde stk.			
Dankort				
Kort	1 731	2 703	3 018	3 683
Transaktioner				
Elektronisk	65 783	218 119	390 851	670 897
Notaer	15 803	22 622	8 722	5 415
Omsætning	mio. kr.			
Elektronisk	30 844	71 665	132 970	244 527
Notaer	8 010	10 870	4 995	4 918

Anm.: Transaktioner i de såkaldte KONTANTEN-automater er ikke medregnet.

Kilde: PBS (Pengeinstitutternes BetalingsService).

 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2007.

 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk41


Tabel 443

Realkreditinstitutterne

	2004	2005
Antal institutter	8	8
	----- mio. kr. -----	
Resultatopgørelse		
+Renteindtægter	80 719	82 438
– Renteudgifter	69 322	69 901
Renteindtægter, netto	11 397	12 537
+Gebyrer og provisioner mv.	248	666
Rente- og gebyrindtægter, netto	11 645	13 203
– Udgifter til personale, administration og andre driftsudgifter	4 540	4 643
– Afskrivninger og hensættelser	-239	-60
+Kursstigning	1 778	3 010
+Andre ordinære indtægter	97	58
Ordinært driftsresultat	9 219	11 688
+Ekstraordinære indtægter (netto)	0	0
– Skat	2 185	2 660
Årets resultat	7 034	9 028
Balance		
Aktiver i alt	2 120 944	2 087 777
Tilgodehavende hos kreditinstitutter mv.	117 832	188 074
Udlån	1 520 811	1 711 815
Obligationer og aktier, mv.	453 151	162 201
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10 166	10 702
Immaterielle aktiver	2 470	3 195
Materielle aktiver	1 485	913
Andre aktiver	15 029	10 877
Passiver i alt	2 120 944	2 087 777
Gæld til kreditinstitutter	23 545	151 553
Udstedte obligationer mv.	1 920 217	1 754 273
Andre passiver, periodeafgrænsningsposter	64 241	50 546
Hensættelser til omkostninger	1 101	2 295
Efterstillede kapitalindskud	11 564	18 096
Egenkapital	100 276	111 014

Kilde: Finanstilsynet.

 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort oktober 2007.

 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk47 og mpk48

Tabel 444

Realkreditinstitutternes nettoudlån

	2004	2005	2006
	mio. kr.		
Udlån inkl. indeklån i alt	90 430	165 509	158 050
Ejerboliger og fritidshuse	53 587	115 088	105 736
Støttet byggeri til beboelse	1 468	-953	-1 368
Private udlejningsejendomme	15 972	22 949	25 490
Landbrug mv.	9 276	8 063	12 686
Industri og håndværk mv.	513	-705	2 086
Kontor og forretning	8 974	19 445	12 349
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	592	1 546	930
Ubebyggede grunde	48	80	137

Anm.: Realkreditinstitutternes udlån er opgjort til kontantværdier. Nettoudlån er lig bruttoudlån fratrukket førtidige indfrielse og ordinære afdrag.

Kilde: Nationalbanken.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2008.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk25

Tabel 445

Større finansieringsselskaber, factoring og anden udlån

	Tilgang i alt 2004	Tilgang i alt 2005	Status ult. 2004	Status ult. 2005
	mio. kr.			
Factoring	42 508	28 389	3 808	3 848
Anden udlån	10 274	11 784	26 926 ¹	32 296

¹ Revideret tal.

Kilde: De enkelte finansieringsselskaber.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort september 2007.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk57

Tabel 446

Større finansieringsselskaber, leasing

	2004	2005
	mio. kr.	
Aktiviteter i årets løb		
I alt	16 333	20 016
Industriudstyr	4 552	2 765
Edb- og kontorudstyr	3 096	3 321
Lastvogne og varevogne	4 120	7 814
Personvogne	3 269	3 406
Skibe, fly, jernbanemateriel	37	118
Bygninger	147	380
Andet	1 113	2 212
Status ultimo	46 274	48 371

Kilde: De enkelte finansieringsselskaber.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort september 2007.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk31

Tabel 447

Forbrugerkredit

Ultimo året	2004	2005	2006
	mio. kr.		
I alt	15 100	16 515	18 194
Saldo på købekort og kontokort	6 302	6 686	6 882
Heraf benzinselskaber	1 432	1 549	1 563
Blankolån	5 824	6 881	8 279
Kredit mod sikkerhed	2 975	2 948	3 033

Kilde: De enkelte finansieringsselskaber og kontoringe.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2008.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk30

Tabel 448

Sektorfordeling af den cirkulerende obligationsmasse. 2006

Pålydende værdi ultimo året	Stats- obligationer mv. ¹	Realkredit- obligationer mv. ¹	Andre obligationer ²	I alt
	mio. kr.			
I alt	535 600	2 346 243	188 951	3 070 795
Ikke-finansielle selskaber	8 112	102 505	14 514	125 131
Finansielle selskaber	76 378	1 253 675	79 849	1 409 900
Monetære, finansielle institutioner	36 893	999 319	34 663	1 070 876
Andre finansielle formidlere	39 485	254 355	45 183	339 025
Forsikringselskaber og pensionskasser	134 610	532 365	26 218	693 193
Offentlig forvaltning og service	136 089	39 547	1 829	177 464
Statslig forvaltning og service	133 264	14 904	721	148 889
Kommunal forvaltning og service	2 825	24 643	1 108	28 575
Sociale kasser og fonde ³
Non-profit institutioner, rettet mod husholdninger	1 670	24 997	1 176	27 843
Husholdninger	3 467	76 601	53 145	133 214
Uoplyst	6 895	29 776	4 658	41 327
Udlandet	168 381	286 779	7 562	462 722

¹ Realkreditobligationer samt obligationer udstedt af andre obligationsudstedende institutter. ² Kommuneobligationer, skibskreditfondsobligationer, erhvervsobligationer, udenlandske obligationer og CMO-obligationer. ³ Obligationsbeholdningerne i denne sektor er overført til *Statslige sektor*.

Kilde: Værdipapircentralen.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2008.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/obl2

Tabel 449
Børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser. 2006

Kursværdi, ultimo året	Udstedende selskaber						I alt
	Industri ¹	Handel, hotel og restauration	Transport, post og tele	Finansiering og forretningservice	Offentlige og personlige tjenester	Udenlandske selskaber	
Ejere ²	mia. kr.						
I alt	315,7	20,4	336,3	868,6	6,4	50,7	1 598,0
Ikke-finansielle selskaber	91,9	2,8	207,4	132,3	1,9	2,5	438,8
Finansielle selskaber	26,9	5,3	15,2	144,0	1,3	16,1	208,7
Forsikringselskaber og pensionskasser	28,8	2,5	21,0	83,1	0,0	3,3	138,6
Offentlig forvaltning og service	3,3	0,4	7,0	4,6	0,0	2,7	18,0
Husholdninger ³	42,0	5,0	35,4	284,2	1,6	12,3	380,4
Non-profit institutioner, rettet mod husholdninger	1,2	0,1	2,4	7,8	0,0	0,3	11,8
Udlandet	118,8	3,9	45,5	193,0	0,2	12,9	374,3
Uoplyst	2,9	0,3	2,3	19,9	1,3	0,7	27,4

¹ Industri samt energi- og vandforsyning, bygge og anlæg. ² Ved ejere forstås kontohavere i Værdipapircentralen. ³ Husholdninger består af personligt ejede firmaer, lønmodtagere, pensionister, mv.

Kilde: Værdipapircentralen.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2008.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/an1

Tabel 450
Aktieindeks ved årets udgang

OMXC-indeks	2004	2005	2006
Ultimo	ultimo 1995 = 100		
Aktier i alt	263	368	423
Energi	134	182	218
Materialer	200	257	339
Industri	280	415	431
Forbrugsgoder	136	258	316
Konsumentvarer	114	159	192
Sundhedspleje	398	477	641
Finans	348	482	607
It	230	343	515
Telekommunikation	150	244	138
Forsyning	935	948	1 363

Kilde: Københavns Fondsbørs.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2008.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk13

Tabel 451

Effektiv rente af obligationer

		2004	2005	2006
		pct. p.a.		
Effektiv nominal kreditorrente				
Statsobligationer:				
5-årige:	Ultimo året	3,31	3,05	3,92
	Årsgennemsnit	3,40	2,90	3,59
10-årige:	Ultimo året	3,87	3,30	3,95
	Årsgennemsnit	4,30	3,40	3,81
Realkreditobligationer:				
20-årige:	Ultimo året	4,85	4,20	4,67
	Årsgennemsnit	5,00	4,58	4,62
30-årige:	Ultimo året	5,07	4,39	5,24
	Årsgennemsnit	5,30	4,35	5,09

Kilde: Danmarks Nationalbank.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2008.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk42

Tabel 452

Pensionskasser

	Tværgående pensionskasser			Firmapensionskasser		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Antal medlemmer	738 978	764 881	640 747	19 950	19 286	19 066
Erhvervsaktive medlemmer	662 770	680 956	554 752	9 912	8 624	8 172
Pensionerede medlemmer	57 071	63 988	66 338	6 965	7 543	7 785
Pensionerede ægtefæller	10 853	11 333	11 552	2 574	2 328	2 290
Børn, der oppebærer børnepens.	8 284	8 604	8 105	499	791	819
	mio. kr.					
Løbende årlig pension i alt	5 047	5 934	6 376	1 680	1 544	1 588
Pension til medlemmer	4 102	4 859	5 268	1 162	1 263	1 319
Pension til ægtefæller	765	883	913	319	268	255
Pension til børn	180	192	195	199	13	14
Diverse indtægter						
Medlemsbidrag	13 153	14 336	13 161	620	824	730
Heraf ekstraordinære bidrag	0	0	0	107	572	405
Renteindtægter og udbytte	9 621	9 710	10 290	1 606	1 712	1 496
Diverse udgifter¹						
Pensioner	6 599	7 334	7 716	1 437	1 549	1 607
Udtrædelsesgodtgørelser	499	571	433	116	58	94
Aktiver i alt	301 892	339 245	381 048	38 191	39 185	42 474
Statsobligationer ¹	29 692	27 043	25 638	6 999	6 750	7 549
Kommuneobligationer ¹	3 055	1 168	1 582	363	592	318
Realkreditobligationer mv. ¹	89 486	66 214	59 457	17 156	18 058	16 000
Likvide beholdninger	2 896	1 129	580	239	133	241
Lån i fast ejendom	326	248	177	11	0	2
Lån mod anden sikkerhed	6 659	11 947	21 665	4	34	61
Andre aktiver	169 778	231 496	271 949	13 419	13 618	18 303
Præmiereserver	252 520	269 829	299 834	31 655	33 588	36 268

Anm.: Visse pensionskassers regnskabsår er ikke sammenfaldende med kalenderåret.

¹ Bogført værdi.

Kilde: Finanstilsynet.

 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort oktober 2007.

 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk49

Tabel 453

Danmarks Nationalbanks diskonto

Diskonto		Diskonto		Diskonto	
		pct.			
1994		1998		2002	
6. januar	6,00	6. maj	4,00	6. december	2,75
19. januar	5,75	29. maj	3,75	2003	
18. februar	5,50	21. september	4,25	7. marts	2,50
15. april	5,25	5. november	4,00	6. juni	2,00
13. maj	5,00	4. december	3,50	2005	
1995		1999		2. december	2,25
8. marts	6,00	4. februar	3,25	2006	
6. juli	5,75	9. april	2,75	3. marts	2,50
3. august	5,50	5. november	3,00	9. juni	2,75
25. august	5,00	2000		4. august	3,00
9. november	4,75	4. februar	3,25	6. oktober	3,25
15. december	4,25	17. marts	3,50	8. december	3,50
1996		28. april	3,75	2007	
25. januar	4,00	9. juni	4,25	9. marts	3,75
7. marts	3,75	1. september	4,50		
19. april	3,25	6. oktober	4,75		
1997		2001			
10. oktober	3,50	14. maj	4,50		
		31. august	4,25		
		18. september	3,75		
		9. november	3,25		

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/disk

Tabel 454

Valutakurser

	Møntenhed	2004	2005	2006
		kr.		
Britiske pund	GBP	1 096,69	1 090,02	1 094,32
Bulgarske lev	BGN	380,88	381,02	381,38
Estiske kroon	EEK	47,55	47,63	47,67
Euro	EUR	743,98	745,19	745,91
Islandske kroner	ISK	8,54	9,55	8,55
Lettiske lats	LVL	1 118,83	1 070,38	1 071,34
Litauiske litas	LTL	215,47	215,82	216,03
Norske kroner	NOK	88,90	93,11	92,71
Polske zloty	PLN	164,73	185,46	191,58
Rumænske lei	ROL	0,02
Schweizerfranc	CHF	481,96	481,30	474,22
Slovakiske koruna	SKK	18,59	19,31	20,05
Slovenske tolar	SIT	3,11	3,11	3,11
Svenske kroner	SEK	81,54	80,29	80,62
Tjekkiske koruna	CZK	23,33	25,03	26,32
Ungarske forint	HUF	2,96	3,00	2,83
Amerikanske dollar	USD	598,93	600,34	594,70
Australske dollar	AUD	440,53	457,13	447,76
Canadiske dollar	CAD	460,64	496,12	524,24
Hong Kong dollar	HKD	76,89	77,20	76,55
Japanske yen	JPY	5,54	5,45	5,11
Singapore dollar	SGD	354,21	360,41	374,17
Effektiv kronekurs 1980 = 100		102,20	101,60	101,60

Anm.: Kursen er et årsgennemsnit.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Nye tal til tabellen forventes offentliggjort marts 2008.

Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk101

Tabel 455

Livsforsikringselskaber

	2004	2005
Antal selskaber	37	36
Resultatopgørelse	— mio. kr. —	
A: Forsikringsvirksomheden		
+Præmieindtægter for egen regning	60 845	67 371
+Overført investeringsafkast	59 112	94 576
Indtægt af forsikringsvirksomheden	119 957	161 947
–Forsikringsydelse for egen regning	38 433	42 867
–Førogelse af livsforsikringshensættelser	63 682	84 620
–Administrationsudgifter	3 949	4 095
–Ændring i bonusudjævningshensættelser	9 141	28 041
+Resultat af syge- og ulykkesforsikring	- 175	- 371
Resultat af forsikringsvirksomheden	4 577	1 953
B: Investeringsvirksomheden		
+Samlet investeringsresultat	71 590	108 702
–Realrenteafgift	8 884	14 126
–Overført investeringsafkast til livs- og pensionsordninger	59 922	90 435
–Overført investeringsafkast til syge- og ulykkesforsikringer	0	0
Investeringsresultat	2 784	4 141
C: Samlet virksomhed		
+Resultat af primær drift	7 361	6 094
+Øvrige ordinære indtægter, netto	65	22
+Ekstraordinære indtægter, netto	8	49
–Skatter	1 023	1 423
Årets nettoresultat	6 411	4 742
D: Førogelse af egenkapital		
+Årets nettoresultat	6 411	4 742
+Balanceposter	623	0
+Kapitaltilførsler	- 460	0
–Udbytte mv.	53	56
Egenkapitalførogelse, i alt	6 521	4 686
heraf henlagt til sikkerhedsfond	22	0
Balance		
Aktiver i alt	809 915	953 151
A: Investeringsaktiver		
Grunde og bygninger	10 017	9 862
Obligationer	527 341	556 842
Kapitalandele	146 310	223 307
Udlån	14 577	34 428
Øvrige	17 912	18 548
B: Øvrige aktiver	93 758	110 164
Passiver i alt	809 915	953 151
Egenkapital	50 472	55 809
Hensættelser	716 873	869 411
Øvrige passiver	42 570	27 931

Kilde: Finanstilsynet.

 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort oktober 2007.

 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk50 og mpk51


Tabel 456

Skadesforsikringselskaber

	2004	2005
Antal selskaber	127	126
Resultatopgørelse	----- mio. kr. -----	
A: Forsikringsvirksomheden		
+Præmieindtægter for egen regning	38 333	39 568
+Forsikringsteknisk rente for egen regning	885	650
Indtægt af forsikringsvirksomheden	39 218	40 218
–Erstatningsudgifter for egen regning	27 438	29 283
–Administrationsudgifter	8 473	7 013
–Andre forsikringsmæssige poster	642	703
Resultat af forsikringsvirksomheden	2 665	3 219
B: Investeringsvirksomheden		
+Resultat af investeringsvirksomheden	6 285	8 717
C: Samlet virksomhed		
Resultat af primær drift	8 950	11 936
+Øvrige ordinære indtægter, netto	- 140	-1 698
+Ekstraordinære indtægter, netto	- 56	0
–Skatter	1 632	1 981
Årets nettoresultat	7 122	8 258
D: Forøgelse af egenkapitalen		
Årets nettoresultat	7 249	8 189
+Balanceposterings	0	0
+Kapitaltilførsler	27	0
Tilgang i alt	7 276	8 189
–Udbytte mv.	6 499	5 735
Egenkapitalforøgelse, i alt	777	2 454
Heraf henlagt til sikkerhedsfond	656	0
Balance		
Aktiver i alt	126 679	143 348
A: Investeringsaktiver		
Grunde og bygninger	2 141	3 390
Obligationer	64 747	68 022
Kapitalandele	37 756	45 998
Udlån	1 686	803
Øvrige	2 553	5 729
B: Øvrige aktiver	17 796	19 406
Passiver i alt	126 679	143 348
Egenkapital	49 970	61 198
Hensættelser	75 713	70 107
Øvrige passiver	996	12 043

Kilde: Finanstilsynet.

 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort oktober 2007.

 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk52 og mpk53

Tabel 457

Skadesforsikring fordelt efter branche. 2005

	Præmier	Erstatninger
	mio. kr.	
I alt	44 543	35 222
Erhvervsforsikring i alt	14 687	12 924
Arbejdsskadeforsikring	3 716	3 711
Bygningsforsikring	3 816	4 739
Løseforsikring mv.	3 007	1 959
Erhvervsansvarsforsikring	1 408	933
Sø- og transportforsikring	1 037	673
Luftfartsforsikring	990	443
Anden erhvervsforsikring	714	467
Privatforsikring i alt	8 341	6 764
Familieforsikring	3 239	1 953
Grundejerforsikring	3 578	3 552
Fritidshusforsikring	472	332
Ejerskifteforsikring	316	448
Anden privatforsikring	735	479
Personulykkesforsikring i alt	7 195	6 196
Sundhedsforsikring	369	253
Enkelt ulykkes- og sygeforsikring	6 888	5 752
Erhvervsudygtighedsforsikring	-62	191
Motorkøretøjsforsikring i alt	12 038	7 973
Ansvar	4 978	4 443
Kasko	7 060	3 529
Kredit- og kautionsforsikring	400	-22
Turistassistance- og retshjælpsforsikring	63	27
Direkte forretning i alt	42 724	33 862
Indirekte forretning i alt	1 819	1 360

Anm.: Præmier og erstatninger er angivet med reserveregulerede bruttobeløb. Indirekte forretning er den modtagne generalforsikring, som det enkelte forsikringselskab har overtaget fra andre forsikringselskaber.

Kilde: Finanstilsynet.

🔄 Nye tal til tabellen forventes offentliggjort oktober 2007.

📄 Flere tal og oplysninger findes på www.statistikbanken.dk/mpk54