

# DANMARKS NATIONALBANK

---

## Årsrapport 2019



DANMARKS  
NATIONALBANK



DANMARKS  
NATIONALBANK  
**Årsrapport**  
**2019**

## Årsrapport 2019

Redaktionen er afsluttet 7. marts 2020.

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 | Regnskabsresultat 2019                                                          |
|    | Organisation                                                                    |
| 18 | Medarbejdere                                                                    |
| 20 | Nationalbankens repræsentation i bestyrelser, internationale organisationer mv. |
| 21 | Organisationsplan                                                               |
|    | Risikostyring                                                                   |
| 22 | Finansielle porteføljer                                                         |
| 24 | Risici på udlån til banker og realkreditinstitutter                             |
| 24 | Udlån og sikkerhedsgrundlag                                                     |
| 24 | Operationel risiko                                                              |
| 25 | Forsikringspolitik                                                              |

## Regnskab for året 2019

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





# Forord

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

I lovens § 1 står, at Nationalbanken har til opgave "at opretholde et sikkert pengevæsen her i landet samt at lette og regulere pengeomsætning og kreditgivning".

På baggrund af loven har Nationalbanken tre overordnede formål: For det første at sikre stabile priser og lav inflation, hvilket den faste kronekurs over for euroen skaber rammerne for. For det andet udsteder Nationalbanken sedler og mønter af høj kvalitet og medvirker til, at elektroniske betalinger kan afvikles sikkert. For det tredje overvåger Nationalbanken den finansielle stabilitet og kommer på den baggrund med anbefalinger til relevante myndigheder.

Årsrapporten for 2019 indeholder ud over regnskab en overordnet beskrivelse af Nationalbankens aktiviteter inden for de tre områder.

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

København 7. marts 2020

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 valuta-samarbejde, Exchange Rate Mechanism 2, ERM2. Fastkurspolitikken er en hjørnesten i dansk økonomi og er med til at levere stabile priser. Den danske centralkurs over for euro – og tidligere D-mark – har været uændret siden 1987.

Kronens kurs over for euro har i 2019 ligget stabilt omkring centralkursen, jf. figur 1. Det pengepolitiske rentespænd til euroområdet har været uændret på -0,25 procentpoint. Nationalbanken intervererede i begrænset omfang i valutamarkedet ved at købe kroner for i alt 7,6 mia. kr. Interventionen medvirkede til, at valutareserven blev formindsket med 17,8 mia. kr. til 441,2 mia. kr. i 2019.

Den danske stat har de seneste år ikke bidraget til valutareserven ved at optage udenlandske lån.

Nationalbanken ændrede den pengepolitiske rente én gang i 2019, da indskudsbevisrenten den 12. september blev nedsat med 0,1 procentpoint. Det betyder, at indskudsbevisrenten er -0,75 pct., jf. figur 2. Rentenedsættelsen skete i umiddelbar forlængelse af, at Den Europæiske Centralbank, ECB, nedsatte sin rente på indlånsfaciliteten med 0,1 procentpoint til -0,5 pct.

Rentenedsættelsen i september 2019 medførte et tilsvarende fald i de toneangivende renter på penge-markedet.

Renter på langt løbende stats- og realkreditobligationer faldt betydeligt i 2019. Den 30-årige realkreditobligationsrente var omkring 1 pct. ved udgangen af året, jf. figur 3. Det er tæt på det laveste niveau nogensinde, og rentefaldet udløste en stor bølge af konverteringer af fastforrentede realkreditlån.

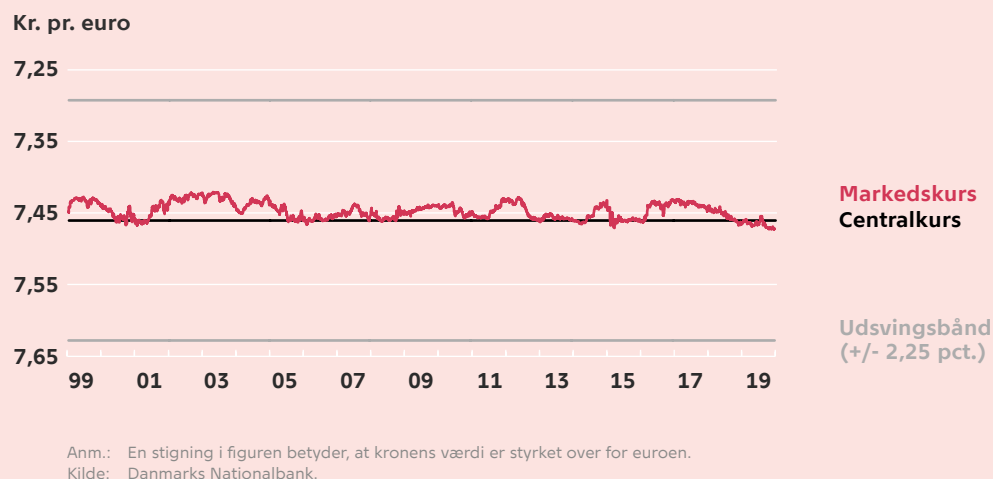
Den 10-årige danske statsobligationsrente faldt med ca. 0,5 procentpoint i løbet af 2019 og lå på -0,2 pct. ved udgangen af året. Den 2-årige statsobligationsrente faldt til omkring -0,7 pct. ved udgangen af året. Udviklingen i de danske statsobligationsrenter har fulgt udviklingen i de tilsvarende tyske renter meget tæt, og rentespændene har derfor været uændrede det meste af året.

Det danske aktiemarked, OMXC25, steg 26 pct. i 2019 og har i store træk fulgt udviklingen i de europæiske aktieindeks.

Der var en vækstafmatning i den globale økonomi i 2019, og verdenshandlen faldt gennem året. Afmatningen på eksportmarkederne ramte hovedsagelig industrisektorerne især i euroområdet. Arbejdsmarkederne var fortsat stærke i både USA og euroområdet, men med aftagende beskæftigelsesvækst. Pris- og lønpresset var afdæmpet i de avancerede økonomier.

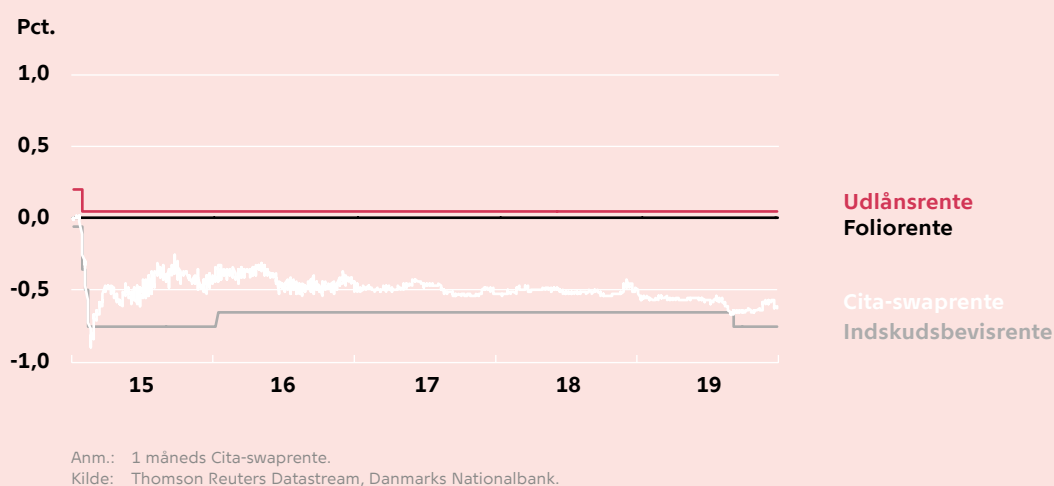
## Stabil krone nær centralkursen

Figur 1



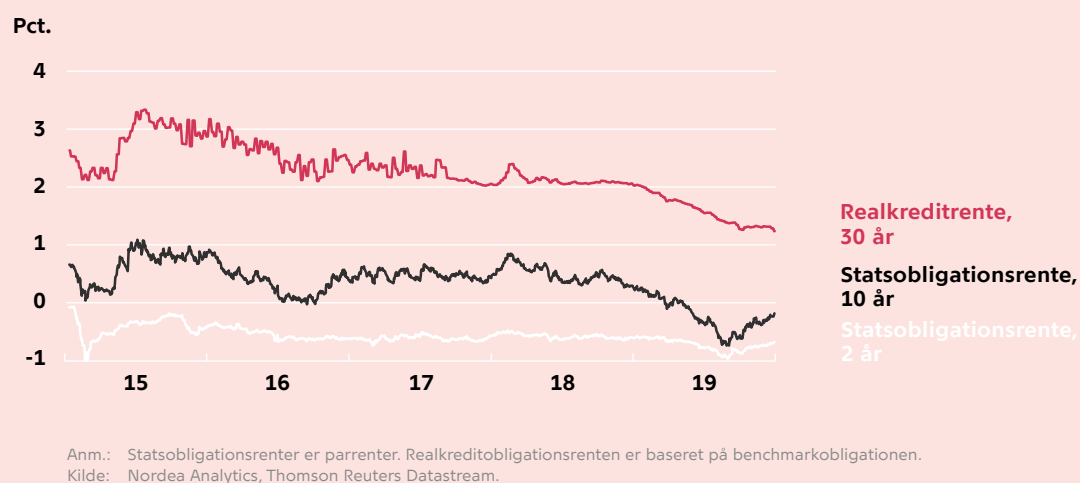
## Rente på indskudsbeviser blev nedsat i 2019

Figur 2



## Lavt niveau for renter i 2019

Figur 3





Det internationale risikobillede var fortsat påvirket af global handelskonflikt og de uafklarede forhold omkring Storbritanniens udmeldelse af EU.

Afmatningen i den globale økonomi påvirkede kun dansk økonomi i beskeden grad. Industriproduktion og eksport voksede trods fald i verdenshandlen, bl.a. som følge af øget eksport af medicinalprodukter og vindmøller. Dansk industri vandt markedsandele. Væksten i beskæftigelsen aftog gennem året, og flere af de mere fremadrettede forventningsindikatorer faldt. Manglen på arbejdskraft blev mindre udtalt. Ledigheden lå fladt omkring 4 pct. af arbejdsstyrken. Boligpriserne steg på landsplan 3,8 pct. I København fladede priserne på ejerlejligheder ud på et højt niveau. Samlet set var der ikke tegn på opbygning af større ubalancer i økonomien.

Lønstigningstakten tiltog mod slutningen af året, men var fortsat moderat. Forbrugerpriserne steg med under 1 procent i 2019, hvilket var på linje med de umiddelbart forudgående år, men under prisstigningstakten i euroområdet. På mellemlangt sigt følger forbrugerpriserne i Danmark og euroområdet hinanden, men på kort sigt kan der være forskel. Der var vækst i reallønnen.

Betalingsbalancens løbende poster viste et overskud på næsten 8 pct. af BNP. Det afspejler fortsat konsolidering blandt husholdninger og virksomheder samt offentlige finanser.

Et ekstraordinært stort provenu fra pensionsafkastskatten bidrog til overskud på de offentlige finanser. Nationalbanken vurderede, at finanspolitikken, der var stort set neutral, var afpasset med konjunkturerne.

## Stabilitet i det finansielle system

Nationalbanken bidrager til at sikre stabiliteten i det finansielle system ved at analysere den finansielle sektor, overvåge og vurdere systemiske risici og give anbefalinger på området. Derudover overvåger Nationalbanken betalingsinfrastrukturen, producerer finansiell statistik og varetager sekretariatsfunktionen for Det Systemiske Risikoråd.

De systemiske kreditinstitutter havde fortsat en høj indtjening igennem 2019, som var understøttet af

lave nedskrivninger og indtægter fra konvertering af realkreditlån. Kerneindtjeningen var dog lavere end i de foregående år. Svagere indtjening vil mindske institutternes første værn mod tab. Flere institutter har iværksat initiativer for at sikre indtjeningen fremover, fx ved at reducere deres omkostninger og indføre negative renter for husholdninger.

Afstanden mellem kapitalkravene og kapitalgrundlaget er reduceret hos de største danske kreditinstitutter i de senere år. Den lavere kapitaloverdækning dækker over stigende kapitalkrav, mens kapitaliseringen har ligget på et stabilt niveau.

Der er stor variation i størrelsen af kapitaloverdækningen på tværs af de systemiske institutter, og enkelte har lav overdækning i forhold til de nuværende kapitalkrav.

Nationalbankens seneste stresstest af institutternes solvens viste, at enkelte af de systemiske institutter vil overskride kravene til deres kapitalbuffer i et hårdt stress-scenarie, også selv om den kontracykliske kapitalbuffer antages frigivet. Årsagerne til, at bankerne klarede sig dårligere i denne stresstest, er både lavere kapitaloverdækning i udgangspunktet, svagere indtjening og større stigninger i finansieringsomkostninger under stress. Det gør, at bankerne har mindre at stå imod med i nedgangstider end i den tidligere stresstest.

Kapitalkravene forventes at stige fremadrettet som følge af den forestående implementering af Basel-reformen fra 2017. Danske institutter er – i lighed med institutter i andre nordeuropæiske lande – blandt de institutter, der må forventes at opleve de største stigninger. En stor del af stigningerne skyldes indførslen af det såkaldte outputgulv, der lægger en begrænsning på, hvor lave de risikovægtede eksponeringer baseret på historiske tabserfaringer kan blive.

I 2019 udgav Nationalbanken en analyse af, hvordan klimaforandringer kan medføre risici for den finansielle sektor. Det er Nationalbankens første skridt i arbejdet med at forstå, hvordan klimaforandringer kan påvirke den økonomiske og finansielle stabilitet. Analysen belyser eksempler på risici, hvor den finansielle sektor kan have eksponeringer. Danmark har mange lavtliggende kystområder og en i international sammenligning høj boliggyld. Disse to faktorer gør stigende havvand til en fysisk risiko, der er relevant i Danmark, og kan bl.a. ramme kreditinstitutternes pant bag udlån.

## Det Systemiske Risikoråd

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

Den kontracykliske kapitalbuffer trådte i kraft med en sats på 0,5 pct. i marts 2019. Satsen blev forøget til 1,0 pct. med virkning fra september.

I marts henstillede DSRR til erhvervsministeren at forøge den kontracykliske kapitalbuffer fra 1,0 til 1,5 pct. med virkning fra 30. juni 2020. I oktober vedtog DSRR ligeledes en henstilling til erhvervsministeren om endnu en forøgelse af den kontracykliske kapitalbuffer til 2,0 pct. med virkning fra 30. december 2020. Erhvervsministeren valgte at følge begge henstillinger.

På mødet i december oplyste DSRR desuden, at rådet forventer at henstille om yderligere en forøgelse af buffersatsen med 0,5 procentpoint til 2,5 pct. i 1. kvartal 2020, medmindre der sker en væsentlig opbremsning af risikoopbygningen i det finansielle system.

## Sikre betalinger

Nationalbanken medvirker til, at elektroniske betalinger gennemføres sikkert og effektivt i Danmark, bl.a. ved at sørge for, at pengeinstitutterne kan afvikle indbyrdes betalinger, og ved at overvåge systemisk vigtige betalings- og afviklingssystemer. Derudover varetager Nationalbanken formandskabet for henholdsvis Betalingsrådet og Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed.

Nationalbanken fungerer som bankernes bank for betalinger i danske kroner, der håndteres i Nationalbankens betalings- og afviklingssystem, Kronos2. Kronos2 blev implementeret i august 2018 og erstattede det tidligere system, Kronos. Kronos2 har bidraget til en mere robust betalingsinfrastruktur og har i 2019 haft en tilfredsstillende driftsstabilitet.

Nationalbanken har til opgave at overvåge, at den danske betalingsinfrastruktur efterlever internationale standarder for sikkerhed og effektivitet.

Overvågningen omfatter de centrale betalings- og afviklingssystemer samt de vigtigste betalingsløsninger i dansk betalingsinfrastruktur.

I overvågningen af den danske betalingsinfrastruktur har der i 2019 været særlig fokus på cybersikkerhed. Nationalbanken er bl.a. begyndt at vurdere VP Securities og detailbetalingssystemernes efterlevelse af internationale retningslinjer for god håndtering af cyberrisici.

Nationalbanken giver input til betalingsinfrastrukturprojekter, herunder etableringen af et fælles nordisk detailbetalingssystem kaldet P27. Disse input er med til at sikre, at detailbetalinger i danske kroner også i fremtiden kan gennemføres sikkert og effektivt. I 2019 offentliggjorde Nationalbanken en vurdering af Betalingsservice efter Den Europæiske Centralbanks standarder for direkte debiteringssystemer.

### Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed

Nationalbanken varetager formandskab og sekretariat for Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR, der er et partnerskab mellem myndigheder og centrale private aktører i den finansielle sektor.

FSOR har i 2019 gennemført en ny risikoanalyse af den finansielle sektor som helhed. Analysen kortlægger en række risici, og ud fra disse identificeres tiltag, som kan reducere risikoens sandsynlighed og konsekvens. Nationalbanken har delt dokumentation og risikoanalysens metode, så andre kan drage fordel heraf.

I løbet af 2019 blev FSOR's fælles kriseberedskab testet to gange. Den seneste øvelse blev afviklet i november, og her var hele FSOR-kriseberedskabet involveret. I alt deltog 22 organisationer fra den finansielle sektor. Øvelserne bekræftede, at kriseplanen er et velfungerende redskab til at strukturere og håndtere en krisesituation som fx et cyberangreb, der truer den finansielle stabilitet.

Nationalbanken har siden begyndelsen af 2019 koordineret test af de største finansielle institutters cyberrobusthed via såkaldt red team-testing (TIBER-DK), hvor et etisk hackerteam forsøger at få adgang til på forhånd specificerede funktioner og data i institutternes it-systemer. Målet er at finde svagheder i systemerne og derved drage læring i forhold til at øge cyberrobustheden.

I 2019 blev den nationale cyberstrategi implementeret bl.a. med etablering af en decentral enhed for cy-

ber- og informationssikkerhed, DCIS, for finanssektoren, som varetages af Finanstilsynet. Nationalbanken og Finanstilsynet samarbejder tæt i bestræbelserne på at øge den operationelle robusthed i den finansielle sektor. Nationalbanken samarbejder endvidere med Center for Cybersikkerhed, CFCS, og de øvrige kritiske sektorer, der er udpeget i den nationale cyberstrategi.

### Betalingsrådet

Betalingsrådet offentliggjorde i 2019 yderligere tre analyser i sin analyseserie, der undersøger de samfundsmæssige omkostninger ved betalinger i Danmark. Med de i alt seks analyser i serien afsluttede rådet i 2019 sit arbejde med samfundsmæssige omkostninger ved betalinger.

Udviklingen på betalingsområdet følges løbende i Betalingsrådet, herunder implementering af ny lovgivning samt udviklingen inden for tredjepartsudbydere af betalingstjenester. Nye lovkrav fra september om bl.a. højere sikkerhed ved betalinger har været et vigtigt emne på betalingsområdet i 2019. For at skabe opmærksomhed om de nye regler offentliggjorde rådet i juni en udtalelse med opfordring til især internetforretninger om at gøre sig klar til at overholde de nye lovkrav om såkaldt stærk kundeautentifikation.

Nationalbanken varetager formandskabet for Betalingsrådet og fungerer som sekretariat. Der er ni medlemsorganisationer i rådet.

### Seddel- og møntomløbet

Nationalbanken er seddel- og møntudstedende myndighed i Danmark.

Værdien af cirkulerende sedler og mønter var 70,6 mia. kr. ved udgangen af 2019, hvilket er et lille fald på 0,2 mia. kr. i forhold til året før. Det samlede møntomløb var uændret på 6,1 mia. kr., mens seddelomløbet var på 64,4 mia. kr. Heraf udgør det færøske seddelomløb 0,4 mia. kr.

Sideløbende med en offentlig debat om 1000-kronesedlens rolle er efterspørgslen fortsat faldet, mens den er steget stort set tilsvarende for 500-kronesedlen.

Mængden af forfalskede danske sedler var stadig meget begrænset. Antallet af registrerede falske sedler steg fra 349 stk. i 2018 til 672 stk. i 2019. Af de registrerede sedler blev 381 stk. fundet i omløb. Der er primært blevet registreret falske 1000-kronesedler. I forhold til det samlede antal sedler i omløb på

180,2 mio. stk. udgør registrerede forfalskede sedler under 4 stk. pr. million sedler i omløb. Det er meget få i international sammenhæng.

Efterspørgslen efter nye sedler og mønter faldt fortsat. Nedgangen i efterspørgsel efter nye sedler og mønter er et resultat af, at danskerne i stigende grad benytter elektroniske muligheder som betalingskort, betalingsservice, netbank og tjenester som fx mobilbetalinger. Det samlede kontantomløb i Danmark var omtrent uændret, bl.a. som følge af at sedler holder længere i dag, da en stor del af omløbet ikke bliver brugt til transaktioner i samme grad som tidligere.

Efter udbud af seddelproduktionen blev Oberthur Fiduciaire SAS i Frankrig valgt i 2018 som leverandør af sedler på en 4-årig kontrakt med mulighed for yderligere 2 års forlængelse. Efter udbud af produktion af to værdier af færøske sedler blev Oberthur Fiduciaire SAS ligeledes valgt i 2019 som leverandør. Den nuværende rammeaftale med Mint of Finland om levering af danske mønter udløber i foråret 2020. Danmarks Nationalbank forventer at indgå en ny rammeaftale om levering af danske mønter efter genudbud i 2020.

## Regnskabsresultat 2019

Nationalbankens overskud i 2019 var på 6.096 mio. kr. mod et underskud på 24 mio. kr. i 2018.

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

Både guldbeholdningen, aktieeksponeringen og obligationsbeholdningen bidrog betydeligt til årets resultat. Værdien af Nationalbankens guldbeholdning steg med 3,8 mia. kr. i 2019, samtidig med at kursgevinster på aktier bidrog med 2,1 mia. kr. Obligationsbeholdningen bidrog med 1,8 mia. kr.

Der var en renteudgift på i alt 2,9 mia. kr., primært på grund af at en stor del af valutareserven placeres til negative renter. Omvendt gav renter på indlån en indtægt på 2,0 mia. kr.

Årets resultat ændrer ikke på, at Nationalbankens indtjening fortsat er strukturelt lav som følge af de lave renter. Størstedelen af indtjeningen kommer normalt fra møntningsgevinsten og forrentningen af egenkapitalen. Når renterne er negative, er indtjeningsbidraget herfra også negativt. Det afspejler sig



også i årets resultat. Hvis der ses bort fra de meget høje kursgevinster i 2019 på fx guld og aktier, ville resultatet være tæt på nul.

Omkostninger og afskrivninger udgjorde 0,9 mia. kr., hvilket er på samme niveau som i 2018. Renoveringen af Nationalbankens bygning samt flytningen til midlertidige lejemål vil i de kommende år øge ressourcetrækket betydeligt.

### Resultatdisponering

Statens resultatandel er baseret på følgende model:

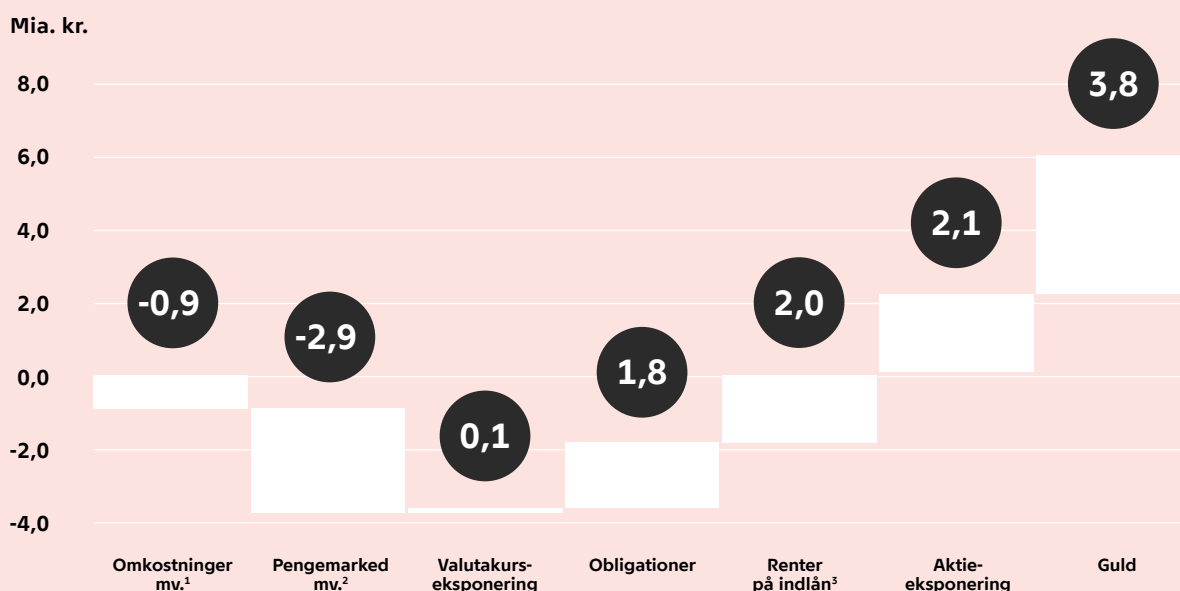
- Nationalbanken overfører en andel af gennemsnittet af de seneste fem års regnskabsresultater ekskl. kursreguleringer på guld til staten. Den resterende del af årets resultat henlægges til Nationalbankens Sikringsfond.
- Overførselsprocenten fastsættes med sigte på, at Nationalbankens egenkapital over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

Der overføres ikke noget til staten for regnskabsåret 2019. Som følge af de forventede fortsat lave renter forventes Nationalbankens indtjening at være meget lav eller udvise underskud de kommende år, og egenkapitalen forventes at falde i forhold til udviklingen i nominelt BNP.

Årets overskud på 6.096 mio. kr. henlægges til Sikringsfonden. Egenkapitalen udgør herefter 79,8 mia. kr.

## Resultat 2019

Figur 4



Kilde: Danmarks Nationalbank.

1. Omkostninger, udbytte og avancer fra anlægsaktier mv.

2. Inkl. valutaafdækningsomkostninger.

3. Renter fra pengeinstitutter og staten mv.

# Nøgletal

## RESULTAT

**6.096 mio. kr.**

6.120 mio. kr. ↑

Både guldbeholdningen, aktieeksponeringen og obligationsbeholdningen bidrog betydeligt til årets resultat.

## VALUTARESERVEN

**441,2 mia. kr.**

17,8 mia. kr. ↓

Nationalbanken inter文enerede i begrænset omfang i valutamarkedet. Det medvirkede til, at reserven blev formindsket.

## INDSKUDSBEVISRENTEN

**-0,75 pct.**

-0,10 pct.-point ↓

Nationalbanken ændrede den pengepolitiske rente én gang i 2019, da indskudsbevisrenten i september blev nedsat med 0,10 procentpoint.

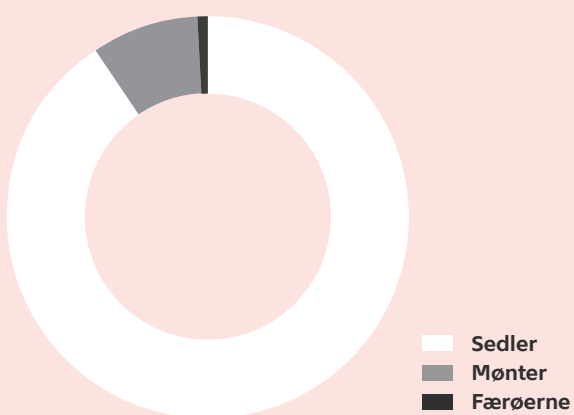
## VÆRDI AF GULDBEHOLDNING

**21,7 mia. kr.**

+21,5 pct. ↑

Nationalbankens beholdning af guld var uændret 66,5 tons, og den indgår i valutareserven, men udgør kun en beskednen del. Prisen på guldbeholdningen opgjort i kroner steg 3,8 mia. kr.

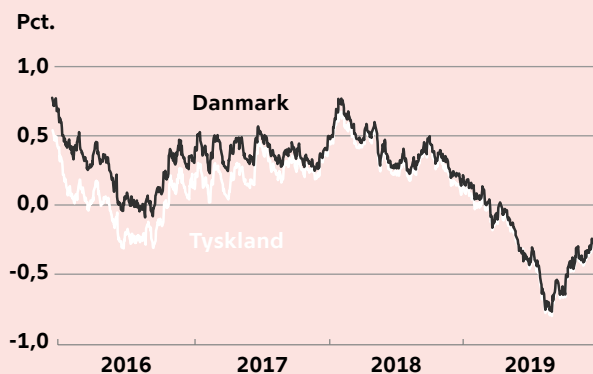
## SEDDEL- OG MØNTOMLØB



Værdien af cirkulerende sedler og mønter var 70,6 mia. kr.

Seddelomløbet var ved udgangen af 2019 på 64,4 mia. kr., mens det samlede møntomløb var på 6,1 mia. kr. Dertil kommer færøsk seddelomløb på 0,4 mia. kr.

## 10-ÅRIGE STATSOBLIGATIONER



Renten på danske statsobligationer faldt med ca. 0,5 procentpoint i løbet af 2019 og lå på -0,2 pct. ved udgangen af året. De danske statsobligationsrenter har fulgt de tilsvarende tyske renter meget tæt.

I figuren vises parrenter i Danmark og Tyskland i det 10-årige løbetidssegment.



# Organisation

## Medarbejdere

Personaleomsætningen var i 2019 på 15,3 pct. mod 13,4 pct. i 2018.

I alt fratrådte 71 medarbejdere i løbet af 2019, og der blev ansat 74 nye medarbejdere. Der er i høj grad tale om genbesættelse af stillinger i forbindelse med fratrædelser. Der er i mindre grad tilført ekstra ressourcer inden for økonomisk forskning og data-analyse på tværs i banken.

Det samlede sygefravær steg i 2019 til 6,8 dage pr. medarbejder mod 5,0 dage pr. medarbejder i 2018. Eksklusive langtidssyge var sygefraværet 4,1 dag pr. medarbejder, hvilket er uændret i forhold til 2018.

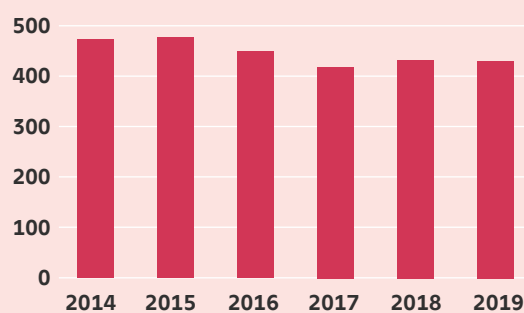
Nationalbanken har en målsætning om løbende at udsende medarbejdere for at øge bankens vidensniveau, udvikle bankens medarbejdere og udøve indflydelse på arbejdet i internationale organisationer. I 2019 har banken haft 16 medarbejdere udsendt til internationale organisationer, såsom Den Europæiske Centralbank, Verdensbanken, EU-repræsentationen. Ligeledes har Nationalbanken for første gang deltaget i et initiativ, der har til formål at øge mobiliteten mellem de europæiske centralbanker. Formålet er at styrke udvekslingsmulighederne mellem centralbankerne.

Nationalbankens bygning i Havnegade skal renoveres. Derfor skal størstedelen af medarbejderne flytte til et nyt og midlertidigt domicil i en periode på fire-fem år. I sommeren 2019 blev bygningen Pier47 på Langelinie i København valgt som midlertidigt domicil, mens renoveringen af bygningen i Havnegade står på.

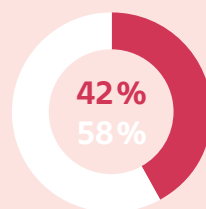




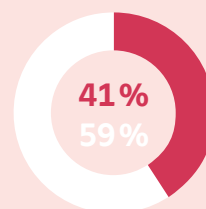
## UDVIKLING I ANTAL FULDTIDSANSATTE



2018



2019



Kvinder

Mænd

## MEDARBEJDERTILFREDSHED

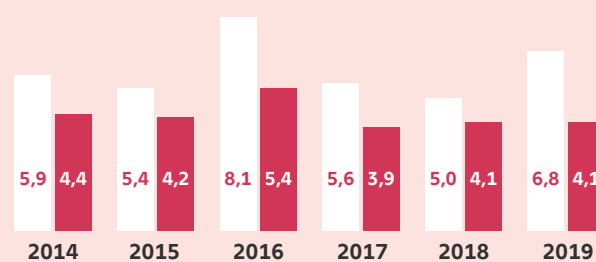
Arbejdsglæden blev i 2019 øget lidt i forhold til året før



## SYGEFRAVÆR

6,8

dage om året i  
samlet sygefravær



Samlet

Ekskl. langtidssyge

# Nationalbankens repræsentation i bestyrelser, internationale organisationer mv.

Nationalbanken er pr. 1. marts 2020 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 medlem.

## 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*  
Vicedirektør Signe Krogstrup er medlem.

## Nordisk-Baltisk Makroprudentielt Forum

Nationalbankdirektør Lars Rohde er medlem.

## Betalingsrådet

Nationalbankdirektør Per Callesen er formand.

## Det Systemiske Risikoråd, DSRR

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

## Det Økonomiske Råd

Nationalbankdirektør Per Callesen er medlem.

## Finanstilsynets bestyrelse

Vicedirektør Karsten Bilotto er medlem.

## Koordinationsgruppen for finansiell stabilitet

Nationalbankdirektør Per Callesen er medlem.

## Nationalbankens repræsentantskab pr. 1. marts 2020

Boks 1

Formand: Professor Christian Schultz  
Næstformand: Adm. direktør Anne Hedensted Steffensen

Valgt af Folketinget indtil 31. marts 2021:  
Folketingsmedlem Kristian Thulesen Dahl  
Folketingsmedlem Jacob Jensen  
Folketingsmedlem Rune Lund  
Folketingsmedlem Flemming Møller Mortensen  
Folketingsmedlem Jesper Petersen  
Folketingsmedlem Troels Lund Poulsen  
Folketingsmedlem Peter Skaarup  
Folketingsmedlem Morten Østergaard

Udnævnt af erhvervsministeren indtil 31. marts 2021:  
Departementschef Barbara Bertelsen  
Departementschef Michael Dithmer

|                                                                    |                   |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Valgt af repræsentantskabet                                        | indtil 31. marts: |
| Adm. direktør Per Bank                                             | 2020              |
| Adm. direktør Eva Berneke                                          | 2020              |
| Næstformand for FH, Bente Sorgenfrey                               | 2020              |
| Fhv. bestyrelsesformand for Dansk Landbrug, gårdejer Peter Gæmelke | 2021              |
| Formand Claus Jensen                                               | 2021              |
| Formand for FH, Lizette Risgaard                                   | 2021              |
| Adm. direktør Asger Enggaard                                       | 2022              |
| CEO Kristian Hundebøll                                             | 2022              |
| Formand for Forbrugerrådet Tænk, Anja Philip                       | 2022              |
| Adm. direktør Jens Bjørn Andersen                                  | 2023              |
| Professor Christian Schultz                                        | 2023              |
| Adm. direktør Anne Hedensted Steffensen                            | 2023              |
| CEO Bent Jensen                                                    | 2024              |
| Professor Philipp Schröder                                         | 2024              |
| Adm. direktør Gitte Pugholm Aabo                                   | 2024              |

## Nationalbankens bestyrelse pr. 1. marts 2020

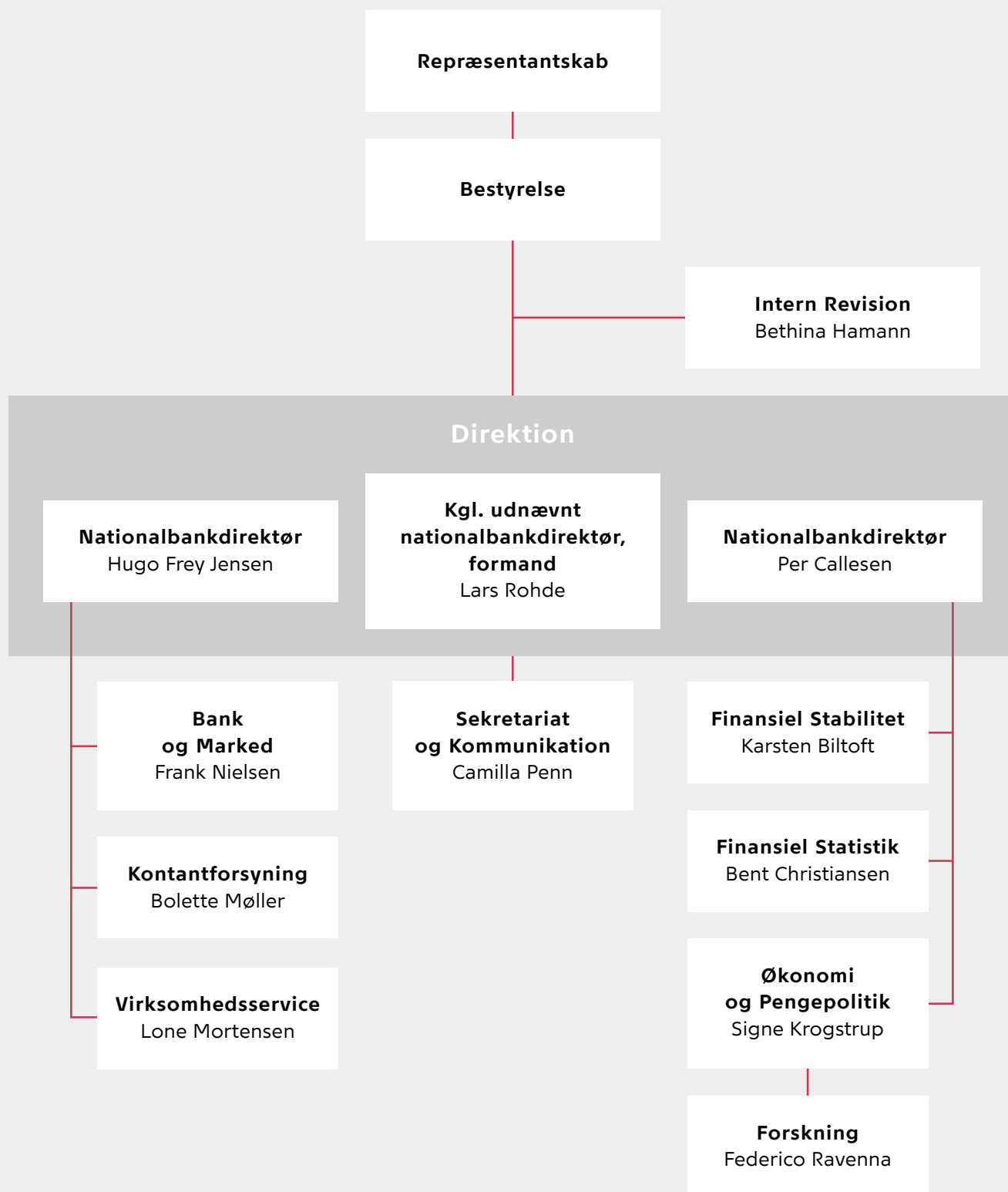
Boks 2

Formand: Professor Christian Schultz  
Næstformand: Departementschef Michael Dithmer

Valgt af repræsentantskabet indtil 31. marts 2020:  
Adm. direktør Per Bank  
Folketingsmedlem Kristian Thulesen Dahl  
Folketingsmedlem Jesper Petersen  
Professor Christian Schultz  
Næstformand for FH, Bente Sorgenfrey

Udnævnt af erhvervsministeren indtil 31. marts 2021:  
Departementschef Barbara Bertelsen  
Departementschef Michael Dithmer

Organisationsplan  
1. marts 2020





# 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 (441 mia. kr.) og beholdningen af indenlandske obligationer (32 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 Den Internationale Valutafond, IMF.

Valutareserven faldt en smule i 2019 som følge af bl.a. Nationalbankens interventionssalg af valuta.

Valutareservens formål kræver placeringer med høj likviditet og kreditværdighed. Størstedelen placeres løbende på konti i centralbanker, sikrede indskud (reverse repoer) og statsobligationer, der kan sælges eller belånes med kort varsel.

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 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 2019 22 mia. kr.

IMF låner til lande i økonomiske vanskeligheder og finansierer disse lån via medlemslandenes kvoter og lånetilsagn, herunder via Nationalbanken. Nationalbankens samlede fordring på IMF var på 19 mia. kr. ultimo 2019. Nationalbanken har givet yderligere tilsagn for samlet 115 mia. kr. Mens tilsagnet er betydeligt, er det forventede træk lavt.

---

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

## Nationalbankens finansielle porteføljer

Tabel 1

| Mia. kr.                                                                    | 2019       | 2018       |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Udenlandske obligationer</b>                                             | <b>138</b> | <b>114</b> |
| Statsobligationer med kreditvurdering AA- eller derover                     | 62         | 36         |
| Statsobligationer med kreditvurdering BB+ til A+ <sup>1</sup>               | 25         | 26         |
| Andre obligationer med høj kreditvurdering (AA- eller derover) <sup>2</sup> | 51         | 51         |
| <b>Indenlandske obligationer</b>                                            | <b>32</b>  | <b>33</b>  |
| <b>Pengemarkedsprodukter (centralbankindsud, reverse repoer mv.)</b>        | <b>254</b> | <b>306</b> |
| <b>Øvrige beholdninger og eksponeringer</b>                                 |            |            |
| Guld                                                                        | 22         | 18         |
| Eksponering mod aktier                                                      | 10         | 7          |
| Eksponering mod virksomhedsobligationer                                     | 3          | 6          |
| IMF <sup>3</sup>                                                            | 19         | 17         |
| <b>Udvalgte risikomål/nøgletal</b>                                          |            |            |
| 95 pct. expected shortfall <sup>4</sup> i procent af egenkapitalen          | 10         | 9,7        |
| Kronevarighed                                                               | 2,3        | 3,0        |
| Porteføljens samlede gennemsnitsrating <sup>5</sup>                         | >AA+       | >AA+       |
| <b>Valutaeksponering (før valutaomlægning i parentes)</b>                   |            |            |
| EUR                                                                         | 405 (324)  | 426 (347)  |
| USD                                                                         | 0 (43)     | 0 (40)     |
| Andre                                                                       | 0 (38)     | 0 (41)     |

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.

<sup>1</sup> Obligationernes rating ved opkøb var BBB- eller højere.

<sup>2</sup> Inkl. papirer udstedt af Bank for International Settlements, BIS, som ikke har en kreditvurdering.

<sup>3</sup> Som modpost til tildelingen af særlige trækningsrettigheder er der en gæld til IMF på 14 mia. kr.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Den gennemsnitlige kreditvurdering er vægtet efter beholdningens 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 ved traditionel pantsætning og yder også kredit inden for dagen for at lette betalingsafviklingen.<sup>2</sup> Også i 2019 har brugen af pengepolitiske lån været yderst begrænset. Det skyldes, at bankerne har haft rigelig likviditet i form af indskudsbeviser og kontoindestående i Nationalbanken.

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

## Udlån og sikkerhedsgrundlag

Ultimo 2019 var der ingen pengepolitiske udlån.

Sikkerhedsgrundlaget for traditionel pantsætning 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 fratrasket haircut – var knap 120 mia. kr. ved udgangen af 2019, jf. figur 5.

Institutterne kan inden for hvert pengepolitisk døgn udnytte en trækningsret, der kan benyttes i forbindelse med detail-, værdipapir- og valutaafviklingen. Trækningsrettens størrelse bestemmes af traditionel pantsætning, beholdning af indskudsbeviser udstedt af Nationalbanken, institutternes kontoindestående i Nationalbanken (Kronos2) samt faciliteterne sikkerhedsretten hos VP og auto-collateralisation på Target2-Securities (T2S).<sup>3</sup> Kreditten skal være inddækket inden afslutningen af det pengepolitiske døgn.

## 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-, compliance- og omdømmerisiko. Som definitionen indikerer, forbindes operationel risiko ofte med bestemte og enkeltstående begivenheder.

Risikostyringen i Nationalbanken tager afsæt i bankens risikostrategi og -appetit, som sætter de overordnede krav og formulerer toleranceniveauer for håndtering af risici. Fastholdelse og udbygning af en høj, risikobaseret sikkerhed anses som en forudsætning for, at Nationalbanken fremstår troværdig og kan sikre Danmark en robust økonomi.

Nationalbankens aktiviteter betyder, at organisationen er eksponeret for en bred type af risici. I arbejdet med risikostyring er der særligt fokus på følgende områder:

<sup>2</sup> Kredit inden for dagen benyttes især af institutterne i forbindelse med værdipapir- og detailafviklingen, hvor Nationalbanken på sikret basis garanterer for institutternes betalingsforpligtelser. Endelig yder Nationalbanken lån til kontantdepoter.

<sup>3</sup> Sikkerhedsgrundlaget i sikkerhedsretten og T2S auto-collateralisation er det samme, som Nationalbanken anvender for pengepolitiske udlån.

- Fysisk sikkerhed
- It-sikkerhed
- Cybertrusler
- Manuelle fejl og procesfejl.

Nationalbanken arbejder løbende med risikostyringen og med at identificere, vurdere, håndtere og følge op på væsentlige operationelle risici.

Derudover arbejdes der løbende med at styrke beredskabsplaner og planer for, hvordan forretningsaktiviteter kan videreføres i kritiske situationer. Arbejdet indbefatter også løbende udvikling af og deltagelse i finanssektorens kriseberedskab under FSOR.

## Forsikringspolitik

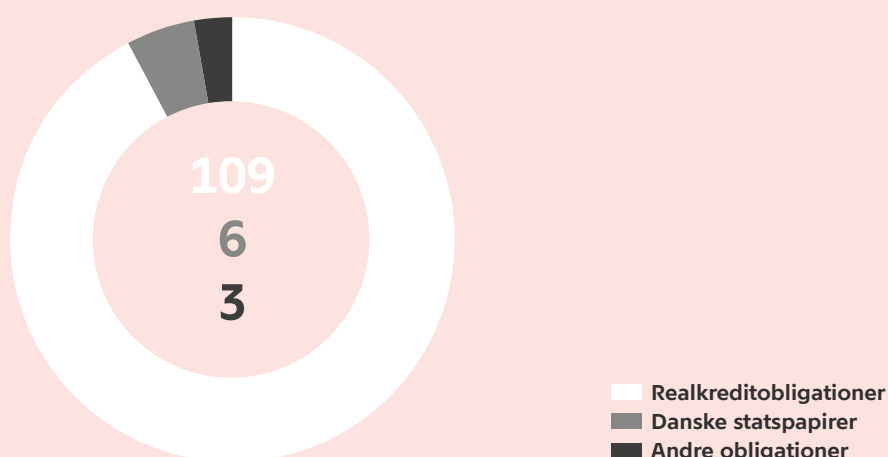
Nationalbankens forsikringer og forsikringspolitik gennemgås årligt med en ekstern forsikringsmægler. S sammensætningen af Nationalbankens portefølje af forsikringer tager afsæt i en risikobaseret vurdering af mulige tab og herigennem en løbende afvejning af, hvilke områder der skal forsikres, og i hvilket omfang de skal dækkes.

I 2019 er gennemført udbud af bankens forsikringsmæglertjeneste, hvilket resulterede i ny forsikringsmægler.

## Belåningsværdi af pantsatte værdipapirer

Figur 5

Mia. kr.,  
ultimo 2019



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. Afrundede tal.

Kilde: Danmarks Nationalbank.







# Regnskab for året 2019







# Hoved- og nøgletal 2015-19

| Resultatopgørelse (mio. kr.)           | 2019         | 2018       | 2017        | 2016         | 2015         |
|----------------------------------------|--------------|------------|-------------|--------------|--------------|
| Nettorenteindtægter mv.                | -22          | -315       | -851        | -51          | 1.877        |
| Værdiregulering af guld                | 3.832        | 621        | -271        | 2.001        | -217         |
| Øvrige kursreguleringer                | 3.178        | 520        | 1.621       | 1.723        | 2.345        |
| Udbytte og avancer af anlægsaktier mv. | 19           | 18         | 39          | 957          | 263          |
| Andre indtægter                        | 2            | 1          | 19          | 4            | 5            |
| Omkostninger inkl. afskrivninger       | -913         | -869       | -792        | -707         | -659         |
| Andre udgifter                         | -            | -          | -19         | -            | -19          |
| <b>Årets resultat</b>                  | <b>6.096</b> | <b>-24</b> | <b>-254</b> | <b>3.928</b> | <b>3.595</b> |
| Der disponeres således:                |              |            |             |              |              |
| Overført til/fra egenkapital           | 6.096        | -24        | -254        | 3.083        | 2.727        |
| Overført til staten                    | -            | -          | -           | 845          | 868          |
|                                        | <b>6.096</b> | <b>-24</b> | <b>-254</b> | <b>3.928</b> | <b>3.595</b> |

| Balance (mio. kr.)         | 2019           | 2018           | 2017           | 2016           | 2015           |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>             |                |                |                |                |                |
| Valutareserveaktiver       | 444.317        | 461.314        | 465.333        | 459.040        | 440.593        |
| Pengepolitiske udlån       | -              | -              | -              | -              | 325            |
| Andre udlån                | 2.091          | 1.185          | 2.094          | 3.530          | 3.177          |
| Indenlandske obligationer  | 32.099         | 32.579         | 32.935         | 32.926         | 32.887         |
| Andre aktiver mv.          | 2.429          | 1.963          | 2.856          | 2.444          | 4.705          |
| <b>Aktiver i alt</b>       | <b>480.936</b> | <b>497.041</b> | <b>503.218</b> | <b>497.940</b> | <b>481.687</b> |
| <b>Passiver</b>            |                |                |                |                |                |
| Seddel- og møntomløb       | 70.552         | 70.793         | 70.997         | 70.923         | 70.166         |
| Pengepolitiske indlån      | 230.566        | 210.849        | 189.967        | 201.796        | 145.128        |
| Staten                     | 70.411         | 111.674        | 134.689        | 111.772        | 158.244        |
| Valutareservegæld          | 3.101          | 2.279          | 3.540          | 3.004          | 3.084          |
| Andre forpligtelser        | 26.521         | 27.757         | 30.312         | 36.478         | 34.181         |
| <b>Forpligtelser i alt</b> | <b>401.151</b> | <b>423.352</b> | <b>429.505</b> | <b>423.973</b> | <b>410.803</b> |
| <b>Egenkapital i alt</b>   | <b>79.785</b>  | <b>73.689</b>  | <b>73.713</b>  | <b>73.967</b>  | <b>70.884</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>      | <b>480.936</b> | <b>497.041</b> | <b>503.218</b> | <b>497.940</b> | <b>481.687</b> |

| Nøgletal                                                                            | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    | 2015    |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Valutareserven (mio. kr.)                                                           | 441.216 | 459.035 | 461.793 | 456.036 | 437.509 |
| Penge- og realkreditinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken (mio. kr.) | 230.566 | 210.849 | 189.967 | 201.796 | 144.803 |
| Ændring i seddel- og møntomløb (pct.)                                               | -0,3    | -0,3    | 0,1     | 1,1     | 4,2     |
| Egenkapitaludvikling (pct.)                                                         | 8,3     | 0,0     | -0,3    | 4,3     | 4,0     |
| Gns. antal medarbejdere omregnet til fuldtid                                        | 425     | 420     | 395     | 451     | 468     |



# Ledelsens regnskabsberetning

Årets resultat udviser et overskud på 6.096 mio. kr. mod et underskud på 24 mio. kr. i 2018.

Udviklingen i årets resultat i forhold til sidste år skyldes særligt en forbedring af resultatet af finansielle porteføljer på 6.162 mio. kr. til 6.988 mio. kr. mod 826 mio. kr. i 2018.

Forbedringen af det finansielle resultat kan henføres til kursreguleringer, hvor guld har bidraget med en merindtægt på 3.211 mio. kr. i forhold til 2018 som følge af en stigning i guldprisen i kroner på 21 pct. Hertil kommer en merindtægt på 3.860 mio. kr. til samlet 2.957 mio. kr. vedrørende børskursregulering af valutamellemværender. Heraf udgør børskursreguleringen af bankens aktieeksponering 2,1 mia. kr.

Det finansielle resultat har ligeledes været positivt påvirket af en forbedring i nettorenteindtægter mv. I 2019 ses en nettoudgift på 22 mio. kr. mod en nettoudgift på 315 mio. kr. i 2018. Ændringen skyldes en kombination af højere renteindtægter på de pengepolitiske mellemværender og et fald i renteudgifter vedrørende udenlandske nettotilgodehavender.

Der er ikke konstateret kredittab på bankens engagementer i 2019, og der vurderes ikke at være behov for at hensætte til imødegåelse heraf ved udgangen af året.

Bankens samlede driftsomkostninger steg med 31 mio. kr. til 837 mio. kr. i 2019 mod 806 mio. kr. i 2018. Ændringerne skyldes en kombination af flere faktorer, herunder en forøgelse af omkostninger vedrørende vedligeholdelse og driften af Havnegade 5.

Af- og nedskrivninger androg 76 mio. kr., hvilket er en stigning på 13 mio. kr. i forhold til 2018. Stigningen skyldes, at der er aktiveret en række større it- og renoveringsprojekter i de senere år.

## **Resultatdisponering**

Årets overskud på 6.096 mio. kr. overføres til Nationalbankens Sikringsfond. Der overføres ikke en resultatandel til staten vedrørende 2019. Egenkapitalen udgør herefter 79.785 mio. kr.

# Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsregnskabet for Danmarks Nationalbank 2019.

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 2019 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

København, den 25. februar 2020

## 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 2019 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

### *Hvad har vi revideret*

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 den 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 25. februar 2020

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 2019 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

### *Hvad har vi revideret*

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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. 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 henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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 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 regnskabs-

princippet 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 25. februar 2020

#### **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 som fore-  
skrevet i Nationalbankens reglement, er tiltrådt af  
repræsentantskabet på mødet den 17. marts 2020.

Repræsentantskabet består pr. 1. marts 2020 af

Christian Schultz, formand

Anne Hedensted Steffensen, næstformand

Jens Bjørn Andersen

Per Bank

Eva Berneke

Barbara Bertelsen

Rune Lund

Kristian Thulesen Dahl

Michael Dithmer

Flemming Møller Mortensen

Asger Enggaard

Peter Gæmelke

Kristian Hundebøll

Bent Jensen

Claus Jensen

Jacob Jensen

Jesper Petersen

Troels Lund Poulsen

Morten Østergaard

Anja Philip

Philipp Schröder

Lizette Risgaard

Peter Skaarup

Bente Sorgenfrey

Gitte Pugholm Aabo

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for 2019 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 regnskabets 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 Danmarks Nationalbanks senest offentliggjorte valutakurs. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Der er foretaget en mindre reklassifikation mellem "Andre aktiver" og "Periodeafgrænsningsposter".

Sammenligningstallene er tilsvarende ændret. Bortset herfra er principperne for og klassificeringen af regnskabets poster uændrede 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 børskursreguleringer og valutakursreguleringer vedrørende finansielle tilgodehavender og forpligtelser samt 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, nettoavancer ved salg af anlægsaktier mv. samt op- og nedskrivninger. Udbytterne medtages i det år, hvori de deklarerer.

### **Andre indtægter**

Andre indtægter omfatter indtægter hidrørende fra Nationalbankens salg af mønter og medaljer samt øvrige indtægter, som ikke vedrører National-



bankens primære aktiviteter, eller som ikke er årligt tilbagevendende.

### **Omkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og vederlag, herunder bidrag til pension og understøttelser, uddannelsesomkostninger samt 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 på balancedagens gældende guldpris i US dollar.

### **Finansielle tilgodehavender og forpligtelser**

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

Beholdning af Exchange Traded Funds samt futures, 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 relevante 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 (grunde, bygninger og bygningsforbedringer), bygningstekniske anlæg (elevatorer, specialafkøling i serverrum mv.), produktionstekniske anlæg (seddel- og møntsortering), kontorinventar og biler, hardware og software samt anlægsaktiver under udførelse.

Nationalbankens ejendomme omfatter anlægsgrupperne grunde, bankejendomme, øvrige ejendomme og bygningsforbedringer. Bygningsforbedringer inkluderer aktiveret levetidsforlængende udskiftning af hele bygningskomponenter, større bygningsforbedrende renoveringsopgaver, omkostningsbesparende bygningsforbedringer samt omkostninger afholdt med henblik på udvidelse af ejendommenes anvendelse.

Anlægsaktiver medtages i balancen og værdiansættes til anskaffelsesprisen fratrukket 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.

Den økonomiske levetid ansættes til følgende:

- Bankejendomme 100 år
- Øvrige ejendomme 25-50 år
- Bygningsforbedringer 10-25 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.

For Nationalbankens ejendomme gælder, jf. lov om Danmarks Nationalbank § 17, at den i regnskabet registrerede værdi, inkl. bygningsforbedringer og tilhørende aktiver under opførelse, ikke må overstige den offentlige ejendomsvurdering. I så fald vil et overskydende beløb blive udgiftsført.

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

#### **Andre aktiver**

Posten omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under øvrige aktivposter. I posten indgår positiv nettoværdi af sikringsinstrumenter i form af uafviklede valutaforretninger og andre afledte finansielle instrumenter opgjort pr. instrumenttype. Endvidere indgår indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder tilgodehavende renter.

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

#### **Seddel- og møntomløb**

Seddel- og møntomløb værdiansættes til pålydende værdi.

#### **Andre passiver**

Posten omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under øvrige passivposter. I posten indgår negativ nettoværdi af sikringsinstrumenter i form af uafvik-

lede 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. Endvidere omfatter posten udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter og feriepenge.

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

#### **Eventualforpligtelser**

Andre forpligtelser vedrørende afgivne garantier værdiansættes til den skønnede værdi af betalingsforpligtelsen. Kontraktuelle forpligtelser vedrørende lejemål er opgjort som den samlede kontraktlige forpligtelse i den uopsigelige periode.

#### **Pensionsforpligtelser**

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

For ydelsesbaserede pensionsordninger hensættes ikke-afdækkede pensionstilsagn opgjort efter aktuarmæssige principper i Nationalbankens regnskab.



# Resultatopgørelse

| 1.000 kr.                                                                | Note | 2019             | 2018             |
|--------------------------------------------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>Nettorenteindtægter mv.</b>                                           | 1    |                  |                  |
| Rente af udenlandske nettotilgodehavender                                |      | -2.027.358       | -2.283.168       |
| Udbytte af Exchange Traded Funds                                         |      | 89.063           | 135.958          |
| Rente af pengepolitiske ud- og indlån samt indskudsbeviser               | 2    | 1.386.167        | 980.807          |
| Rente af indenlandske obligationer                                       |      | -21.831          | -4.719           |
| Rente af statens indlån                                                  |      | 485.111          | 766.841          |
| Rente af andre indenlandske ud- og indlån                                |      | 66.349           | 88.693           |
| Provision og andre indtægter                                             |      | 615              | 277              |
| <b>Nettorenteindtægter mv. i alt</b>                                     |      | <b>-21.884</b>   | <b>-315.311</b>  |
| <b>Kursreguleringer mv.</b>                                              |      |                  |                  |
| Værdiregulering af guld                                                  | 3    | 3.831.730        | 620.557          |
| Kursregulering af valutamellemværender                                   | 4    | 3.087.322        | 453.811          |
| Kursregulering af indenlandske obligationer                              |      | 91.141           | 66.784           |
| <b>Kursreguleringer mv. i alt</b>                                        |      | <b>7.010.193</b> | <b>1.141.152</b> |
| <b>Resultat af finansielle porteføljer</b>                               |      | <b>6.988.309</b> | <b>825.841</b>   |
| <b>Udbytte og avance af anlægsaktier mv.</b>                             | 5    | <b>19.203</b>    | <b>18.126</b>    |
| <b>Andre indtægter</b>                                                   | 6    | <b>1.903</b>     | <b>1.353</b>     |
| <b>Omkostninger</b>                                                      |      |                  |                  |
| Personaleomkostninger                                                    | 7    | 376.736          | 366.141          |
| Omkostninger til sedler og mønter                                        | 8    | 18.391           | 12.224           |
| Andre omkostninger                                                       | 9    | 442.119          | 428.199          |
| <b>Omkostninger i alt</b>                                                |      | <b>837.246</b>   | <b>806.564</b>   |
| <b>Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver</b> | 10   | <b>75.911</b>    | <b>62.978</b>    |
| <b>Årets resultat</b>                                                    |      | <b>6.096.258</b> | <b>-24.222</b>   |
| <b>Disponering af årets resultat</b>                                     |      |                  |                  |
| Henlæggelse til/overført fra sikringsfond                                |      | 6.096.258        | -24.222          |
| Overførsel til staten                                                    |      | -                | -                |
|                                                                          |      | <b>6.096.258</b> | <b>-24.222</b>   |



# Balance

| 1.000 kr.                                                                  | Note | 2019               | 2018               |
|----------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>Aktiver</b>                                                             |      |                    |                    |
| Guld                                                                       | 11   | 21.672.570         | 17.840.840         |
| Fordringer på udlandet                                                     | 12   | 404.089.085        | 426.027.944        |
| Fordringer på IMF mv.                                                      | 13   | 18.554.819         | 17.444.941         |
| Tilg.-hav. vedr. penge- og realkreditinstitutters Target-konti i ECB       |      | 37.892             | 88.410             |
| Pengepolitiske udlån                                                       | 14   | -                  | -                  |
| Andre udlån                                                                | 15   | 2.090.994          | 1.184.868          |
| Indenlandske obligationer                                                  | 16   | 32.099.447         | 32.578.694         |
| Anlægsaktier mv.                                                           | 17   | 184.405            | 184.063            |
| Materielle og immaterielle anlægsaktiver                                   | 18   | 694.056            | 688.205            |
| Andre aktiver                                                              | 19   | 1.456.482          | 943.370            |
| Periodeafgrænsningsposter                                                  |      | 56.319             | 59.292             |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                       |      | <b>480.936.069</b> | <b>497.040.627</b> |
| <b>Passiver</b>                                                            |      |                    |                    |
| Seddelomløb                                                                | 20   | 64.430.481         | 64.695.043         |
| Møntomløb                                                                  | 20   | 6.121.076          | 6.098.092          |
| Pengepolitiske indlån                                                      |      |                    |                    |
| Indestående på foliokonti                                                  | 21   | 31.205.308         | 30.986.505         |
| Indskudsbeviser                                                            |      | 199.361.000        | 179.862.000        |
| Andre indlån                                                               | 22   | 11.781.641         | 12.962.775         |
| Staten                                                                     | 23   | 70.410.935         | 111.674.260        |
| Forpligtelser over for udlandet                                            | 24   | 3.100.520          | 2.278.268          |
| Modpost til tildelte særlige trækingsrettigheder i IMF                     | 25   | 14.137.490         | 13.880.049         |
| Andre passiver                                                             | 26   | 602.150            | 914.425            |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                                                 |      | <b>401.150.601</b> | <b>423.351.417</b> |
| Grundfond                                                                  |      | 50.000             | 50.000             |
| Reservefond                                                                |      | 250.000            | 250.000            |
| Sikringsfond                                                               |      | 79.485.468         | 73.389.210         |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                                   | 27   | <b>79.785.468</b>  | <b>73.689.210</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                                                      |      | <b>480.936.069</b> | <b>497.040.627</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponering</b> | 28   |                    |                    |
| <b>Andre afledte finansielle instrumenter</b>                              | 29   |                    |                    |
| <b>Eventualforpligtelser</b>                                               | 30   |                    |                    |
| <b>Udlåns- og købsforpligtelser over for IMF</b>                           | 31   |                    |                    |
| <b>Pensionsforpligtelser</b>                                               | 32   |                    |                    |

## Note 1 – Nettorenteindtægter mv.

Størstedelen af Nationalbankens mellemværender forrentes som i tidligere år med negative renter. De samlede nettorenteindtægter steg fra -315 mio. kr. i 2018 til -22 mio. kr. i 2019.

Nettorenteindtægter og udbytte vedrørende udenlandske nettotilgodehavender steg med 209 mio. kr. til -1.938 mio. kr. I nettorenteindtægterne indgår negative løbetidsforkortelser på 510 mio. kr.

Nationalbankens indskudsbevisrente blev sat ned til -0,75 pct. medio september. De øvrige pengepolitiske renter var uændrede i 2019. Det gennemsnitlige nettoindlån fra de pengepolitiske modparter steg med 52 mia. kr. til 230 mia. kr. i 2019. Disse forhold medførte samlet en stigning på 405 mio. kr. til en nettorenteindtægt på 1.386 mio. kr. I 2018

udgjorde det gennemsnitlige nettoindlån fra institutterne 178 mia. kr., og Nationalbanken havde en nettorenteindtægt heraf på 981 mio. kr.

Rente af statens indlån faldt med 282 mio. kr. i forhold til 2018 til en indtægt på 485 mio. kr. Faldet skyldes primært, at statens indestående i gennemsnit set over året har været lavere end i 2018. I 2019 var det gennemsnitlige indestående på 83 mia. kr. (2018: 153 mia. kr.).

Rente af indenlandske obligationer faldt med 17 mio. kr. til -22 mio. kr. i 2019.

Rente af andre indenlandske ud- og indlån faldt med 22 mio. kr. til en samlet nettoindtægt på 66 mio. kr. som følge af lavere nettoindestående.

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

| 1.000 kr.                     | 2019             | 2018           |
|-------------------------------|------------------|----------------|
| Rente af indskudsbeviser      | 1.386.167        | 980.738        |
| Rente af pengepolitiske udlån | 0                | 69             |
|                               | <b>1.386.167</b> | <b>980.807</b> |

## Note 3 - Værdiregulering af guld

Værdiregulering af guld har givet en gevinst på 3.832 mio. kr. mod en gevinst på 621 mio. kr. sidste år, hvilket skyldes

en stigning i guldprisen omregnet til danske kroner på i alt 21,5 pct.

## Note 4 - Kursregulering af valutamellemværender

| 1.000 kr.            | 2019             | 2018           |
|----------------------|------------------|----------------|
| Børskursregulering   | 2.956.575        | -903.914       |
| Valutakursregulering | 130.747          | 1.357.725      |
|                      | <b>3.087.322</b> | <b>453.811</b> |

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

Udbytte og avance af anlægsaktier mv. udgør 19.203 t.kr. i 2019 og vedrører udbytte af Nationalbankens beholdning

af aktier i Bank for International Settlements. Dette er en stigning på 1.077 t.kr. i forhold til 2018.

## Note 6 - Andre indtægter

| 1.000 kr.                                         | 2019         | 2018         |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Salg af mønter og medaljer                        | 1.358        | 1.178        |
| Udbytte af kapitalandele i kommercielle selskaber | 545          | 175          |
|                                                   | <b>1.903</b> | <b>1.353</b> |

### Note 7 - Personaleomkostninger

| 1.000 kr.                                                             | 2019           | 2018           |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Lønninger og honorarer                                                | 304.437        | 295.294        |
| Pensionsbidrag og understøttelser                                     | 50.577         | 48.599         |
| Uddannelsesomkostninger                                               | 6.684          | 6.761          |
| Øvrige personaleomkostninger                                          | 15.038         | 15.487         |
|                                                                       | <b>376.736</b> | <b>366.141</b> |
| Heraf vederlag til ledelsen:                                          |                |                |
| Direktionen, løn                                                      | 10.297         | 10.097         |
| Direktionen, pensionsbidrag                                           | 1.889          | 1.852          |
| Bestyrelsen og repræsentantskabet                                     | 964            | 953            |
|                                                                       | <b>13.150</b>  | <b>12.902</b>  |
| Løn til direktionen fordeler sig således:                             |                |                |
| Lars Rohde, formand                                                   | 3.654          | 3.583          |
| Per Callesen                                                          | 3.321          | 3.256          |
| Hugo Frey Jensen                                                      | 3.322          | 3.258          |
|                                                                       | <b>10.297</b>  | <b>10.097</b>  |
| Honorar til bestyrelsen og repræsentantskabet fordeler sig således:   |                |                |
| Formanden for bestyrelsen og repræsentantskabet                       | 123            | 121            |
| Næstformanden for bestyrelsen                                         | 92             | 91             |
| Næstformanden for repræsentantskabet                                  | 36             | 48             |
| Øvrige bestyrelsesmedlemmer, i alt (57 t.kr. pr. medlem pr. år)       | 288            | 270            |
| Øvrige repræsentantskabsmedlemmer, i alt (25 t.kr. pr. medlem pr. år) | 425            | 423            |
|                                                                       | <b>964</b>     | <b>953</b>     |

Der er ikke bonusordninger i Danmarks Nationalbank.

Der var gennemsnitligt 425 medarbejdere omregnet til fuldtid i 2019 (2018: 420).

### Note 8 - Omkostninger til sedler og mønter

| 1.000 kr.    | 2019          | 2018          |
|--------------|---------------|---------------|
| Møntindkøb   | 18.386        | 11.588        |
| Seddelindkøb | 5             | 636           |
|              | <b>18.391</b> | <b>12.224</b> |

Omkostninger vedrørende sedler og mønter omfatter de samlede udgifter til eksterne leverandører, som produktionen er outsourcet til.



## Note 9 - Andre omkostninger

| 1.000 kr.           | 2019           | 2018           |
|---------------------|----------------|----------------|
| Ejendommenes drift  | 62.982         | 31.557         |
| It-omkostninger     | 323.233        | 334.352        |
| Øvrige omkostninger | 55.904         | 62.290         |
|                     | <b>442.119</b> | <b>428.199</b> |

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

| 1.000 kr.                                   | 2019          | 2018          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ejendomme                                   | 15.164        | 15.461        |
| Maskiner og andre driftsmidler              | 2.453         | 2.206         |
| Hardware og software                        | 58.471        | 45.591        |
|                                             | <b>76.088</b> | <b>63.258</b> |
| Nettoavance ved afhændelse af anlægsaktiver | 177           | 280           |
|                                             | <b>75.911</b> | <b>62.978</b> |

## Note 11 - Guld

Værdien af beholdningen udgjorde 21,7 mia. kr. ved årets udgang mod 17,8 mia. kr. året før. Stigningen skyldes, at

prisen på guld regnet i kroner steg med 21,5 pct. i løbet af 2019. Guldbeholdningen udgør uændret 66.550 kg.

## Note 12 - Fordringer på udlandet

| 1.000 kr.                                                       | 2019               | 2018               |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Udenlandske obligationer                                        | 137.696.079        | 113.312.436        |
| Exchange Traded Funds                                           | 12.725.248         | 5.762.467          |
| Repoforretninger med sikkerhed i udenlandske obligationer       | 23.156.070         | -                  |
| Tilgodehavender i centralbanker og overnationale institutioner  | 230.491.192        | 305.322.086        |
| Tilgodehavender i udenlandske forretningsbanker                 | 1.919              | 457.670            |
| Tilgodehavender vedrørende gensidig kontant sikkerhedsstillelse | 9.412              | 580.956            |
| Margintilgodehavender vedrørende futures                        | 9.165              | 592.329            |
|                                                                 | <b>404.089.085</b> | <b>426.027.944</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. Nationalbanken er ikke eksponeret mod aktiefutures ultimo 2019 (2018: 6,6 mia. kr.), mens eksponeringen mod bondfutures udgør 0,3 mia. kr. (2018: 0,7 mia. kr.). Dette fremgår af note 29.

Nationalbanken foretager løbende sikrede udlån i form af reverse repoforretninger, hvilket sker med sikkerhed i udenlandske stats- og statsgaranterede obligationer.

### Fordeling på kreditvurdering

| 2019 (mio. kr.)                             | I alt          | EUR            | USD           | JPY           | Øvrige        |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| - Heraf AAA                                 | 251.807        | 235.444        | 5.700         | -             | 10.663        |
| - Heraf AA+ til AA-                         | 86.552         | 67.771         | 16.744        | 0             | 2.037         |
| - Heraf A+ til A-                           | 33.580         | 7.479          | 2.357         | 23.743        | 1             |
| - Heraf BBB+ til BBB-                       | 7.282          | 7.282          | -             | -             | -             |
| - Heraf BB+ til BB-                         | -              | -              | -             | -             | -             |
| - Heraf mellemværender uden kreditvurdering | 24.868         | 7.822          | 16.237        | -             | 809           |
|                                             | <b>404.089</b> | <b>325.798</b> | <b>41.038</b> | <b>23.743</b> | <b>13.510</b> |

| 2018 (mio. kr.)                             | I alt          | EUR            | USD           | JPY           | Øvrige        |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| - Heraf AAA                                 | 317.359        | 298.561        | 2.925         | -             | 15.873        |
| - Heraf AA+ til AA-                         | 41.187         | 27.655         | 13.517        | -             | 15            |
| - Heraf A+ til A-                           | 31.089         | 3.979          | 2.722         | 24.388        | 0             |
| - Heraf BBB+ til BBB-                       | 6.406          | 6.406          | -             | -             | -             |
| - Heraf BB+ til BB-                         | 33             | -              | 33            | -             | -             |
| - Heraf mellemværender uden kreditvurdering | 29.954         | 10.993         | 18.851        | -             | 110           |
|                                             | <b>426.028</b> | <b>347.594</b> | <b>38.048</b> | <b>24.388</b> | <b>15.998</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 13 - Fordringer på IMF mv.

|                                                 | 2019<br>(1.000 SDR) | 2019<br>(1.000 kr.) | 2018<br>(1.000 SDR) | 2018<br>(1.000 kr.) |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Danmarks kvote i IMF                            | 3.439.400           | 31.750.133          | 3.439.400           | 31.171.970          |
| IMF's indestående i Nationalbanken              | 3.004.890           | 27.739.041          | 3.106.890           | 28.158.366          |
| <b>Reservestilling over for IMF</b>             | <b>434.510</b>      | <b>4.011.092</b>    | <b>332.510</b>      | <b>3.013.604</b>    |
| Beholdning af særlige trækingsrettigheder i IMF | 1.424.085           | 13.146.154          | 1.432.730           | 12.985.122          |
| Udlån                                           | 151.395             | 1.397.573           | 159.570             | 1.446.215           |
|                                                 | <b>2.009.990</b>    | <b>18.554.819</b>   | <b>1.924.810</b>    | <b>17.444.941</b>   |

Fordringer på IMF udgjorde pr. 31. december 2019 18.555 mio. kr. mod 17.445 mio. kr. ultimo 2018. Kursen på DKK/SDR er ultimo året 9,2313 (ultimo 2018: 9,0632).

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 2019 435 mio. SDR, svarende til 4.011 mio. kr. Danmarks kvote på 3.439 mio. SDR (31.750 mio. kr.) er uændret, siden IMF's kvotereform fra 2010 trådte i kraft i 2016, mens

reservestillingen over for IMF er steget med 102 mio. SDR. IMF har i 2019 i lighed med sidste år udnyttet en større del af trækingsretten på kvoten til finansiering af låneprogrammer.

Nationalbankens beholdning af særlige trækingsrettigheder i IMF (SDR) udgjorde pr. 31. december 2019 1.424 mio. SDR (1.146 mio. kr.). Det er 8,6 mio. SDR mindre end i 2018.

Et beløb svarende til IMF's akkumulerede tildelinger af SDR til Danmark indgår som en forpligtelse i regnskabet og fremgår af note 25 "Modpost til tildelte særlige trækingsrettigheder i IMF".

#### Udlån under IMF

|                                        | 2019<br>(1.000 SDR) | 2019<br>(1.000 kr.) | 2018<br>(1.000 SDR) | 2018<br>(1.000 kr.) |
|----------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Udlån til PRG Trust                    | 59.595              | 550.139             | 35.770              | 324.191             |
| Udlån under New Arrangements to Borrow | 91.800              | 847.434             | 123.800             | 1.122.024           |
|                                        | <b>151.395</b>      | <b>1.397.573</b>    | <b>159.570</b>      | <b>1.446.215</b>    |

*Udlån til PRGT (Poverty Reduction and Growth Trust)* andrager 60 mio. SDR (550 mio. kr.). Der er i 2019 ydet et nyt lån på 28 mio. SDR samt afdraget 4,2 mio. SDR på eksisterende lån.

*Udlån under NAB-aftalen (New Arrangements to Borrow)* andrager 92 mio. SDR (847 mio. kr.). Der er i 2019 afdraget 37 mio. SDR og ikke ydet nye lån.

Der er i 2019 fortsat ikke ydet lån under den bilaterale låneaftale for 2016.

Der henvises i øvrigt til note 31 for oversigt over udlåns- og købsforpligtelser over for IMF.

---

### Note 14 - Pengepolitiske udlån

Pengepolitiske udlån indgår som et af elementerne under de pengepolitiske instrumenter.

Som følge af markedsudviklingen har pengepolitiske udlån kun været anvendt i meget begrænset omfang de sidste 5 år. Der var ingen udlån pr. 31. december 2019, hvilket har været generelt for hele 2019.

---

### Note 15 - Andre udlån

Andre udlån omfatter pr. 31. december 2019 udlån til kontantdepoter.

---

### Note 16 - Indenlandske obligationer

| 1.000 kr.                  | 2019              | 2018              |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Realkreditobligationer mv. | 32.099.447        | 31.843.193        |
| Skibskreditobligationer    | -                 | 735.501           |
|                            | <b>32.099.447</b> | <b>32.578.694</b> |

---

## Note 17 - Anlægsaktier mv.

| 1.000 kr.                                | 2019           | 2018           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Anlægsaktier og lignende investeringer   | 122.845        | 122.503        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 61.560         | 61.560         |
|                                          | <b>184.405</b> | <b>184.063</b> |

Bankens beholdning af anlægsaktier mv. har pr. 31. december 2019 en skønnet markedsværdi på mindst 2,4 mia. kr.

Anlægsaktier og lignende investeringer består af kapitalindskud i Den Europæiske Centralbank, 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 ECB. Indskuddene bestemmes af andele, der er fastsat i overensstemmelse med artikel 29. Som følge af at Danmark ikke deltager i eurosamarbejdet, 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 162,2 mio. euro, heraf er indbetalt 6,1 mio. euro, svarende til 45,4 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 Bank for International Settlements måtte anmode herom. Denne betalingsforpligtelse udgør 32,1 mio. SDR, svarende til 296,5 mio. kr.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

|                                                 | Ejer-/stemmeretsandel | Egenkapitalandel | Resultatandel |
|-------------------------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, København | 24,2 pct./24,2 pct.   | 153,4 mio. kr.   | 23,8 mio. kr. |

Kilde: Tal ifølge årsrapport 2018.



## Note 18 - Materielle og immaterielle anlægsaktiver

| 1.000 kr.                      | 2019           | 2018           |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Ejendomme                      | 521.608        | 501.562        |
| Maskiner og andre driftsmidler | 19.064         | 5.694          |
| Hardware og software           | 114.166        | 61.561         |
| Anlægsaktiver under udførelse  | 39.218         | 119.388        |
|                                | <b>694.056</b> | <b>688.205</b> |

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

## Note 19 - Andre aktiver

| 1.000 kr.                                                 | 2019             | 2018           |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Markedsværdi af uafviklede valutaforretninger             | 562.919          | -              |
| Markedsværdi af uafviklede indenlandske fondsforretninger | -                | 4.069          |
| Kapitalandele i kommercielle selskaber                    | 39.589           | 39.589         |
| Tilgodehavende renter                                     | 839.665          | 882.514        |
| Andre tilgodehavender                                     | 14.309           | 17.198         |
|                                                           | <b>1.456.482</b> | <b>943.370</b> |

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

ønsker at besidde ejerandele i konkurrenceudsatte selskaber med kommercielle formål.

## Note 20 - Seddel- og møntomløb

| Seddelomløb i 1.000 kr. | 2019              | 2018              |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| 1000 kr.                | 26.030.249        | 28.552.768        |
| 500 kr.                 | 21.948.697        | 19.537.072        |
| 200 kr.                 | 6.728.251         | 6.469.741         |
| 100 kr.                 | 3.883.359         | 3.820.259         |
| 50 kr.                  | 1.017.338         | 1.007.746         |
| Ældre serier*)          | 4.374.150         | 4.863.996         |
| Færøske sedler          | 448.437           | 443.461           |
|                         | <b>64.430.481</b> | <b>64.695.043</b> |

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

| Møntomløb i 1.000 kr.                              | 2019             | 2018             |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 20 kr.                                             | 2.586.400        | 2.580.467        |
| 10 kr.                                             | 1.235.609        | 1.230.581        |
| 5 kr.                                              | 621.865          | 614.219          |
| 2 kr.                                              | 549.654          | 546.534          |
| 1 kr.                                              | 370.731          | 368.595          |
| 50 øre                                             | 192.602          | 191.273          |
| Ældre serier*)                                     | 383.923          | 385.478          |
| Tema- og erindringsmønter på anden pålydende værdi | 180.292          | 180.945          |
|                                                    | <b>6.121.076</b> | <b>6.098.092</b> |

\*) Mønter udstedt før nuværende serier.

## Note 21 - Indestående på foliokonti

Pengeinstitutterne i Danmark har konti i Nationalbanken. Via disse konti afvikler de ved hjælp af betalingssystemet Kronos2 deres indbyrdes mellemværender og deres mellemværender med Nationalbanken. Herudover anvender pengeinstitutterne deres konti i Nationalbanken til afvikling af betalinger i danske og internationale betalings- og afviklingssystemer. Nationalbanken yder kredit mod sikkerhed til de finansielle institutter, så der altid er tilstrækkelig likviditet i det finansielle system til at sikre afviklinger af betalinger.

I løbet af det pengepolitiske døgn indestår Nationalbanken over for Finans Danmark for de beløb, deltagerne har reserveret i forbindelse med intradag- og sumclearingen, og for kreditline vedrørende straksclearing. Endvidere indestår Nationalbanken over for VP Securities A/S for de beløb, deltagerne har reserveret i forbindelse med handelsafvikling, periodiske kørsler og straksafvikling.

Ved lukning af det pengepolitiske døgn den 30. december 2019 havde penge- og realkreditinstitutterne et samlet indestående på foliokonti i Nationalbanken på 31,2 mia. kr. (2018: 31,0 mia. kr.).

## Note 22 - Andre indlån

| 1.000 kr.                                                       | 2019              | 2018              |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Penge- og realkreditinstitutters indestående på euro-foliokonti | 37.892            | 88.410            |
| Pengeinstitutter, gensidig kontant sikkerhedsstillelse          | 2.367.820         | 1.289.752         |
| Øvrige indlån                                                   | 9.375.929         | 11.584.613        |
|                                                                 | <b>11.781.641</b> | <b>12.962.775</b> |

## Note 23 - Staten

Statens indeståender udgjorde pr. 31. december 2019 70.411 mio. kr. Staten modtager ikke en andel af årets resultat for 2019.

## Note 24 - Forpligtelser over for udlandet

Forpligtelserne består af kroneindeståender i Nationalbanken fra overnationale institutioner og andre centralbanker samt indlån i euro fra udenlandske

modparter i forbindelse med gensidig kontant sikkerhedsstillelse. Af forpligtelsen udgør Europa-Kommissionens indestående 2.103 mio. kr.

## Note 25 - 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 2019.

Der har ikke været ændringer i tildelingen af særlige trækingsrettigheder i 2019. Den aktuelle beholdning fremgår af note 13 "Fordringer på IMF mv.".

## Note 26 - Andre passiver

| 1.000 kr.                                                 | 2019           | 2018           |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Markedsværdi af uafviklede valutaforretninger             | -              | 287.580        |
| Markedsværdi af uafviklede indenlandske fondsforretninger | 2.225          | -              |
| Markedsværdi af uafviklede udenlandske fondsforretninger  | -              | 373            |
| Skyldige renter                                           | 348.879        | 406.079        |
| Skyldige omkostninger                                     | 116.315        | 104.790        |
| Skyldige lønrelaterede omkostninger                       | 77.753         | 73.819         |
| Andre forpligtelser                                       | 56.978         | 41.784         |
|                                                           | <b>602.150</b> | <b>914.425</b> |

## Note 27 - Egenkapital

| 1.000 kr.                            | Grund- og reservefond | Sikringsfond      | I alt             |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Egenkapital 1. januar 2019           | 300.000               | 73.389.210        | 73.689.210        |
| Henlagt af årets resultat            | -                     | 6.096.258         | 6.096.258         |
| <b>Egenkapital 31. december 2019</b> | <b>300.000</b>        | <b>79.485.468</b> | <b>79.785.468</b> |

## Note 28 - Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponering

| 2019 (mio. kr.)                         | I alt      | EUR        | USD            | JPY            | Øvrige        |
|-----------------------------------------|------------|------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Nettopositioner til markedsværdi</b> |            |            |                |                |               |
| Valutaterminsforretninger:              |            |            |                |                |               |
| Køb                                     | 128.611    | -          | 24.380         | -              | 104.231       |
| Salg                                    | -128.048   | -22        | -67.049        | -24.089        | -36.888       |
| Uafviklede valutaspotforretninger:      |            |            |                |                |               |
| Køb                                     | 2          | 1          | -              | -              | 1             |
| Salg                                    | -2         | -1         | -              | -              | -1            |
|                                         | <b>563</b> | <b>-22</b> | <b>-42.669</b> | <b>-24.089</b> | <b>67.343</b> |

| 2018 (mio. kr.)                         | I alt       | EUR           | USD            | JPY            | Øvrige         |
|-----------------------------------------|-------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Nettopositioner til markedsværdi</b> |             |               |                |                |                |
| Valutaterminsforretninger:              |             |               |                |                |                |
| Køb                                     | 128.999     | 80.557        | 24.809         | -              | 23.633         |
| Salg                                    | -129.287    | -1.493        | -64.347        | -24.665        | -38.782        |
| Uafviklede valutaspotforretninger:      |             |               |                |                |                |
| Køb                                     | 114         | 1             | -              | -              | 113            |
| Salg                                    | -114        | -113          | -              | -              | -1             |
|                                         | <b>-288</b> | <b>78.952</b> | <b>-39.538</b> | <b>-24.665</b> | <b>-15.037</b> |

## Note 29 - Andre afledte finansielle instrumenter

| 2019 (mio. kr.)                     | I alt | DKK   | EUR | USD |
|-------------------------------------|-------|-------|-----|-----|
| <b>Hovedstole til markedsværdi</b>  |       |       |     |     |
| Terminsforsretninger, obligationer: |       |       |     |     |
| Køb                                 | 2.665 | 2.665 | -   | -   |
| Salg                                | -     | -     | -   | -   |
| Futures, obligationer:              |       |       |     |     |
| Køb                                 | 323   | -     | 100 | 223 |
| Salg                                | -     | -     | -   | -   |
| Futures, aktier:                    |       |       |     |     |
| Køb                                 | -     | -     | -   | -   |
| Salg                                | -     | -     | -   | -   |

| 2018 (mio. kr.)                     | I alt | DKK   | EUR   | USD   |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Hovedstole til markedsværdi</b>  |       |       |       |       |
| Terminsforsretninger, obligationer: |       |       |       |       |
| Køb                                 | 3.551 | 3.165 | 386   | -     |
| Salg                                | -386  | -     | -386  | -     |
| Futures, obligationer:              |       |       |       |       |
| Køb                                 | 708   | -     | 495   | 213   |
| Salg                                | -     | -     | -     | -     |
| Futures, aktier:                    |       |       |       |       |
| Køb                                 | 6.625 | -     | 3.341 | 3.284 |
| Salg                                | -     | -     | -     | -     |

## Note 30 - Eventualforpligtelser

| 1.000 kr.                                      | 2019           | 2018      |
|------------------------------------------------|----------------|-----------|
| Kontraktuelle forpligtelser vedrørende lejemål | 271.782        | -         |
| Andre garantier                                | 30             | 45        |
|                                                | <b>271.812</b> | <b>45</b> |

Nationalbankens kontraktuelle forpligtelser vedrørende lejemål omfatter husleje og øvrige forhold vedrørende leje af midlertidigt domicil samt øvrige lejemål. Forpligtelserne udgør ved udgangen af 2019 i alt 272 mio. kr., heraf forfalder 44,5 mio. kr. i 2020. Herudover har National-

banken indgået interventionsaftale med ECB samt swapaftaler med centralbanker. Endvidere har banken en skadesløsholdelsesforpligtelse over for køber i forbindelse med salg af finansielle aktiver.



## Note 31 - 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 13.

|                                                                                        | 2019<br>(1.000 SDR) | 2019<br>(1.000 kr.) | 2018<br>(1.000 SDR) | 2018<br>(1.000 kr.) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| IMF's trækningsret på kvoten                                                           | 3.004.890           | 27.739.041          | 3.106.890           | 28.158.366          |
| Nationalbankens forpligtelse til at købe SDR                                           | 3.170.335           | 29.266.316          | 3.161.689           | 28.655.026          |
| Udnyttet lånefacilitet for PRG Trust                                                   | 440.405             | 4.065.511           | 464.230             | 4.207.409           |
| Udnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med NAB-aftalen                        | 1.537.960           | 14.197.370          | 1.505.960           | 13.648.817          |
| Udnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med bilaterale udlån (2016-aftalen) *) | 4.288.606           | 39.589.410          | 4.366.745           | 39.576.690          |
|                                                                                        | <b>12.442.196</b>   | <b>114.857.648</b>  | <b>12.605.514</b>   | <b>114.246.308</b>  |

\*) Udnyttede lånefaciliteter 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 2019 udgør saldoen 27.739 mio. kr. (3.005 mio. SDR), hvilket tillige fremgår af note 13.

*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 1.427 mio. SDR, og det maksimale yderligere køb udgør således 3.170 mio. SDR, svarende til 29.266 mio. kr. Nationalbankens akkumulerede tildeling af SDR fremgår tillige af note 25.

*Udnyttet lånefacilitet for PRG Trust:* Det danske lånetilsagn blev forøget med 300 mio. SDR den 17. november 2016 og er pr. 31. december 2019 på i alt 500 mio. SDR, svarende til 4.616 mio. kr. Udlånet er garanteret af den danske stat. Det aktuelle udlån udgør 60 mio. SDR, hvorfor den udnyttede andel pr. 31. december 2019 udgør 440 mio. SDR, svarende til 4.066 mio. kr.

*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 4.289 mio. SDR (39.589 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 32 - 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.                                    | 2019  | 2018  |
|---------------------------------------------|-------|-------|
| Pensionsforpligtelser og øvrige gældsposter | 3.445 | 3.413 |
| Dagsværdi af Pensionskassens aktiver        | 4.871 | 4.719 |
| Egenkapital i Pensionskassen                | 1.426 | 1.306 |
| Solvenskrav i Pensionskassen                | 138   | 135   |

Andre ydelsesbaserede ordninger er afdækket i et pensionsforsikringsselskab.



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