

DANMARKS NATIONALBANK

Årsrapport 2020



DANMARKS
NATIONALBANK

DANMARKS
NATIONALBANK
Årsrapport
2020

Årsrapport 2020

Redaktionen er afsluttet 8. marts 2021

Se også 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
16	Regnskabsresultat 2020
	Organisation
20	Medarbejdere
22	Nationalbankens repræsentation i bestyrelser, internationale organisationer mv.
23	Organisationsplan
	Risikostyring
24	Finansielle porteføljer
26	Risici på udlån til banker og realkreditinstitutter
26	Udlån og sikkerhedsgrundlag
28	Operationel risiko
28	Forsikringspolitik

Regnskab for året 2020

33	Regnskab
----	----------



Per Callesen
Nationalbankdirektør



Lars Rohde
Kgl. udnævnt
nationalbankdirektør



Signe Krogstrup
Nationalbankdirektør

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 Folkeeting. Nationalbankloven fra 1936 gælder fortsat.

Nationalbankens tre overordnede formål er formuleret i loven: For det første skal Nationalbanken sikre stabile priser og lav inflation. Det er den faste kronkurs over for euroen med til at skabe 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.

I 2020 har corona-pandemien påvirket store dele af det danske samfund og naturligt nok også Nationalbanken. Der er i den forbindelse taget nye værktøjer i brug i det løbende arbejde med at overvåge dansk økonomi. Det er bl.a. modeller, der her og nu kan give et indtryk af udviklingen i bruttonationalproduktet, BNP.

I efteråret flyttede Nationalbanken fra hovedsædet i Havnegade 5 til Langelinie Allé 47 i København for at gøre plads til en omfattende restaurering og renovering af den fredede bygning midt i København. Bygningen i Havnegade 5 er tegnet af arkitekten Arne Jacobsen, og den er en del af den kulturhistoriske arv. Som ejer af bygningen har Nationalbanken et ansvar for at værne om husets udtryk og bevare kulturarven for eftertiden.

Årsrapporten for 2020 indeholder ud over regnskabet en overordnet beskrivelse af Nationalbankens aktiviteter inden for de tre områder.

En mere detaljeret beskrivelse af Nationalbankens aktiviteter findes på Nationalbankens hjemmeside. Her findes også alle publikationer og rapporter, der er offentliggjort i løbet af året.

København 8. marts 2021

Lars Rohde
formand

Per Callesen

Signe Krogstrup



Beretning fra direktionen



Direktionens beretning om bankens virksomhed

Pengepolitik, finansielle markeder og realøkonomien

Pengepolitikken i Danmark er indrettet efter at sikre en fast valutakurs over for euroen. Den formelle ramme for den danske fastkurspolitik er det europæiske valutasamarbejde, Exchange Rate Mechanism 2, ERM2. Fastkurspolitikken er en hjørnesten i dansk økonomi og er med til at levere stabile priser. Den danske centalkurs over for euro – og tidligere den tyske D-mark – har været uændret siden 1987.

Kronens kurs over for euro har i 2020 ligget stabilt omkring centalkursen, se figur 1. I marts opstod der kortvarigt uro på de finansielle markeder som følge af udbruddet af covid-19. Det medførte bl.a. en udstrømning af valuta og skabte dermed pres på kronen mod en svækkelse over for euroen. Nationalbanken fulgte sit sædvanlige reaktionsmønster, og efter forudgående interventioner i valutamarkedet blev renten på indskudsbeviser forhøjet med 0,15 procentpoint til -0,60 pct. den 19. marts 2020, se figur 2. Renteforhøjelsen betød, at det pengepolitiske rentespænd til euroområdet blev indsnævret fra -0,25 til -0,10 procentpoint. Nationalbanken solgte valuta for i alt 78 mia. kr. i forbindelse med interventioner i valutamarkedet de første tre måneder i 2020. Det medvirkede til at reducere valutareserven. Valutareserven var ved udgangen af 2020 439 mia. kr.

De danske pengemarkedsrenter steg med omtrent 0,25 procentpoint i 2020. Stigningen skal ses i lyset af

Nationalbankens renteforhøjelse og et fald i nettostillingen på omtrent 100 mia. kr. i marts 2020. Nettostillingen var ved udgangen af 2020 på 164 mia. kr.

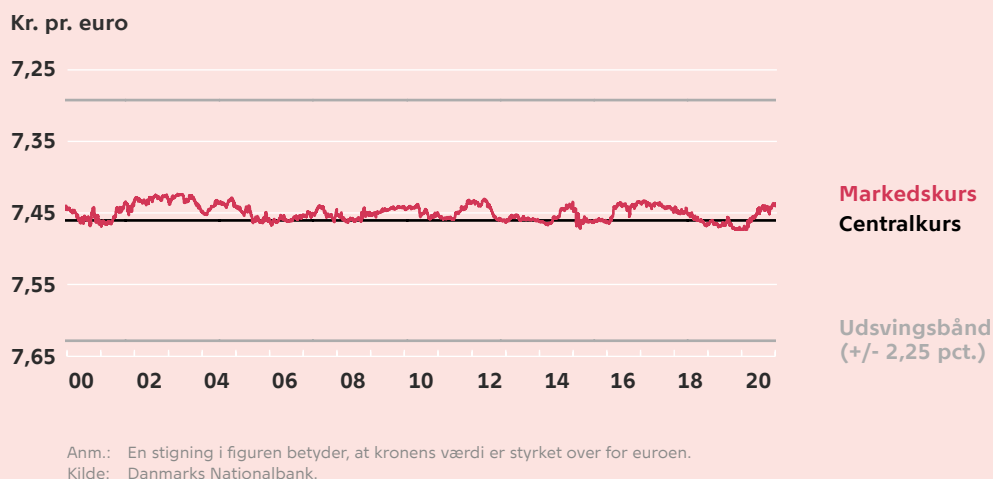
Nationalbanken oprettede en ekstraordinær udlånsfacilitet i marts for at give de pengepolitiske modparter finansiering på attraktive vilkår, i tilfælde af at behovet skulle opstå. Faciliteten gav de pengepolitiske modparter mulighed for at låne i henholdsvis 7 dage og 3 måneder mod sikkerhed til en rente, som ved udgangen af året var på -0,35 pct. Nationalbanken indgik også aftaler om swaplines med Den Europæiske Centralbank, ECB, og den amerikanske centralbank, Federal Reserve, Fed, i marts for at sikre adgang til euro- og dollarlikviditet for banker.

Renterne på stats- og realkreditobligationer steg i forbindelse med udbruddet af covid-19 i marts, se figur 3. Renterne er efterfølgende faldet tilbage, og faldet skyldes bl.a., at flere centralbanker, heriblandt ECB, indførte markante pengepolitiske tiltag i form af store opkøbsprogrammer og likviditetstiltag. Disse tiltag bidrog til at stabilisere udviklingen på de finansielle markeder. Ved udgangen af året var renten på en 30-årig realkreditobligation omkring 0,7 pct., se figur 3.

I løbet af marts blev det 2- og 10-årige rentespænd mellem danske og tyske statsobligationer udvidet med 0,2 procentpoint. Rentespændene er efterfølgende indsnævret, men befinder sig fortsat på et relativt højt niveau sammenlignet med før covid-19-udbruddet. Ved udgangen af året lå den 2-årige danske

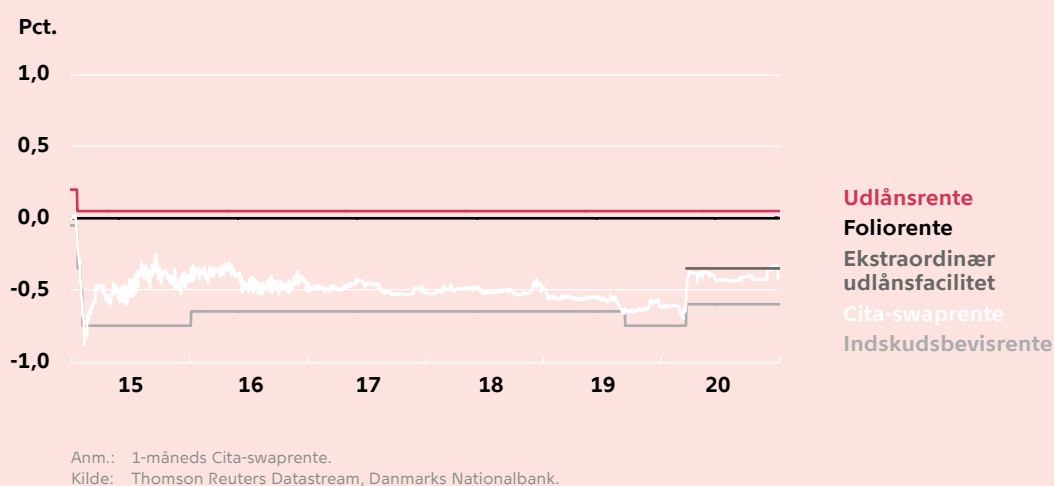
Stabil krone nær centralkursen

Figur 1



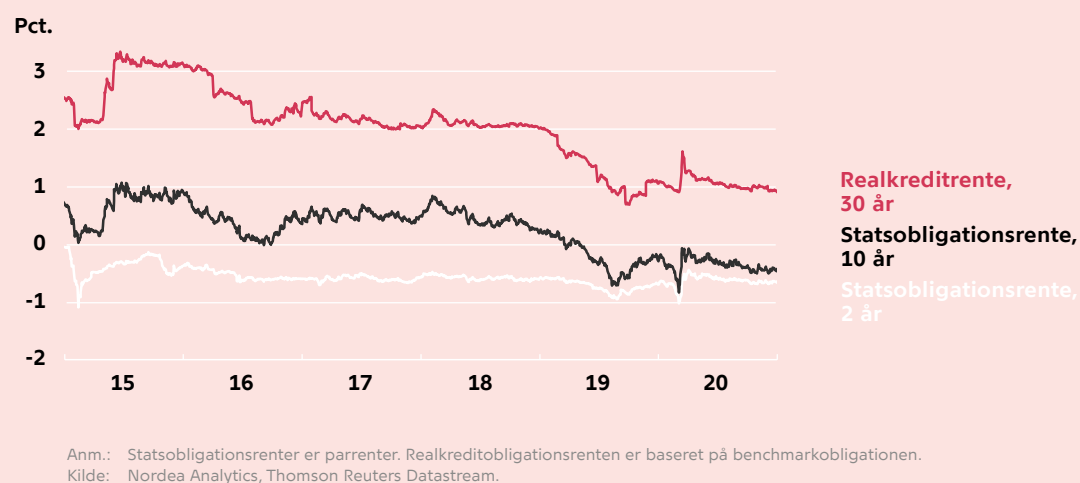
Renten på indskudsbeviser blev øget i 2020

Figur 2



Covid-19-udbruddet i marts gav anledning til en stigning i renter

Figur 3



statsobligationsrente på 0,6 pct., mens renten på den 10-årige statsobligation lå på 0,4 pct.

Danske aktiepriser (OMXC25) var i 2020 præget af store udsving. I forbindelse med udbruddet af covid-19 i marts faldt de danske aktiepriser omtrent 25 pct. Aktiepriserne er siden steget, bl.a. som følge af de globale pengepolitiske tiltag, hjælpepakker og større klarhed omkring den makroøkonomiske udvikling. Samlet set steg de danske aktiepriser 36 pct. igennem 2020.

Dansk økonomi kom ind i 2020 i en moderat højkonjunktur uden store ubalancer. Coronavirussen, der forårsagede en verdensomspændende pandemi i foråret, betød imidlertid, at store dele af samfundet i mange lande blev lukket ned. Det ramte økonomien hårdt. Efterspørgslen efter danske varer og serviceydelser faldt både herhjemme og på eksportmarkederne. Bruttonationalproduktet, BNP, faldt over 7 pct. i 2. kvartal. Hen over sommeren var der en delvis genopretning, men væksten fladede ud igen sidst på året i kølvandet på en genopblussen af sygdommen. Det samlede resultat for året af dette meget ujævne vækstforløb blev et fald i BNP på lidt mere end 3,5 pct.

Det private forbrug faldt ligeledes med omkring 3,5 pct. i 2020. Nedlukningen af dele af økonomien medførte et meget uens forløb for forbruget på tværs af brancher. Hoteller, restauranter, turisme og oplevelsesindustrien oplevede markant tilbagegang, mens andre dele af økonomien havde fordel af en forskydning af forbruget over mod de områder, der ikke var underlagt restriktioner.

I et forsøg på at holde hånden under det private forbrug blev der åbnet for, at lønmodtagerne kunne få en del af deres indefrosne feriepenge udbetalt.

Alle eksportmarkeder blev ramt af pandemien, og mange lande lukkede store dele af økonomien ned. Føde- og medicinalvarer udgør en væsentlig del af dansk eksport. Det er varer, der typisk er mindre konjunkturfølsomme end andre varer. Salget af tjenesteydelser til udlandet faldt med 14 pct. Især turismen var hårdt ramt. Faldet i vareeksporten var mere moderat. Samlet set faldt værdien af eksporten med 8 pct., og importen faldt også. Overskuddet på betalingsbalancen faldt til lidt mere end 8 pct. af BNP fra 9,5 pct. i 2019.

Beskæftigelsen fulgte udviklingen i produktionen med et dyk i 2. kvartal og derefter fremgang i et aftagende tempo resten af året. De største udsving skete inden for serviceerhverv. Statslige hjælpepak-

ker med bl.a. lønkomensation holdt hånden under beskæftigelsen. Ved udgangen af året lå antallet af beskæftigede fortsat knap 15.000 personer under niveauet ved begyndelsen af 2020. Ledigheden var godt 21.000 personer højere.

Lønstigningstakten var moderat. Forbrugerpriserne steg med 0,3 procent i 2020, hvilket var mindre end de umiddelbart forudgående år. På mellemlangt sigt følger forbrugerpriserne i Danmark og euroområdet hinanden, men på kort sigt kan der være forskel. Der var fortsat vækst i reallønnen.

Boligmarkedet blev kun kortvarigt ramt af pandemien. Boligpriserne fortsatte med at stige, og udbuddet af boliger til salg var lavere end i mange år. For året som helhed steg prisen på huse på linje med stigningen de forudgående år. Bygge- og anlægssektoren mærkede stort set ikke tilbageslaget, og byggebeskæftigelsen forblev høj.

Finanspolitikken blev lempet markant for at afbøde konsekvenserne af det økonomiske tilbageslag. Lempelsen skete i form af statsstøtte til virksomheder, generel finanspolitisk stimulus og en række likviditetstiltag som fx forlængelse af betalingsfrister for moms og skatter m.m. Underskuddet på de offentlige finanser endte på over 4 pct. af BNP. Nationalbanken bakkede op om den førte finanspolitik, men understregede vigtigheden af, at tiltagene er midlertidige, så erhvervsstrukturen ikke fastfrys.

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 finansiel statistik og er sekretariat for Det Systemiske Risikoråd.

Bankerne er indtil videre kommet igennem coronakrisen uden store konstaterede tab. Udbruddet af coronavirus har dog ført til en betydelig forringelse af kreditkvaliteten hos den del af bankernes kunder, der har været hårdest ramt af restriktioner. Den forringede kreditkvalitet og forventninger om kommende forringelser har fået bankerne til at nedskrive på dele af udlånet.

Der har været store udsving i kreditinstitutternes indtjening siden udbruddet af coronavirus, bl.a. som følge af betydelige nedskrivninger til forventede tab på udlån. Indtjeningen har været faldende siden 2017, og den tendens ventes også for 2020. Faldet skyldes bl.a. lavere rentemarginaler som følge af konkurrencen på udlån og træghed i nedsættelse af indlånsrenter. Den nuværende indtjening udgør fortsat et fornuftigt første værn mod tab. Yderligere fald kan dog på sigt svække institutternes robusthed.

Afstanden mellem kapitalkravene og kapitalgrundlaget er overvejende øget, primært som følge af frigivelse af den kontracykliske kapitalbuffer. De store banker annullerede udbyttebetalingerne og de planlagte og eksisterende programmer for aktie tilbagekøb. Dermed opbyggede institutterne yderligere tabsabsorberende kapital, hvilket også har bidraget til den højere kapitaloverdækning i sektoren sammenlignet med 2019. Set i et længere perspektiv er bankerne generelt bedre kapitaliserede i dag end fx op til finanskrisen i 2008-09.

Nationalbankens stresstest fra december viser, at enkelte systemiske kreditinstitutter vil overskride kravene til deres kapitalbuffer i en kraftig og tidlig recession. Ingen af de systemiske institutter bryder med deres minimumskrav til kapitalen.

Nationalbanken fortsatte i 2020 sit arbejde med at analysere, hvordan klimaforandringer kan påvirke den økonomiske og finansielle stabilitet. Nationalbanken udgav en klimastresstest, der belyser, hvordan banksektoren kan blive påvirket af de risici, der kan opstå, når økonomien skal omstilles i en mere grøn retning – de såkaldte transitionsrisici.

Det Systemiske Risikoråd

Nationalbanken varetager formandskab og sekretariat for Det Systemiske Risikoråd, DSRR. Rådet overvåger systemiske risici i det finansielle system og kan henstille om politiktiltag for at imødegå disse risici.

Som reaktion på covid-19-situationen besluttede erhvervsministeren den 12. marts 2020 at frigive den kontracykliske kapitalbuffer. På det tidspunkt var buffersatsen på 1,0 pct., og der var truffet beslutning om en gradvis forøgelse til 2,0 pct. fra 30. december 2020. Frigivelsen af bufferen skulle modvirke, at

banker og realkreditinstitutter blev tilbageholdende med at låne ud som følge af utilstrækkelig kapital.

DSRR meddelte i juni, at rådet tidligst forventede at henstille om en forøgelse af bufferen i 2021. Den melding blev yderligere præciseret i december, hvor DSRR udtalte, at det tidligst forventer at henstille om en forøgelse af buffersatsen i midten af 2021. Tidspunktet for henstillingen og tempoet for genopbygningen af bufferen vil afhænge af tempoet for den økonomiske genopretning. Derudover vil også udviklingen og adfærden i den finansielle sektor have betydning for genopbygningen af bufferen.

DSRR er også makroprudentiel myndighed for Færøerne og Grønland. Det betyder, at DSRR også her overvåger systemiske risici og henstiller om makroprudentielle politiktiltag, der fremmer god praksis og begrænser risikotagning.

I marts 2020 henstillede DSRR til erhvervsministeren, at der for Færøerne indføres en nedre grænse for, hvornår et kreditinstitut udpeges som et systemisk vigtigt finansielt institut. DSRR henstillede desuden til, at den generelle systemiske buffersats på Færøerne midlertidigt reduceres til 2 pct. Erhvervsministeren valgte at følge begge henstillinger. DSRR besluttede i september, at det tidligst i 2021 vil henstille om at hæve den systemiske buffersats på Færøerne til 3 pct.

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.

Siden 2018 har værdipapirhandler i danske kroner primært været afviklet på den europæiske betalings- og værdipapirafviklingsplatform Target Services. Fra



og med november 2022 vil Target Services være i stand til at afvikle danske kronebetalinger mellem banker. Derfor har Nationalbanken til hensigt at samle afviklingen af bankernes betalinger og værdipapirhandler i danske kroner på Target Services. Desuden bliver danske kroner også tilsluttet et europæisk afviklingssystem for straksbetalinger kaldet Target Instant Payment Settlement, TIPS.

Ved at migrere til en ny platform banes vejen for et tættere samarbejde med andre centralbanker i Europa, bl.a. på området for cybertrusler. Samtidig opnås skalafordelen ved fælles brug af it-plattform. Migreringen forventes at ske i løbet af 2024/25.

En række nordiske banker samarbejder om at etablere en fælles nordisk infrastruktur til clearing og afvikling af detailbetalinger i Danmark, Sverige og Finland. Samarbejdet er døbt P27 med reference til, at der er ca. 27 millioner indbyggere i Norden. Nationalbanken er i dialog med P27, blandt andet for at sikre, at der også i fremtiden er passende overvågning med detailbetalinger i danske kroner.

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. Nationalbanken har i 2020 arbejdet med at vurdere Kronos2 efter internationale standarder. Der afrapporteres fra overvågningen i den årlige publikation om overvågning af finansiel infrastruktur.

I overvågningen af betalingsinfrastrukturen var der i 2020 også fortsat fokus på cybersikkerhed. Nationalbanken har bl.a. gennemført en vurdering af VP Securities' efterlevelse af internationale retningslinjer for god håndtering af cyberrisici.

Siden begyndelsen af 2019 har en særlig enhed i Nationalbanken koordineret test af de største finansielle institutters cyberrobusthed via såkaldt trusselsbaseret red team-testing (TIBER-DK), hvor et etisk hackerteam forsøger at få adgang til på forhånd specificerede samfundskritiske funktioner og data i institutternes it-systemer ved at efterligne rigtige cyberangreb. Målet er selv at finde svagheder i cyberforsvaret, hvorefter de kan adresseres med henblik på at øge cyberrobustheden.

Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed

Nationalbanken varetager formandskab og sekretariat for Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR, der er et partnerskab mellem 25 centrale

private aktører og myndigheder i den finansielle sektor.

FSOR opdaterede i 2020 analysen af de systemiske risici, der kan true den finansielle sektor. Ud fra de identificerede risici udarbejdes tiltag, som kan reducere risicienes sandsynlighed og konsekvens. Nationalbanken har i 2020 offentliggjort analysens metode på sin hjemmeside.

I løbet af 2020 har forsikrings- og pensionsbranchen også udarbejdet en risikoanalyse ud fra den samme metodiske ramme som resten af finanssektoren. Således er den samlede finansielle sektors risici nu afdækket via en risikoanalyse.

Nationalbanken gennemførte over sommeren den tredje spørgeskemaundersøgelse af cyberrobustheden blandt deltagerne i FSOR. Tilsvarende undersøgelse blev gennemført i 2016 og 2018. Dog løftes barren i undersøgelserne i takt med den løbende udvikling i risici. Undersøgelsen skaber på baggrund af organisationernes selvevaluering et overblik over cybermodenheden i den finansielle sektor. Undersøgelsen for 2020 indikerer væsentlig fremgang i forhold til de tidligere undersøgelser, men peger samtidig også på konkrete områder, hvor niveauet stadig kan løftes både individuelt og i fællesskab.

Betalingsrådet

Formålet for Betalingsrådet er at fremme effektiviteten og sikkerheden af betalinger for borgere, virksomheder og pengeinstitutter. Nationalbanken varetager formandskabet for Betalingsrådet og fungerer som sekretariat. Der er ni medlemsorganisationer i rådet.

Udviklingen på detailbetalingsområdet følges løbende i Betalingsrådet, herunder implementering af ny lovgivning og udviklingen inden for tredjepartsudbydere. Nye lovkrav om bl.a. højere sikkerhed ved betalinger på internettet var et vigtigt emne på betalingsområdet i 2020, da betalinger, der ikke er godkendt med stærk kundeautentifikation, som udgangspunkt ikke gennemføres efter 1. januar 2021.

Som en del af rådets arbejde har medlemmerne også drøftet udviklingen på det europæiske betalingsmarked og corona-pandemiens betydning for borgernes og virksomheders betalingsvaner. Siden begyndelsen af 2020 har Nationalbanken udgivet tre analyser om borgernes betalingsvaner, der er tilgængelige på Nationalbankens hjemmeside.

Seddel- og møntomløbet

Nationalbanken er seddel- og møntudstedende myndighed i Danmark.

Værdien af cirkulerende sedler og mønter var 74,5 mia. kr. ved udgangen af 2020. Det er 4,0 mia. kr. mere end året før og svarer til en stigning på 5,6 pct. Seddelomløbet var på 68,4 mia. kr. Heraf udgjorde det færøske seddelomløb 0,5 mia. kr. Det samlede møntomløb var uændret på 6,1 mia. kr.

Mængden af forfalskede danske sedler var stadig meget begrænset. Antallet af registrerede falske sedler steg fra 672 stk. i 2019 til 727 stk. i 2020. Af de registrerede sedler blev 409 stk. fundet i omløb. Der er primært registreret falske 1000-kronesedler. I forhold til det samlede antal sedler i omløb på 187,8 mio. stk. udgør registrerede forfalskede sedler under 4 stk. pr. million sedler i omløb. Det er meget få i international sammenhæng.

Nationalbanken sendte den 17. november 2020 en opdateret 500-kroneseddel i omløb. Det er den første seddelstørrelse i den nye seddelserie 2009A, og opdateringen af seddelserien omfatter bl.a. nye sikkerhedselementer.

Den hidtidige rammeaftale med Mint of Finland om levering af danske mønter udløb i foråret 2020, og Danmarks Nationalbank indgik efter genudbud en ny rammeaftale med Mint of Finland om prægning af danske mønter.

Ved særlige begivenheder i Kongehuset udsender Nationalbanken en erindringsmønt. I anledning af Hendes Majestæt Dronning Margrethes 80-års fødselsdag den 16. april 2020 udsendte Nationalbanken derfor en erindringsmønt. Mønten udkom som en 500-kronemønt i sølv, en 20-kronemønt til almindelig cirkulation og en 20-kronemønt i en proofversion, hvor motivet fremstår mere skarpt. Der var ekstra stor efterspørgsel efter denne erindringsmønt. Mønterne er lovligt betalingsmiddel og kan indløses i Nationalbanken til pålydende værdi.

Restaurering og renovering af Havnegade 5

Nationalbankens bygning i Havnegade i København skal gennemgå en større og nødvendig restaurering og renovering.

Byggeperioden ventes at løbe over flere år, og størstedelen af Nationalbankens medarbejdere er flyttet til et midlertidigt domicil på Langelinie Allé i København.

Bygningen i Havnegade midt i København er en del af den kulturhistoriske arv, og som ejer af bygningen har Nationalbanken et ansvar for at værne om husets udtryk og bevare kulturarven for eftertiden. Bygningen blev fredet i 2009 af den daværende Kulturarvsstyrelse på grund af sine arkitektoniske og kulturhistoriske værdier.

Restaureringen og renoveringen omfatter bl.a. udskiftning af marmor- og glasfacader, PCB-sanerung og forbedring af brandsikkerhed, indretning og indeklima. Samtidig skal indretningen gøres mere tidssvarende og fleksibel, så den lever op til de krav, der stilles til en moderne arbejdsplads. Tilpasninger foretages med respekt for Arne Jacobsens arkitektur og i tæt dialog med Slots- og Kulturstyrelsen.

Afvikling af aktieposter

Nationalbankens rolle er at være myndighed og herunder overvåge den finansielle sektor. For nogle år siden indledte Nationalbanken derfor en proces med henblik på gradvist salg af ejerandele i konkurrenceudsatte selskaber med kommercielle formål. I 2020 blev VP Securities overtaget af Euronext, og dermed blev Nationalbankens ejerandel på 24,2 pct. afhændet. Nationalbanken er dermed ikke længere medejer af nogen fælles selskaber i den finansielle sektor.

Regnskabsresultat 2020

Nationalbankens overskud i 2020 var på 1.616 mio. kr. mod et overskud på 6.096 mio. kr. i 2019.

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

Både guldbeholdningen, aktieeksponeringen og obligationsbeholdningen bidrog positivt til årets resultat. Værdien af Nationalbankens guldbeholdning steg med 2,9 mia. kr. i 2020, samtidig med at gevinster på aktier bidrog med 1,0 mia. kr. Obligationsbeholdningen bidrog med 0,7 mia. kr.

Der var en renteudgift på i alt 2,2 mia. kr., primært på grund af at en stor del af valutareserven placeres til negative renter. Omvendt gav renter på indlån en indtægt på 1,5 mia. kr.

Årets resultat ændrer ikke på, at Nationalbankens indtjening fortsat er strukturelt lav som følge af de lave renter. Den mere stabile del af indtjeningen

kommer normalt fra møntningsgevinsten og forrentningen af egenkapitalen. Når renterne er negative, er indtjeningsbidraget herfra også negativt. Det lægger et pres på Nationalbankens indtjening. Det afspejler sig også i årets resultat. Hvis der ses bort fra den høje kursgevinst i 2020 på guld, ville resultatet vise et underskud.

Omkostninger og afskrivninger udgjorde 1,1 mia. kr., hvilket er en stigning på 15 pct. i forhold til 2019. Udviklingen skyldes en kombination af flere faktorer, dog væsentligst en forøgelse af omkostninger som følge af drift og vedligehold af flere nye lokationer samt flytteomkostninger og omkostninger til it.

Renoveringen af Nationalbankens bygning i Havnegade vil i de kommende år øge ressourcetrækket betydeligt.

Resultatdisponering

Resultatgrundlaget for overførslen til staten beregnes som gennemsnittet af de seneste fem års regnskabsresultater eksklusive kursreguleringer på guld.

Hvis resultatgrundlaget er negativt, absorberer Nationalbankens egenkapital underskuddet.

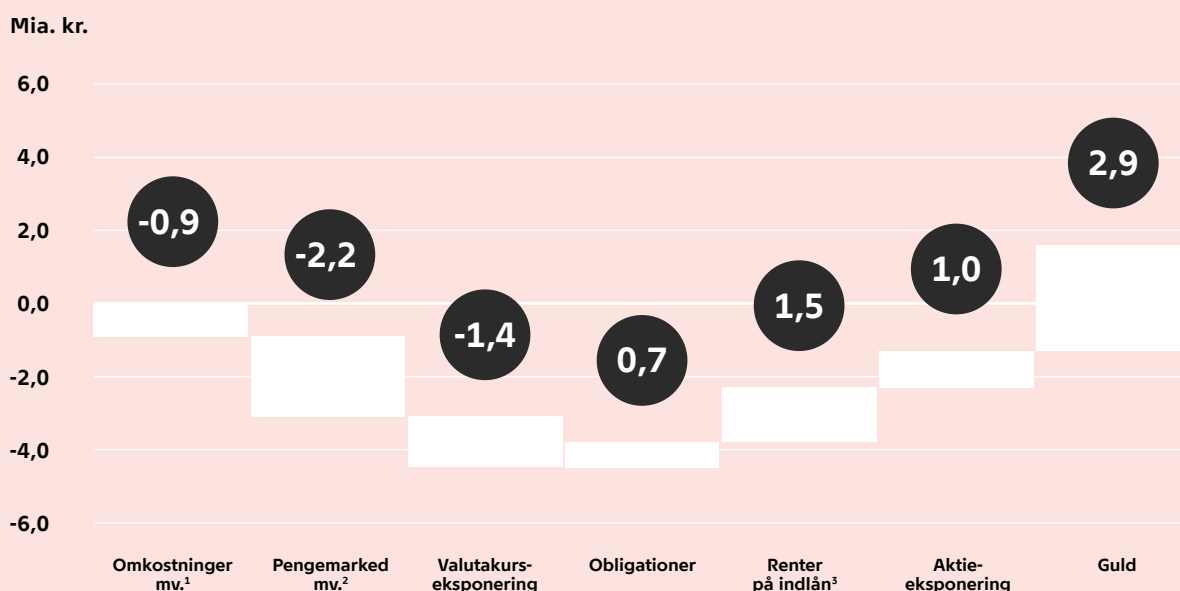
Hvis resultatgrundlaget er positivt, tages der stilling til en eventuel overførsel baseret på egenkapitalens udvikling. Overførselsprocenten fastsættes med sigte på, at Nationalbankens egenkapital over tid vokser med nominelt BNP – medmindre der er et ekstraordinært behov for konsolidering, i hvilket fald den mellemfristede overførselsprocent kan fraviges. Det sker med afsæt i en fremskrivning af Nationalbankens indtjening.

Der overføres ikke noget til staten for regnskabsåret 2020. 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 1.616 mio. kr. henlægges til Sikringsfonden. Egenkapitalen udgør herefter 81.402 mio. kr.

Resultat 2020

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

1.616 mio. kr.

4.480 mio. kr. ↓

Årets resultat i 2020 var på 1.616 mio. kr. mod 6.096 mio. kr. i 2019. Både guldbeholdningen, aktieeksponeringen og obligationsbeholdningen bidrog positivt til årets resultat. Der var en renteudgift på i alt 2,2 mia. kr., primært på grund af at en stor del af valutareserven placeres til negative renter.

VALUTARESERVEN

439 mia. kr.

2,2 mia. kr. ↓

Nationalbanken solgte valuta for i alt 78 mia. kr. i årets første tre måneder. Det medvirkede til, at reserven blev formindsket.

INDSKUDSBEVISRENTEN

-0,60 pct.

0,15 pct.-point ↑

Nationalbanken ændrede den pengepolitiske rente én gang i 2020, da indskudsbevisrenten i marts blev forhøjet med 0,15 procentpoint til -0,60 pct.

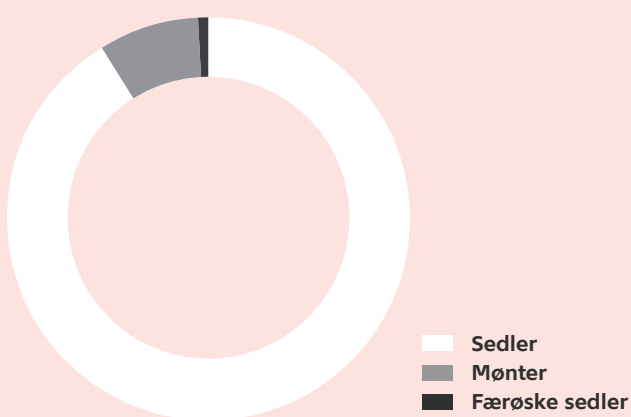
VÆRDI AF GULDBEHOLDNING

25 mia. kr.

13 pct. ↑

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

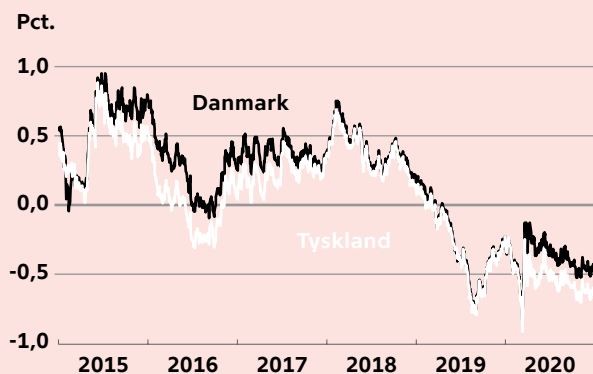
SEDDEL- OG MØNTOMLØB



Værdien af cirkulerende sedler og mønter var 74,5 mia. kr.

Seddelomløbet var ved udgangen af 2020 på 68,4 mia. kr., mens det samlede møntomløb var på 6,1 mia. kr., hvoraf færøske sedler udgjorde 0,5 mia. kr.

10-ÅRIGE STATSOBLIGATIONER



Renten på danske statsobligationer faldt med ca. 0,2 procentpoint i løbet af 2020 og lå på ca. -0,4 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

Nationalbanken havde 432 fuldtidsansatte ultimo 2020, hvoraf 219 var beskæftiget i de økonomiske afdelinger. Det er omtrent uændret i forhold til året før. Personaleomsætningen faldt i 2020 til 14,5 pct. fra 15,3 pct. i 2019. I alt fratrådte 68 medarbejdere i løbet af 2020, og der blev ansat 69 nye medarbejdere. Der er i høj grad tale om genbesættelse af stillinger i forbindelse med fratrædelser. Der er i mindre grad også tilført ekstra ressourcer inden for økonomisk forskning.

Det samlede sygefravær faldt i 2020 til 5,0 dage pr. medarbejder mod 6,8 dage pr. medarbejder i 2019. Eksklusive langtidssyge faldt sygefraværet til 2,7 dage pr. medarbejder mod 4,1 dag pr. medarbejder i 2019.

Distanceledelse

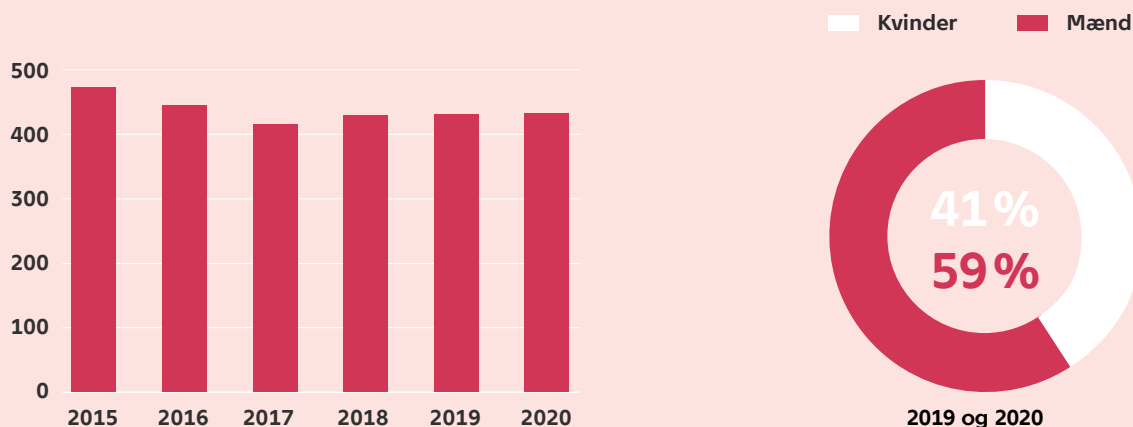
Coronavirussen satte i 2020 også sit præg på ledelsen af Nationalbanken, der i vidt omfang foregik virtuelt og på distancen, da langt hovedparten af medarbejderne arbejdede hjemmefra en

stor del af året. Der blev gennemført en mini-trivselsundersøgelse i april 2020, og den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse, MTU, blev gennemført i oktober og havde fokus på de ændrede arbejdsvilkår som følge af coronavirusen.

Begge undersøgelser afdækkede, at medarbejderne i meget vidt omfang kvitterede for god distanceledelse i den svære situation udløst af corona. Således faldt arbejdsglæden i MTU'en kun med 1 indekspoint i forhold til sidste år, selv om mange medarbejdere i undersøgelsen giver udtryk for, at de savner det sociale fællesskab med ledere og kolleger.

Efter 36 år i Nationalbanken valgte nationalbankdirektør Hugo Frey Jensen at gå på pension. Signe Krogstrup, tidligere vicedirektør i Nationalbanken, blev efter en åben og bred rekrutteringsproces udpeget af repræsentantskabet til at overtage stillingen som nationalbankdirektør med virkning fra 1. november 2020.

UDVIKLING I ANTAL FULDTIDSANSATTE



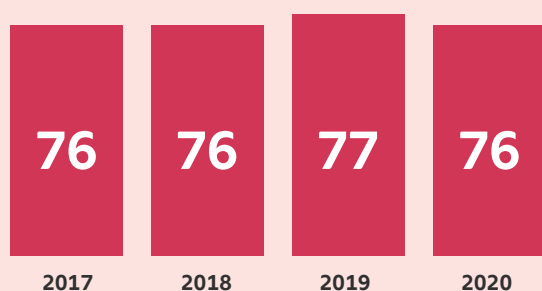


5,0

dage om året i
samlet sygefravær

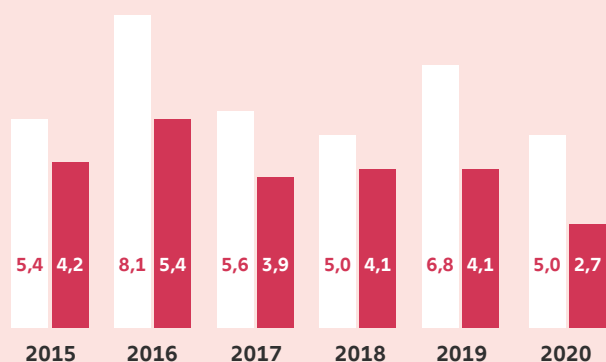
MEDARBEJDERTILFREDSHED

Arbejdsglæden var i 2020 næsten uændret i forhold til året før



SYGEFRAVÆR

Samlet Ekskl. langtidssyge



Nationalbankens repræsentation i bestyrelser, internationale organisationer mv.

Nationalbanken er pr. 1. marts 2021 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 Signe Krogstrup 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 Signe Krogstrup 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

Nationalbankdirektør 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 Signe Krogstrup er medlem.

Finanstilsynets bestyrelse

Vicedirektør Karsten Bilottoft er medlem.

Koordinationsgruppen for finansiel stabilitet

Nationalbankdirektør Per Callesen er medlem.

Nationalbankens repræsentantskab pr. 1. marts 2021

Boks 1

Formand: Professor Christian Schultz

Næstformand: Adm. direktør Anne Hedensted Steffensen

Valgt af Folketinget indtil 31. marts 2022:

Folketingsmedlem Kristian Thulesen Dahl

Folketingsmedlem Jacob Jensen

Folketingsmedlem Rune Lund

Folketingsmedlem Christian Rabjerg Madsen

Folketingsmedlem Sofie Carsten Nielsen

Folketingsmedlem Jesper Petersen

Folketingsmedlem Troels Lund Poulsen

Folketingsmedlem Peter Skaarup

Udnævnt af erhvervsministeren indtil 31. marts 2022:

Departementschef Michael Dithmer

Departementschef Johan Legarth

Valgt af repræsentantskabet indtil 31. marts:

Fhv. bestyrelsesformand

for Dansk Landbrug, gårdejer Peter Gæmelke 2021

Formand Claus Jensen 2021

Formand 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

Adm. direktør Per Bank 2025

Adm. direktør Eva Berneke 2025

Formand for DSR, Grete Christensen 2025

Nationalbankens bestyrelse pr. 1. marts 2021

Boks 2

Formand: Bestyrelsesformand Christian Schultz

Næstformand: Departementschef Michael Dithmer

Valgt af repræsentantskabet indtil 31. marts 2021:

Adm. direktør Per Bank

Formand for DSR, Grete Christensen

Folketingsmedlem Kristian Thulesen Dahl

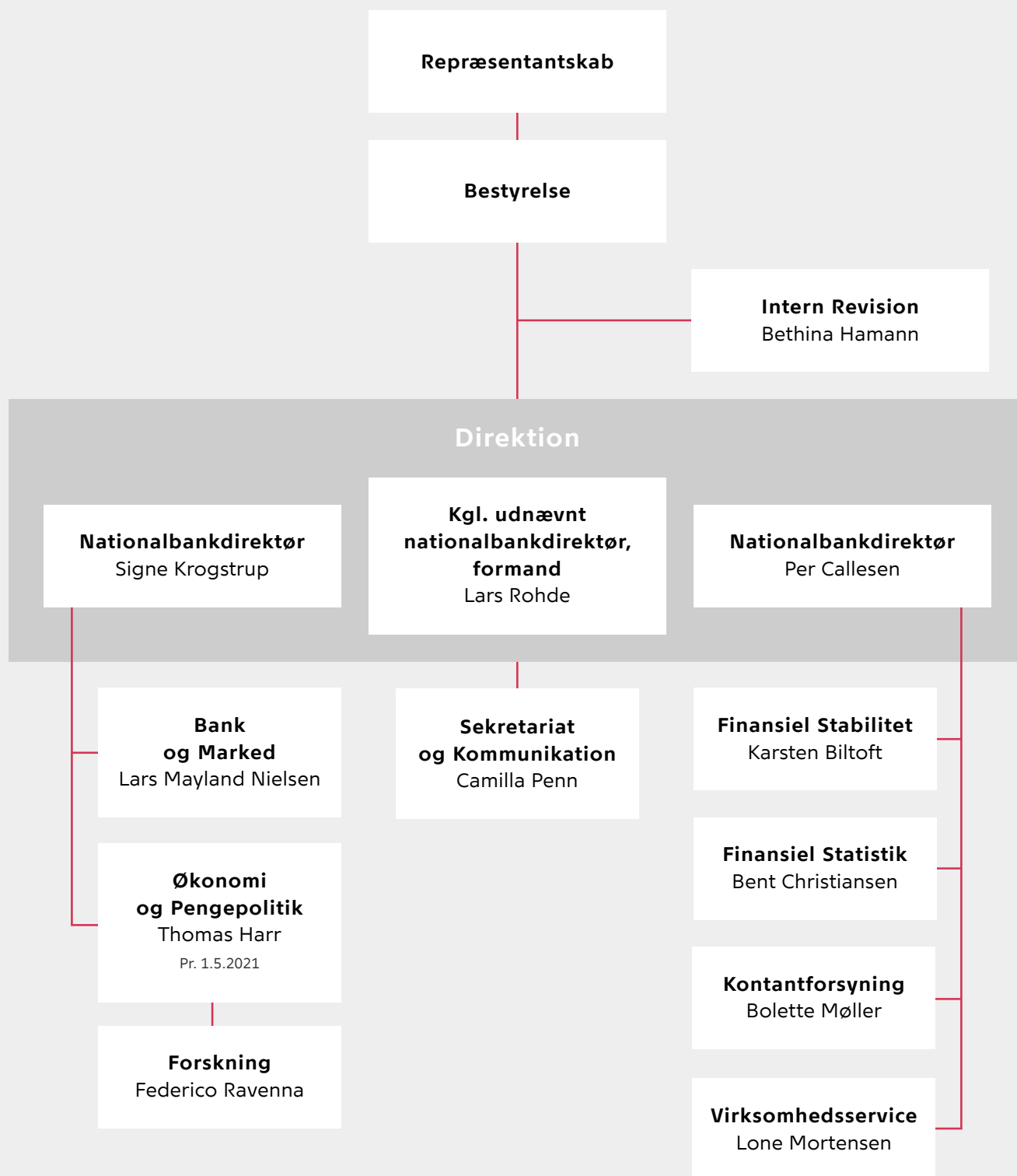
Folketingsmedlem Christian Rabjerg Madsen

Professor Christian Schultz

Udnævnt af erhvervsministeren indtil 31. marts 2022:

Departementschef Michael Dithmer

Departementschef Johan Legarth



Risikostyring

Finansielle porteføljer

Nationalbankens finansielle porteføljer består af valutareserven på 439 mia. kr. og beholdningen af indenlandske obligationer på 33 mia. kr.

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

I 1. kvartal 2020 faldt valutareserven som følge af Nationalbankens interventionssalg af valuta for 78 mia. kr. Efterfølgende steg valutareserven igen, fordi staten optog udenlandske lån.

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 egenkapitalen¹, se 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 2020 25 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 22 mia. kr. ultimo 2020. Nationalbanken har givet yderligere tilsagn for samlet 106 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 risikomodell.

Nationalbankens finansielle porteføljer

Tabel 1

Mia. kr.	2020	2019
Udenlandske obligationer	131	138
Statsobligationer med kreditvurdering AA- eller derover	67	62
Statsobligationer med kreditvurdering BBB- til A+	24	25
Andre obligationer med kreditvurdering AA- eller derover ¹	40	51
Indenlandske obligationer	33	32
Pengemarkedsprodukter (centralbankindsud, reverse repoer mv.)	249	254
Øvrige beholdninger og eksponeringer		
Guld	25	22
Eksponering mod aktier	11	10
Eksponering mod virksomhedsobligationer	3	3
IMF ²	22	19
Udvalgte risikomål/nøgletal		
95 pct. expected shortfall ³ i procent af egenkapitalen	10	10
Kronevarighed	2,4	2,3
Porteføljens samlede gennemsnitsrating ⁴	AA+	AA+
Valutaeksponering (før valutaomlægning i parentes)		
EUR	394 (310)	405 (324)
USD	0 (42)	0 (43)
Andre	0 (40)	0 (38)

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

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

¹ Inkl. papirer udstedt af Bank for International Settlements, BIS, som ikke har en kreditvurdering.

² Som modpost til tildelingen af særlige trækningsrettigheder er der en gæld til IMF på 13 mia. kr.

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

⁴ Den gennemsnitlige kreditvurdering er vægtet efter 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 af værdipapirer og yder også kredit inden for dagen for at lette betalingsafviklingen.²

Som følge af usikkerhed om corona-pandemiens påvirkning på sektorens likviditetssituation etablerede Nationalbanken i marts en ekstraordinær udlånsfacilitet i kroner til pengepolitiske modparter. Faciliteten er tilbudt med løbetider på 1 uge og 3 måneder til en favorabel rente sammenlignet med traditionelle pengepolitiske 1-ugeslån. Derudover etablerede Nationalbanken dollar- og euro-auktioner for pengepolitiske modparter på baggrund af swaptaler med henholdsvis Fed og ECB.³ Alle ekstraordinære faciliteter er ydet mod sikkerhed i traditionel pantsætning.

Der er ikke et loft på modparternes mulighed 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. Der anvendes fradrag, et såkaldt haircut, i beregning af belåningsværdien af sikkerhederne. Risikoen for tab på udlån er meget lav.

Udlån og sikkerhedsgrundlag

I 2020 var brugen af ordinære pengepolitiske lån særdeles begrænset i lighed med de foregående år. Derimod var de ekstraordinære faciliteter i både kroner og dollar bredt anvendt, særligt i den første del af perioden, se figur 5. Resten af året er der trukket lejlighedsvist på de ekstraordinære faciliteter. Nationalbanken har ikke modtaget bud på euroauktionerne.

Ultimo 2020 var der hverken ydet ordinære pengepolitiske udlån eller ekstraordinære udlån i kroner, mens der var dollarudlån svarende til ca. 2 mia. kr.

Sikkerhedsgrundlaget for traditionel pantsætning består af danske statspapirer, obligationer garanteret af den danske stat, realkreditobligationer og obligationer udstedt af KommuneKredit og Føroya Landsstýri. Belåningsværdien – dvs. markedsværdien af modparternes pantsatte værdipapirer fratrasket haircut – var ca. 114 mia. kr. ved udgangen af 2020, se figur 6.

Institutterne kan inden for hvert pengepolitiske døgn udnytte en trækingsret, der kan benyttes i forbindelse med detail-, værdipapir- og valutaafviklingen samt interbankbetalinger. Trækningsrettens størrelse bestemmes af institutternes pantsætning af værdipapirer til Nationalbanken, deres beholdning af indskudsbeviser udstedt af Nationalbanken, deres kontoindeståender i Nationalbanken (Kronos2) samt faciliteterne sikkerhedsretten hos VP Securities og auto-collateralisation på Target2Securities (T2S).⁴ Kreditten skal være inddækket inden afslutningen af det pengepolitiske døgn.

² 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.

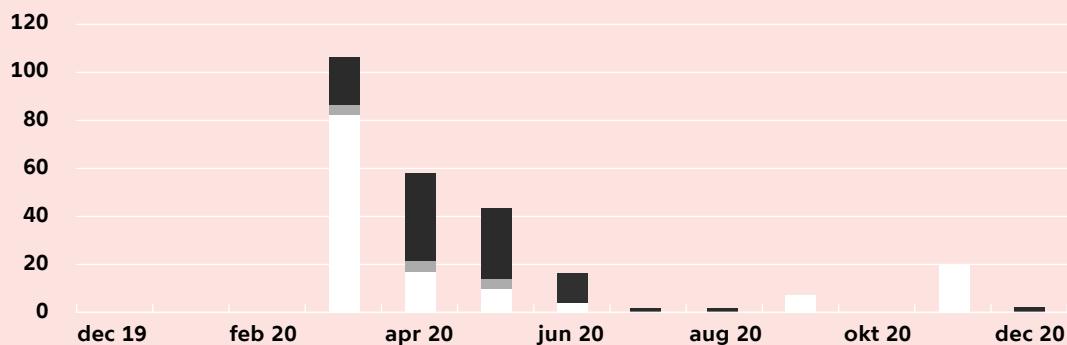
³ Renten på valutaafviklerne blev fastsat pr. auktion ud fra deltagerens bud og en minimumsbudrente fastsat af henholdsvis Fed og ECB.

⁴ Sikkerhedsgrundlaget i sikkerhedsretten og T2S auto-collateralisation er det samme, som Nationalbanken anvender for pengepolitiske udlån.

Udlån til pengepolitiske modparter

Figur 5

Mia. kr., ultimo



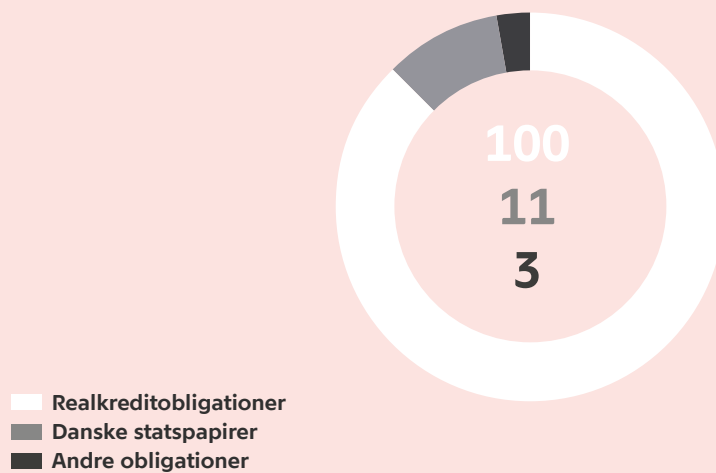
Ekstraordinær udlånsfacilitet, 1 uge
Ekstraordinær udlånsfacilitet, 3 mdr.
USD-lån

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Belåningsværdi af pantsatte værdipapirer

Figur 6

Mia. kr., ultimo 2020



Realcreditobligationer
Danske statspapirer
Andre obligationer

Anm.: Realcreditobligationer omfatter både særligt dækkede obligationer (SDO), særligt dækkede realcreditobligationer (SDRO) og realcreditobligationer (RO). Andre obligationer består af obligationer udstedt af KommuneKredit og Føroya Landsstýri eller obligationer garanteret af den danske stat. Afrundede tal.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

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.

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

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

- 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 indebærer også løbende udvikling af og deltagelse i finanssektorens kriseberedskab under Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR.

Risikostyring i forbindelse med covid-19

I forbindelse med udbredelsen af covid-19 i Danmark har Nationalbanken aktivt vurderet situationen i forhold til risici for organisationen og nødvendige

forholdsregler. Nationalbankens interne beredskab har således været aktiveret siden begyndelsen af februar 2020.

Nationalbankens interne beredskab har haft tre overordnede fokusområder:

- at holde risikoen for smitte blandt medarbejderne så lav som muligt
- at minimere risikoen for udfald på kritiske funktioner og de funktioner, hvor fysisk fremmøde er nødvendigt
- at sikre balance mellem covid-19-tiltag og behov for stabil drift med henblik på at minimere påvirkning af Nationalbankens øvrige opgaver.

Som følge af smitterisikoen har en stor del af Nationalbankens medarbejdere arbejdet hjemmefra i hele perioden, og ved fysisk fremmøde har Nationalbanken i visse perioder kun haft minimumsbemanning. De kritiske funktioner har siden februar arbejdet i split team-struktur, hvor funktionerne deles i to hold, som på skift arbejder onsite og hjemmefra.

Beredskabsmæssigt har Nationalbanken derudover deltaget i koordinering som ad hoc-medlem i Den nationale operative stab, NOST, og har varetaget et beredskabsmæssigt fokus på finanssektoren via lederskabet af FSOR's kriseberedskab.

Forsikringspolitik

Nationalbankens forsikringer og forsikringspolitik gennemgås årligt med en ekstern forsikringsmægler. 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.



Regnskab for året 2020



Hoved- og nøgletal 2016-20

Resultatopgørelse (mio. kr.)	2020	2019	2018	2017	2016
Nettorenteindtægter mv.	-628	-22	-315	-851	-51
Værdiregulering af guld	2.863	3.832	621	-271	2.001
Øvrige kursreguleringer	236	3.178	520	1.621	1.723
Udbytte og avancer af anlægsaktier mv.	213	19	18	39	957
Andre indtægter	2	2	1	19	4
Omkostninger inkl. afskrivninger	-1.051	-913	-869	-792	-707
Andre udgifter	-19	-	-	-19	-
Årets resultat	1.616	6.096	-24	-254	3.928
Der disponeres således:					
Overført til/fra egenkapital	1.616	6.096	-24	-254	3.083
Overført til staten	-	-	-	-	845
	1.616	6.096	-24	-254	3.928

Balance (mio. kr.)	2020	2019	2018	2017	2016
Aktiver					
Valutareserveaktiver	440.328	444.317	461.314	465.333	459.040
Pengepolitiske udlån	-	-	-	-	-
Andre udlån	3.900	2.091	1.185	2.094	3.530
Indenlandske obligationer	32.906	32.099	32.579	32.935	32.926
Andre aktiver mv.	4.235	2.429	1.963	2.856	2.444
Aktiver i alt	481.369	480.936	497.041	503.218	497.940
Passiver					
Seddel- og møntomløb	74.524	70.552	70.793	70.997	70.923
Pengepolitiske indlån	164.003	230.566	210.849	189.967	201.796
Staten	136.875	70.411	111.674	134.689	111.772
Valutareservegæld	1.342	3.101	2.279	3.540	3.004
Andre forpligtelser	23.223	26.521	27.757	30.312	36.478
Forpligtelser i alt	399.967	401.151	423.352	429.505	423.973
Egenkapital i alt	81.402	79.785	73.689	73.713	73.967
Passiver i alt	481.369	480.936	497.041	503.218	497.940

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Valutareserven (mio. kr.)	438.986	441.216	459.035	461.793	456.036
Penge- og realkreditinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken (mio. kr.)	164.003	230.566	210.849	189.967	201.796
Ændring i seddel- og møntomløb (pct.)	5,6	-0,3	-0,3	0,1	1,1
Egenkapitaludvikling (pct.)	2,0	8,3	0,0	-0,3	4,3
Gns. antal medarbejdere omregnet til fuldtid	424	425	420	395	451

Ledelsens regnskabsberetning

Årets resultat viser et overskud på 1.616 mio. kr. mod 6.096 mio. kr. i 2019.

Udviklingen i årets resultat i forhold til sidste år skyldes særligt en nedgang i resultatet af finansielle porteføljer på 4.517 mio. kr. til 2.471 mio. kr. mod 6.988 mio. kr. i 2019.

Kursregulering på guld udgør i 2020 en gevinst på 2.863 mio. kr. som følge af en stigning i guldprisen i kroner på 13 pct., hvilket er en mindreindtægt på 969 mio. kr. i forhold til 2019. Børskursregulering af valutamellemværender medførte en mindreindtægt på 1.359 mio. kr. til samlet 1.598 mio. kr. Dertil kommer, at kronen blev styrket over for euro i løbet af 2020, hvilket genererede et tab fra valutakursreguleringer på 1.417 mio. kr. i 2020 mod en gevinst på 131 mio. kr. ultimo 2019.

Det finansielle resultat har ligeledes været negativt påvirket af udviklingen i nettorenteindtægter mv. I 2020 havde Nationalbanken en nettoudgift på 628 mio. kr. mod en nettoudgift på 22 mio. kr. i 2019. Ændringen skyldes hovedsageligt, at renteindtægter vedrørende udstedte indskudsbeviser faldt med 506 mio. kr. som følge af lavere gennemsnitligt indskud. Modsatrettet opnåede Nationalbanken en merindtægt på 110 mio. kr. vedrørende renter af statens indestående, primært som følge af at det gennemsnitlige indlån steg til 146 mia. kr. i 2020.

Der er ikke konstateret kredittab på bankens engagementer i 2020, og der vurderes ikke at være behov for at hensætte til imødegåelse heraf ved udgangen af året.

I forbindelse med at VP Securities A/S i 2020 blev solgt til Euronext, opnåede Nationalbanken en nettoavance ved salget af bankens beholdning på 209 mio. kr.

Bankens samlede driftsomkostninger steg med 128 mio. kr. til 965 mio. kr. i 2020 mod 837 mio. kr. i 2019. Ændringerne skyldes en kombination af flere faktorer, herunder en forøgelse af omkostninger som følge af flytning til og drift og vedligehold af nye lokationer. Endvidere ses en stigning i it-driftsomkostninger på 55 mio. kr.

Omkostninger til indkøb af sedler og mønter er steget med 15 mio. kr. til 34 mio. kr. i 2020. Stigningen skyldes primært indkøb og levering af nye 500-kronesedler.

Af- og nedskrivninger androg 86 mio. kr., hvilket er en stigning på 10 mio. kr. i forhold til 2019. Stigningen skyldes, at der er aktiveret en række større it- og renoveringsprojekter i de senere år.

Nationalbanken havde i 2020 andre udgifter på 19 mio. kr. vedrørende udbetaling af møntningsgevinst på erindringsmønten "Dronningens 80-års fødselsdag".

Resultatdisponering

Årets overskud på 1.616 mio. kr. overføres til Nationalbankens Sikringsfond. Der overføres ikke en resultatandel til staten vedrørende 2020. Egenkapitalen udgør herefter 81.402 mio. kr.

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Danmarks Nationalbank.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Danmarks Nationalbanks aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København, den 23. februar 2021

Direktionen

Lars Rohde
formand

Per Callesen

Signe Krogstrup

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 2020 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

Hvad har vi revideret

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 23. februar 2021

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 2020 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

Hvad har vi revideret

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre

ledelsen enten har til hensigt at likvidere Danmarks Nationalbank, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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 regnskabsprincip-

pet 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.

København, den 23. februar 2021

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Christian F. Jakobsen
Statsautoriseret revisor
mne16539

Claus Christensen
Statsautoriseret revisor
mne33687

Underskrifter

Nærværende regnskab, der er revideret som foreskrevet i Nationalbankens reglement, er tiltrådt af repræsentantskabet på mødet den 16. marts 2021.

Repræsentantskabet består pr. 1. marts 2021 af

Christian Schultz, formand

Anne Hedensted Steffensen, næstformand

Jens Bjørn Andersen

Per Bank

Eva Berneke

Grete Christensen

Rune Lund

Kristian Thulesen Dahl

Michael Dithmer

Asger Enggaard

Peter Gæmelke

Kristian Hundebøll

Bent Jensen

Claus Jensen

Jacob Jensen

Johan Legarth

Christian Rabjerg Madsen

Sofie Carsten Nielsen

Jesper Petersen

Troels Lund Poulsen

Anja Philip

Philipp Schröder

Lizette Risgaard

Peter Skaarup

Gitte Pugholm Aabo

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for 2020 er aflagt i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank. Denne regnskabspraksis er i det væsentlige i overensstemmelse med god regnskabspraksis for europæiske centralbanker inden for euroområdet. Forskellen vedrører hovedsageligt urealiserede kursreguleringer, som i Nationalbankens årsregnskab medtages i resultatopgørelsen.

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter valutakursen på transaktionsdagen. På balancedagen omregnes finansielle aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til Danmarks Nationalbanks senest offentliggjorte valutakurs. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Principperne for og klassificeringen af regnskabet poster er 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 møntsæt mv. samt øvrige indtægter, som ikke vedrører Nationalbankens primære aktiviteter, eller som ikke er årligt tilbagevendende.

Omkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og vederlag, herunder bidrag til pension og understøttelser, uddannelsesomkostninger samt andre

personaleomkostninger. Omkostninger til sedler og mønter omfatter omkostninger til indkøb af sedler og mønter produceret af ekstern leverandør. 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 balancedagen 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 relevant rentekurve baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen.

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

Tilbagekøbsforretninger og udlån af værdipapirer mv.

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

Anlægsaktier mv.

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

Materielle og immaterielle anlægsaktiver

Materielle og immaterielle anlægsaktiver omfatter Nationalbankens ejendomme (grunde, bygninger og bygningsforbedringer), indretning af lejede lokaler, 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. Indretning af lejede lokaler registreres under den relevante anlægsgruppe.

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 aktivernes 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.

Indretning af lejede lokaler afskrives over den forventede lejeperiode, medmindre anden levetid er oplyst.

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 hidrører 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. måles 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 måles til pålydende værdi.

Andre passiver

Posten omfatter øvrige passiver, der ikke hidrører under øvrige passivposter. I posten indgår negativ nettoværdi af sikringsinstrumenter i form af uafviklede valutaforretninger og andre afledte finansielle instrumenter opgjort pr. instrumenttype samt uafdækkede pensionsforpligtelser, forpligtelser i form af understøttelses- og fratrædelsesgodtgørelser og

andre hensatte forpligtelser vedrørende afgivne garantier. 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. måles til den på balancedagen gældende dagsværdi. Øvrige poster måles til kostpris.

Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Andre forpligtelser vedrørende afgivne garantier værdiansættes til den skønnede værdi af betalingsforpligtelsen. Kontraktuelle forpligtelser vedrørende lejemål inklusive eventuel reetableringsforpligtelse er opgjort som den samlede kontraktlige forpligtelse i den uopsigelige periode pr. lejemål, der går ud over normale aftalevilkår.

Pensionsforpligtelser

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

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

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2020	2019
Nettorenteindtægter mv.:			
Rente af udenlandske nettotilgodehavender	1	-2.139.517	-2.027.358
Udbytte af Exchange Traded Funds		90.016	89.063
Rente af pengepolitiske ud- og indlån samt indskudsbeviser	2	855.712	1.386.167
Rente af indenlandske obligationer		-90.483	-21.831
Rente af statens indlån	3	595.013	485.111
Rente af andre indenlandske ud- og indlån	4	61.259	66.349
Provision og andre indtægter		331	615
Nettorenteindtægter mv. i alt		-627.669	-21.884
Kursreguleringer mv.:			
Værdiregulering af guld	5	2.863.056	3.831.730
Kursregulering af valutamellemværender	6	180.526	3.087.322
Kursregulering af indenlandske obligationer		55.150	91.141
Kursreguleringer mv. i alt		3.098.732	7.010.193
Resultat af finansielle porteføljer		2.471.063	6.988.309
Udbytte og avance af anlægsaktier mv.	7	212.782	19.203
Andre indtægter	8	2.039	1.903
Omkostninger:			
Personaleomkostninger	9	369.437	376.736
Omkostninger til sedler og mønter	10	33.817	18.391
Andre omkostninger	11	561.433	442.119
Omkostninger i alt		964.687	837.246
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	12	85.744	75.911
Andre udgifter	13	19.000	-
Årets resultat		1.616.453	6.096.258
Disponering af årets resultat:			
Henlæggelse til/overført fra Sikringsfonden		1.616.453	6.096.258
Overførsel til staten		-	-
		1.616.453	6.096.258

Balance

1.000 kr.	Note	2020	2019
Aktiver			
Guld	14	24.535.626	21.672.570
Fordringer på udlandet	15	393.477.883	404.089.085
Fordringer på IMF mv.	16	22.314.702	18.554.819
Tilgodehavende vedr. penge- og realkreditinstitutters Target-konti i ECB		36.536	37.892
Pengepolitiske udlån	17	-	-
Andre udlån	18	3.899.926	2.090.994
Indenlandske obligationer	19	32.905.854	32.099.447
Anlægsaktier mv.	20	130.748	184.405
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	21	729.893	694.056
Andre aktiver	22	3.281.385	1.456.482
Periodeafgrænsningsposter		56.582	56.319
Aktiver i alt		481.369.135	480.936.069
Passiver			
Seddelomløb	23	68.389.053	64.430.481
Møntomløb	23	6.134.283	6.121.076
Pengepolitiske indlån			
Indestående på foliokonti	24	29.568.464	31.205.308
Indskudsbeviser		134.435.000	199.361.000
Andre indlån	25	9.267.476	11.781.641
Staten	26	136.875.182	70.410.935
Forpligtelser over for udlandet	27	1.342.302	3.100.520
Modpost til tildelte særlige trækningsrettigheder i IMF	28	13.415.554	14.137.490
Andre passiver	29	539.900	602.150
Forpligtelser i alt		399.967.214	401.150.601
Grundfond		50.000	50.000
Reservefond		250.000	250.000
Sikringsfonden		81.101.921	79.485.468
Egenkapital i alt	30	81.401.921	79.785.468
Passiver i alt		481.369.135	480.936.069
Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponering	31		
Andre afledte finansielle instrumenter	32		
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	33		
Udlåns- og købsforpligtelser over for IMF	34		
Pensionsforpligtelser	35		

Noter

Note 1 - Rente af udenlandske nettotilgodehavender

1.000 kr.	2020	2019
Rente af udenlandske obligationer	70.113	803.412
Rente af anfordringstilgodehavender og andre kortfristede placeringer	-1.340.442	-1.403.283
Terminspræmier samt rente af øvrige mellemværender	-869.188	-1.427.487
	-2.139.517	-2.027.358

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

1.000 kr.	2020	2019
Rente af indskudsbeviser	880.305	1.386.167
Rente af ekstraordinær udlånsfacilitet	-24.593	-
Rente af pengepolitiske udlån	0	0
	855.712	1.386.167

Nationalbanken etablerede i marts en ekstraordinær udlånsfacilitet, hvor det var muligt for de pengepolitiske modparter at optage korte lån mod pant til en særlig udlånsrente. Dette skete med henblik på at sikre banksektoren adgang til likviditet på favorable vilkår.

I marts ændrede Nationalbanken indskudsbevisrenten, der blev sat op til -0,60 pct. De øvrige pengepolitiske renter har været uændrede i 2020.

Det gennemsnitlige nettoindlån fra de pengepolitiske modparter faldt med 73 mia. kr. til 158 mia. kr. i 2020.

Ovenstående forhold medførte samlet et fald på 530 mio. kr. til en nettorenteindtægt på 856 mio. kr. I 2019 udgjorde det gennemsnitlige nettoindlån fra institutterne 230 mia. kr., og Nationalbanken havde en nettorenteindtægt heraf på 1.386 mio. kr.

Note 3 - Rente af statens indlån

Rente af statens indlån steg med 110 mio. kr. i forhold til 2019 til en indtægt på 595 mio. kr. Stigningen kan henføres til, at statens indestående i gennemsnit set over året har været 63 mia. kr. højere end i 2019.

I 2020 udgjorde det gennemsnitlige indestående på statens løbende konto i Nationalbanken 146 mia. kr. (2019: 83 mia. kr.).

Note 4 - Rente af andre indenlandske ud- og indlån

Rente af andre indenlandske ud- og indlån faldt med 5 mio. kr. til en samlet nettoindtægt på 61 mio. kr.

Rente af udlån i valuta til danske pengeinstitutter i tilknytning til swaptaler med centralbanker udgør 25 mio. kr. Nationalbankens tilsvarende renteudgift til centralbanker medgår under note 1.

I 2020 var der en nedgang i indeståendet hos Nationalbankens kontokurant-kunder, som har medført et fald på 30 mio. kr. i renteindtægten af disse mellemværender.

Note 5 - Værdiregulering af guld

Værdiregulering af guld har i 2020 givet en gevinst på 2.863 mio. kr. mod en gevinst på 3.832 mio. kr. sidste år. Udviklingen kan tilskrives, at guldprisen omregnet til

danske kroner i 2020 er steget med i alt 13,2 pct. fra ultimo 2019 til ultimo 2020 (2019: 21,5 pct.).

Note 6 - Kursregulering af valutamellemværender

1.000 kr.	2020	2019
Børskursregulering af udenlandske obligationer	575.499	576.181
Børskursregulering af aktie- og bondfutures	73.874	1.166.057
Børskursregulering af øvrige mellemværender	948.528	1.214.337
	1.597.901	2.956.575
Valutakursregulering	-1.417.375	130.747
	180.526	3.087.322

Note 7 - Udbytte og avance af anlægsaktier mv.

1.000 kr.	2020	2019
Udbytte af anlægsaktier	3.333	19.203
Nettoavance ved salg af anlægsaktier mv.	209.450	-
	212.783	19.203

Udbytte og avance af anlægsaktier mv. udgør samlet 213 mio. kr. i 2020. Dette kan primært henføres til avance som

følge af Nationalbankens salg af sin beholdning af aktier i VP Securities A/S.

Note 8 - Andre indtægter

1.000 kr.	2020	2019
Salg af møntsæt mv.	1.621	1.358
Udbytte af kapitalandele i kommercielle selskaber	418	545
	2.039	1.903

Note 9 - Personaleomkostninger

1.000 kr.	2020	2019
Lønninger og honorarer	300.826	304.437
Pensionsbidrag og understøttelser	50.893	50.577
Uddannelsesomkostninger	4.591	6.684
Øvrige personaleomkostninger	13.127	15.038
	369.437	376.736
Heraf vederlag til ledelsen:		
Direktionen, løn mv.	10.729	10.297
Direktionen, pensionsbidrag	1.915	1.889
Bestyrelsen og repræsentantskabet	993	964
	13.637	13.150
Løn mv. til direktionen fordeler sig således:		
Lars Rohde, formand	3.794	3.654
Per Callesen	3.447	3.321
Signe Krogstrup (tiltrådt 1. november 2020)	592	-
Hugo Frey Jensen (udtrådt 31. oktober 2020)	2.896	3.322
	10.729	10.297
Honorar til bestyrelsen og repræsentantskabet fordeler sig således:		
Formanden for bestyrelsen og repræsentantskabet	126	123
Næstformanden for bestyrelsen	94	92
Næstformanden for repræsentantskabet	37	36
Øvrige bestyrelsesmedlemmer, i alt (62.000 kr. pr. medlem pr. år)	309	288
Øvrige repræsentantskabsmedlemmer, i alt (25.000 kr. pr. medlem pr. år)	427	425
	993	964

Der er ikke etableret bonusordninger eller andre incitamentsordninger i Danmarks Nationalbank. Der var gennemsnitligt 424 medarbejdere omregnet til fuldtid i 2020 (2019: 425).

Note 10 - Omkostninger til sedler og mønter

1.000 kr.	2020	2019
Møntindkøb	6.953	18.386
Seddelindkøb	26.864	5
	33.817	18.391

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

Note 11 - Andre omkostninger

1.000 kr.	2020	2019
Ejendommenes drift	110.719	62.982
It-omkostninger	378.134	323.233
Øvrige omkostninger	72.580	55.904
	561.433	442.119

Note 12 - Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver

1.000 kr.	2020	2019
Ejendomme	16.709	15.164
Maskiner og andre driftsmidler	3.741	2.453
Hardware og software	63.321	58.471
Anlægsaktiver under udførelse	1.036	-
	84.807	76.088
Nettoavance ved afhændelse af anlægsaktiver	-937	177
	85.744	75.911

Note 13 - Andre udgifter

Udgiften vedrører udbetaling i forbindelse med udgivelsen af erindringsmønt i anledning af Hendes Majestæt Dronning Margrethes 80-års fødselsdag den 16. april 2020. De 19 mio. kr. er udbetalt til Erhvervsstyrelsen (9,5 mio. kr.)

og til Kongehusets fonde henholdsvis Dronning Margrethes og Prins Henriks Fond (7,5 mio. kr.) og Den Kongelige Formidlingsfond (2 mio. kr.).

Note 14 - Guld

Værdien af beholdningen udgjorde 24,5 mia. kr. ved årets udgang mod 21,7 mia. kr. året før. Stigningen skyldes, at prisen på guld omregnet til danske kroner steg med 13,2

pct. i løbet af 2020. Guldbeholdningen er uændret og udgør fortsat 66.550 kg.

Note 15 - Fordringer på udlandet

1.000 kr.	2020	2019
Udenlandske obligationer	131.008.350	137.696.079
Exchange Traded Funds i aktie- og virksomhedsobligationer	13.227.960	12.725.248
Repoforretninger med sikkerhed i udenlandske obligationer	-	23.156.070
Tilgodehavender i centralbanker og overnationale institutioner	248.873.509	230.491.192
Tilgodehavender i udenlandske forretningsbanker	600	1.919
Tilgodehavender vedrørende gensidig kontant sikkerhedsstillelse	216.037	9.412
Margintilgodehavender vedrørende futures	151.427	9.165
	393.477.883	404.089.085

Udenlandske obligationer omfatter statsobligationer primært udstedt i euroområdet, USA og Japan.

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

Tilgodehavender vedrørende gensidig sikkerhedsstillelse hidrører fra sikkerhedsstillelse i euro på bankens valutaaftaler og renteswapaftaler.

Tilgodehavender vedrørende futures omfatter dels marginindestående, dels udestående margin på de

underliggende aktiver. Nationalbankens eksponering mod aktiefutures udgør ultimo 2020 0,4 mia. kr. (2019: 0 mia. kr.), mens eksponeringen mod bondfutures udgør 0,2 mia. kr. (2019: 0,3 mia. kr.). Dette fremgår af note 32.

Nationalbanken foretager løbende sikrede udlån mod sikkerhed i form af reverse repoforretninger, hvilket sker med sikkerhed i udenlandske stats- og statsgaranterede obligationer. Ultimo 2020 var der ingen reverse repoforretninger.

Valutakursrisikoen er omlagt, således at risikoen hovedsagelig er i euro.

Fordeling på kreditvurdering

2020 (mio. kr.)	I alt	EUR	USD	JPY	Øvrige
- Heraf AAA	259.764	243.988	4.757	-	11.019
- Heraf AA+ til AA-	81.684	57.736	20.976	0	2.972
- Heraf A+ til A-	25.950	1.487	1.644	22.819	0
- Heraf BBB+ til BBB-	6.304	6.304	-	-	-
- Heraf mellemværender uden kreditvurdering	19.776	7.864	11.426	-	486
	393.478	317.379	38.803	22.819	14.477

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 mellemværender uden kreditvurdering	24.868	7.822	16.237	-	809
	404.089	325.798	41.038	23.743	13.510

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 16 - Fordringer på IMF mv.

	2020 (1.000 SDR)	2020 (1.000 kr.)	2019 (1.000 SDR)	2019 (1.000 kr.)
Danmarks kvote i IMF	3.439.400	30.128.800	3.439.400	31.750.133
IMF's indestående i Nationalbanken	2.701.690	23.666.535	3.004.890	27.739.041
Reservestilling over for IMF	737.710	6.462.265	434.510	4.011.092
Beholdning af særlige trækingsrettigheder i IMF	1.381.445	12.101.317	1.424.085	13.146.154
Udlån	428.215	3.751.120	151.395	1.397.573
	2.547.370	22.314.702	2.009.990	18.554.819

Fordringer på IMF udgjorde pr. 31. december 2020 22.315 mio. kr. mod 18.555 mio. kr. ultimo 2019. Kursen på DKK/SDR er ultimo året 8,7599 (ultimo 2019: 9,2313). Reservestillingen over for IMF er den indbetalte del af Danmarks kvote i IMF og udgøres af forskellen mellem kvoten og indeståendet på IMF's konto i danske kroner.

IMF's indestående i Nationalbanken repræsenterer IMF's trækingsret. Reservestillingen udgør pr. 31. december 2020 738 mio. SDR, svarende til 6.462 mio. kr. Danmarks kvote på 3.439 mio. SDR (30.129 mio. kr.) er uændret, siden IMF's kvotereform fra 2010 trådte i kraft i 2016, mens

reservestillingen over for IMF er steget med 303 mio. SDR i 2020. IMF har i 2020 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 2020 1.381 mio. SDR (12.101 mio. kr.). Det er 43 mio. SDR mindre end i 2019. Et beløb svarende til IMF's akkumulerede tildelinger af SDR til Danmark indgår som en forpligtelse i regnskabet og fremgår af note 28 "Modpost til tildelte særlige trækingsrettigheder i IMF".

Udlån under IMF

	2020 (1.000 SDR)	2020 (1.000 kr.)	2019 (1.000 SDR)	2019 (1.000 kr.)
Udlån til PRG Trust	350.415	3.069.600	59.595	550.139
Udlån under New Arrangements to Borrow	77.800	681.520	91.800	847.434
	428.215	3.751.120	151.395	1.397.573

Udlån til PRGT (Poverty Reduction and Growth Trust) andrager 350 mio. SDR (3.070 mio. kr.). Der er i 2020 ydet fire nye lån på i alt 298 mio. SDR samt afdraget 7,3 mio. SDR på eksisterende lån.

Udlån under NAB-aftalen (New Arrangements to Borrow) andrager 78 mio. SDR (682 mio. kr.). Der er i 2020 afdraget

14 mio. SDR og ikke ydet nye lån, hvilket skyldes, at NAB-aftalen ikke har været aktiveret i 2020.

Der er i 2020 fortsat ikke ydet lån under den bilaterale låneaftale for 2016.

Der henvises i øvrigt til note 34 for oversigt over udlåns- og købsforpligtelser over for IMF.

Note 17 - Pengepolitiske udlån

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

I 2020 blev der etableret en ekstraordinær udlånsfacilitet (jf. note 2), som blev benyttet i begrænset omfang i 2. og 3. kvartal.

Værdien af pengepolitiske udlån har i 2020 i gennemsnit været på 7,1 mia. kr. Der var ingen udlån pr. 31. december 2020.

Note 18 - Andre udlån

1.000 kr.	2020	2019
Pengeinstitutter, udlån kontantdepoter	1.779.766	2.090.994
Pengeinstitutter, udlån i valuta	2.120.160	-
	3.899.926	2.090.994

Andre udlån omfatter pr. 31. december 2020 udlån til kontantdepoter samt udlån til danske pengeinstitutter i tilknytning til swapaftaler med centralbanker.

Note 19 - Løbetidsfordeling for indenlandske obligationer

1.000 kr.	2020	2019
Udløb om under 1 år	12.870.046	10.739.705
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	16.413.902	17.382.081
Udløb efter 5 år	3.621.906	3.977.660
	32.905.854	32.099.447

Note 20 - Anlægsaktier mv.

1.000 kr.	2020	2019
Anlægsaktier og lignende investeringer	130.748	122.845
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	61.560
	130.748	184.405

Bankens beholdning af anlægsaktier mv. har pr. 31. december 2020 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, BIS, samt andele i SWIFT, hvorom der kan oplyses følgende særlige forhold:

Ifølge artikel 28 i Statutten for Det Europæiske System af Centralbanker, ESCB, er de nationale centralbanker i ESCB de eneste indskydere af ECB's kapital. Indskuddene bestemmes af andele, der er fastsat i overensstemmelse med artikel 29 i ESCB's statut. Som følge af at Danmark ikke deltager i eurosamarbejdet, gælder overgangsbestemmelserne i artikel 47 i ESCB's statut. Som følge heraf skal Danmarks Nationalbank indbetale 3,75 pct. af sit kapitalindskud til ECB som bidrag til ECB's

driftsomkostninger. Som centralbank uden for eurosamarbejdet er Nationalbanken hverken berettiget til at modtage en andel af ECB's overskud eller forpligtet til at dække ECB's eventuelle tab.

Som følge af Storbritanniens udtræden af EU blev der i 2020 foretaget en justering af ECB's kapitalnøgler. Danmarks Nationalbanks andel af ECB's kapital udgør herefter 190,4 mio. euro, heraf er indbetalt 7,1 mio. euro, svarende til 53,1 mio. kr.

Aktierne i BIS er indbetalt med 25 pct. af aktiernes nominelle værdi. Danmarks Nationalbank er forpligtet til at indbetale de resterende 75 pct. af den nominelle værdi af sin aktiebesiddelse i BIS, såfremt BIS måtte anmode herom. Denne betalingsforpligtelse udgør 32 mio. SDR svarende til 281,3 mio. kr.

Note 21 - Materielle og immaterielle anlægsaktiver

1.000 kr.	2020	2019
Ejendomme	522.640	521.608
Maskiner og andre driftsmidler	22.361	19.064
Hardware og software	139.289	114.166
Anlægsaktiver under udførelse	45.603	39.218
	729.893	694.056

Af ovenstående udgør værdien af indretning af lejede lokaler 29 mio. kr. (2019: 0 kr.), der afskrives over de enkelte lejemåls løbetid.

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

Note 22 - Andre aktiver

1.000 kr.	2020	2019
Markedsværdi af uafviklede valutaforretninger	2.420.885	562.919
Markedsværdi af uafviklede indenlandske fondsforretninger	1.630	0
Kapitalandele i kommercielle selskaber	39.589	39.589
Tilgodehavende renter	797.684	839.665
Andre tilgodehavender	21.597	14.309
	3.281.385	1.456.482

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

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

Note 23 - Seddel- og møntomløb

Seddelomløb i 1.000 kr.	2020	2019
1000 kr.	28.122.729	26.030.249
500 kr.	23.426.856	21.948.697
200 kr.	7.405.936	6.728.251
100 kr.	3.900.846	3.883.359
50 kr.	991.683	1.017.338
Ældre serier*)	4.063.621	4.374.150
Færøske sedler	477.382	448.437
	68.389.053	64.430.481

*) Sedler udstedt før seneste serie (2009).

Møntomløb i 1.000 kr.	2020	2019
20 kr.	2.593.326	2.586.400
10 kr.	1.232.722	1.235.609
5 kr.	621.134	621.865
2 kr.	552.069	549.654
1 kr.	370.557	370.731
50 øre	194.096	192.602
Ældre serier*)	383.210	383.923
Tema- og erindringsmønter på anden pålydende værdi	187.169	180.292
	6.134.283	6.121.076

*) Mønter udstedt før nuværende serier.

Note 24 - 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 afvikling 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 2020 havde penge- og realkreditinstitutterne et samlet indestående på foliokonti i Nationalbanken på 29,6 mia. kr. (2019: 31,2 mia. kr.)

Note 25 - Andre indlån

1.000 kr.	2020	2019
Penge- og realkreditinstitutters indestående på euro-foliokonti	36.536	37.892
Pengeinstitutter, gensidig kontant sikkerhedsstillelse	1.504.822	2.367.820
Indlån i forbindelse med swapaftaler	2.151.915	-
Øvrige indlån	5.574.203	9.375.929
	9.267.476	11.781.641

Indlån i forbindelse med swapaftaler vedrører kroneindestående i Nationalbanken i tilknytning til swapaftaler indgået med den amerikanske centralbank, Federal Reserve, og Den Europæiske Centralbank, ECB, med henblik på at tilføre likviditet i US dollar og euro til det danske finansielle system.

Ultimo 2020 har de danske banker udelukkende optaget lån i US dollar. Markedsværdien af det modsvarende udlån udgør 2.120 mio. kr., jf. note 18.

Note 26 - Staten

Statens indeståender udgjorde pr. 31. december 2020 136.875 mio. kr. Staten modtager ikke en andel af årets resultat for 2020.

Note 27 - Forpligtelser over for udlandet

Posten 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 855 mio. kr. (2019: 2.103 mio. kr.)

Note 28 - 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 2020.

Der har ikke været ændringer i tildelingen af særlige trækingsrettigheder i 2020. Den aktuelle beholdning fremgår af note 16 "Fordringer på IMF mv.".

Note 29 - Andre passiver

1.000 kr.	2020	2019
Markedsværdi af andre afledte finansielle instrumenter	6	2.225
Skyldige renter	269.576	348.879
Skyldige omkostninger	136.443	116.315
Skyldige lønrelaterede omkostninger	78.857	77.753
Andre forpligtelser	55.018	56.978
	539.900	602.150

Note 30 - Egenkapital

1.000 kr.	Grund- og reservefond	Sikringsfond	I alt
Egenkapital 1. januar 2020	300.000	79.485.468	79.785.468
Henlagt af årets resultat	-	1.616.453	1.616.453
Egenkapital 31. december 2020	300.000	81.101.921	81.401.921

Note 31 - Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponering

2020 (mio. kr.)	I alt	EUR	USD	JPY	Øvrige
Nettopositioner til markedsværdi					
Valutaterminsforretninger:					
Køb	141.992	86.714	31.283	-	23.995
Salg	-139.571	-2.842	-75.726	-23.515	-37.488
Uafviklede valutaspotforretninger:					
Køb	17.618	1	4.543	-	13.074
Salg	-17.618	-8.526	-4.543	-	-4.549
Valuta- og renteswaps:					
Køb	0	0	-	-	-
Salg	0	0	-	-	-
	2.421	75.347	-44.443	-23.515	-4.968

2019 (mio. kr.)	I alt	EUR	USD	JPY	Øvrige
Nettopositioner til markedsværdi					
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
Valuta- og renteswaps:					
Køb	-	-	-	-	-
Salg	-	-	-	-	-
	563	-22	-42.669	-24.089	67.343

Note 32 - Andre afledte finansielle instrumenter

2020 (mio. kr.)	I alt	DKK	EUR	USD
Hovedstole til markedsværdi				
Terminsforsretninger, obligationer:				
Køb	2.325	2.325	-	-
Salg	-	-	-	-
Futures, obligationer:				
Køb	177	-	101	76
Salg	-	-	-	-
Futures, aktier:				
Køb	420	-	227	193
Salg	-	-	-	-

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

Note 33 - Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

1.000 kr.	2020	2019
Kontraktuelle forpligtelser vedrørende lejemål	260.842	271.782
Andre garantier	15	30
	260.857	271.812

Nationalbankens kontraktuelle forpligtelser vedrørende lejemål omfatter husleje og øvrige forhold vedrørende leje af midlertidigt domicil samt øvrige lejemål. Bindingsperioderne udløber i tidsrummet medio 2024 til medio 2025.

Forpligtelserne udgør ved udgangen af 2020 i alt 261 mio. kr., heraf forfalder 57 mio. kr. i 2021.

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

Note 34 - Udlåns- og købsforpligtelser over for IMF

	2020 (1.000 SDR)	2020 (1.000 kr.)	2019 (1.000 SDR)	2019 (1.000 kr.)
IMF's trækingsret på kvoten	2.701.690	23.666.535	3.004.890	27.739.041
Nationalbankens forpligtelse til at købe SDR	3.212.975	28.145.344	3.170.335	29.266.316
Uudnyttet lånefacilitet for PRG Trust	134.400	1.177.331	440.405	4.065.511
Uudnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med NAB-aftalen	1.551.960	13.595.014	1.537.960	14.197.370
Uudnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med bilaterale udlån *)	4.500.998	39.428.290	4.288.606	39.589.410
	12.102.023	106.012.514	12.442.196	114.857.648

*) Uudnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med bilaterale udlån, svarende til 5.300 mio. euro.

IMF låner til lande i økonomiske vanskeligheder og finansierer disse lån via medlemslandenes kvoter og lånetilsagn. Den samlede fordring på IMF var på 22 mia. kr. ultimo 2020, jf. note 16. Nationalbanken har givet yderligere tilsagn for samlet 106 mia. kr.

Flere af Nationalbankens aftaler om yderligere udlån og forpligtelser til at købe SDR er udløbet ved udgangen af 2020. Der er i den forbindelse indgået nye aftaler med virkning fra januar henholdsvis februar 2021.

Lånefaciliteten for PRG Trust er udover eksisterende aftale med virkning fra februar 2021 udvidet med 300 mio. SDR, svarende til 2.628 mio. kr. Alle udlån under PRG Trust er garanteret af den danske stat.

De uudnyttede kredittilsagn under New Arrangements to Borrow (NAB-aftalen) er øget til 3.260 mio. SDR, svarende til 28.553 mio. kr. med virkning fra 2021 og løber til november 2025.

De uudnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med bilaterale udlån er med virkning fra 2021 reduceret, således at IMF har mulighed for at trække 2,3 mia. euro i Nationalbanken mod tidligere 5,3 mia. euro.

Note 35 - 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.	2020	2019
Pensionsforpligtelser og øvrige gældsposter *)	3.510	3.491
Dagsværdi af Pensionskassens aktiver	4.861	4.871
Egenkapital i Pensionskassen *)	1.351	1.380
Solvenskrav i Pensionskassen	139	138

*) Sammenligningstallet for 2019 er tilpasset i forhold til sidste år som følge af en ændring i Pensionskassens regnskab for 2019.

Andre ydelsesbaserede ordninger er afdækket i et pensionsforsikringsselskab.

Danmarks Nationalbank
Langelinie Allé 47
2100 København Ø
www.nationalbanken.dk