

FINANS  
DANMARK

# Stærk dansk økonomi giver bankerne pæn indtjening

De danske bank- og realkreditkoncerner har fortsat en pæn indtjening. Egenkapitalforrentningen udgjorde 12,9 pct. i første halvår 2024. Det er lidt over niveauet fra samme periode sidste år, men samme leje som den seneste top i 2017. Det viser regnskaberne for første halvår 2024.

De største danske bank- og realkreditkoncerner har samlet set øget forrentningen af egenkapitalen lidt i første halvår 2024 til 12,9 pct. Det dækker over en styrket indtjening på 29,2 mia. kr. i første halvår, som skal sættes i forhold til en yderligere opbygget egenkapital på 469 mia. kr. ved udgangen af første halvår 2024 mod 443 mia. kr. ved udgangen af første halvår 2023. Den styrkede indtjening skyldes, at bankerne fortsat har indtjeningsmæssig medvind på flere fronter: Det normaliserede rentemiljø med fortsat høje renter, gunstige finansielle markeder og meget lave nedskrivninger på udlån.

## Analyse

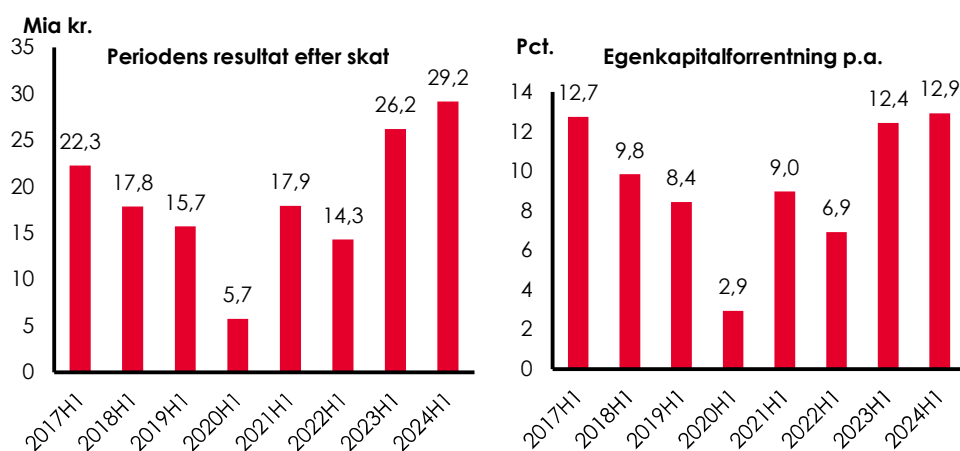
13. september 2024

Dok. nr. FIDA-1941317218-710555-

v1

Kontakt [Owner]

Figur 1: Fortsat sund indtjening øger egenkapitalforrentningen lidt



Anm.: Akkumulerede regnskabstal fordelt på resultat efter skat og egenkapitalforrentningen fra den obligatoriske resultatopgørelse for de største danske bank- og realkreditkoncerner. Der er taget højde for fusioner mv., hvor det er muligt, så samme andel af sektoren, fremgår i de viste år, og tallene således er sammenlignelige. For Danske Bank-koncernen er kun Danske Bank A/S og Realkredit Danmark medregnet i periodens resultat.

Kilde: Halvårsregnskaber og Finans Danmarks beregninger.

Den styrkede indtjening er primært drevet af nettorenteindtægterne, jf. figur 2, der er steget i første halvår blandt andet som følge af et fortsat højt renteniveau. En robust økonomi i Europa med stærke arbejdsmarkeder har bidraget til, at inflationen kun gradvist er kommet ned, så Den Europæiske Centralbank, ECB – og Nationalbanken – ikke har sat renterne ned i det omfang, som mange ellers forventede. Først i juni måned kom den første rentenedsættelse.

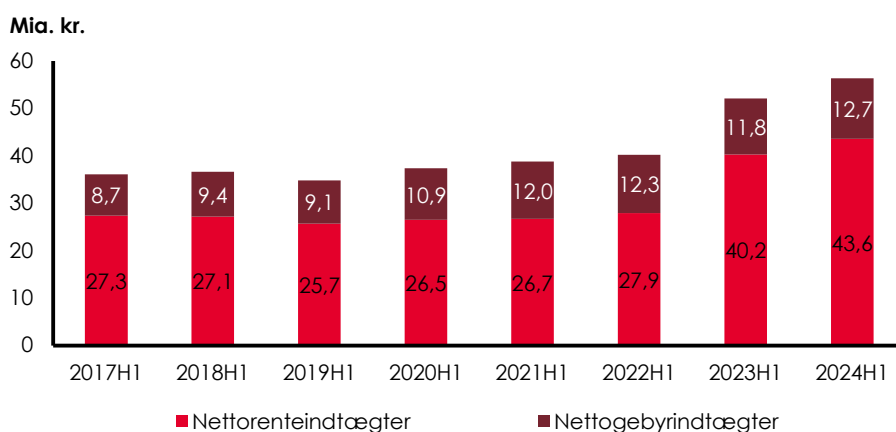
Dansk økonomi har i særlig grad vist sig stærk og robust. Selv om renteniveauet fortsat er højt, står danske virksomheder generelt stærkt. Tilsvarende er de danske husholdninger robuste, og den høje beskæftigelse i Danmark bidrager til økonomisk stabilitet. I takt med Nationalbankens rentestigninger i de seneste år er bankernes rentemarginal – altså forskellen på bankernes indlåns- og udlånsrente – er øget fra et meget lavt niveau og er nu tilbage på niveauet fra midt 00'erne.

Nettogebyrindtægterne er steget lidt i forhold til samme periode sidste år til 12,7 mia. i første halvår 2024. Det er særligt gebyrindtægter fra investeringer, der er steget. Det afspejler, at der har været et højt aktivitetsniveau blandt kunderne på investeringsområdet bl.a. som følge af gunstige forhold på de finansielle markeder i første halvdel af 2024, men også fordi mange virksomheder og husholdninger har en så stærk økonomi, at de kan investere. Der har derimod fortsat været lav aktivitet på boligmarkedet i første halvår, som trækker i modsat retning. Endelig er stigningen i nettogebyrindtægterne sket, selv om prisen på gebyrer faktisk er faldet ifølge Danmarks Statistik.

## Notat

13. september 2024  
Dok. nr. FIDA-1941317218-710555-  
v1

**Figur 2: Renteindtægter løftet af normaliseret renteniveau**

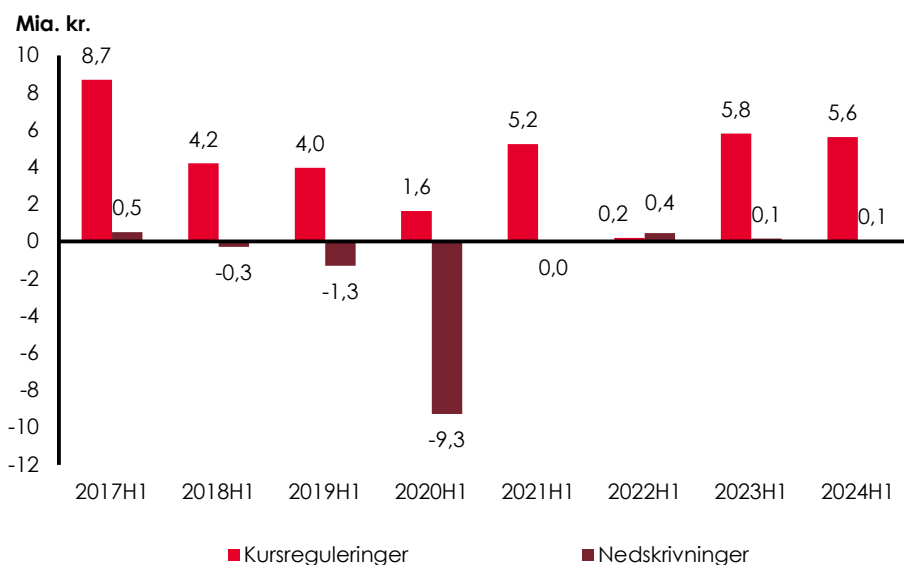


Anm.: Akkumulerede regnskabstal for nettorenteindtægter og nettogebyrindtægter fra den obligatoriske resultatopgørelse for de største danske bank- og realkreditkoncerner. Der er taget højde for fusioner mv., så samme andel af sektoren fremgår i de viste år, og tallene således er sammenlignelige. For Danske Bank-koncernen er kun Danske Bank A/S og Realkredit Danmark medregnet.  
Kilde: Halvårsregnskaber og Finans Danmarks beregninger.

Bank- og realkreditsektoren har også øget indtjeningen som følge af de gunstige forhold på de finansielle markeder i første halvår 2024, jf. figur 3. Kursreguleringerne omfatter afkastet på bankernes obligationsbeholdning og ydermere dele af indtjeningen i bankernes handelsafdelinger. Kursreguleringerne bidrager således med 5,6 mia. kr. til indtjeningen.



**Figur 3: Gunstige finansielle markeder afspejlet i kursreguleringer**



Anm.: Figuren viser akkumulerede regnskabstal for kursreguleringer og nedskrivninger fra den obligatoriske resultatopgørelse for de største danske bank- og realkreditkoncerner. Der er taget højde for fusioner mv., så samme andel af sektoren fremgår i de viste år, og tallene således er sammenlignelige. For Danske Bank-koncernen er kun Danske Bank A/S og Realkredit Danmark medregnet.  
Kilde: Halvårsregnskaber og Finans Danmarks beregninger.

## Notat

13. september 2024

Dok. nr. FIDA-1941317218-710555-v1

Endelig er nedskrivningerne på udlån fortsat på et meget lavt niveau, hvilket ligeledes bidrager positivt til bankernes indtjening. Den stærke danske økonomi - BNP-væksten for 2023 er opjusteret til 2,5 pct.<sup>1</sup> - betyder, at danske virksomheder og danske husholdninger generelt er så robuste, at bank- og realkreditsektoren ikke pådrages nævneværdige tab på deres udlån i disse år.

Nedskrivninger på udlån kan dog ikke forventes med at forblive så lave. Samtidig er der forventninger i markedet om en lavere rente fra centralbankernes side, som kan lægge pres på bankernes renteindtægter. På det seneste har der været større udsving på de finansielle markeder, og der er fortsat geopolitiske spændinger og krig i Ukraine og i Mellemøsten, som skaber usikkerhed.

Det er derfor vigtigt for den finansielle stabilitet i Danmark, at bank- og realkreditsektoren grundlæggende har en sund indtjening, som er første værn mod tab, og fortsat er kapitalmæssigt velpolstret. Sektoren ruster sig dermed i øjeblikket til en fremtid, hvor der ikke længere vil være så megen indtjeningsmæssig medvind.

<sup>1</sup> BNP-væksten er opgjort til 1,3 pct. uden medicinalindustrien. Det afspejler en stærk dansk økonomi generelt – og ikke kun i medicinalindustrien.



### Bank- og realkreditkoncerner, der er med i analysen

Analysen omfatter kreditinstitutterne (bankkoncerner og realkreditinstitutter) i Finanstilsynets gruppe 1 og 2.

Der er i vores regnskabstal blevet korrigeret for følgende:

- *Jyske Bank har opkøbt PFA Bank pr. 31. august 2023.* For at sikre sammenlignelighed har vi medtaget PFA Banks regnskaber i de historiske tal for 2017-2023.
- *Jyske Banks regnskab er påvirket positivt af opkøbet af det danske forretningsben af Handelsbanken i 2023H1.* Det har dog ikke været muligt at medtage Handelsbankens danske forretning historisk for sammenlignelighed.
- *Vestjysk Bank har opkøbt Jyske Sparekasse.* Jyske Sparekasse er fuldt ud indregnet i Vestjyske Banks halvårsregnskab for 2021. For at sikre sammenlignelighed har vi medtaget Jyske Sparekasses regnskaber i de historiske tal for 2017-2020. Fusionen har dog medført engangsindtægter til Vestjyske Bank, som vi ikke har indregnet i opgørelsen i 2021.
- *Arbejdernes Landsbank har opkøbt Vestjysk Bank.* Vestjysk Bank er kun i begrænset omfang indregnet i Arbejdernes Landsbanks halvårsregnskab for 2021. I modsat retning skal der justeres for en lavere indtægt hos Arbejdernes Landsbank som følge af bortfald fra den tidligere kapitalandel i Vestjysk Bank. Derfor har vi valgt at lade Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank indgå separat både i 2021H1 og i tidligere år. Fra 2022H1 medtager vi udelukkende Arbejdernes Landsbank.
- *Sydbank har opkøbt Almindelig Brand Bank.* Almindelig Brand Bank er fuldt ud indregnet i Sydbanks halvårsregnskab for 2021. For at sikre sammenlignelighed har vi medtaget Almindelig Brand Banks regnskaber i de historiske tal for 2017-2020.
- *Spar Nord har opkøbt den danske del af BankNordik.* Dette har vi ikke korrigeret for, og vi har heller ikke haft mulighed for at medregne BankNordiks danske aktiviteter (alene) i de historiske tal.
- *I 2018 blev Nordjyske Bank en del af Ringkjøbing Landbobank.* Dette har vi korrigeret for ved at medindregne Nordjyske Bank regnskab i tallene for 2017 H1.

I underposter i regnskaberne har vi desuden valgt at korrigere tallene for Danske Bank således, at vi kun medindregner Realkredit Danmark og Danske Bank A/S. Dermed er Danica Pension og udenlandske datterselskaber udeladt.

### Beregning af egenkapitalforrentning

Egenkapitalforrentning efter skat er beregnet som summen af virksomhedernes resultat efter skat, delt med summen af deres gennemsnitlige egenkapital over perioden. Egenkapitalforrentning p.a. =  $\left(1 + \frac{\text{periodens resultat efter skat}}{\text{gnm. egenkapital}}\right)^2$

## Notat

13. september 2024

Dok. nr. FIDA-1941317218-710555-v1

