



Historisk lave renter på lån til virksomhederne

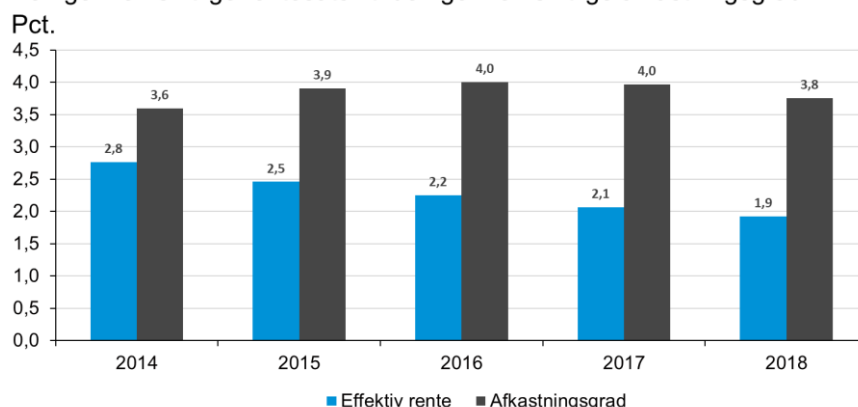
Danske virksomheder låner penge til historisk lave renter. Og der er kapital til rådighed – 65 pct. af virksomhederne mener, at de har gode muligheder for at låne penge. Usikkerhed om verdensøkonomien er dog med til at holde investeringerne tilbage.

De lave renter kommer virksomhederne til gavn og derigennem skabes jobs, vækst og velstand

De lave renter gør det særdeles billigt for virksomhederne at investere – og derigennem skabe job, vækst og velstand i Danmark. Over de seneste fem år har afkastet af kapitalen oversteget den effektive rente med mellem en og to pct. Virksomhederne herhjemme har

Virksomhederne tjener penge ved at låne penge

Den gennemsnitlige rentesats ift. den gennemsnitlige afkastningsgrad



Anm: Den gennemsnitlige afkastningsgrad er beregnet for 16.000 virksomheder i kategorien "byerhverv" med gæld og regnskabstal i alle år fra 2014-2018. Den effektive rente er den gennemsnitlige rente på alle udestående i det pågældende år.
Kilde: Danmarks Nationalbank, regnskabsdatabasen Bisnode samt DI-beregninger.

Brexit, handelskrig og politisk uro kan få virksomhederne til at holde igen med investeringerne

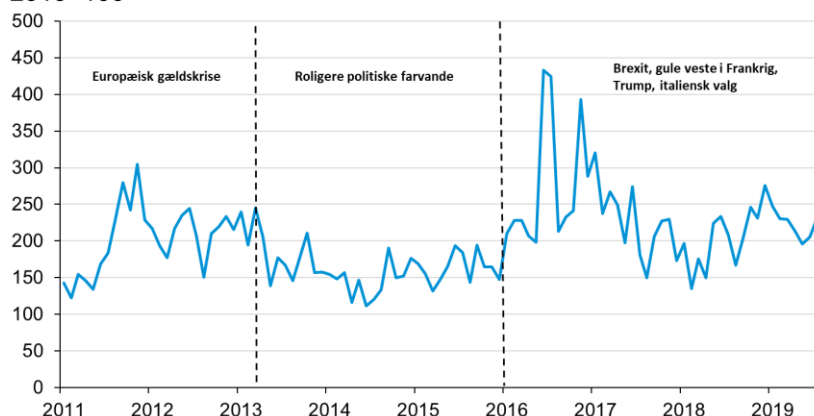
med andre ord kunnet tjene godt på at låne til at investere i fx maskiner, bygninger og produktudvikling.

Det er dog ikke uden risiko at investere for tiden - et potentielt hårdt Brexit truer lige om hjørnet, handelskrigen mellem USA og Kina trækker mørke skyer ind over verdensøkonomien og der er politisk uro i en række lande. Det kan få virksomhederne til at holde igen og vælge ikke at udnytte de muligheder, som de lave renter giver. IMF har vist, at økonomisk usikkerhed tidligere har været en af bevæggrundene for et lavere investeringsniveau¹.

Større politisk usikkerhed i de senere år

Sammenvejet indeks for Europa

2010=100



Kilde: Economic Policy Uncertainty Index

Investeringer i vækst er fremadskuende og fremtiden er ukendt

Større investeringer, der skal løfte virksomhedens vækst, er fremadskuende – man træffer en beslutning om at købe en ny maskine, der kan producere mere af et givent produkt. Såfremt risikoen ved investeringen – fx at varerne ikke kan sælges alligevel – overstiger det forventede afkast, så vil virksomhederne holde igen med investeringerne.

Flere virksomheder synes godt om prisen på kapital...

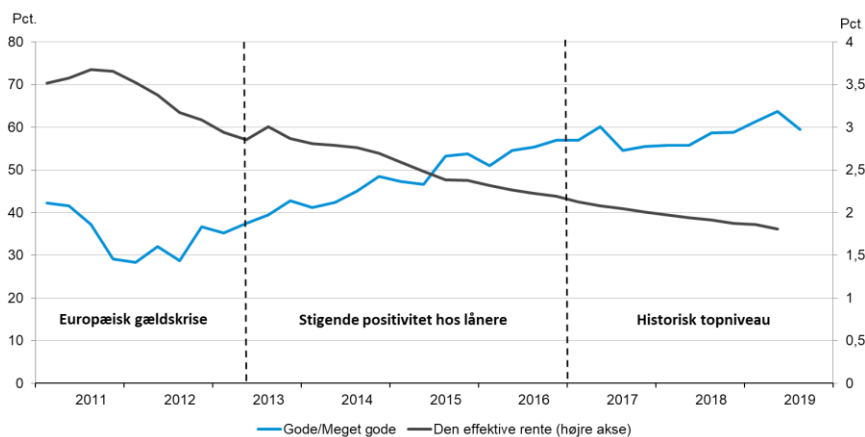
Virksomhederne synes godt om prisen på at låne

I september 2019 synes seks ud af ti af virksomhederne godt om prisen på at låne, herunder rente, gebyrer og bidrag. Det er ca. fem pct. point flere end i september 2018 – i samme periode har vi også set et fald i renterne for de lån, som virksomhederne har optaget.

¹ Se IMF Working Paper "Investment Slowdown in Denmark: Diagnosis and Policy Options".

Faldende renter løfter vurderinger af prisen ved at låne penge

Hvordan oplever din virksomhed mulighederne for at skaffe adgang til finansiering mht. pris?



Anm.: Den effektive rente er gældende for eksisterende udeståender hos ikke finansielle virksomheder
 Kilde: DI's Virksomhedspanel og Nationalbanken

..., og virksomhederne er opmærksomme på renten

Renten fylder fortsat, når virksomhederne svarer på, hvad de synes om prisen på at låne. Vi ser, at når renten falder, så stiger andelen af virksomheder, der synes godt om prisen på at låne². Renten udgør dog en mindre del af omkostningerne for et lån, der blandt andet også indeholder bidrag, gebyrer og kurtage.

Mere gæld og mindre rentekomkostninger

De lavere renter har ført til, at virksomhederne har sparet i alt 500 mio. kr. på deres gæld – heri er medregnet, at virksomhederne har optaget 56 mia. kr. mere gæld. Således er der blevet lånt penge til investering, men rentebetalingerne er faldet.

Mere end 60 pct. af virksomhederne mener, at de kan låne penge...

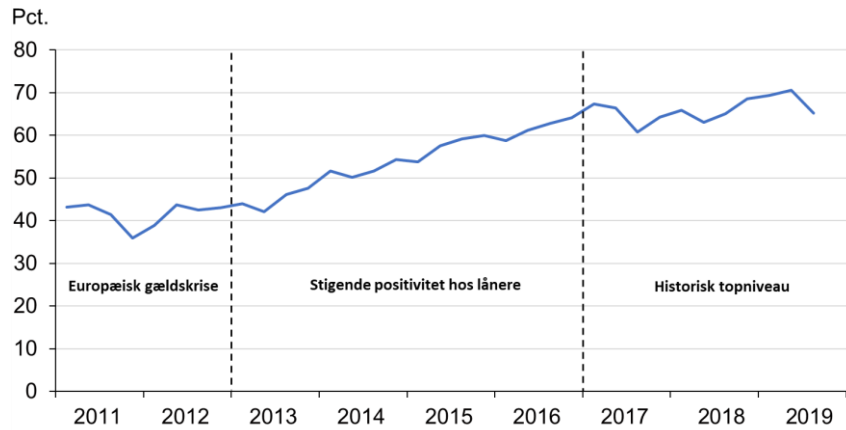
De fleste vurderer, at de har muligheder for at låne penge

Mere end 65 pct. synes i september 2019 godt eller meget godt om deres muligheder for at låne penge. Det er godt og vel på niveau med september sidste år. Så der er fortsat en historisk høj andel af virksomheder, der mener, de kan låne penge.

² Korrelationskoefficienten mellem renten på nye lån og andelen af virksomheder, der svarer, at de synes godt eller meget godt om prisen på lån er -0,92.

Historisk mange virksomheder finder det nemt at låne

Andelen af virksomheder, der ser godt eller meget godt på deres muligheder for at låne



Kilde: DI's Virksomhedspanel afsluttet primo 2019

..., DI's model for lånemuligheder viser dog, at det er forskelligt, hvor nemt det er at låne

Selvom de fleste virksomheder kan låne, så har det betydning, hvordan virksomhedens regnskab ser ud i forhold til, hvor nemt det er at få et lån. De nyeste tal fra DI's model for lånemuligheder viser, at større og mere solide virksomheder med et højere afkast på investeringerne synes bedst om mulighederne for at låne. Det stemmer overens med tidligere resultater fra DI³.

³ Se DI-analyse: "Historisk nemt at låne penge"

Boks 1: Afkastnings- og soliditetsgrad samt størrelse har betydning for mulighederne for at låne

DI's model for virksomhedernes lånemuligheder⁴ er opdateret med regnskaber fra 2018. Den opdaterede model stemmer overens med de tidligere resultater i henhold til, hvilke variable, der er signifikante for, om en virksomhed synes godt om lånemulighederne.

Tablet 1: Sammenligning af DI's model for lånemuligheder

Model	(2019)	(2018)
Balancen (Aktiver i alt)	0,2960*** (0,0259)	0,2908*** (0,0287)
Afkastningsgrad	0,0237*** (0,0031)	0,0187*** (0,0032)
Soliditetsgrad	0,0173*** (0,0020)	0,0153*** (0,0022)
År 2019	0,4962** (0,1649)	-
År 2018	0,4138** (0,1521)	0,5289** (0,1797)
År 2017	0,3777* (0,1490)	0,5865** (0,1804)
År 2016	0,1336 (0,1554)	0,3989 (0,1892)
År 2015	-	0,1741 (0,1902)

Anm: Tal i parentes er standardafvigelsen. ***Signifikant på 0,1 pct. niveau, **Signifikant på 1 pct. niveau, *Signifikant på 5 pct. niveau, og °Signifikant på 10 pct. niveau. Model (2019) indeholder svarene fra virksomhederne frem til og med september 2019. Model (2018) indeholder svarene fra virksomhederne til og med december 2018.

Kilde: DI's virksomhedspanel, Bisnode samt DI-beregninger.

De nyeste tal viser, at virksomhederne i 2019 fortsat har bedre vilkår for at låne, når vi sammenligner med perioden for 4-5 år siden. 2019-modellen giver nogle højere estimater for afkastnings- og soliditetsgrad. Således tegner der sig et billede af, at der lægges endnu mere vægt på disse nøgletal end tidligere.

⁴ Se DI-analyse: "Historisk nemt at låne penge"