

# Hver borgar?

Samkeppnisumhverfi fjármálafyrirtækja

Greining efnahagssviðs SA  
Óttar Snædal, hagfræðingur

15 október, 2015



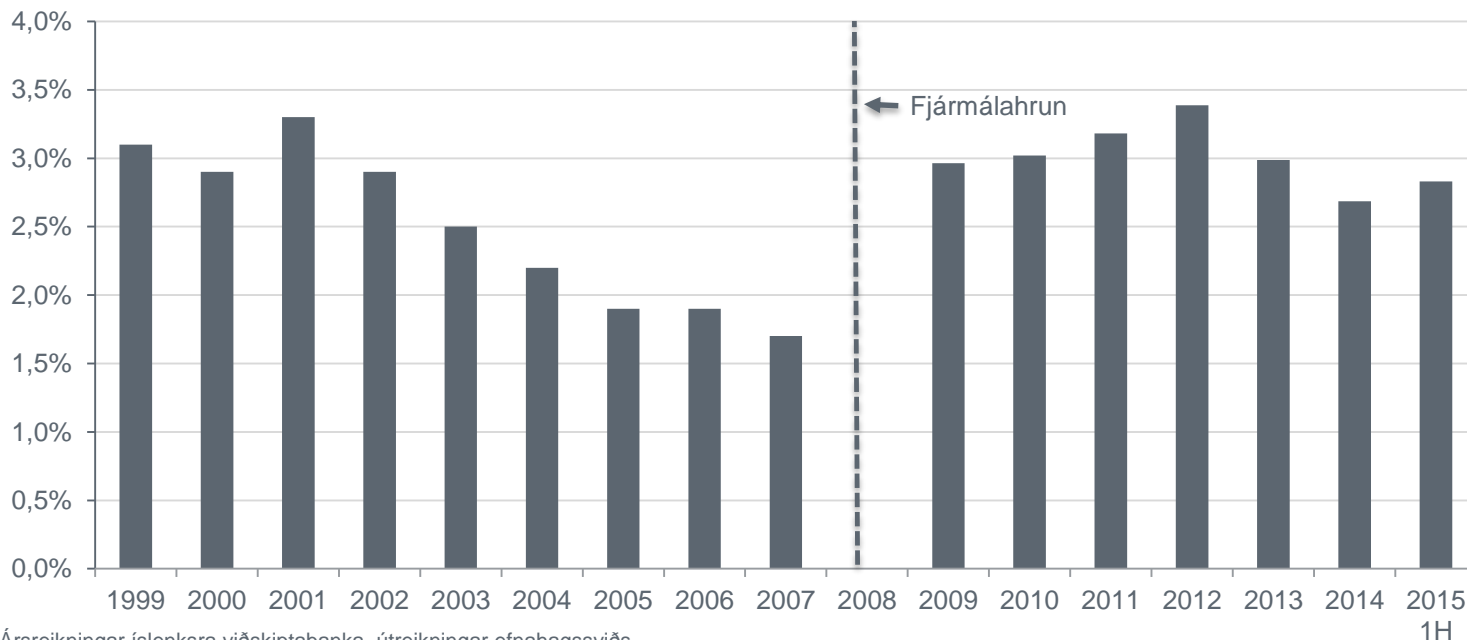
---

Eru íslenskir bankar samkeppnishæfir?

# Vaxtamunur er nú mikill í sögulegum samanburði en hefur farið minnkandi

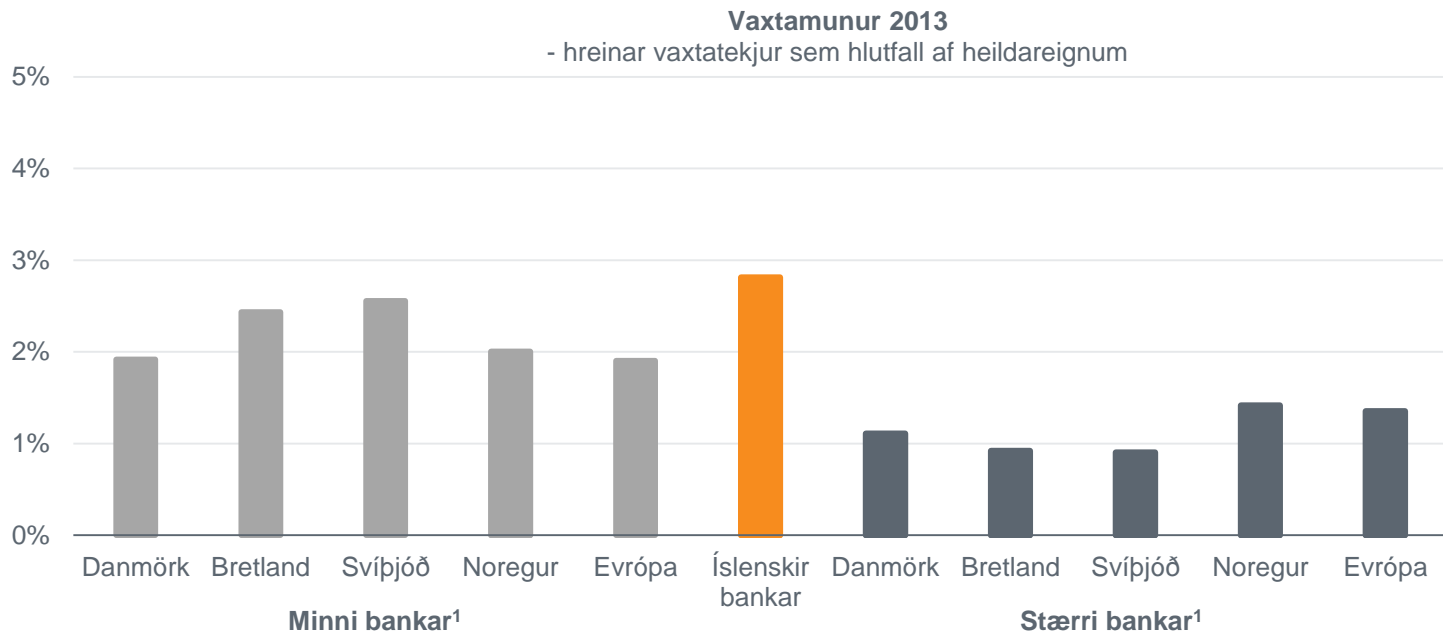
Samfara vaxandi lántöku erlendis og aukinni girun minnkaði vaxtamunur á árunum 2004-2007. Hafandi aukist verulega eftir hrun fer hefur vaxtamunur nú minnkað nokkuð á síðustu árum.

**Vaxtamunur íslenskra viðskiptabanka**  
- hreinar vaxtatekjur í hlutfalli við meðalstöðu heildareigna



# Vaxtamunur íslensku bankanna er meiri en í samanburðarlöndum...

Vaxtamunur íslensku bankanna er mikill hvort sem litið er til stórra banka í öðrum löndum eða banka sem eru nær íslensku bönkunum að stærð.



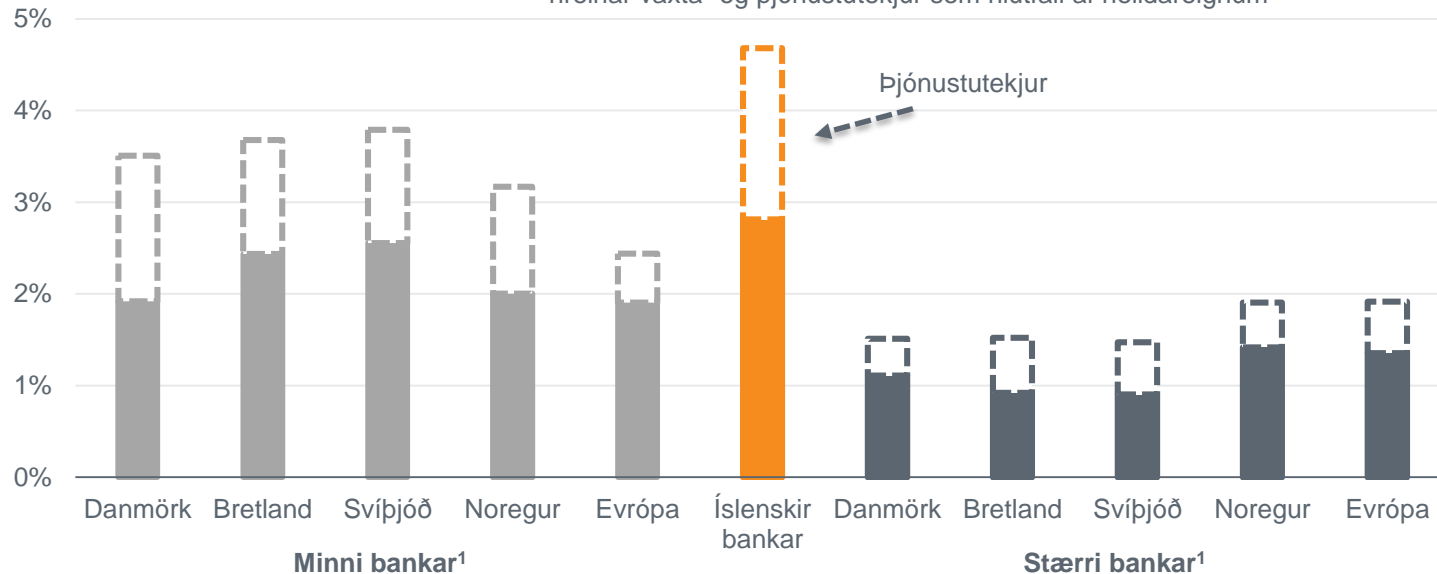
<sup>1</sup> M.v. að heildareignir „minni banka“ < 6.000 ma.kr., heildareignir „stærri banka“ > 13.000 ma.kr.

## ... og skera þeir sig enn meira úr ef þjónustutekjum er bætt við

Álagning banka á viðskiptavini kemur auk vaxtamunar fram í álögðum þjónustugjöldum. Þjónustutekjur eru stærri tekjulind fyrir íslenska banka en almennt er í nágrannaríkjum.

### Vaxtamunur og þjónustutekjur 2013

- hreinar vaxta- og þjónustutekjur sem hlutfall af heildareignum



<sup>1</sup> M.v. að heildareignir „minni banka“ < 6.000 ma.kr., heildareignir „stærri banka“ > 13.000 ma.kr.

# Hver borgar?

---

1. Hvað skýrir mikinn vaxtamun?
2. Samkeppnisumhverfi fjármálafyrirtækja

Hvað skýrir mikinn vaxtamun bankanna?

---

## Hvað skýrir mikinn vaxtamun bankanna?

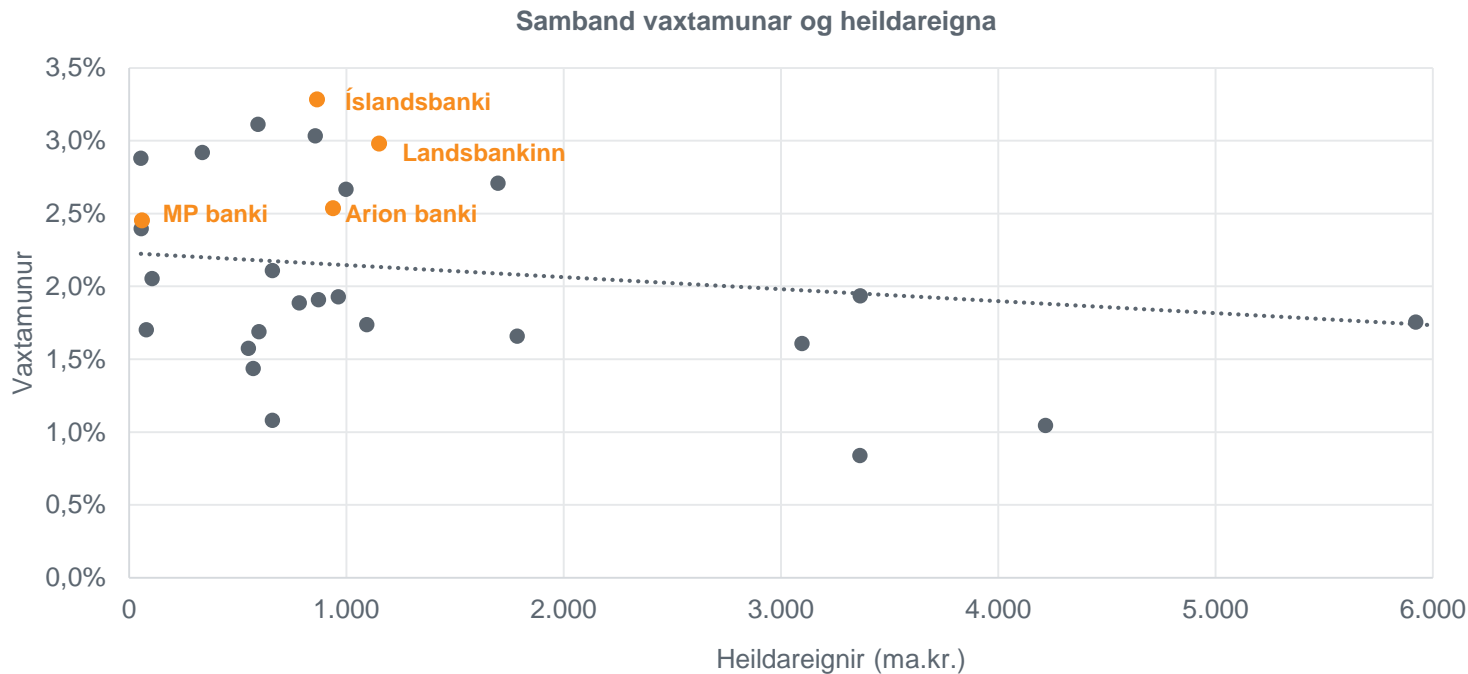
---

1. Íslenskir bankar eru smáir í alþjóðlegum samanburði



# 1. Íslenskir bankar eru smáir í alþjóðlegum samanburði

Stærðarhagkvæmni er í rekstri innlánsstofnanna. Stórir bankar hafa almennt betra lánshæfi, eiga auðveldara aðgengi að lánamörkuðum og eru kerfislega mikilvægir (óbein ríkisábyrgð).



## Hvað skýrir mikinn vaxtamun bankanna?

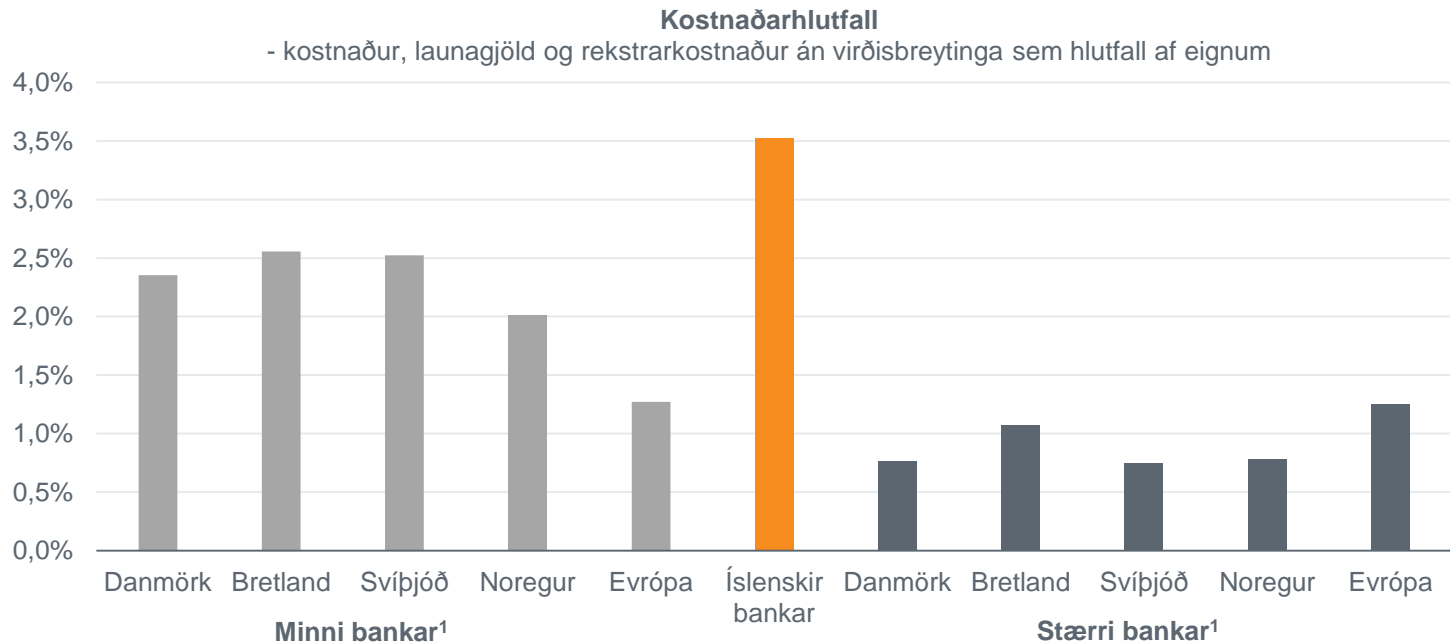
---

1. Íslenskir bankar eru smáir í alþjóðlegum samanburði

2. Íslenskir bankar eru dýrir í rekstri

## 2. Íslenskir bankar eru dýrir í rekstri

Þrátt fyrir að búast megi við hlutfallslega miklum kostnaði hjá íslenskum bönkum sökum smæðar þá er kostnaður við rekstur þeirra umtalsvert meiri en hjá erlendum bönkum sem eru svipaðir að stærð.



<sup>1</sup> M.v. að heildareignir „minni banka“ < 6.000 ma.kr., heildareignir „stærri banka“ > 13.000 ma.kr.

## Hvað skýrir mikinn vaxtamun bankanna?

---

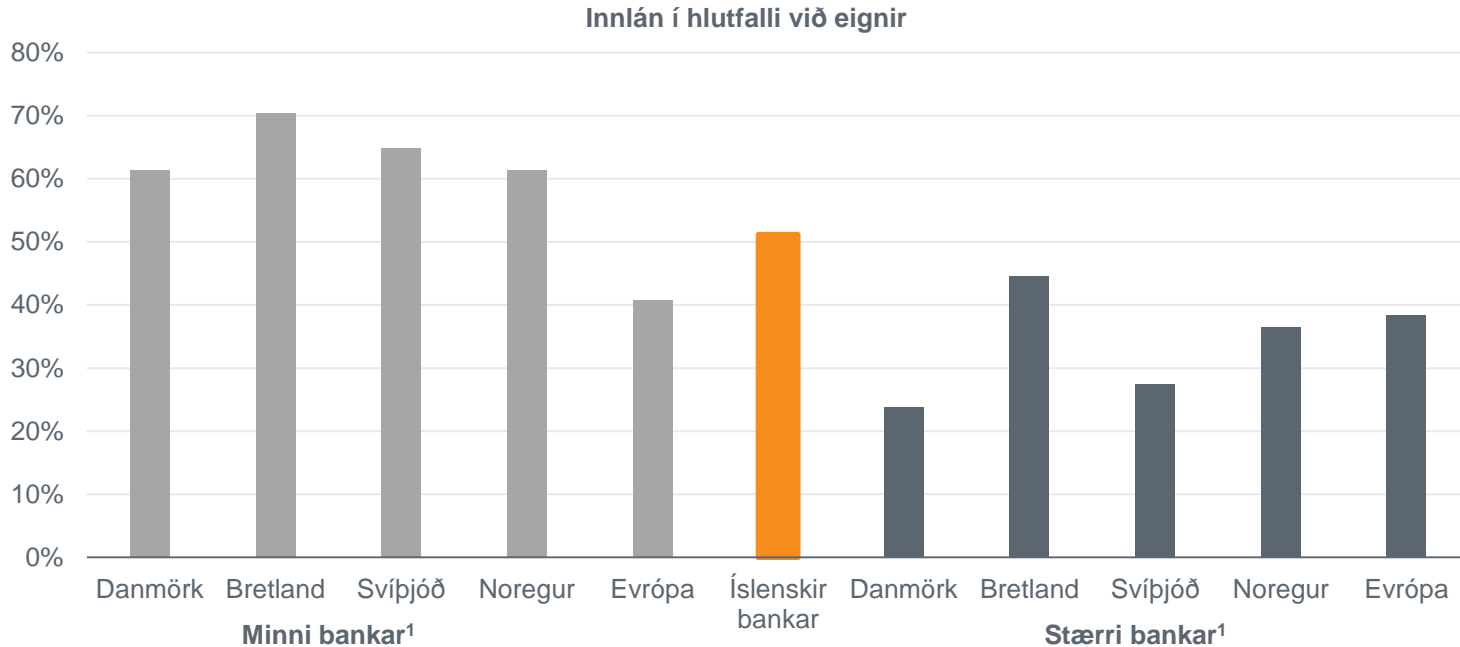
1. Íslenskir bankar eru smáir í alþjóðlegum samanburði

2. Íslenskir bankar eru dýrir í rekstri

3. Íslenskir bankar eru að mestu fjármagnaðir með innlánnum

### 3. Íslenskir bankar eru að mestu fjármagnaðir með innlánum

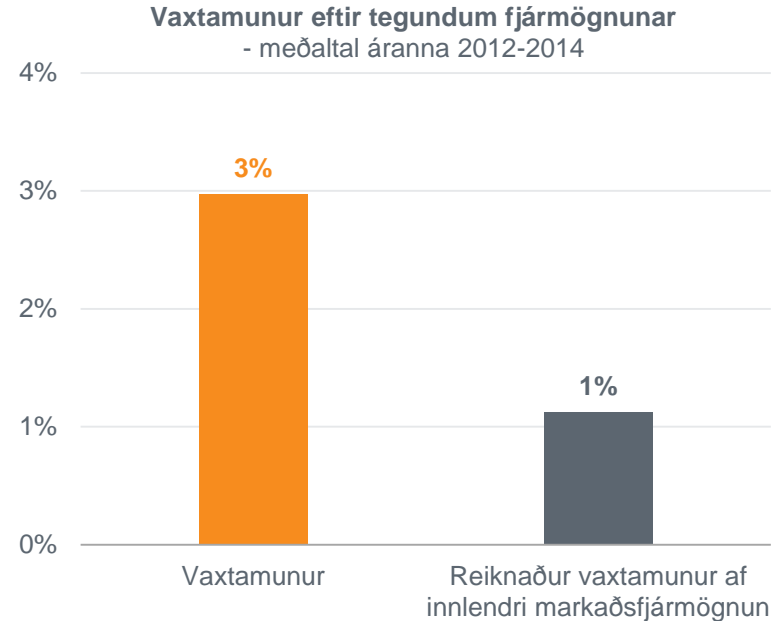
Almennt eru innlán stærri hluti fjármögnunar minni banka en þeirra stærri. Innlánafjármögnun er ódýr og veitir því tækifæri til að auka vaxtamun en um leið eykur hún bæði líftímaáhættu og rekstrarkostnað.



<sup>1</sup> M.v. að heildareignir „minni banka“ < 6.000 ma.kr., heildareignir „stærri banka“ > 13.000 ma.kr.

# Vaxtamunurinn er talsvert minni á innlendri markaðsfjármögnun bankanna

- Frá árinu 2012 hafa viðskiptabankarnir gefið út sértryggð skuldabréf, bæði verðtryggð og óverðtryggð.
- Slík markaðsfjármögnun er þó enn mjög takmörkuð og nemur einungis um 1-3% af heildarfjármögnun bankanna.
- Reiknaður vaxtamunur bankanna hefur verið um 3% á síðustu þremur árum en skv. mati efnahagssviðs er vaxtamunur á sértryggðri skuldabréfafjármögnun í kringum 1%.



## Hvað skýrir mikinn vaxtamun bankanna?

---

1. Íslenskir bankar eru smáir í alþjóðlegum samanburði

2. Íslenskir bankar eru dýrir í rekstri

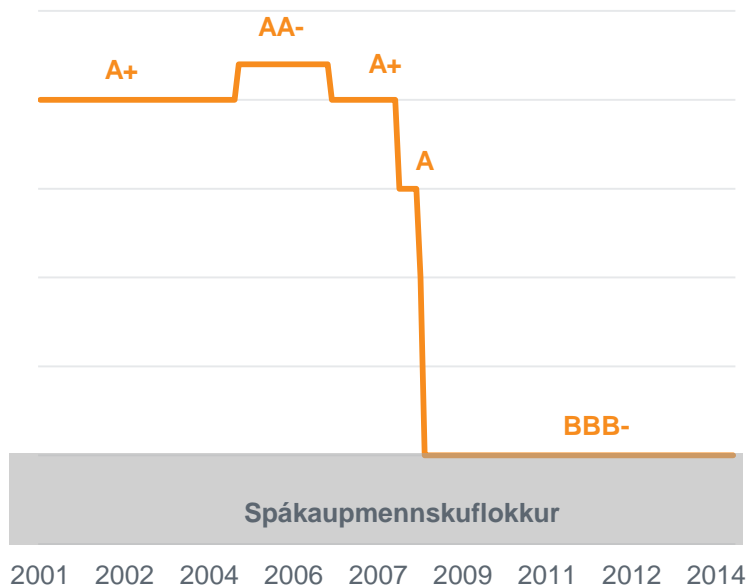
3. Íslenskir bankar eru að mestu fjármagnaðir með innlánnum

4. Íslenskir bankar búa við fjármagnshöft

## 4. Íslenskir bankar búa við fjármagnshöft

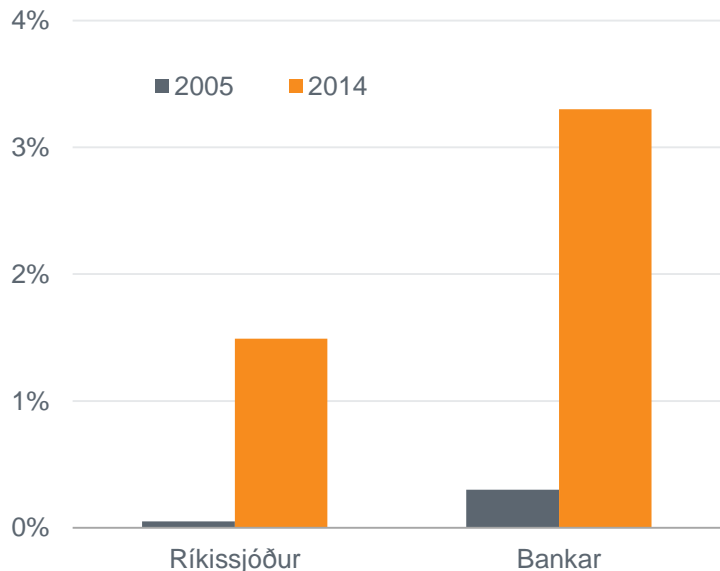
Lánshæfi bæði ríkissjóðs og innlendra fyrirtækja ber verunnar innan fjármagnshafta merki. Erlend markaðsfjármögnun ber hátt áhættuálag og dregur það úr getu innlendra banka til að bjóða hagstæð kjör í erlendum myntum.

Lánshæfi ríkissjóðs (S&P)



Heimildir: Seðlabanki Íslands, Samtök atvinnulífsins

Fjármagnskostnaður á erlendum mörkuðum  
- álag ofan á grunnvexti





## Hvað skýrir mikinn vaxtamun bankanna?

---

1. Íslenskir bankar eru smáir í alþjóðlegum samanburði

2. Íslenskir bankar eru dýrir í rekstri

3. Íslenskir bankar eru að mestu fjármagnaðir með innlánnum

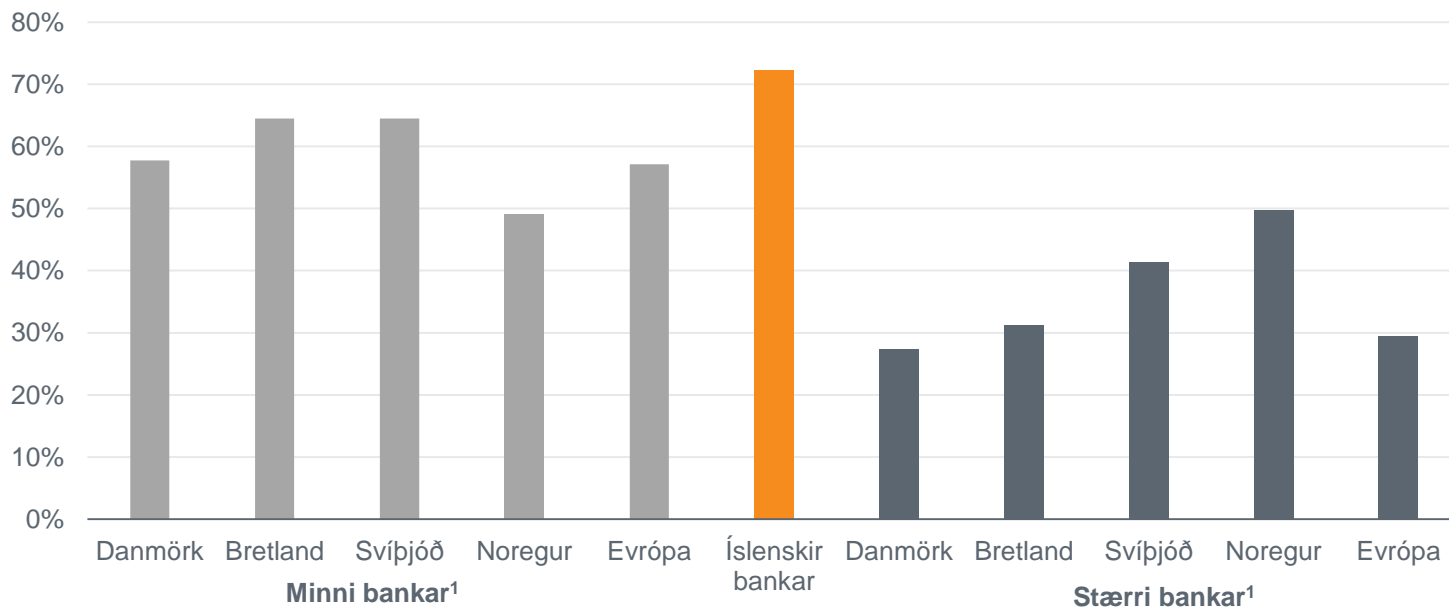
4. Íslenskir bankar búa við fjármagnshöft

5. Íslenskir bankar eru með miklar áhættuvegnar eignir

## 5. Íslenskir bankar hafa hátt hlutfall áhættuveginna eigna

Eignir banka eru vegnar eftir áhættu og eru íbúðalán metin áhættulítill. Sterk staða Íbúðalánasjóðs hefur því áhrif til aukningar hlutfalls áhættuveginna eigna á efnahagsreikningum annarra útlánastofnanna.

Áhættuvegnar eignir í hlutfalli við heildareignir



<sup>1</sup> M.v. að heildareignir „minni banka“ < 6.000 ma.kr., heildareignir „stærri banka“ > 13.000 ma.kr.

Heimildir: Ársreikningar banka í úrtaki, útreikningar efnahagssviðs

## Hvað skýrir mikinn vaxtamun bankanna?

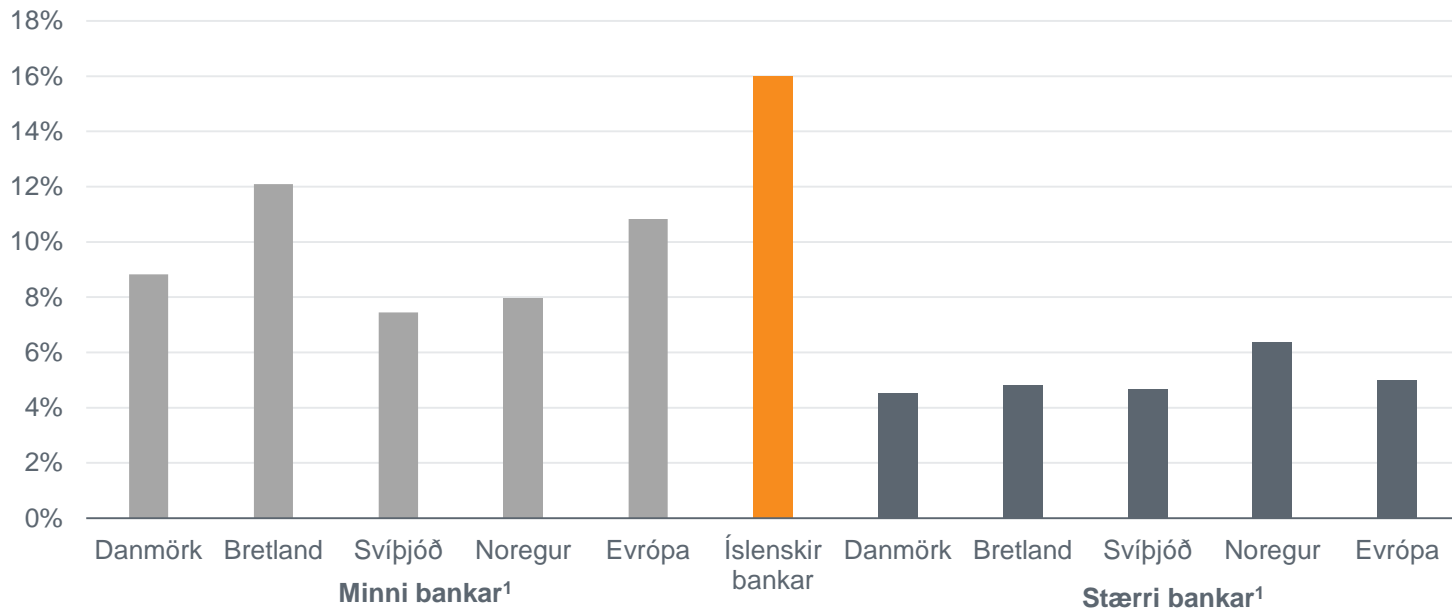
---

1. Íslenskir bankar eru smáir í alþjóðlegum samanburði
2. Íslenskir bankar eru dýrir í rekstri
3. Íslenskir bankar eru að mestu fjármagnaðir með innlánnum
4. Íslenskir bankar búa við fjármagnshöft
5. Íslenskir bankar eru með miklar áhættuvegnar eignir
6. Íslenskir bankar eru með hátt eiginfjárhlutfall

## 6. Íslenskir bankar eru með hátt eiginfjárhlutfall

Ávöxtunarkrafa eigin fjár er hærri en á annars konar fjármögnun enda áhættumeiri fyrir fjárfesta. Undir eðlilegum kringumstæðum eykur hátt eiginfjárhlutfall því fjármagnskostnað banka.

Eigið fé í hlutfalli við heildareignir



<sup>1</sup> M.v. að heildareignir „minni banka“ < 6.000 ma.kr., heildareignir „stærri banka“ > 13.000 ma.kr.

Heimildir: Ársreikningar stærstu viðskiptabankanna, útreikningar efnahagssviðs

## Hvað skýrir mikinn vaxtamun bankanna?

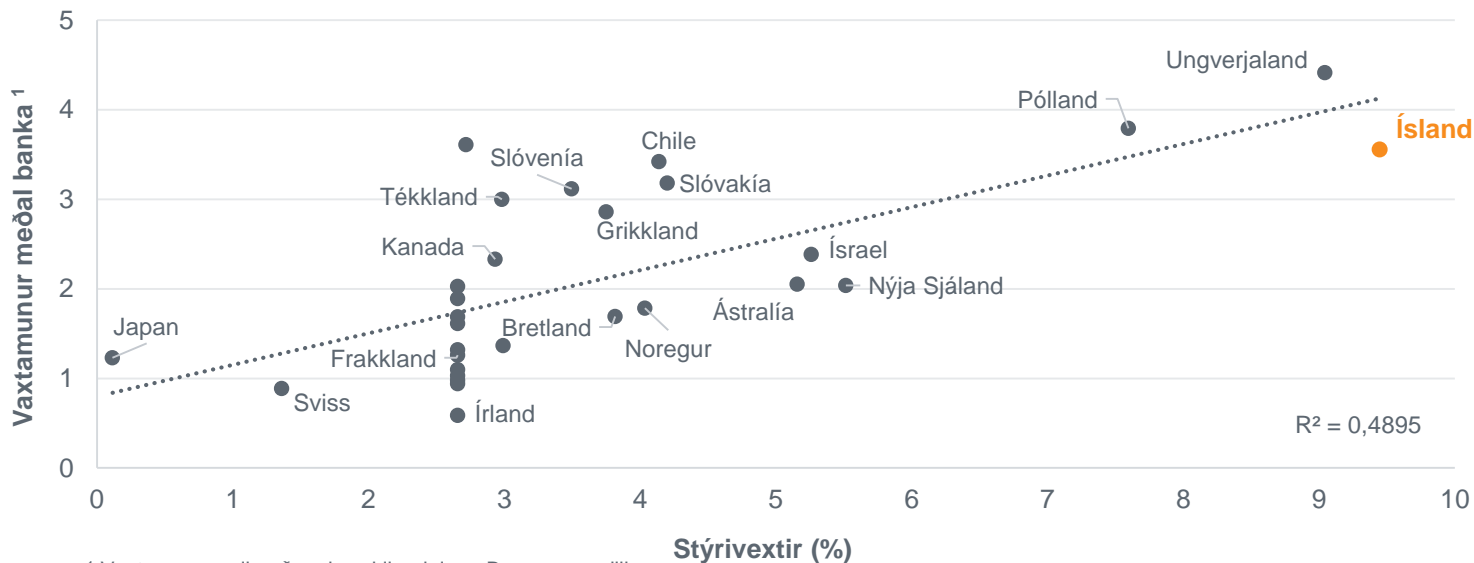
---

1. Íslenskir bankar eru smáir í alþjóðlegum samanburði
2. Íslenskir bankar eru dýrir í rekstri
3. Íslenskir bankar eru að mestu fjármagnaðir með innlánnum
4. Íslenskir bankar búa við fjármagnshöft
5. Íslenskir bankar eru með miklar áhættuvegnar eignir
6. Íslenskir bankar eru með hátt eiginfjárhlutfall
7. Íslenskir bankar búa við óstöðugleika

## 7. Íslenskir bankar búa við óstöðugleika

Hávaxtaumhverfi er iðulega samtvinnað óstöðugleika og mikilli verðbólgu. Slíkt umhverfi eykur áhættu alls reksturs og gerir hann ófyrirsjáanlegri sem endurspeglast í hærri útlánavöxtum og auknum vaxtamun.

OECD: Samband vaxtamunar banka og stýrivaxta  
- meðaltal árána 1999-2011



<sup>1</sup> Vaxtamunur reiknaður skv. skilgreiningu Bureau van dijk

## Hvað skýrir mikinn vaxtamun bankanna?

---

1. Íslenskir bankar eru smáir í alþjóðlegum samanburði
2. Íslenskir bankar eru dýrir í rekstri
3. Íslenskir bankar eru að mestu fjármagnaðir með innlánnum
4. Íslenskir bankar búa við fjármagnshöft
5. Íslenskir bankar eru með miklar áhættuvegnar eignir
6. Íslenskir bankar eru með hátt eiginfjárhlutfall
7. Íslenskir bankar búa við óstöðugleika

## Hvað skýrir mikinn vaxtamun bankanna?

---

1. Íslenskir bankar eru smáir í alþjóðlegum samanburði

2. Íslenskir bankar eru dýrir í rekstri

Skýrist ekki af ytri þáttum

3. Íslenskir bankar eru að mestu fjármagnaðir með innlánnum

4. Íslenskir bankar búa við fjármagnshöft

5. Íslenskir bankar eru með miklar áhættuvegnar eignir

6. Íslenskir bankar eru með hátt eiginfjárhlutfall

7. Íslenskir bankar búa við óstöðugleika



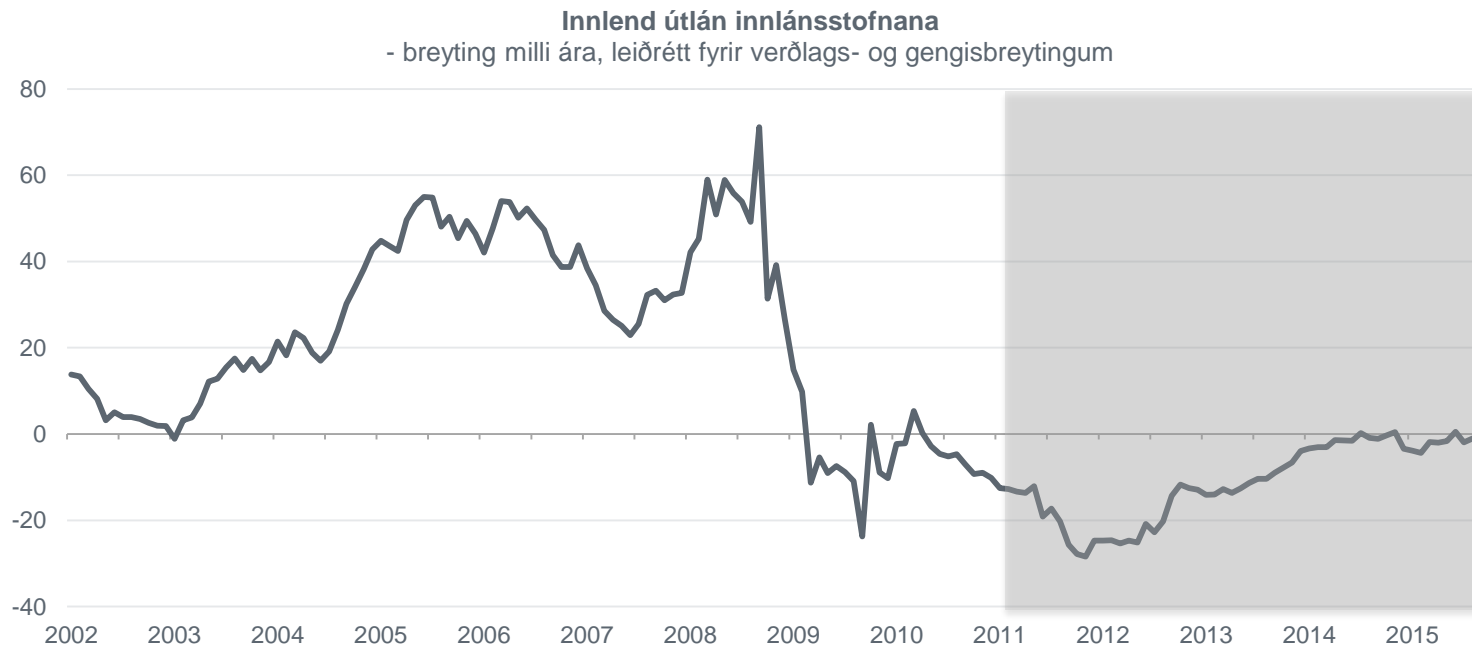
# Hver borgar?

---

1. Hvað skýrir mikinn vaxtamun?
2. Samkeppnisumhverfi fjármálafyrirtækja

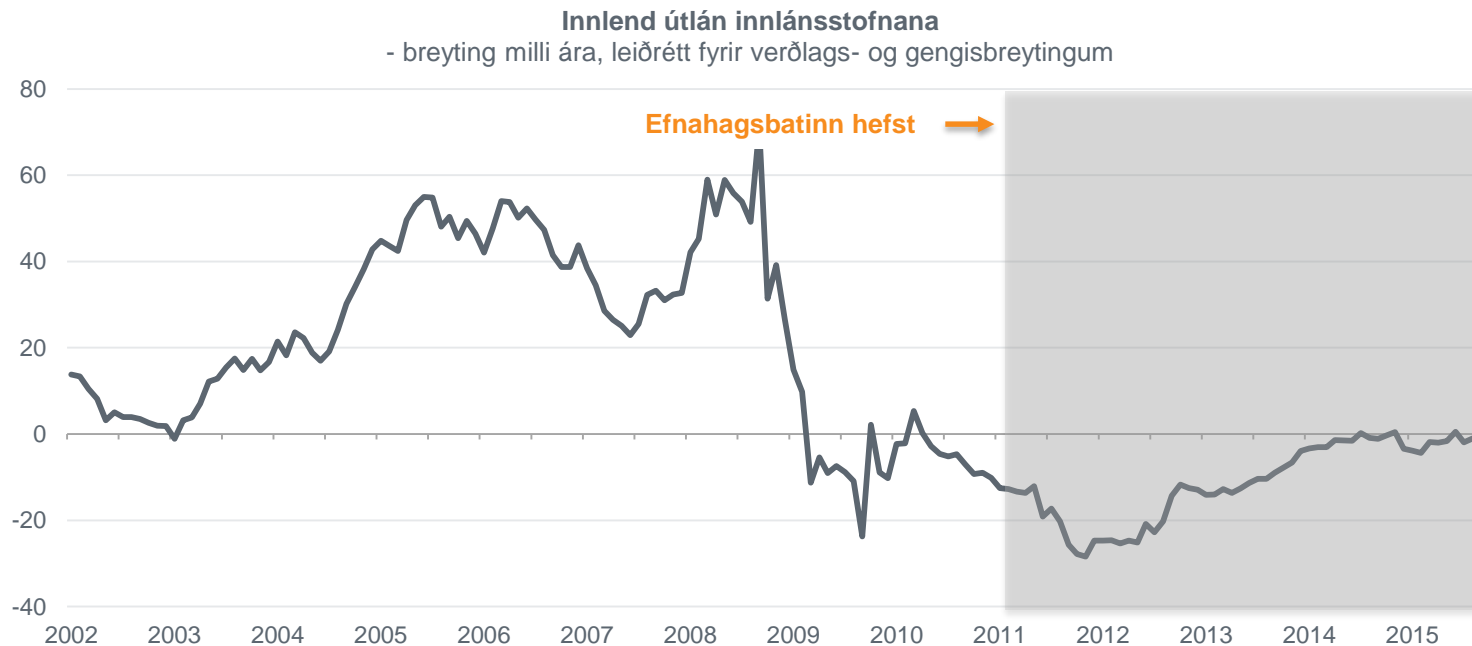
# Aukin útlán bankanna takmarkast af lítilli eftirspurn fyrirtækja eftir lánsfé

Hægur útlánavöxtur hefur haldist í hendur við hóflegan hagvöxt og óvissu í fjárfestingaumhverfi fyrirtækja. Íslensk fyrirtæki hafa undanfarin ár greitt niður skuldir fremur en að fjármagna nýjar fjárfestingar.



# Aukin útlán bankanna takmarkast af lítilli eftirspurn fyrirtækja eftir lánsfé

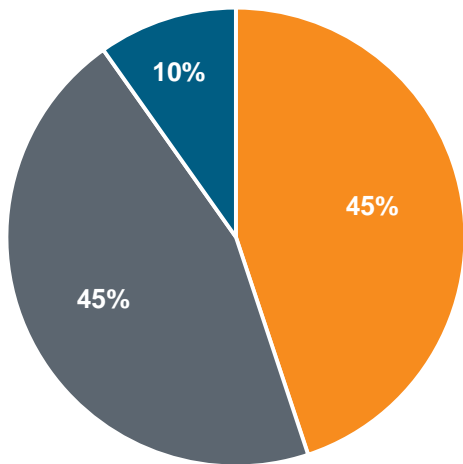
Hægur útlánavöxtur hefur haldist í hendur við hóflegan hagvöxt og óvissu í fjárfestingaumhverfi fyrirtækja. Íslensk fyrirtæki hafa undanfarin ár greitt niður skuldir fremur en að fjármagna nýjar fjárfestingar.



# Útlánamarkaður: Ólíkir aðilar keppa um takmarkaðan fjölda útlána

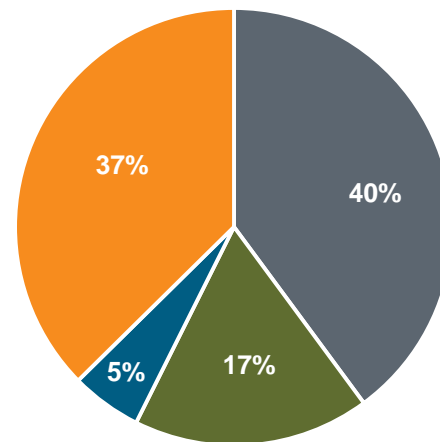
Bankastofnanir eiga undir högg að sækja á bæði fyrirtækja- og einstaklingsmarkaði. Samkeppnisaðilarnir eru að stórum hluta erlendir eða opinberir aðilar sem búa við starfsskilyrði mjög ólík bönkunum.

Hlutfallsleg skipting heildarútlána til heimila í árslok 2013



■ Ríkisstofnanir ■ Bankastofnanir ■ Lífeyrissjóðir

Hlutfallsleg skipting heildarútlána til fyrirtækja í árslok 2013<sup>1</sup>



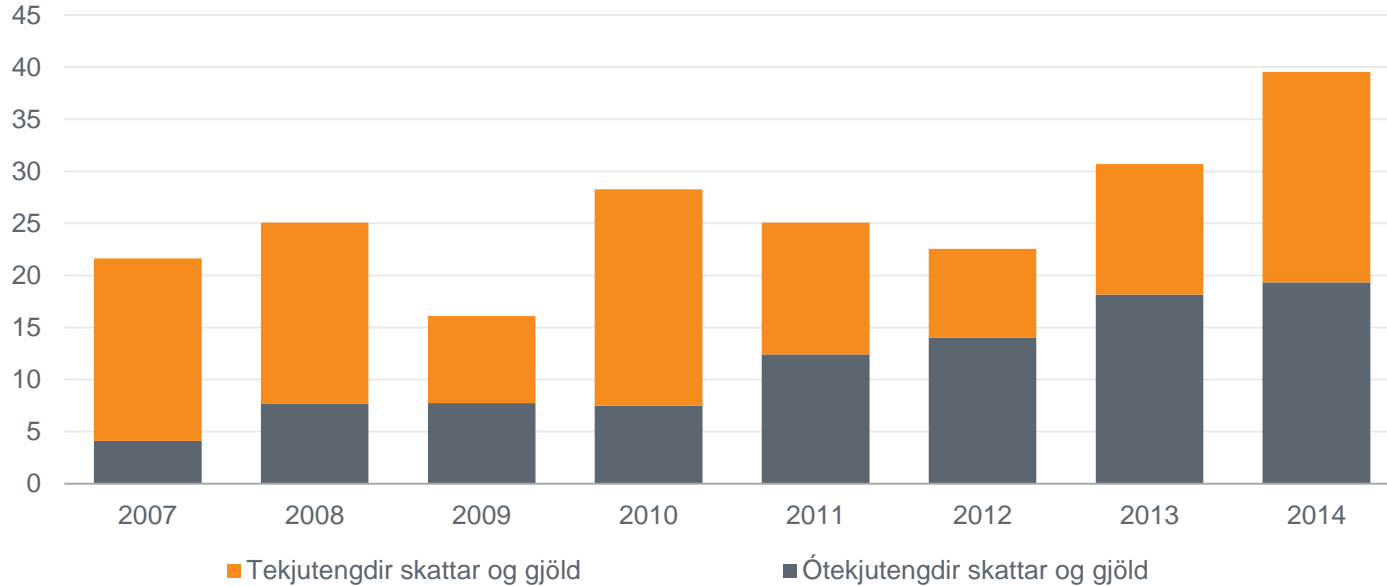
■ Bankastofnanir ■ Fyrirtækjaskuldabréf ■ Aðrir ■ Erlendir aðilar

<sup>1</sup> Án eignarhaldsfélaga, verðbréfa- og fjárfestingasjóða, hins opinbera og útlána til álfyrirtækja og Actavis

# Skattar og gjöld fjármálafyrirtækja hafa aukist umtalsvert undanfarin ár

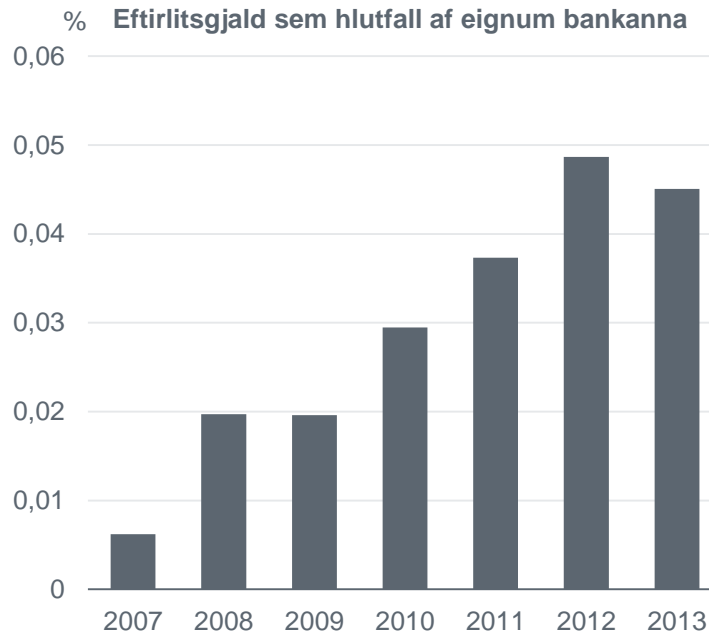
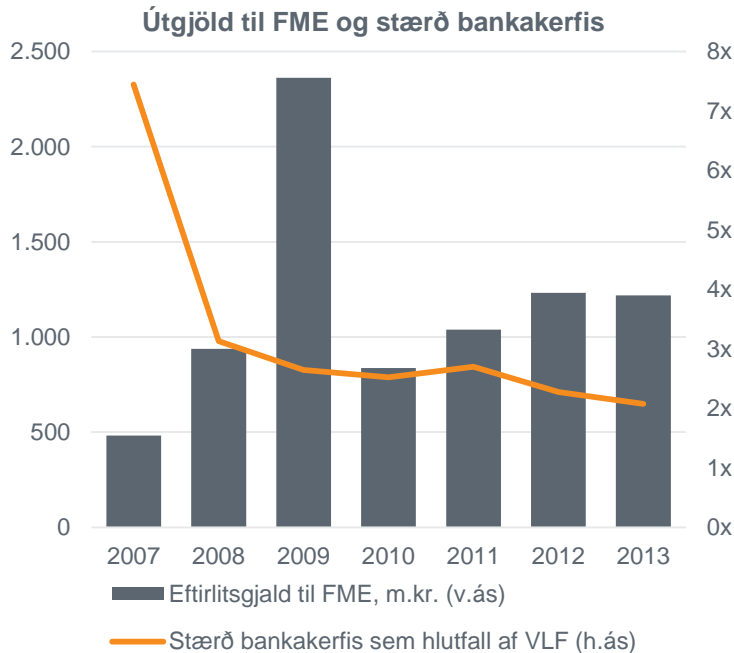
Aukin skattbyrði fjármálafyrirtækja á undanförunum árum hefur að miklu leyti komið til vegna álagningar ótekjutengdra skatta.

Skattar og gjöld á fjármálafyrirtæki í rekstri  
- í mö.kr, áætlun fyrir árið 2014



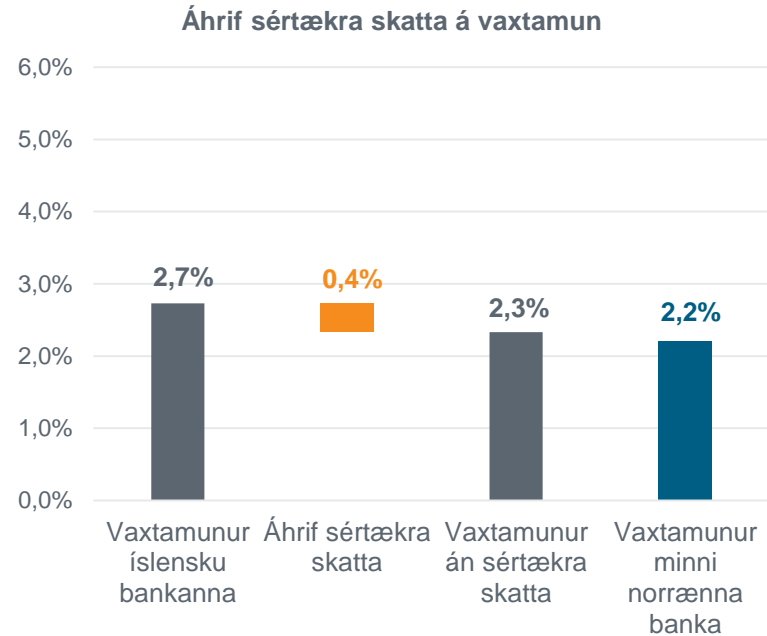
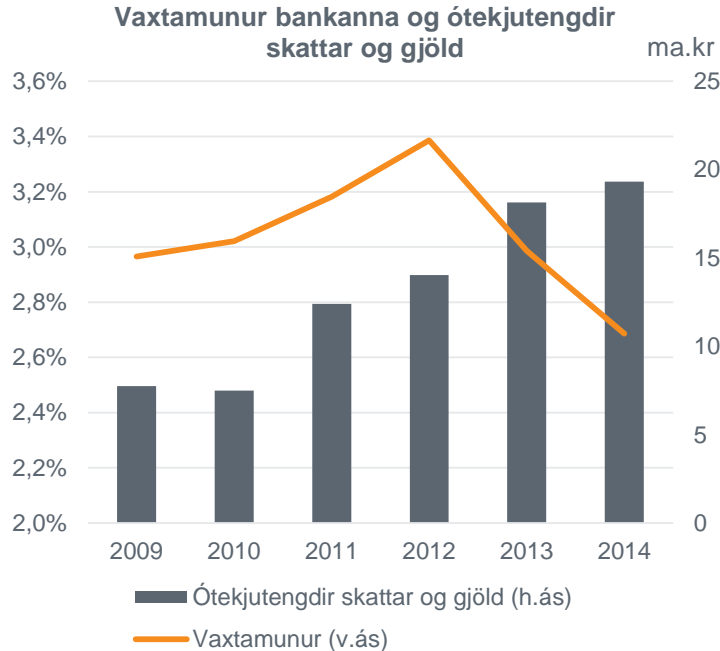
# Eftirlitskostnaður fjármálastofnanna eykst meðan bankakerfið minnkar...

Starfsmönnum við fjármálaeftirlit hefur farið fjölgandi undanfarin ár. Árið 2013 voru sjö stöðugildi hjá FME á hvern banka í eftirliti en almennt eru eitt til tvö stöðugildi á hvern banka á Norðurlöndunum.



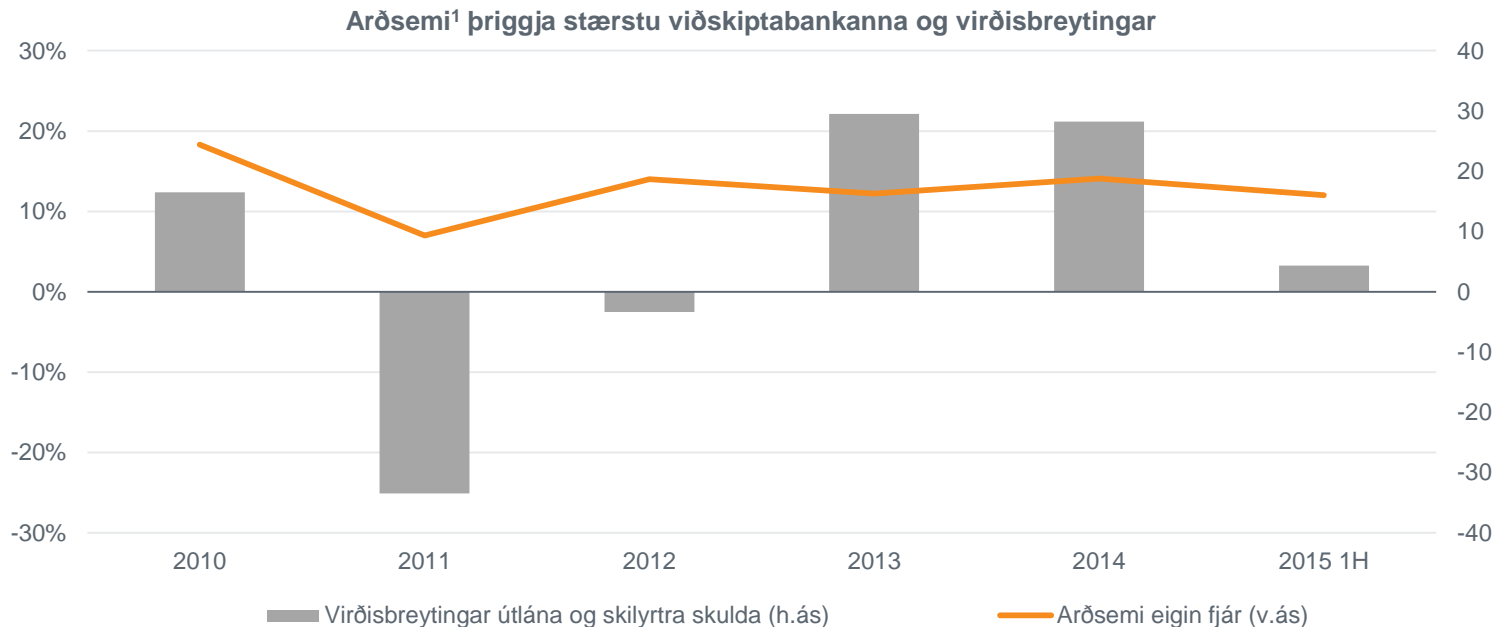
## ... en á sama tíma hefur vaxtamunur lækkað

Hagfelld verðbólguþróun hefur dregið úr vaxtamun viðskiptabankanna, en þær auknu álögur sem lagðar hafa verið á bankastofnanir undanfarin tvö ár eru ígildi um 0,4 prósentustigs meiri vaxtamunar.



# Arðsemi bankanna hefur dregist saman ef frá eru taldar virðisbreytingar

Núverandi markaðskrafa um arðsemi eigin fjár liggur á bilinu 10-13%.



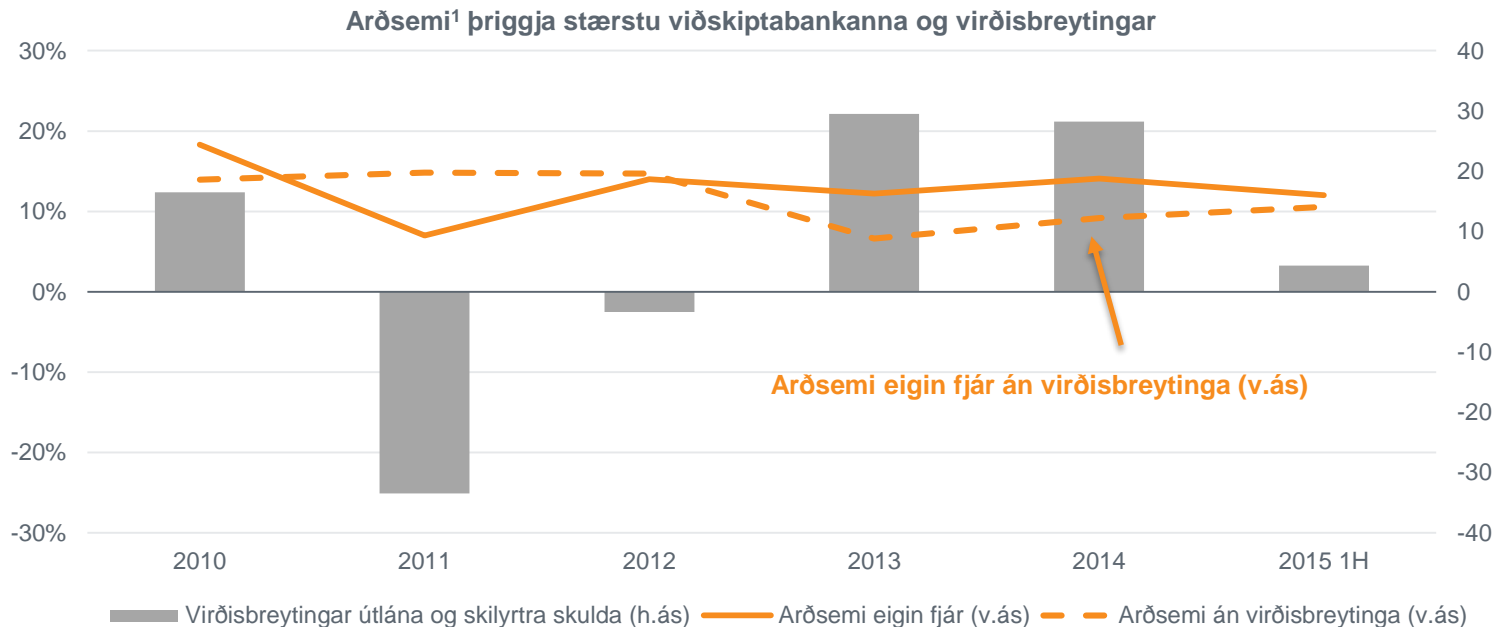
<sup>1</sup>Arðsemi eigin fjár = hagnaður af áframhaldandi rekstri / meðaltal eigin fjár í lok og við upphaf árs. Arðsemi eigin fjár án virðisbreytinga en gert er ráð fyrir að virðisbreytingar beri virka skattprósentu bankanna.

Heimildir: Ársreikningar stærstu viðskiptabanka, Frjáls verslun, útreikningar efnahagssviðs



# Arðsemi bankanna hefur dregist saman ef frá eru taldar virðisbreytingar

Núverandi markaðskrafa um arðsemi eigin fjár liggur á bilinu 10-13%.



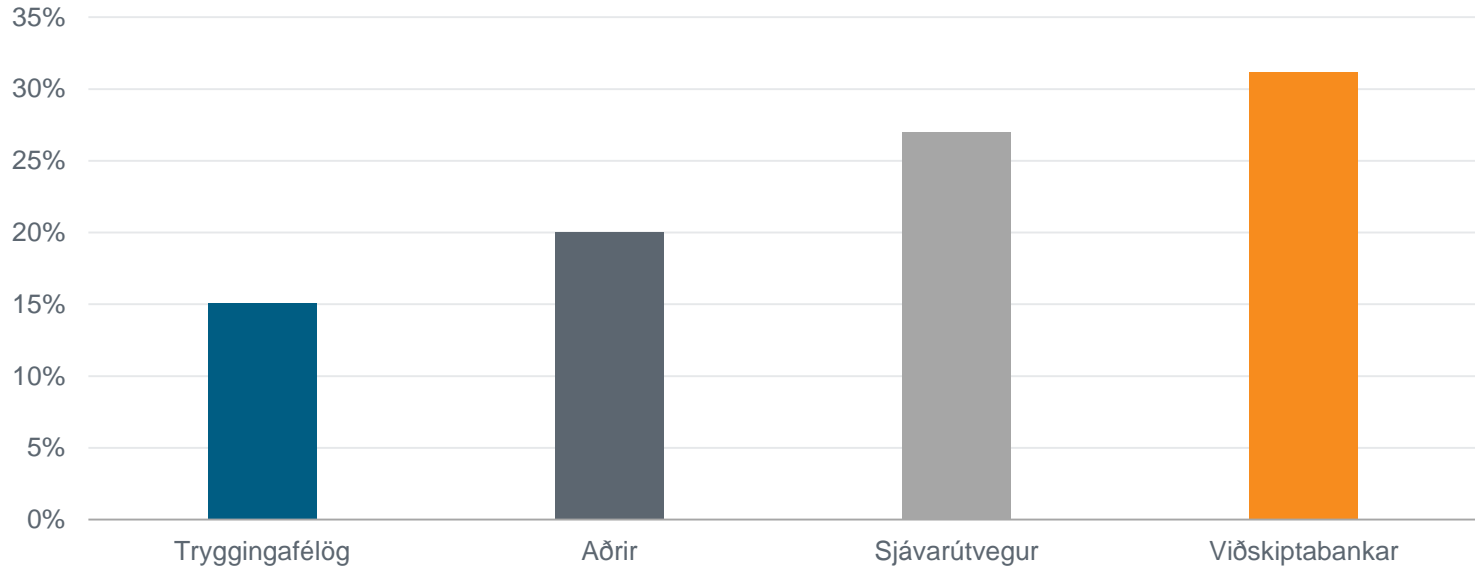
<sup>1</sup>Arðsemi eigin fjár = hagnaður af áframhaldandi rekstri / meðaltal eigin fjár í lok og við upphaf árs. Arðsemi eigin fjár án virðisbreytinga en gert er ráð fyrir að virðisbreytingar beri virka skattprósentu bankanna.

Heimildir: Ársreikningar stærstu viðskiptabanka, Frjáls verslun, útreikningar efnahagssviðs

# Misíþyngjandi skattbyrði milli atvinnugreina

Færa má rök fyrir því að bankastofnanir greiði með einhverjum hætti fyrir ríkisábyrgð innlána. Hafa skal þó í huga að mikil skattheimta hefur áhrif á fjármagnskostnað almennings og fyrirtækja.

**Greiddur tekjuskattur og sérstakir skattar á fjármálafyrirtæki sem hlutfall af hagnaði**  
- Árið 2013 en viðskiptabankarnir eru skv. ársreikningum árið 2014



## Að lokum, hver borgar?

---

- Mikinn vaxtamun íslensku bankanna má að einhverju leyti rekja til „sér-íslenskra“ aðstæðna, þ.e. smæðar landsins, fjármagnshafta og mikillar eiginfjárbindingar. Þó er ekki einungis við ytri þætti að sakast en bankarnir eru dýrir í rekstri og er kostnaður þeirra hár samanborið við erlenda banka af svipaðri stærð.
- Skatta- og gjaldaálögur á fjármálafyrirtæki hafa hækkað verulega og eru auknir skattar ígildi um 15% af vaxtamuni bankanna í dag.
- Til lengri tíma munu auknar álögur ekki birtast í lakari arðsemi. Varanlegar álögur munu á endanum koma fram í auknum vaxtamun sem viðskiptavinir bera og draga úr samkeppnishæfni innlendra fjármálafyrirtækja.

---

Ásdís Kristjánsdóttir  
Forstöðumaður efnahagssviðs  
[asdis@sa.is](mailto:asdis@sa.is)  
sími: 590-0080

Óttar Snædal  
Hagfræðingur á efnahagssviði  
[ottar@sa.is](mailto:ottar@sa.is)  
sími: 590-0082

Ólafur Garðar Halldórsson  
Hagfræðingur á efnahagssviði  
[olafur@sa.is](mailto:olafur@sa.is)  
sími: 590-0081

<https://twitter.com/efnahagssvidSA/>

