

Kreditinstitutter

# Markedsudviklingsartikel 2022H1

## **Indholdsfortegnelse**

Sammenfatning .....	3
1. Kreditsektorens struktur .....	4
2. Kreditinstitutternes indtjening .....	5
Kreditinstitutternes renteindtægter og -udgifter .....	6
Egenkapitalens forrentning .....	8
3. Kreditinstitutternes kapital .....	10
Gearingskravet .....	11
Effekten af EBA's retningslinjer om PD-estimering, LGD-estimering og behandling af misligholdte eksponeringer .....	11
Status på NPE-bagstopperen .....	12
Markedsudstedelser .....	14
4. Vækst i udlån og garantier .....	16
Bilag 1: Kreditinstitutternes halvårsregnskaber, 2018-2022 .....	17
Bilag 2: Kreditinstitutternes nøgletal, 2018-2022 .....	19

## Sammenfatning

Kreditinstitutterne fik i første halvår af 2022 et mindre overskud end i samme periode i 2021. Nedgangen kan henføres til negative kursreguleringer på værdipapirbeholdninger mv. som følge af store kursfald på de globale aktie- og obligationsmarkeder i perioden. Regnskaberne viser dog en forbedret basisindtjening, der i høj grad kan henføres til forøgede nettorenteindtægter. Det er første gang siden finanskrisen, at kreditinstitutternes nettorenteindtægter er steget. Rentestigninger og øget nominelt udlån bidrager begge til denne udvikling.

Stigende inflation, højere renter og høje råvare- og energipriser vil påvirke låntagernes økonomi negativt. Det må alt andet lige forventes af afstedkomme større nedskrivninger på kreditinstitutternes eksponeringer og større forventede tab. I en konjunktursituation med udsigt til en økonomisk afmatning er det afgørende, at kreditinstitutterne er kapitalrobuste og kan absorbere større tab på deres udlån.

Kreditinstitutternes kapitalisering og kapitaloverdækning danner i dag et bedre udgangspunkt for håndtering af et konjunkturtilbageslag end før finanskrisen. Den samlede kapitalprocent faldt dog en anelse fra første halvår af 2021 til første halvår af 2022. Faldet skyldes overvejende en stigning i de risikovægtede eksponeringer (REA). Flere forhold har påvirket REA, som f.eks. øget vækst i udlån og garantier samt introduktionen af nye EBA-retningslinjer om PD-estimering<sup>1</sup>, LGD-estimering<sup>2</sup> og behandling af misligholdte eksponeringer.

Kreditinstitutterne skal også fremover være opmærksomme på en række forhold, der kan påvirke kravene til deres kapitalisering. Det gælder ikke mindst ny regulering og genopbygningen af den kontracykliske kapitalbuffer til 2,5 pct. af de risikovægtede eksponeringer pr. 31. marts 2023.

---

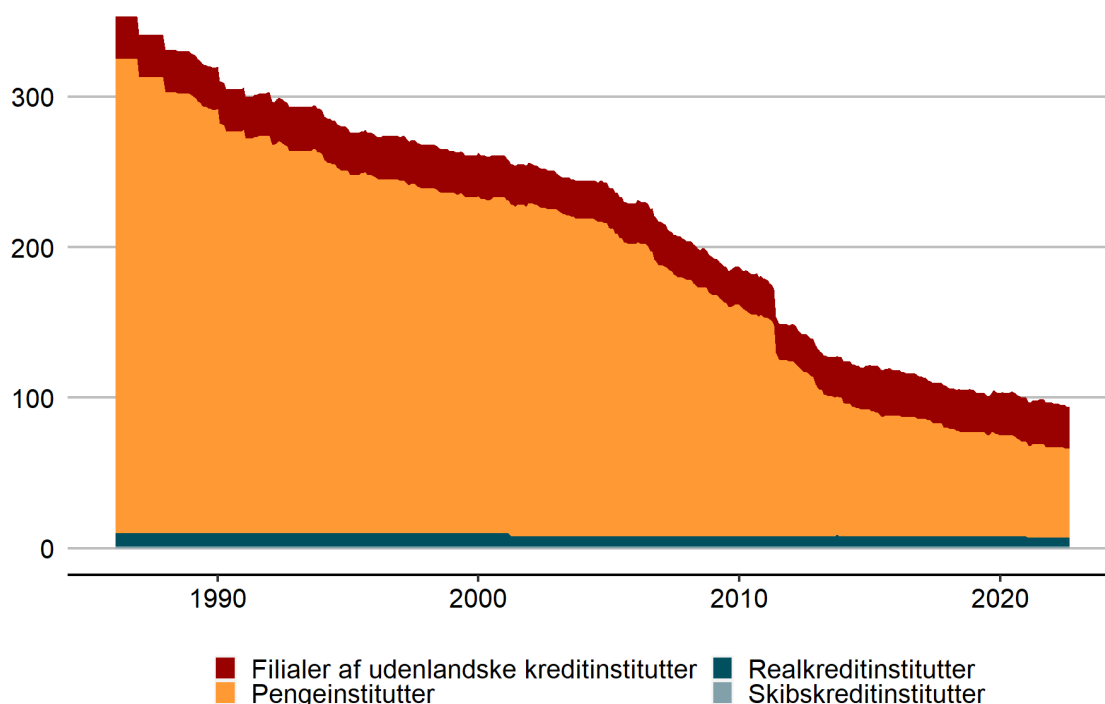
<sup>1</sup> Estimeringen af sandsynligheden for misligholdes (probability of default)

<sup>2</sup> Estimeringen af tab givet misligholdelse (loss given default)

### 1. Kreditsektorens struktur

Kreditinstitutsektoren har konsolideret sig gennem mange år, jf. figur 1. I 1986 var der 353 individuelle kreditinstitutter i Danmark fordelt på 315 pengeinstitutter, 28 filialer af udenlandske kreditinstitutter, 9 realkreditinstitutter og 1 skibskreditinstitut. I første halvår af 2022 er antallet faldet til 94 kreditinstitutter fordelt på 59 pengeinstitutter, 28 filialer af udenlandske kreditinstitutter, 6 realkreditinstitutter og 1 skibskreditinstitut. Antallet af kreditinstitutter er derved faldet med 259 individuelle institutter over en periode på 36 år.

**Figur 1: Antal kreditinstitutter i perioden 1986-2022 fordelt efter type**



Kilde: Finanstilsynets virksomhedsregister.

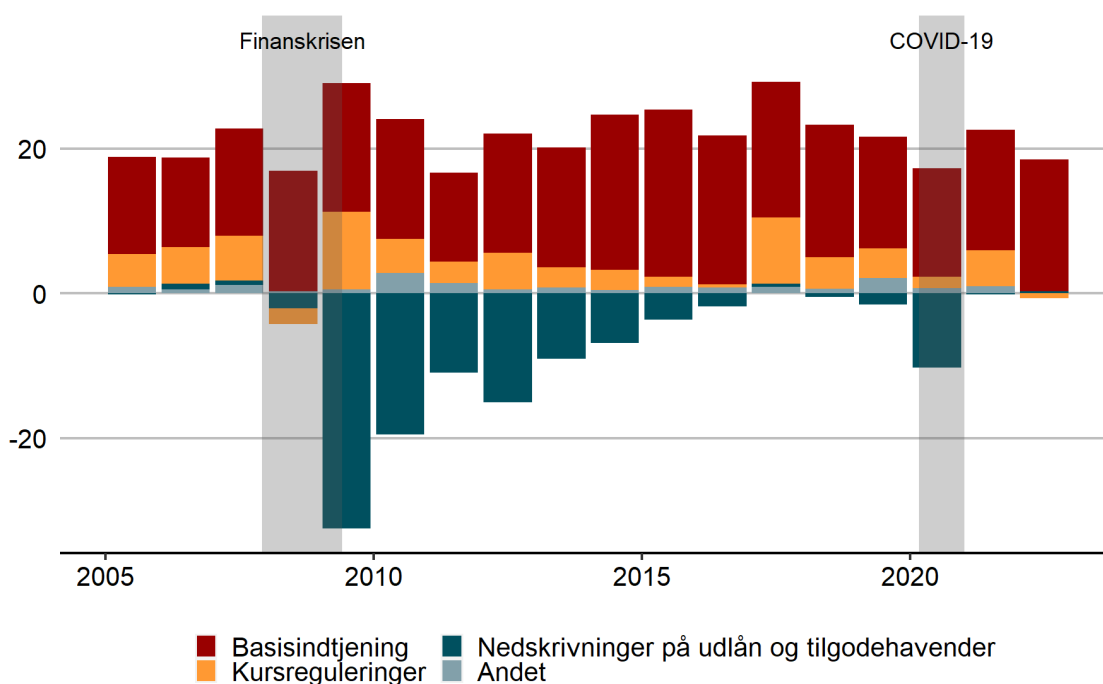
Denne konsolidering skal både ses i sammenhæng med stigende forretningsmæssige og regulatoriske krav til det at drive kreditinstitut og med sektorens forsøg på at nedbringe omkostningerne via skalafordele.

## 2. Kreditinstitutternes indtjening

Det samlede resultat før skat i de danske kreditinstitutter i første halvår af 2022 var 17,9 mia. kr., jf. figur 2. Det er 4,5 mia. kr. mindre end i første halvår af 2021, svarende til et fald på 20,2 pct. Det lavere resultat skyldes en negativ indtjening på 673 mio. kr. fra kursregulering af værdipapirbeholdninger mv. (netto kurstab) mod en positiv indtjening (netto kursgevinst) på 5,0 mia. kr. i første halvår af 2021. Kurstabet i første halvår af 2022 er det første siden finanskrisen. Nedskrivningerne er netto positive (nettotilbageførsel) på udlån for 230 mio. kr. I samme periode sidste år var nedskrivningerne netto negative på 119 mio. kr. Nedskrivningerne på -0,004 pct. af det samlede udlån kan sammenlignes med et historisk gennemsnit på 0,15 pct. i perioden 2005-2021 og et maksimum i 2009 på 0,75 pct.

**Figur 2: Kreditinstitutternes resultat, første halvår af 2005-2022**

Mia. kr.



Note: Basisindtjening består af nettorente- og gebyrindtægter, udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver og andre driftsindtægter og -udgifter. Dette er et udtryk for kreditinstitutternes kerneforretning. Overgangen til IFRS9 primo 2018 kan have betydet højere nedskrivninger.

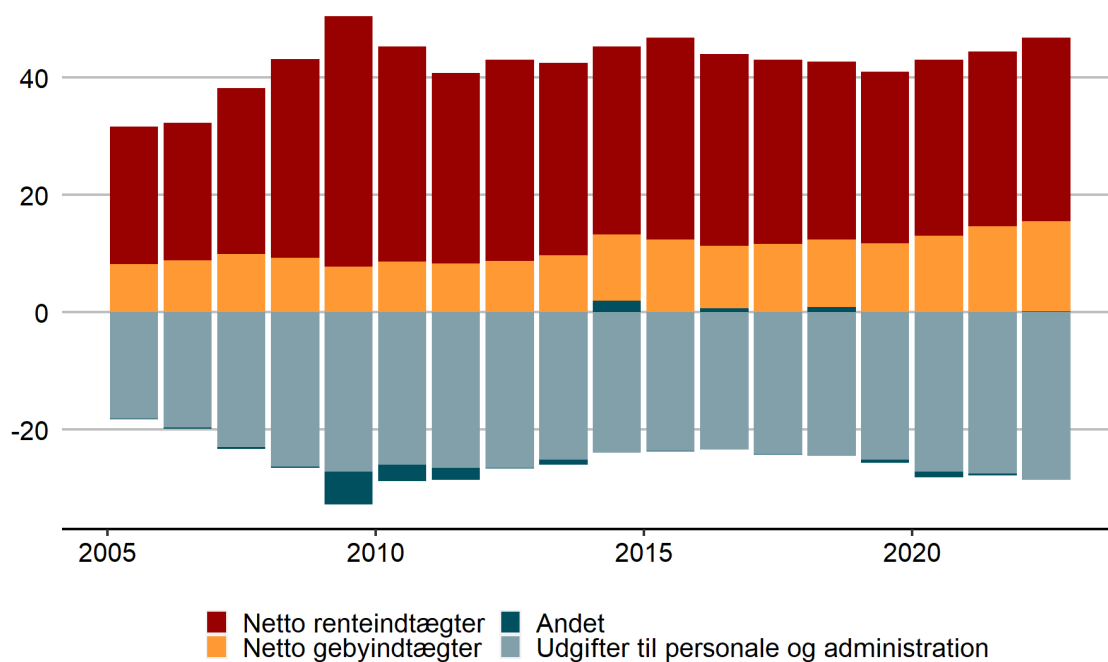
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Kreditinstitutterne havde en basisindtjening i først halvår af 2022 på 18,2 mia. kr., hvilket er 1,6 mia. kr. højere end samme periode sidste år. Den styrkede basisindtjening var drevet af en stigning i både nettorente- og nettoebyrindtægter, jf. figur 3. Nettorenteindtægter var 31,3 mia. kr., hvilket er en stigning på 1,6 mia. kr. sammenlignet med samme periode året før. Tilsvarende steg nettoebyrindtægter i samme periode med 0,7 mia. kr. til 15,4 mia. kr.

Udgifter til personale og administration steg fra 27,5 til 28,6 mia. kr.

**Figur 3: Kreditinstitutternes basisindtjening, første halvår af 2005-2022**

Mia. kr.



Note: Kategorien "Andet" dækker over andre driftsindtægter, andre driftsudgifter og af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

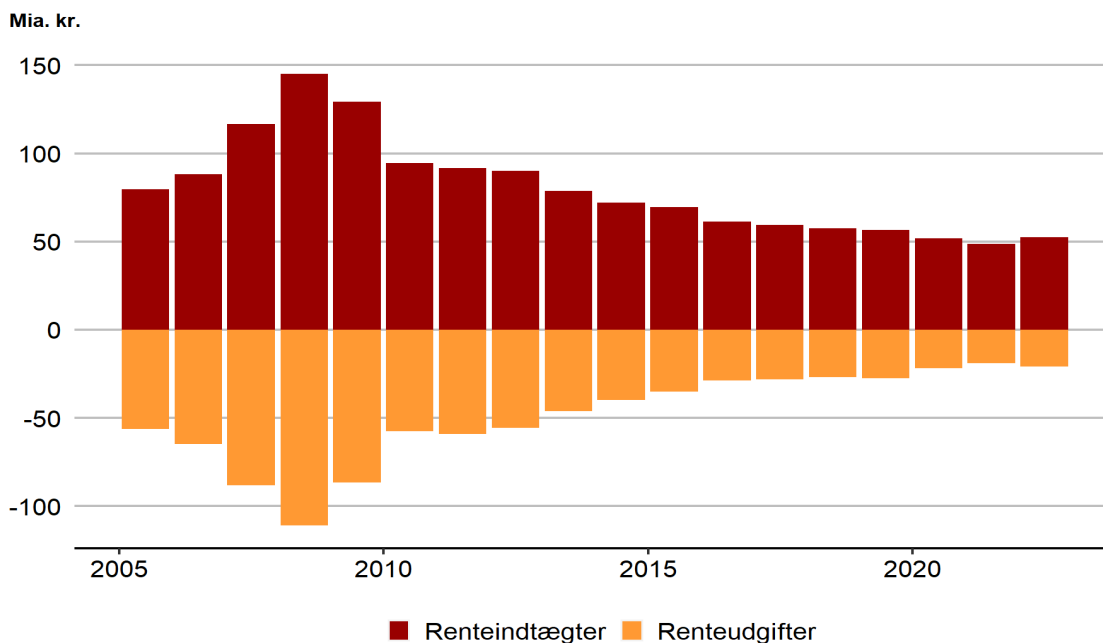
#### *Kreditinstitutternes renteindtægter og -udgifter*

Kreditinstitutternes renteindtægter og -udgifter har været faldende i årene fra 2008 til 2021, jf. figur 4. Faldet er sket parallelt med det generelle rentefald. I første halvår af 2008 havde kreditinstitutterne samlede renteindtægter på 145,0 mia. kr., som i første halvår af 2021 var faldet til 48,6 mia. kr. Det svarer til et fald på 66,5 pct. over perioden.

I samme periode steg det samlede udlån med 627 mia. kr. Det øgede forretningsomfang har dermed ikke kunnet neutralisere effekten af renteutviklingen i perioden. Udviklingen er nu vendt, og i første halvår af 2022 var renteindtægterne 52,3 mia. kr., hvilket er en stigning på 3,8 mia. kr.

Tilsvarende gælder på udgiftssiden. Kreditinstitutternes renteudgifter var 111,1 mia. kr. i første halvår af 2008. I første halvår af 2021 var de faldet til 18,9 mia. kr. Udviklingen er nu vendt, og i første halvår af 2022 var renteudgifterne 21,0 mia. kr., hvilket er en stigning på 2,1 mia. kr.

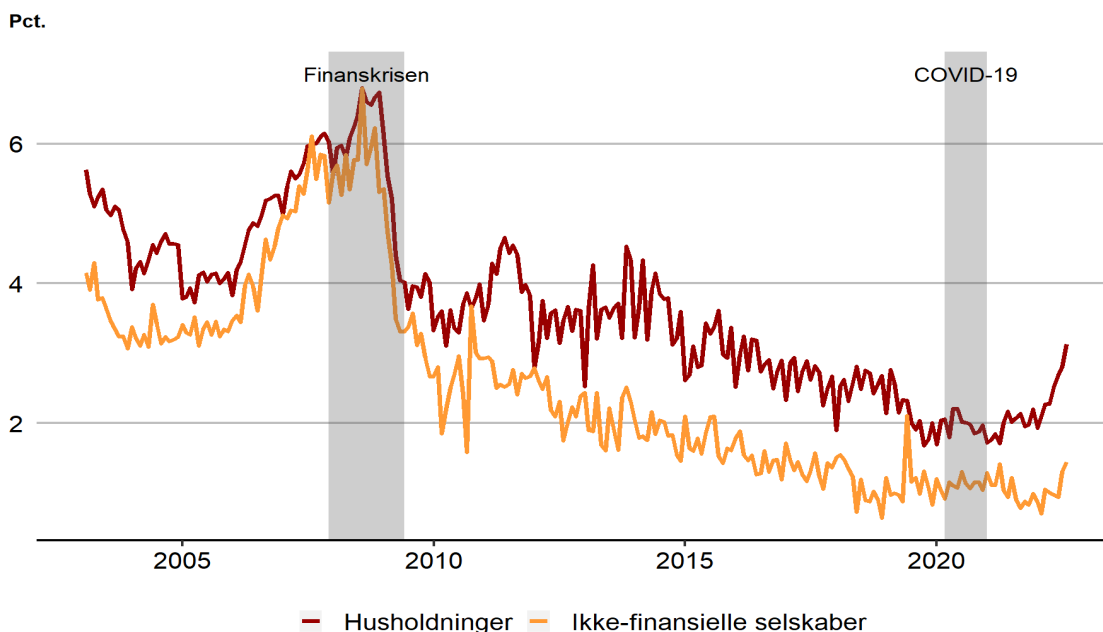
**Figur 4: Kreditinstitutternes nettorenteindtægter, første halvår af 2005-2022**



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

De øgede renter og det øgede udlån var de primære drivkræfter bag stigningerne i renteindtægterne. Kreditinstitutternes udlånsrenter for nye indenlandske lån var stigende over foråret i 2022, jf. figur 5. Gennemsnitsrenten på de danske husholdningers lån var i januar 2022 på 2,1 pct. og steg til 2,8 pct. i juni. Man skal tilbage til midten af 2016 for at finde et lignende niveau for udlånsrenterne. Den samme tendens gælder for de danske ikkefinansielle virksomheder, som i januar betalte en gennemsnitsrente på 0,7 pct. og i juni på 1,4 pct. Et lignende billede kan også ses på indlånsrenterne, jf. boks 1.

**Figur 5: Udlånsrenter, nye indenlandske lån**

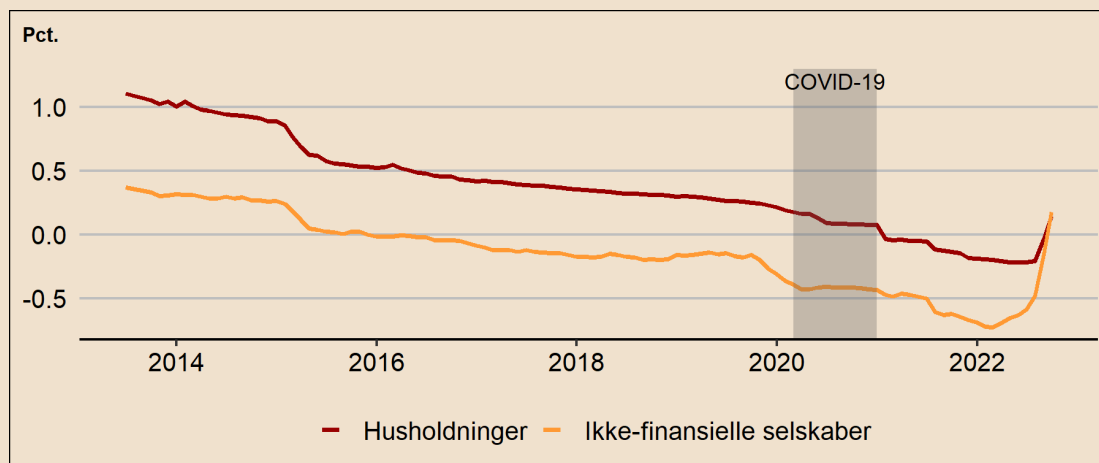


Kilde: Nationalbankens statistikbank: DNRNUM.

### Boks 1: Indlånsrenter

I kølvandet på, at Den Europæiske Centralbank og Danmarks Nationalbank forhøjede renterne i løbet af sommeren og det tidlige efterår i 2022, har flere kreditinstitutter gradvist udfaset de negative renter på indlån. Det har betydet, at de danske husholdningers indlån i kreditinstitutter i september 2022 gennemsnitligt blev forrentet positivt med 0,14 pct., jf. figur B1.a. Det er første gang siden januar 2021, at den gennemsnitlige indlånsrente for danske husholdninger ikke er negativ. Det samme kan også observeres for erhvervs-kunder, hvor ikke-finansielle selskabers indlån i september 2022 også forrentes positivt.

**Figur B.1.a: Indlånsrenter, udestående forretninger**

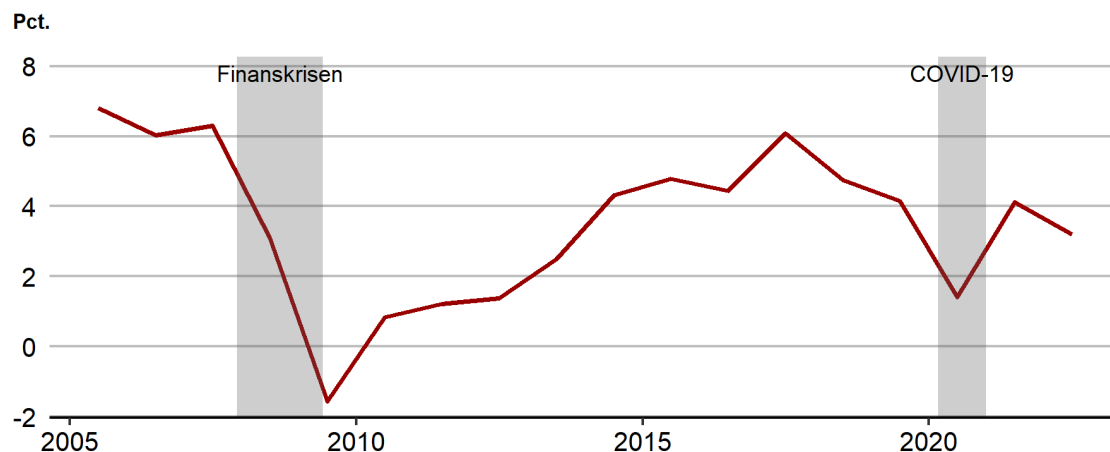


Note: Figuren illustrerer den gennemsnitlige effektive indlånsrente for danske husholdningers (1400) og ikke-finansielle selskabers (1100) indlån ekskl. puljeordninger.  
Kilde: Nationalbankens statistikbank, DNRUIM

### Egenkapitalens forrentning

I første halvår af 2022 var kreditinstitutternes egenkapitalforrentning efter skat 3,2 pct. per halvår, jf. figur 6. Det er et fald på 0,9 procentpoint sammenlignet med første halvår af 2021. Derved er de danske kreditinstitutters egenkapitalforrentning en anelse lavere end niveauet op til COVID-19.

**Figur 6: Egenkapitalens forrentning, første halvår af 2005-2022**



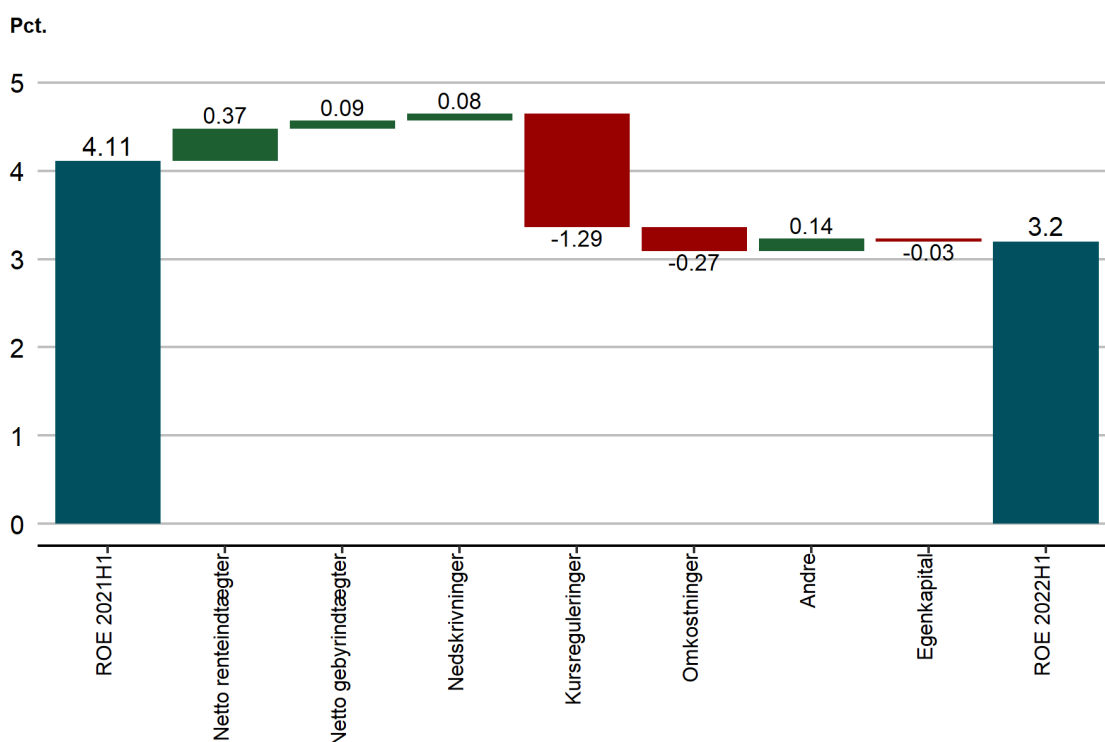
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.



Faldet i egenkapitalens forrentning skyldtes særligt et markant mindre indtjeningsbidrag (et netto kurstab) fra kursreguleringer i 2022, jf. figur 7. De negative kursreguleringer medførte isoleret set et fald i egenkapitalens forrentning på 1,3 procentpoint. Derudover bidrog øgede omkostninger til fald på 0,27 procentpoint.

På den anden side bidrog nettorenteindtægter til en forbedret egenkapitalforrentning på 0,37 procentpoint. Det er første gang siden 2008, at udviklingen i nettorenteindtægter har påvirket egenkapitalens forrentning positivt. Herudover har nettogebyrindtægter og nedskrivninger på udlån påvirket egenkapitalforrentningen positivt med henholdsvis 0,09 og 0,08 procentpoint.

**Figur 7: Drivkræfter for ændringer i egenkapitalens forrentning, første halvår af 2021-2022**



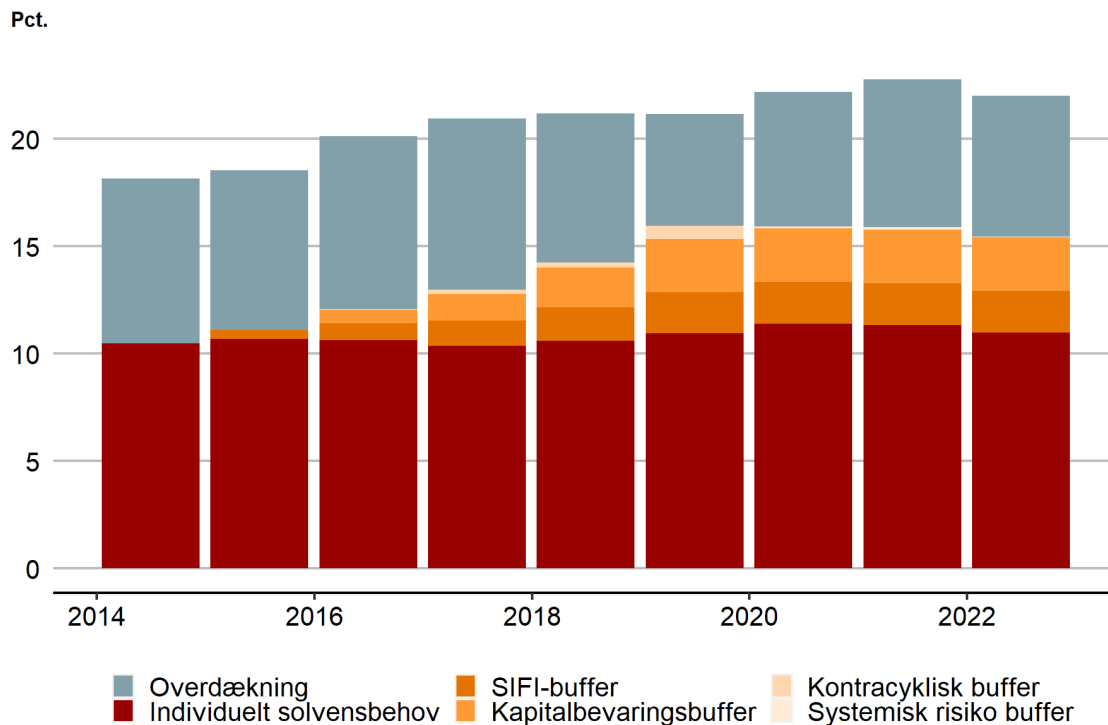
Note: Figuren viser de faktorer, der påvirkede egenkapitalens forrentning (ROE) efter skat fra første halvår af 2021 til 2022. Grønne søjler illustrerer positive bidrag, mens røde illustrerer faktorer, der bidrog til at forværre egenkapitalens forrentning. Kategorien *Omkostninger* indeholder udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver og andre driftsudgifter. Kategorien *Andre* indeholder skat, andre driftsindtægter, resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder, resultat af aktiver under afvikling og udbytte af aktier.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

### 3. Kreditinstitutternes kapital

Kreditinstitutternes samlede kapitalprocent faldt fra 23,0 pct. i første halvår af 2021 til 22,1 pct. i første halvår af 2022, jf. figur 8. Faldet kan henføres til, at REA voksede fra 2.002 mia. kr. til 2.076 mia. kr. Den samlede kapital er faldet en smule i samme periode fra 461 mia. kr. til 459 mia. kr. Den samlede kapitalprocent er derved lavere end før COVID-19, hvor den i første halvår af 2019 var 22,5 pct.

**Figur 8: Kreditinstitutternes kapitalkrav**



Note: Overdækningen omfatter institutternes overdækning af egentlig kernekapital (CET1) samt supplerende og hybrid kernekapital (AT1 og T2). Det individuelle solvensbehov består af 8 pct. søjle 1-krav og et institutspecifikt søjle 2-krav. Alle tal er i pct. af de risikovægtede eksponeringer (REA). Den resterende kontracykliske buffer skyldes, at Norge kun delvist frigav sin kontracykliske buffer, og kreditinstitutternes norske eksponeringer er derfor fortsat underlagt et kontracyklisk bufferkrav.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Kreditinstitutternes kapitaloverdækning til de regulatoriske krav (kapital- og bufferkrav) faldt fra 7,1 pct. i første halvår af 2021 til 6,6 pct., jf. figur 8. Overdækningen er derved fortsat højere end i tiden op til COVID-19-krisen, hvor den var 5,4 pct. i første halvår af 2019. Det skyldes primært, at den kontracykliske kapitalbuffer fortsat er under indfasning. Fremover skal kreditinstitutterne igen opbygge den kontracykliske kapitalbuffer, som blev frigivet af erhvervsministeren den 13. marts 2020 som modsvar på COVID-19-krisen. Den kontracykliske kapitalbuffer blev genaktiveret til 1 pct. i tredje kvartal af 2021 med virkning fra den 30. september 2022<sup>3</sup>. Herefter bliver den yderligere øget til 2 pct. med virkning fra den 31. december 2022<sup>4</sup> og til 2,5 pct. med virkning fra den 31. marts 2023<sup>5</sup>. Både genaktiveringen og forøgelse kommer som opfølgning på henstillinger fra Det Systemiske Risikoråd (DSRR).

<sup>3</sup> Se Erhvervsministeriets hjemmeside, *Genopbygning af den kontracykliske kapitalbuffer*, 23. juni 2021 ([link](#))

<sup>4</sup> Se Erhvervsministeriets hjemmeside, *Forøgelse af den kontracykliske kapitalbuffer i Danmark*, 15. december 2021 ([link](#))

<sup>5</sup> Se Erhvervsministeriets hjemmeside, *Forøgelse af den kontracykliske kapitalbuffer i Danmark*, 30. marts 2022 ([link](#))

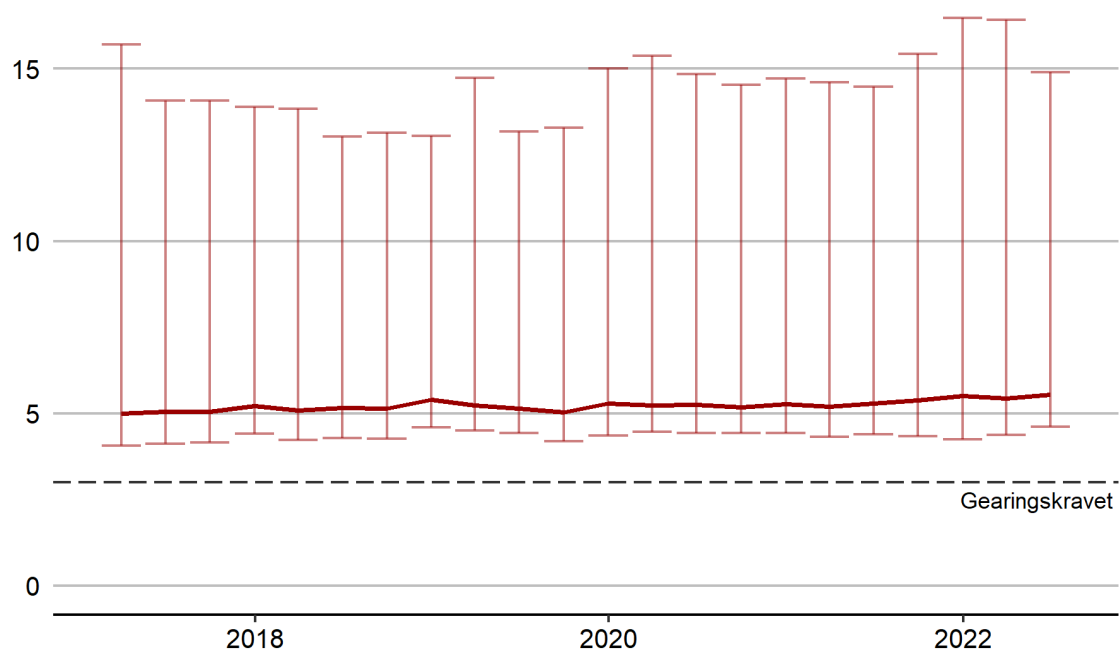
### Gearingskravet

Den 28. juni 2021 blev der for de danske kreditinstitutter indført et såkaldt gearingskrav. Kravet indebærer, at gearingsratioen, der måler et instituts kernekapital<sup>6</sup> ift. de ikke-risikovægtede eksponeringer mindst skal udgøre 3 pct.

I første halvår af 2022 var den samlede gearingsratio for kreditinstitutterne 5,5 pct., jf. figur 9. Gearingsgraden har været relativt konstant de seneste 5 år, hvor den har ligget mellem 5,0 og 5,5 pct. Spredningen illustrerer, at ingen individuelle kreditinstitutter per juni 2022 brød med gearingskravet, og at nogle institutter har en forholdsvis lav gearing.

**Figur 9: Kreditinstitutternes samlede gearing og spredning**

Pct.



Note: Figuren viser kreditinstitutternes samlede gearingsratio i overgangsordningen og spredningen udmålt i 0- og 95 pct.-percentilerne. Nicheinstitutter og institutter, som er yngre end 3 år, er taget ud af opgørelsen. Den stiplede linje illustrerer det implementerede gearingskrav på 3 pct.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

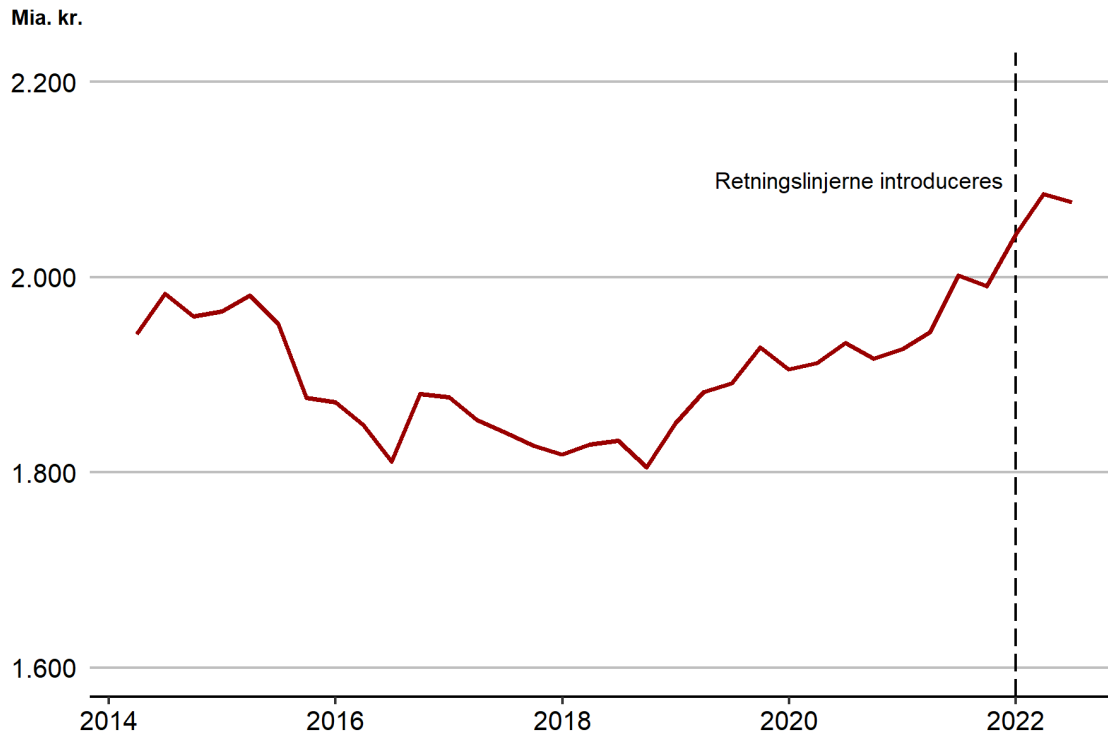
### Effekten af EBA's retningslinjer om PD-estimering, LGD-estimering og behandling af misligholdte eksponeringer

EBA's retningslinjer for PD- og LGD-estimering og behandlingen af misligholdte eksponeringer trådte i kraft den 1. januar 2022. Målet med de nye retningslinjer er at reducere variationen i kapitalkravene som følge af forskelle i modelpraksis på tværs af kreditinstitutter. Implementeringen af EBA's retningslinjer har afstedkommet en stigning i de risikovægtede eksponeringer (REA). Stigningen har fundet sted over en længere periode og sker i forlængelse

<sup>6</sup> Også kendt som Tier-1-kapital, som består af egentlig kernekapital (CET1) og yderligere hybrid kernekapital (AT1). CET1 er den højeste kvalitet af kapital og kan absorbere tab øjeblikkeligt. Denne kapitaltype indeholder aktie-, garant-, og andelskapital, overført overskud, akkumuleret anden totalindkomst og andre reserver. AT1 består af hybride kapitalinstrumenter, som er efterstillede lån og som udgangspunkt uden løbetid, der kan medgå til at dække tab og f.eks. nedskrives eller konverteres til CET1.

af, at der også blev implementeret nye retningslinjer om definitionen af misligholdelse pr. 1. januar 2021, jf. figur 10.

**Figur 10: Kreditinstitutternes samlede REA**



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

REA er påvirket af eksponeringssammensætning og -volumen, udviklingen i det underliggende risikobillede og andre forhold, f.eks. ny regulering. Den isolerede effekt af ny regulering kan derfor ikke udledes nøjagtigt af aggregerede regnskabstal, men som det fremgår af figur 10, har REA som forventet været stigende over en længere periode. Finanstilsynet følger IRB-institutternes arbejde med implementeringen af de nye EBA-retningslinjer tæt og fører tilsyn med, at institutternes IRB-modeller tilpasses efter dem.

#### *Status på NPE-bagstopperen*

Den 26. april 2019 trådte nye EU-regler for nødlidende eksponeringer i kraft<sup>7</sup>. Reglerne omtales bredt som NPE-bagstopperen. Med NPE-bagstopperen indførtes et minimumskrav til risikoafdækningen af tab for en nødlidende eksponering (minimumsdækningen). Baggrunden for kravet er, at jo længere en eksponering er nødlidende, jo mere stiger sandsynligheden for tab på eksponeringen. Konkret kan det give fradrag i kreditinstituttets kapital, hvis minimumsdækningen er større end nedskrivninger og øvrige reduktioner i kapitalgrundlaget for eksponeringen. Minimumsdækningen vokser i løbet af den tid, eksponeringen er nødlidende. Dog skal en eksponering være nødlidende i mere end to år, før det kan give ekstra fradrag i kapitalen. Eksempelvis vil nødlidende eksponeringer uden bagvedliggende sikker-

<sup>7</sup> Krav om minimumsdækning af tab for nødlidende eksponeringer trådte i kraft den 26. april 2019 ved EU-forordning, jf. Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) [2019/630 af 17. april 2019](#) om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013, for så vidt angår krav til minimumsdækning af tab for misligholdte eksponeringer.

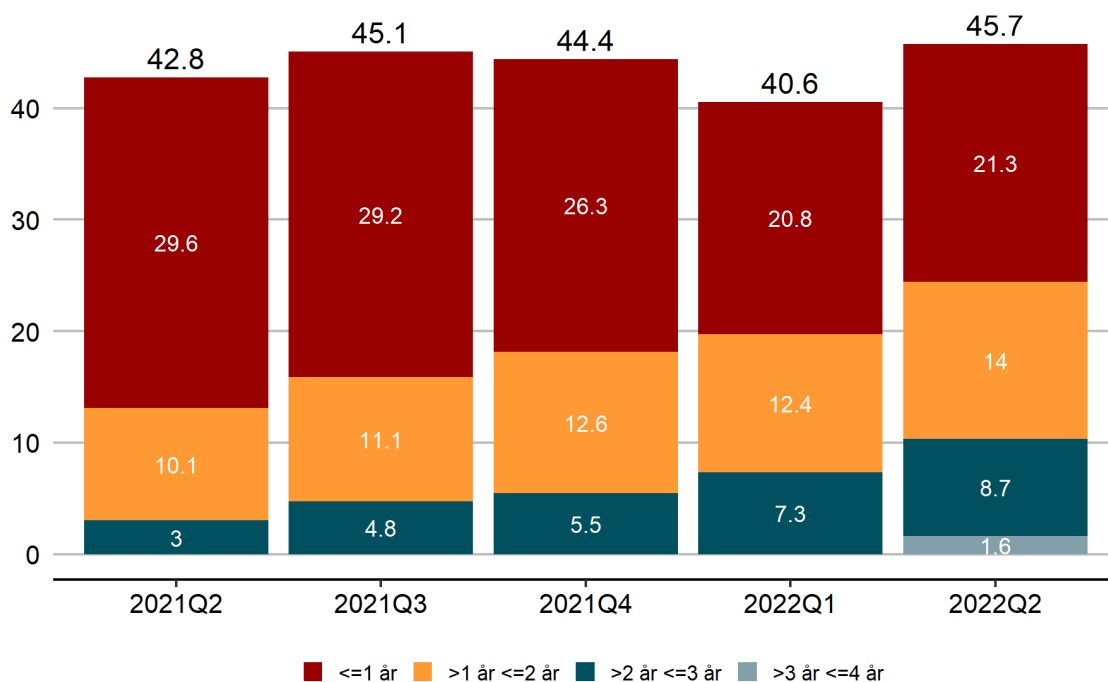
heder have en krævet minimumsdækning på 35 pct. efter andet år klassificeret som nødlidende og 100 pct. efter tredje år – dvs. de facto belaste kapitalen, som var det tabt. En nødlidende eksponering uden kreditlempelse og med pant i fast ejendom vil til gengæld have en minimumsdækning på 25 pct. efter tredje år klassificeret som nødlidende og stige løbende indtil det niende år, hvor minimumsdækningen vil være 100 pct.

Som udgangspunkt er kun eksponeringer oprettet efter den 26. april 2019 omfattet af reglerne. Ældre eksponeringer vil dog blive omfattet af reglerne, hvis instituttet ændrer vilkår og betingelser på en måde, der øger instituttets eksponering overfor låntager<sup>8</sup>. Det har den konsekvens, at det kun er en delmængde af institutternes portefølje, der pt. er omfattet af NPE-bagstopperen. I takt med at ældre eksponeringer udskiftes med nye, vil alle instituttets eksponeringer over tid blive omfattet af reglerne.

I juni 2022 havde danske kreditinstitutter samlet for 45,7 mia. kr. nødlidende eksponeringer omfattet af NPE-bagstopperen, jf. figur 11. Af disse har 35,3 mia. kr. været nødlidende i mindre end to år og vil derfor ikke give anledning til et NPE-fradrag, da den krævede minimumsdækning er nul. De resterende 10,3 mia. kr. har været nødlidende i mere end to år og vil medføre en krævet minimumsdækning, afhængig af om eksponeringerne har bagvedliggende sikkerheder, og om der har været foretaget kreditlempelser.

**Figur 11: Kreditinstitutternes samlede nødlidende eksponeringer omfattet af NPE-bagstopperen**

Mia. kr.



Note: Farverne i figuren illustrerer, for hvor lang tid siden eksponeringerne blev klassificeret som nødlidende.  
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

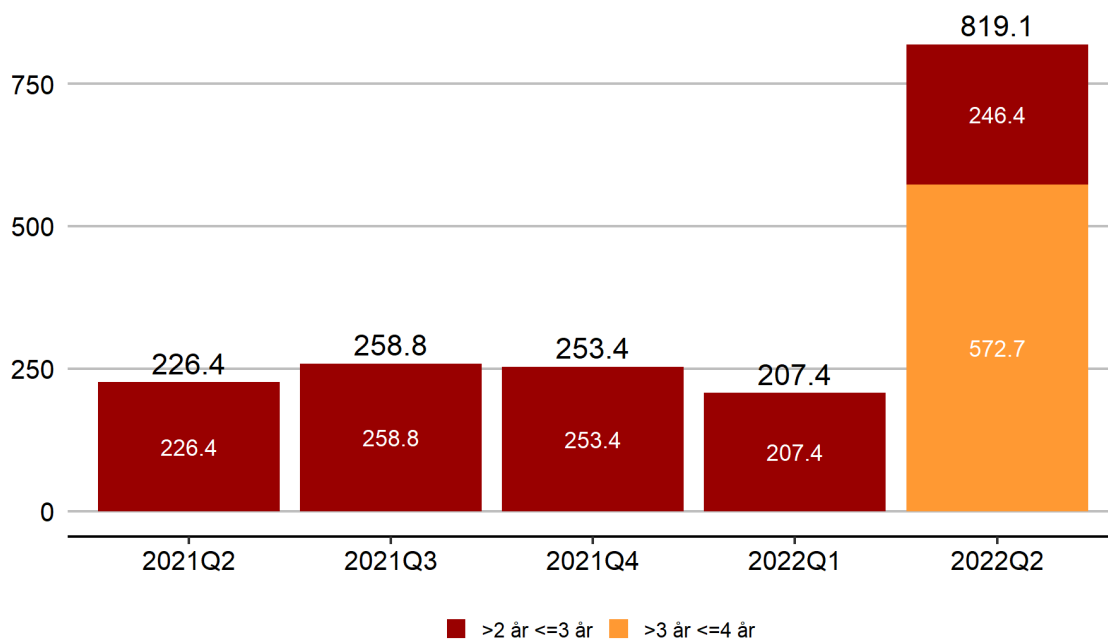
<sup>8</sup> Se evt. notater om reglerne for NPE-bagstopperen og overgangsordningen her: [link](#).

Det nye krav om minimumsdækning af tab tilskynder institutterne til at afvikle nødlidende eksponeringer frem for at beholde dem på bogen. Formålet er at sikre et mere modstandsdygtigt finansielt system og modvirke en fremtidig overdreven ophobning af nødlidende lån. Reglerne betyder, at et instituts kapital kan reduceres betydeligt, hvis instituttet ikke får reduceret omfanget af eksponeringer, der har været nødlidende i mere end to år. Kreditinstitutterne kan dermed reducere omfanget af fradraget ved at håndtere de nødlidende eksponeringer, enten ved at få gjort dem gode igen eller ultimativt ved at afvikle dem.

I andet kvartal af 2022 var det samlede kapitalfradrag fra NPE-bagstopperen på 819,1 mio. kr., jf. figur 12. Det er en betydelig stigning fra kvartalet før, hvor fradraget var 207,4 mio. kr. Stigningen kan henføres til, at en andel af eksponeringerne, der i første kvartal af 2022 var klassificeret som NPE mellem 2 og 3 år, er rykket, til nu at være klassificeret som NPE mellem 3 og 4 år. Derved steg minimumsdækningen for denne andel af eksponeringerne. Figur 12 illustrerer derfor kerneprincippet i reguleringen om NPE-bagstopperen. Jo mindre kreditinstitutterne formår at reducere omfanget af eksponeringer over den tid, der har været klassificeret som nødlidende, desto større vil fradraget være. Fremover vil fradraget derfor stige, hvis kreditinstitutterne ikke formår at nedbringe omfanget af nødlidende eksponeringer.

**Figur 12: Kreditinstitutternes samlede kapitalfradrag fra NPE-bagstopperen**

Mio. Kr.



Note: Farverne i figuren illustrerer, hvor lang tid det er siden, de bagvedliggende eksponeringerne blev klassificeret som nødlidende.

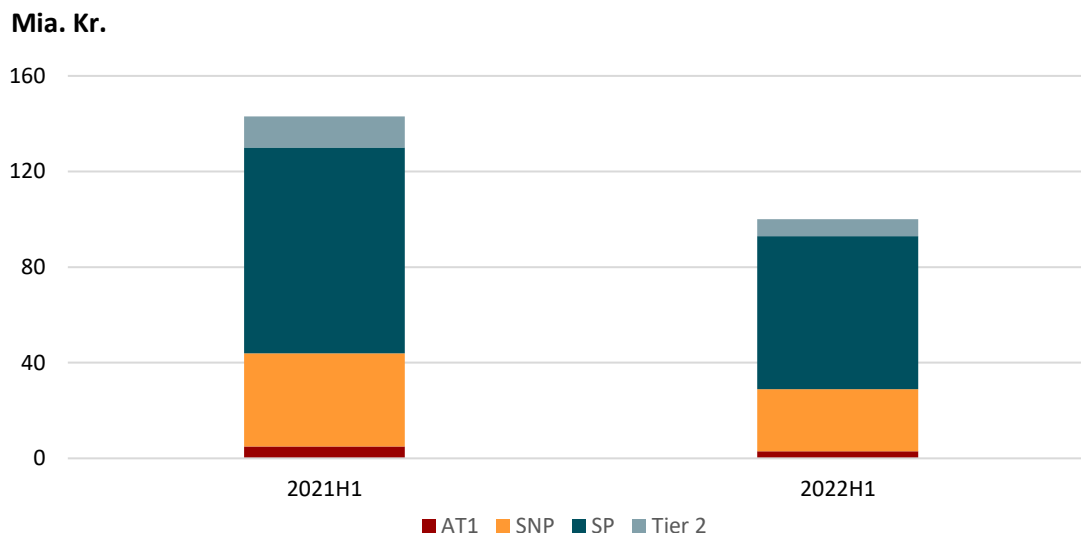
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

### Markedsudstedelser

I første halvår af 2022 var de samlede kapital- og gældsudstedelser ca. 100 mia. kr., jf. figur 13. Det dækker primært over udstedelse af almindelig seniorgæld på 64 mia. kr. I samme periode i 2021 var de samlede kapital- og gældsudstedelser på 143 mia. kr., som tilsvarende var drevet af udstedelse af almindelig seniorgæld på 86 mia. kr. Inflationsudviklingen samt

markedsdeltagernes daværende forventninger og navnlig usikkerheder ift. centralbankernes pengepolitiske handlinger har formentligt bidraget til den lavere udstedelse end året før. Det er Finanstilsynets indtryk, at nogle institutter har rykket noget af deres planlagte udstedelsesaktivitet fra første til andet halvår af 2022.

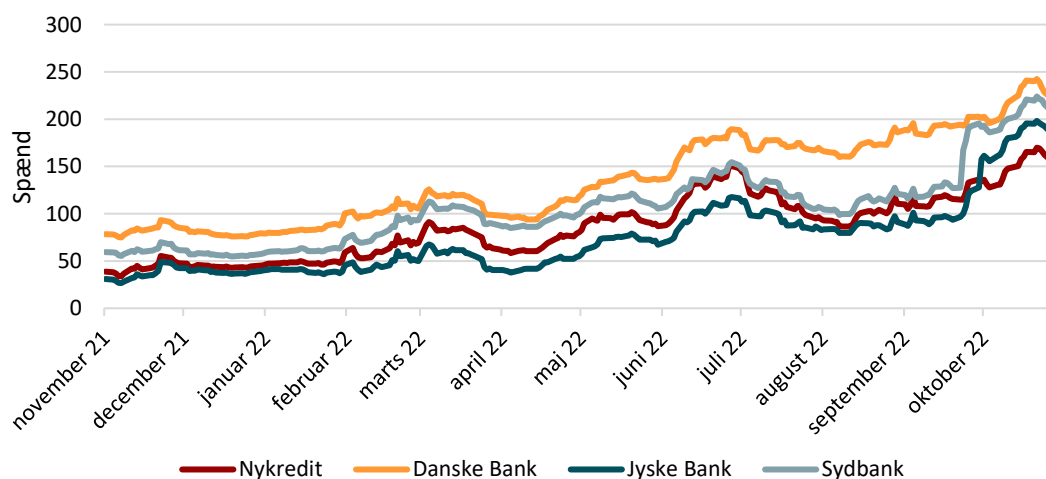
**Figur 13: Kreditinstitutternes samlede udstedelser**



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Spændene er udvidet yderligere siden sommeren, jf. figur 14. Markederne er dog åbne for udstedelsen. Udviklingen illustrerer dog risikoen ved at vente med udstedelserne og nødvendigheden af buffere til de regulatoriske krav for ikke at komme i vanskeligheder i et volatilt marked.

**Figur 14: Udvalgte SIFI-institutters udvikling i spænd for ikke-foranstillet senior-gæld**

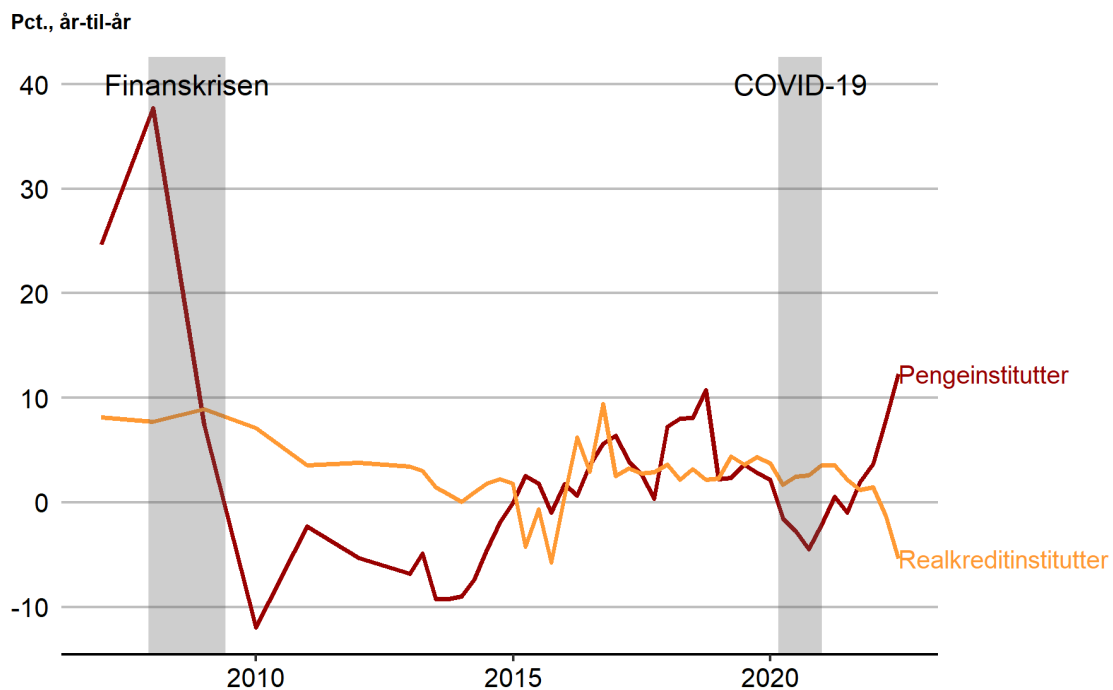


Note: Figuren viser spænd for ikke-foranstillet seniorgældsudstedelser fra udvalgte danske SIFI-institutter. Udstedelserne kan have forskellige løbetider, mulighed for indfrielse og være grønne.  
Kilde: Bloomberg.

#### 4. Vækst i udlån og garantier

De danske kreditinstitutters udlån og garantier beløb sig til 4.616 mia. kr. ved udgangen af juni 2022. Det er 25 mia. kr., eller 0,5 pct., mindre end samme periode året før. Faldet kan henføres til kursregulering af realkreditinstitutternes udlån, der parallelt til de udstedte realkreditobligationer optages til dagsværdi. Med stigende obligationsrenter i første halvår af 2022 er dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer faldet tilsvarende. Ved udgangen af juni 2022 var markedsværdien af realkreditinstitutternes udlån opgjort til 2.926 mia. kr., hvilket er et fald på 166 mia. kr., eller 5,4 pct., i forhold til samme tidspunkt året før, jf. figur 15. Korrigeret for kursreguleringer for 289 mia. kr. siden første halvår året før er realkreditinstitutternes nominelle udlån vokset med 123 mia. kr., eller 4 pct.

**Figur 15: Penge- og realkreditinstitutternes vækst i kreditgivningen, første halvår af 2005-2022**



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Pengeinstitutternes udlån og garantier voksede fra 1.309 mia. kr. ved udgangen af juni 2021 til 1.470 mia. kr. ved udgangen af juni 2022. Det svarer til en vækst på 12,3 pct. En lignende vækst er ikke observeret siden årene op til finanskrisen. Flere pengeinstitutter har da også modtaget risikooplysninger for brud på tilsynsdiamantens pejlemærke for vækst. Udlånsvæksten for pengeinstitutter er nærmere beskrevet i markedsudviklingsartiklen for pengeinstitutter.



Bilag 1: Kreditinstitutternes halvårsregnskaber, 2018-2022

	2018	2019	2020	2021	2022	Ændring, 1 år	Ændring, 5 år
<b>Resultatopgørelse</b>	<i>mio. kr.</i>					<i>pct.</i>	
Renteindtægter	57.411	56.920	52.107	48.574	52.325	7,72	-8,86
Renteudgifter	27.036	27.609	22.042	18.858	21.021	11,47	-22,25
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>30.375</b>	<b>29.311</b>	<b>30.064</b>	<b>29.716</b>	<b>31.303</b>	<b>5,34</b>	<b>3,06</b>
Udbytte af aktier mv.	655	1.100	516	795	1.112	39,90	69,77
Gebyrer og provisionsindtægter	17.525	17.347	19.146	21.235	22.163	4,37	26,46
Afgivne gebyrer og provision	6.678	6.624	6.615	7.327	7.824	6,77	17,16
<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>41.877</b>	<b>41.133</b>	<b>43.112</b>	<b>44.418</b>	<b>46.754</b>	<b>5,26</b>	<b>11,64</b>
Udgifter til personale og administration	24.440	25.161	27.183	27.494	28.584	3,97	16,96
Andre driftsindtægter	3.721	3.506	3.696	3.882	4.342	11,83	16,69
Andre driftsudgifter	67	171	327	268	279	4,20	316,31
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.800	3.822	4.294	3.893	3.973	2,05	41,91
<b>Basisindtjening</b>	<b>18.292</b>	<b>15.485</b>	<b>15.003</b>	<b>16.646</b>	<b>18.259</b>	<b>9,69</b>	<b>-0,18</b>
Kursreguleringer	4.368	4.269	1.559	4.957	673		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	483	1.559	10.273	119	230		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	606	2.078	757	957	36	-96,24	-94,06
<b>Resultat før skat</b>	<b>22.783</b>	<b>20.274</b>	<b>7.020</b>	<b>22.441</b>	<b>17.853</b>	<b>-20,45</b>	<b>-21,64</b>
Skat	4.383	3.681	1.246	4.597	3.827	-16,74	-12,69
<b>Periodens resultat</b>	<b>18.399</b>	<b>16.592</b>	<b>5.773</b>	<b>17.844</b>	<b>14.026</b>	<b>-21,40</b>	<b>-23,77</b>

<i>Balanceposter (mio. kr)</i>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<i>Ændring, 1 år (pct.)</i>	<i>Ændring, 5 år (pct.)</i>
Kassebeholdning og fordringstilgodehavender hos centralbanker	90.540	174.235	287.599	503.719	414.491	-17,71	357,80
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	395.713	324.316	239.580	167.286	208.612	24,70	-47,28
Udlån	4.610.101	4.822.624	4.969.101	4.919.214	4.908.618	-0,22	6,48
<i>Udlån ex. Repo</i>	<i>4.334.177</i>	<i>4.512.346</i>	<i>4.594.441</i>	<i>4.640.366</i>	<i>4.615.742</i>	<i>-0,53</i>	<i>6,50</i>
Obligationer	810.949	862.950	934.995	997.802	899.453	-9,86	10,91
Aktier mv.	36.930	33.731	32.277	43.610	34.304	-21,34	-7,11
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.878	2.643	3.344	2.648	2.870	8,38	52,86
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.695	20.219	21.288	22.767	21.345	-6,25	20,63
Aktiver tilknyttet puljeordninger	116.853	123.056	131.170	154.410	143.221	-7,25	22,57
Immaterielle aktiver	11.744	12.215	13.794	14.588	15.439	5,83	31,46
Grunde og bygninger	10.710	11.199	16.262	15.360	14.534	-5,38	35,70
Øvrige materielle aktiver	11.548	19.025	13.398	13.057	11.335	-13,19	-1,84
Skatteaktiver	6.068	6.033	7.446	6.762	9.203	36,11	51,66
Aktiver i midlertidig besiddelse	1.533	4.424	2.739	237	258	9,28	-83,14
Andre aktiver	394.861	411.256	502.955	368.365	522.123	41,74	32,23
Periodeafgrænsningsposter	3.763	4.562	4.469	4.486	4.698	4,73	24,84
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.520.886</b>	<b>6.832.488</b>	<b>7.180.418</b>	<b>7.234.310</b>	<b>7.210.503</b>	<b>-0,33</b>	<b>10,58</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	352.622	318.128	288.511	287.760	277.887	-3,43	-21,19
Indlån	1.866.924	1.969.992	2.169.093	2.312.393	2.304.285	-0,35	23,43
<i>Indlån ex. repo</i>	<i>1.724.213</i>	<i>1.767.498</i>	<i>1.975.955</i>	<i>2.133.255</i>	<i>2.141.456</i>	<i>0,38</i>	<i>24,20</i>
Udstedte obligationer	3.258.782	3.466.488	3.527.884	3.574.340	3.334.889	-6,70	2,34
Øvrige forpligtelser	3.675	9.042	9.109	15.238	13.174	-13,54	258,52
Periodeafgrænsningsposter	1.805	1.481	1.720	1.729	1.743	0,81	-3,45
<b>Gæld i alt</b>	<b>6.062.935</b>	<b>6.370.681</b>	<b>6.698.531</b>	<b>6.723.682</b>	<b>6.697.387</b>	<b>-0,39</b>	<b>10,46</b>
Hensatte forpligtelser	12.690	13.883	9.008	8.882	10.007	12,67	-21,14
Efterstillede kapitalindskud	57.175	49.253	60.047	67.737	64.692	-4,49	13,15
Egenkapital	388.087	398.671	412.833	434.010	438.417	1,02	12,97
<b>Passiver i alt</b>	<b>6.520.886</b>	<b>6.832.488</b>	<b>7.180.418</b>	<b>7.234.310</b>	<b>7.210.503</b>	<b>-0,33</b>	<b>10,58</b>

**Bilag 2: Kreditinstitutternes nøgletal, 2018-2022**

	2018H1	2019H1	2020H1	2021H1	2022H1
	<i>pct.</i>				
<b>Kapitalprocent</b>	21,70	21,36	22,54	23,02	22,13
<b>Kernekapitalprocent</b>	19,24	19,33	19,93	20,33	19,66
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	17,30	17,45	18,37	18,60	18,33
<b>Egenkapitalens forrentning før skat</b>	5,87	5,09	1,70	5,17	4,07
<b>Egenkapitalens forrentning efter skat</b>	4,74	4,16	1,40	4,11	3,20
<b>Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)</b>	1,81	1,65	1,18	1,74	1,54
<b>Akkumuleret nedskrivningsprocent</b>	1,25	1,11	1,22	1,04	0,92
<b>Periodens nedskrivningsprocent</b>	0,02	0,02	0,18	-0,01	-0,01
<b>Udlån i forhold til egenkapital (forhold)</b>	11,17	11,32	11,13	10,69	10,53
<b>Samlede risikoeksponeringer (mia. kr.)</b>	<b>1832</b>	<b>1903</b>	<b>1942</b>	<b>2002</b>	<b>2076</b>
- <i>Heraf for kreditrisiko</i>	1532	1585	1586	1674	1718
o <i>markedsrisiko</i>	118	119	157	128	139
o <i>operationel risiko</i>	174	176	175	170	176