

Halvårsartikel 2020

Indholdsfortegnelse

1. Sammenfatning.....	1
2. Indtjening.....	2
3. Realkreditinstitutternes kreditgivning.....	4
4. Status på ejendomsmarkedet.....	8

1. Sammenfatning

Realkreditinstitutternes samlede resultat før skat faldt med 4,3 mia. kr. til 6,3 mia. fra første halvår 2019 til første halvår 2020. Det er det laveste halvårsresultat i fem år. Det lave resultat skyldes primært højere nedskrivninger som følge af forværrede økonomiske udsigter i lyset af COVID-19-krisen. Dertil kommer et kurstab på realkreditinstitutternes værdipapirbeholdninger. Bidragsindtægterne i pct. af udlånet faldt en smule grundet en stigende interesse for fastforrentede lån med afdrag, som generelt har lavere bidragssatser end variabelt forrentede lån og lån uden afdrag.

Realkreditinstitutternes udlån steg 2,6 pct. Stigningen er sket på tværs af stort set alle ejendoms-kategorier, men kan primært henføres til udviklingen i udlånet til private, herunder fritidshuse og private udlejningsejendomme, som steg med hhv. 2,4 pct. og 12 pct. For private udlejningsejendomme er der tale om en fortsættelse af en tendens gennem flere år. Siden 2015 er udlånet steget med mere end 50 pct. Der er dermed tale om en voldsom stigning i gældsætningen på relativt kort tid for denne sektor.

COVID-19-krisen har ramt nogle brancher hårdere end andre, hvilket også afspejler sig i realkreditinstitutternes nedskrivninger. Især udlån til kontor- og forretningsejendomme er blevet ramt. Her er nedskrivningsprocenten steget med 0,2 procentpoint svarende til en stigning på 41 pct. i de akkumulerede nedskrivninger.

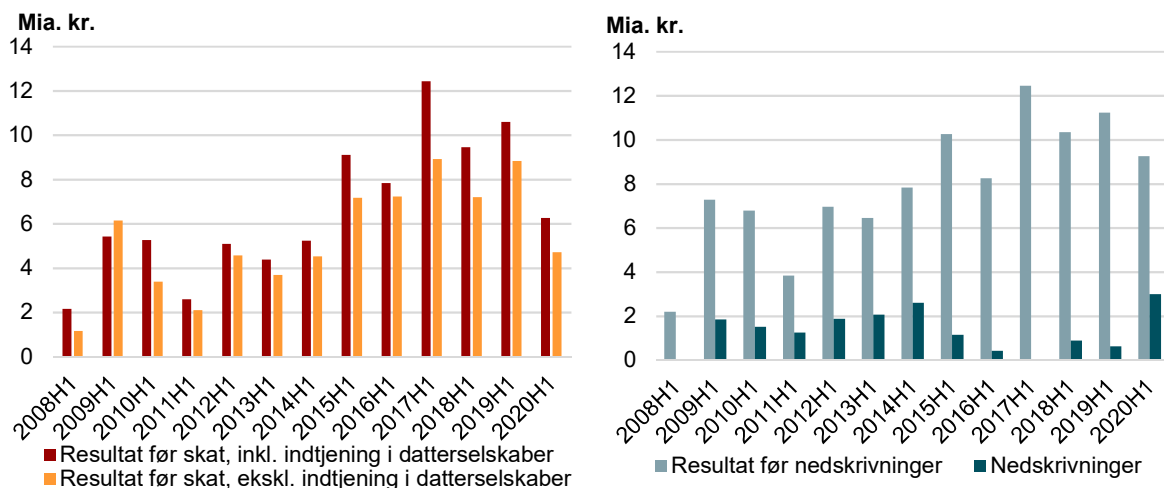
Ejendomsmarkedet har vist sig forholdsvis upåvirket af COVID-19-krisen, og priserne på ejerboliger ligger i dag højere end ved indgangen til året, godt understøttet af fortsat lave renter og høj salgsaktivitet. Nedlukningen af samfundet i marts og april medførte ellers et markant fald i antal solgte boliger, men de færre handler blev hurtigt indhentet efter den gradvise genåbning. Og antal handler i perioden januar til august lå over niveauet for samme periode i de seneste fem år.

Realkreditobligationsmarkedet gik ikke fri, da COVID-19-krisen ramte Danmark. Den initiale uro på de finansielle markeder medførte også store kursfald på realkreditobligationer. Effekten var dog forholdsvis kortvarig, og kurserne rettede sig efterfølgende. Kursudviklingen på realkreditobligationer i første halvår 2020 betød samlet, at de korte realkreditrenter steg en smule, mens de lange realkreditrenter faldt.

2. Indtjening

I første halvår 2020 fik realkreditinstitutterne et resultat før skat på 6,3 mia. kr. Det er 4,3 mia. kr. lavere end samme periode året før og det laveste niveau i fem år, jf. figur 1. Det lave niveau afspejler højere nedskrivninger på udlån som følge af COVID-19-krisen og de deraf forværede økonomiske udsigter. Nedskrivningerne i første halvår 2020 var på 3 mia. kr., hvilket er en markant stigning i forhold til de seneste år. Realkreditinstitutternes resultat før nedskrivninger var 9,3 mia. kr. Til sammenligning var resultat før nedskrivninger i første halvår 2019 på 10,6 mia. kr. Kurstab på realkreditinstitutternes værdipapirbeholdninger og en lavere basisindtjening bidrog også til et ringere resultat i første halvår 2020.

Figur 1: Realkreditinstitutternes resultat før skat og nedskrivninger

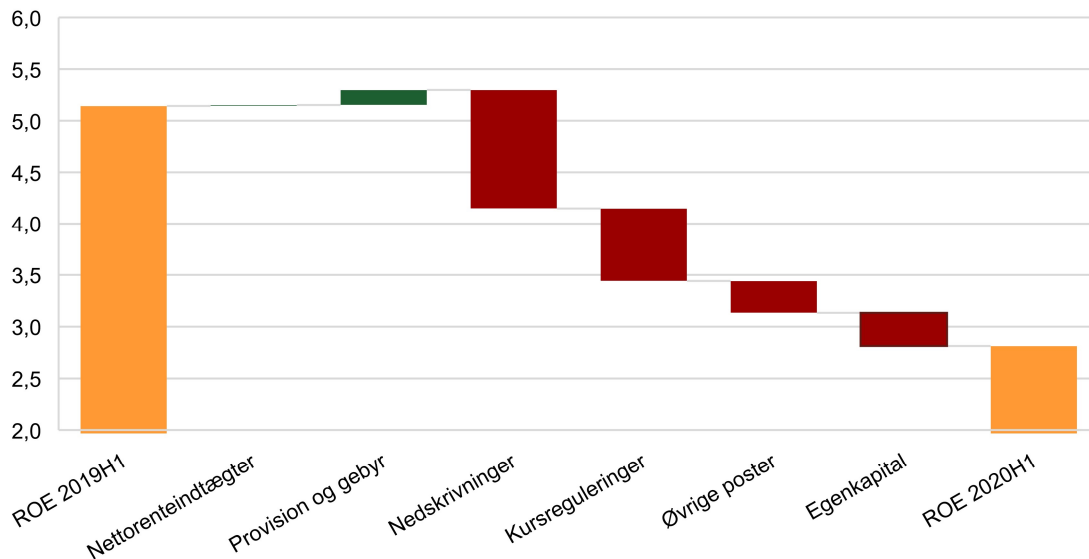


Note: Figuren til venstre viser udviklingen i realkreditinstitutternes resultat før skat inklusive og eksklusive resultatet af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder. Figuren til højre viser resultat før nedskrivninger inklusive datterselskaber og nedskrivninger.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Egenkapitalens forrentning fortæller, hvor stor en forrentning ejerne har fået af den investerede kapital. Figur 2 viser, hvordan realkreditinstitutternes udgifts- og indtægtsposter påvirkede udviklingen i egenkapitalforrentningen før skat mellem første halvår 2019 og første halvår 2020. I denne periode faldt realkreditinstitutternes egenkapitalforrentning fra 5,1 pct. til 2,8 pct, jf. figur 2. Faldet kan hovedsageligt henføres til en stigning i nedskrivninger på udlån og kurstab. Let stigende nettorente- og gebyrindtægter kunne ikke opveje stigende omkostninger, hvorved basisindtjeningen samlet set faldt.

Figur 2: Udvikling i egenkapitalforrentningen

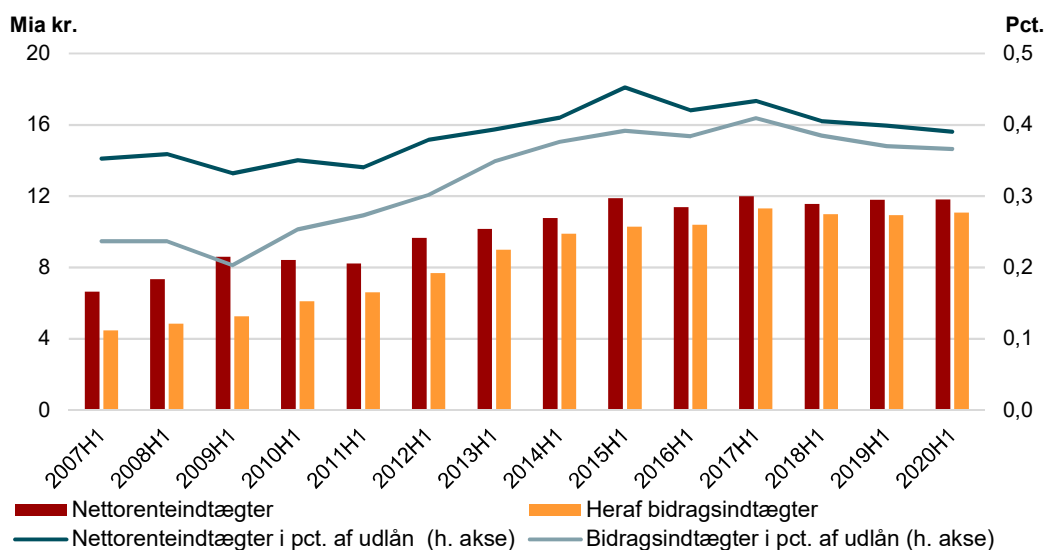


Note: Figuren viser de faktorer, der har påvirket egenkapitalens forrentning (ROE) før skat fra første halvår 2019 til første halvår 2020. Øvrige poster er udbytte af aktier, andre driftsindtægter, udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, andre driftsudgifter og resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Nettorente- og bidragsindtægter har ligget på et stabilt niveau de seneste år og udgjorde henholdsvis 0,39 pct. og 0,37 pct. af udlånet, jf. figur 3. Dermed udgør bidragsindtægterne fortsat langt størstedelen af realkreditinstitutternes nettorenteindtægter. I første halvår 2020 tjente realkreditinstitutterne 11,1 mia. kr. i bidragsindtægter, hvilket er stort set uændret i forhold til første halvår 2019, selvom udlånet er øget. Det skyldes, at den gennemsnitlige bidragsats siden 2017 er faldet, fordi låntagere de senere år i større udstrækning har valgt mere sikre låntyper, som f.eks. fastforrentede lån med afdrag, med lavere bidragsatser.

Figur 3: Nettorente- og bidragsindtægter



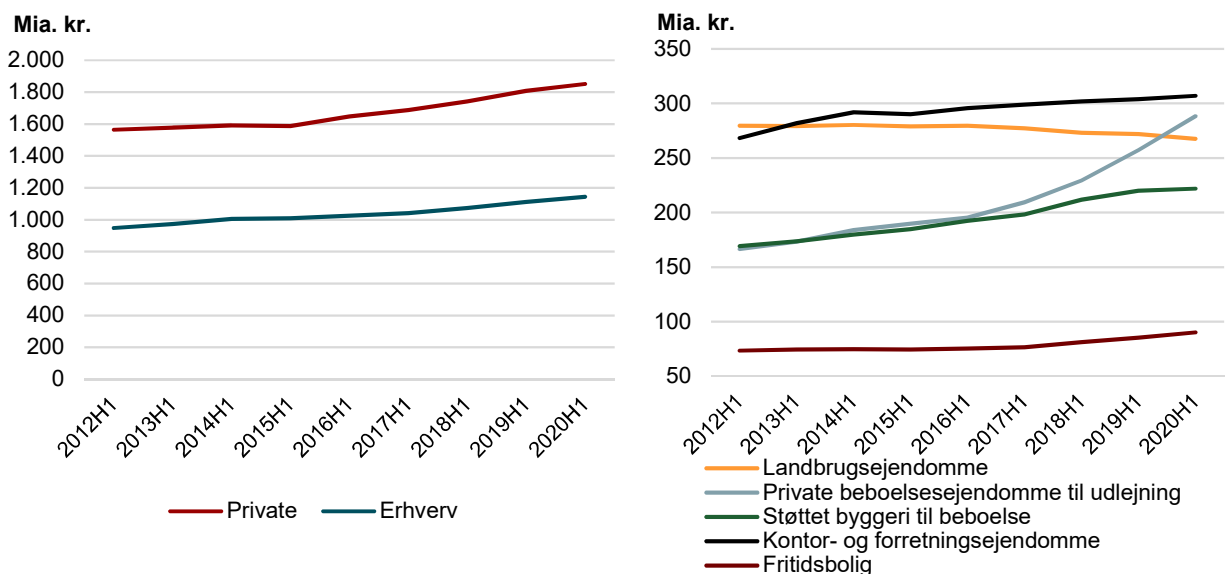
Note: Udlån opgøres efter nedskrivninger og eksklusive udlån til andre MFI'er. Nettorenteindtægter i pct. af udlån samt bidragsindtægter i pct. af udlån fremgår af højre akse.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

3. Realkreditinstitutternes kreditgivning

Realkreditudlånet steg det seneste år med 76 mia. kr. svarende til en stigning på 2,6 pct. Stigningen ses på tværs af næsten alle ejendoms-kategorier, men kan hovedsageligt henføres til udviklingen i udlånet til udlejningsejendomme og fritidshuse, jf. figur 4. Udlånet til disse ejendoms-kategorier steg med henholdsvis 12 pct. og 5,6 pct. fra første halvår 2019 til første halvår 2020. Udviklingen i udlån til fritidshuse afspejler det stigende salg af sommerhuse siden nedlukningen i foråret. Udviklingen i udlånet til private udlejningsejendomme er en fortsættelse af en tendens fra de seneste år. Kun udlånet til landbrugsejendomme oplevede et mindre fald på 1,6 pct.

Figur 4: Udlån fordelt på ejendoms-kategorier



Note: Udlån opgøres som realkreditinstitutternes udlån før nedskrivninger opgjort til dagsværdi ultimo perioden. Indeks-lån indgår ikke. Private dækker over udlån til ejerboliger, fritidshuse og andelsboliger. Mindre ejendoms-kategorier som industri- og håndværksejendomme samt ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål indgår ikke.

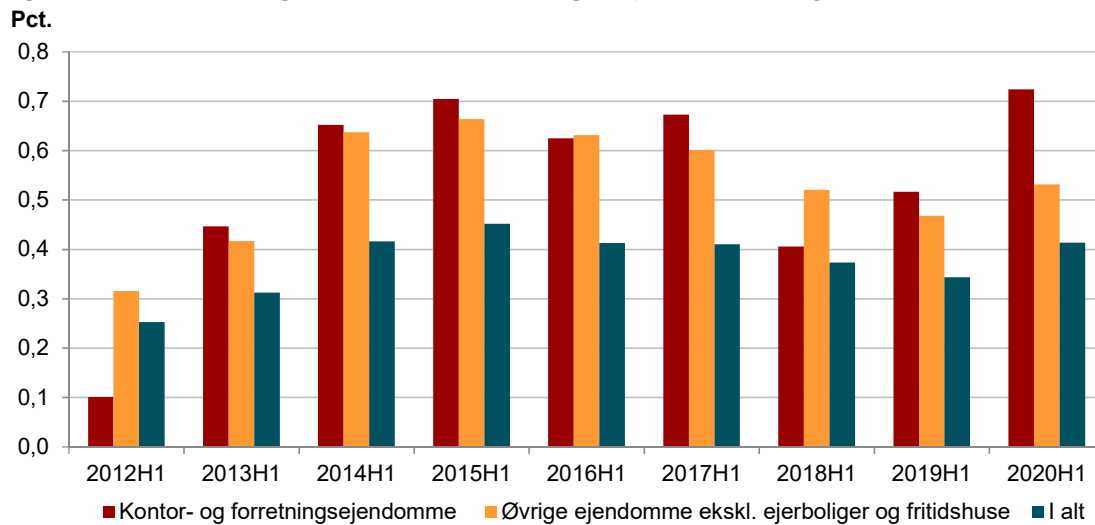
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Kontor- og forretningsejendomme udgør langt størstedelen af realkreditinstitutternes erhvervsudlån og var på 307 mia. kr. ved udgangen af første halvår 2020. Kontor- og forretningsejendomme dækker blandt andet over detailbutikker, restauranter, hoteller, ferielande, kongres- og kursuscentre. Det er ejendomme i brancher, som har været mærkbart påvirket af COVID-19-krisen.

På trods af en vis normalisering af detailhandlen efter den gradvise genåbning af samfundet er butiksejendomme fortsat et presset erhverv grundet stigende konkurrence fra internet-handlen. Realkreditinstitutterne har derfor øget deres nedskrivninger til kontor- og forretningsejendomme markant i første halvår 2020, jf. figur 5.

Nedskrivningsprocenten på udlån til kontor- og forretningsejendomme var generelt højere end for det samlede udlån, men har historisk været på niveau med udlånet til øvrige ejendomme eksklusive ejerboliger og fritidshuse. Stigningen i nedskrivningsprocenten på 0,2 procentpoint for kontor- og forretningsejendomme i første halvår 2020 til 0,72 pct. er med andre ord ganske markant, og dette ejendomssegment fordrer derfor fremover øget bevågenhed fra realkreditinstitutterne.

Figur 5: Nedskrivningsprocenter på udvalgte ejendomme og i alt



Note: Nedskrivningsprocenten er årets akkumulerede nedskrivninger ift. realkreditlån før nedskrivninger. Øvrige ejendomme eksklusive ejerboliger og fritidshuse dækker over realkreditlån til støttet byggeri til beboelse, andelsboliger, private beboelsesejendomme til udlejning, industri- og håndværksforeningsejendomme, landbrugsejendomme, ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål samt andre ejendomme. I alt inkluderer også realkreditlån til ejerboliger og fritidshuse.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

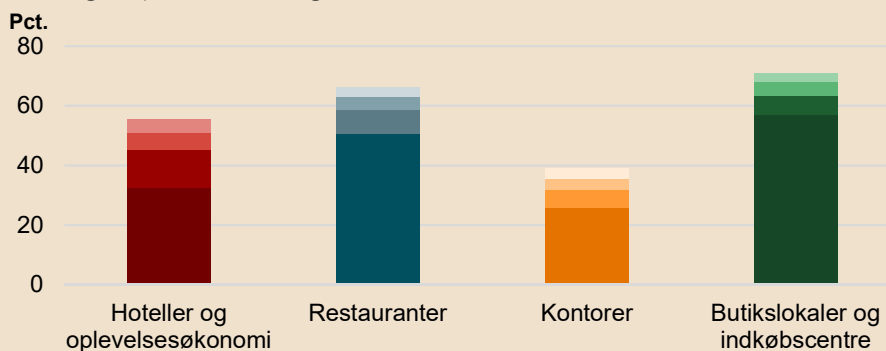
Boks 1: Realkreditinstitutternes udlånskoncentration til udsatte brancher

Indberetninger til Finanstilsynets nye kreditregister giver mulighed for at belyse udviklingen i risici på en anden måde, end eksisterende indberetninger til Finanstilsynet giver anledning til. Kreditregisteret muliggør analyser set fra bl.a. debitorsiden på en mere detaljeret branchepdeling. For realkreditinstitutter er det muligt at se opsplitningen af kontor- og forretningsjendomme på COVID-19-udsatte brancher, jf. figur 6.

Der er fastlagt lovgivning og tilsynsmæssige tiltag, som adresserer begrænsninger på store debitorer. Specifikt må en eksponering ikke udgøre mere end 25 pct. af kapitalgrundlaget, jf. kapitalkravsforordningen. Dertil kommer, at tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter begrænser summen af de 20 største eksponeringer, som skal være mindre end instituttets egentlige kernekapital. Derfor vil eksponeringerne principielt ikke udgøre en større risiko end institutterne kan håndtere i tilfælde af misligholdelse. Omvendt kan der skjule sig en risiko, hvis de største debitorer befinder sig indenfor samme (udsatte) branche, og disse simultant kommer i problemer.

Realkreditinstitutternes eksponering mod store enkelte debitorer indenfor brancher, der som følge af COVID-19-krisen er udsatte, viser en varierende, men forholdsvis høj koncentration og dermed en risiko. Figur 6 viser de 20 største debitorers udlånsandel grupperet efter debitorer af fem indenfor de pågældende ejendoms kategorier. De fem største debitorer indenfor hotel og oplevelsesøkonomi udgør 33 pct. af det samlede udlån på 24,5 mia. kr. For butikslokaler og indkøbscentre har de fem største en koncentration på 57 pct. af det samlede udlån. Fælles for ejendomssegmenterne er, at udlånet til de fem største debitorer udgør langt mere end udlånet til de efterfølgende 15 debitorer tilsammen.

Figur 6: De 20 største debitorers udlån ift. realkreditinstitutternes samlede udlån til udvalgte ejendoms kategorier



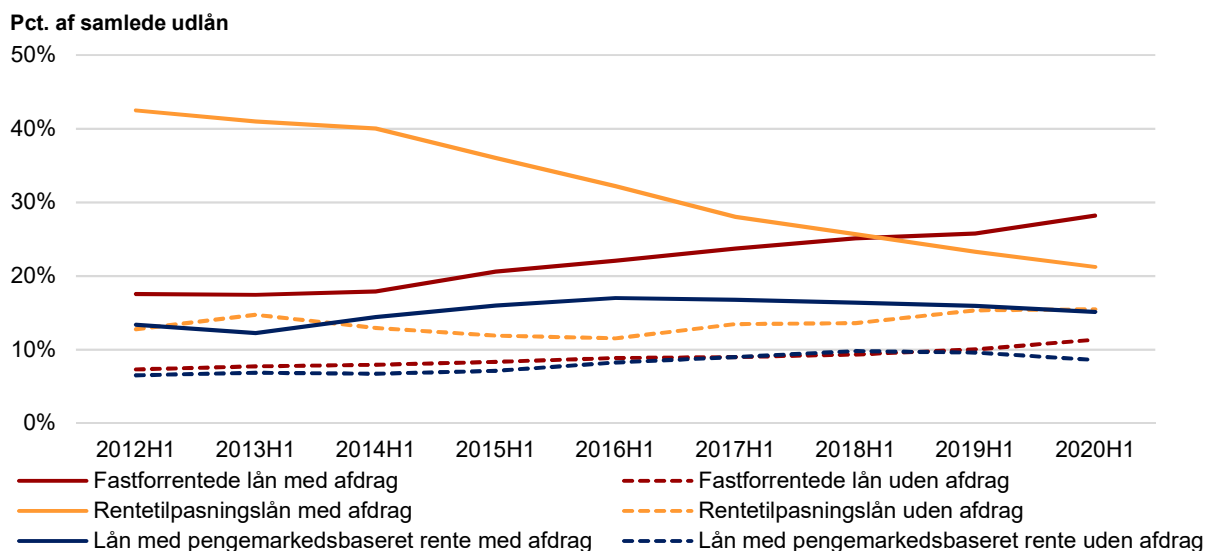
Note: Figuren viser de 20 største debitorers udlån (grupperet af fem debitorer) i forhold til det samlede udlån til de udvalgte ejendomssegmenter. Den mørkeste farve markerer de fem største debitorer, den næstmørkeste farve markerer de efterfølgende fem største debitorer, osv. Opgørelsen er lavet på selskabsniveau. Hoteller og oplevelsesøkonomi indbefatter hoteller, kroer, kongres- og kursuscentre samt ferielande og forlystelsesparker. Kontorer svarer til kontorejendomme med mindre end 20 pct. beboelse til udlejning. Butikslokaler og indkøbscentre indbefatter butiksejendomme med mindre end 20 pct. beboelse til udlejning samt butiks- og indkøbscentre.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Realkreditinstitutternes udlåns sammensætning

Låntagere vælger i stigende grad fastforrentede lån, og denne låntype udgør en stadigt større del af realkreditinstitutternes samlede udlån, jf. figur 7. Fastforrentede lån (med og uden afdrag) udgjorde knap 40 pct. af realkreditinstitutternes samlede udlån ultimo juni 2020. Til sammenligning udgjorde disse lån 26 pct. ultimo juni 2014. Væksten i fastforrentede lån med afdrag er sket samtidig med, at andelen af rentetilpasningslån med afdrag og lån med pengemarkedsbaseret rente med afdrag er faldet stort set tilsvarende. Bevægelsen mod fastforrentede lån skal blandt andet ses i lyset af et fortsat historisk lavt renteniveau, og at spændet mellem den korte og lange rente er indsnævret de seneste år. Ved udgangen af første halvår 2020 var rentespændet reduceret med 57 basispoint siden første halvår 2019, jf. figur 8.

Figur 7: Udlåns sammensætning

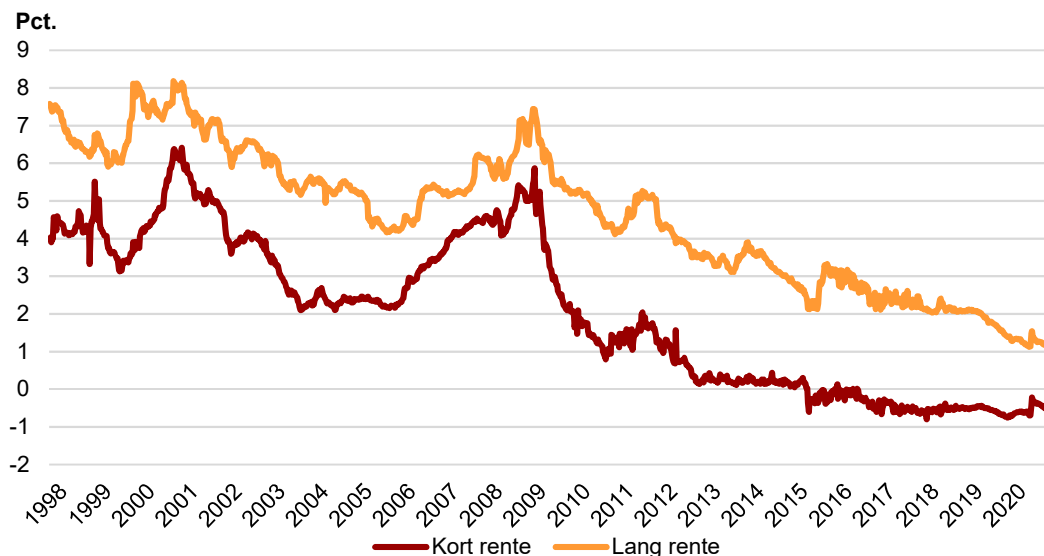


Note: Realkreditudlån med afdragsfrihed indeholder både realkreditudlån med afdragsfrihed, hvor optionen er aktuelt udnyttet, og realkreditudlån med afdragsfrihed, hvor optionen ikke er aktuelt udnyttet. Indeks-lån indgår ikke.
 Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Da Europa blev ramt af COVID-19-krisen, medførte det generelt store kurstab på de finansielle markeder, og kurserne på danske realkreditobligationer var ingen undtagelse. Efterfølgende har kurserne dog rettet sig¹. Samlet set steg de korte realkreditrenter dog en smule, mens de lange realkreditrenter faldt i første halvår 2020, hvilket ledte til et yderligere fald i rentespændet, jf. figur 8.

¹ For en nærmere beskrivelse af COVID-19-krisens indvirkning på det danske realkreditobligationsmarked se boks 2 i bilag.

Figur 8: Renteniveauet for den korte og lange rente



Note: Ugentlige data. Den lange rente er 30-årige, fastforrentede, konverterbare realkreditobligationer. Den korte rente er et- og toårige inkonverterbare rentetilpasningsobligationer.

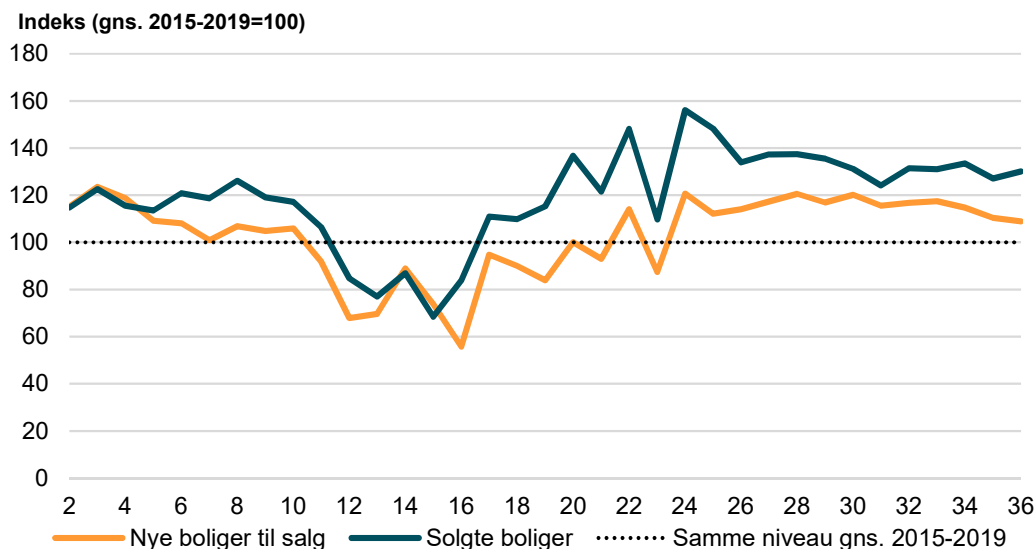
Kilde: Finans Danmark.

4. Status på ejendomsmarkedet

Nedlukningen i marts og april satte også sit aftryk på aktiviteten på ejerboligmarkedet, jf. figur 9. Særligt udbuddet af nye boliger lå under niveau i forhold til gennemsnit for årene 2015 til 2019. Udviklingen de seneste måneder tyder dog på, at boligmarkedet ikke er negativt påvirket af COVID-19-krisen. Antallet af nye salgsannoncer ligger knap 10 pct. over gennemsnittet for 2015 til 2019, og boligsalget er ca. 30 pct. over gennemsnittet.

Generelt har antallet af handler i mindre grad været påvirket af COVID-19-krisen end antallet af udbudte boliger sammenlignet med de seneste fem år. Bemærk i den forbindelse, at salget af fritidshuse er steget betydeligt i år. Et fænomen flere ejendomsmæglere peger på relaterer sig til de mange rejserestriktioner, COVID-19-krisen har medført.

Figur 9: Indeks for nye boliger til salg og solgte boliger pr. uge

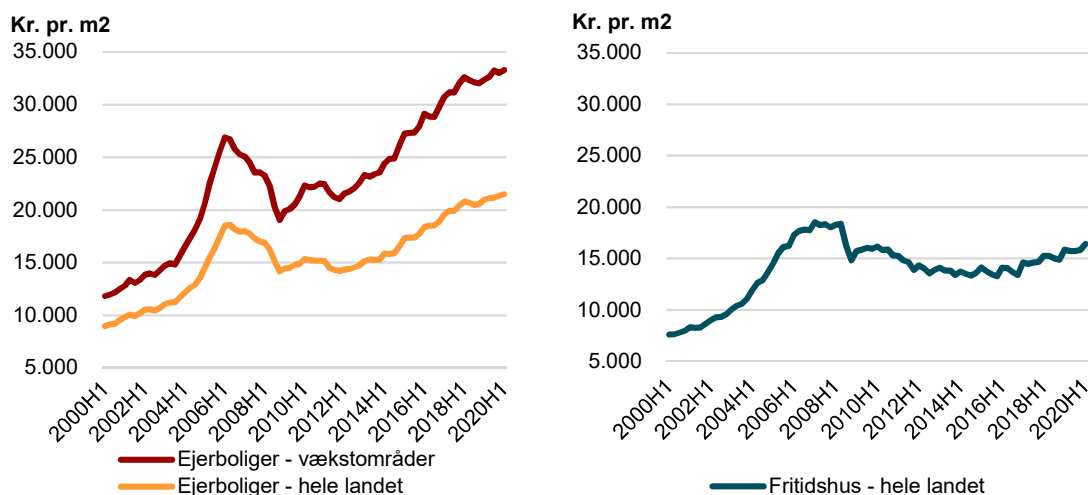


Note: Tallene indeholder kun ejerboliger og fritidshuse annonceret på boligsiden.dk. Boligsiden modtager information for stort set alle ejendomsmæglere i Danmark og dækker dermed stort set hele markedet. Indeks 100 angiver gennemsnit for samme uge fra 2015 til 2019 på antal annoncer.

Kilde: Boligsiden.dk.

Det lave renteniveau understøtter fortsat boligmarkedet, og den relativt store efterspørgsel og handelsaktivitet har derfor medført prisstigninger på trods af øget økonomisk usikkerhed. Kvadratmeterpriserne er dermed steget for ejerboliger og fritidshuse i hele landet med henholdsvis 1,4 pct. og 4,3 pct. i første halvår 2020. I København og Århus steg ejerboligpriserne samlet med 0,15 pct.

Figur 10: Kvadratmeterpriser på ejerboliger og fritidshuse



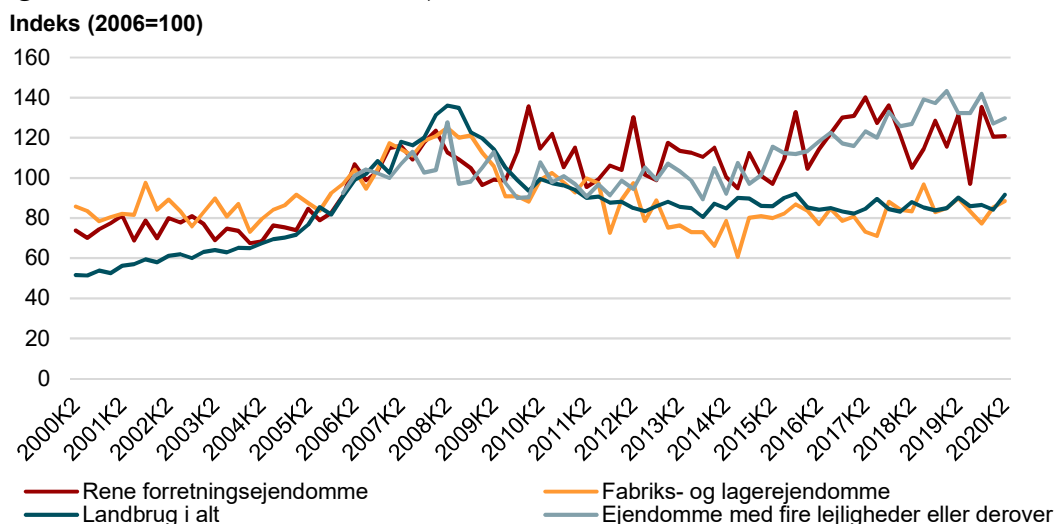
Note: Figuren viser udviklingen i kvadratmeterpriser (realiseret handelspris) på ejerboliger defineret som parcel- og rækkehuse samt ejerlejligheder for hele landet. Landsdelene København og Århus Kommune er angivet som vækstområder.

Kilde: Finans Danmark.

Sammenlignet med samme periode sidste år faldt priserne på tværs af alle erhvervsejendomssegmenter på nær landbrugsejendomme, jf. figur 11. Faldet var størst for rene forretningsejendomme, der faldt 8 pct. fra juni 2019 til juni 2020. Rene forretningsejendomme er en sammensat ejendomskategori, som dækker over butikker og kontorer samt hoteller og restauranter m.fl. Antallet af tomme butikslejemål er ekstraordinært stort, hvilket er med til at lægge et nedadgående pres på priserne. Dertil kommer, at hoteller og restauranter fortsat er hårdt ramt af konsekvenser af COVID-19-krisen.

Prisen på udlejningsejendomme faldt med 2 pct. fra første halvår 2019 til første halvår 2020 efter en periode med generelt stigende priser.

Figur 11: Prisindeks for erhvervsejendomme



Note: Prisudviklingen for ejendomme med fire lejligheder eller derover bruges som mål for prisudviklingen på boligudlejningsejendomme.
 Kilde: Danmarks Statistik.

5. Bilag 1: Realkreditinstitutternes halvårsregnskaber, 2016H1–2020H1

	2016H1	2017H1	2018H1	2019H1	2020H1	Ændring, 1 år	Ændring, 5 år
Resultatopgørelse	<i>mio. kr.</i>					<i>pct.</i>	
Renteindtægter	39.416	37.336	34.914	34.643	30.363	-12,36	-22,97
Renteudgifter	28.035	25.356	23.364	22.858	18.554	-18,83	-33,82
Nettorenteindtægter	11.380	11.980	11.550	11.785	11.808	0,20	3,76
Udbytte af aktiver mv.	155	164	182	180	34	-80,88	-77,80
Gebyrer og provisionsindtægter	1.247	1.336	1.357	1.725	1.778	3,06	42,59
Afgivne gebyrer og provision	2.500	2.934	3.169	4.040	3.847	-4,78	53,89
Nettorente- og gebyrindtægter	10.283	10.547	9.920	9.650	9.773	1,28	-4,95
Udgifter til personale og administration	2.766	2.685	2.709	2.496	2.816	12,79	1,82
Andre driftsindtægter	518	468	1.022	1.116	1.033	-7,40	99,51
Andre driftsudgifter	86	78	69	77	95	23,16	10,86
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	89	108	47	134	128	-4,57	43,07
Basisindtjening	7.860	8.143	8.117	8.058	7.768	-3,60	-1,17
Kursreguleringer	-	202	786	28	1.408	-	54
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	425	9	889	627	2.993	377,19	603,70
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	604	3.519	2.262	1.761	1.541	-12,50	155,11
Resultat før skat	7.837	12.440	9.462	10.600	6.262	-40,93	-20,10
Skat	1.596	1.879	1.493	1.684	899	-46,65	-43,71
Halvårets resultat	6.241	10.561	7.969	8.915	5.363	-39,84	-14,06

Note: Tallene er baseret på de institutter, der eksisterede i de enkelte år. Tabellen viser udvalgte poster. Realkreditsektoren består i 2020 af Nykredit Realkredit, Realkredit Danmark, Totalkredit, Jyske Realkredit, DLR Kredit, LR Realkredit og Nordea Kredit. I resultat af kapitalandele og egenkapital indgår Totalkredit dobbelt, da det er en del af Nykredit koncern. Resultat af kapitalandele kan hovedsageligt henføres til datterselskaber i Nykredit Realkredit: Totalkredit og Nykredit Bank. Datterselskaberne indgår med deres nettoindtjening. Det betyder, at der i den del af resultatet, som kan henføres til Totalkredit, indgår såvel bidragsindtægter som udgifter til pengeinstitutter i forbindelse med formidling og administration for realkreditinstituttet. I Nykredit Bank er nettoresultatet også påvirket af realkreditforretningen og kunderelationer i denne, f.eks. værdireguleringer af renteswapaftaler indgået til afdækning af kunders renterisiko.
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

6. Bilag 2: Realkreditinstitutternes balanceposter, 2016H1–2020H1

	2016H1	2017H1	2018H1	2019H1	2020H1	Ændring, 1 år	Ændring, 5 år
Balanceposter	<i>mio. kr.</i>					<i>pct.</i>	
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.302	625	755	595	303	-49,05	-92,95
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	747.326	778.218	818.205	1.008.981	936.893	-7,14	25,37
Udlån	2.705.817	2.762.402	2.850.044	2.953.070	3.026.136	2,47	11,84
<i>Udlån ex. repo</i>	2.687.507	2.762.402	2.850.044	2.953.070	3.026.136	2,47	12,60
Obligationer	186.888	208.476	194.620	224.354	186.906	-16,69	0,01
Aktier mv.	4.688	5.778	7.131	6.655	6.219	-6,55	32,66
Kapitalandele i associerede virksomheder	160	143	164	48	50	5,77	-68,56
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	36.556	41.882	48.267	51.421	60.604	17,86	65,78
Aktiver tilknyttet puljeordninger	-	-	-	-	-		
Immaterielle aktiver	205	180	222	280	329	17,25	60,14
Grunde og bygninger	516	522	115	135	726	438,58	40,74
Øvrige materielle aktiver	187	150	107	837	148	-82,28	-20,51
Skatteaktiver	572	573	1.236	996	1.006	0,98	75,84
Aktiver i midlertidig besiddelse	993	937	615	569	147	-74,09	-85,16
Andre aktiver	14.924	11.832	11.311	12.879	10.340	-19,71	-30,72
Periodeafgrænsningsposter	449	510	586	667	728	9,15	62,40
Aktiver i alt	3.703.583	3.812.229	3.933.379	4.261.486	4.230.536	-0,73	14,23
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	681.212	696.285	745.186	836.135	834.944	-0,14	22,57
Indlån	-	-	8.000	12.200	10.200	-16,39	
<i>Indlån ex. repo</i>	-	-	-	-	-		
Udstedte obligationer	2.794.946	2.862.004	2.933.313	3.155.545	3.122.401	-1,05	11,72
Øvrige forpligtelser	329	10.500	1	719	190	-73,57	-42,21
Periodeafgrænsningsposter	60	60	36	81	40	-49,97	-33,38
Gæld i alt	3.506.974	3.595.649	3.710.790	4.030.410	3.989.251	-1,02	13,75
Hensatte forpligtelser	527	564	602	581	585	0,63	11,02
Efterstillede kapitalindskud	13.260	19.157	15.835	15.927	18.020	13,14	35,90
Egenkapital	182.822	196.859	206.152	214.567	222.680	3,78	21,80
Passiver i alt	3.703.583	3.812.229	3.933.379	4.261.486	4.230.536	-0,73	14,23

Note: Tallene er baseret på de institutter, der eksisterede i de enkelte år. Tabellen viser udvalgte poster. Realkreditsektoren består i 2019 af Nykredit Realkredit, Realkredit Danmark, Totalkredit, Jyske Realkredit, DLR Kredit, LR Realkredit og Nordea Kredit.
 Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

7. Bilag 2: Realkreditinstitutternes nøgletal, 2016H1–2020H1

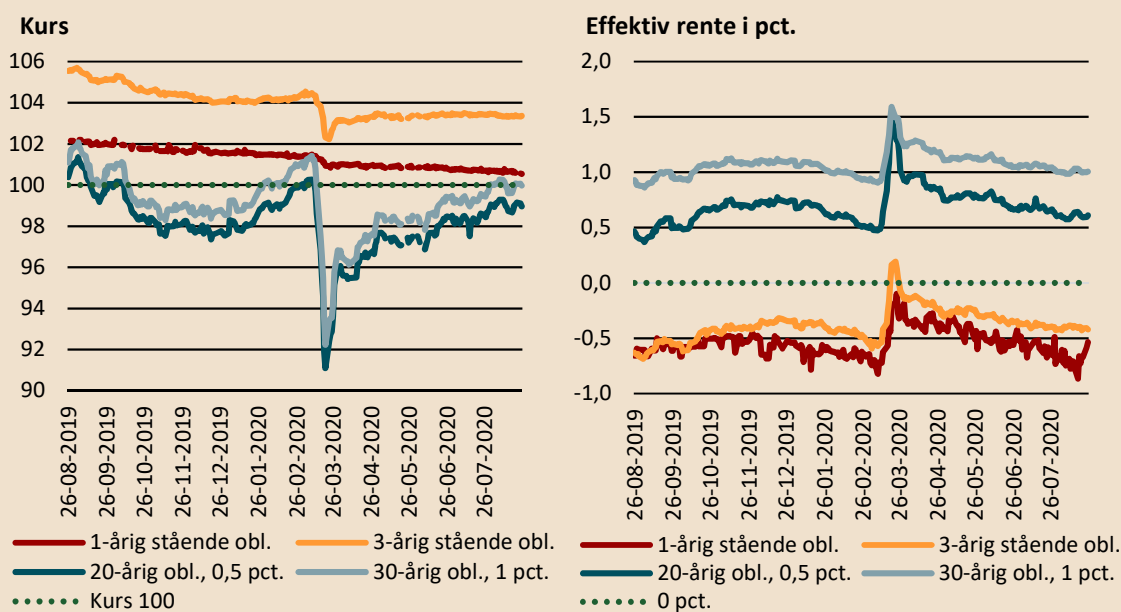
	2016H1	2017H1	2018H1	2019H1	2020H1
	<i>pct.</i>				
Kapitalprocent	23,10	23,82	23,59	23,11	22,82
Kernekapitalprocent	21,50	22,07	21,82	21,38	20,83
Egentlig kernekapitalprocent	20,93	21,05	20,98	20,59	20,08
Egenkapitalens forrentning før skat	4,29	6,32	4,59	4,94	2,81
Egenkapitalens forrentning efter skat	3,41	5,36	3,87	4,15	2,41
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	3,29	5,31	4,16	4,05	2,11
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,43	0,38	0,34	0,34	0,42
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,02	0,04	0,02	0,10
Udlån i forhold til egenkapital (forhold)	14,70	14,03	13,82	13,76	13,59
Samlede risikoeksponeringer (mia. kr.)	821	884	914	968	1.035
<i>Her af for kreditrisiko</i>	755	818	846	905	953
<i>markedsrisiko</i>	30	25	26	23	41
<i>operationel risiko</i>	35	38	40	40	40

Note: Tabellen viser udvalgte poster. Tallene er baseret på de institutter, der eksisterede i de enkelte år.
 Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Boks 2: COVID-19-krisens indvirkning på realkreditobligationsmarkedet

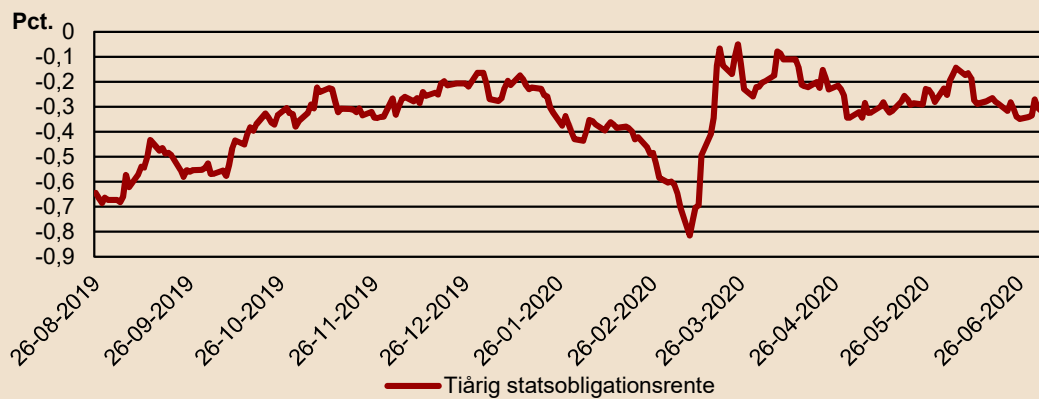
Usikkerheden under COVID-19-krisen ramte også traditionelt sikre papirer såsom realkreditobligationer og statsobligationer, som i andre kriser har fungeret som sikker havn, se figur 12 og 13. Realkreditmarkedet oplevede store kursfald i ugen, hvor COVID-19-pandemien for alvor ramte Danmark, blandt andet på baggrund af at mange investorer ikke ønskede yderligere varighed på bøgerne på det usikre marked. Det var især de lange realkreditobligationer, der faldt i kurs. Kursfaldene skete på et marked med begrænset omsætning og var ikke udtryk for store frasalg. Kurserne har efterfølgende rettet sig, og markedsdeltagerne har meldt om en normalisering på realkreditmarkedet.

Figur 12: COVID-19 påvirkede renter og kurser på realkreditobligationer



Note: Data dækker over udvalgte realkreditobligationer for perioden fra den 26. august 2019 til den 25. august 2020. Som kurser anvendes *Nasdaq CPH Consolidated reference price*.
 Kilde: Nasdaq.

Figur 13: Større stigning i statsobligationsrenten som følge af COVID-19



Note: Data for perioden fra den 26. august 2019 til den 6. juli 2020.
 Kilde: Bloomberg.