

**Nordic  
Credit  
Rating**

# **Kapitalstarka sparbanker – tillväxten hänger på efterfrågan**

Svenska sparbankernas 2025 och  
utsikter för 2026

7 maj 2026

**Ylva Forsberg**  
Analytiker

**Sean Cotten**  
Senioranalytiker

[nordiccreditrating.com](https://nordiccreditrating.com)

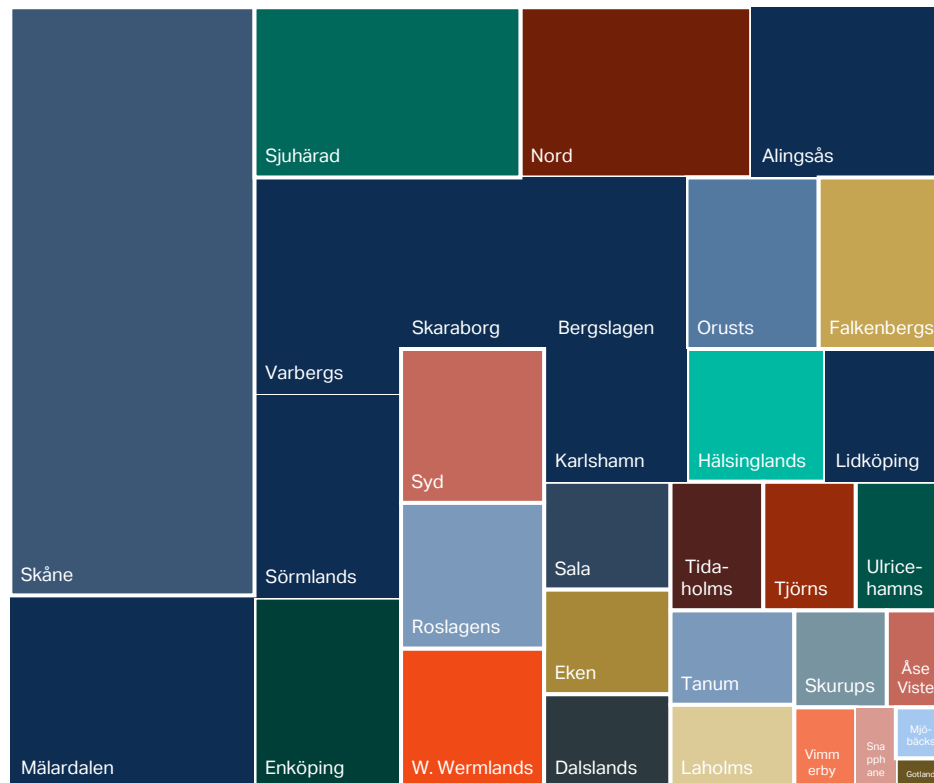


# Sammanfattning

- Stark lönsamhet även 2025, men fallande räntemarginaler pressar tydligt intjäningen.
- Kreditkvaliteten är fortsatt god. Återföringar dominerar, men koncentrationer innebär fortsatt känslighet.
- Kapitalrelationerna stärks vidare och ger hög motståndskraft. Samtidigt aktualiseras frågan om effektiv kapitalanvändning.
- Kredittillväxten har tagit fart efter flera svaga år, men är starkt kopplad till regional efterfrågan och varierar tydligt mellan marknader och segment.
- Finansieringsfrågan har blivit mer central, med ökad obligationsaktivitet och fortsatt behov av bredare diversifiering.

See English summary at the end of the report

## Sparbanker i rapporten, efter affärsvolym 2025



Källa: bankrapporter, NCR. Mörkblå – med rating från NCR (se slutet av rapporten för detaljer).

# Innehållsförteckning

Nordic  
Credit  
Rating

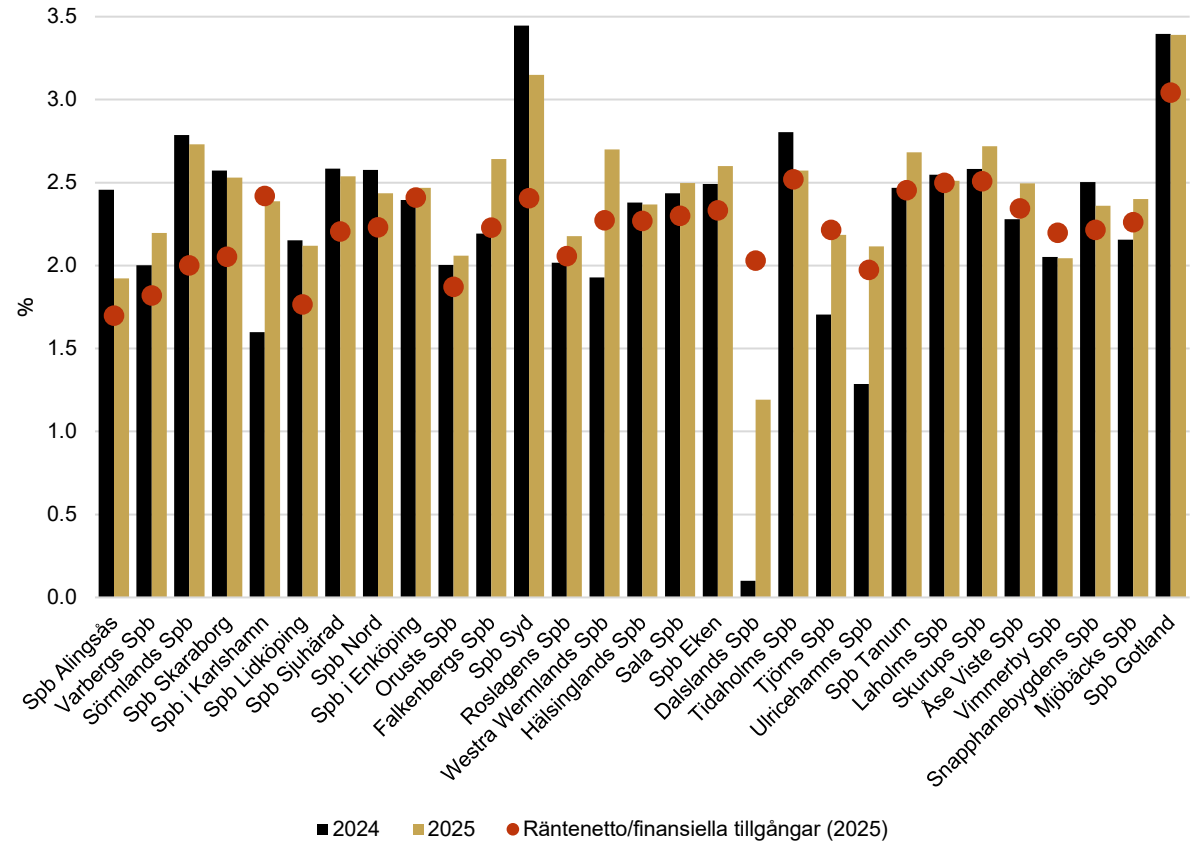
1. **Resultat 2025 – kapitalet byggs på**
2. Lånetillväxten är på upptakt, men hur ser utsikterna ut?
3. Vad blir lärdomarna från inlåningscrunchen?

# Räntemarginalerna fortsätter neråt

Men för många drivs utvecklingen av faktorer utanför 'ren' kundaffär

- För många av sparbankerna nådde räntemarginalen sin topp redan 2023 och har därefter gradvis fallit i takt med Riksbankens styrräntesänkningar under 2024 och 2025.
- I nedgången finns dock en väsentlig komponent från bankernas likviditetsportföljer. Vilken, till skillnad från ut- och inlåningen, ofta är direkt kopplad till STIBOR 3M.
- Därav ser utvecklingen när vi tittar på räntenettet från kunder\* mer varierad ut än när vi tittar på den sedvanliga räntemarginalen. Där har flera av, framför allt de mindre, bankerna sett en uppgång i marginalen från 2024 till 2025.

Räntemarginal från kunder\* 2024–2025, samt klassisk räntemarginal 2025

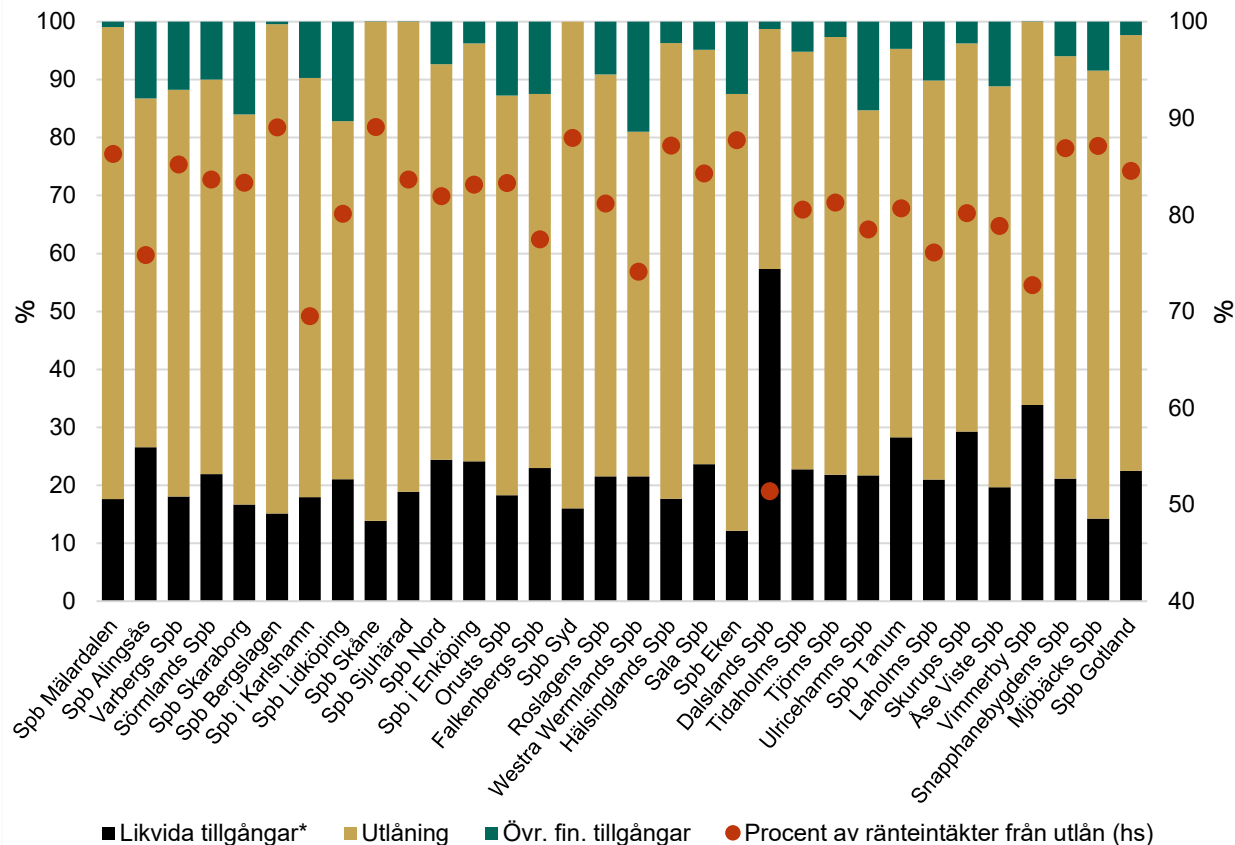


# Stora likviditetsbuffertar påverkar räntenettot

Buffertarna ger låg avkastning och är ofta STIBOR-kopplade

## Sammanställning finansiella tillgångar, 2025

- Att marginalen rört sig i motsatt riktning mot styr- och marknadsräntor kan förklaras av lokal konkurrens på både ut- och inlåning.
- Även förändrad låneboksmix och skillnader i räntebindning mellan banker kan påverka.

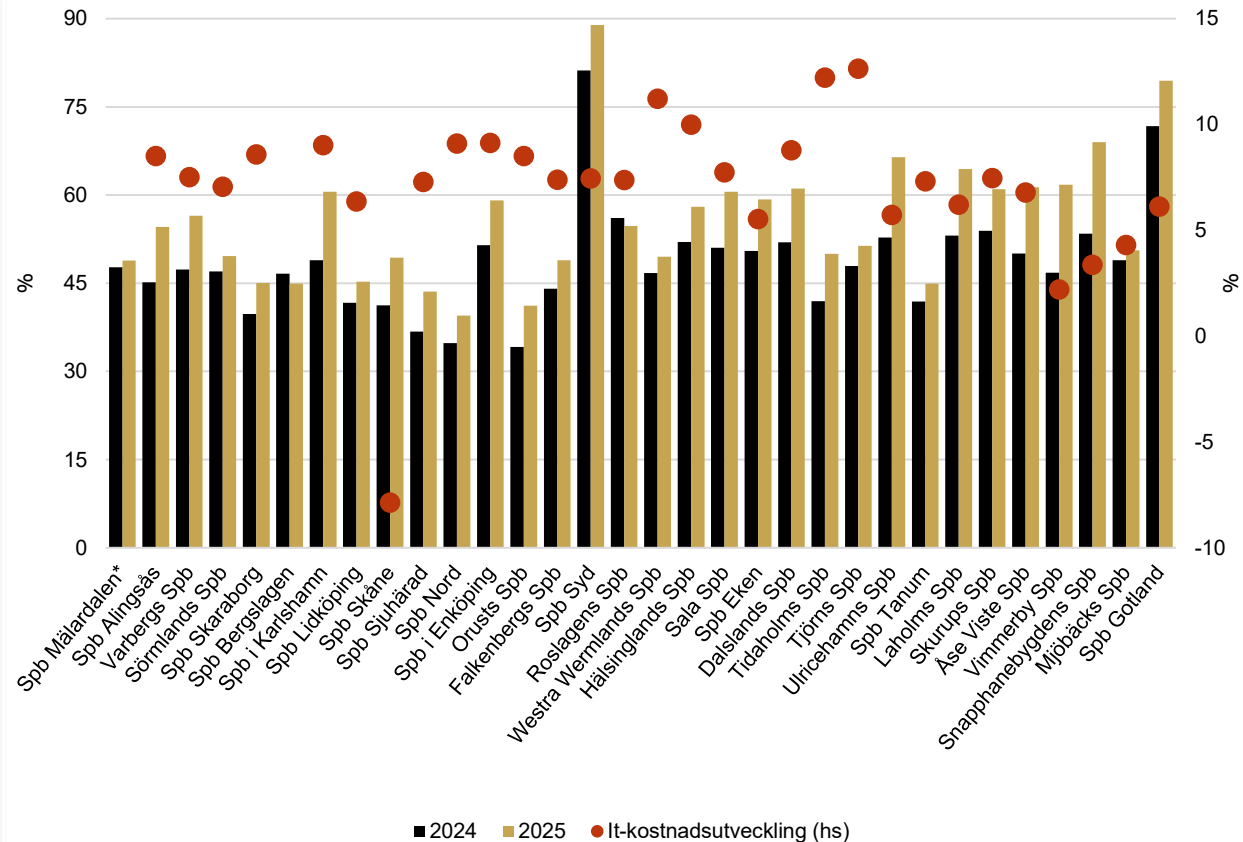


# Intäktsminskningen påverkar kostnadsprocenten

...i kombination med ökade kostnader, särskilt för IT

## Kärnkostnadseffektivitet\*\* & utveckling i IT-kostnader, 2024–2025

- En naturlig följd av lägre räntemarginaler och ett lägre räntenetto är att vi också ser kostnadseffektiviteten försämrans – i samtliga banker utom en, där 2024 påverkades av extraordinära kostnader kopplade till en sammanslagning.
- I linje med tidigare år är ökade IT-kostnader en viktig drivkraft bakom den generella kostnadsökningen. Till skillnad från tidigare år – då kostnadsökningen ofta översteg initiala förväntningar – bedömer vi att bankerna i högre grad har vant sig vid den högre ökningstakten och anpassar sina budgetar därefter.

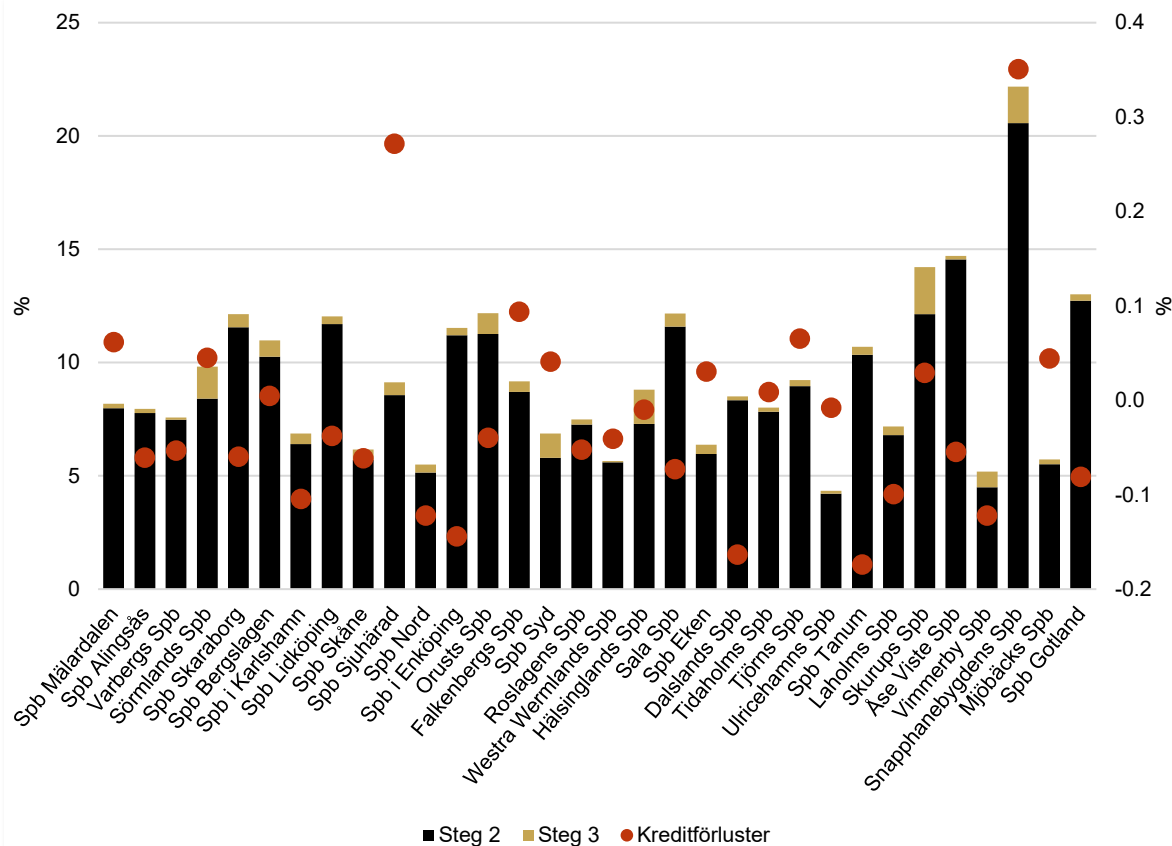


# Återföringar av förlustreserver dominerar även i år

För andra året i rad rapporterar en majoritet av bankerna nettoåterföringar

- Likt föregående år rapporterade en stor andel av sparbankerna nettoåterföringar av förlustreserver under 2025, med ett snitt på 2 bps av utlåningen (från ett snitt på 2 bps i kreditförluster 2024).
- Ett par banker sticker ut, både i termer av andel högrisk-/nödlidande lån och/eller kreditförluster – något som inte är oväntat givet lånebokskoncentrationerna, särskilt i mindre banker. Spb Sjuhärads kreditförluster om 27 bps 2025 sticker dock ut, givet bankens storlek. Även om nivån inte är alarmerande är det en påminnelse om att även större sparbanker kan ha koncentrationer som ger en helt annan känslighet för svängningar i enskilda engagemang jämfört med storbankerna.
- Givet den ekonomiska turbulensen under de senaste åren, som svalnade mot slutet av 2025, är förekomsten av nettoåterföringar inte helt förvånande. Över tid är dock en viss nivå av förlustavsättningar att vänta, givet de proaktiva regelverken bankerna opererar under.

## Kreditförluster och netto Steg 2/3 lån som andel av total utlåning, 2025

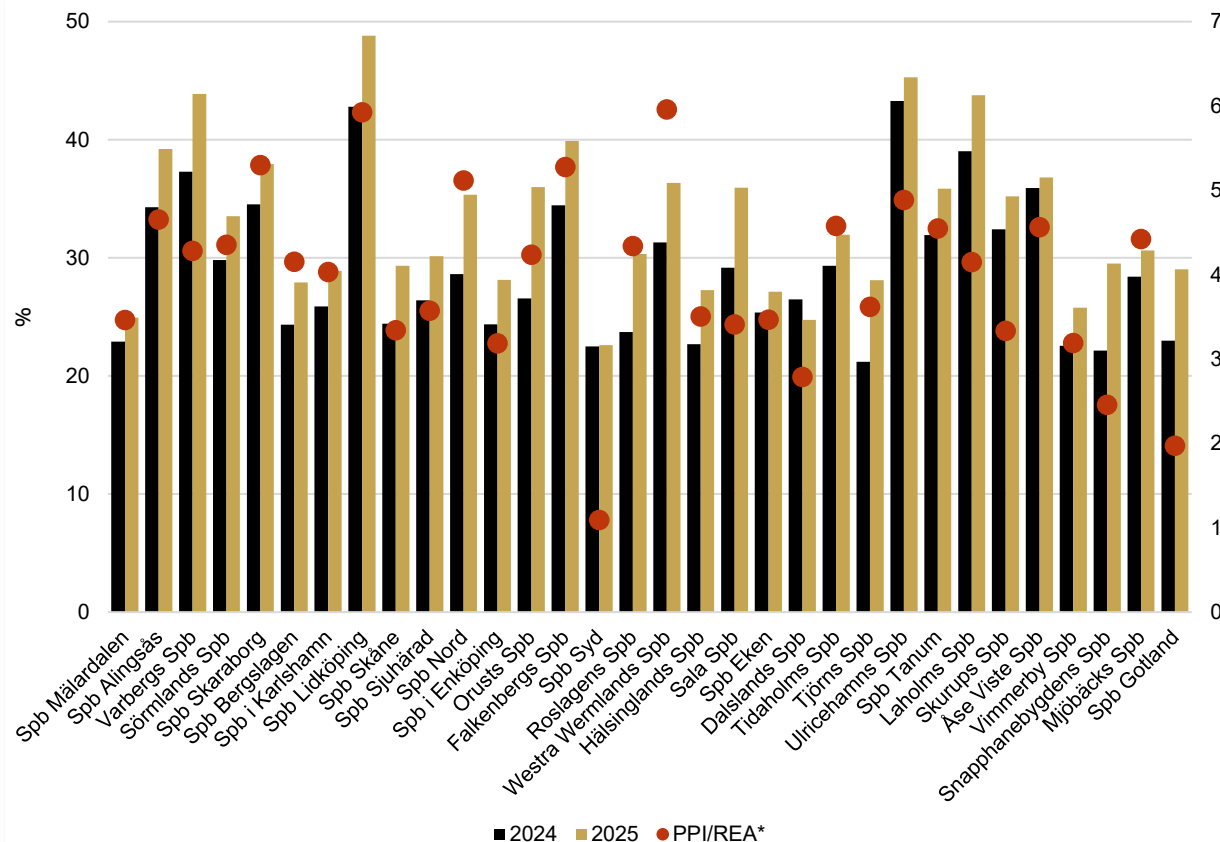


# Kapitalrelationerna fortsätter stärkas

Stärktes med i snitt 4.2% under året

- Den fortsatt starka kärntjäningen, tillsammans med höga utdelningar från Swedbank för majoriteten av sparbankerna, har bidragit till att kapitalrelationerna fortsatt stärkas i samtliga banker i vårt urval.
- Många banker såg dessutom en positiv effekt av det nya kapitalregelverket (CRR3) på riskvikter och kapitalkrav för operationell risk. Flera ligger nu över eller nära 40%, och Spb Lidköping närmar sig 50%.

## Kärnprimärkapitalrelation

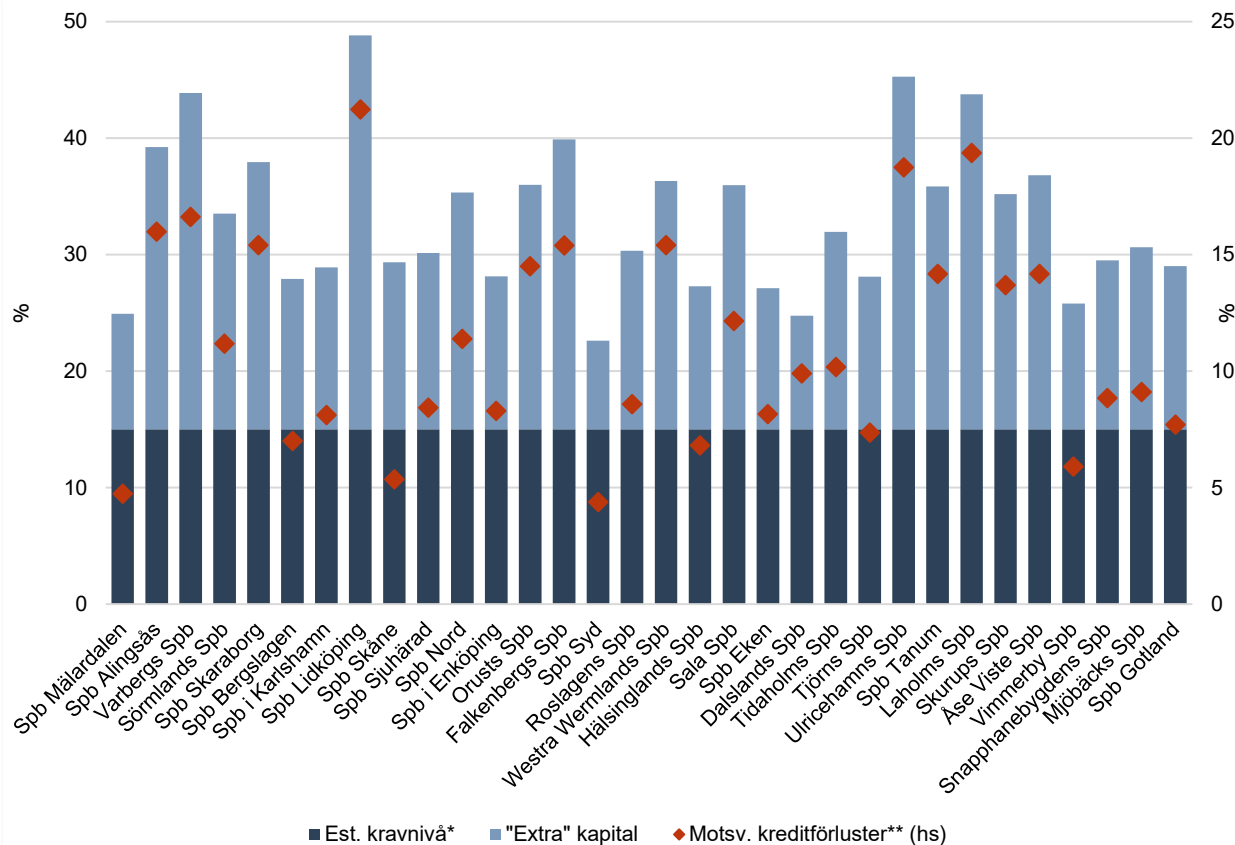


# ...och ger buffert för stora förluster

Den samlade bilden är dock mer komplicerad än så

- Utöver bankerna som ägs av Swedbank har sparbankerna i regel få skäl att reducera kapitalbasen, för att t ex öka avkastningen på eget kapital.
- Tvärtom innebär en större kapitalbas möjlighet att ta större kundengagemang enligt reglerna för stora exponeringar. Det är dock inte utan risk när lånebokskoncentrationen ökar.
- I grafen till höger illustrerar vi att bankerna har betydande buffertar i sina kapitalrelationer. Alla bankerna har inte fått pelare 2-krav, och vi har därför genomgående antagit ett totalt kapitalkrav på 15%.
- I snitt kan sparbankerna skriva ned runt 11% av låneböckerna innan kapitalrelationen når 15% (exkl. effekt på riskviktade tillgångar), vilket visar på motståndskraften i en väsentlig stress.

Stresstålighet kapitalrelationer, per 2025-12-31



# Innehållsförteckning

Nordic  
Credit  
Rating

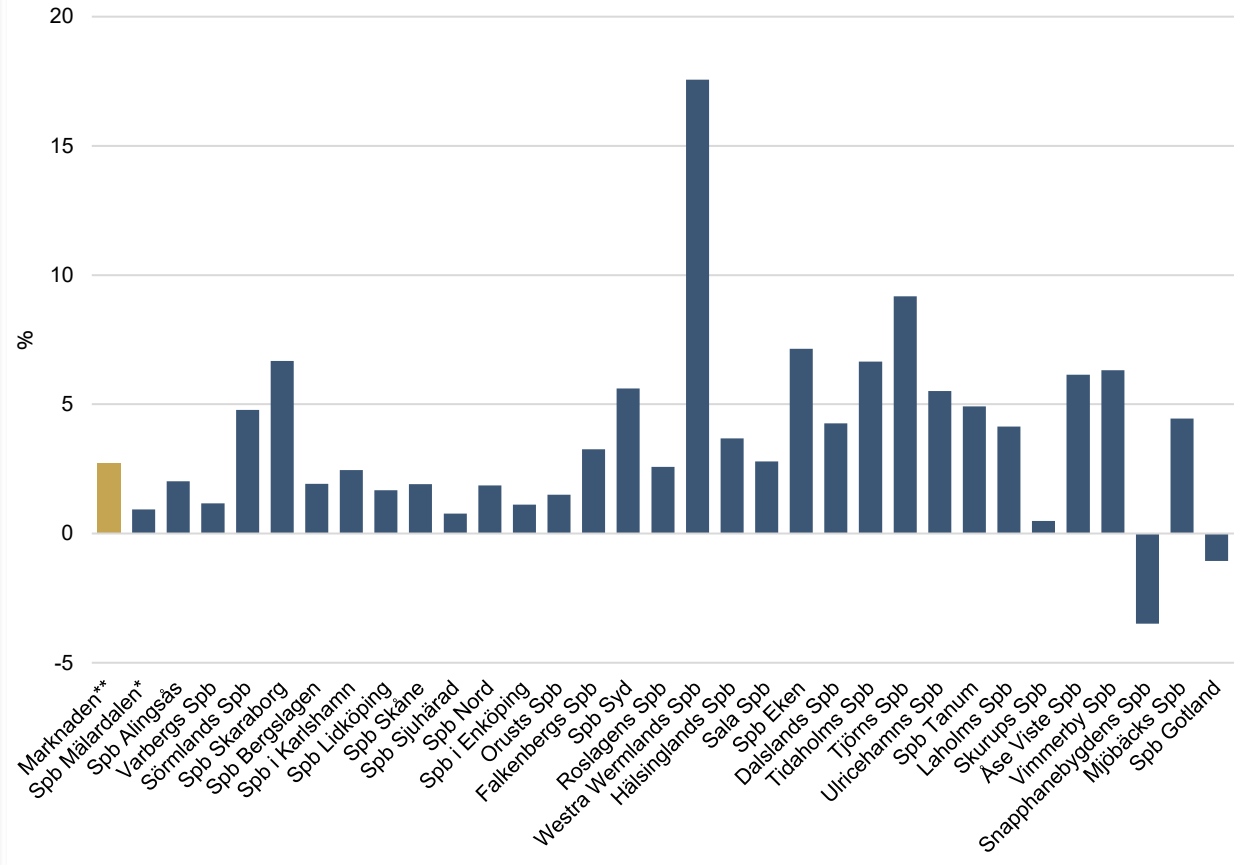
1. Resultat 2025 – kapitalet byggs på
2. **Lånetillväxten är på upptakt, men hur ser utsikterna ut?**
3. Vad blir lärdomarna från inlåningscrunchen?

# Kredittillväxten i landet högsta på flera år

Trots osäkerhet verkar efterfrågan vända uppåt – men regionala skillnader kvarstår

## Tillväxt i total utlåning (inkl. överförda lån) vs. marknaden\*, 2025

- Lånetillväxten till hushåll och icke-finansiella företag i Sverige var 2,7 % under 2025 – den högsta tolv månaderstillväxten sedan sommaren 2023.
- För sparbankerna var bilden mer varierad. I snitt ökade utlåningen med 3,7 % (egen balans och överförda bolån), men spridningen var stor: från knappt 18 % till en nedgång på 3,5 %.
- Teorin pekar mot en positiv effekt av CRR3. Men eftersom majoriteten av sparbankerna varken har någon väsentlig begränsning kopplad till kapitalnyttjande eller hårda avkastningskrav är det oklart om effekten finns i praktiken.
- Tillväxten under året tycks i stället vara kopplad till regional kreditefterfrågan. Därmed lär även utsikterna framåt fortsätta variera.

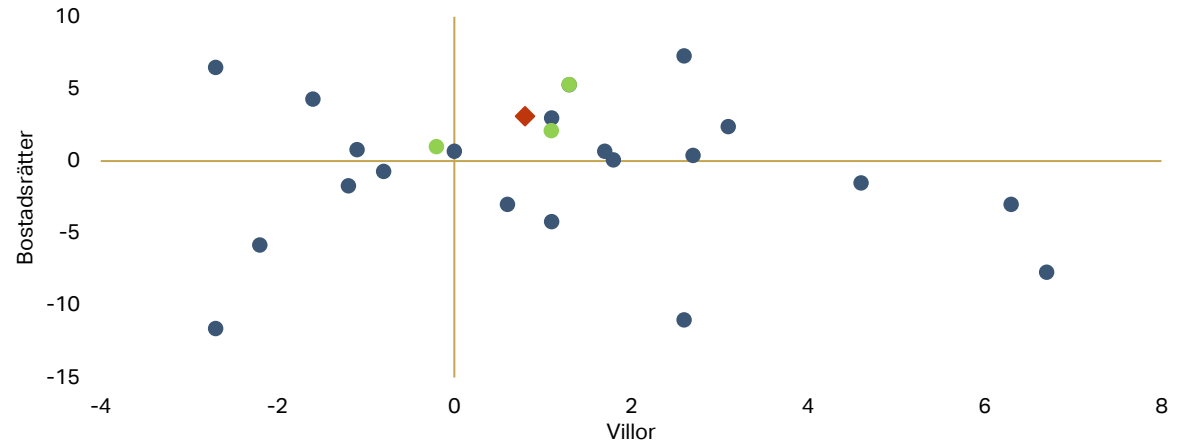


# Positiva signaler på bolånemarknaden

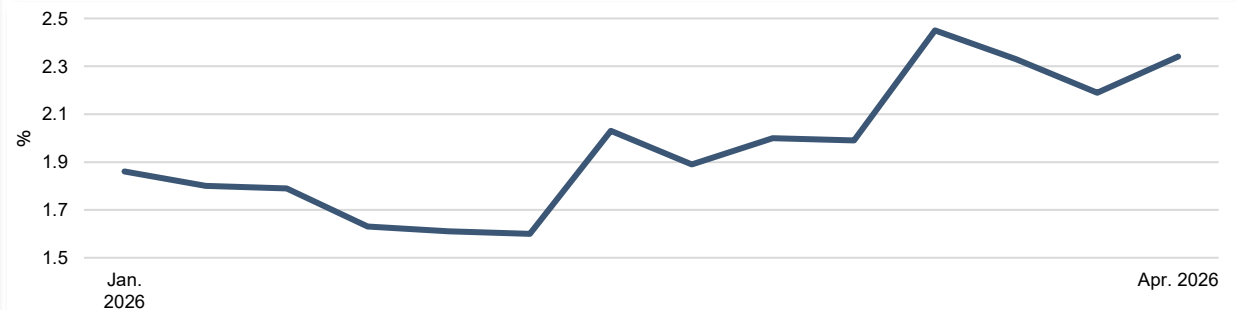
Men kan eventuella räntehöjningar leda till ytterligare en dämpning?

## Regional bostadsprisutveckling, 12 månader till mars 2026

- Bostadsmarknadens (och därmed även bolånemarknadens) återhämtning efter de snabba ränteuppgångarna har varit trög. Vi ser vissa positiva tecken i individuella regioner jämfört med november-datan vi publicerade i vår Outlook i januari\*. Över hela landet var snittprisuppgången för villor 0.8% under de senaste tolv månaderna till mars, jämfört med 1.8% i november. För bostadsrätter var motsvarande utfall 3.1% respektive 4.2%.
- Tidiga rapporter från mäklarorganisationer tyder på att de nya bolånereglerna, som trädde i kraft den 1 april, började ge effekt redan under mars. Vi bedömer dock fortsatt att effekten blir starkast i regioner med hög bostadsefterfrågan och högre prisnivå.
- Som en möjlig motvikt ligger marknadsförväntningarna på höjningar av styrräntan under året, till stor del kopplat till den alltmer utdragna konflikten i Mellanöstern. Samtidigt är osäkerheten stor i ränteprognoserna, då inflationssignalerna hittills snarare ligger i underkant av målet. Vi bedömer att det främst är hushållens sentiment som kan begränsa utvecklingen, snarare än en räntehöjning eller två.



## Utveckling hittills i år: marknadsprissättning på förväntad styrränta dec. 2026

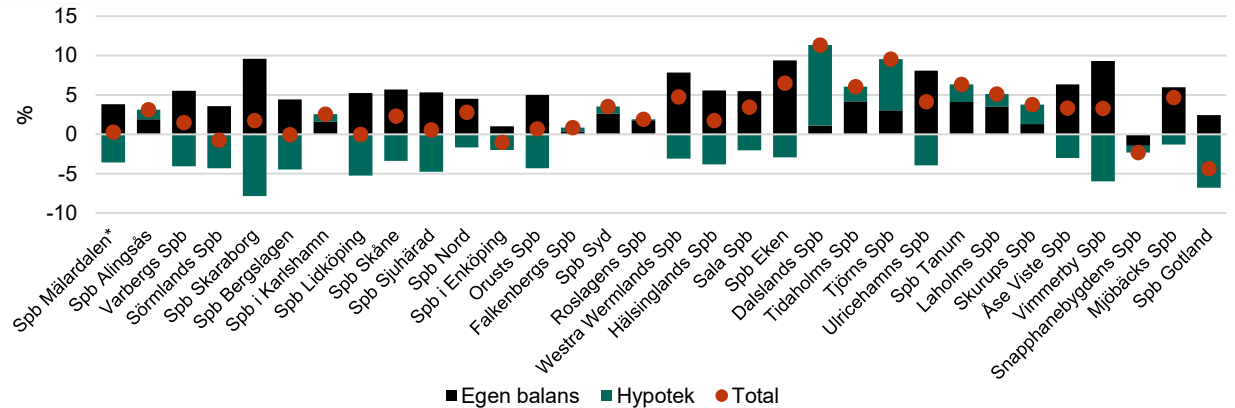


# Bolånen växer på egen balans

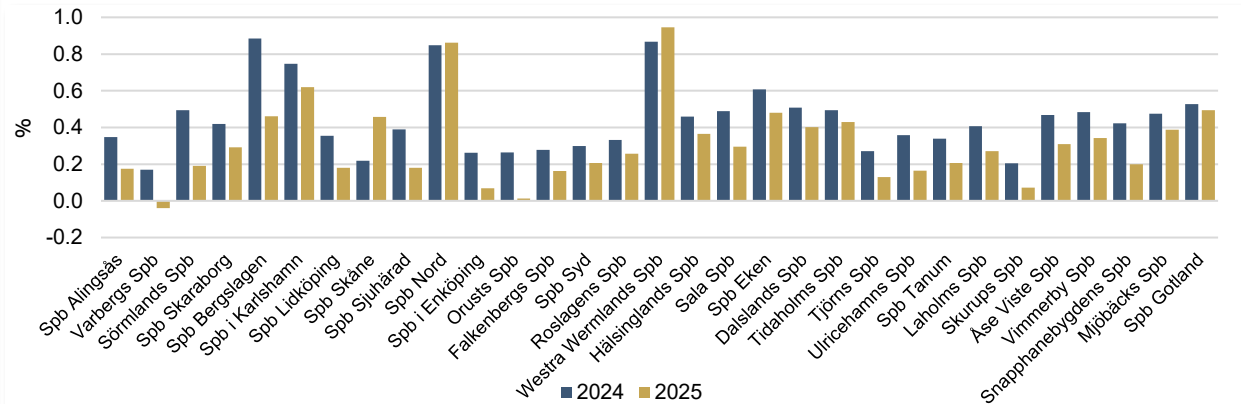
Samtidigt krymper volymerna i Hypotek

- Trenden de senaste åren med minskande volymer av överförda lån till Swedbank Hypotek fortsatte även 2025. I snitt minskade sparbankerna (exkl. Spb Syd) sin volym hos Hypotek med 1,7% under året, medan bolån på egen balans ökade med 4,4%.
- Detta mönster har vi sett under längre tid, även i perioder med lägre total tillväxt i bolån (2,7% under 2025), med en tydlig koppling till nedgången i provisioner från överförda lån över de senaste åren.
- Eftersom extern rapportering sällan specificerar utlåningsprovisioner efter källa är det svårt att göra en exakt sammanställning. Vi bedömer ändå att utvecklingen till höger talar ett tydligt språk i fråga om sjunkande marginaler. Det underbyggs även av de finansiella rapporterna, som under ett flertal år i text indikerat försämrade marginaler.
- Vi förväntar oss att användningen av Hypotek även under innevarande år främst kommer att styras av strategiskt utnyttjande av tillgänglig likviditet, snarare än av intjäning.

## Förändring i bolån 2025, fördelat på egen balans och överförda lån



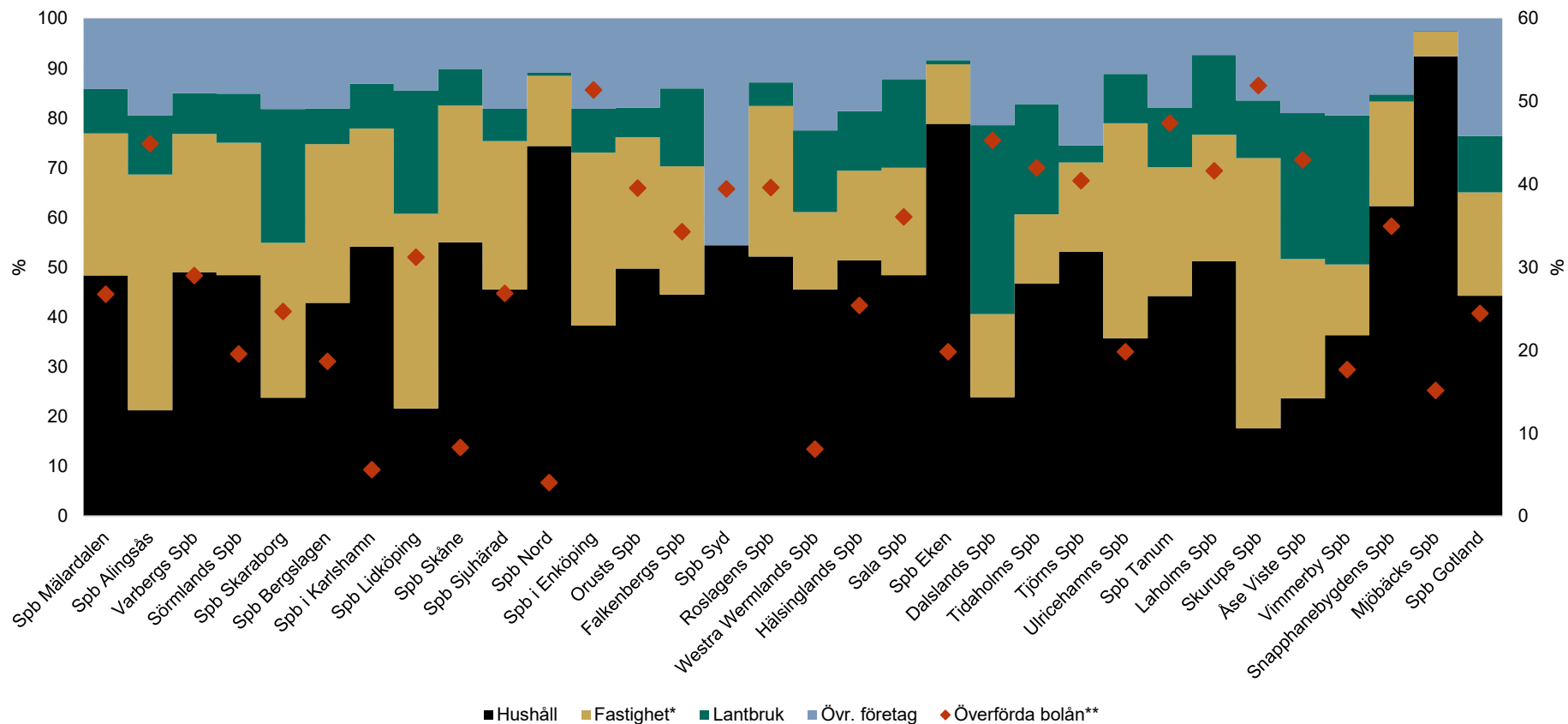
## Intäktsmarginal överförda lån\*\*, 2024 – 2025



# Fastighetspanter dominerar låneböckerna

Även om andel bolån på egen balans skiljer markant mellan bankerna

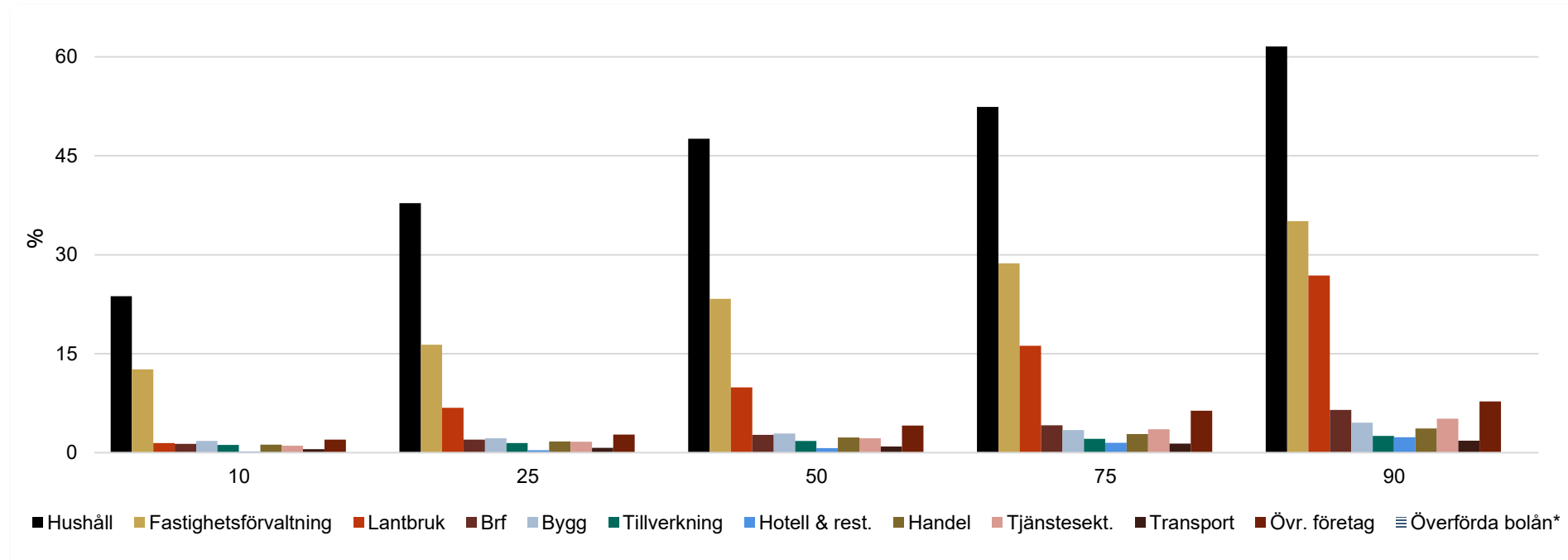
Låneböcker fördelat på sektor (exkl. överförda lån), 2025-12-31



# Tre sektorer dominerar portföljerna

Utöver bolån är det fastighetsförvaltning och lantbruk som står för största delen

## Låneboks fördelning bland sparbanker på percentilbasis\*\*, 2025-12-31



- Grafen visar andel av en banks lånebok per sektor, som percentilfördelning.
- 50e percentilen visar därmed medianen av lån till de specificerade sektorerna.

# Innehållsförteckning

Nordic  
Credit  
Rating

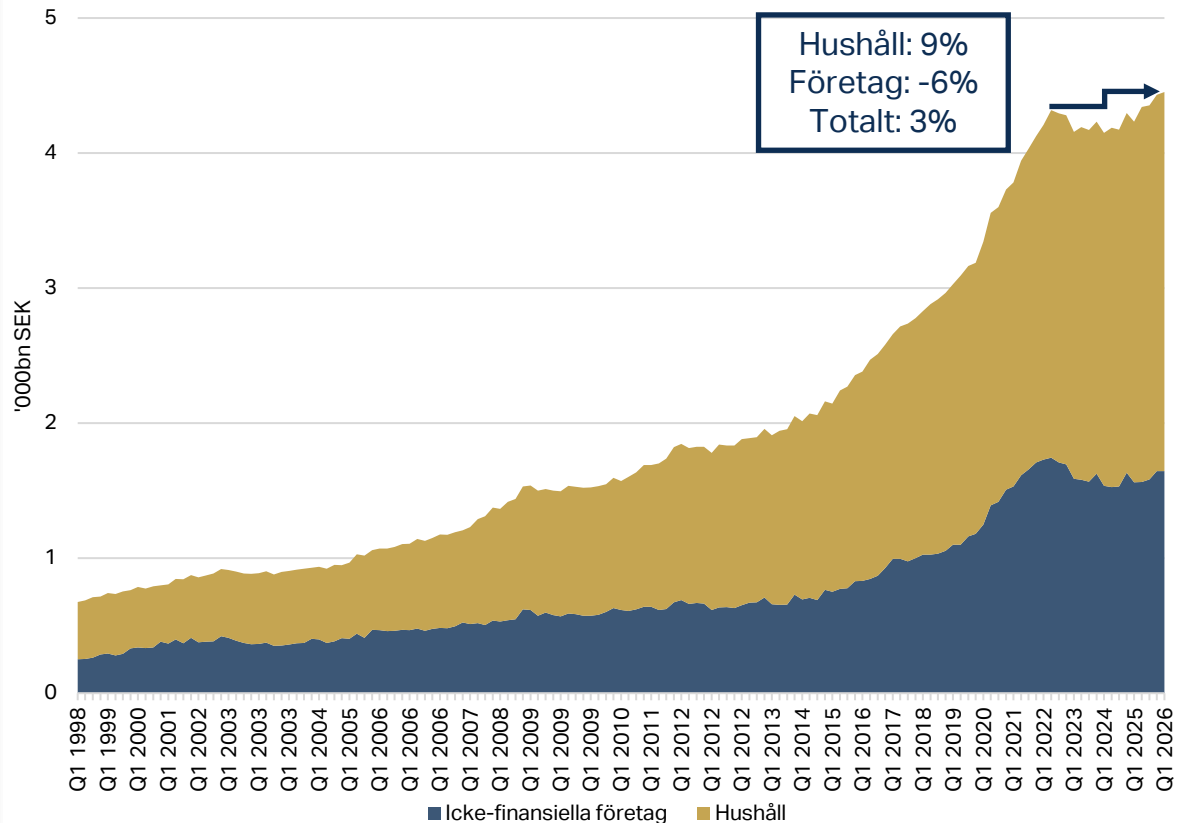
1. Resultat 2025 – kapitalet byggs på
2. Lånetillväxten är på upptakt, men hur ser utsikterna ut?
3. **Vad blir lärdomarna från inlåningscrunchen?**

# Inlåningen tickar återigen uppåt

Undkom flaskhalssituationer; men vilka läxor tar bankerna med sig

- När inlåningstakten stannade av och volymerna initialt till och med sjönk 2022 gick finansiering från att ha varit en icke-fråga för en stor del av sparbankskollektivet, till att bli en potentiell flaskhals för tillväxtmöjligheter.
- Stora buffertar, och tillgång till Hypotek, gjorde att risken för väsentliga likviditetsproblem höll sig låg, men frågan om hur nytulåningen skulle finansieras blev central. Intresset för kompletterande finansieringskällor väcktes och vi såg bland annat ett par nya (eller återvändande) obligationsemitterter (se graf på sida 18 & 19). Samtidigt föll kreditväxten kraftigt, vilket höll finansieringsbehovet nere.
- Nu ser vi att inlåningsväxten börjar ta fart igen, med hushållsinlåningen som driver uppåt. Men eftersom vi inte kan räkna med en återkomst av det ränteläge som rådde under stora delar av 2010-talet anser vi att det fortsatt finns skäl att se över tillgången till alternativa finansieringskällor.

## Total inlåning i svenska MFIs\* till hushåll och företag

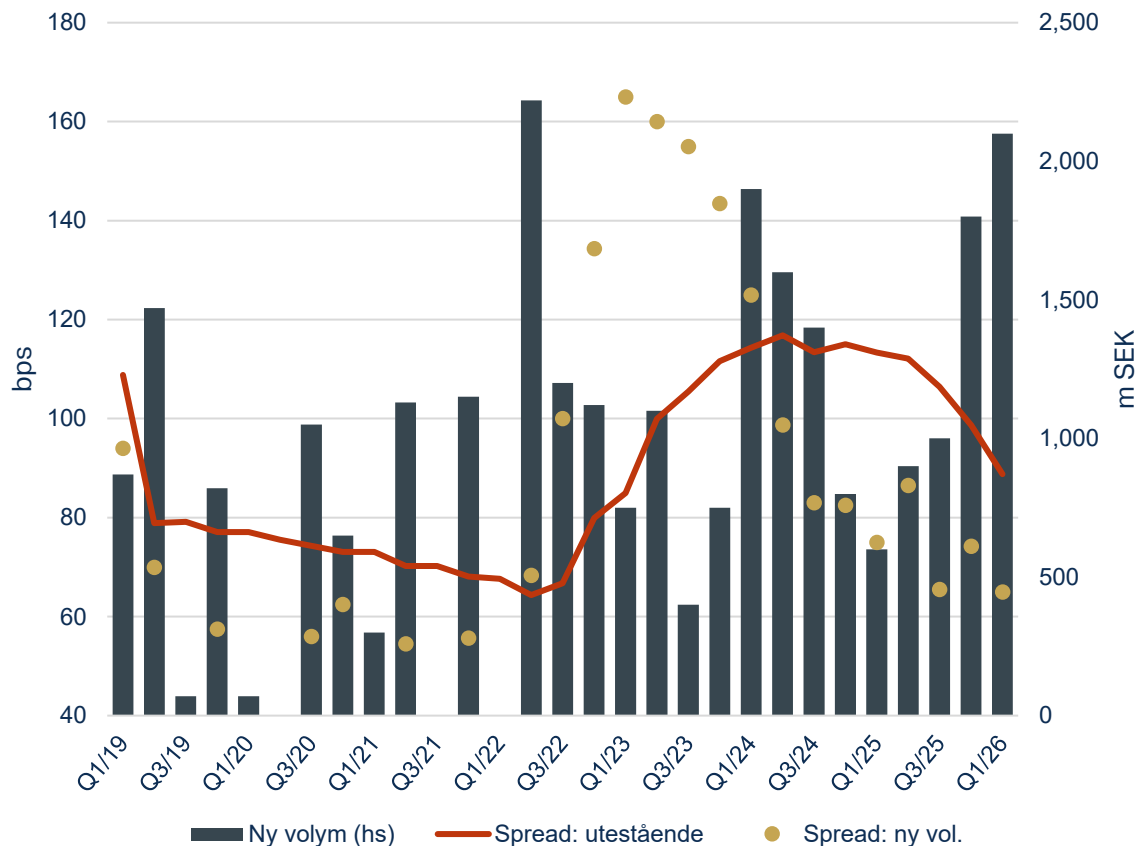


# Aktiviteten på obligationsmarknaden har ökat

Volymer och emissioner upp, trots en period av stegrande spreadar

## Obligationsvolym sparbanker\* & snittkostnad\*\*, per kvartal Q1/19 – Q1/26

- Vi ser en tydlig parallell mellan inbromsningen i inlåningen och aktiviteten på obligationsmarknaden bland svenska sparbanker. Även om jämförelseperioden i grafen bredvid sträcker sig till början av 2019 är det från 2022 som den stora förändringen sker.
- Under 2024 tillkom tre sparbanker som aktiva emittenter. Det gav totalt tio stycken\*\*\* och stöttade volymerna det året. Samtidigt ser vi mer än denna effekt, då emissionsvolymerna ökade markant från Q2 2022, trots att emissionsspreadarna slog i taket under de första kvartalen.
- Både emissionsfrekvens och emissionsvolym skiljer sig markant mellan bankerna. Vår uppfattning är också att syftet varierar, från ren diversifiering till en finansiering av tillväxt.
- Vi tror att uppgången i emissionsvolym de senaste kvartalen, tillsammans med nedgången i spread, är ett tecken på att vi även under 2026 kommer se nyutlåning finansieras med obligationer.

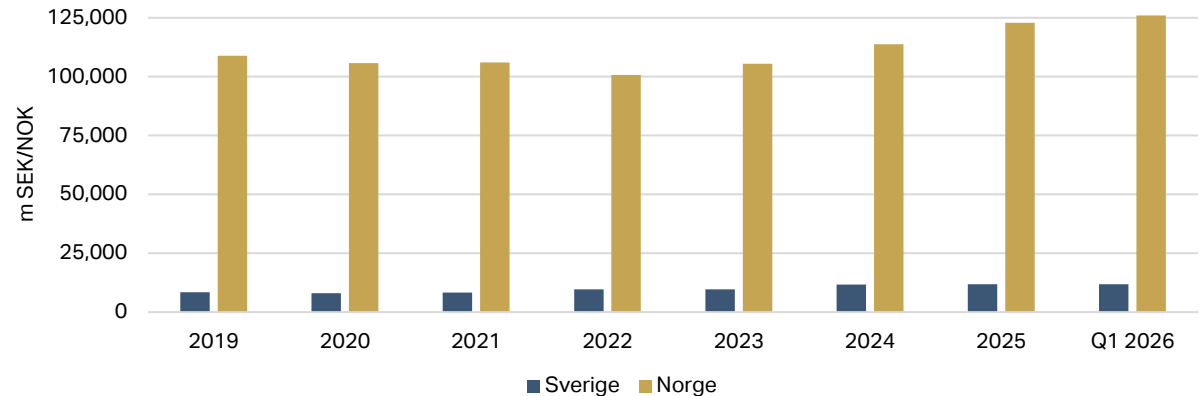


# Ett annat system; våra grannar i väst

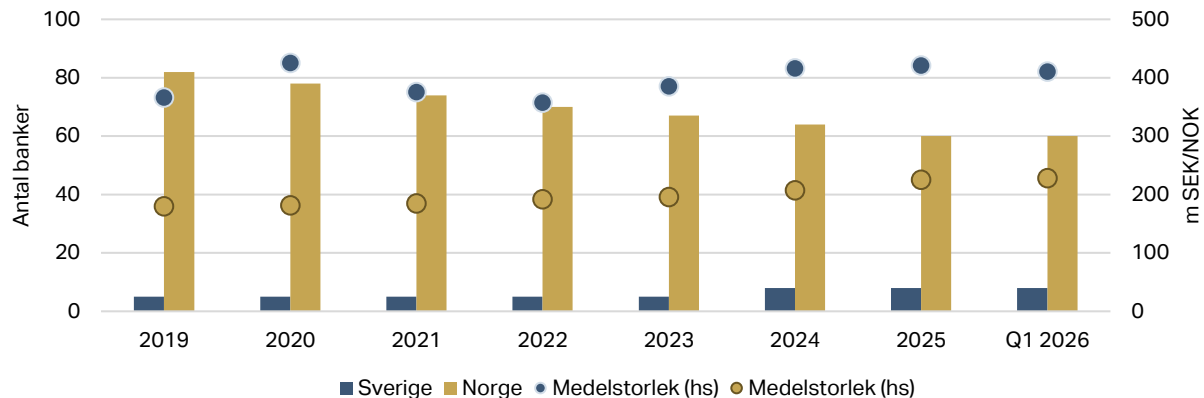
Obligationsmarknaden är en naturlig finansieringskälla även för mindre sparbanker

- De norska sparbankernas närvaro på obligationsmarknaden har en lång historik och har uppmuntrats av myndigheterna. I dag är den stora merparten av de norska sparbankerna i någon grad aktiva emittenter, ofta med små volymer per emission.
- Vår bild är att investerarbasen, i ännu högre grad än i Sverige, utgörs av andra sparbanker.
- Vi bedömer det som osannolikt att ett liknande system etableras i Sverige på kort sikt; den norska praxisen har vuxit fram över tid.
- Samtidigt kan den gradvisa ökningen av antalet emittenter i Sverige bidra till att sänka tröskeln och därmed öka finansieringsdiversifieringen för en större del av sektorn.

## Utestående volym sparbanker\* vid årsslut, 2019 – Q1 2026



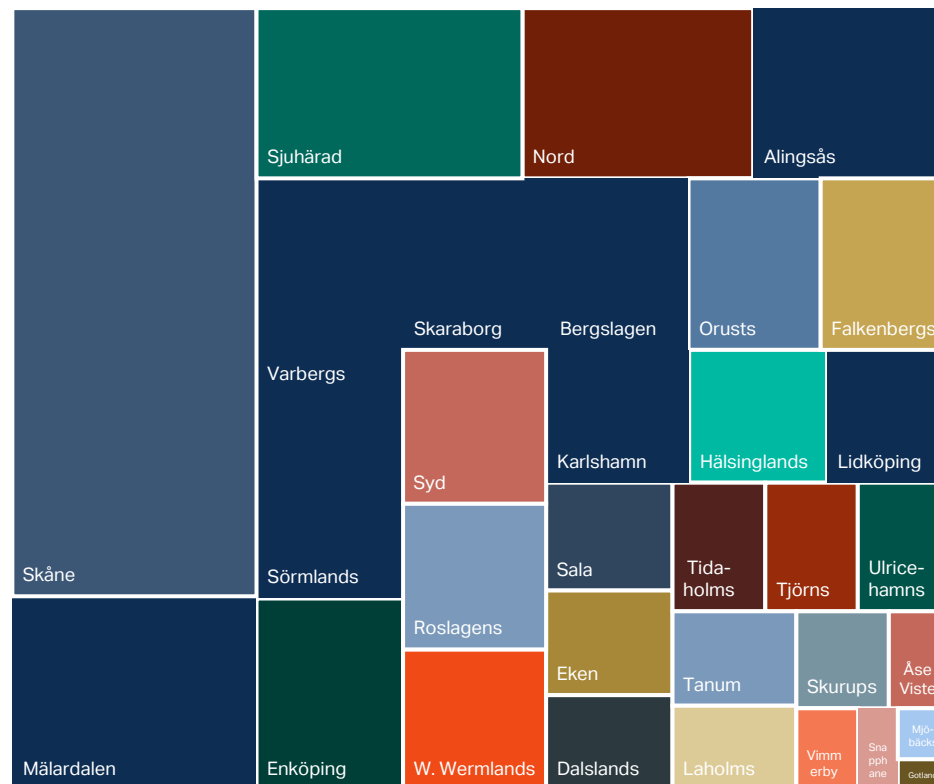
## Antal sparbanker\* med utestående obligationer & snittvolym per obl.



# English summary

- Profitability remained strong in 2025, although declining net interest margins are increasingly weighing on earnings.
- Asset quality remains sound, with reversals still dominating, although concentration risks imply residual sensitivity under stress scenarios.
- Capital ratios continue to strengthen, providing substantial resilience while raising questions about efficient capital utilisation.
- Credit growth has resumed after several weak years. The recovery is primarily demand-driven and varies across regions, markets and segments.
- Funding considerations have become more central, reflected in increased bond market activity and the continued need for broader diversification.

## Savings banks included in the report by business volume, 2025



Source: bank reports, NCR. Dark blue – has rating from NCR (see next slide for details).

# NCR public Swedish savings banks ratings

Subfactors	<u>Sörmlands Sparbank</u>	<u>Sparbanken Alingsås</u>	<u>Sparbanken i Karlshamn</u>	<u>Sparbanken Bergslagen</u>	<u>Sparbanken Lidköping</u>	<u>Sparbanken Mälardalen</u>	<u>Sparbanken Skaraborg</u>	<u>Varbergs Sparbank</u>
Operating environment	bbb	bbb+	bbb-	bbb-	bbb	bbb+	bbb	bbb+
Risk appetite	a	a-	a	a	a-	a	a	a
Competitive position	bbb	bbb	bbb-	bb+	bbb-	bbb+	bb+	bbb+
Performance indicators	a-	a	a-	a+	a-	a	a-	a
Indicative credit assessment	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb+	a-	bbb+	a
Adjustment factors	0	0	0	0	0	0	0	0
Standalone credit assessment	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb+	a-	a-	a
Support analysis	0	0	0	0	0	0	0	0
Issuer rating	A-	A-	BBB+	BBB+	BBB+	A-	A-	A
Outlook	Stable	Stable	Stable	Stable	Stable	Stable	Stable	Stable

# Contacts



**Ylva Forsberg**

Credit Rating Analyst

[ylva.forsberg@nordiccreditrating.com](mailto:ylva.forsberg@nordiccreditrating.com)

+46 768 806 742



**Sean Cotten**

Senior Lead Analyst

[sean.cotten@nordiccreditrating.com](mailto:sean.cotten@nordiccreditrating.com)

+46 735 600 337

# Disclaimer

---

If you have questions or comments about our policies, please contact us at: [compliance@nordiccreditrating.com](mailto:compliance@nordiccreditrating.com)

Disclaimer © 2026 Nordic Credit Rating AS (NCR, the agency). All rights reserved. All information and data used by NCR in its analytical activities come from sources the agency considers accurate and reliable. All material relating to NCR's analytical activities is provided on an "as is" basis. The agency does not conduct audits or similar warranty validations of any information used in its analytical activities and related material. NCR advises all users of its services to carry out individual assessments for their own specific use or purpose when using any information or material provided by the agency. Analytical material provided by NCR constitutes only an opinion on relative credit risk and does not address other forms of risk such as volatility or market risk and should not be considered to contain facts of any kind for the purpose of assessing an issuer's or an issue's historical, current or future performance. Analytical material provided by NCR may include certain forward-looking statements relating to the business, financial performance and results of an entity and/or the industry in which it operates. Forward-looking statements concern future circumstances and results and other statements that are not historical facts, sometimes identified by the words "believes", "expects", "predicts", "intends", "projects", "plans", "estimates", "aims", "foresees", "anticipates", "targets", and similar expressions. Forward-looking statements contained in any analytical material provided by NCR, including assumptions, opinions and views either of the agency or cited from third-party sources are solely opinions and forecasts which are subject to risk, uncertainty and other factors that could cause actual events to differ materially from anticipated events. NCR and its personnel and any related third parties provide no assurance that the assumptions underlying any statements in analytical material provided by the agency are free from error, nor are they liable to any party, either directly or indirectly, for any damages, losses or similar, arising from use of NCR's analytical material or the agency's analytical activities. No representation or warranty (express or implied) is made as to, and no reliance should be placed upon, any information, including projections, estimates, targets and opinions, contained in any analytical material provided by NCR, and no liability whatsoever is accepted as to any errors, omissions or misstatements contained in any analytical material provided by the agency. Users of analytical material provided by NCR are solely responsible for making their own assessment of the market and the market position of any relevant entity, conducting their own investigations and analysis, and forming their own view of the future performance of any relevant entity's business and current and future financial situation. NCR is independent of any third party, and any information and/or material resulting from the agency's analytical activities should not be considered as marketing or a recommendation to buy, sell, or hold any financial instruments or similar. Relating to NCR's analytical activities, historical development and past performance does not safeguard or guarantee any future results or outcome. All information herein is the sole property of NCR and is protected by copyright and applicable laws. The information herein, and any other information provided by NCR, may not be reproduced, copied, stored, sold, or distributed without NCR's written permission.