

# DANMARKS NATIONALBANK

---

## ÅRSRAPPORT 2017



DANMARKS  
NATIONALBANK



DANMARKS  
NATIONALBANK  
**ÅRSRAPPORT**  
**2017**

## Årsrapport 2017

Redaktionen er afsluttet 7. marts 2018.

Se også [www.nationalbanken.dk](http://www.nationalbanken.dk)

Signaturforklaring:

- Nul
- 0 Mindre end en halv af den anvendte enhed
- Tal kan efter sagens natur ikke forekomme
- ... Tal foreligger ikke

Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totalbeløb.

ISSN (Online) 2446-3000

# Indhold

|   |        |
|---|--------|
| 7 | Forord |
|---|--------|

## Beretning fra direktionen

|    |                                                                                 |
|----|---------------------------------------------------------------------------------|
|    | Direktionens beretning om bankens virksomhed                                    |
| 10 | Pengepolitik, finansielle markeder og realøkonomien                             |
| 12 | Stabilitet i det finansielle system                                             |
| 13 | Det Systemiske Risikoråd                                                        |
| 13 | Sikre betalinger                                                                |
| 14 | Regnskabsresultatet 2017                                                        |
|    | Organisation                                                                    |
| 18 | Medarbejdere                                                                    |
| 20 | Nationalbankens repræsentation i bestyrelser, internationale organisationer mv. |
| 21 | Organisationsplan                                                               |
|    | Risikostyring                                                                   |
| 22 | Finansielle porteføljer                                                         |
| 22 | Risici på udlån til banker og realkreditinstitutter                             |
| 24 | Sikkerhedsgrundlag og udlån i 2017                                              |
| 24 | Operationel risiko                                                              |
| 25 | Forsikringspolitik                                                              |

## Regnskab for året 2017

|    |          |
|----|----------|
| 29 | Regnskab |
|----|----------|



# Forord

Nationalbanken blev oprettet i 1818, og 200-års jubilæet markeres i løbet af 2018 med en række aktiviteter vendt mod bankens interessenter og den brede offentlighed.

Nationalbanken blev oprettet for at bringe orden i pengevæsenet efter statsbankerotten i 1813. Først fra 1936 blev banken en selvejende institution, der fastsætter pengepolitikken uafhængigt af regering og Folketing. Loven fra 1936 gælder fortsat.

I lovens paragraf 1 står, at Nationalbanken har til opgave "at opretholde et sikkert pengevæsen her i landet samt at lette og regulere pengeomsætning og kreditgivning". Også beskrivelsen af bankens opgaver gælder fortsat.

Nationalbanken opretholder et sikkert pengevæsen ved at have fokus på stabile priser, sikre kontanter og elektroniske betalinger samt ved generelt at overvåge stabiliteten i det finansielle system.

Årsrapporten for 2017 indeholder ud over regnskabet en overordnet beskrivelse af Nationalbankens aktiviteter inden for de tre områder.

For en mere detaljeret beskrivelse henvises til de publikationer og rapporter, der er offentliggjort i løbet af året, samt til Nationalbankens hjemmeside i øvrigt.

*København 7. marts 2018*

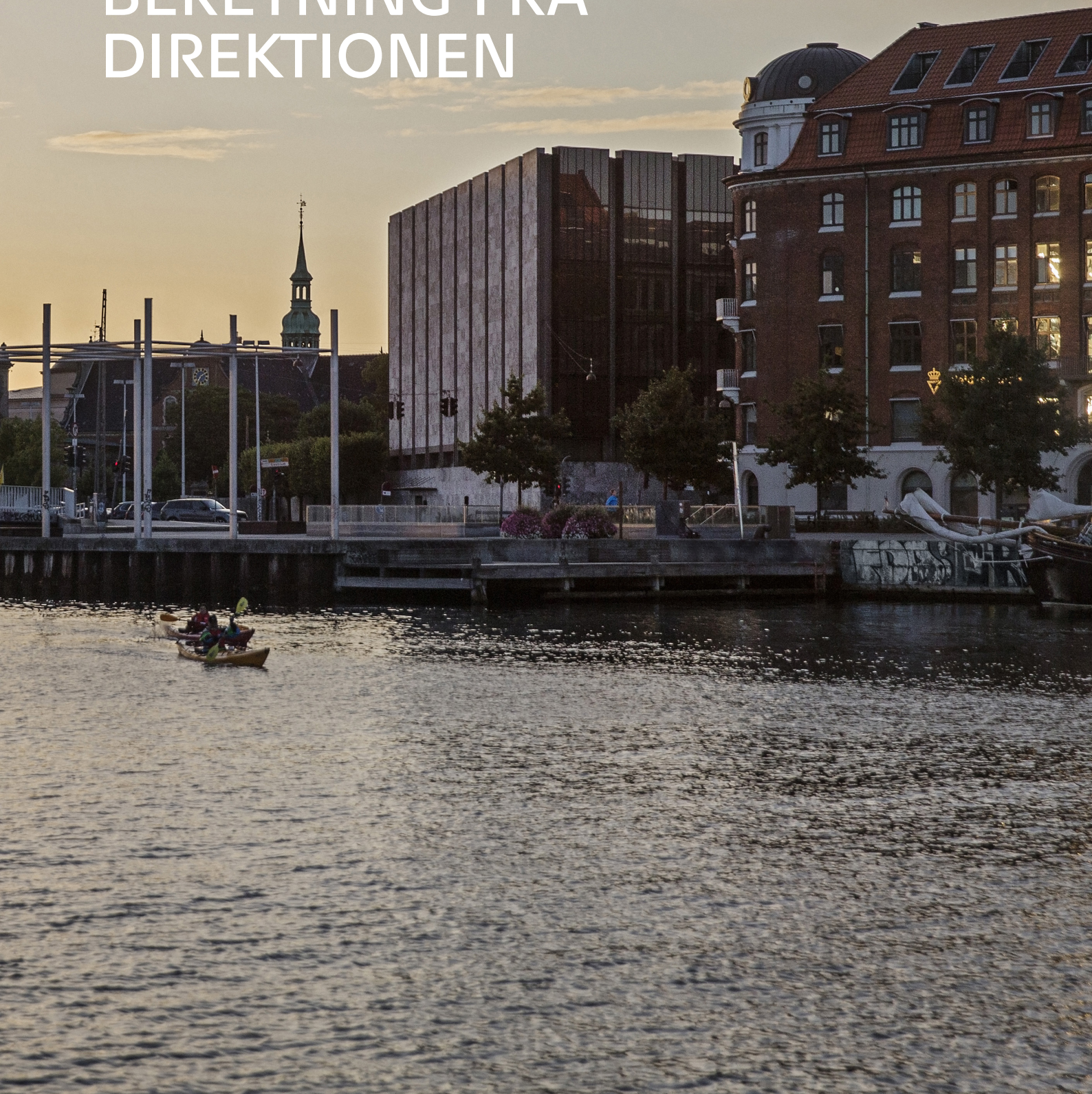
Lars Rohde  
formand

Per Callesen

Hugo Frey Jensen



# BERETNING FRA DIREKTIONEN



# Direktionens beretning om bankens virksomhed

## Pengepolitik, finansielle markeder og realøkonomien

Pengepolitikken i Danmark er indrettet efter at sikre en fast valutakurs over for euroen. Den formelle ramme for den danske fastkurspolitik er det europæiske valutasamarbejde, Exchange Rate Mechanism 2, ERM2. Fastkurspolitikken er en hjørnesten i dansk økonomi og har været med til at levere stabile priser. I begyndelsen af 2017 havde den danske centralkurs over for euro – og tidligere D-mark – været uændret i 30 år.

Kronens kurs over for euro har i 2017 ligget stabilt lidt stærkere end centralkursen, jf. figur 1. Det pengepolitiske rentespænd til euroområdet har været uændret, og valutareserven har været stabil. Nationalbanken har kun i meget begrænset omfang inter文neret i valutamarkedet.

Nationalbanken købte i løbet af 2017 valuta for netto 10,3 mia. kr. i forbindelse med intervention i valutamarkedet. Valutareserven var samlet forøget med 5,8 mia. kr. til 461,8 mia. kr. ultimo året.

Den danske stat har ikke optaget lån i udenlandsk valuta i de senere år, og i 2017 forfaldt statens sidste lån i udenlandsk valuta. Irland førtidsindfrie i december de lån, som blev ydet af den danske stat i 2012-13. Herefter har staten ikke længere udlån til andre lande.

Nationalbanken har ikke ændret de pengepolitiske renter i 2017 og begyndelsen af 2018. Det betyder, at indskudsbevisrenten fortsat er -0,65 pct., jf. figur 2. Det pengepolitiske rentespænd til Den Europæiske Centralbank, ECB, har været uændret -0,25 procentpoint.

Det danske pengemarked var roligt i 2017 med lave og stabile pengemarkedsrenter.

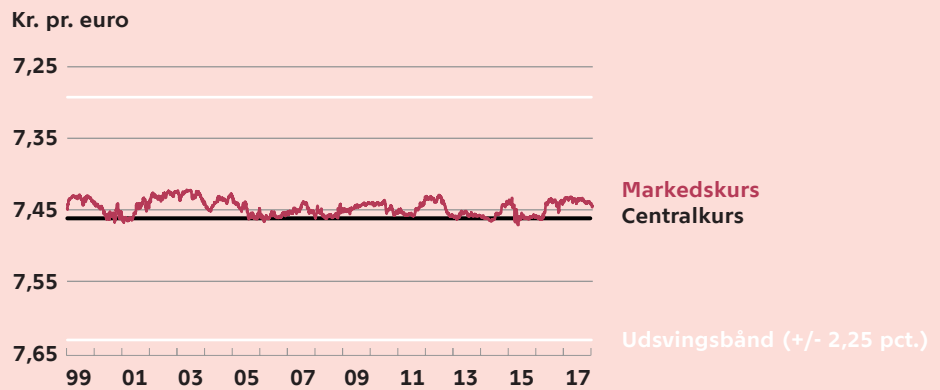
Stats- og realkreditobligationsrenterne var stabile og generelt meget lave i 2017, bl.a. som følge af ECB's lempelige pengepolitik for euroområdet. Den 30-årige realkreditobligationsrente var omkring 2 pct. ved udgangen af året, jf. figur 3. Det er tæt på det laveste niveau nogensinde. Den 10-årige danske statsobligationsrente har ligget omkring 0,5 pct. det meste af året, mens den 2-årige har ligget omkring -0,6 pct.

Udviklingen i de danske statsobligationsrenter følger stort set udviklingen i de tilsvarende tyske renter. Det 10-årige rentespænd til Tyskland blev indsnævret lidt i løbet af 2017, hvor en ny primary dealer-model blev indført. Ordningen har givet en større gruppe af banker et incitament til at stille skarpere priser på danske statspapirer, og det har bidraget til et mere likvidt statspapirmarked. Derudover medvirkede udenlandsk efterspørgsel efter realkreditobligationer til, at spændet mellem lange stats- og realkreditobligationer blev mindre.

Der var en bredt funderet fremgang i den globale økonomi i 2017, og verdenshandlen steg. I euroområdet fik opsvinget mere fart på i forhold til året før. Væksten i forbrugerpriserne i euroområdet og USA var kraftigere end i de forudgående år. Års-

## Stabil krone på den stærke side af centralkursen

Figur 1

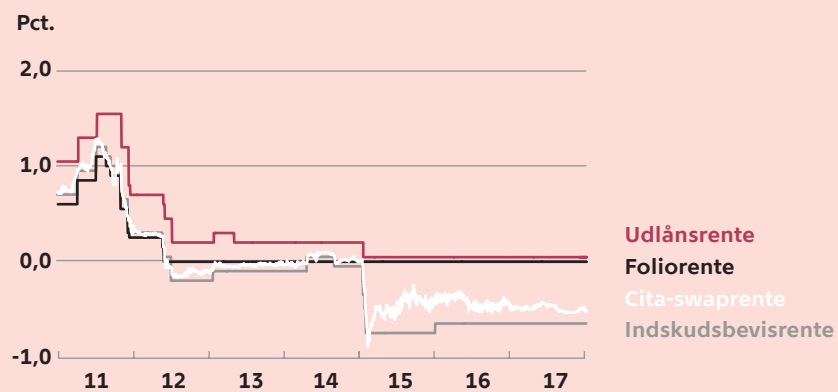


Anm.: Omvendt skala.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

## Uændrede pengepolitiske renter i 2017

Figur 2



Anm.: 1 måneds Cita-swaprente.

Kilde: Thomson Reuters Datastream, Danmarks Nationalbank.

## Lavt niveau for renter i 2017

Figur 3



Anm.: Statsobligationsrenter er parrenter. Realkreditobligationsrenten er baseret på benchmarkobligationen.

Kilde: Nordea Analytics, Thomson Reuters Datastream.

stigningstakten i euroområdet lå fortsat under 2 pct. Lønstigningstakten var begge steder moderat. Herhjemme fortsatte det balancerede opsving, og økonomien bevægede sig ind i en højkonjunktur. Bruttonationalproduktet, BNP, steg med 2,1 pct. Det var over vækstopotentialet, som bl.a. begrænses af den demografiske udvikling. Nationalbanken påpegede, at finanspolitikken i en sådan situation bør bidrage til, at efterspørgslen ikke bliver højere, end kapaciteten kan bære. Erfaringerne viser, at en overophedning kan komme pludseligt og kraftigt.

Fremgangen på arbejdsmarkedet fortsatte i 2017, og tegnene på, at der var knaphed på arbejdskraft, blev tydeligere. Mens beskæftigelsen fortsat steg, fladede arbejdsløsheden ud tæt på det konjunktur-neutrale niveau omkring 4 pct. af arbejdsstyrken. Tidligere gennemførte reformer, der gradvist hæver tilbagetrækningsalderen, blev indfaset og bidrog til, at arbejdsudbuddet steg og dækkede en del af den øgede efterspørgsel efter arbejdskraft.

Lønstigningstakten var fortsat moderat og stort set på linje med stigningstakten i de lande, som Danmark traditionelt konkurrerer med. Forbrugerpriserne steg 1,1 pct. i 2017. Det var mere end i de forudgående år og på linje med udviklingen i euroområdet, men der var fortsat pæn vækst i reallønnen for de fleste på arbejdsmarkedet.

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster var på ca. 8 pct. af BNP. Det afspejler især, at husholdningerne og virksomhederne konsoliderede sig oven på finanskrisen.

Boligmarkedet var i fremgang i næsten hele landet med stigende priser og omsætning. Prisstigningstakten på ejerlejligheder i især hovedstaden var dog fortsat bekymrende høj, som det har været tilfælde i nogle år, og der var ingen tegn på afdæmpning. Nationalbanken vurderer, at den politiske aftale om den fremtidige boligbeskatning og opstramningen af god skik-reglerne vil give et mere geografisk balanceret boligmarked fremover og styrke muligheden for at fastholde et balanceret opsving.

## Stabilitet i det finansielle system

Nationalbanken bidrager til at sikre stabiliteten i det finansielle system ved at analysere den finansielle sektor, analysere og vurdere systemiske risici og give anbefalinger. Der-

udover overvåger Nationalbanken betalingsinfrastrukturen, producerer finansiell statistik og varetager sekretariatsfunktionen for Det Systemiske Risikoråd.

Den positive økonomiske udvikling i 2017 blev afspejlet i stigende overskud i den finansielle sektor. Fremgangen hos de systemisk vigtige finansielle institutter, SIFI'er, kan tilskrives ekstraordinært høje kursreguleringer og meget lave nedskrivninger. Kerneindtjeningen har været faldende siden 2015, hvilket primært skyldes lavere nettorenteindtægter.

Nationalbankens stresstest af bankerne viste, at alle de systemisk vigtige institutter, der omfatter Danske Bank, Jyske Bank, Sydbank og Nykredit Bank, fortsat kan leve op til minimumskapitalkravene i tilfælde af en hård recession. Testen viste også, at enkelte vil få et begrænset behov for ekstra kapital i forhold til det samlede kapitalkrav inklusive kapitalbuffere. Spar Nord blev i december 2017 udpeget som systemisk vigtigt institut.

De danske banker har generelt opbygget en betydelig kapacitet til at øge deres udlån. Det kan gøre dem mere risikovillige, hvilket bl.a. afspejles i Nationalbankens udlånsundersøgelse, hvor flere banker melder, at de lempet kreditstandarderne. De mellemstore banker øger udlånet til konjunkturfølsomme erhverv, og udlån til sårbare husholdninger med høj gæld i forhold til indkomst stiger. Samtidig giver stigende boligpriser grobund for, at kreditvæksten kan komme hurtigt og kraftigt.

Øget risikovillighed hos banker og realkreditinstitutter peger sammen med konjunkturopsving, lave renter og stigende aktivpriser på, at risici er under opbygning i den finansielle sektor.

Vedtagelsen af troværdige og praktisk anvendelige afviklingsplaner er en afgørende forudsætning for at kunne afvikle nødlidende banker og realkreditinstitutter uden at bruge statslige midler. Under finanskrisen måtte staten træde til for at hjælpe kriseramte kreditinstitutter med individuelle statsgarantier, statsligt kapitalindskud og en generel statsgaranti. For at undgå lignende situationer i fremtiden anbefalede Nationalbanken, at afviklingsmyndighederne anvender en afviklingsstrategi, som også inkluderer realkreditinstitutter, dvs. en koncernafviklingsstrategi. Endvidere anbefalede Nationalbanken, at myndighederne skal understøtte denne strategi med et såkaldt NEP-krav, der er et krav til den mængde passiver, der er egnede til at

absorbere tab og til at rekapitalisere i en afviklings-situation. Kravet skal stilles både til koncernen og som et internt krav til de enkelte institutter, herunder realkreditinstitutterne. Den strategi kræver en ændring af den danske lovgivning på området.

## Det Systemiske Risikoråd

Nationalbanken varetager formandskab og sekretariat for Det Systemiske Risikoråd, der overvåger systemiske risici i det finansielle system.

I marts vedtog Rådet en henstilling om begrænsning af risikable låntyper ved høj gældsætning og en henstilling om en systemisk kapitalbuffer på Færøerne. Erhvervsministeren udsendte efterfølgende nye retningslinjer, der begrænser en række risikable lån ved høj gældsætning. Adgangen til afdragsfrihed begrænses imidlertid ikke i samme omfang, som Rådet har henstillet. Erhvervsministeren fastsatte en systemisk kapitalbuffer for færøske kreditinstitutter på 1 pct. fra 1. januar 2018.

I november reviderede Rådet sin metode til at vurdere den kontracykliske kapitalbuffersats, og på mødet i december henstillede Rådet til erhvervsministeren, at den kontracykliske kapitalbuffer aktiveres, og at satsen fastsættes til 0,5 pct. gældende fra 31. marts 2019. Erhvervsministeren har tre måneder til at træffe beslutning om, hvorvidt bufferen skal aktiveres.

## Sikre betalinger

Nationalbanken bidrager til sikker afvikling af elektroniske betalinger. Det sker ved at sørge for, at bankerne sikkert og effektivt kan afvikle indbyrdes betalinger.

Nationalbanken overvåger, at den danske betalingsinfrastruktur er sikker og effektiv og lever op til internationale standarder. Overvågningen omfatter de danske betalings- og afviklingssystemer samt de vigtigste betalingsløsninger. Driften af de overvågede systemer har i 2017 været tilfredsstillende. Nationalbanken har i 2017 offentliggjort en generel overvågningsrapport, en vurdering af Dankort og

en analyse af indirekte deltagere i Kronos, der er det system, der håndterer store tidskритiske betalinger.

Nationalbanken arbejder på at udskifte de bagvedliggende it-systemer i Kronos. Det nye system, Kronos2, var planlagt igangsat i 2017, men er blevet udsat og ventes nu klar i 2018. Systemet understøtter markedsdeltagernes indbyrdes betalinger, de pengepolitiske operationer, sikkerhedsstillelse mv.

Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR, der fokuserer på at imødegå den stigende cybertrussel, kortlagde og risikovurderede betalingsinfrastrukturen og formulerede konkrete anbefalinger, der skal øge cyberrobustheden i den finansielle sektor. Endvidere gennemførte FSOR en test af det kriseberedskab, der skal håndtere alvorlige angreb mod den finansielle sektor, og der arbejdes på at etablere et testprogram for den danske finansielle sektor. Programmet skal medvirke til at forbedre evnen til at opdage og reagere på angreb fra hackere. Endelig afholdt Nationalbanken den første nordiske cyberkonference i København. Nationalbanken varetager formandskab og sekretariat for FSOR.

### Betalingsrådet

I 2017 bidrog Betalingsrådet til, at Nationalbanken udvidede statistikgrundlaget for betalingsmarkedet. Statistikens første del blev offentliggjort i december 2017 og er nu tilgængelig via både Danmarks Nationalbanks og Danmarks Statistiks statistiskdatabaser. Endvidere igangsatte Rådet en undersøgelse af omkostningerne ved betalinger i Danmark. Formålet er at opgøre de samfundsmæssige omkostninger for de mest anvendte betalingsformer, som borgere og virksomheder benytter sig af. Rådet havde i 2017 ni medlemmer, efter at Finanstilsynet indtrådte som nyt medlem ultimo 2016. Nationalbanken varetager formandskab og sekretariat for Betalingsrådet.

### Seddel- og møntomløb

Værdien af cirkulerende sedler og mønter var 71,0 mia. kr. ved udgangen af 2017, hvilket er stort set uændret i forhold til året før. Seddelomløbet var 64,5 mia. kr., mens det samlede møntomløb var 6,0 mia. kr. Dertil kommer det færøske seddelomløb på 0,5 mia. kr.

Mængden af forfalskede danske sedler er fortsat meget begrænset. Antallet af registrerede falske sedler faldt fra 880 stk. i 2016 til 531 stk. i 2017. Af de registrerede sedler blev 525 stk. fundet i omløb. Falske sedler findes typisk ved politiransagninger. Ligesom de foregående år er der primært blevet registreret falske 500-kronesedler.

Efterspørgslen efter nye sedler og mønter falder, men det samlede kontantomløb i Danmark er omtrent uændret, da sedler generelt holder længere i dag end tidligere. Mindre efterspørgsel efter nye sedler og mønter er et resultat af, at danskerne i stigende grad benytter elektroniske muligheder som dankort, betalingsservice, netbank og tjenester som fx mobilbetalingstjenester.

Med udgangen af 2016 ophørte Nationalbanken med selv at producere sedler og mønter. Der er indgået en 4-årig rammeaftale med Mint of Finland om at levere danske mønter. Seddelproduktionen blev sendt i udbud i 2017, og i begyndelsen af 2018 blev Oberthur Fiduciaire SAS valgt som ny leverandør af sedler på en 4-årig kontrakt med mulighed for yderligere 2 års forlængelse. Nationalbanken vil fortsat være seddel- og møntudstedende myndighed, selv om produktionen er udliciteret.

Ved særlige begivenheder i Kongehuset udsender Nationalbanken en erindringsmønt. I anledning af Hendes Majestæt Dronningen og Hans Kongelige Højhed Prins Henriks guldbryllop den 10. juni 2017 udsendte Nationalbanken derfor en erindringsmønt.

Mønten udkom som en 500-kronemønt i sølv, en 20-kronemønt til almindelig cirkulation og en 20-kronemønt i en proofversion, hvor motivet fremstår mere skarpt.

Mønterne er lovligt betalingsmiddel og kan indløses i Nationalbanken til pålydende værdi.

## Regnskabsresultat 2017

Nationalbanken fik i 2017 et underskud på 254 mio. kr. mod et overskud på 3.928 mio. kr. i 2016.

Det finansielle resultat gav i 2017 et overskud på 0,5 mia. kr. Her bidrog aktieeksponeringen med 1,0 mia. kr., mens renter på indlån gav en renteindtægt på 1,4 mia. kr. Dertil kommer, at euro blev en anelse styrket over for kroner, hvilket gav en positiv valutakursregulering på 0,6 mia. kr. Omvendt var der renteomkostninger på 2,4 mia. kr. Det skyldes, at en stor del af valutareserven placeres til negative renter. Et fald i guldprisen opgjort i kroner gav negative kursreguleringer på guldbeholdningen på 0,3 mia. kr.

Omkostninger udgjorde 0,8 mia. kr., hvilket er en stigning på 0,1 mia. kr. i forhold til 2016. Omkostningsudviklingen afspejler, at Nationalbanken er i gang med at reorganisere it-området, fordi dele af drift og udvikling på it-området er outsourcet til KMD. Arbejdet med at reorganisere it-området strækker sig ind i 2018.

Endvidere afspejler omkostningsudviklingen, at der er igangsat større bygningsrenoveringsprojekter. Nationalbankens bygning er godt 40 år gammel og blev fredet i 2009. Det er nødvendigt at udskifte en række bygningsdele, ligesom der er fokus på at energioptimere. Renoveringen fortsætter de kommende år, hvilket øger ressourcetrækket.

Årets resultat er drevet af faktorer, som fremgår af figur 4.

### Resultatdisponering

Statens resultatandel er baseret på følgende model:

- Nationalbanken overfører en andel af gennemsnittet af de seneste fem års regnskabsresultater ekskl. kursreguleringer på guld til staten. Den resterende del af årets resultat henlægges til Nationalbankens Sikringsfond.
- Overførselsprocenten fastsættes med sigte på, at Nationalbankens egenkapital over tid vokser med nominelt BNP – medmindre der er et ekstraordinært behov for konsolidering.

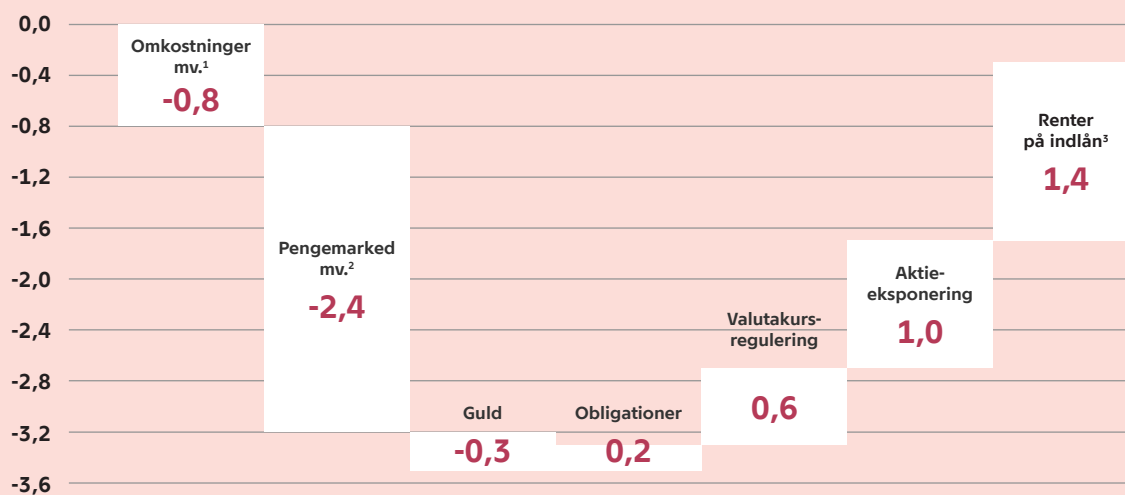
Der overføres ikke noget til staten for regnskabsåret 2017. Det skyldes, at Nationalbankens indtjening de kommende år forventes at være meget lav eller udvise underskud. Størstedelen af indtjeningen kommer normalt fra møntningsgevinsten og forrentningen af egenkapitalen. Seddel- og møntomløbet samt egenkapitalen udgjorde 145 mia. kr. ultimo 2017. Når renterne er negative, er indtjeningsbidraget herfra også negativt. Modsat vil et renteniveau på fx 2 pct. give et årligt bidrag på knap 3 mia. kr. De negative renter lægger derfor pres på Nationalbankens samlede indtjening. Derfor forventes Nationalbankens egenkapital ikke at kunne vokse i takt med udviklingen i nominelt BNP.

Årets underskud på 254 mio. kr. reducerer egenkapitalen tilsvarende.

## Resultat 2017

Figur 4

Mia. kr.



Kilde: Danmarks Nationalbank.

<sup>1</sup>. Omkostninger, udbytte og avancer af anlægsaktier mv.

<sup>2</sup>. Inkl. valutaafdækningsomkostninger.

<sup>3</sup>. Renter fra pengeinstitutter og staten mv.

# Nøgletal

## RESULTAT

**-0,3 mia. kr.**

4,2 mia. kr.



Placering af valutareserven til negative renter var den primære årsag til, at Nationalbanken i 2017 fik et lille underskud.

## VALUTARESERVEN

**461,8 mia. kr.**

5,8 mia. kr.



Valutareserven var stabil i 2017, og Nationalbanken har kun i meget begrænset omfang intervenseret i valutamarkedet.

## INDSKUDSBEVISRENTEN

**-0,65 pct.**

Uændret



Nationalbanken ændrede ikke indskudsbevisrenten, der er den toneangivende pengepolitiske rente, i 2017. Det pengepolitiske rentespænd til Den Europæiske Centralbank, ECB, har været uændret -0,25 procentpoint.

## VÆRDI AF GULDBEHOLDNING

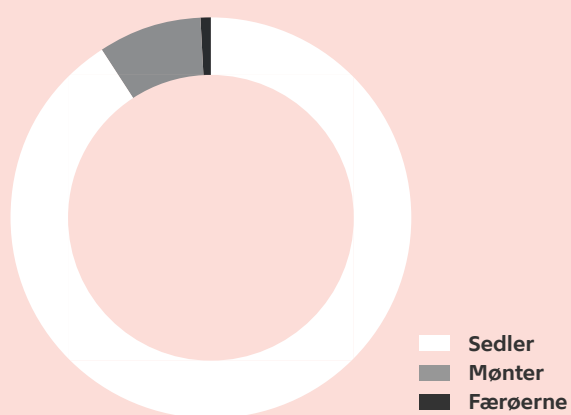
**17,2 mia. kr.**

-1,5 pct.



Nationalbankens beholdning af guld var uændret 66,5 tons, og den indgår i valutareserven, men udgør kun en beskednen del. Prisen på guld opgjort i kroner faldt lidt.

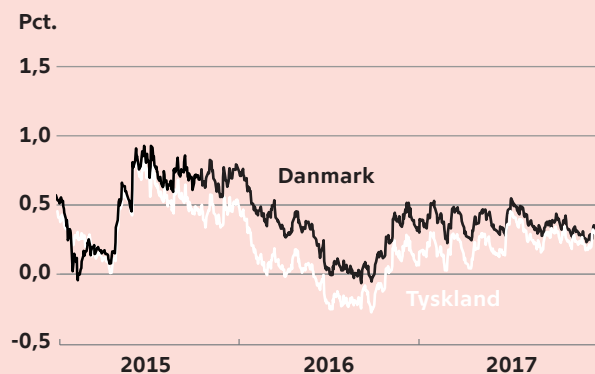
## SEDDEL- OG MØNTOMLØB



Værdien af cirkulerende sedler og mønter var 71 mia. kr.

Seddelomløbet var ved udgangen af 2017 på 64,5 mia. kr., mens det samlede møntomløb var på 6,0 mia. kr. Dertil kommer færøsk seddelomløb på 0,5 mia. kr.

## 10-ÅRIGE STATSOBLIGATIONER



Stats- og realkreditrenterne var stabile og generelt meget lave i 2017. Den 10-årige danske statsobligationsrente lå det meste af året tæt på 0,5 pct.

Figuren viser parrenter til Tyskland i det 10-årige løbetidssegment.

# Organisation

Personaleomsætningen var i 2017 på 28,5 pct. mod 18,9 pct. i 2016. Årsagen til stigningen er primært effekten af større organisatoriske beslutninger og særligt den gennemførte outsourcing af en række it-opgaver til KMD. Baggrunden for outsourcingen var ønsket om til stadighed at kunne sikre tilstrækkelige ressourcer og kompetencer til at varetage de driftsmæssige it-opgaver.

Beslutningen om at outsource produktionen af sedler og mønter påvirkede også personaleomsætningen. De berørte medarbejdere er blevet hjulpet videre på baggrund af en aftale indgået i bankens samarbejdsudvalg.

Renset for fratrædelser i forbindelse med outsourcing af it-driftsopgaver og produktion af sedler og mønter samt øvrige mindre organisatoriske tilpasninger var personaleomsætningen i 2017 13,1 pct.

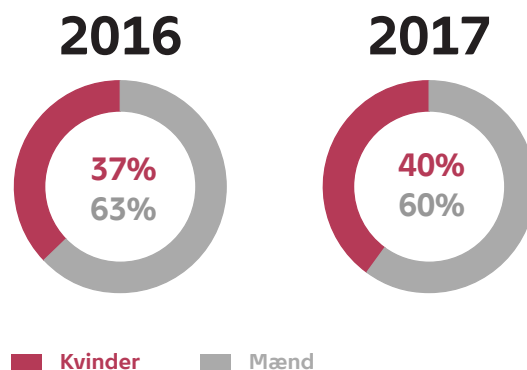
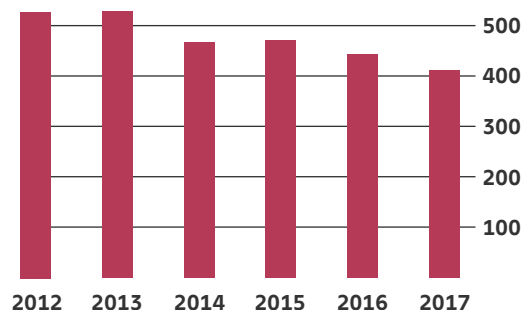
I alt fratrådte 126 medarbejdere i løbet af 2017, og der blev ansat 101 nye medarbejdere, særligt inden for finansiell stabilitet, it-sikkerhed og it-kontraktstyring samt internationale profiler inden for økonomisk forskning.

Det samlede sygefravær faldt i 2017 til 5,6 dage pr. medarbejder mod 8,1 dage pr. medarbejder i 2016. Eksklusive langtidssyge faldt sygefraværet til 3,9 dage pr. medarbejder mod 5,4 dage pr. medarbejder i 2016.

2017 var første år med det 2-årige program for nyuddannede økonomer i banken – Nationalbankens Central Banking Economist Programme. Formålet er at øge kendskabet til bankens kerneområder, give deltagerne et netværk i banken og styrke samarbejdet på tværs af afdelingerne. Ultimo 2017 var der 37 deltagere på programmet.

Den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse blev flyttet til efteråret, således at resultaterne kunne indgå direkte som et element i bankens strategiarbejde for 2018. Undersøgelsen viste bl.a., at medarbejdertilfredsheden – medarbejdernes arbejdsglæde – var steget.

## UDVIKLING I ANTAL FULD TIDSANSATTE

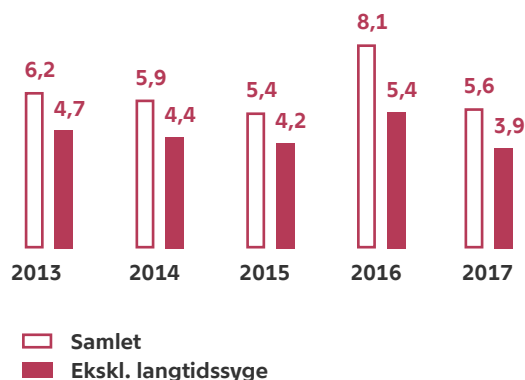


## SYGEFRAVÆR



# 5,6

Dage om året i samlet sygefravær





## MEDARBEJDERTILFREDSHED

Arbejdsglæden er steget med  
11 indekspoint fra indeks 65  
i 2016 til indeks 76 i 2017

65

2016

76

2017

# Nationalbankens repræsentation i bestyrelse, internationale organisationer mv.

Nationalbanken er pr. 1. marts 2018 repræsenteret i følgende bestyrelser, internationale organisationer mv.:

## Den Europæiske Union, EU

Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici, ESRB  
Nationalbankdirektør Lars Rohde er medlem.

Det Økonomiske og Finansielle Udvalg  
Nationalbankdirektør Per Callesen er medlem.

## Den Europæiske Centralbank, ECB

Det Generelle Råd  
Nationalbankdirektør Lars Rohde er medlem.

## Den Internationale Valutafond, IMF

Board of Governors  
Nationalbankdirektør Lars Rohde er det danske medlem

## Den Nordisk-Baltiske Monetære og Finansielle Komite

Nationalbankdirektør Per Callesen er formand.

## Bank for International Settlements, BIS

Meeting of Governors, Global Economy Meeting  
Nationalbankdirektør Lars Rohde deltager.

## Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling, OECD

Det Økonomisk-Politiske Udvalg  
Underdirektør Niels Lynggård Hansen er medlem.

## Nordisk-Baltisk Makroprudentielt Forum

Nationalbankdirektør Lars Rohde er medlem.

## Betalingsrådet

Nationalbankdirektør Per Callesen er formand.

## Det Systemiske Risikoråd

Nationalbankdirektør Lars Rohde er formand.  
Nationalbankdirektør Per Callesen er medlem.

## Det Økonomiske Råd

Nationalbankdirektør Per Callesen er medlem.

## Finanstilsynets bestyrelse

Vicedirektør Karsten Bilotft er medlem.

## Koordinationsgruppen for finansiell stabilitet

Nationalbankdirektør Per Callesen er medlem.

## Nationalbankens repræsentantskab pr. 1. marts 2018

Boks 1

Formand: Bestyrelsesformand Søren Bjerre-Nielsen  
Næstformand: Professor Christian Schultz

Valgt af Folketinget indtil 31. marts 2021:

Folketingsmedlem Morten Bødskov  
Folketingsmedlem Kristian Thulesen Dahl  
Folketingsmedlem Pelle Dragsted  
Folketingsmedlem Josefine Fock  
Folketingsmedlem Jacob Jensen  
Folketingsmedlem Henrik Sass Larsen  
Folketingsmedlem Joachim B. Olsen  
Folketingsmedlem Peter Skaarup

Udnævnt af erhvervs- og vækstministeren indtil 31. marts 2021:  
Departementschef Barbara Bertelsen  
Departementschef Michael Dithmer

|                                                                    |                   |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Valgt af repræsentantskabet                                        | indtil 31. marts: |
| Adm. dir. Asger Enggaard                                           | 2022              |
| CEO Kristian Hundebøll                                             | 2022              |
| Formand for Forbrugerrådet Tænk Anja Philip                        | 2022              |
| Bestyrelsesformand Søren Bjerre-Nielsen                            | 2018              |
| Professor Christian Schultz                                        | 2018              |
| Adm. direktør Anne Hedensted Steffensen                            | 2018              |
| CEO Bent Jensen                                                    | 2019              |
| Professor Michael Møller                                           | 2019              |
| Adm. direktør Gitte Pugholm Aabo                                   | 2019              |
| Adm. dir. Per Bank                                                 | 2020              |
| Adm. dir. Eva Berneke                                              | 2020              |
| Formand for FTF Bente Sorgenfrey                                   | 2020              |
| Fhv. bestyrelsesformand for Dansk Landbrug, gårdejer Peter Gæmelke | 2021              |
| Formand Claus Jensen                                               | 2021              |
| Formand Lizette Risgaard                                           | 2021              |

## Nationalbankens bestyrelse pr. 1. marts 2018

Boks 2

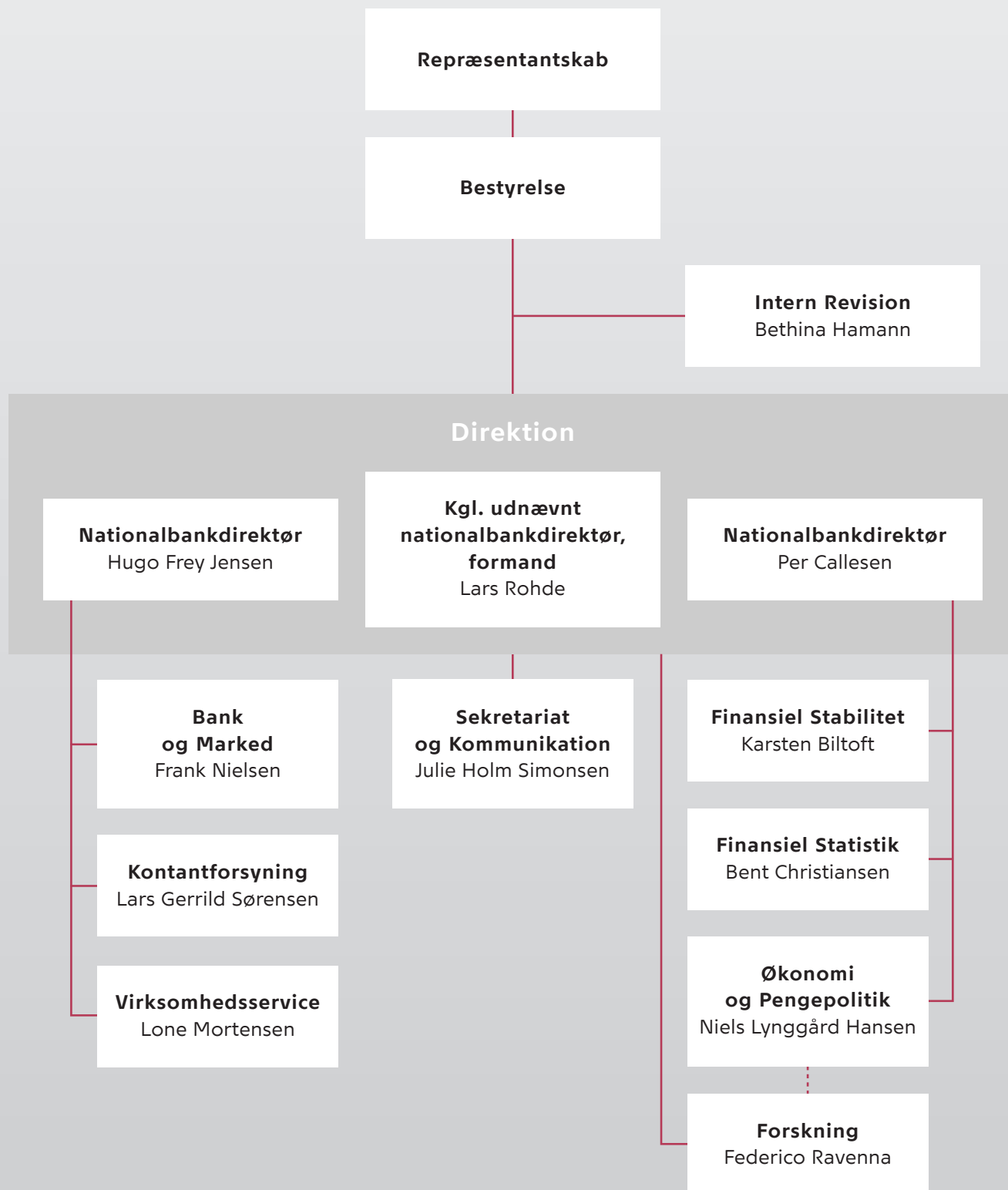
Formand: Bestyrelsesformand Søren Bjerre-Nielsen  
Næstformand: Departementschef Michael Dithmer

Valgt af repræsentantskabet indtil 31. marts 2018:

Bestyrelsesformand Søren Bjerre-Nielsen  
Folketingsmedlem Kristian Thulesen Dahl  
Folketingsmedlem Henrik Sass Larsen  
Professor Christian Schultz  
Formand for FTF Bente Sorgenfrey

Udnævnt af erhvervs- og vækstministeren indtil 31. marts 2021:  
Departementschef Barbara Bertelsen  
Departementschef Michael Dithmer

Organisationsplan  
1. marts 2018



# Risikostyring

Nationalbanken er eksponeret mod risici på finansielle porteføljer, på udlån til banker og realkreditinstitutter samt mod operationelle risici.

## Finansielle porteføljer

Nationalbankens finansielle porteføljer består af valutareserven (462 mia. kr.) og beholdningen af indenlandske obligationer (33 mia. kr.).

Valutareservens primære formål er, at Nationalbanken med kort varsel skal være i stand til at intervenere i valutamarkedene af hensyn til fastkurspolitikken. Derudover skal reserven understøtte finansiell stabilitet og udlån til IMF.

Nationalbanken har i 2017 kun foretaget beskedne interventionskøb af valuta, og valutareserven har derfor været stabil.

Valutareservens formål stiller krav til placeringer med høj likviditet og kreditværdighed. Størstedelen er placeret på konti i centralbanker, sikrede ind-

skud i kommercielle banker (reverse repoer) samt statsobligationer, der kan sælges eller belånes med kort varsel. Ultimo året var der en stor og ekstraordinær omplacering til centralbankindsud, fordi de kommercielle banker ikke ønskede at indgå reverse repoer over årsskiftet. Efter årsskiftet kunne der igen indgås reverse repoer.

Ud over hensynet til likviditet har Nationalbanken et sekundært formål om at opnå det bedst mulige afkast med lav risiko. Derfor har Nationalbanken også eksponering mod fx aktier og virksomhedsobligationer, der bidrager til at øge den forventede indtjening og sprede risikoen. Den samlede risiko udgør under 10 pct. af egenkapitalen<sup>1</sup>, jf. tabel 1.

Nationalbankens guldbeholdning og fordring på IMF indgår som en del af valutareserven. Banken skal ifølge nationalbankloven have en guldbeholdning. Beholdningen er på 66,5 tons, og mængden har stort set været konstant siden 1970. Værdien var ultimo 2017 17 mia. kr. Den samlede fordring på IMF var på 15 mia. kr. ultimo 2017. Nationalbanken har givet yderligere tilsagn for samlet 114 mia. kr. Mens tilsagnet er ganske betydeligt, er det forventede træk lavt.

---

1 Opgjort i forhold til expected shortfall 95 pct., som er det gennemsnitlige tab i de 5 pct. værste scenarier i Nationalbankens risikomodell.

## Nationalbankens finansielle porteføljer

Tabel 1

| Mia. kr.                                                                                                                                                                  | 2017       | 2016       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Udenlandske obligationer</b>                                                                                                                                           | <b>141</b> | <b>245</b> |
| Statsobligationer med en kreditvurdering på AA- eller derover<br>Tre største modparter Tyskland (27 mia. kr.), Frankrig (21 mia. kr.), Holland (5 mia. kr.)               | 64         | 106        |
| Statsobligationer med lavere kreditvurdering (BB+ til A+) <sup>1</sup><br>Tre største modparter: Spanien (4 mia. kr.), Italien (3 mia. kr.), Polen (2 mia. kr.)           | 12         | 14         |
| Andre obligationer med høj kreditvurdering (AA- eller derover)<br>Statsgaranterede (12 mia. kr.), overnationale (9 mia. kr.), tyske og svenske covered bonds (6 mia. kr.) | 26         | 30         |
| Obligationer udstedt af BIS                                                                                                                                               | 39         | 95         |
| <b>Indenlandske obligationer</b>                                                                                                                                          | <b>33</b>  | <b>33</b>  |
| Realkredit (32,1 mia. kr.), Skibskredit (0,7 mia. kr.), andre (0,1 mia. kr.)                                                                                              |            |            |
| <b>Pengemarkedsprodukter</b>                                                                                                                                              | <b>284</b> | <b>167</b> |
| Sikrede udlån (reverse repoforretninger)                                                                                                                                  | –          | 35         |
| Usikrede indskud                                                                                                                                                          | 2          | 3          |
| Centralbankindskud (inkl. indskud i BIS)                                                                                                                                  | 282        | 130        |
| <b>Øvrige beholdninger og eksponeringer</b>                                                                                                                               |            |            |
| Guld                                                                                                                                                                      | 17         | 17         |
| Eksponering mod aktier via aktiefutures                                                                                                                                   | 7          | 8          |
| Virksomhedsobligationer via ETF                                                                                                                                           | 8          | 8          |
| IMF <sup>2</sup>                                                                                                                                                          | 15         | 17         |
| <b>Udvalgte risikomål/nøgletal</b>                                                                                                                                        |            |            |
| 95 pct. expected shortfall <sup>3</sup> i pct. af egenkapitalen                                                                                                           | 9,3        | 10,6       |
| Kronevarighed                                                                                                                                                             | 2,6        | 2,6        |
| Porteføljens samlede gennemsnitlige kreditvurdering <sup>4</sup>                                                                                                          | >AA+       | >AA+       |
| Valutaeksponering (før omlægning i parentes)                                                                                                                              |            |            |
| EUR                                                                                                                                                                       | 434 (377)  | 420 (312)  |
| USD                                                                                                                                                                       | 0 (38)     | 0 (112)    |
| Andre                                                                                                                                                                     | 0 (19)     | 0 (5)      |

Anm.: Tabellen viser laveste kreditvurdering fra henholdsvis Fitch, Moody's og Standard & Poor's. Afrundede tal.

Kilde: Danmarks Nationalbank, Fitch, Moody's og Standard & Poor's.

1. Obligationernes kreditvurdering ved opkøb var BBB- eller højere.

2. Derudover er der gæld til IMF som følge af tildeling af særlige trækningsrettigheder på 14 mia. kr.

3. 95 pct. expected shortfall er beregnet for en horisont på 1 år. De underliggende risikofaktorer er estimeret på basis af observationer fra 1999 og frem.

4. Den gennemsnitlige kreditvurdering er vægtet efter beholdningernes markedsværdier. Beholdninger uden kreditvurdering (primært BIS) er ikke medtaget.

## Risici på udlån til banker og realkreditinstitutter

Nationalbanken yder pengepolitiske lån med løbetid på 1 uge til pengepolitiske modparter og yder også kredit inden for dagen for at lette betalingsafviklingen<sup>2</sup>. Endelig yder Nationalbanken lån til kontantdepoter. Også i 2017 har brugen af pengepolitiske lån været meget begrænset. Det skyldes, at bankerne har haft rigelig likviditet stående på konti i Nationalbanken.

Der er ikke et loft over muligheden for at låne i Nationalbanken, men der skal altid stilles tilstrækkelig sikkerhed. Nationalbanken kan kun få kredittab på udlån, hvis to begivenheder indtræffer samtidigt: En modpart går konkurs, og realisationsværdien af de stillede sikkerheder viser sig at være utilstrækkelig i forhold til den ydede kredit. Risikoen for kredittab er som følge heraf meget lav.

## Sikkerhedsgrundlag og udlån i 2017

Ultimo 2017 var der ingen pengepolitiske udlån.

For at lette betalingsafviklingen giver Nationalbanken dagligt en trækingsret mod sikkerhed, som institutterne kan benytte inden for dagen i forbindelse med detail- og værdipapirafvikling. Ultimo året

var trækingsretten på 185 mia. kr. for betalinger med valør 2. januar 2018. Den oversteg langt betalingsforpligtelserne og blev udnyttet i begrænset omfang.<sup>3</sup>

Sikkerhedsgrundlaget består af danske statspapirer, obligationer garanteret af den danske stat, realkreditobligationer samt obligationer udstedt af KommuneKredit og Føroya Landsstýri.

Belåningsværdien – dvs. markedsværdien af modparternes pantsatte værdipapirer fratrukket haircut – var 110 mia. kr. ved udgangen af 2017. Herudover har institutterne mulighed for at stille indskudsbeviser til sikkerhed for kredit inden for dagen. Belåningsværdien af disse udgjorde 160 mia. kr., jf. figur 5.<sup>4</sup>

## Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder. Operationel risiko omfatter også forretnings- og omdømmerisiko. Som definitionen indikerer, forbindes operationel risiko ofte med bestemte og enkeltstående begivenheder.

Nationalbanken arbejder kontinuerligt med at identificere, vurdere, håndtere og følge op på væsentlige operationelle risici. Nationalbankens risikostyringsproces har til formål at tilvejebringe

2 Faciliteten benyttes især af institutterne i forbindelse med værdipapir- og detailafviklingen, hvor Nationalbanken på sikret basis garanterer for institutternes betalingsforpligtelser.

3 Trækingsrettens størrelse afspejler, at institutterne automatisk kan reservere al deres disponible likviditet til de natlige afviklinger, hvor institutterne alligevel ikke har andet likviditetsbehov. Trækingsretten er mindre end den samlede belåningsværdi af de pantsatte sikkerheder, da ikke alle institutter reserverer al deres disponible likviditet.

4 Endelig har institutterne mulighed for at anvende sikkerhedsretten, hvor de kan stille værdipapirdepoter i VP Securities, typisk deres handelsdepot, som sikkerhed for kredit inden for dagen. Sikkerhedsgrundlaget i sikkerhedsretten er det samme, som Nationalbanken anvender for pengepolitiske udlån.

ensartethed og sammenlignelighed mellem operationelle risici, så det er muligt at prioritere initiativer i tråd med bankens overordnede målsætninger.

Nationalbanken følger trusselsbilledet inden for cyberkriminalitet og vurderer løbende behovet for at styrke it-sikkerheden.

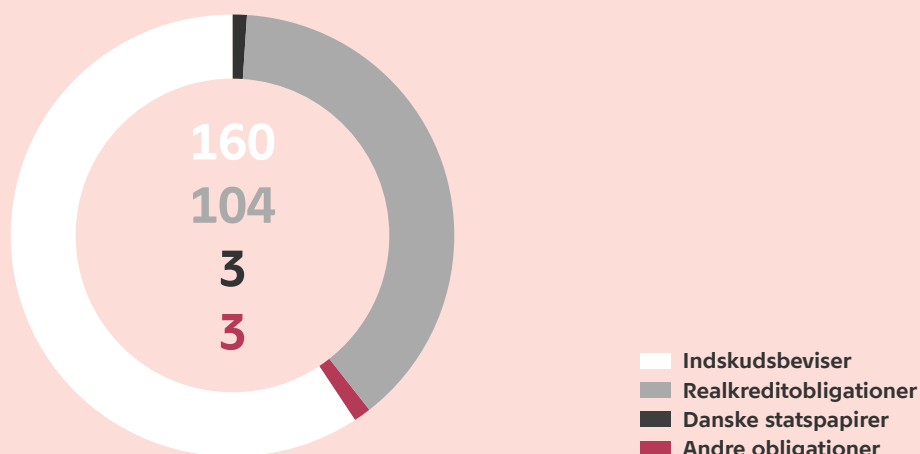
## Forsikringspolitik

Nationalbankens forsikringer og forsikringspolitik gennemgås årligt med en ekstern forsikringsmægler. Gennemgangen i 2017 har ikke medført væsentlige ændringer i forsikringsprogrammet.

### Belåningsværdi af sikkerheder

Figur 5

Mia. kr.,  
ultimo 2017



Anm.: Andre obligationer består af obligationer garanteret af den danske stat eller udstedt af KommuneKredit og Føroya Landsstýri. Realkreditobligationer omfatter både RO, SDRO og SDO. Sikkerhedsretten indgår ikke. Afrundede tal.  
Kilde: : Danmarks Nationalbank.



# REGNSKAB FOR ÅRET 2017





# Hoved- og nøgletal 2013-17

| Resultatopgørelse (mio. kr.)           | 2017        | 2016         | 2015         | 2014         | 2013          |
|----------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Nettorenteindtægter mv.                | -851        | -51          | 1.877        | 1.144        | 660           |
| Værdiregulering af guld                | -271        | 2.001        | -217         | 1.792        | -6.234        |
| Øvrige kursreguleringer                | 1.621       | 1.723        | 2.345        | 3.104        | -391          |
| Udbytte og avancer af anlægsaktier mv. | 39          | 957          | 263          | 1.495        | 152           |
| Andre indtægter                        | 19          | 4            | 5            | 5            | 123           |
| Omkostninger inkl. afskrivninger       | -792        | -707         | -659         | -575         | -629          |
| Andre udgifter                         | -19         | -            | -19          | -            | -             |
| <b>Årets resultat</b>                  | <b>-254</b> | <b>3.928</b> | <b>3.595</b> | <b>6.965</b> | <b>-6.319</b> |
| Der disponeres således:                |             |              |              |              |               |
| Overført til/fra egenkapital           | -254        | 3.083        | 2.727        | 5.196        | -7.742        |
| Overført til staten                    | -           | 845          | 868          | 1.769        | 1.423         |
|                                        | <b>-254</b> | <b>3.928</b> | <b>3.595</b> | <b>6.965</b> | <b>-6.319</b> |

| Balance (mio. kr.)         | 2017           | 2016           | 2015           | 2014           | 2013           |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>             |                |                |                |                |                |
| Valutareserveaktiver       | 465.333        | 459.040        | 440.593        | 460.901        | 477.120        |
| Pengepolitiske udlån       | -              | -              | 325            | 35.039         | 23.145         |
| Andre udlån                | 2.094          | 3.530          | 3.177          | 2.544          | 2.475          |
| Indenlandske obligationer  | 32.935         | 32.926         | 32.887         | 33.687         | 33.960         |
| Andre aktiver              | 2.856          | 2.444          | 4.705          | 4.302          | 10.525         |
| <b>Aktiver i alt</b>       | <b>503.218</b> | <b>497.940</b> | <b>481.687</b> | <b>536.473</b> | <b>547.225</b> |
| <b>Passiver</b>            |                |                |                |                |                |
| Seddel- og møntomløb       | 70.997         | 70.923         | 70.166         | 67.338         | 66.491         |
| Pengepolitiske indlån      | 189.967        | 201.796        | 145.128        | 155.078        | 227.358        |
| Staten                     | 134.689        | 111.772        | 158.244        | 214.869        | 163.376        |
| Valutareservegæld          | 3.540          | 3.004          | 3.084          | 3.345          | 3.125          |
| Andre forpligtelser        | 30.312         | 36.478         | 34.181         | 27.687         | 23.915         |
| <b>Forpligtelser i alt</b> | <b>429.505</b> | <b>423.973</b> | <b>410.803</b> | <b>468.317</b> | <b>484.265</b> |
| <b>Egenkapital i alt</b>   | <b>73.713</b>  | <b>73.967</b>  | <b>70.884</b>  | <b>68.156</b>  | <b>62.960</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>      | <b>503.218</b> | <b>497.940</b> | <b>481.687</b> | <b>536.473</b> | <b>547.225</b> |

| Nøgletal                                                                            | 2017    | 2016    | 2015    | 2014    | 2013    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Valutareserven (mio. kr.)                                                           | 461.793 | 456.036 | 437.509 | 457.556 | 473.995 |
| Penge- og realkreditinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken (mio. kr.) | 189.967 | 201.796 | 144.803 | 120.039 | 204.213 |
| Ændring i seddel- og møntomløb (pct.)                                               | 0,1     | 1,1     | 4,2     | 1,3     | 1,0     |
| Egenkapitaludvikling (pct.)                                                         | -0,3    | 4,3     | 4,0     | 8,3     | -11,0   |
| Gns. antal medarbejdere omregnet til fuldtid                                        | 395     | 451     | 468     | 476     | 528     |

# Ledelsens regnskabsberetning

Årets resultat udviser et underskud på 254 mio. kr. mod et overskud på 3.928 mio. kr. i 2016.

Udviklingen i årets resultat i forhold til sidste år skyldes særligt en nedgang i resultatet af finansielle porteføljer på 3,2 mia. kr.

Nettorenteudgiften af de udenlandske nettotilgodehavender inklusive udbytter var -2.241 mio. kr., hvilket er et fald på 989 mio. kr. i forhold til 2016.

Kursreguleringer af de udenlandske nettotilgodehavender har bidraget positivt med samlet 1.458 mio. kr. fordelt med 578 mio. kr. på valutakursregulering og 879 mio. kr. på børskursregulering.

Værdireguleringen af guld har medført et tab på 271 mio. kr. som følge af, at prisen på guld i kroner er faldet siden ultimo 2016.

Det gennemsnitlige indlån fra banker og realkreditinstitutter steg fra 152 mia. kr. til 192 mia. kr. Dette sammenholdt med, at indskudsbevisrenten har været fastholdt på -0,65 pct. i løbet af 2017, medførte, at renteindtægten fra de pengepolitiske modparter steg med 253 mio. kr. til 1.072 mio. kr. i forhold til 2016. Det gennemsnitlige indestående på statens løbende konto faldt til 129 mia. kr., hvilket medførte en nedgang i renteindtægten på 112 mio. kr.

Resultatbidraget fra den indenlandske fondsbeholdning udgør 195 mio. kr. mod 435 mio. kr. sidste år.

Der er ikke konstateret kredittab på bankens engagementer med de pengepolitiske modparter eller på

andre eksterne placeringer i 2017, og der vurderes ikke at være behov for at hensætte til imødegåelse heraf ved udgangen af året.

Bankens samlede driftsomkostninger inkl. afskrivninger er steget med 85 mio. kr. til 792 mio. kr. i forhold til 2016.

Personaleomkostninger er faldet med 30 mio. kr. til 356 mio. kr., som følge af at antallet af medarbejdere er faldet fra 451 til 395 fuldtidsansatte. Det skyldes primært effekten af større organisatoriske beslutninger og særligt den gennemførte outsourcing af it-opgaver. Endvidere har nedlukningen af seddel- og møntproduktionen ultimo 2016 reduceret antallet af medarbejdere.

Omkostninger til indkøb af sedler og mønter er faldet med 26 mio. kr. til 19 mio. kr., hvilket afspejler, at banken i 2017 kun har indkøbt nye mønter til cirkulation. Banken forventer tidligst fra 2019 at indkøbe sedler fra ny ekstern seddelleverandør.

Andre omkostninger er steget med 115 mio. kr. til 356 mio. kr. sammenlignet med 2016. Det skyldes særligt to forhold:

- Banken er som følge af outsourcing i gang med at reorganisere it-området. Der har som følge heraf været øgede udgifter til it-drift og udviklingsopgaver samt indkøb af hardware og software, ligesom transformation og transition samt it-sikkerhed har trukket en del ressourcer.
- Der er igangsat større bygningsrenoveringsprojekter af Nationalbankens bygning, hvor en række bygningsdele udskiftes.

Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver andrager 62 mio. kr. mod 36 mio. kr. i 2016, hvilket primært skyldes, at banken i 2016 havde en indtægt i forbindelse med salget af ejendommen Niels Juels Gade 7.

Banken havde i 2017 andre indtægter på 19 mio. kr., primært som følge af tilbagebetalt ejendomsskat, og andre udgifter på også 19 mio. kr. vedrørende udbetaling af møntningsgevinst på erindringsmønten "Guldbryllup 2017".

#### **Resultatdisponering**

Årets underskud på 254 mio. kr. dækkes af en overførsel fra Nationalbankens Sikringsfond. Der overføres således i 2017 ikke en resultatandel til staten. Egenkapitalen udgør herefter 73.713 mio. kr.

# Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsregnskabet for Danmarks Nationalbank 2017.

Årsregnskabet aflægges efter lov om Danmarks Nationalbank.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Danmarks Nationalbanks aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

København, den 27. februar 2018

## Direktionen

Lars Rohde  
formand

Per Callesen

Hugo Frey Jensen

# Den interne revisions revisorpåtegning

## Til Repræsentantskabet

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Danmarks Nationalbanks aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

### Hvad har vi revideret

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om Danmarks Nationalbank. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at regnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen har omfattet en vurdering af ledelsens tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller, der er relevante for ledelsens udarbejdelse af et retvisende regnskab, herunder en vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation. Revisionen har endvidere omfattet en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har udført revision af de væsentligste og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

København, den 27. februar 2018

Bethina Hamann  
Statsautoriseret revisor

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til Repræsentantskabet

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Danmarks Nationalbanks aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

### Hvad har vi revideret

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af Danmarks Nationalbank i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's etiske regler.

### Udtalelse om ledelsens regnskabsberetning

Ledelsen er ansvarlig for regnskabsberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke regnskabsberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om regnskabsberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse regnskabsberetningen og i den forbindelse overveje, om regnskabsberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om regnskabsberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om Danmarks Nationalbank.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at regnskabsberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om Danmarks Nationalbank. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i regnskabsberetningen.

### Ansvar for regnskabet og revisionen

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Danmarks Nationalbanks evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere Danmarks Nationalbank, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

- Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA

og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af Danmarks Nationalbanks interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om Danmarks Nationalbanks evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom

i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Danmarks Nationalbank ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

København, den 27. februar 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Erik Stener Jørgensen

Statsautoriseret revisor  
mne9947

Christian F. Jakobsen

Statsautoriseret revisor  
mne16539

# Underskrifter

Nærværende regnskab, der er revideret på den i bankens reglement foreskrevne måde, er tiltrådt af repræsentantskabet på mødet den 13. marts 2018.

Repræsentantskabet består pr. 1. marts 2018 af

|                               |                                |                           |
|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Søren Bjerre-Nielsen, formand | Christian Schultz, næstformand |                           |
| Per Bank                      | Eva Berneke                    | Barbara Bertelsen         |
| Morten Bødskov                | Kristian Thulesen Dahl         | Michael Dithmer           |
| Pelle Dragsted                | Asger Enggaard                 | Josephine Fock            |
| Peter Gæmelke                 | Kristian Hundebøll             | Bent Jensen               |
| Claus Jensen                  | Jacob Jensen                   | Henrik Sass Larsen        |
| Michael Møller                | Joachim B. Olsen               | Anja Philip               |
| Lizette Risgaard              | Bente Sorgenfrey               | Anne Hedensted Steffensen |
| Peter Skaarup                 | Gitte Pugholm Aabo             |                           |

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for 2017 er aflagt i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank. Denne regnskabspraksis er i det væsentlige i overensstemmelse med god regnskabspraksis for europæiske centralbanker inden for euroområdet. Forskellen vedrører hovedsageligt urealiserede kursreguleringer, som i Nationalbankens årsregnskab medtages i resultatopgørelsen.

Hovedprincipperne for regnskabet indhold er økonomisk realitet. Virkningen af transaktioner og begivenheder indregnes, når de finder sted, og de registreres og præsenteres i årsregnskabet for det år, de vedrører. Årsregnskabet indeholder alle væsentlige og relevante forhold. Værdiændringer vises uanset indvirkning på resultat og egenkapital, og indregnings- og værdiansættelsesmetoder anvendes ensartet på samme kategori af forhold. Ved første indregning værdiansættes aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende værdiansættes aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter valutakursen på transaktionsdagen. På balancedagen omregnes finansielle aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Som konsekvens af beslutningen om outsourcing af produktion af sedler og mønter til ekstern leverandør har Nationalbanken valgt at vise omkostninger

til sedler og mønter som en særskilt regnskabspost i resultatopgørelsen. For at give et mere retvisende billede af udviklingen i omkostninger til indkøb af sedler og mønter er der i denne forbindelse foretaget reklassifikation af sammenligningstallene for 2016. Omkostninger vedrørende materialer til seddel- og møntproduktion, som i 2016 fremgik under noten "Andre omkostninger", er som følge heraf flyttet til noten "Omkostninger til sedler og mønter". Reklassifikationen har ingen betydning for resultatet eller egenkapitalen.

Bortset herfra er principperne for og klassificeringen af regnskabet poster uændret i forhold til sidste år.

## Resultatopgørelsen

### Nettorenter mv.

Renteindtægter og -udgifter omfatter ud over rente af rentebærende fordringer og forpligtelser tillige løbetidsforkortelse af obligationsbeholdningerne, gebyrer, over- og underkurs på skatkammerbeviser og indskudsbeviser, udbytter fra Exchange Traded Funds samt terminspræmier af fonds- og valutaterminsforretninger.

### Kursreguleringer mv.

Kursreguleringer omfatter såvel børskursreguleringer som valutakursreguleringer vedrørende finansielle tilgodehavender og forpligtelser og guld. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

**Udbytte og avancer af anlægsaktier mv.**

Udbytte og avancer af anlægsaktier mv. omfatter modtagne aktieudbytter, avancer ved salg af anlægsaktier mv. samt op- og nedskrivninger. Udbytterne medtages i det år, hvori de deklareres.

**Andre indtægter**

Andre indtægter omfatter indtægter hidrørende fra Nationalbankens salg af mønter og medaljer samt øvrige indtægter, som ikke vedrører Nationalbankens primære aktiviteter, eller som ikke er årligt tilbagevendende.

**Omkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og vederlag, herunder bidrag til pension og understøttelser mv., uddannelsesomkostninger og andre personaleomkostninger. Omkostninger til sedler og mønter omfatter omkostninger til indkøb af sedler og mønter produceret af eksterne leverandører. Andre omkostninger omfatter drift af Nationalbankens ejendomme, it-drift og øvrige omkostninger.

**Andre udgifter**

Andre udgifter omfatter udgifter, som ikke vedrører Nationalbankens primære aktiviteter, eller som ikke er årligt tilbagevendende.

## Balancen

**Guld**

Guld værdiansættes til den dagsværdi, der gælder på balancedagen.

**Finansielle tilgodehavender og forpligtelser**

Finansielle tilgodehavender og forpligtelser noteret på aktive markeder værdiansættes til dagsværdi.

Beholdning af Exchange Traded Funds samt aktiefutures, der indgår i posten "Fordringer på udlandet", er noteret på et aktivt marked, hvorfor dagsværdien er baseret på noterede priser.

For obligationsbeholdninger i et mindre aktivt eller ikke aktivt marked, der indgår i posterne "Fordringer på udlandet" og "Indenlandske obligationer", er dagsværdien modelberegnet baseret på estimations- og vurderingsteknikker, der tager hensyn til nylige transaktioner i lignende instrumenter, beholdningernes diskonterede betalingsstrømme samt relevant rentekurve baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen.

Pengepolitiske mellemværender, herunder indskudsbeviser samt øvrige udlån og indlån, værdiansættes til nominel værdi.

**Tilbagekøbsforretninger og udlån af værdipapirer mv.**

Værdipapirer solgt i forbindelse med en samtidig aftale om tilbagekøb samt udlånte værdipapirer indgår i Nationalbankens respektive beholdninger.

**Anlægsaktier mv.**

Anlægsaktier og lignende investeringer samt kapitalandele i associerede virksomheder (virksomheder, hvor ejerandel eller stemmeretsandel er 20 pct. eller derover) værdiansættes til anskaffelsesværdien, medmindre dagsværdien er lavere.

**Materielle og immaterielle anlægsaktiver**

Materielle og immaterielle anlægsaktiver omfatter Nationalbankens ejendomme, bygningstekniske anlæg (elevatorer, elinstallationer mv.), produktionstekniske anlæg (seddel- og møntsortering), kontorinventar og biler, hardware og software samt anlægsaktiver under udførelse.

Anlægsaktiver medtages i balancen og værdiansættes til anskaffelsesprisen fratrasket akkumulerede af- og nedskrivninger.

Aktiver med en anskaffelsesværdi på under 100.000 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

På anlægsaktiverne foretages lineære pro anno-afskrivninger over aktiverens forventede økonomiske levetid.

- Bankejendomme 100 år
- Øvrige ejendomme 25-50 år
- Bygningsforbedringer 25 år
- Bygningstekniske anlæg 10-25 år
- Produktionstekniske anlæg 5-10 år
- Hardware og software 3-5 år
- Øvrige maskiner og inventar 3-5 år

Anlægsaktiver under udførelse omfatter afholdte omkostninger til ikke færdiggjorte materielle anlægsaktiver samt immaterielle udviklingsprojekter. Omkostningerne overføres til de relevante anlægsgrupper, når aktiverne tages i brug.

Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger og opgøres som forskellen mellem salgspriisen og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### **Andre aktiver**

Andre aktiver omfatter bl.a. tilgodehavende renter, positiv nettoværdi af sikringsinstrumenter i form af uafviklede valutaforretninger og andre afledte finansielle instrumenter opgjort pr. instrumenttype samt forudbetalte omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter som fonds- og valutaterminsforretninger, rente- og valutaswaps mv. værdiansættes til den dagsværdi, der gælder på balancedagen.

#### **Seddel- og møntomløb**

Seddel- og møntomløb værdiansættes til pålydende værdi.

#### **Andre passiver**

Andre passiver omfatter bl.a. skyldige omkostninger, negativ nettoværdi af sikringsinstrumenter i form af uafviklede valutaforretninger og andre afledte finansielle instrumenter opgjort pr. instrumenttype samt uafdækkede pensionsforpligtelser, forpligtelser i form af understøttelses- og fratrædelsesgodtgørelser og andre hensatte forpligtelser vedrørende afgivne garantier.

Afledte finansielle instrumenter som fonds- og valutaterminsforretninger, rente- og valutaswaps mv. værdiansættes til den på balancedagen gældende dagsværdi.

#### **Eventualforpligtelser**

Andre forpligtelser vedrørende afgivne garantier værdiansættes til den skønnede værdi af betalingsforpligtelsen.

#### **Pensionsforpligtelser**

For bidragsbaserede pensionsordninger udgiftsføres de løbende præmiebetalinger til pensionsforsikrings-selskaber i resultatopgørelsen, og pensionsforpligtelsen overgår herefter til pensionsforsikringsselskaberne.

For ydelsesbaserede pensionsordninger hensættes ikke-afdækkede pensionstilsagn opgjort efter aktuarmæssige principper i Nationalbankens regnskab. lutaterminsforretninger, rente- og valutaswaps mv. værdiansættes til den på balancedagen gældende dagsværdi.

# Resultatopgørelse

| 1.000 kr.                                                                | Note | 2017             | 2016             |
|--------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>Nettorenteindtægter mv.:</b>                                          | 1    |                  |                  |
| Rente af udenlandske nettotilgodehavender                                |      | -2.391.446       | -1.370.336       |
| Udbytte af Exchange Traded Funds                                         |      | 150.892          | 118.469          |
| Rente af pengepolitiske ud- og indlån samt indskudsbeviser               | 2    | 1.071.744        | 818.959          |
| Rente af indenlandske obligationer                                       |      | 31.850           | 126.791          |
| Rente af statens indlån                                                  |      | 188.062          | 300.096          |
| Rente af andre indenlandske ud- og indlån                                |      | 98.054           | -44.667          |
| Provision og andre indtægter                                             |      | 268              | 184              |
| <b>Nettorenteindtægter mv. i alt</b>                                     |      | <b>-850.576</b>  | <b>-50.504</b>   |
| <b>Kursreguleringer mv.:</b>                                             |      |                  |                  |
| Værdiregulering af guld                                                  | 3    | -270.926         | 2.000.763        |
| Kursregulering af valutamellemværender                                   | 4    | 1.457.599        | 1.415.034        |
| Kursregulering af indenlandske obligationer                              |      | 163.143          | 307.827          |
| <b>Kursreguleringer mv. i alt</b>                                        |      | <b>1.349.816</b> | <b>3.723.624</b> |
| <b>Resultat af finansielle porteføljer</b>                               |      | <b>499.240</b>   | <b>3.673.120</b> |
| <b>Udbytte og avance af anlægsaktier mv.</b>                             | 5    | <b>38.708</b>    | <b>957.294</b>   |
| <b>Andre indtægter</b>                                                   | 6    | <b>19.055</b>    | <b>4.083</b>     |
| <b>Omkostninger:</b>                                                     |      |                  |                  |
| Personaleomkostninger                                                    | 7    | 355.992          | 385.853          |
| Omkostninger til sedler og mønter                                        | 8    | 19.484           | 45.048           |
| Andre omkostninger                                                       | 9    | 354.519          | 239.561          |
| <b>Omkostninger i alt</b>                                                |      | <b>729.995</b>   | <b>670.462</b>   |
| <b>Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver</b> | 10   | <b>61.531</b>    | <b>36.465</b>    |
| <b>Andre udgifter</b>                                                    | 11   | <b>19.000</b>    | <b>-</b>         |
| <b>Årets resultat</b>                                                    |      | <b>-253.523</b>  | <b>3.927.570</b> |
| <b>Disponering af årets resultat:</b>                                    |      |                  |                  |
| Henlæggelse til/overført fra sikringsfond                                |      | -253.523         | 3.083.026        |
| Overførsel til staten                                                    |      | -                | 844.544          |
|                                                                          |      | <b>-253.523</b>  | <b>3.927.570</b> |

# Balance

| 1.000 kr.                                                                  | Note | 2017               | 2016               |
|----------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Aktiver</b>                                                             |      |                    |                    |
| Guld                                                                       | 12   | 17.220.284         | 17.491.210         |
| Fordringer på udlandet                                                     | 13   | 432.791.272        | 424.894.336        |
| Fordringer på IMF mv.                                                      | 14   | 15.321.367         | 16.654.593         |
| Tilg.hav. vedr. penge- og realkreditinstitutters Target-konti i ECB        |      | 52.238             | 55.209             |
| Pengepolitiske udlån                                                       | 15   | -                  | -                  |
| Andre udlån                                                                | 16   | 2.093.543          | 3.529.665          |
| Indenlandske obligationer                                                  | 17   | 32.934.635         | 32.925.695         |
| Anlægsaktier mv.                                                           | 18   | 184.063            | 184.063            |
| Materielle og immaterielle anlægsaktiver                                   | 19   | 640.460            | 646.088            |
| Andre aktiver                                                              | 20   | 1.954.329          | 1.532.360          |
| Periodeafgrænsningsposter                                                  |      | 25.365             | 26.922             |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                       |      | <b>503.217.556</b> | <b>497.940.141</b> |
| <b>Passiver</b>                                                            |      |                    |                    |
| Seddelomløb                                                                | 21   | 64.963.681         | 64.913.157         |
| Møntomløb                                                                  | 21   | 6.033.306          | 6.010.395          |
| Pengepolitiske indlån                                                      |      |                    |                    |
| Nettoindestående på folio- og afviklingskonti                              | 22   | 28.259.418         | 28.918.744         |
| Indskudsbeviser                                                            |      | 161.708.000        | 172.877.000        |
| Andre indlån                                                               | 23   | 16.333.262         | 15.384.686         |
| Staten                                                                     | 24   | 134.688.844        | 111.772.459        |
| Forpligtelser over for udlandet                                            | 25   | 3.539.741          | 3.003.581          |
| Modpost til tildelte særlige trækingsrettigheder i IMF                     | 26   | 13.540.981         | 14.512.242         |
| Andre passiver                                                             | 27   | 436.891            | 6.580.922          |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                                 |      | <b>429.504.124</b> | <b>423.973.186</b> |
| Grundfond                                                                  |      | 50.000             | 50.000             |
| Reservefond                                                                |      | 250.000            | 250.000            |
| Sikringsfond                                                               |      | 73.413.432         | 73.666.955         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                                   | 28   | <b>73.713.432</b>  | <b>73.966.955</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                                                      |      | <b>503.217.556</b> | <b>497.940.141</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponering</b> | 29   |                    |                    |
| <b>Andre afledte finansielle instrumenter</b>                              | 30   |                    |                    |
| <b>Eventualforpligtelser</b>                                               | 31   |                    |                    |
| <b>Udlåns- og købsforpligtelser over for IMF</b>                           | 32   |                    |                    |
| <b>Pensionsforpligtelser</b>                                               | 33   |                    |                    |

# Noter

## Note 1 – Nettorenteindtægter

En stor del af valutareserven forrentes som i tidligere år med negative renter. De samlede nettorenteindtægter faldt fra -51 mio. kr. i 2016 til -851 mio. kr. i 2017.

Nettorenteindtægter og udbytte vedrørende udenlandske nettotilgodehavender faldt med -989 mio. kr. til -2.241 mio. kr. I nettorenteindtægterne indgår negative løbetidsforkortelser på 1,8 mia. kr.

Nationalbankens pengepolitiske renter var uændrede i 2017. Det gennemsnitlige nettoindlån fra de pengepolitiske modparter udgjorde 192 mia. kr. i 2017. Som følge af sammensætningen af nettoindlån og renteutviklingen havde Nationalbanken en nettorenteindtægt på 1.072 mio. kr. af disse mellemværender. I 2016 udgjorde det

gennemsnitlige nettoindlån fra institutterne 152 mia. kr., og Nationalbanken havde en nettorenteindtægt heraf på 819 mio. kr.

Staten har i 2017 haft et gennemsnitligt indestående på 129 mia. kr. (2016: 147 mia. kr.). Denne nedgang har medført et fald i renteindtægten på 112 mio. kr.

Rente af indenlandske obligationer faldt med 95 mio. kr. til 32 mio. kr. i 2017.

Rente af andre indenlandske ud- og indlån steg med 143 mio. kr. til en samlet nettoindtægt på 98 mio. kr. som følge af ændrede rentevilkår.

## Note 2 – Rente af pengepolitiske ud- og indlån samt indskudsbeviser

| 1.000 kr.                     | 2017             | 2016           |
|-------------------------------|------------------|----------------|
| Rente af pengepolitiske udlån | 11               | 165            |
| Rente af indskudsbeviser      | 1.071.733        | 818.794        |
|                               | <b>1.071.744</b> | <b>818.959</b> |

## Note 3 – Værdiregulering af guld

Værdiregulering af guld har givet et tab på 271 mio. kr., hvilket skyldes et fald i guldprisen omregnet til danske kroner på i alt 1,6 pct.

## Note 4 – Kursregulering af valutamellemværender

| 1.000 kr.            | 2017             | 2016             |
|----------------------|------------------|------------------|
| Børskursregulering   | 879.286          | 2.696.809        |
| Valutakursregulering | 578.313          | -1.281.775       |
|                      | <b>1.457.599</b> | <b>1.415.034</b> |

### Note 5 – Udbytte og avance af anlægsaktier mv.

| 1.000 kr.                           | 2017          | 2016           |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Bank for International Settlements  | 23.435        | 17.261         |
| Danmarks Skibskredit A/S            | -             | 73.729         |
|                                     | <b>23.435</b> | <b>90.990</b>  |
| Avancer vedrørende anlægsaktier mv. | 15.273        | 866.304        |
|                                     | <b>38.708</b> | <b>957.294</b> |

### Note 6 – Andre indtægter

| 1.000 kr.                                         | 2017          | 2016         |
|---------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Salg af mønter og medaljer                        | 1.796         | 4.083        |
| Tilbagebetalt ejendomsskat 2014-16                | 16.681        | -            |
| Udbytte af kapitalandele i kommercielle selskaber | 313           | -            |
| Øvrige indtægter                                  | 265           | -            |
|                                                   | <b>19.055</b> | <b>4.083</b> |

Skat har i 2017 ændret ejendomsvurderingen af Nationalbankens bygning. Som følge heraf er der tilbagebetalt ejendomsskat for perioden 2014-16.

## Note 7 – Personaleomkostninger

| 1.000 kr.                                                              | 2017           | 2016           |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Lønninger og honorarer                                                 | 284.069        | 310.917        |
| Pensionsbidrag og understøttelser                                      | 49.546         | 52.974         |
| Uddannelsesomkostninger                                                | 5.982          | 7.202          |
| Øvrige personaleomkostninger                                           | 16.395         | 14.760         |
|                                                                        | <b>355.992</b> | <b>385.853</b> |
| Heraf vederlag til ledelsen:                                           |                |                |
| Direktionen, løn                                                       | 9.906          | 9.728          |
| Direktionen, pensionsbidrag                                            | 1.818          | 1.785          |
| Bestyrelsen og repræsentantskabet                                      | 932            | 925            |
|                                                                        | <b>12.656</b>  | <b>12.438</b>  |
| Løn til direktionen fordeler sig således:                              |                |                |
| Lars Rohde, formand                                                    | 3.516          | 3.454          |
| Per Callesen                                                           | 3.195          | 3.137          |
| Hugo Frey Jensen                                                       | 3.195          | 3.137          |
|                                                                        | <b>9.906</b>   | <b>9.728</b>   |
| Honorar til bestyrelsen og repræsentantskabet fordeler sig således:    |                |                |
| Formanden for bestyrelsen og repræsentantskabet                        | 119            | 117            |
| Næstformanden for bestyrelsen                                          | 89             | 87             |
| Næstformanden for repræsentantskabet                                   | 47             | 35             |
| Øvrige bestyrelsesmedlemmer, i alt (56 t. kr. pr. medlem pr. år)       | 278            | 286            |
| Øvrige repræsentantskabsmedlemmer, i alt (23 t. kr. pr. medlem pr. år) | 399            | 400            |
|                                                                        | <b>932</b>     | <b>925</b>     |

Der er ikke etableret bonusordninger i Danmarks Nationalbank.

Der var gennemsnitligt 395 medarbejdere omregnet til fuldtid i 2017 (2016: 451).

## Note 8 – Omkostninger til sedler og mønter

| 1.000 kr.    | 2017          | 2016          |
|--------------|---------------|---------------|
| Møntindkøb   | 19.484        | 8.714         |
| Seddelindkøb | -             | 36.334        |
|              | <b>19.484</b> | <b>45.048</b> |

Omkostninger vedrørende sedler og mønter omfatter de samlede udgifter til ekstern leverandør, hvortil produktionen er outsourcet. I 2017 udgør omkostningen 19,5 mio. kr., som dækker produktion og transport af

mønter, der er outsourcet til Mint of Finland. Sammenligningstallene er reklassificeret fra noten "Andre omkostninger". Disse omfattede i 2016 udelukkende materialer til seddel- og møntproduktion.

## Note 9 – Andre omkostninger

| 1.000 kr.           | 2017           | 2016           |
|---------------------|----------------|----------------|
| Ejendommenes drift  | 93.245         | 52.996         |
| It-omkostninger     | 190.916        | 138.949        |
| Øvrige omkostninger | 70.358         | 47.616         |
|                     | <b>354.519</b> | <b>239.561</b> |

## Note 10 – Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver

| 1.000 kr.                                   | 2017          | 2016          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ejendomme                                   | 13.960        | 14.692        |
| Maskiner og andre driftsmidler              | 3.127         | 9.117         |
| Hardware og software                        | 42.640        | 35.956        |
| Nedskrivning af anlægsaktiver               | 19            | 6.992         |
|                                             | <b>59.746</b> | <b>66.757</b> |
| Nettoavance ved afhændelse af anlægsaktiver | -1.785        | 30.292        |
|                                             | <b>61.531</b> | <b>36.465</b> |

## Note 11 – Andre udgifter

Udgiften vedrører udbetaling i forbindelse med udgivelsen af en erindringsmønt i anledning af Hendes Majestæt Dronning Margrethe og Hans Kongelige Højhed Prins Henriks guldbryllop den 10. juni 2017. De 19 mio. kr. er

udbetalt ligeligt til Erhvervsstyrelsen og Dronning Margrethes og Prins Henriks Fond, hvor de skal anvendes til almennyttige formål.

## Note 12 – Guld

Værdien af beholdningen udgjorde 17,2 mia. kr. ved årets udgang mod 17,5 mia. kr. året før. Faldet skyldes, at prisen

på guld regnet i kroner faldt med 1,6 pct. i løbet af 2017. Guldbeholdningen udgør uændret 66.550 kg.

### Note 13 – Fordringer på udlandet

| 1.000 kr.                                                       | 2017               | 2016               |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Udenlandske obligationer                                        | 140.669.763        | 245.269.111        |
| Exchange Traded Funds i virksomhedsobligationer                 | 8.082.493          | 8.119.828          |
| Tilgodehavender i centralbanker og overnationale institutioner  | 281.713.445        | 129.071.228        |
| Tilgodehavender i udenlandske forretningsbanker                 | 1.925.127          | 1.984.984          |
| Tilgodehavender vedrørende gensidig kontant sikkerhedsstillelse | 56.209             | 4.976.587          |
| Margintilgodehavender vedrørende futures                        | 344.235            | 530.918            |
| Repopforretninger med sikkerhed i udenlandske obligationer      | -                  | 34.941.680         |
|                                                                 | <b>432.791.272</b> | <b>424.894.336</b> |

Udenlandske obligationer omfatter primært statsobligationer udstedt i euroområdet og instrumenter udstedt af Bank for International Settlements.

Tilgodehavender i centralbanker, overnationale institutioner og udenlandske forretningsbanker omfatter placeringer på anfordring og usikrede indskud.

Tilgodehavenderne vedrørende gensidig sikkerhedsstillelse hidrører fra sikkerhedsstillelse i euro på bankens valutaaftaler.

Tilgodehavender vedrørende futures omfatter dels marginindestående, dels udestående margin på de underliggende aktiver. Den samlede eksponering mod aktiefutures udgør 7,1 mia. kr., mens eksponeringen mod bondfutures udgør 4,9 mia. kr. De fremgår af note 30.

Sikrede udlån i form af reverse repoforretninger sker med sikkerhed i udenlandske stats- og statsgaranterede obligationer. Der var ingen reverse repoforretninger ultimo 2017.

### Fordeling på kreditvurdering

| 2017 (mio. kr.)                             | I alt          | EUR            | USD           | JPY           | Øvrige       |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| - Heraf AAA                                 | 314.555        | 308.268        | 1.971         | -             | 4.316        |
| - Heraf AA+ til AA-                         | 42.303         | 37.020         | 5.281         | 0             | 2            |
| - Heraf A+ til A-                           | 19.641         | 3.368          | 2.136         | 14.137        | 0            |
| - Heraf BBB+ til BBB-                       | 9.118          | 8.492          | 626           | -             | -            |
| - Heraf BB+ til BB-                         | 31             | -              | 31            | -             | -            |
| - Heraf mellemværender uden kreditvurdering | 47.143         | 19.726         | 27.374        | -             | 43           |
|                                             | <b>432.791</b> | <b>376.874</b> | <b>37.419</b> | <b>14.137</b> | <b>4.361</b> |

| 2016 (mio. kr.)                             | I alt          | EUR            | USD            | JPY       | Øvrige       |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------|--------------|
| - Heraf AAA                                 | 163.843        | 158.976        | 1.063          | -         | 3.804        |
| - Heraf AA+ til AA-                         | 113.385        | 51.714         | 61.576         | 0         | 95           |
| - Heraf A+ til A-                           | 34.473         | 33.698         | 756            | 18        | 1            |
| - Heraf BBB+ til BBB-                       | 8.503          | 8.288          | 215            | -         | 0            |
| - Heraf BB+ til BB-                         | 560            | -              | 560            | -         | -            |
| - Heraf mellemværender uden kreditvurdering | 104.130        | 57.893         | 46.204         | -         | 33           |
|                                             | <b>424.894</b> | <b>310.569</b> | <b>110.374</b> | <b>18</b> | <b>3.933</b> |

Eksponeringen er indplaceret efter laveste kreditvurdering fra henholdsvis Fitch, Moody's og S&P. Mellemværender uden kreditvurdering omfatter værdipapirer udstedt af og

indskud hos Bank for International Settlements samt beholdning af Exchange Traded Funds.

## Note 14 – Fordringer på IMF mv.

|                                                 | 2017<br>(1.000 SDR) | 2017<br>(1.000 kr.) | 2016<br>(1.000 SDR) | 2016<br>(1.000 kr.) |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Danmarks kvote i IMF                            | 3.439.400           | 30.410.487          | 3.439.400           | 32.591.754          |
| IMF's indestående i Nationalbanken              | 3.353.490           | 29.650.888          | 3.373.490           | 31.967.192          |
| <b>Reservestilling over for IMF</b>             | <b>85.910</b>       | <b>759.599</b>      | <b>65.910</b>       | <b>624.562</b>      |
| Beholdning af særlige trækingsrettigheder i IMF | 1.429.927           | 12.643.127          | 1.440.355           | 13.648.806          |
| Udlån                                           | 216.997             | 1.918.641           | 251.290             | 2.381.225           |
|                                                 | <b>1.732.834</b>    | <b>15.321.367</b>   | <b>1.757.555</b>    | <b>16.654.593</b>   |

Fordringer på IMF udgjorde pr. 31. december 15.321 mio. kr. mod 16.655 mio. kr. ultimo 2016. Kursen på SDR er ultimo året 8,8418 (ultimo 2016: 9,4760).

Reservestillingen over for IMF er den indbetalte del af Danmarks kvote i IMF og udgøres af forskellen mellem kvote og indeståendet på IMF's konto i danske kroner. IMF's indestående i Nationalbanken repræsenterer IMF's trækingsret.

Reservestillingen udgør pr. 31. december 2017 86 mio. SDR, svarende til 760 mio. kr. Danmarks kvote på 3.439 mio. SDR (30.410 mio. kr.) er uændret, siden IMF's kvotereform fra 2010 trådte i kraft i 2016, mens

reservestillingen over for IMF er steget med 20 mio. SDR, hvilket er et udtryk for, at IMF i 2017 har udnyttet en større del af trækingsretten på kvoten.

Nationalbankens beholdning af særlige trækingsrettigheder i IMF (SDR) udgjorde pr. 31. december 2017 1.430 mio. SDR (12.643 mio. kr.) – et fald på knap 10 mio. SDR siden 2016.

Et beløb svarende til IMF's akkumulerede tildelinger af SDR til Danmark indgår som en forpligtelse i regnskabet og fremgår af note 26 "Modpost til tildelte særlige trækingsrettigheder i IMF".

### Udlån under IMF

|                                             | 2017<br>(1.000 SDR) | 2017<br>(1.000 kr.) | 2016<br>(1.000 SDR) | 2016<br>(1.000 kr.) |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Udlån til PRG Trust                         | 36.697              | 324.465             | 37.390              | 354.308             |
| Bilaterale udlån under låneaftalen fra 2009 | -                   | -                   | 32.600              | 1.717.999           |
| Udlån under New Arrangements to Borrow      | 180.300             | 1.594.176           | 181.300             | 308.918             |
|                                             | <b>216.997</b>      | <b>1.918.641</b>    | <b>251.290</b>      | <b>2.381.225</b>    |

Udlån til PRGT (Poverty Reduction and Growth Trust) andrager 37 mio. SDR (324 mio. kr.). I løbet af 2017 er der afdraget 0,7 mio. SDR.

Udlån under bilateral låneaftale fra 2009: Aftalen udløb 31. oktober 2013, og der er ikke ydet nye lån i 2017. De bilaterale udlån under aftalen er fuldt tilbagebetalt i løbet af 2017.

Udlån under NAB-aftalen (New Arrangements to Borrow) andrager 180 mio. SDR (1.594 mio. kr.). Der er i 2017 ydet nye lån for 25 mio. SDR samt afdraget 26 mio. SDR, et nettofald på 1 mio. SDR.

Der henvises i øvrigt til note 32 for oversigt over udlåns- og købsforpligtelser over for IMF.

## Note 15 – Pengepolitiske udlån

Værdien af pengepolitiske udlån har gennem 2017 i gennemsnit været på 22,7 mio. kr. Der var ingen udlån pr. 31. december 2017.

### Note 16 – Andre udlån

| 1.000 kr.                                              | 2017             | 2016             |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Pengeinstitutter, udlån kontantdepoter                 | 2.093.543        | 3.113.115        |
| Pengeinstitutter, gensidig kontant sikkerhedsstillelse | -                | 416.475          |
| Øvrige udlån                                           | -                | 75               |
|                                                        | <b>2.093.543</b> | <b>3.529.665</b> |

### Note 17 – Indenlandske obligationer

| 1.000 kr.                  | 2017              | 2016              |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Realkreditobligationer mv. | 32.186.973        | 31.572.460        |
| Skibskreditobligationer    | 747.662           | 1.353.235         |
|                            | <b>32.934.635</b> | <b>32.925.695</b> |

### Note 18 – Anlægsaktier mv.

| 1.000 kr.                                | 2017           | 2016           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Anlægsaktier og lignende investeringer   | 122.503        | 122.503        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 61.560         | 61.560         |
|                                          | <b>184.063</b> | <b>184.063</b> |

Bankens beholdning af aktier mv. har pr. 31. december 2017 en skønnet markedsværdi på ikke under 2,1 mia. kr.

Anlægsaktier og lignende investeringer består af kapitalindskud i ECB og aktier i Bank for International Settlements samt andele i SWIFT, hvorom der kan oplyses følgende særlige forhold:

Ifølge artikel 28 i statuten for Det Europæiske System af Centralbanker, ESCB, er de nationale centralbanker i ESCB de eneste indskydere af kapitalen i Den Europæiske Centralbank, ECB. Indskuddene bestemmes af andele, der er fastsat i overensstemmelse med artikel 29. Som følge af at Danmark ikke deltager i euroområdet, gælder overgangsbestemmelserne i artikel 47. Derfor skal

Nationalbanken indbetale 3,75 pct. af sit kapitalindskud til ECB som bidrag til ECB's driftsomkostninger. Som centralbank uden for euroområdet er Nationalbanken hverken berettiget til at modtage en andel af ECB's overskud eller forpligtet til at dække ECB's eventuelle tab. Nationalbankens andel af ECB's kapital udgør 161 mio. euro, heraf er indbetalt 6 mio. euro, svarende til 45 mio. kr.

Aktierne i Bank for International Settlements er indbetalt med 25 pct. af aktiernes nominelle værdi. Nationalbanken er forpligtet til at indbetale de resterende 75 pct. af den nominelle værdi af sin aktiebesiddelse, såfremt de måtte anmode herom. Denne betalingsforpligtelse udgør 32 mio. SDR, svarende til 284 mio. kr.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder:

|                                                 | Ejer-<br>/stemmeretsandel | Egenkapitalandel | Resultatandel |
|-------------------------------------------------|---------------------------|------------------|---------------|
| VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, København | 24,2/24,2 pct.            | 83,3 mio. kr.    | 30,8 mio. kr. |

Kilde: Tal ifølge årsrapport 2016.

## Note 19 – Materielle og immaterielle anlægsaktiver

| 1.000 kr.                      | 2017           | 2016           |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Ejendomme                      | 486.611        | 502.483        |
| Maskiner og andre driftsmidler | 4.863          | 5.894          |
| Hardware og software           | 94.845         | 100.164        |
| Anlægsaktiver under udførelse  | 54.141         | 37.547         |
|                                | <b>640.460</b> | <b>646.088</b> |

Værdien af bankens ejendomme er ved den seneste offentlige ejendomsvurdering 850 mio. kr.

## Note 20 – Andre aktiver

| 1.000 kr.                                                 | 2017             | 2016             |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Markedsværdi af uafviklede valutaforretninger             | 663.995          | -                |
| Markedsværdi af uafviklede indenlandske fondsforretninger | 9.580            | 7.051            |
| Renteperiodisering                                        | 906.488          | 1.247.740        |
| Kapitalandele i kommercielle selskaber                    | 39.589           | -                |
| Forudbetalte omkostninger og andre tilgodehavender        | 332.362          | 274.568          |
| Øvrige mindre poster                                      | 2.315            | 3.001            |
|                                                           | <b>1.954.329</b> | <b>1.532.360</b> |

Kapitalandele i kommercielle selskaber omfatter ejerandele modtaget i forbindelse med salg af andre aktiver.  
Nationalbanken vil søge at afhænde aktieposten, idet

banken ikke ønsker at besidde ejerandele i konkurrenceudsatte selskaber med kommercielle formål.

## Note 21 – Seddel- og møntomløb

| Seddelomløb i 1.000 kr. | 2017              | 2016              |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| 1.000 kr.               | 30.633.775        | 31.106.472        |
| 500 kr.                 | 17.576.460        | 16.254.356        |
| 200 kr.                 | 6.121.151         | 6.071.741         |
| 100 kr.                 | 3.745.870         | 3.875.609         |
| 50 kr.                  | 970.451           | 970.714           |
| Ældre serier*)          | 5.469.414         | 6.235.519         |
| Færøske sedler          | 446.560           | 398.746           |
|                         | <b>64.963.681</b> | <b>64.913.157</b> |

\*) Sedler udstedt før seneste serie (2009).

| Møntomløb i 1.000 kr.                              | 2017             | 2016             |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 20-kr.                                             | 2.552.046        | 2.545.732        |
| 10-kr.                                             | 1.211.134        | 1.204.487        |
| 5-kr.                                              | 604.247          | 601.459          |
| 2-kr.                                              | 543.112          | 542.210          |
| 1-kr.                                              | 367.165          | 366.308          |
| 50-øre                                             | 188.575          | 187.603          |
| Ældre serier*)                                     | 386.857          | 388.172          |
| Tema- og erindringsmønter på anden pålydende værdi | 180.170          | 174.424          |
|                                                    | <b>6.033.306</b> | <b>6.010.395</b> |

\*) Mønter udstedt før nuværende serier.

## Note 22 – Nettoindestående på folio- og afviklingskonti

| 1.000 kr.                                | 2017              | 2016              |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Indestående på folio- og afviklingskonti | 213.243.402       | 251.404.539       |
| Træk på foliokonti                       | 184.983.984       | 222.485.795       |
|                                          | <b>28.259.418</b> | <b>28.918.744</b> |

Pr. 31. december 2017 indestår Nationalbanken på fuld sikret basis over for VP Securities A/S med 20,7 mia. kr. (2016: 5,5 mia. kr.) og over for Finans Danmark

(Sumclearingen) med 189,8 mia. kr. (2016: 243,9 mia. kr.) i forbindelse med penge- og realkreditinstitutternes betalingsafviklinger med valør 2. januar 2018.

## Note 23 – Andre indlån

| 1.000 kr.                                                       | 2017              | 2016              |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Penge- og realkreditinstitutters indestående på euro-foliokonti | 52.238            | 55.286            |
| Pengeinstitutter, gensidig kontant sikkerhedsstillelse          | 670               | -                 |
| Øvrige indlån                                                   | 16.280.354        | 15.329.400        |
|                                                                 | <b>16.333.262</b> | <b>15.384.686</b> |

## Note 24 – Staten

Statens indeståender udgjorde pr. 31. december 2017 134.689 mio. kr. Staten modtager i 2017 ikke en andel af årets resultat.

## Note 25 – Forpligtelser over for udlandet

Forpligtelserne består af kroneindeståender i Nationalbanken fra overnationale institutioner og andre

centralbanker. Af forpligtelsen udgør Europa-Kommissionens indestående 3.112 mio. kr.

## Note 26 – Modpost til tildelte særlige trækingsrettigheder i IMF

Denne forpligtelse består af IMF's oprindelige tildelinger af særlige trækingsrettigheder til Danmark. De samlede tildelinger udgør 1.531 mio. SDR pr. 31. december 2017.

Der har ikke været ændringer i tildelingen af særlige trækingsrettigheder i 2017. Den aktuelle beholdning fremgår af note 14 "Fordringer på IMF mv."

## Note 27 – Andre passiver

| 1.000 kr.                                                                  | 2017           | 2016             |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Markedsværdi af uafviklede valutaforretninger                              | -              | 4.196.409        |
| Markedsværdi af andre afledte finansielle instrumenter i udenlandsk valuta | -              | 1.672.287        |
| Renteperiodisering                                                         | 249.119        | 514.899          |
| Skyldige omkostninger                                                      | 77.570         | 47.820           |
| Skyldige lønrelaterede omkostninger                                        | 65.543         | 94.930           |
| Andre forpligtelser                                                        | 44.659         | 54.577           |
|                                                                            | <b>436.891</b> | <b>6.580.922</b> |

## Note 28 – Egenkapital

| 1.000 kr.                            | Grund- og<br>reservefond | Sikringsfond      | I alt             |
|--------------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2017           | 300.000                  | 73.666.955        | 73.966.955        |
| Henlagt af årets resultat            | -                        | -253.524          | -253.524          |
| <b>Egenkapital 31. december 2017</b> | <b>300.000</b>           | <b>73.413.431</b> | <b>73.713.431</b> |

## Note 29 – Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponering

| 2017 (mio. kr.)                         | I alt      | EUR           | USD            | JPY            | Øvrige        |
|-----------------------------------------|------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Nettopositioner til markedsværdi</b> |            |               |                |                |               |
| Valutaterminsforretninger:              |            |               |                |                |               |
| Køb                                     | 85.796     | 70.376        | 13.817         | -              | 1.603         |
| Salg                                    | -85.132    | -13.959       | -51.967        | -14.264        | -4.942        |
| Uafviklede valutaspotforretninger:      |            |               |                |                |               |
| Køb                                     | 2          | 1             | -              | -              | 1             |
| Salg                                    | -2         | -1            | -              | -              | -1            |
| Valuta- og renteswaps:                  |            |               |                |                |               |
| Køb                                     | -          | -             | -              | -              | -             |
| Salg                                    | -          | -             | -              | -              | -             |
|                                         | <b>664</b> | <b>56.417</b> | <b>-38.150</b> | <b>-14.264</b> | <b>-3.339</b> |

| 2016 (mio. kr.)                         | I alt         | EUR            | USD             | JPY         | Øvrige        |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|---------------|
| <b>Nettopositioner til markedsværdi</b> |               |                |                 |             |               |
| Valutaterminsforretninger:              |               |                |                 |             |               |
| Køb                                     | 110.675       | 105.279        | 3.168           | 49          | 2.179         |
| Salg                                    | -114.871      | -3.301         | -106.934        | -230        | -4.406        |
| Uafviklede valutaspotforretninger:      |               |                |                 |             |               |
| Køb                                     | 2             | 1              | -               | -           | 1             |
| Salg                                    | -2            | -1             | -               | -           | -1            |
| Valuta- og renteswaps:                  |               |                |                 |             |               |
| Køb                                     | 5.401         | 5.401          | -               | -           | -             |
| Salg                                    | -7.073        | -              | -7.073          | -           | -             |
|                                         | <b>-5.868</b> | <b>107.379</b> | <b>-110.839</b> | <b>-181</b> | <b>-2.227</b> |

### Note 30 – Andre afledte finansielle instrumenter

| 2017 (mio. kr.)                    | I alt | DKK   | EUR   | USD   |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Hovedstole til markedsværdi</b> |       |       |       |       |
| Terminsforretninger, fonds:        |       |       |       |       |
| Køb                                | 5.496 | 5.496 | -     | -     |
| Salg                               | -     | -     | -     | -     |
| Futures, obligationer:             |       |       |       |       |
| Køb                                | 5.632 | -     | 980   | 4.652 |
| Salg                               | 721   | -     | -     | 721   |
| Futures, aktier:                   |       |       |       |       |
| Køb                                | 7.074 | -     | 3.161 | 3.913 |
| Salg                               | -     | -     | -     | -     |

| 2016 (mio. kr.)                    | I alt  | DKK   | EUR   | USD    |
|------------------------------------|--------|-------|-------|--------|
| <b>Hovedstole til markedsværdi</b> |        |       |       |        |
| Terminsforretninger, fonds:        |        |       |       |        |
| Køb                                | 4.361  | 4.361 | -     | -      |
| Salg                               | -      | -     | -     | -      |
| Futures, obligationer:             |        |       |       |        |
| Køb                                | -      | -     | -     | -      |
| Salg                               | 20.986 | -     | 7.513 | 13.473 |
| Futures, aktier:                   |        |       |       |        |
| Køb                                | 7.520  | -     | 3.706 | 3.814  |
| Salg                               | -      | -     | -     | -      |

### Note 31 – Eventualforpligtelser

| 1.000 kr.                                                           | 2017          | 2016          |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| VP Securities A/S, andel af garantikapital                          | 44.382        | 33.616        |
| VP Securities A/S, garanti for andre kontoførende institutters fejl | 20.271        | 15.296        |
| Andre garantier                                                     | 60            | 600           |
|                                                                     | <b>64.713</b> | <b>49.512</b> |

Herudover har Nationalbanken indgået interventionsaftale med ECB samt swapaftaler med centralbanker.

## Note 32 – Udlåns- og købsforpligtelser over for IMF

Nationalbankens maksimale yderligere udlåns- og købsforpligtelser over for IMF fremgår af nedenstående tabel. Den aktuelle krediteksponering fremgår af note 14.

|                                                                                        | 2017<br>(1.000 SDR) | 2017<br>(1.000 kr.) | 2016<br>(1.000 SDR) | 2016<br>(1.000 kr.) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| IMF's trækningsret på kvoten                                                           | 3.353.490           | 29.650.888          | 3.373.490           | 31.967.192          |
| Nationalbankens forpligtelse til at købe SDR                                           | 3.164.493           | 27.979.816          | 3.154.065           | 29.887.919          |
| Udnyttet lånefacilitet for PRG Trust                                                   | 463.303             | 4.096.435           | 462.610             | 4.383.692           |
| Udnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med NAB-aftalen                        | 1.449.460           | 12.815.835          | 1.415.860           | 13.416.689          |
| Udnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med bilaterale udlån (2016-aftalen) *) | 4.462.663           | 39.457.970          | 4.158.117           | 39.402.320          |
|                                                                                        | <b>12.893.409</b>   | <b>114.000.944</b>  | <b>12.564.142</b>   | <b>119.057.812</b>  |

\*) Udnyttede lånefacilitet for IMF i forbindelse med bilaterale udlån (2016-aftalen), svarende til 5.300 mio. euro

*IMF's trækningsret på kvoten* er indeståendet på IMF's konto i Nationalbanken i danske kroner. Kontoen udgør den del af Danmarks kvote, som IMF stadig kan trække på, eksempelvis til finansiering af nye udlån. Pr. 31. december 2017 udgør saldoen 29.651 mio. kr. (3.353 mio. SDR), hvilket tillige fremgår af note 14.

*Nationalbankens forpligtelse til at købe SDR:* Som led i SDR-samarbejdet kan Nationalbanken blive anmodet om at forøge sin beholdning af SDR ved køb, indtil beholdningen udgør op til tre gange Nationalbankens akkumulerede tildeling af SDR på 1.531 mio. SDR, svarende til 4.594 mio. SDR. Den aktuelle beholdning af SDR udgør 1.430 mio. SDR, og det maksimale yderligere køb udgør således 3.164 mio. SDR, svarende til 27.980 mio. kr. Nationalbankens akkumulerede tildeling af SDR fremgår tillige af note 26.

*Udnyttet lånefacilitet for PRG Trust:* Det danske lånetilsagn blev forøget med 300 mio. SDR den 17. november 2016, og er pr. 31. december 2017 på i alt 500 mio. SDR, svarende til 4.421 mio. kr. Udlånet er garanteret af den danske stat. Det aktuelle udlån udgør 37 mio. SDR, hvorfor den udnyttede

andel pr. 31. december 2017 udgør 463 mio. SDR, svarende til 4.096 mio. kr.

*Udnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med NAB-aftalen og bilaterale udlån 2009:* Udlån under NAB-aftalen og under den bilaterale udlånsaftale fra 2009 må tilsammen ikke overstige kredittilsagnet under NAB-aftalen på 1.630 mio. SDR, svarende til 14.410 mio. kr. Da der er trukket 180 mio. SDR på NAB-aftalen, kan der maksimalt trækkes yderligere 1.449 mio. SDR på NAB-aftalen, svarende til 12.816 mio. kr. Alle træk under den bilaterale udlånsaftale fra 2009 er fuldt indfriet, og IMF kan ikke længere trække på lånetilsagnene.

*Bilateral udlånsaftale (2016-aftalen):* Den bilaterale låneaftale fra 2016 er en videreførelse af aftalen fra 2012. IMF kan låne op til et beløb svarende til modværdien af 5.300 mio. euro, svarende til 4.463 mio. SDR (39.458 mio. kr.) under denne aftale. Der er ikke trukket på aftalen, og det kan først blive aktuelt, når IMF's udlånskapacitet falder til under et niveau, der er fastsat af IMF's bestyrelse.

## Note 33 – Pensionsforpligtelser

Nationalbankens nuværende og tidligere medarbejdere har enten en bidragsbaseret eller en ydelsesbaseret pensionsordning.

For bidragsbaserede pensionsordninger gælder, at banken udgiftsfører de løbende præmiebetalinger til pensionsforsikringsselskaberne. Når pensionsbidrag for disse ordninger er indbetalt til pensionsforsikringsselskaberne, har banken ingen yderligere pensionsforpligtelser over for disse ansatte.

For ydelsesbaserede pensionsordninger gælder, at banken er forpligtet til at sikre modtageren en bestemt pensionsydelse. I disse ordninger er det banken, der bærer risikoen med hensyn til fremtidig udvikling i rente, løn,

inflation, dødelighed mv. Banken er således forpligtet til at indbetale de nødvendige bidrag til sikring af, at pensionstilsagnene opfyldes.

Pensionsforpligtelser for de ydelsesbaserede ordninger beregnes som kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Pensionstilsagnene er primært baseret på lønnen på pensionstidspunktet. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed.

De ydelsesbaserede ordninger er i al væsentlighed afdækket via Danmarks Nationalbanks Pensionskasse under afvikling.

Hovedtal for Pensionskassens regnskab er følgende:

| Mio. kr.                                    | 2017  | 2016  |
|---------------------------------------------|-------|-------|
| Pensionsforpligtelser og øvrige gældsposter | 3.640 | 3.445 |
| Dagsværdi af Pensionskassens aktiver        | 4.648 | 4.657 |
| Egenkapital i Pensionskassen                | 1.008 | 1.212 |
| Solvenskrav i Pensionskassen                | 144   | 136   |

Andre ydelsesbaserede ordninger er afdækket i et pensionsforsikringsselskab.

Danmarks Nationalbank  
Havnegade 5  
1093 København K  
[www.nationalbanken.dk](http://www.nationalbanken.dk)