

DANMARKS  
NATIONALBANK

---

## Danske institutionelle kunder i Nordea

Nationalbankdirektør Signe Krogstrup  
2. juni 2022

# Dagens program



**Seneste  
økonomiske  
udvikling**



**Den grønne  
omstilling**



**Digitale  
valutaer**

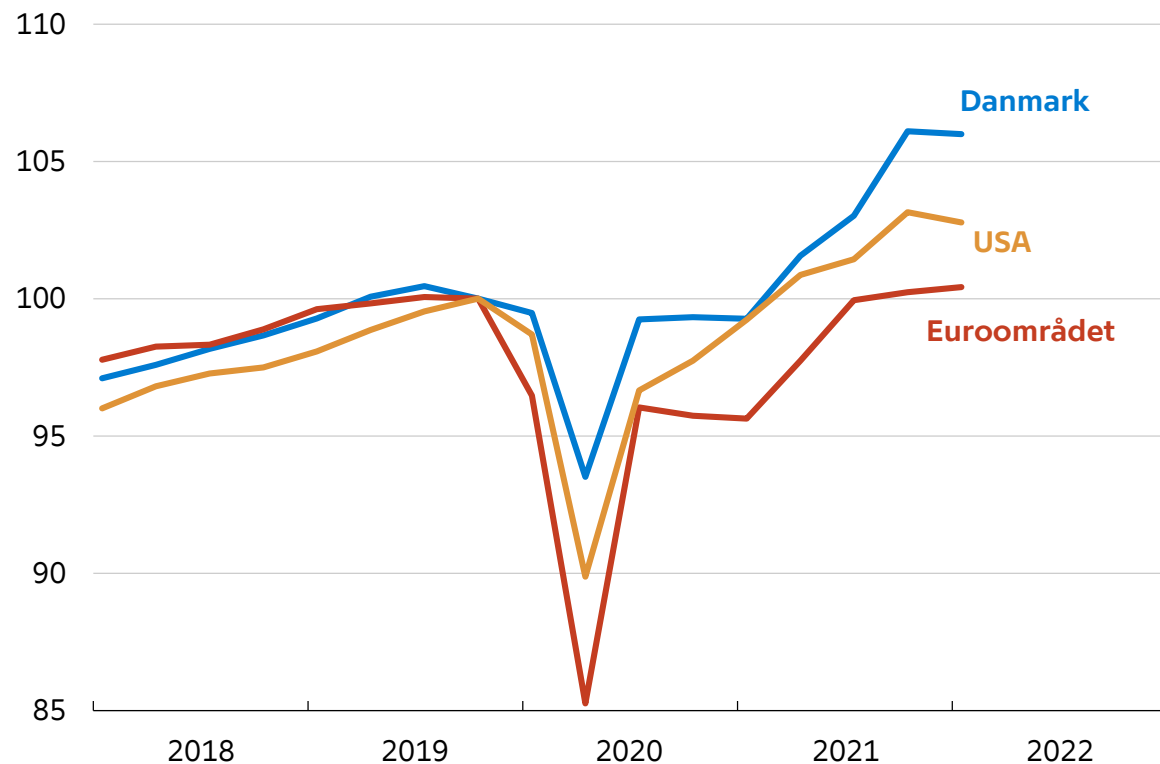


**DANMARKS  
NATIONALBANK**

# Dansk økonomi kom godt gennem pandemien

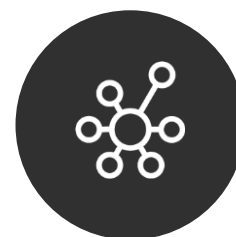
## Aktiviteten kom hurtigt igen – især i Danmark

BNP, indeks, 4. kv. 2019 = 100



Kilde: Macrobond.

## Forskelle på tværs af lande kan skyldes flere forhold



Forskellige udgangspunkter  
for økonomierne



Håndtering  
af pandemien



Økonomisk  
politik



Strukturelle  
forhold

# Pandemi, krig og kapacitetspres – Dansk økonomi i godt udgangspunkt

Økonomien står over for en række risici



Krigen i Ukraine



Inflation



Kapacitetspres



Pandemi

Dansk økonomi står stærkt



Stor opsparing i den private sektor



Sunde offentlige finanser



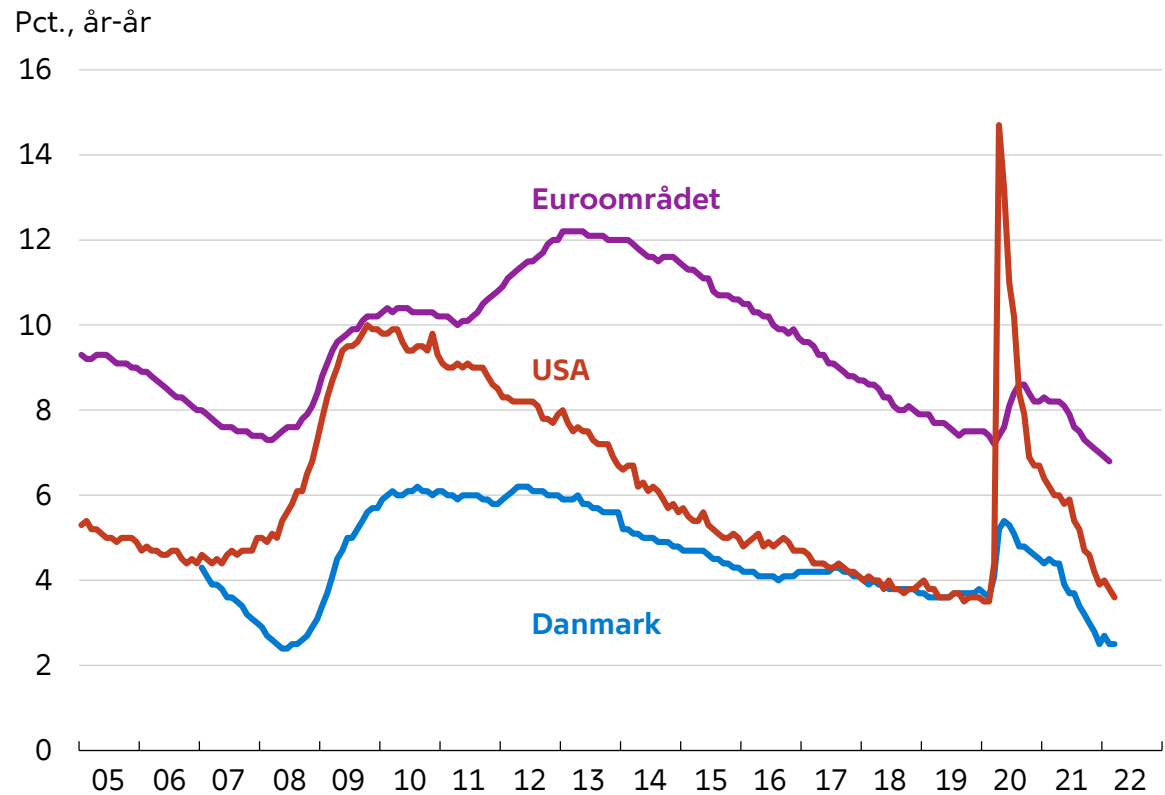
Stærk lønkonkurrenceevne



DANMARKS  
NATIONALBANK

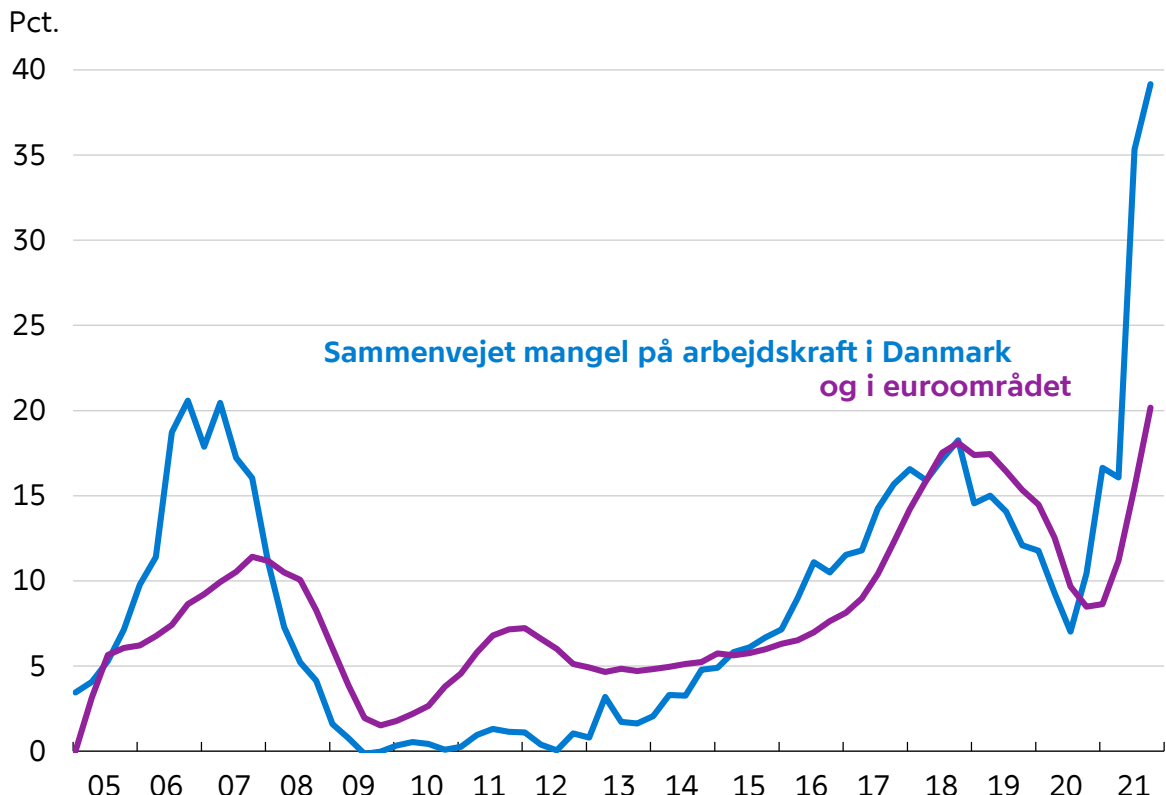
# Arbejdsmarkedene er stramme

## Ledigheden er lav...



Kilde: Macrobond og egne beregninger.

## ... og mange virksomheder melder om mangel på arbejdskraft

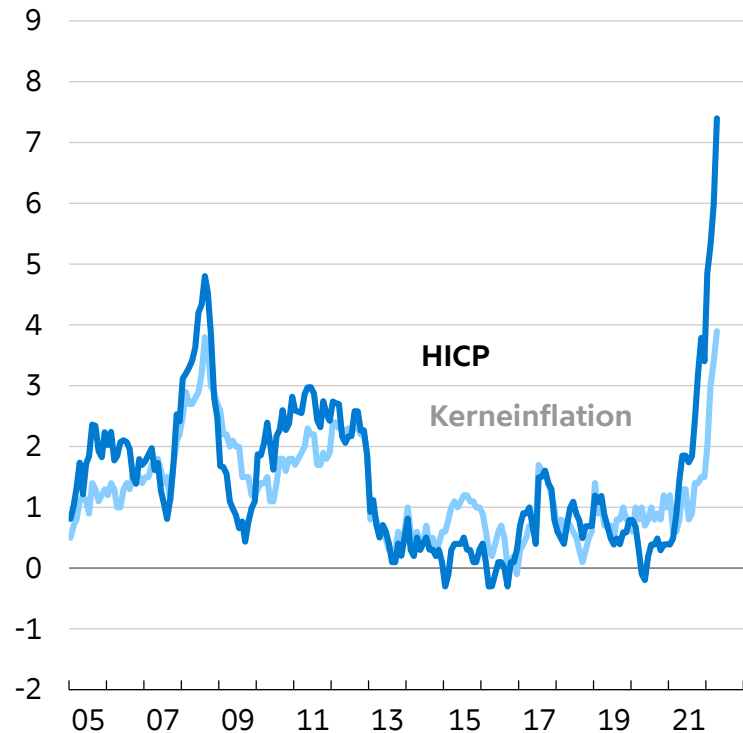


Kilde: Macrobond og egne beregninger.

# Inflationen er meget høj i både Danmark, Euroområdet og USA, men kerneinflationen er højest i USA

## Danmark

Pct., år-år



## Euroområdet

Pct., år-år



## USA

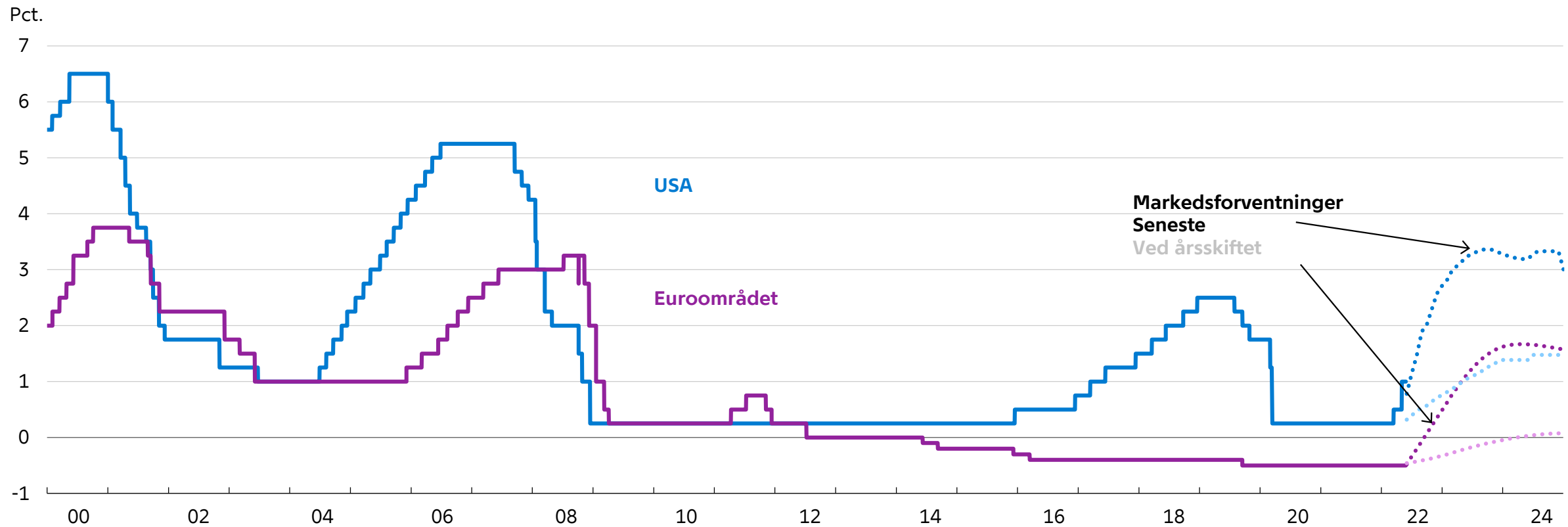
Pct., år-år



Note: HICP for Danmark og euroområdet. PCE for USA. Lyse serier viser kerneinflationen, dvs. HICP/PCE ekskl. energi og uforarbejdet fødevarer.  
Kilde: Macrobond.

# Strammere pengepolitik

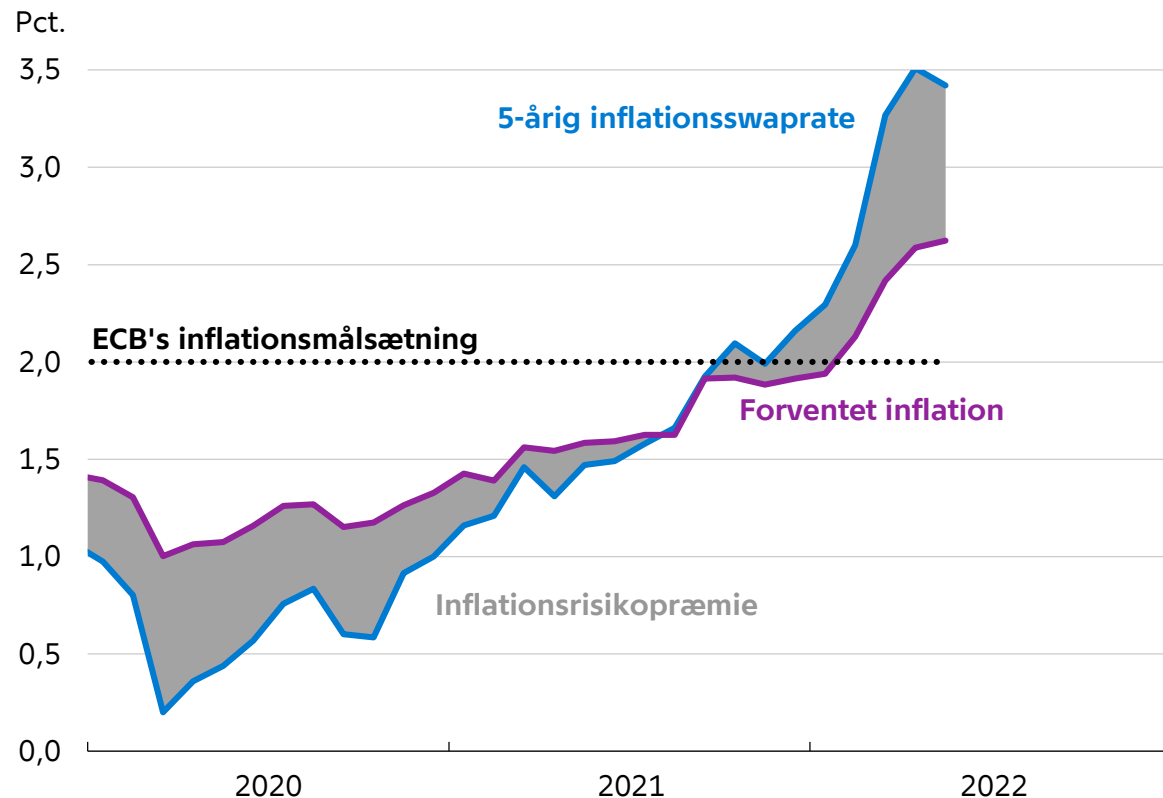
## Forventning om strammere pengepolitik i USA og euroområdet



Note: Stiplede linjer angiver markedsimplettte forventninger til pengemarkedsrenter i euroområdet og i USA pr. d. 30. maj.  
Kilde: Macrobond, Thomson Reuters, ScanrateRio og Danmarks Nationalbank.

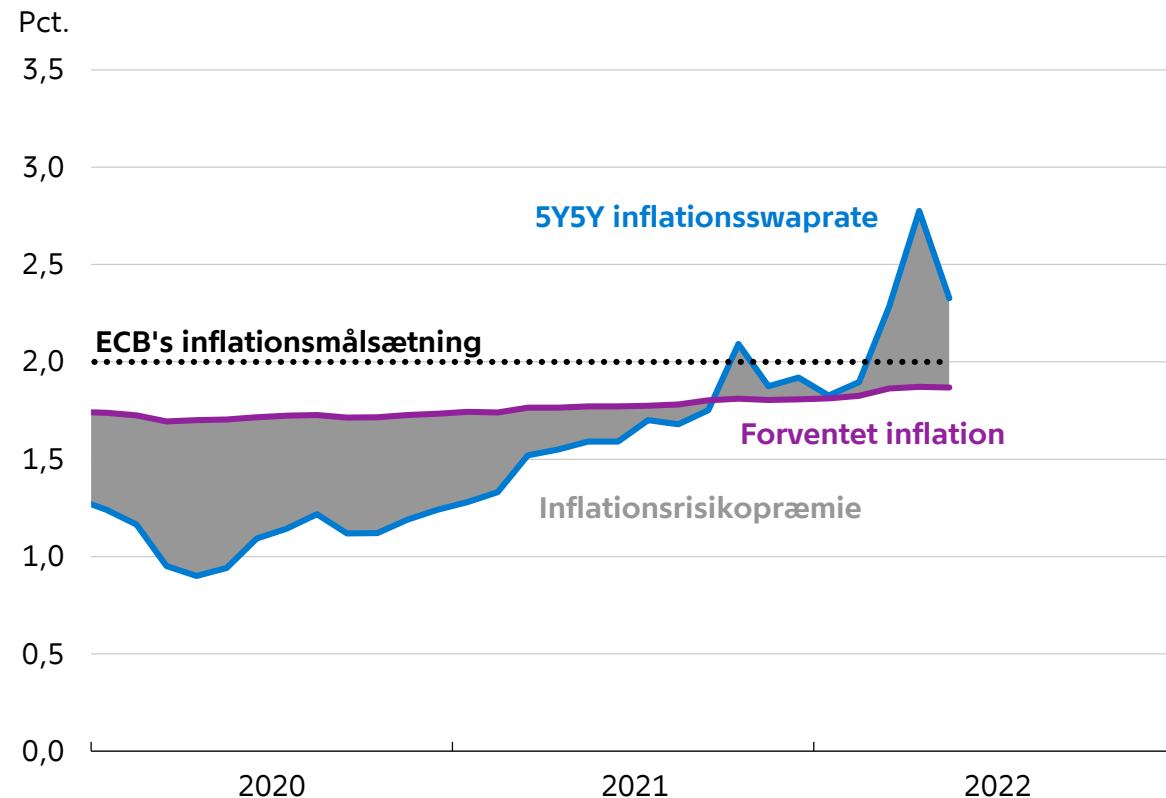
# De finansielle markeder forventer at inflationen falder igen på længere sigt

## Højere forventet inflation på mellemlang sigt...



Note: Forventet inflation og inflationsrisikopræmien summer til inflationsswapraten. Udledt fra inflationsswap.  
Kilde: Thomson Reuters og egne beregninger.

## ... men ikke på lang sigt



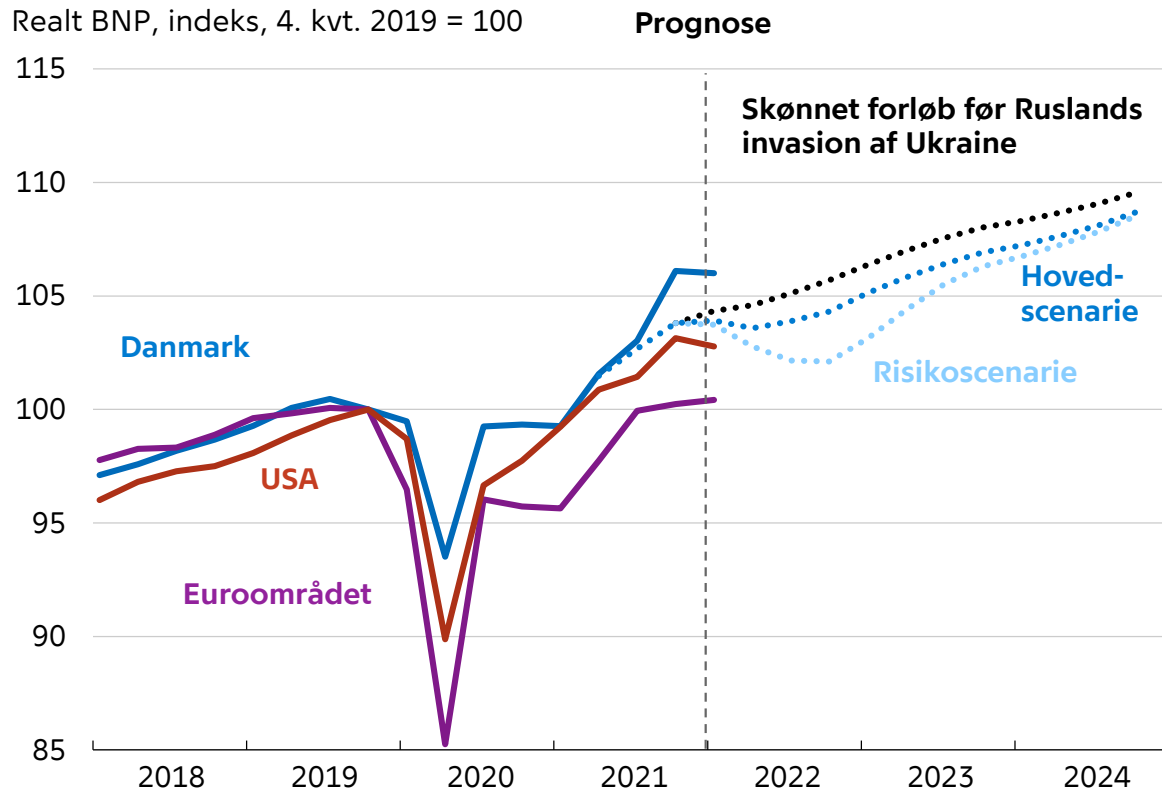
Kilde: Thomson Reuters og egne beregninger.



# Udsigt til mere afdæmpet økonomisk vækst og højere prisstigninger end før pandemien

## Stadig udsigt til økonomisk vækst

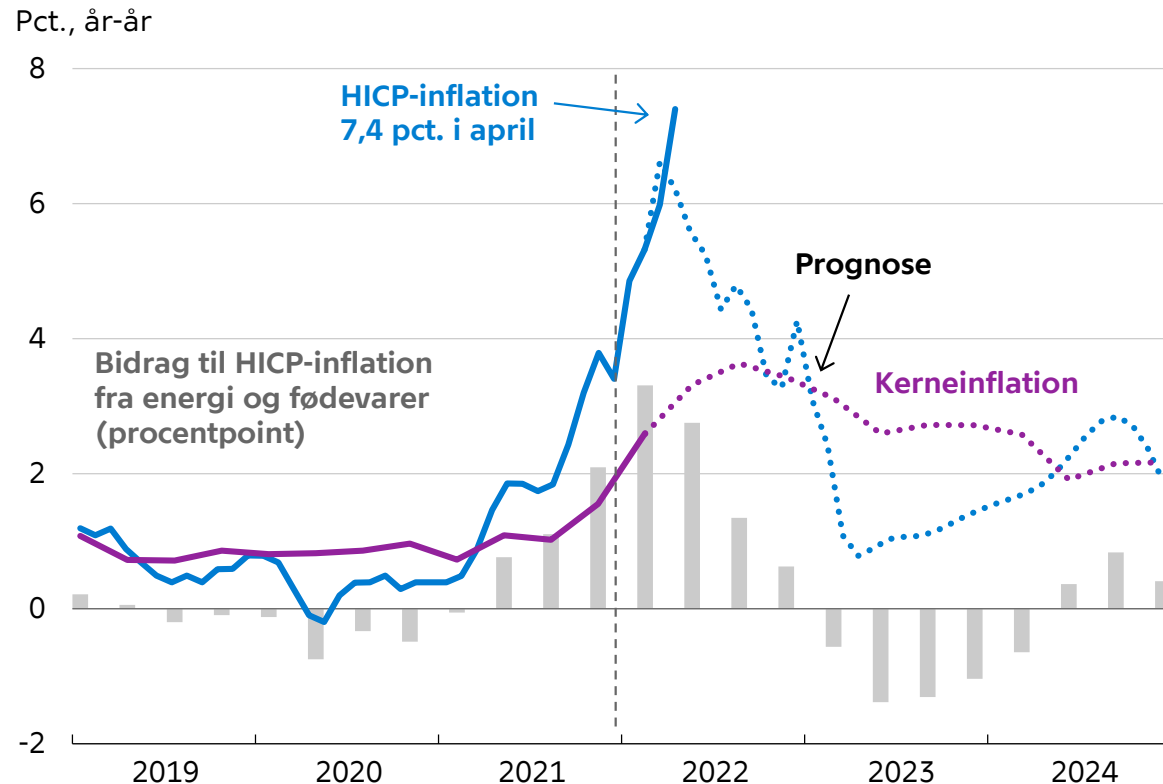
Realt BNP, indeks, 4. kv. 2019 = 100



Kilde: Danmarks Statistik, Macrobond og egne beregninger.

## Høj inflation i år herhjemme – men den ventes at tage af

Pct., år-år

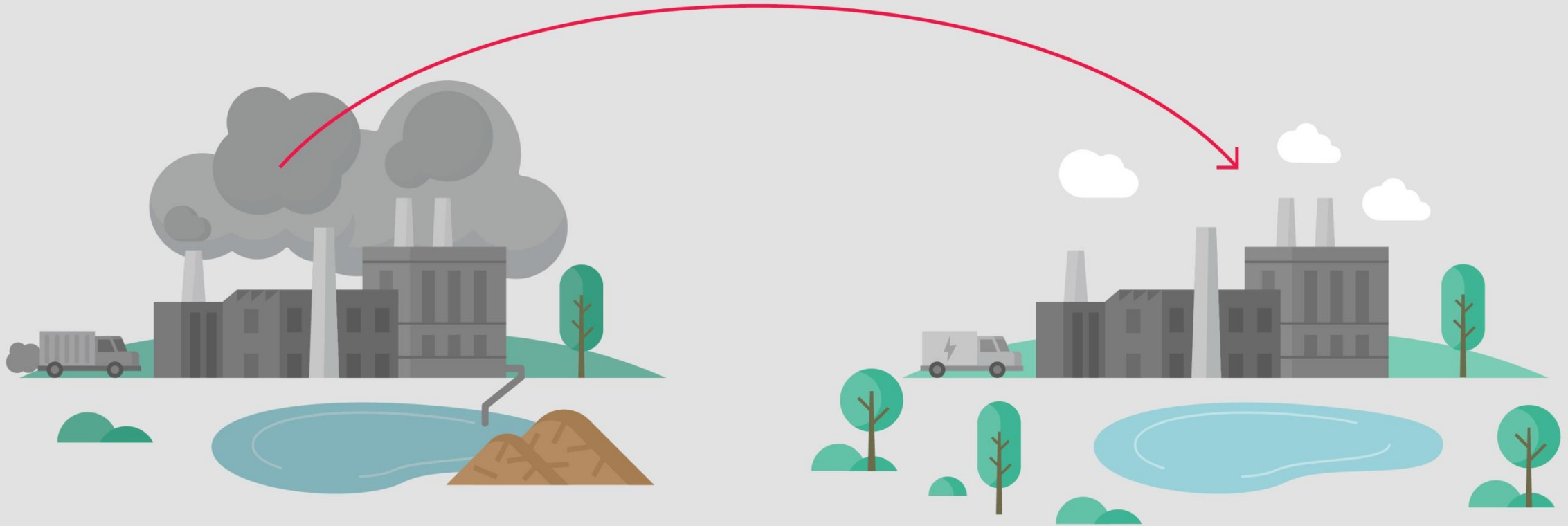


Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

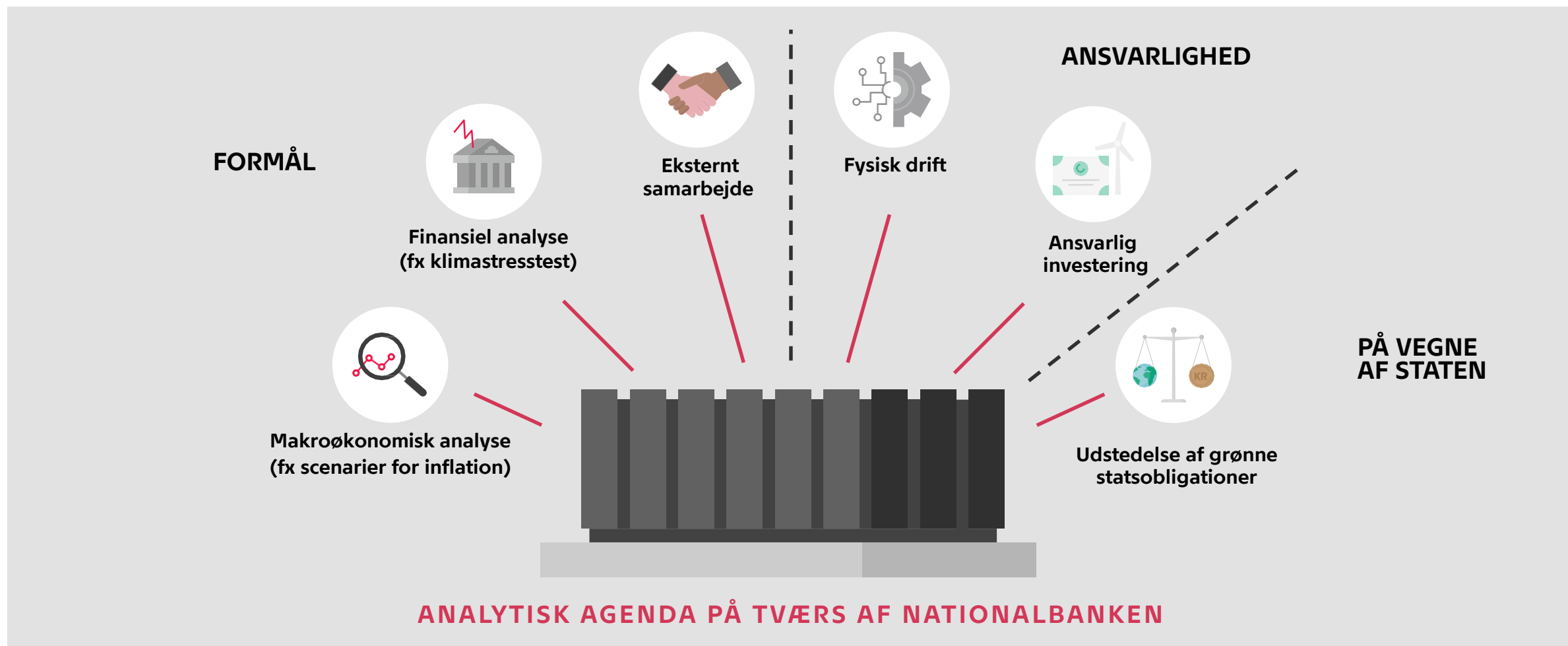
# Den grønne omstilling



# Den finansielle sektors opgave er at formidle kapital til grønne projekter under grundig hensyntagen til deres risikoprofil



# Klimaarbejde i Nationalbanken



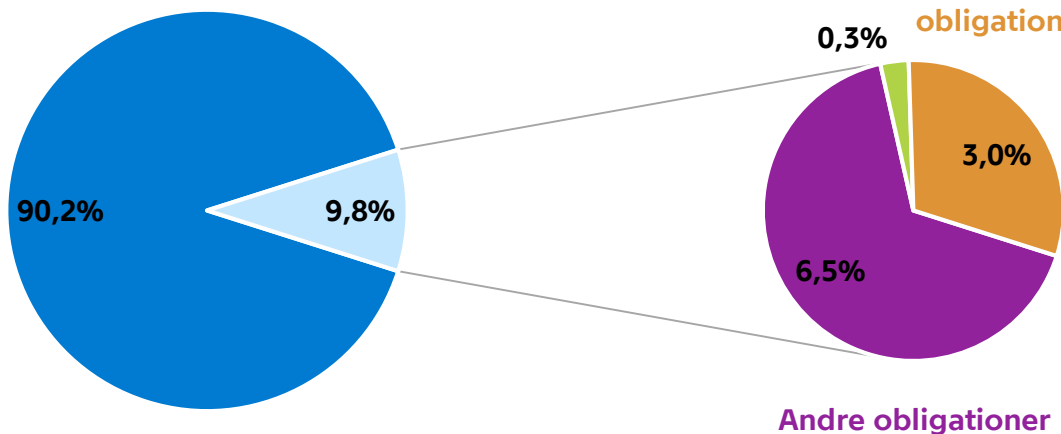
# Valutareserven investeres så ansvarligt som muligt under hensyntagen til vores formål

Omkring 3 pct. af valutareserven er investeret i aktier og virksomhedsobligationer

Statsobligationer og pengemarkedet

Grønne obligationer

Aktier og virksomhedsobligationer



Vi sigter efter at investere så ansvarligt som muligt givet vores formål



## RETNINGSLINJER FOR ANSVARLIGE INVESTERINGER

- Vi overholder lovgivning, sanktioner og konventioner, som Danmark har tilsluttet sig
- Vi sigter mod at investere i overensstemmelse med Parisaftalen
- Vi fokuserer på de porteføljer, hvor effekten af at investere i overensstemmelse med Parisaftalen vil være størst, dvs. aktier og virksomhedsobligationer

Note: Nationalbankens valutareserve ekskl. guld og IMF-lån.

# Den danske grønne statsobligation skal understøtte udviklingen af grønne finansielle markeder

## Motivation

- Støtte den fortsatte udvikling af grønne finansielle markeder
- Opretholde en bred og diversificeret investorbase i danske statsobligationer

## Den danske grønne obligation følger de højeste markedsstandarder

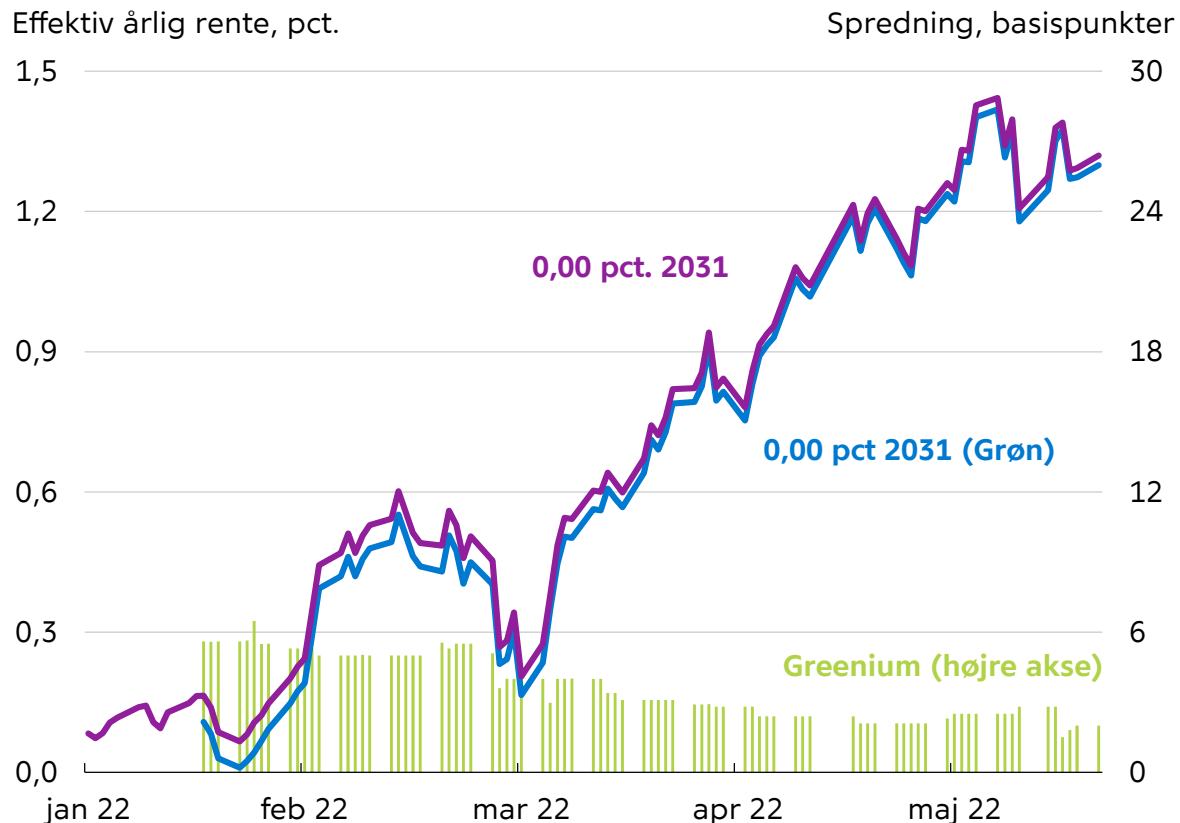
- Stort set på linje med EU-taksonomien
- Tilpasset den kommende "EU Green Bond Standard"
- Mørkegrøn vurdering fra et eksternt institut

## Udstedelse efter "twin bond"-modellen

- Velkendt og gennemprøvet model
- Understøtter likviditeten i den grønne obligation

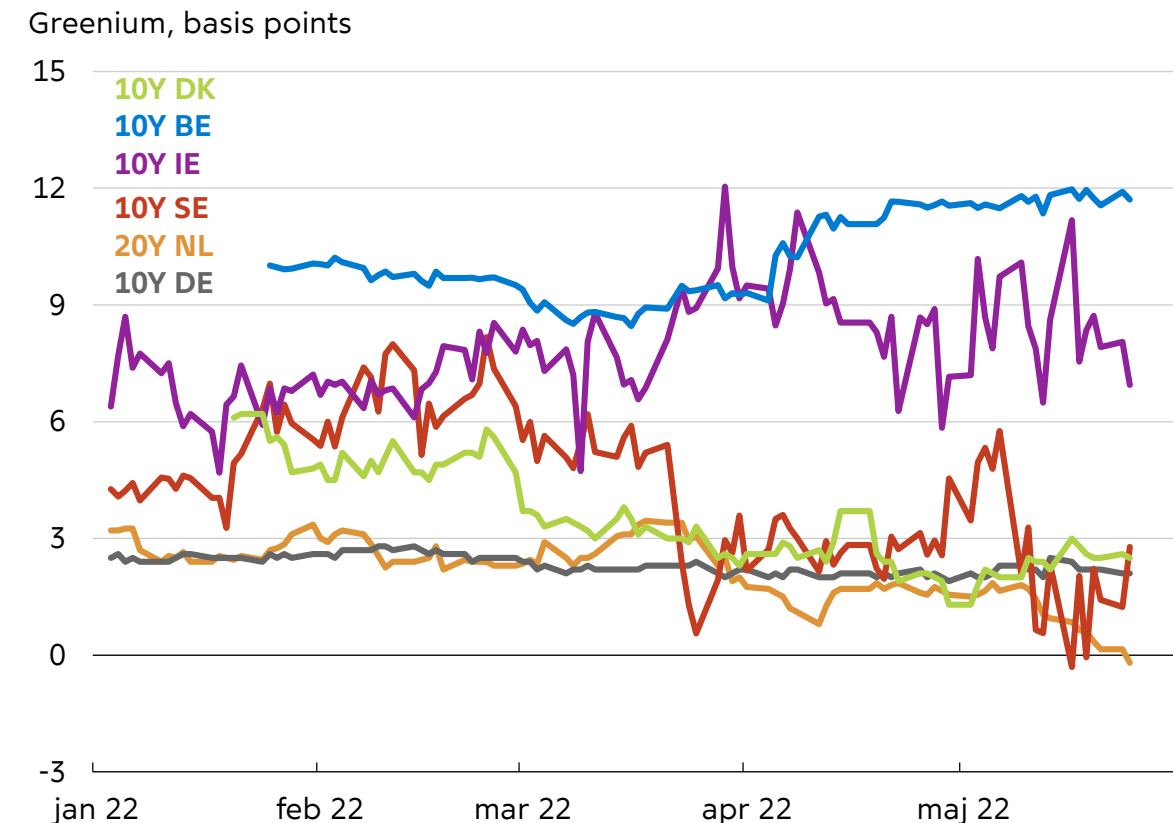
# Grøn obligationspræmie er faldet siden åbningsauktionen på linje med flere sammenlignelige lande

## Grøn obligationspræmie, Danmark



Kilde: Nordea Analytics.

## Grøn obligationspræmie i forhold til sammenlignelige lande



Note: DK: Danmark, DE: Tyskland, NL: Holland, SE: Sverige, IE: Irland, BE: Belgien.

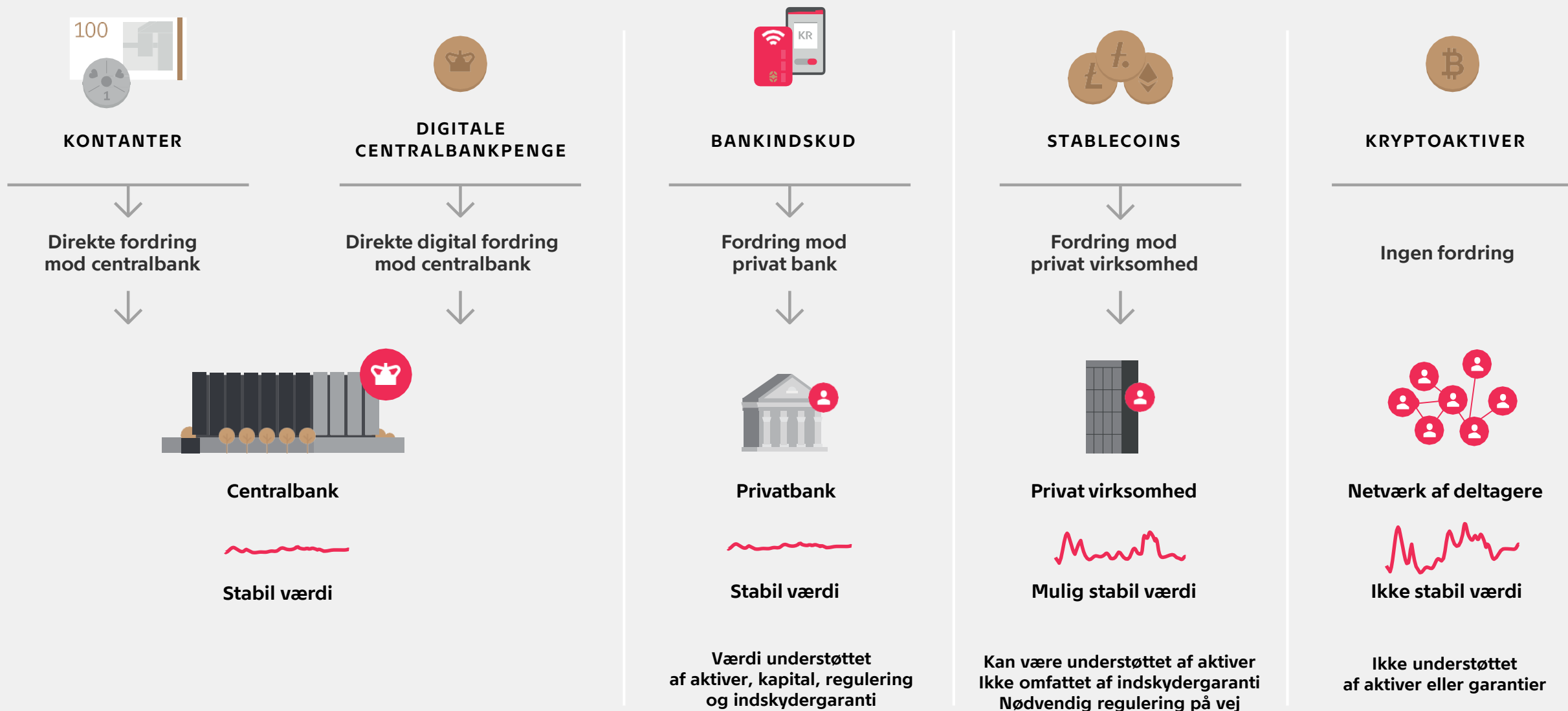
Kilde: Bloomberg.

# Digitale valutaer



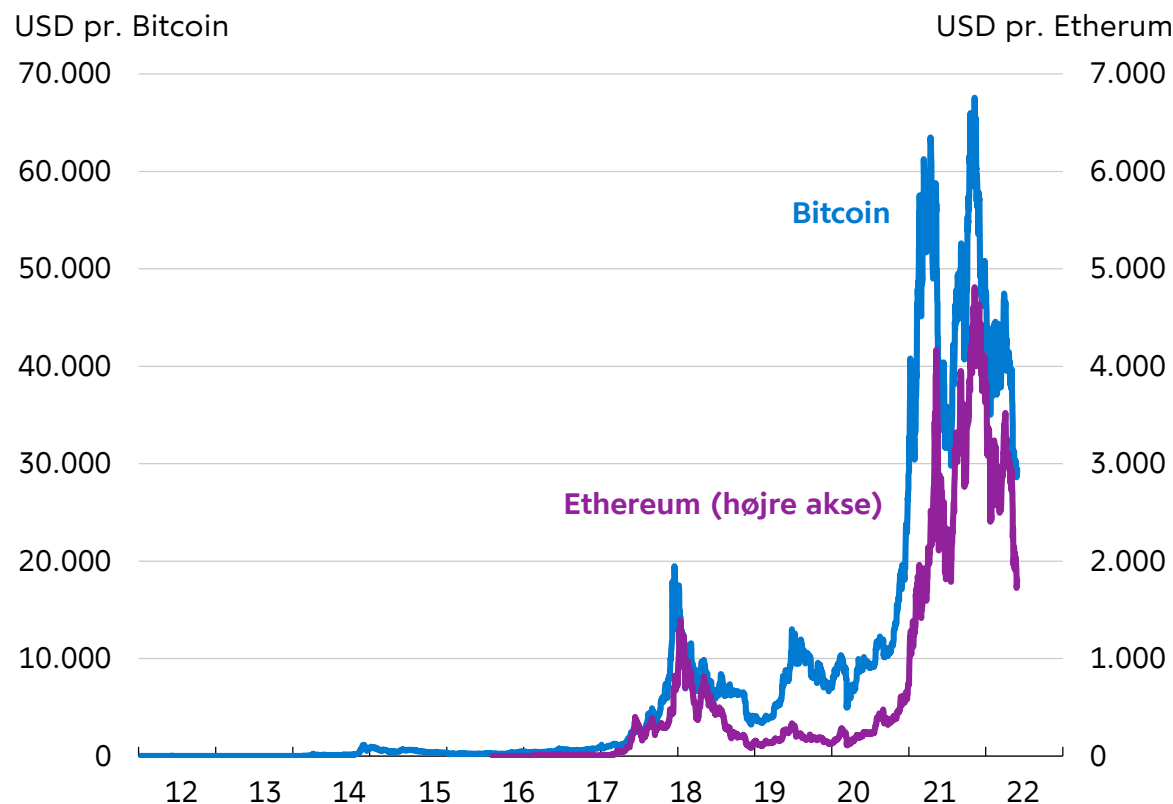


# Nye former for digitale penge



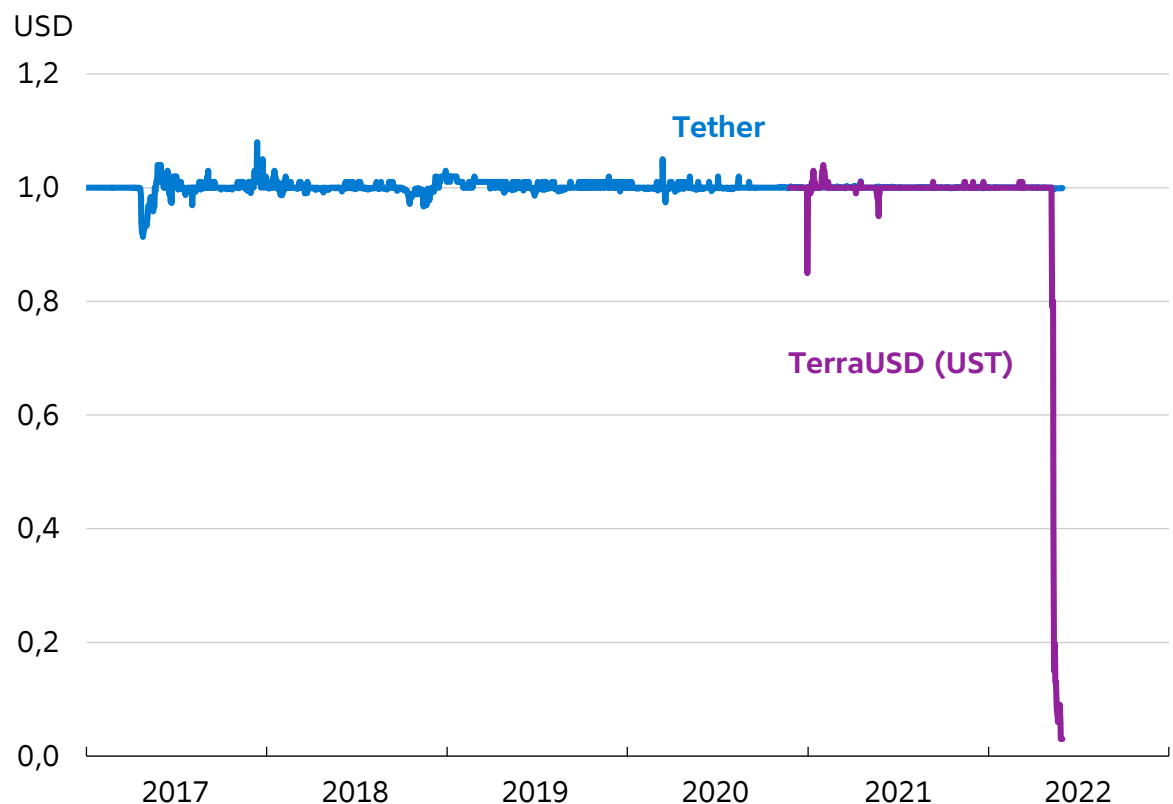
# Store fluktuationer i markedsprisen på kryptoaktiver

Markante fald blandt de største kryptoaktiver siden årsskiftet



Kilde: Macrobond.

TerraUSD kollapsede i maj 2022



Kilde: Macrobond.

# Nationalbankens perspektiv



**Fokus på robusthed, inklusiv  
cyberrobusthed**



**Behov for regulering af nye  
spillere?**



**Internationalt samarbejde**



**DANMARKS  
NATIONALBANK**

# Mange tak

---