

## Penge- og kapitalmarked

1

### Penge- og kapitalmarkedet

#### Formidling af kapital fra långiver til låntager

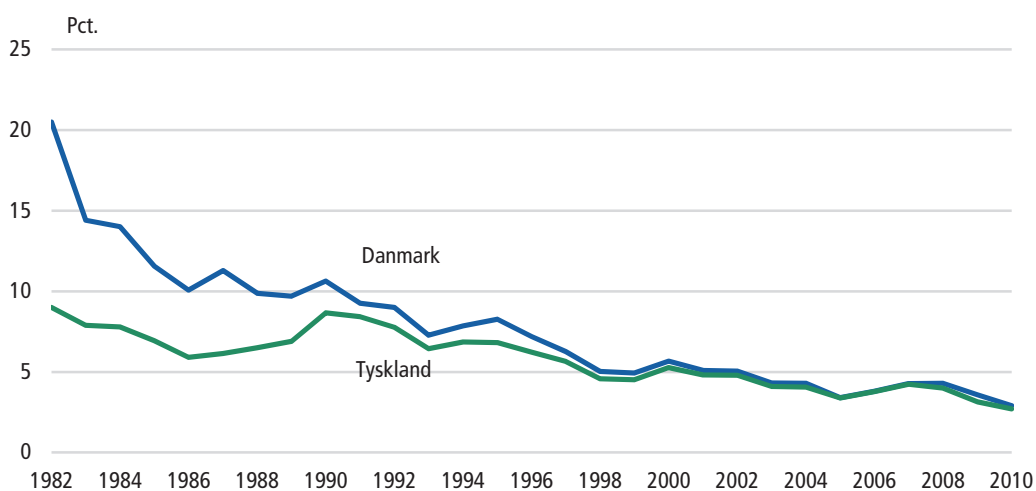
Et kapitalmarked er et marked, hvor der handles med finansielle produkter såsom lån, aktier, obligationer og kredit. Markedet gør det muligt at formidle kapital fra personer med opsparingsoverskud til personer med opsparingsunderskud. På den måde kan den enkelte tidsmæssigt adskille investeringer og 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. Denne forskel er faldet frem til starten af 1990'erne, hvorefter de to renter har udviklet sig parallelt. I 2010 var renten (den lange rente) på danske statsobligationer 2,9 pct., mens den for tyske var 2,7 pct.

Figur 1 Renten på tiårige statsobligationer



www.statistikbanken.dk/dnrenta

### Den lange rente var oppe på 21 pct. i 1982

Renten på en finansiel fordring udtrykker långivers kompensation for den udskudte forbrugsmulighed. Man sondrer mellem korte og lange renter, dvs. renter på hhv. kortfristede og langfristede fordringer. Som indikator for den korte rente bruges normalt pengeinstitutternes 3-måneders rente, hvor renten på 10-årige statsobligationer bruges som indikator for den lange rente.

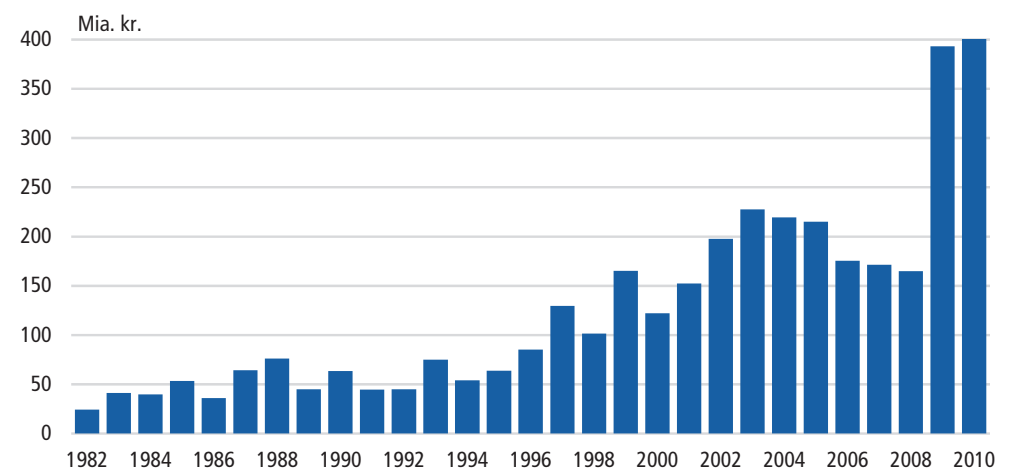
Den korte rente kan styres centralt. Nationalbanken kan regulere mængde og pris på likviditeten i forhold til pengeinstitutterne. Den rente, pengeinstitutterne får og betaler til Nationalbanken, påvirker de rentesatser, der fastsættes i forhold til kunderne. Den lange rente dækker over andre markedsbestemte 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.

### Nationalbanken handler på valutamarkedet for at stabilisere kronkursen

Kronekursen afhænger af udbud og efterspørgsel efter valuta. Efterspørgslen efter fremmedvaluta øges ved importbetalinger og kapitleksport (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. I perioden 2003 – 2007 faldt valutareserven en smule.

Figur 2 Valutareserven



www.statistikbanken.dk/dnivl

I de senere år er der sket en markant stigning i valutareserven, fordi renteforskellen mellem renterne i Danmark og især renterne i Euroområdet har gjort, at de udenlandske investorer har investeret mere i danske værdipapirer. Dette er sket, da renterne de senere år generelt er faldet, og derfor har en lille renteforskel givet enorm efterspørgsel. For at holde kronkursen nede har Nationalbanken derfor været nødt til at opkøbe udenlandsk valuta.

### 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. I aftalen der betegnes ERM II (Exchange Rate Mechanism II) deltager desuden Litauen og Letland. 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/eurokonto i Den Europæiske Centralbank. Valutakurssamarbejdet er således med til at sikre kronkursen i forhold til de europæiske valutaer og euroen, men ikke over for andre vigtige valutaer som f.eks. amerikanske dollar og yen.

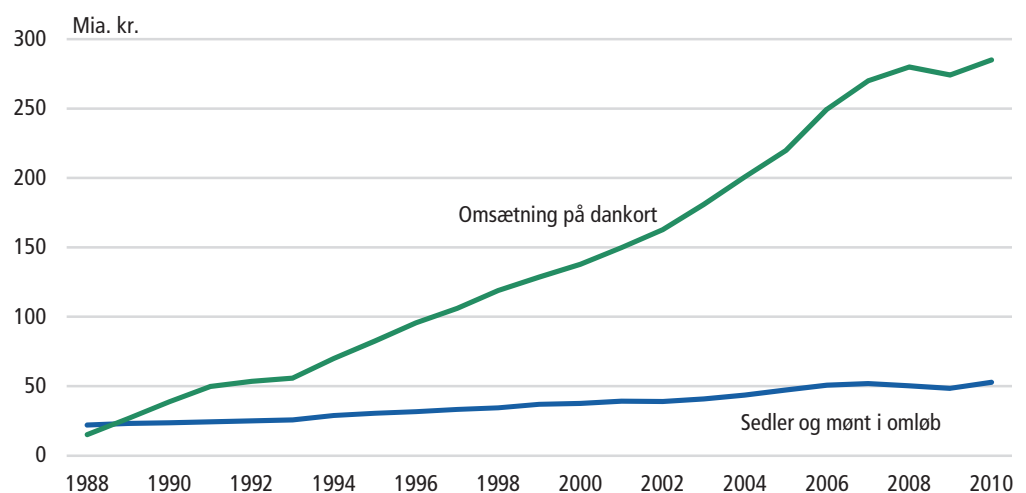
## 2

### Finansielle fordringer

#### Penges funktion som betalingsmiddel

Pengenes 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.

Figur 3 Dankortomsætning og beholdningen af sedler og mønt



Tabel 403 og 408

Frem til 1931 var det muligt at indløse værdien af sine sedler og mønter til guld i Nationalbanken. Selvom gulddindløseligheden 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.

### Vanskeligt at vurdere pengemængden

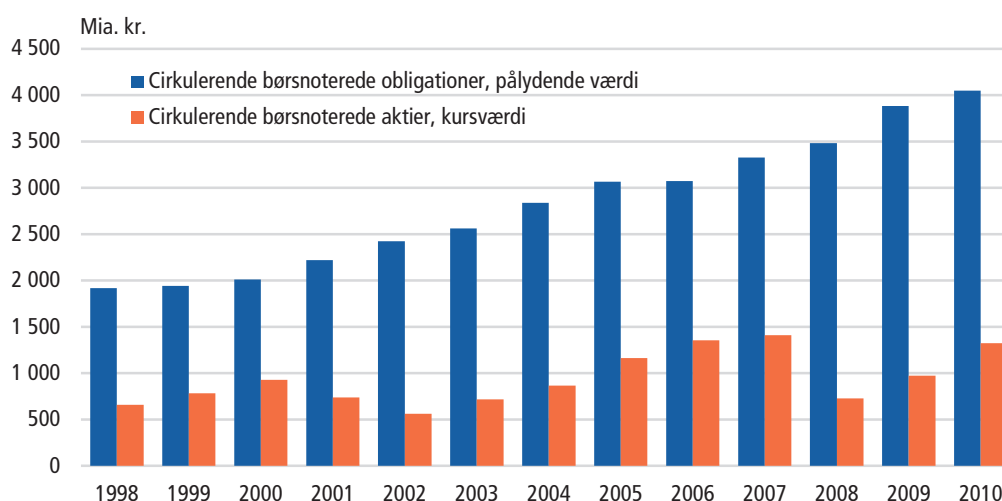
Det bliver stadig sværere at vurdere mængden af den likviditet, der er til rådighed i samfundet. Brugen af dankort har betydet, at kontoformer, der er knyttet til et dankort, hermed er blevet lige så likvide som sedler og mønter. Samtidigt kan der til dankortet knyttes visse kreditfaciliteter, ligesom 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.

### 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 Europa<sup>1</sup>. 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 2010 var ca. 13 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 11 pct. af disse på udenlandske hænder ultimo 2010, hvor det kun var omkring 5 pct. i 1996.

Figur 4 Den cirkulerende aktie- og obligationsmasse på Københavns Fondsbørs



www.statistikbanken.dk/dnvpdkb

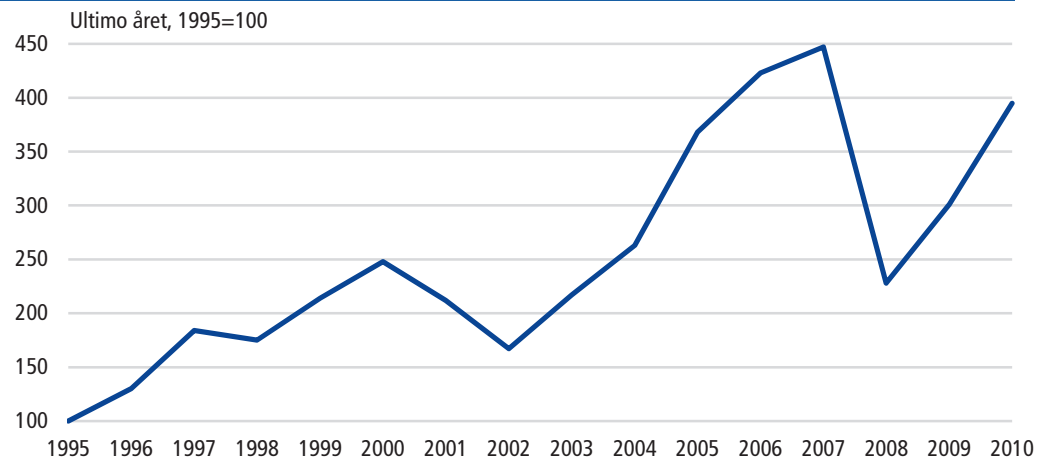
### Aktien et risikofyldt placeringsobjekt

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

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

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 virksomheder, hvor der ikke på samme måde som i udlandet er tradition for at gå på aktiemarkedet for at få finansieret sit kapitalbehov. I 2010 var 188 selskaber noteret på Fondsbørsen.

**Figur 5** OMXC, totalindeks for samtlige aktier opgjort til markedsværdi



[www.statistikbanken.dk/mpk13](http://www.statistikbanken.dk/mpk13)

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 20 største og mest handlede aktier. Der har været en tendens til stigende kurser, som har afspejlet udviklingen på de internationale markeder. I 1998, 2001, 2002, 2007 og især i 2008 skete udbredte kursfald. I 2009 er udviklingen vendt igen. Det store kursfald i 2008 skete som følge af den finansielle krise, der begyndte i efteråret 2008. Siden da i 2009 og 2010 har aktiemarkedene globalt indhentet noget af det tabte, hvilket også afspejles på det danske aktiemarked.

### 3

## Virksomheder i den finansielle sektor

### Bank-, realkredit- og forsikringsvirksomhed stadig klart adskilte brancher

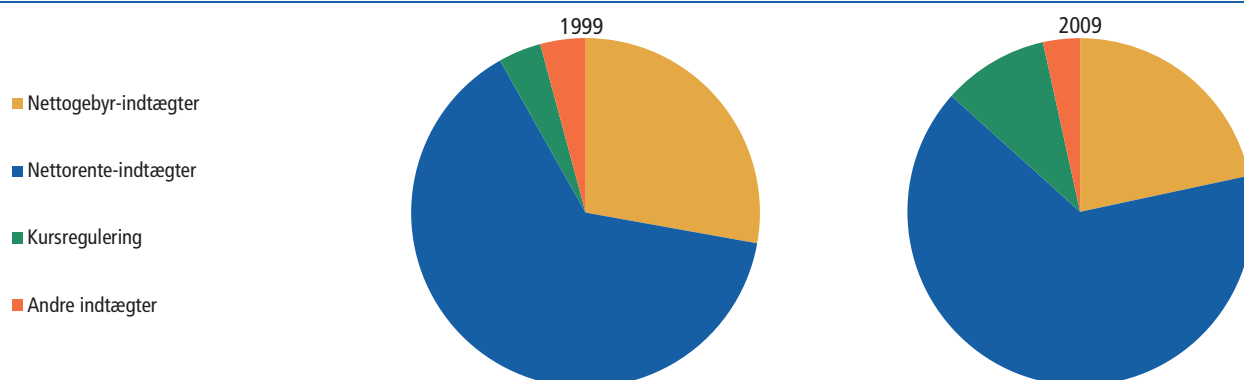
Siden begyndelsen af 1980'erne er der sket en overlapning af forretningsområderne i den finansielle sektor. Man kan eksempelvis i dag få tilbudt pensionsopsparingsordninger af sin bank, der ligger tæt op ad de ordninger, som livsforsikrings-selskaberne kan tilbyde. Det er dog stadig ikke tilladt at drive bank-, realkredit- eller forsikringsvirksomhed i samme selskab. Ny lovgivning gjorde det muligt at etablere holdingselskaber og tværgående ejerskab blandt de finansielle selskaber indbyrdes. Et realkreditinstitut derfor 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 132 virksomheder ultimo 2009, hvoraf de to største dækker 69 pct. af balancesummen i branchen. 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 gebyrindtægter.

Figur 6

Pengeinstitutternes indtjening fordelt efter art



[www.statistikbanken.dk/mpk39](http://www.statistikbanken.dk/mpk39)

### 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 568 mia. kr. ved udgangen af 2009 mod 290 mia. kr. ultimo 2002.

Tabel 401 Den finansielle sektor, hovedtal

	2008			2009		
	Balance	Virksomheder	Ansatte	Balance	Virksomheder	Ansatte
	mia. kr.	antal		mia. kr.	antal	
<b>I alt</b>	<b>10 705</b>	<b>539</b>	<b>69 621</b>	<b>10 614</b>	<b>510</b>	<b>68 387</b>
Pengeinstitutter	4 733	138	47 599	4 324	132	46 124
Realkreditinstitutter	2 819	8	4 126	3 102	8	4 108
Danmarks Skibskreditfond	82	1	60	85	1	59
Fondsmæglerselskaber	2	45	492	3	46	524
Investeringsforeninger og specialforeninger	569	132	359	568	124	373
Skadesforsikringsselskaber	153	113	12 173	160	100	12 288
Livsforsikringsselskaber	1 119	33	3 829	1 212	33	3 872
Tværgående pensionskasser	396	28	271	436	26	295
Firmapensionskasser	44	37	36	45	36	38
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)	599	1	655	609	1	683
Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD)	97	1	21	60	1	23
Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring	9	1	...	6	1	...
Den Særlige Pensionsopsparing	83	1	...	4	1	...

Kilde: Finanstilsynet

Nye tal forventes offentliggjort oktober 2011

www.statistikbanken.dk/mpk55

Tabel 402 Valutareserven

Ultimo året	2008	2009	2010
	mia. kr.		
Nationalbankens guldbeholdning	9,8	12,3	16,9
Nationalbankens fordringer på udlandet	202,8	370,9	397,1
Fordringer på Den Internationale Valutafond	3,4	15,7	17,8
<b>Valutareserven i alt</b>	<b>216,0</b>	<b>398,9</b>	<b>431,8</b>

Kilde: Danmarks Nationalbank

Nye tal forventes offentliggjort februar 2012

Tabel 403 Pengemængden

	2008	2009	2010
	mia. kr.		
<b>Pengemængden</b>	<b>1 060,0</b>	<b>1 024,0</b>	<b>982,0</b>
Seddel- og møntomløb	50,4	48,5	52,8
<b>Indlån i banker og sparekasser</b>	<b>1 009,6</b>	<b>975,5</b>	<b>929,2</b>
÷ Anfordring	704,8	772,5	771,4
÷ Aftaleindskud <sup>1</sup>	304,8	203,0	157,8

<sup>1</sup> Dækker fx indlån på opsigelse og indlån på tidsindskud.

Kilde: Danmarks Nationalbank

Nye tal forventes offentliggjort februar 2012

Tabel 404	Danmarks Nationalbanks resultatopgørelse og balance		
	2008	2009	2010
	----- mio. kr. -----		
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettorenteindtægter	4 915	2 760	3 546
Kursreguleringer	2 246	1 751	4 567
Udbytte af aktier	140	126	129
Andre indtægter	26	24	12
Omkostninger inkl. afskrivninger	-590	-706	-600
<b>Årets resultat</b>	<b>6 737</b>	<b>3 955</b>	<b>7 654</b>
<b>Balance</b>			
<b>Aktiver i alt</b>	<b>635 094</b>	<b>550 151</b>	<b>486 144</b>
Guldbeholdning	9 781	12 260	16 938
Fordring på Den Internationale Valutafond (SDR)	3 406	15 683	17 833
Fordringer på udlandet	202 777	370 861	397 085
Udlån	370 814	107 969	13 374
Obligationer og aktier	27 308	33 093	32 609
Andre aktiver	21 008	10 285	8 305
<b>Passiver i alt</b>	<b>635 094</b>	<b>550 151</b>	<b>486 144</b>
Seddelomløb	55 612	55 015	56 697
Møntomløb	5 671	5 746	5 844
Tildelte særlige trækingsrettigheder (SDR)	1 460	12 419	13 253
Forpligtelser over for udlandet	4 293	4 257	3 134
Indlån	246 702	188 294	147 067
Andre passiver	503	11 509	14 737
Statens løbende konto	262 789	212 435	179 443
Egenkapital	58 064	60 476	65 969

Kilde: Danmarks Nationalbank

Nye tal forventes offentliggjort marts 2012

www.statistikbanken.dk/mpk38



Tabel 405 Pengeinstitutternes resultatopgørelse og balance

Ultimo året	2008	2009
<b>Antal pengeinstitutter</b>	<b>138</b>	<b>132</b>
<b>Antal ansatte, ultimo året</b>	<b>47 599</b>	<b>46 124</b>
	— mio. kr. —	
<b>Resultatopgørelse</b>		
+Renteindtægter	204 019	145 254
÷Renteudgifter	151 218	75 851
<b>Renteindtægter, netto</b>	<b>52 800</b>	<b>69 403</b>
+Udbytte af aktier mv. og andre kapitalandele	903	683
+Gebyrer og provisions-indtægter	23 935	23 159
÷Afgivne gebyrer og provisions-indtægter	5 537	5 357
<b>Rente- og gebyrindtægter, netto</b>	<b>72 102</b>	<b>87 888</b>
+Kurstigning på værdipapirer og valuta	-4 845	10 606
+Andre ordinære indtægter	4 040	3 726
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>71 296</b>	<b>102 220</b>
÷Udgifter til personale og administration	46 105	47 330
÷Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	6 644	6 058
÷Andre driftsudgifter	2 052	7 878
÷Afskrivninger og hensættelser på debitorer (netto)	28 388	58 306
+Kurstigning på kapital-interesser	5 403	1 639
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>-6 490</b>	<b>-15 713</b>
+Ekstraordinære indtægter (netto)	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-6 490</b>	<b>-15 713</b>
÷Skat	-325	-120
<b>Årets resultat</b>	<b>-6 165</b>	<b>-15 593</b>
<b>Balance</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4 724 669</b>	<b>4 315 342</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	589 915	615 969
Udlån	2 271 201	1 978 356
Obligationer mv.	883 109	1 007 143
Aktier mv.	21 719	24 111
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	119 473	128 461
Immaterielle aktiver	24 399	22 506
Materielle aktiver	19 309	18 294
Andre aktiver	795 544	520 503
<b>Passiver i alt</b>	<b>4 724 669</b>	<b>4 315 342</b>
Gæld til kreditinstitutter mv.	1 177 553	852 664
Indlån	1 675 151	1 651 122
Udstedte obligationer mv.	585 469	676 849
Andre passiver, periode-afgrænsningsposter	953 536	756 095
Hensættelser til omkostninger	6 637	15 716
Efterstillede kapitalindskud	95 250	121 490
Egenkapital	231 073	241 406

Anm.: Ekskl. grønlandske banker.

Kilde: Finanstilsynet

Nye tal forventes offentliggjort oktober 2011

www.statistikbanken.dk/mpk39

Tabel 406 Pengeinstitutters indenlandske indlån og udlån. 2010

	Indlån	Udlån <sup>1</sup>
	— mio. kr. —	
<b>I alt</b>	<b>1 506 506</b>	<b>1 670 437</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	19 947	58 627
Råstofindvinding	2 443	1 310
Fremstillingsvirksomhed	31 723	79 893
El-, gas- og fjernvarmeforsyning	9 227	21 079
Vandforsyning; kloakvæsen og affaldshåndtering	4 279	2 427
Bygge- og anlægsvirksomhed	14 897	27 200
Engroshandel og detailhandel	38 874	74 137
Transport og godshåndtering	20 217	35 903
Overnatningsfaciliteter og restaurationsvirksomhed	4 171	9 164
Information og kommunikation	13 159	10 605
Pengeinstitut- og finansvirksomhed, forsikring	395 013	532 028
Fast ejendom	40 726	128 665
Liberale, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser	37 656	27 227
Administrative tjenesteydelser og hjælpetjenester	8 737	18 268
Offentlig forvaltning og forsvar; socialsikring	19 189	24 522
Undervisning	7 264	2 515
Sundhedsvæsen og sociale foranstaltninger	11 980	6 476
Kultur, forlystelser og sport	4 241	4 362
Andre serviceydelser	12 935	6 269
Private husholdninger med ansat medhjælp; husholdningers produktion	249	194
Ekstraterritoriale organisationer og organer	43	72
Lønmodtagere, pensionister, mv.	780 268	570 721
Uoplyst	29 268	28 773

<sup>1</sup> Skyld ultimo året.Kilde: Danmarks Nationalbank  
Nye tal forventes offentliggjort februar 2012

Tabel 407 Pengeinstitutternes særlige indlånsformer

Ultimo året	2008	2009	Ændring i pct. i forhold til året før
	————— mio. kr. —————		pct.
<b>I alt særlige indlånsformer</b>	<b>180 811</b>	<b>201 988</b>	<b>11,7</b>
Indekskonti	10 923	10 029	-8,2
Kapitalpensionskonti	78 802	85 719	8,8
Børneopsparingskonti	11 705	12 550	7,2
Selv pensioneringskonti	3 350	3 293	-1,7
Investeringsfondskonti	13	11	-15,4
Etableringskonti	849	817	-3,8
Boligopsparingskontrakter	459	430	-6,3
Ratepensionskonti	68 014	82 277	21,0
Uddannelsesopsparing	247	189	-23,5
Gevinstopsparingskonti	6 409	6 632	3,5
Konjunkturudligningskonti	41	41	0,0

Kilde: Finanstilsynet

Nye tal forventes offentliggjort oktober 2011

[www.statistikbanken.dk/mpk43](http://www.statistikbanken.dk/mpk43)

Tabel 408 Omsætning på dankort

	1994	1999	2004	2009	2010
	————— tusinde stk. —————				
Antal dankort	2 552	2 794	3 355	4 184	4 374
Transaktioner	181 456	361 605	579 147	828 237	872 284
	————— mio. kr. —————				
Omsætning	58 666	123 383	195 323	274 053	285 051

Kilde: NETS

Nye tal forventes offentliggjort januar 2012

[www.statistikbanken.dk/mpk41](http://www.statistikbanken.dk/mpk41)

Tabel 409	Realkreditinstitutterne	
	2008	2009
<b>Antal institutter</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
	----- mio. kr. -----	
<b>Resultatopgørelse</b>		
+Renteindtægter	127 588	129 514
– Renteudgifter	112 199	110 931
<b>Renteindtægter, netto</b>	<b>15 389</b>	<b>18 583</b>
+Gebyrer og provisioner mv.	-1 162	-1 209
<b>Rente- og gebyrindtægter, netto</b>	<b>14 227</b>	<b>17 374</b>
– Udgifter til personale, administration og andre driftsudgifter	4 999	5 256
– Afskrivninger og hensættelser	1 854	5 231
+Kursstigning	-5 498	4
+Andre ordinære indtægter	147	132
<b>Ordinært driftsresultat</b>	<b>2 023</b>	<b>7 023</b>
+Ekstraordinære indtægter (netto)	...	...
– Skat	1 218	2 153
<b>Årets resultat</b>	<b>805</b>	<b>4 870</b>
<b>Balance</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2 819 007</b>	<b>3 101 744</b>
Tilgodehavende hos kreditinstitutter mv.	439 044	544 308
Udlån	2 171 767	2 325 194
Obligationer og aktier, mv.	154 070	171 659
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	25 162	28 496
Immaterielle aktiver	5 297	4 917
Materielle aktiver	802	775
Andre aktiver	22 865	26 395
<b>Passiver i alt</b>	<b>2 819 007</b>	<b>3 101 744</b>
Gæld til kreditinstitutter	477 632	612 182
Udstedte obligationer mv.	2 106 571	2 245 750
Andre passiver, periodeafgrænsningsposter	84 887	76 777
Hensættelser til omkostninger	1 581	1 574
Efterstillede kapitalindskud	14 922	26 646
Egenkapital	133 414	138 815

Kilde: Finanstilsynet

Nye tal forventes offentliggjort oktober 2011

www.statistikbanken.dk/mpk47 og mpk48

Tabel 410	Realkreditinstitutternes nettoudlån	2008			2009			2010		
		mio. kr.								
	<b>Udlån inkl. indeksslån i alt</b>	<b>162 080</b>			<b>121 426</b>			<b>67 224</b>		
	Ejerboliger og fritidshuse	64 436			62 133			40 898		
	Udlejningsejendomme	20 380			8 035			5 781		
	Erhvervsjendomme	75 890			49 466			17 123		
	Andre ejendomme	1 374			1 792			3 422		

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

Kilde: Danmarks Nationalbank  
Nye tal forventes offentliggjort februar 2012

Tabel 411	Større finansieringsselskaber, factoring og anden udlån	Tilgang i alt		Status	
		2008	2009	Ult. 2008	Ult. 2009
		mio. kr.			
	Factoring	38 004	38 092	4 433	3 963
	Anden udlån	13 604	9 919	36 316	34 524

Kilde: De enkelte finansieringsselskaber  
Nye tal forventes offentliggjort september 2011  
[www.statistikbanken.dk/mpk57](http://www.statistikbanken.dk/mpk57)

Tabel 412	Større finansieringsselskaber, leasing	2008		2009	
		mio. kr.			
	Aktiviteter i årets løb				
	<b>I alt</b>	<b>22 420</b>		<b>15 923</b>	
	Industriudstyr	3 439		2 072	
	Edb- og kontorudstyr	2 747		2 186	
	Lastvogne og varevogne	8 206		5 302	
	Personvogne	2 514		1 777	
	Skibe, fly, jernbanemateriel	180		135	
	Bygninger	557		259	
	Andet	4 777		4 192	
	<b>Status ultimo</b>	<b>56 911</b>		<b>50 738</b>	

Kilde: De enkelte finansieringsselskaber  
Nye tal forventes offentliggjort september 2011  
[www.statistikbanken.dk/mpk31](http://www.statistikbanken.dk/mpk31)

Tabel 413		Forbrugerkredit		
Ultimo året	2008	2009	2010	
	mio. kr.			
<b>I alt</b>	<b>21 060</b>	<b>19 453</b>	<b>18 819</b>	
Saldo på købekort og kontokort	7 190	6 884	6 999	
Heraf benzinselskaber	1 237	1 265	1 035	
Blankolån	11 051	9 813	8 996	
Kredit mod sikkerhed	2 819	2 756	2 824	

Kilde: De enkelte finansieringsselskaber og kontoringe

Nye tal forventes offentliggjort februar 2012

[www.statistikbanken.dk/mpk30](http://www.statistikbanken.dk/mpk30)

Tabel 414		Sektorfordeling af den cirkulerende obligationsmasse. 2010			
Pålydende værdi ultimo året	Stats- obligationer mv.	Realkredit- obligationer mv. <sup>1</sup>	Andre obligationer <sup>2</sup>	I alt	
	mio. kr.				
<b>I alt</b>	<b>557 804</b>	<b>3 172 063</b>	<b>317 230</b>	<b>4 047 097</b>	
<b>Ikke-finansielle selskaber</b>	<b>6 477</b>	<b>129 566</b>	<b>9 696</b>	<b>145 739</b>	
<b>Finansielle selskaber</b>	<b>56 058</b>	<b>1 973 531</b>	<b>134 026</b>	<b>2 163 615</b>	
Monetære, finansielle institutioner	7 877	1 606 272	76 770	1 690 919	
Andre finansielle formidlere	48 182	367 259	57 256	472 697	
<b>Forsikringsselskaber og pensionskasser</b>	<b>267 818</b>	<b>495 578</b>	<b>40 698</b>	<b>804 094</b>	
<b>Offentlig forvaltning og service</b>	<b>75 601</b>	<b>81 128</b>	<b>56 329</b>	<b>213 058</b>	
Statslig forvaltning og service	74 197	53 425	48 834	176 456	
Kommunal forvaltning og service	1 359	26 650	7 287	35 296	
Sociale kasser og fonde	45	1 053	208	1 306	
<b>Husholdninger</b>	<b>2 992</b>	<b>83 645</b>	<b>36 348</b>	<b>122 985</b>	
<b>Non-profit institutioner, rettet mod husholdninger</b>	<b>2 806</b>	<b>26 241</b>	<b>965</b>	<b>30 012</b>	
<b>Uoplyst</b>	<b>1 706</b>	<b>23 796</b>	<b>3 600</b>	<b>29 102</b>	
<b>Udlandet</b>	<b>144 345</b>	<b>358 578</b>	<b>35 568</b>	<b>538 491</b>	

<sup>1</sup> Realkreditobligationer samt obligationer udstedt af andre obligationsudstedende institutter.

<sup>2</sup> Kommuneobligationer, skibskreditfondsoptioner, erhvervsobligationer, udenlandske obligationer og CMO- obligationer.

Kilde: Nationalbanken

Nye tal forventes offentliggjort januar 2012

[www.statistikbanken.dk/dnvpdks](http://www.statistikbanken.dk/dnvpdks)

**Tabel 415 Børsnoterede aktier og investeringsforeningsbeviser. 2010**

Kursværdi, ultimo året	Ikke-finansielle selskaber			Finansielle selskaber	Udenlandske selskaber	I alt
	Industri	Transport, post og tele	Øvrige selskaber			
Ejere <sup>1</sup>						
	mia. kr.					
<b>I alt</b>	<b>441,6</b>	<b>167,1</b>	<b>486,9</b>	<b>975,8</b>	<b>45,7</b>	<b>2 119,1</b>
Ikke-finansielle selskaber	78,5	31,8	211,3	80,6	2,0	405,1
Finansielle selskaber	23,1	15,1	34,0	117,0	15,2	205,3
Forsikringselskaber og pensionskasser	14,6	11,9	18,1	322,8	1,9	369,3
Offentlig forvaltning og service	0,2	0,4	5,7	15,3	0,9	22,5
Husholdninger <sup>2</sup>	57,5	23,9	61,7	329,7	15,0	487,8
Non-profit institutioner, rettet mod husholdninger	5,2	1,5	3,7	17,1	0,9	28,4
Udlandet	2,1	1,7	4,9	19,4	0,5	28,5
Uoplyst	260,4	80,9	147,5	74,0	9,3	572,2

<sup>1</sup> Ved ejere forstås kontohavere i Værdipapircentralen. <sup>2</sup> Husholdninger består af personligt ejede firmaer, lønmodtagere, pensionister, mv.

Kilde: Nationalbanken  
Nye tal forventes offentliggjort marts 2012

[www.statistikbanken.dk/dnvpdks](http://www.statistikbanken.dk/dnvpdks)

**Tabel 416 Aktieindeks ved årets udgang**

OMXC-indeks	2008	2009	2010
Ultimo	ultimo 1995=100		
<b>Aktier i alt</b>	<b>228</b>	<b>301</b>	<b>395</b>
Energi	74	61	51
Materialer	257	328	453
Industri	259	330	385
Forbrugsgoder	79	120	143
Konsumtvarer	76	148	216
Sundhedspleje	515	611	1 032
Finans	188	292	319
It	211	284	318
Telekommunikation	151	158	157
Forsyning	552	497	307

Kilde: Københavns Fondsbørs  
Nye tal forventes offentliggjort februar 2012

[www.statistikbanken.dk/mpk13](http://www.statistikbanken.dk/mpk13)

Tabel 417		Effektiv rente af obligationer		
		2008	2009	2010
		pct. p.a.		
<b>Effektiv nominel kreditorrente</b>				
<b>Statsobligationer:</b>				
5-årige:	Ultimo året	3,25	3,07	2,04
	Årsgennemsnit	4,14	3,05	2,16
10-årige:	Ultimo året	3,31	3,62	2,98
	Årsgennemsnit	4,29	3,59	2,91
<b>Realkreditobligationer:</b>				
20-årige:	Ultimo året	5,35	4,62	4,39
	Årsgennemsnit	5,68	5,08	4,18
30-årige:	Ultimo året	6,21	5,19	4,53
	Årsgennemsnit	6,09	5,53	4,67

Kilde: Danmarks Nationalbank  
Nye tal forventes offentliggjort februar 2012



Tabel 418 Pensionskasser

	Tværgående pensionskasser		Firmapensionskasser	
	2008	2009	2008	2009
<b>Antal medlemmer</b>	<b>698 005</b>	<b>685 051</b>	<b>17 945</b>	<b>17 988</b>
Erhvervsaktive medlemmer	590 181	572 742	6 794	6 441
Pensionerede medlemmer	86 471	90 420	7 905	8 177
Pensionerede ægtefæller	12 920	13 365	2 406	2 441
Børn, der oppebærer børnepension	8 433	8 524	840	929
	mio. kr.			
<b>Løbende årlig pension i alt</b>	<b>13 995</b>	<b>8 314</b>	<b>3 726</b>	<b>4 176</b>
Pension til medlemmer	12 867	7 126	3 167	3 235
Pension til ægtefæller	928	983	543	924
Pension til børn	200	205	16	17
<b>Diverse indtægter</b>				
Medlemsbidrag	17 613	17 805	2 160	850
Heraf ekstraordinære bidrag	-	-	1 670	380
Renteindtægter og udbytte	13 317	8 992	1 421	1 413
<b>Diverse udgifter<sup>1</sup></b>				
Pensioner	10 441	11 115	2 603	1 874
Udtrædelsesgodtgørelser	860	614	122	...
<b>Aktiver i alt</b>	<b>395 954</b>	<b>435 996</b>	<b>42 714</b>	<b>45 328</b>
Statsobligationer <sup>1</sup>	8 776	25 079	1 581	5 114
Andre obligationer <sup>1</sup>	2 292	1 333	...	11 493
Realkreditobligationer mv. <sup>1</sup>	93 993	85 895	21 874	14 270
Likvide beholdninger	9 638	7 863	677	925
Lån i fast ejendom	48	37	42	8
Lån mod anden sikkerhed	17 441	7 530	1 642	1 122
Andre aktiver	263 766	308 259	16 898	12 396
<b>Præmiereserver</b>	<b>312 324</b>	<b>332 541</b>	<b>36 028</b>	<b>36 458</b>

Anm.: Visse pensionskassers regnskabsår er ikke sammenfaldende med kalender-året.

<sup>1</sup> Bogført værdi.

Kilde: Finanstilsynet

Nye tal forventes offentliggjort oktober 2011

[www.statistikbanken.dk/mpk49](http://www.statistikbanken.dk/mpk49)

**Tabel 419 Danmarks Nationalbanks diskonto**

Diskonto		Diskonto		Diskonto	
		pct.			
<b>1994</b>		<b>1999</b>		<b>2006</b>	
6. januar	6,00	4. februar	3,25	3. marts	2,50
19. januar	5,75	9. april	2,75	9. juni	2,75
18. februar	5,50	5. november	3,00	4. august	3,00
15. april	5,25	<b>2000</b>		6. oktober	3,25
13. maj	5,00	4. februar	3,25	8. december	3,50
<b>1995</b>		17. marts	3,50	<b>2007</b>	
8. marts	6,00	28. april	3,75	9. marts	3,75
6. juli	5,75	9. juni	4,25	7. juni	4,00
3. august	5,50	1. september	4,50	<b>2008</b>	
25. august	5,00	6. oktober	4,75	4. juli	4,25
9. november	4,75	<b>2001</b>		8. oktober	4,50
15. december	4,25	14. maj	4,50	7. november	4,00
<b>1996</b>		31. august	4,25	5. december	3,50
25. januar	4,00	18. september	3,75	<b>2009</b>	
7. marts	3,75	9. november	3,25	16. januar	2,75
19. april	3,25	<b>2002</b>		6. marts	2,00
<b>1997</b>		6. december	2,75	3. april	1,75
10. oktober	3,50	<b>2003</b>		11. maj	1,40
<b>1998</b>		7. marts	2,50	8. juni	1,20
6. maj	4,00	6. juni	2,00	14. august	1,10
29. maj	3,75	<b>2005</b>		28. august	1,00
21. september	4,25	2. december	2,25	<b>2010</b>	
5. november	4,00			15. januar	0,75
4. december	3,50				

Kilde: Danmarks Nationalbank

[www.statistikbanken.dk/disk](http://www.statistikbanken.dk/disk)
**Tabel 420 Valutakurser**

	Møntenhed	2008	2009	2010
		kr.		
Britiske pund	GBP	939,73	836,26	869,02
Bulgarske lev	BGN	381,22	380,73	380,78
Estiske kroon	EEK	47,65	47,59	47,60
Lettiske lats	LVL	1 061,08	1 055,30	1 050,80
Litauiske litas	LTL	215,94	215,66	215,69
Norske kroner	NOK	91,02	85,39	93,02
Polske zloty	PLN	213,21	172,43	186,47
Schweiziske franc	CHF	469,90	493,17	540,60
Svenske kroner	SEK	77,73	70,18	78,15
Tjekkiske koruna	CZK	29,93	28,21	29,47
Ungarske forint	HUF	2,97	2,66	2,70
EUR Euro	EUR	745,60	744,63	744,74
Amerikanske dollar	USD	509,86	535,51	562,57
Australske dollar	AUD	430,79	421,96	516,96
Brasilianske real	BRL	281,10	270,02	319,87
Canadiske dollar	CAD	479,15	469,81	546,08
Hong Kong dollar	HKD	65,49	69,09	72,41
Japanske yen	JPY	4,95	5,73	6,43
Kinesiske yuan renminbi	CNV	73,44	78,39	83,12
Singapore dollar	SGD	359,70	368,09	413,16
Effektiv kronekurs, 1980 = 100		105,81	107,79	103,97

Anm.: Kursen er et årgennemsnit.

Kilde: Danmarks Nationalbank

Nye tal forventes offentliggjort februar 2012

[www.statistikbanken.dk/dnvala](http://www.statistikbanken.dk/dnvala)

Tabel 421 Livsforsikringselskaber

	2008	2009
<b>Antal selskaber</b>	<b>33</b>	<b>33</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	----- mio. kr. -----	
<b>A: Forsikringsvirksomheden</b>		
+Præmieindtægter for egen regning	90 476	85 125
+Overført investeringsafkast	-28 713	73 378
Indtægt af forsikringsvirksomheden	61 763	158 502
-Forsikringsudgifter for egen regning	57 007	56 427
-Forøgelse af livsforsikringshensættelser	3 626	97 219
-Administrationsudgifter	4 697	4 490
-Ændring i bonusudjævningshensættelser	-698	-1 200
+Resultat af syge- og ulykkesforsikring	976	291
Resultat af forsikringsvirksomheden	-1 893	1 857
<b>B: Investeringsvirksomheden</b>		
+Samlet investeringsresultat	-33 978	85 076
-Skat på pensionsafkast	5 266	-11 698
-Overført investeringsafkast til livs- og pensionsordninger	-39 073	98 062
-Overført investeringsafkast til syge- og ulykkesforsikringer	63	-4 982
Investeringsresultat	-234	3 694
<b>C: Samlet virksomhed</b>		
+Resultat af primær drift	-2 127	5 551
+Øvrige ordinære indtægter, netto	270	241
+Ekstraordinære indtægter, netto	0	581
-Skatter	-518	1 585
Årets nettoresultat	-1 339	4 788
<b>D: Forøgelse af egenkapital</b>		
+Årets nettoresultat	-1 339	4 788
-Udbytte mv.	13	78
Egenkapitalforøgelse, i alt	-1 352	4 710
heraf henlagt til sikkerhedsfond	...	...
<b>Balance</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1 119 221</b>	<b>1 211 964</b>
<b>A: Investeringsaktiver</b>		
Grunde og bygninger	7 716	5 596
Obligationer	646 380	665 386
Kapitalandele	209 436	198 301
Udlån	48 475	21 898
Øvrige	28 658	26 281
<b>B: Øvrige aktiver</b>	<b>178 556</b>	<b>294 502</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1 119 221</b>	<b>1 211 964</b>
Egenkapital	57 524	59 699
Hensættelser	959 483	1 061 053
Øvrige passiver	102 214	91 212

Kilde: Finanstilsynet

Nye tal forventes offentliggjort oktober 2011

www.statistikbanken.dk/mpk50 og mpk51

Tabel 422	Skadesforsikringselskaber	
	2008	2009
<b>Antal selskaber</b>	<b>113</b>	<b>100</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	----- mio. kr. -----	
<b>A: Forsikringsvirksomheden</b>		
+Præmieindtægter for egen regning	50 570	50 595
+Forsikringsteknisk rente for egen regning	1 564	615
Indtægt af forsikringsvirksomheden	52 134	51 210
-Erstatningsudgifter for egen regning	36 872	38 198
-Administrationsudgifter	9 120	8 871
-Andre forsikringsmæssige poster	705	721
Resultat af forsikringsvirksomheden	5 437	3 420
<b>B: Investeringsvirksomheden</b>		
+Resultat af investeringsvirksomheden	-2 268	10 671
<b>C: Samlet virksomhed</b>		
Resultat af primær drift	3 169	14 091
+Øvrige ordinære indtægter, netto	-3 893	-3 018
+Ekstraordinære indtægter, netto	851	761
-Skatter	872	1 476
Årets nettoresultat	-744	10 358
<b>D: Forøgelse af egenkapitalen</b>		
Årets nettoresultat	1 749	10 358
+Balanceposter	-904	3 914
+Kapitaltilførsler	-1	55
Tilgang i alt	844	14 327
-Udbytte mv.	-1 058	4 532
Egenkapitalforøgelse, i alt	1 902	9 795
Heraf henlagt til sikkerhedsfond	...	...
<b>Balance</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>154 499</b>	<b>161 606</b>
A: Investeringsaktiver		
Grunde og bygninger	5 434	5 478
Obligationer	84 041	82 909
Kapitalandele	38 879	45 808
Udlån	487	222
Øvrige	4 978	5 461
B: Øvrige aktiver	20 680	21 728
<b>Passiver i alt</b>	<b>154 499</b>	<b>161 606</b>
Egenkapital	60 707	66 907
Hensættelser	78 827	81 576
Øvrige passiver	14 965	13 123

Kilde: Finanstilsynet

Nye tal forventes offentliggjort oktober 2011

www.statistikbanken.dk/mpk52 og mpk53

Tabel 423 Skadesforsikring fordelt efter branche

	Præmier		Erstatninger	
	2008	2009	2008	2009
	— mio. kr. —			
<b>I alt</b>	<b>53 797</b>	<b>54 199</b>	<b>37 672</b>	<b>39 984</b>
<b>Erhvervsforsikring i alt</b>	<b>17 331</b>	<b>16 837</b>	<b>10 966</b>	<b>11 696</b>
Arbejdsskadeforsikring	4 887	4 368	3 100	2 874
Bygningsforsikring	4 730	4 906	3 114	3 931
Løsøreforsikring mv.	3 377	3 335	2 253	2 325
Erhvervsansvarsforsikring	1 773	1 725	899	1 011
Sø- og transportforsikring	1 722	1 711	1 086	1 085
Luftfartsforsikring	1	5	0	3
Anden erhvervsforsikring	841	787	513	466
<b>Privatforsikring i alt</b>	<b>10 790</b>	<b>11 895</b>	<b>9 048</b>	<b>10 679</b>
Familieforsikring	3 750	3 966	3 093	3 726
Grundejerforsikring	4 961	5 099	4 330	4 442
Fritidshusforsikring	644	670	492	513
Ejerskifteforsikring	392	376	481	562
Anden privatforsikring	1 043	1 784	652	1 437
<b>Personulykkesforsikring i alt</b>	<b>9 466</b>	<b>9 084</b>	<b>7 169</b>	<b>6 415</b>
Sundhedsforsikring	737	891	773	718
Enkelt ulykkes- og sygeforsikring	7 640	7 786	5 616	5 479
Erhvervsudygtighedsforsikring	1 089	408	780	218
<b>Motorkøretøjsforsikring i alt</b>	<b>15 014</b>	<b>14 997</b>	<b>9 736</b>	<b>10 297</b>
Ansvar	6 285	6 117	3 853	4 168
Kasko	8 729	8 880	5 883	6 129
<b>Kredit- og kautionsforsikring</b>	<b>210</b>	<b>227</b>	<b>31</b>	<b>41</b>
<b>Turistassistance- og retshjælpsforsikring</b>	<b>417</b>	<b>579</b>	<b>307</b>	<b>486</b>
<b>Direkte forretning i alt</b>	<b>53 229</b>	<b>53 620</b>	<b>37 256</b>	<b>39 614</b>
<b>Indirekte forretning i alt</b>	<b>569</b>	<b>579</b>	<b>415</b>	<b>370</b>

Anm.: Præmier og erstatninger er angivet med reserveregulerede bruttobeløb. Indirekte forretning er den modtagne gen-forsikring, som det enkelte forsikringsselskab har overtaget fra andre forsikrings-selskaber.

Kilde: Finanstilsynet  
Nye tal forventes offentliggjort oktober 2011

[www.statistikbanken.dk/mpk54](http://www.statistikbanken.dk/mpk54)