



AALBORG UNIVERSITY
DENMARK

Aalborg Universitet

Banker i Danmark pr. 22/3-2012

En analyse af pengeinstitutters finansieringsomkostninger

Krull, Lars

Publication date:
2012

Document Version
Tidlig version også kaldet pre-print

[Link to publication from Aalborg University](#)

Citation for published version (APA):

Krull, L., (2012). *Banker i Danmark pr. 22/3-2012: En analyse af pengeinstitutters finansieringsomkostninger*, 24 S.

General rights

Copyright and moral rights for the publications made accessible in the public portal are retained by the authors and/or other copyright owners and it is a condition of accessing publications that users recognise and abide by the legal requirements associated with these rights.

- Users may download and print one copy of any publication from the public portal for the purpose of private study or research.
- You may not further distribute the material or use it for any profit-making activity or commercial gain
- You may freely distribute the URL identifying the publication in the public portal -

Take down policy

If you believe that this document breaches copyright please contact us at vbn@aub.aau.dk providing details, and we will remove access to the work immediately and investigate your claim.



Banker i Danmark

Lars Krull

22032012

Generelt

Generelt skal man være forsigtig med direkte at sammenligne små virksomheder med større virksomheder. Ligesom man selvfølgelig heller ikke bør sammenligne virksomheder med væsens forskellige forretningsmodeller.

I nærværende analyse indgår virksomheder med forskellige forretningsmodeller samt virksomheder af forskellig størrelse. Der opfordres til omtanke for resultater "på tværs" af disse anvendes uden nødvendige kommentarer.

Citat generelt

”Pengeinstitutterne har de sidste år oplevet stigende nedskrivninger og tab, disse skal selvfølgelig dækkes ind. ”

”Kun med en velfungerende og velindtjenende finansiel sektor får vi dynamikken i samfundsøkonomien tilbage hurtigt”

*”Man kan ærgre sig over at konstruktionen og omkostningerne ved bankpakkerne, samt de relativt kortsigtede garantier staten har stillet til rådighed, **nødvendiggør** at institutterne på forholdsvis kort sigt skal have indtjeningen væsentligt op”*

Citat generelt II

”Havde bankpakkerne samt garantier været noget mere langsigtede tror jeg, at institutterne ville have været noget mere langsigtede i deres planlægning”.

”I USA har man i forbindelse med bankpakker betinget sig at renten holdes lav til SMV og private, dette med henblik på at få økonomien i gang hurtigt – Det ser ud til at USA´s økonomi er ved at komme i gang igen, sikkert stimuleret af en forholdsvis lav rente som slår igennem hele systemet”.

Citat generelt III

”Centralbankerne (I DK Nationalbanken) holder de ledende renter lave med henblik på at stimulere økonomien – det er ligesom om at bankernes ”sult” efter nødvendig indtjening hurtig på kortsigt modvirker dette”

Sådan har jeg gjort

- Prisen for fremmedkapital er opgjort som:

*Renteudgifter/(den gennemsnitlige balancesum)-
(gennemsnitlig egenkapital)+(gennemsnitlig
garantkapital)-(gennemsnitlig puljeaktiver)*

Alle tal kommer fra virksomhedernes officielle årsrapporter

Sådan har jeg gjort II

- Denne fremgangsmåde er selvfølgelig noget forsimplet, idet nogle poster udelades – Dette betyder generelt at kapitalomkostningen i % undervurderes en smule.
- Overordnet set er konklusionen klar – udviklingen i pengeinstitutternes fremmedkapitalomkostninger har været forholdsvis lav !

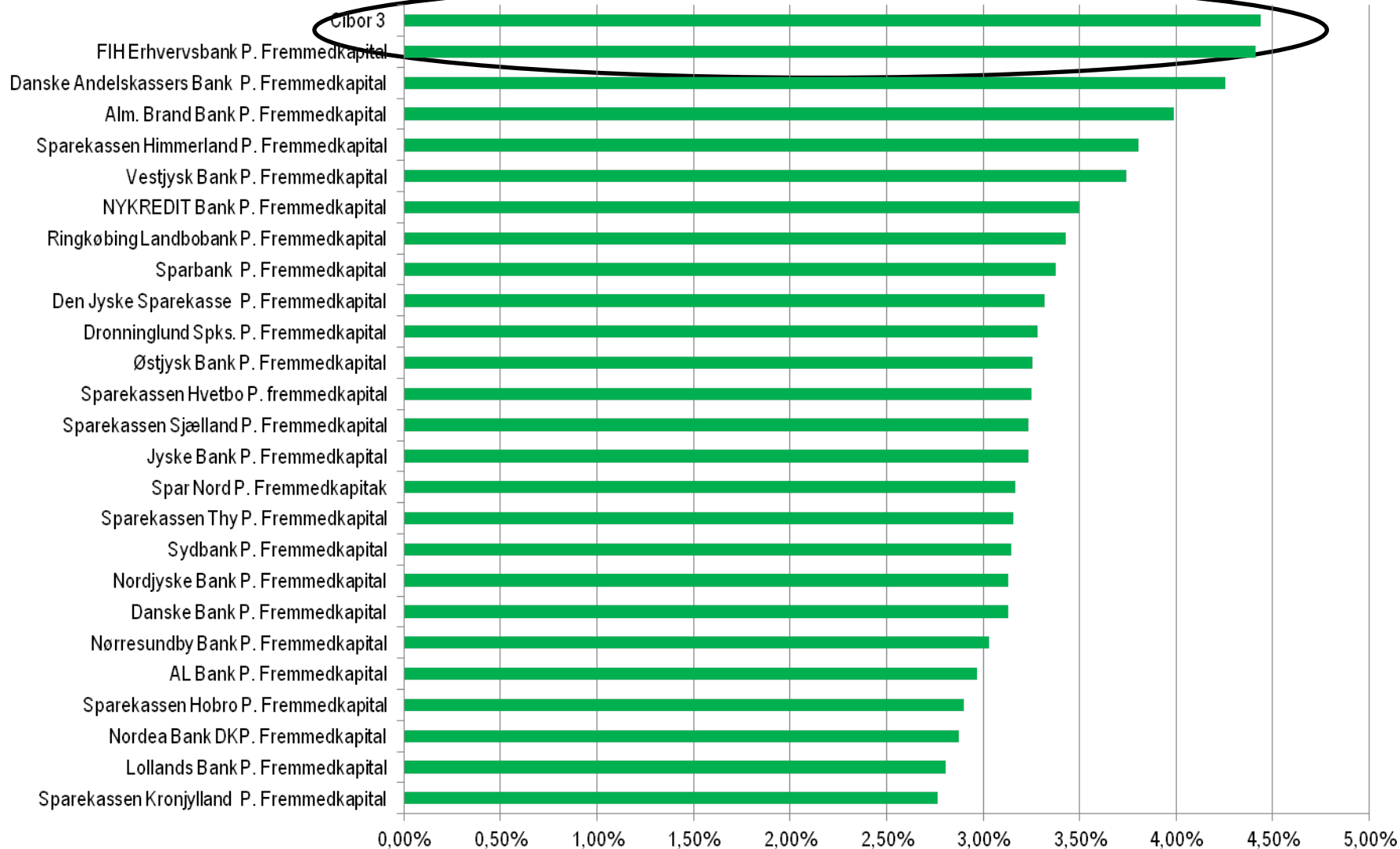
Finansiering

- Lars Krull:

”En finansiel institution der finansierer sig langt i kapitalmarkedet har selvfølgelig en højere kapitalomkostning”

”Et pengeinstitut der primært finansierer sig i pengemarkedet (indlån) bør have en finansieringsomkostning der ligger under pengemarkedsrenten, medmindre instituttet har en særlig forretningsmodel”

2007



- Lars Krull

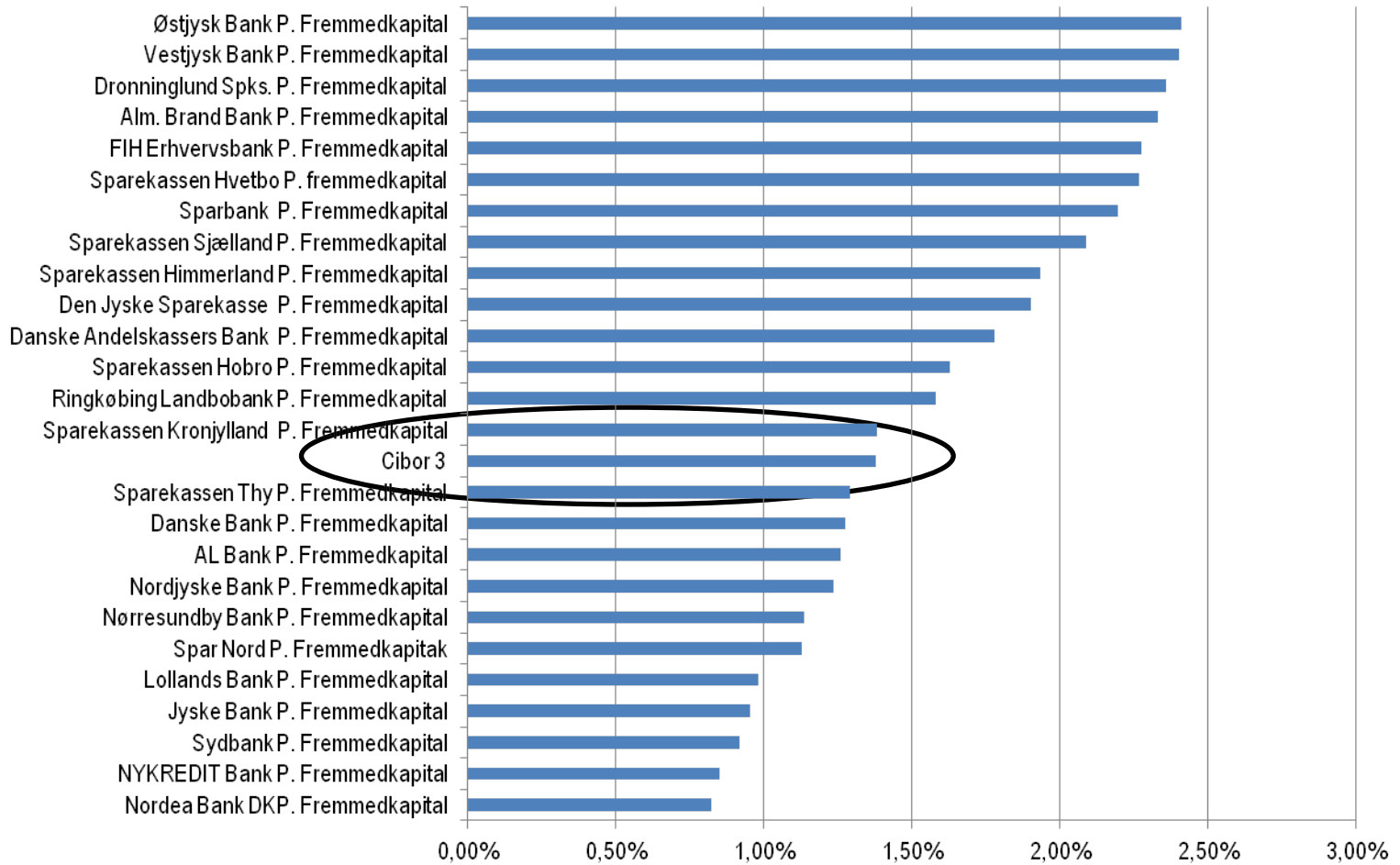
"I 2007 ser vi at samtlige undersøgte pengeinstitutter finansierer sig billigere end pengemarkedsrenten (CIBOR 3). De kan således på dette tidspunkt fungere som effektive formidlere mellem indlånskunder og såvel penge- som kapital markedet"

2007

Cibor 3	4,44%
FIH Erhvervsbank P. Fremmedkapital	4,41%
Danske Andelskassers Bank P. Fremmedkapital	4,26%
Alm. Brand Bank P. Fremmedkapital	3,99%
Sparekassen Himmerland P. Fremmedkapital	3,80%
Vestjysk Bank P. Fremmedkapital	3,74%
NYKREDIT Bank P. Fremmedkapital	3,50%
Ringkøbing Landbobank P. Fremmedkapital	3,43%
Sparbank P. Fremmedkapital	3,37%
Den Jyske Sparekasse P. Fremmedkapital	3,32%
Dronninglund Spks. P. Fremmedkapital	3,28%
Østjysk Bank P. Fremmedkapital	3,25%
Sparekassen Hvetbo P. fremmedkapital	3,25%
Sparekassen Sjælland P. Fremmedkapital	3,24%
Jyske Bank P. Fremmedkapital	3,24%
Spar Nord P. Fremmedkapital	3,17%
Sparekassen Thy P. Fremmedkapital	3,16%
Sydbank P. Fremmedkapital	3,15%
Nordjyske Bank P. Fremmedkapital	3,13%
Danske Bank P. Fremmedkapital	3,13%
Nørresundby Bank P. Fremmedkapital	3,03%
AL Bank P. Fremmedkapital	2,97%
Sparekassen Hobro P. Fremmedkapital	2,90%
Nordea Bank DKP. Fremmedkapital	2,87%
Lollands Bank P. Fremmedkapital	2,80%
Sparekassen Kronjylland P. Fremmedkapital	2,76%

Pris på fremmedkapital

2011



- Lars Krull

”Når vi ser på 2011 er der flere institutter der ikke har kunnet finansiere sig billigere end pengemarkedet. Dette er et helt andet billede end før krisen (2007).”

”I 2011 ser vi en væsentlig større spredning i finansieringsrenten for pengeinstitutterne end før krisen”

”Et rationelt marked er kendetegnet ved at den ”største risiko” betaler den højeste pris”

2011

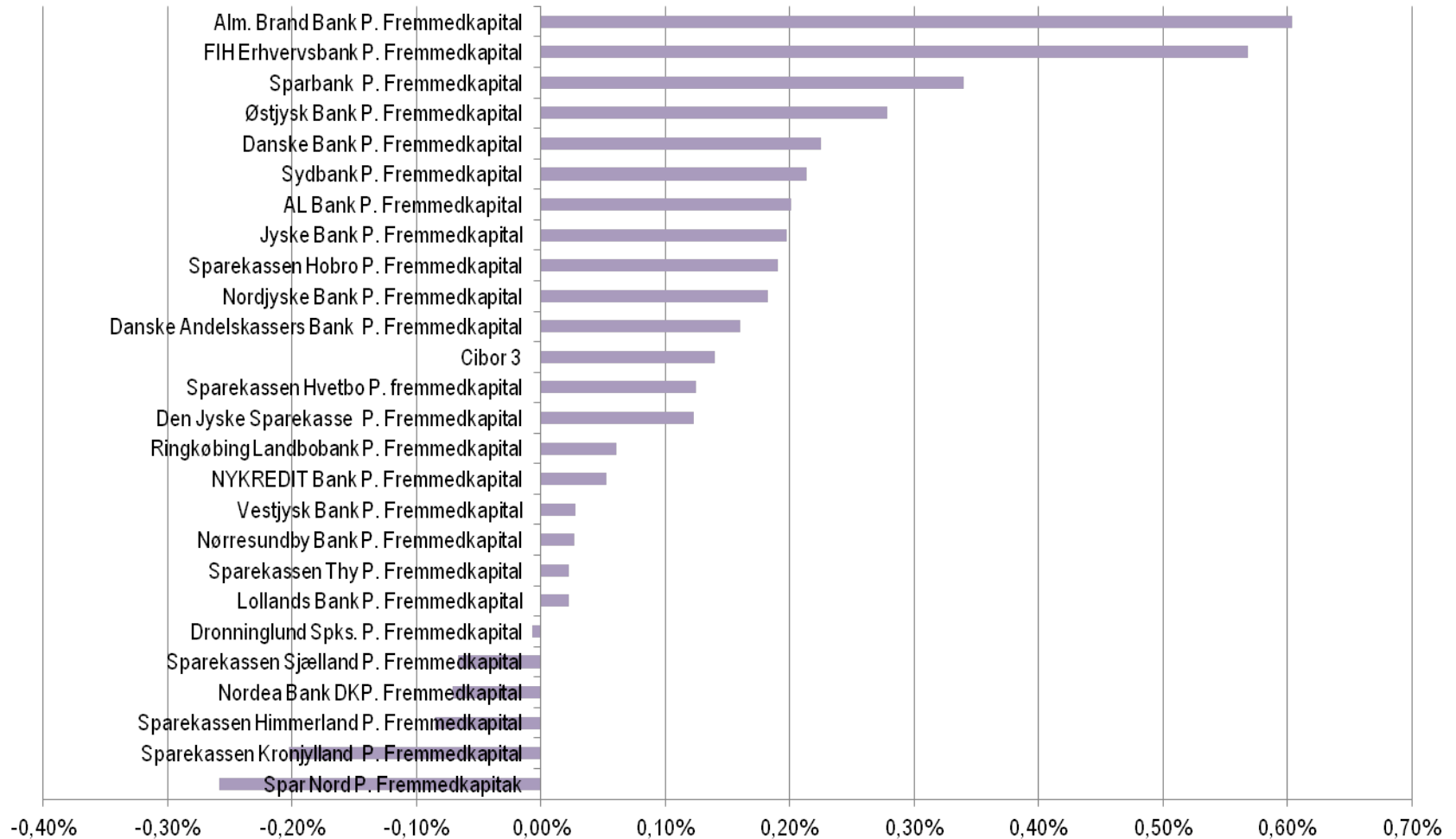
”Man kan undre sig over at så mange institutter der primært finansierer sig med indlån finansierer sig så dyrt – det er bekymrende hvis der betales kapitalmarkedspris for penge markedsprodukt (indlån)”

2011

Østjysk Bank P. Fremmedkapital	2,41%
Vestjysk Bank P. Fremmedkapital	2,40%
Dronninglund Spks. P. Fremmedkapital	2,36%
Alm. Brand Bank P. Fremmedkapital	2,33%
FIH Erhvervsbank P. Fremmedkapital	2,27%
Sparekassen Hvetbo P. fremmedkapital	2,27%
Sparbank P. Fremmedkapital	2,20%
Sparekassen Sjælland P. Fremmedkapital	2,09%
Sparekassen Himmerland P. Fremmedkapital	1,94%
Den Jyske Sparekasse P. Fremmedkapital	1,90%
Danske Andelskassers Bank P. Fremmedkapital	1,78%
Sparekassen Hobro P. Fremmedkapital	1,63%
Ringkøbing Landbobank P. Fremmedkapital	1,58%
Sparekassen Kronjylland P. Fremmedkapital	1,38%
Cibor 3	1,38%
Sparekassen Thy P. Fremmedkapital	1,29%
Danske Bank P. Fremmedkapital	1,28%
AL Bank P. Fremmedkapital	1,26%
Nordjyske Bank P. Fremmedkapital	1,24%
Nørresundby Bank P. Fremmedkapital	1,14%
Spar Nord P. Fremmedkapital	1,13%
Lollands Bank P. Fremmedkapital	0,98%
Jyske Bank P. Fremmedkapital	0,95%
Sydbank P. Fremmedkapital	0,92%
NYKREDIT Bank P. Fremmedkapital	0,85%
Nordea Bank DKP. Fremmedkapital	0,82%

Pris på fremmedkapital

Vækst I finansiering omkostninger 2011



Vækst i finansieringsomkostninger 2011

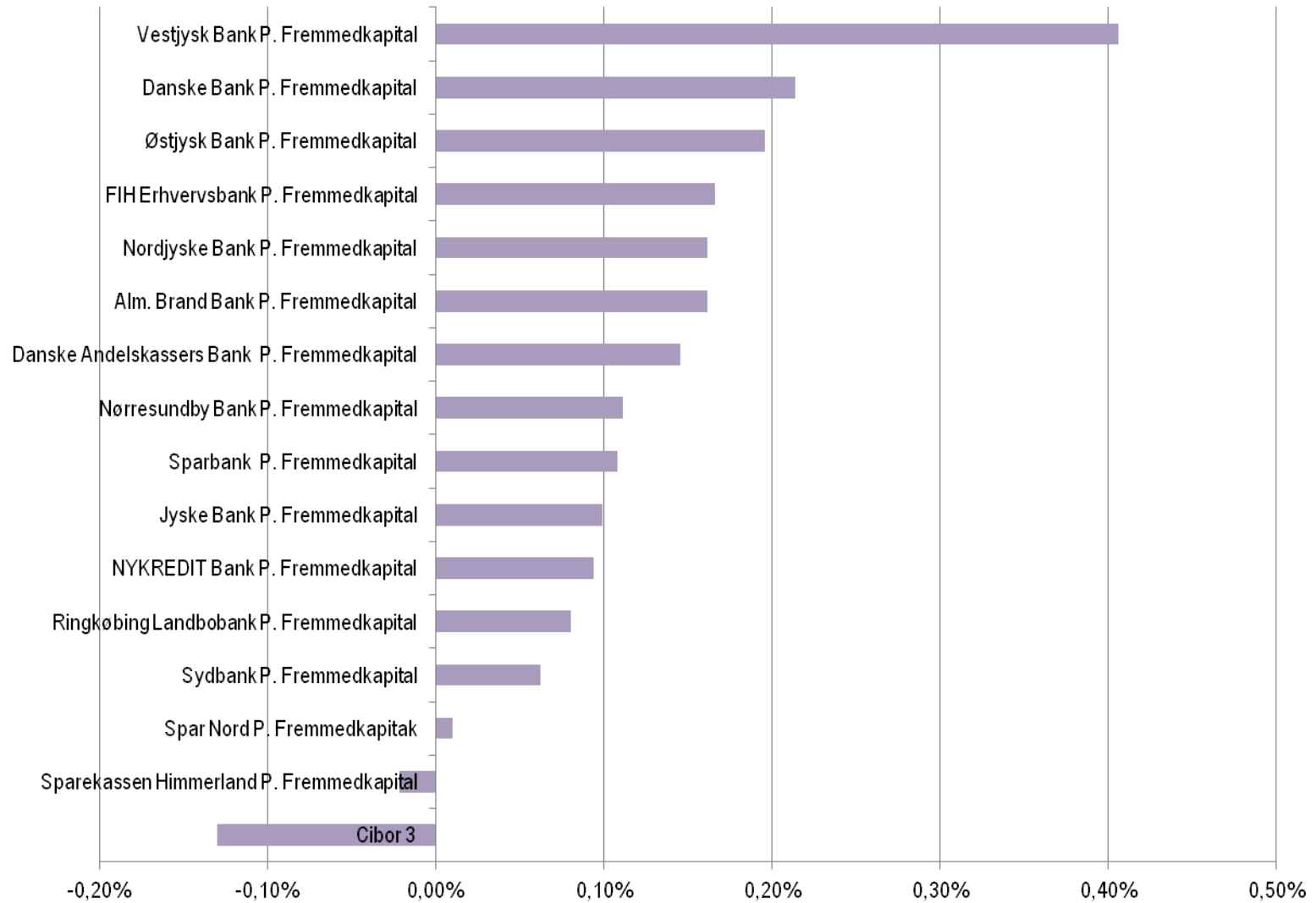
”Pengemarkedsrenten (CIBOR 3) steg 14bp i 2011. Året har utvivlsomt været udfordrende for mange pengeinstitutter. Det er klart at institutter som f.eks. Danske Bank, Sydbank og Jyske Bank der dækker en væsentlig del af deres finansieringsbehov ved obligationsudstedelse har en noget højere vækst i finansieringsrenten end dem som finansierer sig kortere”

”Generelt er der tale om moderate stigninger i finansieringsrenten, i hvert fald stigninger der nemt kan indeholdes i det rentestigninger i udlånsrenten der er set i årets løb”

Alm. Brand Bank	0,60%
FIH Erhvervsbank P	0,57%
Sparbank	0,34%
Østjysk Bank	0,28%
Danske Bank	0,23%
Sydbank	0,21%
AL Bank P	0,20%
Jyske Bank	0,20%
Sparekassen Hobro	0,19%
Nordjyske Bank	0,18%
Danske Andelskassers Bank	0,16%
Cibor 3	0,14%
Sparekassen Hvetbo	0,12%
Den Jyske Sparekasse	0,12%
Ringkøbing Landbobank P	0,06%
NYKREDIT Bank	0,05%
Vestjysk Bank	0,03%
Nørresundby Bank	0,03%
Sparekassen Thy	0,02%
Lollands Bank	0,02%
Dronninglund Spks.	-0,01%
Sparekassen Sjælland	-0,07%
Nordea Bank DK	-0,07%
Sparekassen Himmerland	-0,08%
Sparekassen Kronjylland	-0,20%
Spar Nord	-0,26%

Vækst i finansieringsomkostninger 2011

Q4 i forhold til årsgennemsnit



Q4 i forhold til årsgennemsnit

Jeg har her opgjort væksten i finansieringsrenten i Q4 for de institutter, hvor det har været muligt at opgøre finansieringsrenten for Q4

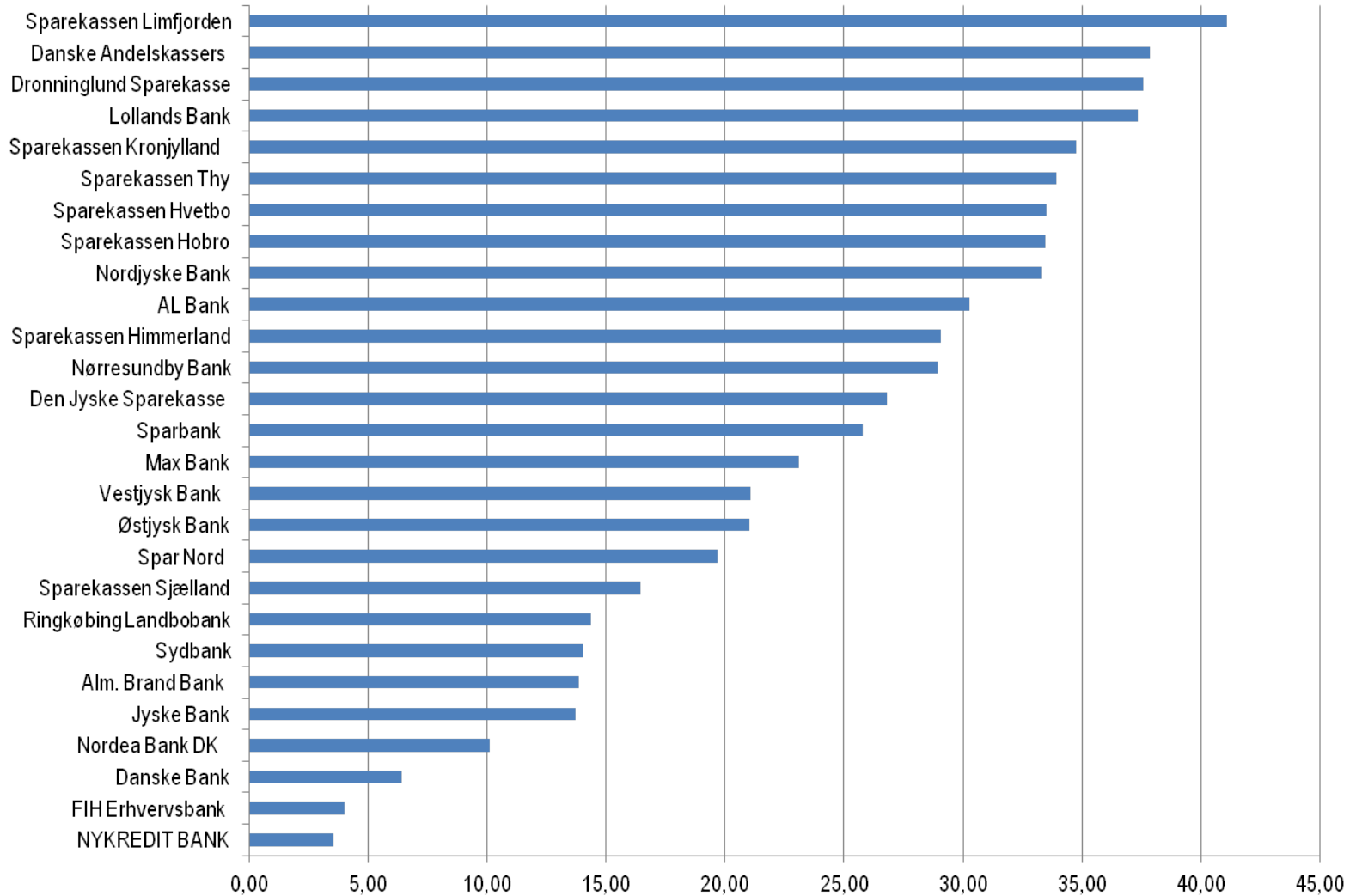
”Det fremgår at Q4 har været udfordrende. Vestjysk Bank har således haft en væsentlig højere kapitalomkostning i Q4 end i det øvrige år.”

”Generelt er stigningerne i finansieringsomkostningerne i Q4 moderate og kan nemt rummes i det rentestigninger i udlånsrenterne som har været varslet i Q4”

Q4 i forhold til årsgennemsnit

Vestjysk Bank P. Fremmedkapital	0,41%
Danske Bank P. Fremmedkapital	0,21%
Østjysk Bank P. Fremmedkapital	0,20%
FIH Erhvervsbank P. Fremmedkapital	0,17%
Nordjyske Bank P. Fremmedkapital	0,16%
Alm. Brand Bank P. Fremmedkapital	0,16%
Danske Andelskassers Bank P. Fremmedkapital	0,15%
Nørresundby Bank P. Fremmedkapital	0,11%
Sparbank P. Fremmedkapital	0,11%
Jyske Bank P. Fremmedkapital	0,10%
NYKREDIT Bank P. Fremmedkapital	0,09%
Ringkøbing Landbobank P. Fremmedkapital	0,08%
Sydbank P. Fremmedkapital	0,06%
Spar Nord P. Fremmedkapital	0,01%
Sparekassen Himmerland P. Fremmedkapital	-0,02%
Cibor 3	-0,13%

Antal medarbejdere pr. Balance milliard



Antal medarbejdere pr. balance milliard

Her er opgjort hvor mange medarbejdere et institut har pr. balance milliard.

”Institutter med mange kundeeekspederende filialer har generelt et væsentligt højere personaleforbrug pr. balance milliard”

”Det ses tydeligt at større institutter har et væsentlig lavere personale forbrug end mindre”

”Dog ses det at Ringkøbing Landbobank har en effektivitet der er meget lig væsentlig større institutters”

Medarbejdere BM/FM + tillæg	AM BM
Sparekassen Limfjorden	41,13
Danske Andelskassers	37,89
Dronninglund Sparekasse	37,58
Lollands Bank	37,38
Sparekassen Kronjylland	34,78
Sparekassen Thy	33,92
Sparekassen Hvetbo	33,51
Sparekassen Hobro	33,46
Nordjyske Bank	33,32
AL Bank	30,26
Sparekassen Himmerland	29,06
Nørresundby Bank	28,96
Den Jyske Sparekasse	26,82
Sparbank	25,77
Max Bank	23,11
Vestjysk Bank	21,07
Østjysk Bank	21,00
Spar Nord	19,69
Sparekassen Sjælland	16,43
Ringkøbing Landbobank	14,36
Sydbank	14,02
Alm. Brand Bank	13,83
Jyske Bank	13,70
Nordea Bank DK	10,11
Danske Bank	6,41
FIH Erhvervsbank	3,99
NYKREDIT BANK	3,52