



**FINANS
DANMARK**

Pæn indtjening i bankerne fortsætter i første halvår af 2025

Bankernes pæne indtjening fortsætter i første halvår af 2025. En sund indtjening og en robust kapitalisering ruster bankerne til den øgede geopolitiske usikkerhed. De lavere renter trækker dog ned i indtjeningen, mens nedskrivningsniveauet er steget lidt. Banksektorens forrentning af egenkapitalen er fortsat pæn, men under niveauet for det øvrige erhvervsliv i Danmark og andre nordiske banker.

Ifølge halvårsregnskaberne for de største danske bank- og realkreditkoncerner landede deres samlede overskud på 26,8 mia. kr. efter skat i første halvår 2025, jf. figur 1. Dermed ligger niveauet lidt under første halvår 2024, hvor overskuddet var 29,5 mia. kr. – svarende til et fald i indtjeningen på 9 pct. Faldet skyldes særligt de lavere nettorenteindtægter i lyset af det lavere renteniveau. Som en konsekvens af den lavere indtjening er bankernes egenkapitalforrentning også faldet lidt, hvilket gennemgås til sidst i analysen.

Bankernes indtjening er første værn mod eventuelle fremtidige tab. Og med en igangværende handelskrig med USA, kraftig oprustning og geopolitisk usikkerhed kan økonomiske vilkår hurtigt ændre sig til det værre for danske virksomheder og dermed også husholdninger.

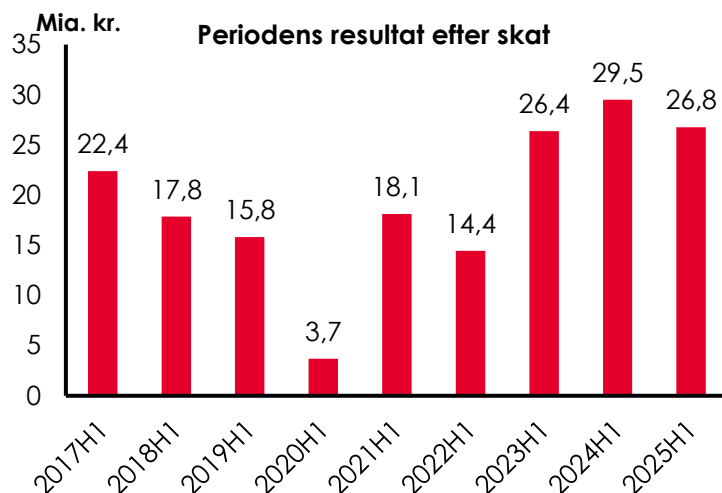
Særligt de højere toldsatser og de potentielle fald i eksporten til USA kan risikere at få en negativ effekt – ikke mindst inden for handel, transport og industri, herunder medicinalindustrien, hvis påvirkning af de indførte toldsatser samt den øvrige politiske dagsorden hos Trump-regeringen giver stor usikkerhed. Derfor er det også særligt vigtigt, at bankerne er robuste og i stand til at støtte kreditværdige erhvervskunder, som har brug for hjælp og rådgivning fra bankerne.

Analyse

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-v1

Kontakt [Owner]

Figur 1: Let negativ udvikling i bankernes resultat efter skat



Note: Akkumulerede regnskabstal fordelt på resultat efter skat 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.

Kilde: Halvårsregnskaber og Finans Danmarks beregninger.

Notat

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-v1

Faldende nettorenteindtægter mens gebyrindtægterne ligger stabilt

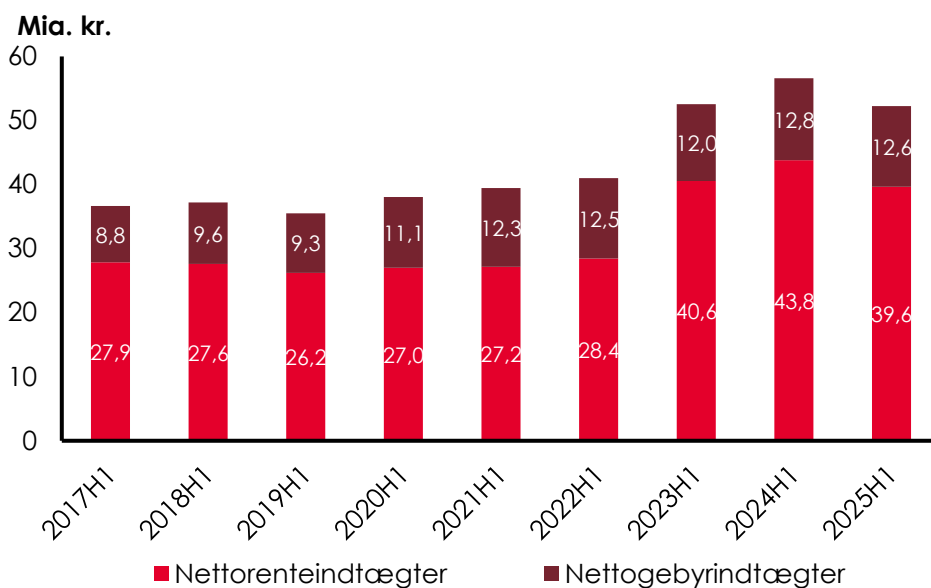
Bankernes nettorenteindtægter er faldet siden 1. halvår 2024, jf. figur 2. Der har således været en klar sammenhæng mellem Nationalbankens rente og udviklingen i bankernes nettorenteindtægter. Først steg nettorenteindtægterne kraftigt fra 2022 til 2023 og igen en smule fra 2023 til 2024 i takt med, at Nationalbanken gradvist satte renten op til 3,6 pct. Derefter er nettorenteindtægterne faldet igen over det seneste år, hvor Nationalbanken ad flere omgange har sat renten ned til 1,6 pct. Udviklingen i renten har i disse år mærkbar betydning for nettorenteindtægterne, da lavere renter typisk medfører en lavere rentemarginal¹ og omvendt.

Samtidigt har bankerne i løbet af 1. halvår 2025 oplevet stigende udlån til virksomheder. Den gode aktivitet på erhvervsområdet har i første omgang dæmpet effekten af den lavere rente, så nettorenteindtægterne ikke er faldet nær så meget, som faldet i renterne ellers ville tilsige.

¹ Rentemarginalen betegner forskellen på den rente bankerne låner ud til, og den rente, de betaler for kundernes indeståender. Den har altså betydning for bankernes indtjening både på udlåns- og indlånsforetningen; på udlånssiden som forskellen mellem den rente bankerne tjener på at låne penge ud, og den rente de selv betaler for at skaffe kapital (også betegnet udlånsmarginale). På indlånsiden er det forskellen mellem den rente bankerne tilbyder deres kunder for indeståender, og den rente, som bankerne kan placere til i pengemarkedet (også betegnet indlånsmarginale).



Figur 2: Nettorenteindtægterne er faldende på baggrund af en lavere kort rente



Note: Figuren viser 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.

Notat

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-v1

Bankernes nettogebyrindtægter ligger på et mere stabilt niveau og har gjort det de sidste fem år. Det stabile niveau skyldes ikke mindst, at gebyrsatserne der – i modsætning til rentemarginalerne – har udviklet sig ret roligt, om end svagt faldende over det seneste år, mere præcist med 3,2 pct. ifølge Danmarks Statistik². Faldet i gebyrsatserne har opvejet en stigning i kundeaktiviteten. Den øgede aktivitet hos kunderne dækker blandt andet over øget værdipapirhandel i løbet af 2. kvartal 2025, samt høj aktivitet på boligmarkedet drevet af de faldende renter og en fortsat stærk dansk økonomi.

Indtægterne fra kursreguleringer har holdt sig stabile de senere år efter de store fald på både obligations- og aktiemarkedene i forbindelse med rentestigningerne i 2022-2024.

² Her opgjort som udviklingen i gebyrsatser fra 1. halvår 2024 til 1. halvår 2025 ifølge Danmarks Statistik.



Højere nedskrivninger men lille fald i personale- og administrationsomkostninger

I modsætning til, hvad vi har set over de seneste år, er der positive nedskrivninger på udlån i 1. halvår 2025. Udviklingen er hovedsageligt drevet af forøgede nedskrivninger baseret på ledelsesmæssige skøn³ – særligt som konsekvens af den geopolitiske uro. Nedskrivningerne er altså ikke et udtryk for konstaterede tab på konkrete kunder i bankerne, men et udtryk for, at bankerne over en bred kam forventer større tab.

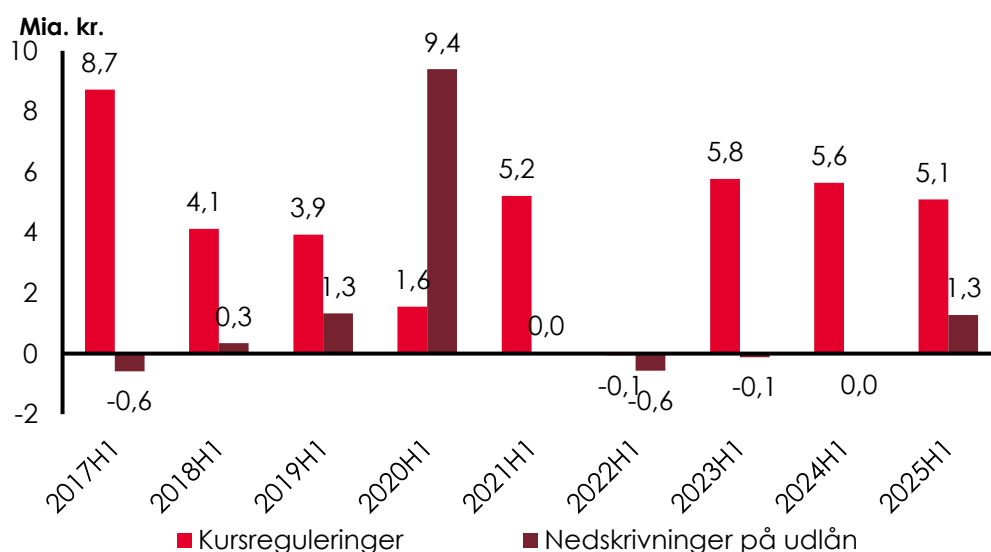
Den samlede stigning i nedskrivninger kommer til trods for, at de lavere renter og den stabiliserede inflation har reduceret nedskrivningerne inden for nogle kundesegmenter, især erhvervsejendomme og landbrug, hvor risikoen vurderes at være aftaget.

Stigningen i nedskrivninger som følge af geopolitisk uro er altså isoleret set højere end den samlede stigning, der ses fra 1. halvår 2024 til 1. halvår 2025.

Notat

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-v1

Figur 3: Stabil udvikling i kursreguleringerne, samtidig er nedskrivningerne begyndt at stige



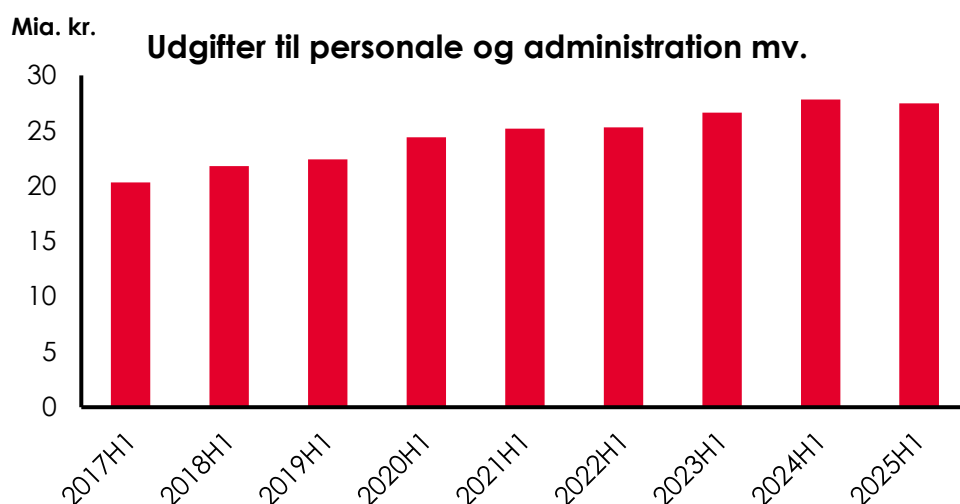
Note: Figuren viser akkumulerede regnskabstal for kursreguleringer og nedskrivninger fra den obligatoriske resultatopgørelse for de største danske bank- og realkreditkoncerner. Negative nedskrivninger på udlån i figuren er en samlet udgift for sektoren, mens positive nedskrivninger er en samlet indtægt. Der er taget højde for fusioner mv., så samme andel af sektoren fremgår i de viste år, og tallene således er sammenlignelige. Der kan dog ikke tages højde for ændringer i regnskabsregler. For Danske Bank-koncernen er kun Danske Bank A/S og Realkredit Danmark medregnet. Kilde: Årsregnskaber og Finans Danmarks beregninger.

³ Som følge af Regnskabsbekendtgørelsen skal bankerne supplere deres nedskrivninger med ledelsesmæssige skøn, når der er forhold, som institutternes metoder til at opgøre nedskrivninger, ikke tager højde for.



Udgifterne til personale er faldet marginalt; hvor stigningerne i de foregående år især har afspejlet behov for flere ansættelser til compliancefunktioner, nævner flere banker nu stigende personaleudgifter til at gennemføre it-udviklingsprojekter, som altså trækker i retning af et fortsat højt udgiftsniveau. Bankerne investerer blandt andet i at udvikle AI-løsninger bredt i deres forskellige forretningsben.

Figur 4: Stabil udvikling i bankernes udgifter til personale, administration mv.



Notat

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-v1

Note: Figuren angiver bankernes udgifter til personale og administration mv. som angivet i den obligatoriske resultatopgørelse.

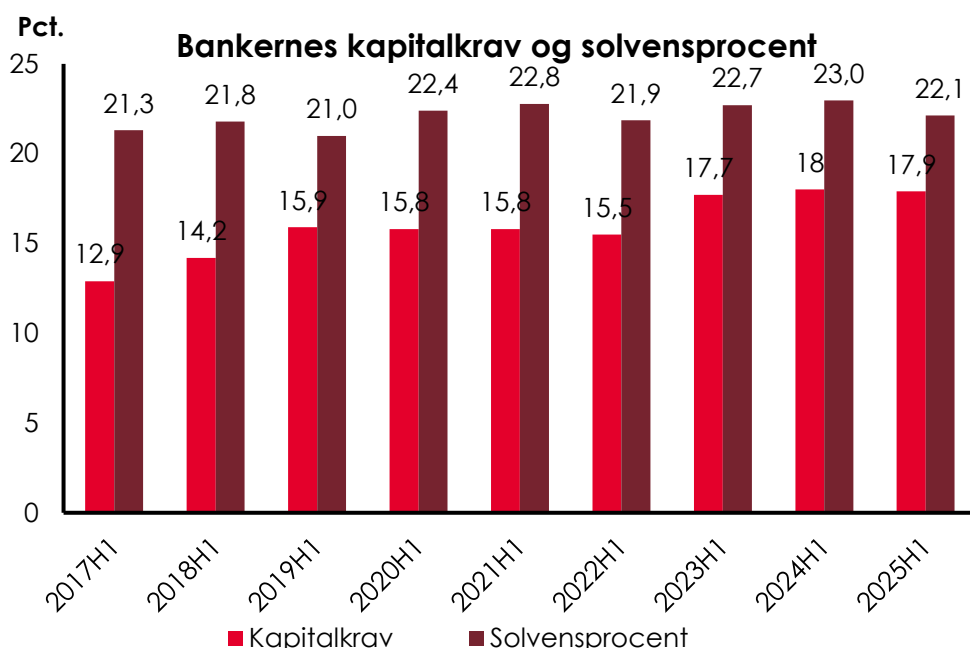
Kilde: Halvårsregnskaber og Finans Danmarks beregninger.

En fortsat høj kapitaloverdækning

En høj indtjening er, som tidligere nævnt, første værn mod tab på udlån. Bankernes kapital udgør det næste værn, der også skal kunne dække uventede tab på udlån mv. Egenkapitalen er således med til at sikre at bankerne har noget at stå i mod med, hvis der skulle forekomme store uventede tab på udlån mv. I yderste konsekvens betyder det også, at det er bankernes ejere, herunder aktionærer, eventuelle garantier m.fl. – og altså *ikke* staten – der tager de tab, bankerne eventuelt måtte opleve, hvis deres kunder kommer i problemer og ikke kan tilbagebetale deres lån. Det er også derfor, der gælder derfor helt særlige kapitalregler for bank- og realkreditsektoren, som er fastsat i en omfattende regulering.



Figur 5: Trods lille dyk i egenkapitalen er bankerne stadig solidt kapitaliserede



Notat

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-v1

Note: Kapitalkravet består af bankernes individuelle solvensbehov som fastsættes af Finanstilsynet, samt en række yderligere bufferkrav, ofte benævnt de samlede bufferkrav. Solvensprocenten angives som bankernes kapitalniveau, hvilket er summen af bankernes egentlige kernekapital og deres supplerende og hybride kapital, som andel af deres risikovægtede eksponeringer (REA), der er summen af den kreditrisiko, markedsrisiko og operationelle risiko, som en bank har påtaget sig. Hver enkelt af bankens eksponeringer f.eks. på et udlån til en kunde ganges med en tilhørende risikovægt, hvis størrelse afhænger af risikoen for tab for banken. Når alle bankens risikovægtede eksponeringer lægges sammen, fås de samlede risikovægtede eksponeringer.

Kilde: Halvårsregnskaber, Finanstilsynet og Finans Danmarks beregninger.

De danske banker har fortsat har en solid kapitaloverdækning, når deres faktiske kapital sammenlignes med deres kapitalkrav, jf. figur 5. Bankernes samlede kapitaloverdækning faldt dog en smule fra 1. halvår 2024 til 2025. Faldet skyldes Nykredit Realkredits opkøb af Spar Nord, som blev delvist finansieret med kontanter og resulterede således i en reduktion af Nykredit Realkredits egenkapital – om end Nykredit fortsat er meget velkapitaliseret med en solvensprocent⁴ 21,5 pct. mod et regulatorisk kapitalkrav på 18 pct.

Bankernes solvensprocent har i øvrigt været forholdsvis stabil over de sidste mange år – i lejet 21-23 pct., jf. udviklingen i figur 5. Denne udvikling dækker over en jævn stigning i både bankernes egenkapital og deres risikovægtede eksponeringer (REA)⁵, og udviklingen ses i lyset af at der generelt har været vækst i den danske økonomi over de senere år.

⁴ Solvensprocenten angives som bankernes kapitalniveau, hvilket er summen af bankernes egentlige kernekapital og deres supplerende og hybride kapital, som andel af deres risikovægtede eksponeringer.

⁵ Risikovægtede eksponeringer (på engelsk *Risk Exposure Amount*, forkortet REA) er summen af den kreditrisiko, markedsrisiko og operationelle risiko, som en bank har påtaget sig. Hver enkelt af bankens eksponeringer f.eks. på et udlån til en kunde ganges med en tilhørende risikovægt, hvis størrelse afhænger af risikoen for tab for banken. Når alle bankens risikovægtede eksponeringer lægges sammen, fås de samlede risikovægtede eksponeringer.



Det ses også, at kapitalkravet til bankerne er forøget siden 1. halvår 2017. Med EU-implementeringen af Basel IV pakken, lægges der op til yderligere forøgede kapitalkrav til bankerne. For nuværende ventes pakken at være endeligt implementeret i 2033, hvor de såkaldte guldkrav ventes at give store stigninger i kapitalkravet til de store banker samt realkreditinstitutterne.

Bankernes forretning af egenkapitalen er fortsat fornuftig

På trods af faldet i indtjening, primært fra de faldende nettorenteindtægter, er bankernes forretning af egenkapitalen fortsat fornuftig. De danske banker holder dog efter både det øvrige erhvervsliv og de andre nordiske banker.

Siden vi i 2022 kom ud af det negative rentemiljø, har bankerne generelt haft en fornuftig forretning af egenkapitalen. Den gennemsnitlige forretning for 1. halvår 2025 er således på 11,8 pct., hvilket skal ses i lyset af både det højere renteniveau og en stærk dansk økonomi. De gode økonomiske konjunkturer har således bidraget til meget lave nedskrivninger på udlån, hvilket har givet gunstige vilkår for bankerne de senere år.

Set over en længere periode – siden 2017 – har den gennemsnitlige forretning af egenkapitalen ligget på 9,6 pct, jf. figur 7. Ifølge en analyse fra IMF⁶ bør en sund bank over en længere periode kunne levere en egenkapitalforrentning på mere end 10 pct. Banker der leverer i spændet på 8-10 pct. anses som udfordrede, mens banker der leverer en egenkapitalforrentning på under 8 pct, som decideret svage. ECB kom frem til et lignende resultat i 2021.⁷

Med en gennemsnitlig egenkapitalforrentning på 9,6 siden 2017 ligger banksektoren altså lige i underkanten af IMF's indikator for sunde banker. Det skal dog understreges, at de finansielle myndigheders løbende stress-test af de danske banker har demonstreret, at de danske banker har været robuste gennem hele perioden.

Notat

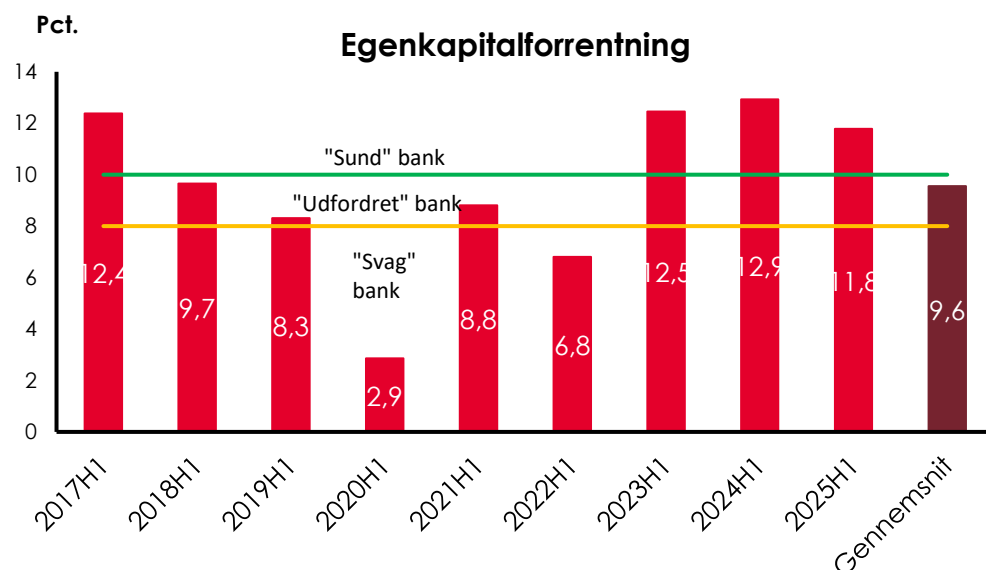
Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-
v1

⁶ IMF *Global Financial Stability Report October 2017*. Analysen blev lavet i det daværende lavrentemiljø

⁷ ECB *Measuring the cost of equity of euro area banks*, Jan 2021.



Figur 7: Egenkapitalforrentningen hos banker er fortsat fornuftig



Notat

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-v1

Note: Egenkapitalforrentningen er beregnet som periodens resultat efter skat i procent af den gennemsnitlige egenkapital over perioden. Figuren omfatter de 16 største bank- og realkreditkoncerner i 2025. Der er taget højde for fusioner mv., hvor det er muligt, så samme andel af sektoren, fremgår i de viste søjler, og tallene således er sammenlignelige. Søjlen "gennemsnit", betegner gennemsnittet 2017-2025. I 2017 betegnede IMF en bank med en forrentning af egenkapitalen på mindst 10 pct. som sund. Er forrentningen under 10 pct. – men højere end 8 pct. – anses banken som udfordret, og hvis forrentningen er under 8 pct., anses banken som svag.

Kilde: IMF *Global Financial Stability Report* October 2017, halvregnskaber og Finans Danmarks beregninger.

Afkastet i bankerne er i første halvår af 2025 en smule lavere end i det øvrige erhvervsliv.

På trods af at egenkapitalforrentningen fortsat er pæn i 1. halvår 2025, er afkastet til investorerne forblevet på et niveau under de øvrige danske Large og Mid Cap-virksomheder, som med en gennemsnitlig egenkapitalforrentning på 16,9 pct. i første halvår af 2025 mod bankernes forrentning på 11,8 pct. i samme periode.

Der er stor spredning i egenkapitalforrentningen hos de øvrige danske Large og Mid Cap-virksomheder. Bankernes forrentning af egenkapitalen er repræsenteret bredt omkring midten. En enkelt bank ligger på 10. pladsen, mens flere banker ligger i den lavere ende af indtjeningskalaen, jf. figur 7.



Figur 8: Bankernes forrentning er moderat sammenlignet med det øvrige erhvervsliv

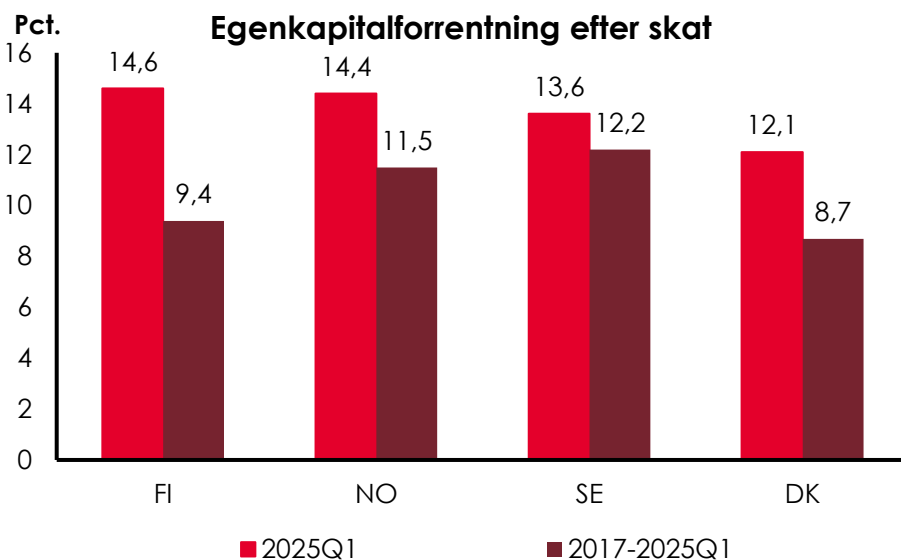


Notat

Note: Banker der er per definition er Large eller Mid Cap. virksomhed, men ikke er gruppe 1 eller 2 er ikke medtaget. Definitionen på en Large eller Mid Cap. virksomhed er 1,1 mia. DKK i markedsværdi. Ikke alle banker i midten af spændet er medtaget af hensyn til plads.
Kilde: Halvårsregnskaber, Bloomberg Finance L.P og Finans Danmarks beregninger.

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-v1

Figur 9: Bankernes forrentning i den lave ende sammenlignet med de nordiske banker



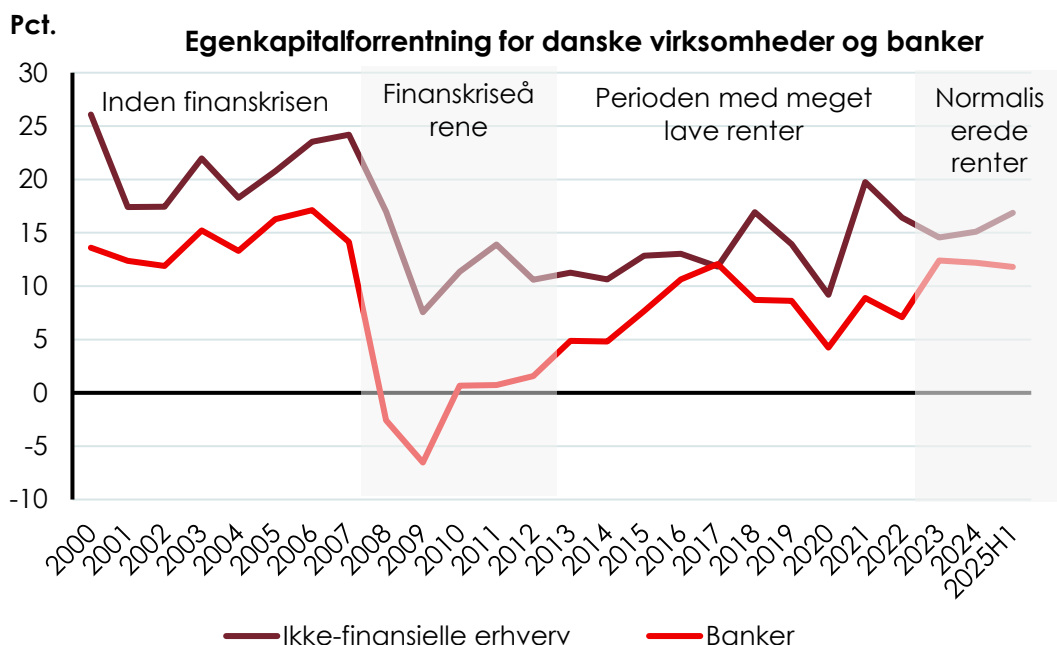
Note: EBA medtager kun de største banker i deres risiko og dataanalyse overblik. Således er det kun Danske Bank, Jyske Bank og Nykredit der indgår i datagrundlaget for Danmark. Dette forklarer også hvorfor egenkapitalforrentningen ikke er identisk med figur 6. I figur 6 indgår alle danske gruppe 1 og 2 banker.

Kilde: EBA



Sammenligner vi i stedet de danske banker med andre nordiske banker, så ligger de danske banker med den laveste forretning af egenkapitalen, jf. figur 9⁸. De øvrige nordiske banker ligger i 1. kvartal 2025 med en egenkapitalforrentning på 14,2 pct., mens de danske banker ligger med 12,1 pct. Historisk har de nordiske banker ligget med en egenkapitalforrentning på 11 pct. i perioden fra 2017 til 1. kvartal 2025, hvor de danske banker til sammenligning har haft en egenkapitalforrentning på 8,7 pct.

Figur 10: Den langsigtede forrentning halter efter det øvrige erhvervsliv



Notat

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-v1

Note: For årene 2000-2023 er Regnskabsstatistik fra Private byerhverv fra Danmarks Statistik anvendt til at beregne egenkapitalforrentningen efter skat for danske virksomheder. For samme periode er Finanstilsynets nøgletal for finanssektoren anvendt til at beregne bankernes egenkapitalforrentning, denne medtager gruppe 1-4 bankerne. For 2024-H1 2025 er Bloomberg anvendt til at indsamle nøgletal fra danske large- og midcap. virksomheder, der havde aflagt regnskab pr. 26 august. Mens gruppe 1 og 2 bankernes regnskaber ligger til grund for egenkapitalforrentningen for bankerne. For H1 2025 er indtjeningen ganget med 2 for at kunne sammenligne den halvårslige indtjening med de forrige år. Kilde: Års- og halvårsregnskaber, Bloomberg Finance L.P., Danmarks Statistik, Finanstilsynet og Finans Danmarks beregninger.

At bankernes egenkapitalforrentning er lavere end øvrige erhverv, er langt fra noget nyt. Faktisk har bankernes forrentning af egenkapitalen konsekvent ligget et stykke lavere, end det vi ser i det øvrige erhvervsliv siden 2000, jf. figur 8. Bankerne var særligt udfordrede under finanskrisen, og så igen da de negative renter kulminerede i 2018-22. Den eneste undtagelse er 2017, hvor bankernes høje egenkapitalforrentning skyldtes ekstraordinære indtægter på kursreguleringerne.

⁸ Datagrundlaget for figuren er kun Danske Bank, Jyske Bank og Nykredit, og derfor er tallet ikke fuldt dækkende for hele den danske banksektor, derfor afviger tallet også fra de 9,6 i figur 6, som dækker over alle de danske gruppe 1 og 2 banker



Først i 2023 og frem til i dag er bankernes indtjening kommet tæt på det øvrige erhvervsliv. Det skyldes som tidligere nævnt primært det normaliserede renteniveau og den stærke danske økonomi, der har sikret god aktivitet samt lave nedskrivninger på udlån. Det understreger samlet set, at bankerne er et spejl af samfundsøkonomien – når det går godt i dansk økonomi, er indtjeningen også pæn i bankerne.

Notat

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-
v1



Bank- og realkreditkoncerner, der er med i analysen

Analysen omfatter kreditinstitutterne (bankkoncerner og realkreditinstitutter) i Finanstilsynets gruppe 1 og 2 for 2025.

Der er korrigeret for historiske opkøb og fusioner ved at medtage opkøbte fusionerede bankers historiske regnskabstal inden opkøb, hvis bankerne ikke allerede var en del af gruppe 1 eller gruppe 2. Der er i vores regnskabstal blevet korrigeret for følgende:

- Nykredit har opkøbt Spar Nord Bank, opkøbet blev godkendt d. 20. maj 2025. Regnskabsmæssigt indgår Spar Nord Bank derfor som et datterselskab i Nykredit Realkredit koncernens halvårsregnskab for 2025. Spar Nord Bank indgår derfor ikke længere som selvstændig bank for regnskabshalvåret 2025.
- Sparekassen Danmark og Sparekassen Djursland fusionerede d. 2. april 2025, for halvårsregnskabet 2025 er Sparekassen Djursland sammenlagt med Sparekassen Danmark, så de sammenlagte enheder fremstår som en enkelt. For at sikre konsistens er Sparekassen Djurslands historiske regnskaber medtaget for 2017-2024.
- 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. Jyske Bank har i 2023 meddelt, at de har opkøbt PFA Bank. Handlen bliver dog først effektueret ultimo august 2023, så vi har ikke korrigeret i tallene for denne handel.
- Middelfart Sparekasse er sammenlagt med Fanø Sparekasse pr. 1. januar 2023. Dertil var der også en sammenlægning med Folkesparekassen pr. 1. januar 2021. For at sikre sammenlignelighed medtager vi regnskaber for Fanø Sparekasse og Folkesparekassen i de historiske tal for 2017-2022.
- 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.

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

Dok. nr. FIDA-1941317218-711757-v1

