

FINANS  
DANMARK

## Notat

6. december 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-

v1

# De lave renters betydning for virksomhederne

**Renterne er faldet betragteligt i de senere år. Virksomhederne har tabt på deres forrentning af indlån, men dette er mere end opvejet af, hvad de har sparet i renteudgifter på deres bank- og realkreditgæld. Med udgangspunkt i regnskaber for virksomhederne i de private byerhverv viser vi i denne analyse, hvordan virksomhederne i gennemsnit sparede ca. 27.000 kr. i 2020 som følge af faldet i renterne siden 2014. Til eksempel har en gennemsnitlig lille byggevirksomhed en årlig besparelse på 30.000 kr., mens en mellemstor fremstillingsvirksomhed har en årlig besparelse på knap 270.000 kr.**

I kølvandet på den globale finanskriser er renterne faldet markant. De vedvarende rentefald medførte, at Nationalbanken i 2012 for første gang indførte negative renter i Danmark. Det var ikke givet i begyndelsen, at Nationalbankens indlånsrente ville forblive negativ i en længere periode, men bortset fra en kort periode i 2014 har det været tilfældet frem til nu, og siden 2015 har de danske banker betalt i lejet 0,5-0,7 procent i negativ rente for deres indlån i Nationalbanken.

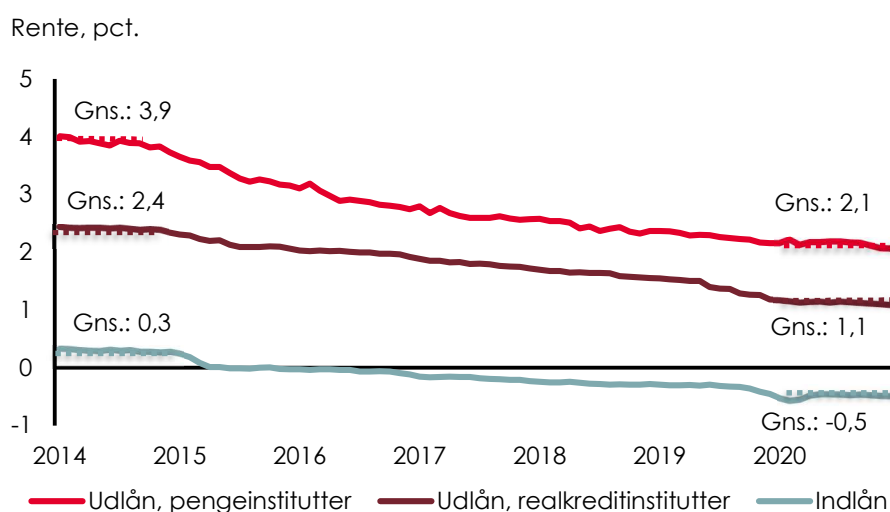
De lave renter slår igennem på både indlåns- og udlånsrenter i bankerne. Det øger husholdningers og virksomheders tilskyndelse til at forbruge og investere, hvilket netop har været et af de primære formål med de lavere renter – at stimulere den økonomiske aktivitet i lyset af de udfordringer, der har været i store dele af den internationale økonomi i de senere år, senest under coronakrisen.

De danske virksomheder har altså oplevet, at renterne på både deres indlån og deres gæld er faldet i de senere år. I foråret 2015 – tre år efter at Nationalbanken indførte negative renter – fik de første virksomheder en meddelelse om, at deres indlån fremover ville blive forrentet negativt, og ved udgangen af 2015 var den gennemsnitlige indlånsrente for virksomhederne marginalt negativt. I dag betaler stort set alle virksomheder negative renter på deres indlån, men samtidig nyder mange virksomheder også godt af de lavere renter på deres bank- og realkreditlån.

For at vurdere, hvordan de lavere renter samlet set har påvirket virksomhedernes økonomi, må vi derfor sammenholde det tab, virksomhederne har haft i kraft af den lavere forrentning af deres indlån, med rentebesparelsen de har oplevet på deres bank- og realkreditlån. I det følgende ser vi mere konkret på, hvordan rentefaldet fra 2014 til 2020 har påvirket virksomhederne i de private byerhverv.

Virksomhedernes indlånsrenter var i gennemsnit 0,3 pct. i 2014, men er siden faldet til -0,5 pct. i 2020. Det har isoleret set givet virksomhederne et rentefald på deres indlån på ca. 0,8 procentpoint (0,3 + 0,5). Udlånsrenterne er dog faldet endnu mere i samme periode. Den gennemsnitlige rente på gæld i pengeinstitutterne er således faldet 1,8 procentpoint, fra 3,9 pct. i 2014 til 2,1 pct. i 2020. Samtidig er realkreditinstitutternes gennemsnitlige renter på erhvervslån faldet med 1,3 procentpoint – fra 2,4 pct. i 2014 til 1,1 pct. i 2020.

**Figur 1: Gennemsnitlige renter på indlån og udlån til ikke-finansielle virksomheder**



Note: Renterne (inkl. bidrag på realkreditlån) på penge- og realkreditinstitutternes udestående indenlandske ind- og udlån i danske kroner til de ikke-finansielle selskaber. De gennemsnitlige renter i 2014 og 2020 er et simpelt 12 måneders gennemsnit for de to år, som danner grundlag for beregningerne af virksomhedernes gevinst/tab ved en lavere renteniveau.  
Kilde: Nationalbanken.

## Notat

6. december 2021  
Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-  
v1

## Virksomhedernes gennemsnitlige indlån og gæld

I det følgende analyserer vi, hvordan rentefaldet fra 2014 til 2020 har påvirket virksomhederne med udgangspunkt i deres regnskaber for 2020. Teknisk forudsættes det, at virksomhedernes **indlån** i banken svarer til de regnskabsførte likvide midler, mens virksomhedernes gældsposter for bankgæld og kreditgæld er anvendt for deres rentebærende gæld i banker og realkreditinstitutter (**udlån**).

I en analyse af virksomhedernes regnskaber er det vigtigt at tage højde for, at selv mindre virksomheder godt kan være del af en koncern, hvor meget af gældsoptagelsen og/eller likviditetsberedskabet (bankindlån) samles i moderselskabet. Det gælder for virksomheder, der indgår i komplicerede ejerstrukturer og koncerner med mange moder-datter-relationer, men det gælder også for rigtig



mange små virksomheder i Danmark, der er organiseret med ejerskab via et holdingselskab.

Vores beregninger tager højde for, at virksomheder kan indgå i en koncern, hvor deres økonomi er del af en større ejerskabsstruktur bestående flere selskaber. Vi konsoliderer således regnskaber i de ejerskabsstrukturer (koncerner) de indgår i, og analysen har fokus på samlet indlån og gæld i hver enkelt ejerskabsstruktur (koncern) – hvor solo-virksomheder uden moderselskab anses som én ejerskabsstruktur (koncern) i sig selv, jf. metoden beskrevet i boks 1. Når vi i det følgende skriver virksomheder, refereres der således til hele ejerskabsstrukturer (koncerner).

De gennemsnitlige balancer for ind- og udlån viser, at de ca. 150.000 virksomheder i de private byerhverv i gennemsnit har et indlån på 6,8 mio. kr. og en gæld på ca. 5,6 mio. kr.<sup>1</sup> Samlet har virksomhederne altså et gennemsnitligt nettoindlån på 1,2 mio. kr.

Det store flertal af virksomhederne er helt små mikrovirksomheder med færre end 10 ansatte. Disse er kun sparsomt belyst i de offentliggjorte regnskaber. I det følgende fokuserer vi derfor på de såkaldte små (10-49 ansatte) og mellemstore (50-249 ansatte) virksomheder. Som det fremgår af figur 2, er gennemsnitlig gæld og indlån i de små virksomheder og især de mellemstore virksomheder betydeligt større, end hvad vi ser for hele populationen (som er stærkt præget af det store antal mikrovirksomheder).

Vi har også splittet de private byerhverv op i fire hovedbrancher – byggeri, handel, fremstilling og service.<sup>2</sup> Tre eksempler er medtaget i figur 2: en lille handelsvirksomhed, lille byggevirksomhed og en mellemstor fremstillingsvirksomhed (se nærmere om afgrænsning af private byerhverv og hovedbrancher i boks 2). Alle kategorier er desuden vist i tabel 1 til sidst i analysen.

## Notat

6. december 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-  
v1

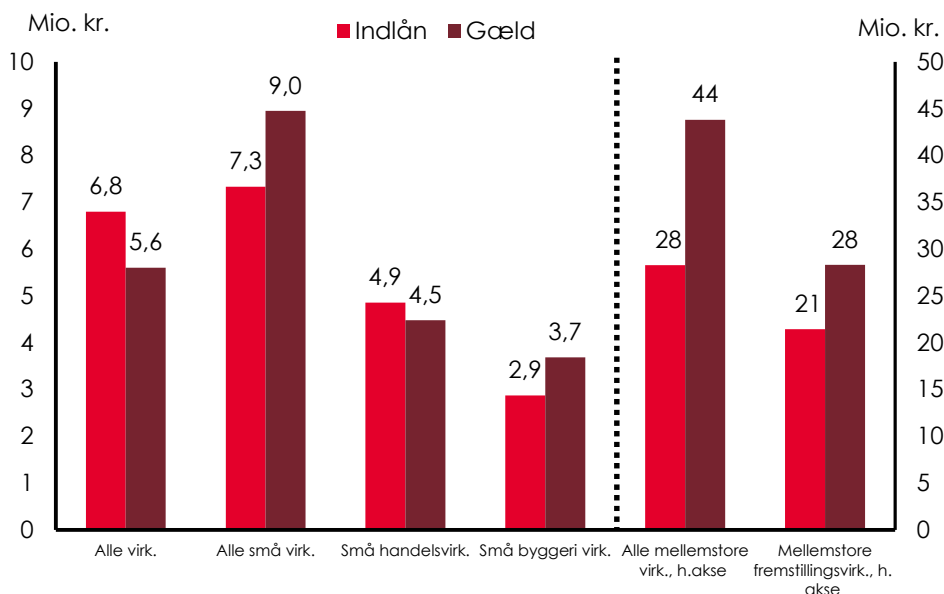
---

<sup>1</sup> I regnskaberne opdeler virksomheder deres gæld på hhv. bankgæld og kreditgæld. Der er dog ikke et regnskabsmæssigt krav om, at alle virksomheder laver denne opdeling, og derfor kan opdelingen være misvisende set i forhold til deres faktisk bank- og realkreditgæld. I beregningerne af virksomhedernes tab og gevinst ved de faldende renter tager vi derfor udgangspunkt i virksomhedernes samlede bank- og realkreditgæld, jf. boks 3.

<sup>2</sup> Finansektoren er udeladt. Normalt er ejendomme en del af branchen service. Ejendomsbranchen er dog meget kapitalintensiv, og gælden er så meget større, end hvad vi ser i den øvrige servicebranche, at vi har valgt at skille dem ud i en branche for sig. Se nærmere i tabellerne nederst i analysen.



**Figur 2: Virksomhedernes gennemsnitlige indlån og gæld**



Note: Regnskaber for virksomheder i de private byerhverv for 2020. Gennemsnit for **alle virksomheder** omfatter alle brancher i de private byerhverv (se boks 2 for afgrænsning). **Små virksomheder** har 10-49 ansatte, mens **mellemstore virksomheder** har 50-249 ansatte. Gæld består af bank- og kreditgæld. Se i øvrigt boks 1 (behandling af forbundne virksomheder).  
Kilde: Finans Danmarks beregning på baggrund af årsregnskaber for år 2020 leveret af Dun & Bradstreet (tidl. Bisnode).

## Notat

6. december 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-

v1

## Virksomhedernes gevinster af de lavere renter

Ved at sammenholde rentefaldet fra 2014 til 2020 med virksomhedernes indlån og gæld i 2020 kan vi nu beregne, hvad virksomhederne har tjent eller tabt på de lavere renter (se detaljer om beregningen i boks 3). På tværs af alle ca. 150.000 virksomheder i de private byerhverv har rentefaldet betydet en gennemsnitlige besparelse på 27.000 kr., givet deres indlån og gæld i 2020. Det giver en samlet besparelse for alle virksomhederne i de private byerhverv på ca. 4 mia. kr. Det dækker vel at mærke kun de virksomheder, der har aflagt regnskab og indgår i vores population. Havde vi taget udgangspunkt i penge- og realkreditinstitutternes samlede ind- og udlån til ikke-finansielle virksomheder ifølge Nationalbankens MFI-statistik, ville besparelsen blive større.<sup>3</sup>

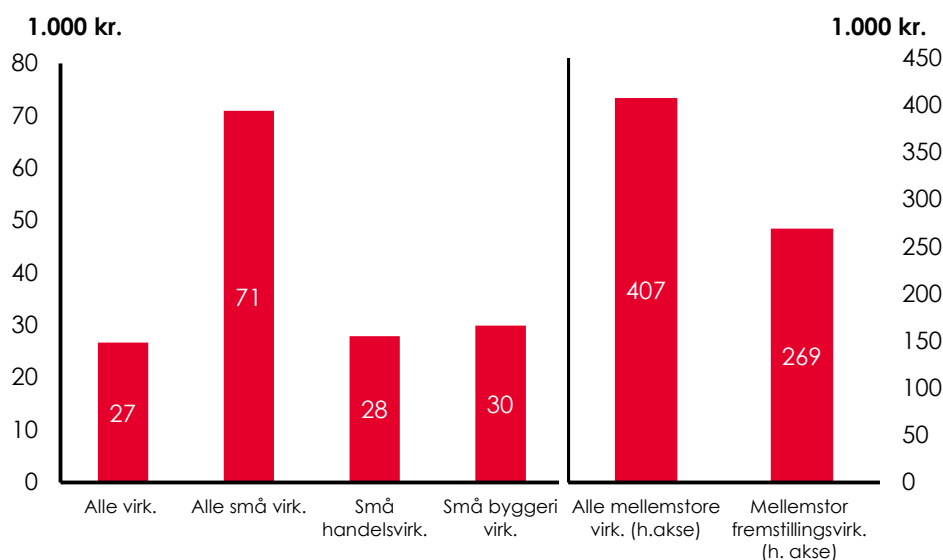
For de små virksomheder med 10-49 ansatte giver de lavere renter en gennemsnitlig besparelse på 71.000 kr., og zoomer vi ind på små virksomheder i byggeriet og handelsbranchen er besparelsen 30.000 kr. For de mellemstore virksomheder med 50-249 ansatte har de lavere renter ført til en gennemsnitlig besparelse på

<sup>3</sup> Summen af vores regnskabstal giver lavere gæld i forhold til indlån, end man finder i Nationalbankens brancheopdelte opgørelser af danske penge- og realkreditinstitutters indenlandske ind- og udlån til erhverv (MFI-statistikken). Det indikerer, at de beregnede besparelser for virksomhederne som følge af rentefaldet i denne analyse skal opfattes som et underkantsskøn, jf. også DI's analyse "Lave renter har sparet virksomhederne for 6,4 mia. kr."



407.000 kr., og ser vi specifikt på en gennemsnitlig mellemstor fremstillingsvirksomhed, er besparelsen på knap 270.000 kr. Som det fremgår af tabel 2 nederst i analysen, har både de små og mellemstore virksomheder i samtlige hovedbrancher i gennemsnit haft en nettogevinst ved rentefaldet fra 2014 til 2020.

**Figur 3. Den gennemsnitlige gevinst af de faldende renter for udvalgte virksomhedstyper mv.**



Note: Regnskaber for virksomheder i de private byerhverv for 2020. Gennemsnit for **alle virksomheder** omfatter alle brancher i de private byerhverv (se boks 2 for afgrænsning). **Små virksomheder** har 10-49 ansatte, mens **mellemstore virksomheder** har 50-249 ansatte. Se i øvrigt boks 1 (behandling af forbundne virksomheder) og boks 3 (renteforudsætninger).

Kilde: Finans Danmarks beregninger på grundlag af Nationalbankens MFI-statistik rentestatistikker og ca. 200.000 virksomheders regnskabsoplysninger leveret af Dun & Bradstreet (tidl. Bisnode).

## Notat

6. december 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-v1

## Vindere og tabere på de lavere renter

Mens alle både små og mellemstore virksomheder i hver af de fire hovedbrancher i gennemsnit har vundet på rentefaldet, dækker dette over en betydelig spredning. Nogle virksomheder har betydeligt mere gæld end indlån og har derfor haft store besparelser, mens andre virksomheder slet ikke har gæld, og dermed ikke har fået gevinst af de lavere udlånsrenter.

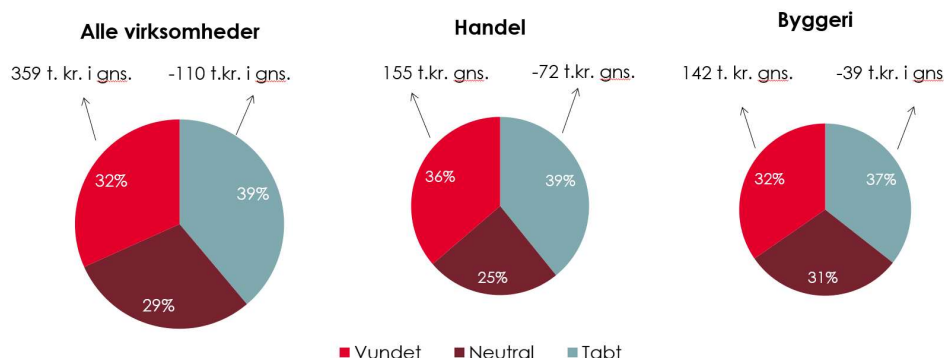
I dette afsnit ser vi nærmere på fordelingen af vindere og tabere samt virksomheder, der hverken har vundet eller tabt. Virksomheder anses som at have henholdsvis vundet og tabt, hvis de har haft en gevinst eller et tab som følge af de faldende renter, der ligger over en vis bagatelgrænse. For små virksomheder er grænsen her sat til 7.500 kr. om året, mens den for mellemstore er sat til 28.000 kr.<sup>4</sup>

<sup>4</sup> Grænserne på hhv. 7.500 og 28.000 kr. er sat således, at de udgør omtrent 0,1 pct. af det gennemsnitlige indlån for hhv. små og mellemstore virksomheder i private byerhverv.



For små virksomheder gælder, at tre ud af fem enten har vundet eller kun oplevet små ændringer rentebetalinger som følge af rentefaldet fra 2014 til 2020, mens to ud af fem har tabt, jf. figur 4. Fokuserer vi på små byggevirksomheder eller små handelsvirksomheder, er det godt halvdelen, der har vundet eller kun oplevet små ændringer. Sammenligner vi vinderne og taberne for alle små virksomheder, har den gennemsnitlige gevinst blandt vinderne været langt større end det gennemsnitlige tab blandt taberne: 359.000 mod -110.000 kr. Det dækker over, at meget af virksomhedernes gæld er koncentreret på en mindre gruppe af virksomheder, og her slår rentefaldet kraftigt igennem og giver en betydelig besparelse.

**Figur 4. Fordeling af små virksomheder efter gevinst eller tab af de lavere renter**



Note: Regnskaber for små virksomheder (10-49 ansatte) i de private byerhverv for 2020. Små virksomheder klassificeres som neutralt påvirket af rentefaldet, hvis ændringen i rentebetalinger netto er mindre end 7.500 kr. Se i øvrigt boks 1 (behandling af forbundne virksomheder), boks 2 (afgrænsning af private byerhverv og brancher heri) og boks 3 (renteforudsætninger).

Kilde: Finans Danmarks beregninger på grundlag af Nationalbankens rentestatistikker og ca. 16.500 små virksomheders regnskabsoplysninger leveret af Dun & Bradstreet (tidl. Bisnode).

For mellemstore virksomheder er det to tredjedele, der har vundet eller kun været berørt i beskedent omfang, mens en tredjedel har tabt på rentefaldet, jf. figur 5. Også for de mellemstore virksomheder ser vi markant større gevinster blandt vinderne (som udgør to ud af fem) end tab blandt taberne: gevinster på godt 1,3 mio. kr. i gennemsnit mod tab på knap 400.000 kr. Ser vi specifikt på fremstillingsvirksomheder, har flere end halvdelen (55 pct.) vundet, mens 27 pct. har tabt, og 18 pct. er omtrent upåvirket.

## Notat

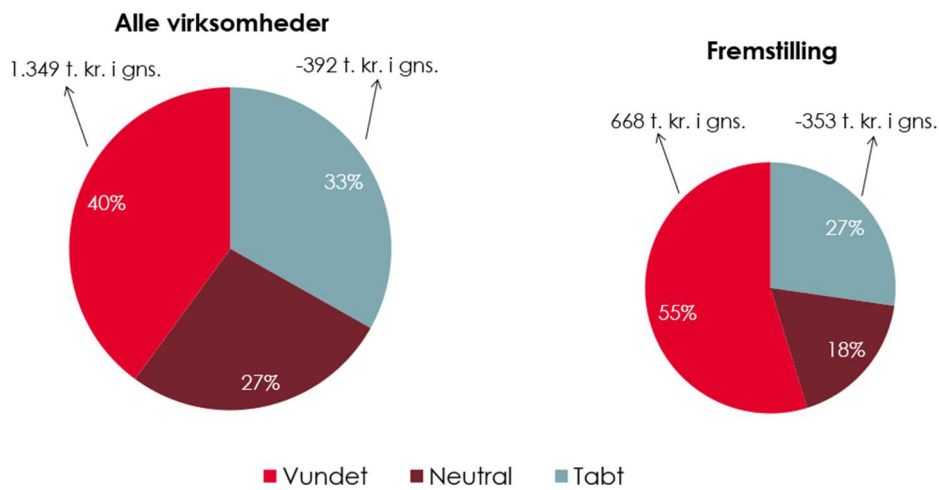
6. december 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-

v1



**Figur 5. Fordeling af mellemstore virksomheder efter tab eller gevinst af de lavere renter**



## Notat

Note: Regnskaber for mellemstore virksomheder (50-249 ansatte) i de private byerhverv for 2020. Mellemstore virksomheder klassificeres som neutralt påvirket af rentefaldet, hvis ændringen i rentebetaling netto er mindre end 28.000 kr. Se i øvrigt boks 1 (behandling af forbundne virksomheder), boks 2 (afgrænsning af private byerhverv og brancher heri) og boks 3 (renteforudsætninger).  
Kilde: Finans Danmarks beregninger på grundlag af Nationalbankens rentestatistikker og ca. 3.000 mellemstore virksomheders regnskabsoplysninger for år 2020 leveret af Dun & Bradstreet (tidl. Bisnode).

6. december 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-v1



## Boks 1. Metode til beregning af virksomhedsregnskaber

Mange danske virksomheder er underlagt relativt komplekse ejerskabsstrukturer, hvor deres gæld og indlån kan være placeret i moder- eller holdingselskaber. En analyse af individuelle virksomheders regnskabstal for gæld og indlån vil således ofte være misvisende.

For virksomheder, der indgår i ejerskabsstruktur og har et moder- og/eller datterselskab, har vi derfor valgt at se på de konsoliderede indlån- og gældsdata for alle virksomheder i ejerskabsstrukturen under ét (som værende en enhed). For alle virksomheder bruger vi data for ejerrelationer (moder til datter-relationer) til at finde frem til, hvilken eventuelle ejerskabsstruktur, de indgår i. Ejerskabsstrukturen er defineret ud fra det ultimative danske moderselskab – dvs. selskabet øverst i strukturen, for hvilket der ikke findes (endnu) et dansk moderselskab. Alle virksomheder med samme ultimative moderselskab anses som værende del af samme ejerstruktur.

- For virksomheder i ejerskabsstrukturer, hvor der foreligger et eller flere koncernregnskaber, anvender vi det øverst rangerende koncernregnskab.<sup>5</sup> Vi antager, at gæld og indlån i dette er repræsentativt for al gæld og indlån i de underliggende datterselskaber i ejerskabsstrukturen – dvs. alle virksomheder med det samme ultimative moderselskab.
- For virksomheder i ejerskabsstrukturer, hvor der ikke foreligger et koncernregnskab, beregner vi den samlede gæld og indlån for alle virksomheder i ejerskabsstrukturen under ét – dvs. alle virksomheder med det samme ultimative moderselskab.
- For solo-virksomheder uden moder- eller datterselskaber, anvender vi de rå regnskabstal for gæld og indlån i den pågældende virksomhed.

Vi definerer branchetilhør for ejerskabsstrukturer ud fra branchetal for de underliggende virksomheder, der indgår i ejerskabsstrukturen. Hvis mere end 75 procent af alle ansatte i ejerskabsstrukturen (ekskl. ansatte i holdingselskaber) er ansat i virksomheder inden for en og samme hovedbranche (jf. de fire hovedbrancher i analysen i boks 2), anses ejerskabsstrukturen at være inden for den pågældende hovedbranche. For mikrovirksomheder uden ansatte bruges i stedet balancetal som kriterium. Ejerstrukturer, der ikke har minimum 75 procent af alle ansatte samlet i en og samme hovedbranche, er udeladt af analysen. Det samme er mikrovirksomheder med særligt komplicerede ejerstrukturer.

Som et tjek har vi også analyseret på gæld og indlån, hvor vi kun ser på virksomheder uden udenlandske ejerrelationer. Her udelader vi alle ejerskabsstrukturer, hvor en eller flere virksomheder har udenlandske datter- eller moderselskaber. For virksomheder med udenlandske ejerrelationer kan det være, at noget gæld relateret til den pågældende virksomhed er samlet i et udenlandske moderselskab eller omvendt, at noget gæld i virksomhedens regnskab faktisk angår et udenlandsk datterselskab. Vi finder, at det ikke påvirker resultaterne væsentligt, hvis disse virksomheder udelades.

<sup>5</sup> Vi medtager dog flere koncernregnskaber med samme ultimative moderselskaber, og behandler dem hver især som selvstændige ejerstrukturer, hvis deres ejerskab ikke overlapper. Det gælder f.eks., hvis der er aflagt koncernregnskab for to virksomheder, som har samme moderselskab, men hvor der ikke er aflagt koncernregnskab for moderselskabet (det gøres typisk ikke, hvis moderselskabet f.eks. er en fond).

## Notat

6. december 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-v1





## Boks 2. Afgræsning af de private byerhverv

Vi analyserer regnskaber for alle danske virksomheder inden for private byerhverv – dog eksklusive virksomheder i den finansielle sektor (branchekode K) samt virksomheder ejet af staten og kommunerne. Vi har samlet virksomheder i hele ejerstrukturer som forklaret i boks 1. Vi opdeler også de private byerhverv i fire hovedbrancher i henhold til Danmarks Statistiks branchekoder:

- Fremstilling (branchekode C)
- Byggeri (branchekode F),
- Handel (branchekode G)
- Service (branchekode H, I, J, M, N, R, S).

Finans Danmark anvender i vid udstrækning samme afgræsning af private byerhverv, som Danmark Statistik gør. Dog har Danmarks Statistik også råstofvindning (branchekode B), energiforsyning (D) og vandforsyning (E) med i deres opgørelse.

Normalt er ejendomme en del af branchen service. Ejendomsbranchen er dog meget kapitalintensiv, og gælden er så meget større end, hvad vi ser i den øvrige servicebranche, at vi har valgt at skille ejendomme ud i en branche for sig. Ejendomsbranchen er medtaget i opgørelserne af private byerhverv under ét.

## Notat

6. december 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-v1

## Boks 3. Beregning af virksomhedernes tab og gevinst

For hver virksomhed (eller hele ejerstruktur) har vi beregnet nettogevinsten ved de faldende renter med udgangspunkt i virksomhedens (eller hele ejerstrukturs) totale gæld og indlån. Dette er beregnet således:

$$\text{Nettogevinst} = \text{total bank- og RK-gæld i 2020} * \text{rentefald på bank- og RK-gæld 2014-2020} \\ + \text{total indlån i 2020} * \text{rentefald på indlån 2014-2020}$$

Rentefaldet på indlån 2014-2020 har været 0,8 procentpoint, mens rentefaldet på gælden har været hhv. 1,8 procentpoint for bankgæld og 1,3 procentpoint for realkreditgæld, jf. figur 1. Fra virksomhedernes regnskaber kan vi dog ikke se en eksakt opdelingen på bank og realkredit. Vi tager derfor udgangspunkt i virksomhedernes totale bank og realkreditgæld samt et vægtet gennemsnit af rentefaldet for bank- og realkreditlån. Sidstnævnte er beregnet på brancheniveau, hvor vi vægter med andelen af hhv. bank- og realkreditgæld, der er i den givne branche i henhold til Nationalbankens MFI-statistik.

Både hvad angår de gennemsnitlige renter og de brancheopdelte udlån, anvender vi for ind- og udlån i danske kroner (fra MFI-statistikken). Dette valg skyldes, at vi i analysen primært har fokus på små- og mellemstore virksomheder, som må forventes hovedsageligt at have indlån og gæld i danske kroner. Vi har også gennemført analysen baseret på renter og udlån i alle valutaer; det ændrer ikke væsentligt ved resultaterne.



**Tabel 1. Gennemsnitlig gæld og lån for virksomheder i de private byerhverv**

Virksomhedstype	Antal virksomheder	Indlån (mio. kr.)	Gæld (mio. kr.)	Nettogæld (mio. kr.)
<b>Mikrovirksomheder m.v., alle</b>	131.108	5,0	3,1	2,0
<b>Små virksomheder, alle</b>	16.792	7,3	8,9	1,6
Byggeri	3.007	2,9	3,7	0,8
Handel	4.656	4,9	4,5	-0,4
Fremstilling	2.167	4,0	3,3	-0,7
Service	6.638	12,1	12,7	0,5
Ejendomme	324	8,2	72,6	64,4
<b>Mellemstore virksomheder, alle</b>	3.220	28,3	43,8	15,5
Byggeri	467	13,9	17,0	3,0
Handel	785	14,3	19,2	4,9
Fremstilling	623	21,4	28,3	6,9
Service	1.311	44,3	57,4	13,1
Ejendomme	34	54,1	741,7	687,7
<b>Store, alle</b>	534	295,1	283,2	-11,9

Note: Indlån og gæld baseret på regnskaber for virksomheder i de private byerhverv for 2020. (\*) Mikrovirksomheder m.v. består af virksomheder med 0-9 ansatte samt en række af virksomheder, hvor vi ikke kender antallet af ansatte, men de fleste vurderes til at være meget små virksomheder. Små virksomheder har 10-49 ansatte, mens mellemstore virksomheder har 50-249 ansatte, og store virksomheder har flere end 250 ansatte. Gæld omfatter både bankgæld og kreditgæld. Se i øvrigt boks 1 (behandling af forbundne virksomheder) og boks 2 (afgrænsning af private byerhverv og brancher heri).

Kilde: Finans Danmarks beregning på baggrund af årsregnskaber for år 2020 leveret af Dun & Bradstreet (tidl. Bisnode).

## Notat

6. december 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-

v1

**Tabel 2: Gennemsnitlige gevinster som følge af lavere renter i virksomhederne i de private byerhverv**

Virksomhedstype	Antal virksomheder	Gennemsnitlig gevinst (1.000 kr.)
<b>Mikrovirksomheder m.v. (*), alle</b>	131.108	4,2
<b>Små virksomheder, alle</b>	16.792	70,9
Byggeri	3.007	29,9
Handel	4.656	27,9
Fremstilling	2.167	45,7
Service	6.638	87,7
Ejendomme	324	894,5
<b>Mellemstore virksomheder, alle</b>	3.220	407,4
Byggeri	467	131,9
Handel	785	171,1
Fremstilling	623	268,8
Service	1.311	480,5
Ejendomme	34	9.369,2
<b>Store, alle</b>	534	1.856,4

Note: Indlån og gæld baseret på regnskaber for virksomheder i de private byerhverv for 2020. Se note til tabel 1 for opdeling efter brancher og virksomhedsstørrelse. Udlån omfatter både bankgæld og kreditgæld. Se i øvrigt boks 1 (behandling af forbundne virksomheder), boks 2 (afgrænsning af private byerhverv og brancher heri) og boks 3 (renteforudsætninger).

Kilde: Finans Danmarks beregninger på grundlag af Nationalbankens MFI-statistik rentestatistikker og ca. 200.000 virksomheders regnskabsoplysninger leveret af Dun & Bradstreet (tidl. Bisnode).



**Tabel 3. Fordeling af små virksomheder efter tab eller gevinst af de lavere renter**

Branche	Gevinst		Neutral		Tab	
	Beløb (1.000 kr.)	Andel	Beløb (1.000 kr.)	Andel	Beløb (1.000 kr.)	Andel
Byggeri	141,6	32%	-1,4	31%	-39,4	37%
Handel	155,5	36%	-1,2	25%	-72,0	39%
Fremstilling	130,9	50%	-0,9	20%	-66,8	30%
Service	741,7	22%	-1,8	36%	-173,0	42%
Ejendomme	2.066,2	45%	-0,7	12%	-69,1	45%
Alle	358,8	32%	-1,5	29%	-109,1	39%

Note: Virksomheder anses som at have hhv. vundet og tabt, hvis de har haft en gevinst eller et tab som følge af de faldende renter, der ligger over en vis bagatelgrænse, som for små virksomheder er sat til 7.500 kr. om året. Små virksomheder er virksomheder med 10-49 ansatte. Se i øvrigt boks 1 (behandling af forbundne virksomheder), boks 2 (afgrænsning af private byerhverv og brancher heri) og boks 3 (renteforudsætninger).

Kilde: Finans Danmarks beregninger på grundlag af Nationalbankens rentestatistikker og ca. 16.500 små virksomheders regnskabsoplysninger leveret af Dun & Bradstreet (tidl. Bisnode).

**Notat**

6. december 2021

Dok. nr. FIDA-1941317218-691348-

v1

**Tabel 4. Fordeling af mellemstore virksomheder efter tab eller gevinst af de lavere renter**

Branche	Gevinst		Neutral		Tab	
	Beløb (1.000 kr.)	Andel	Beløb (1.000 kr.)	Andel	Beløb (1.000 kr.)	Andel
Byggeri	469,6	40%	-3,6	25%	-159,1	35%
Handel	554,9	44%	-5,6	30%	-259,3	27%
Fremstilling	667,8	55%	-2,5	18%	-352,8	27%
Service	2.265,9	30%	-5,9	31%	-525,4	39%
Ejendomme	18.194,7	53%	-23,9	6%	-636,1	41%
Alle	1.348,9	40%	-5,1	27%	-391,8	33%

Note: Virksomheder anses som at have hhv. vundet og tabt, hvis de har haft en gevinst eller et tab som følge af de faldende renter, der ligger over en vis bagatelgrænse, som for mellemstore virksomheder er sat til 7.500 kr. om året, mens den for mellemstore er sat til 28.000 kr. Mellemstore virksomheder er virksomheder med 50-249 ansatte. Se i øvrigt boks 1 (behandling af forbundne virksomheder), boks 2 (afgrænsning af private byerhverv og brancher heri) og boks 3 (renteforudsætninger).

Kilde: Finans Danmarks beregninger på grundlag af Nationalbankens rentestatistikker og ca. 3.000 mellemstore virksomheders regnskabsoplysninger leveret af Dun & Bradstreet (tidl. Bisnode).

