

DANMARKS
NATIONALBANK

Årsrapport 2021



DANMARKS
NATIONALBANK

Årsrapport 2021

Redaktionen er afsluttet 8. marts 2022

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

4	Forord
---	--------

Beretning fra direktionen

	Direktionens beretning om bankens virksomhed
8	Pengepolitik, finansielle markeder og realøkonomi
11	Stabilitet i det finansielle system
13	Det Systemiske Risikoråd
14	Sikre betalinger
14	Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed
15	Betalingsrådet
16	Seddel- og møntomløbet
18	Restaurering og renovering af Havnegade 5
18	Åben og målrettet kommunikation
18	Regnskabsresultat 2021
	Organisation
22	Organisationsplan
27	Nationalbankens repræsentation i bestyrelser, internationale organisationer mv.
	Risikostyring
28	Finansielle porteføljer
30	Risici på udlån til banker og realkreditinstitutter
30	Operationel risiko

Regnskab for året 2021

35	Regnskab
----	----------

Forord

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

Nationalbankens mandat er overordnet at være med til at sørge for stabile priser, sikre betalinger og stabilitet i det finansielle system.

Den faste kronekurs over for euroen er med til at skabe rammerne for stabile priser og dermed

også en lav inflation. Nationalbanken sørger for sikre betalinger ved at udstede sedler og mønter af høj kvalitet og medvirker til, at elektroniske betalinger kan afvikles sikkert. Nationalbanken bidrager til stabilitet i det finansielle system med overvågning og kommer på den baggrund med anbefalinger til relevante myndigheder.

I 2021 har corona-pandemien igen påvirket store dele af det danske samfund, økonomien og naturligt nok også Nationalbanken. En del af Nationalbankens analysearbejde fokuserede i 2021 på, hvordan pande-





mien har påvirket økonomien. Det lave renteniveau var også i fokus i analysearbejdet.

Årsrapporten for 2021 indeholder ud over regnskabet en overordnet beskrivelse af Nationalbankens overordnede formål, som er at bidrage til, at Danmark har en robust økonomi.

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 2022

Lars Rohde
formand

Signe Krogstrup

Per Callesen



Beretning fra direktionen



Direktionens beretning om bankens virksomhed

Pengepolitik, finansielle markeder og realøkonomi

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. Fastkurspolitikken er en hjørnesten i dansk økonomi og er med til at levere stabile priser. Den danske centralkurs over for euro – og tidligere D-mark – har været uændret siden 1987.

Kronens kurs over for euro har i 2021 ligget stabilt på den stærke side af centralkursen, se figur 1. Nationalbanken foretog en selvstændig rentenedsættelse på 0,1 procentpoint til -0,6 pct. for foliorenten og renten på indskudsbeviser og -0,45 pct. for renten på udlånsfaciliteten med virkning fra d. 1. oktober 2021, se figur 2. Rentenedsættelsen betød, at det pengepolitiske rentespænd til euroområdet blev udvidet fra 0 til -0,1 procentpoint.

Rentenedsættelsen fulgte efter interventioner i valutamarkedet, hvor Nationalbanken købte valuta og solgte kroner for 73 mia. kr. fra marts til udgangen af september 2021. I december købte Nationalbanken valuta og solgte kroner for 47 mia. kr. Interventionerne medvirkede til at forøge valutareserven. Valutareserven var ved årets udgang 535,1 mia. kr.

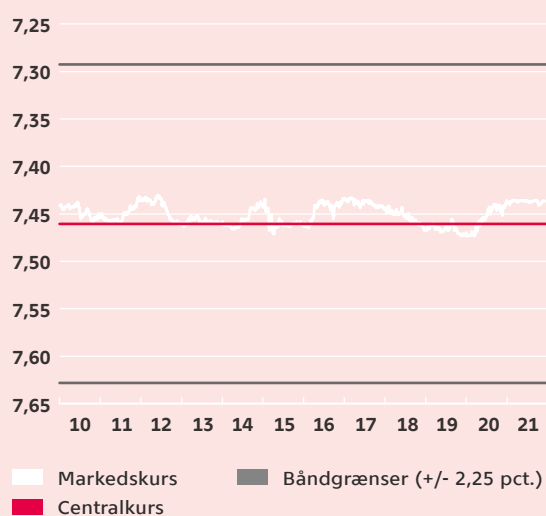
I marts 2021 foretog Nationalbanken en teknisk tilpasning af de pengepolitiske instrumenter, som forsimplede de pengepolitiske renter, så der kom

en entydig rente for udlån og en entydig rente for indlån. Siden den tekniske tilpasning har pengemarkedsrenterne været nogenlunde stabile, til trods for at nettostillingen i løbet af året har varieret en del. Nettostillingen, der betegner de pengepolitiske

Figur 1

Stabil krone nær centralkursen

Kr. pr. euro



Anm.: En stigning i figuren betyder, at kronens værdi er styrket over for euroen.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

modparters indestående i Nationalbanken, var ved udgangen af 2021 på 202,6 mia. kr. Både i euroområdet og i USA er inflationsforventningerne steget. Det har medvirket til en forventning om en hurtigere pengepolitisk normalisering med højere pengepolitiske renter i centralbankerne. Den forventede stigning i pengemarkedsrenterne i euroområdet har igennem fastkurspolitikken også givet anledning til markedsforventninger om stigende korte danske renter i de kommende år.

Lange danske stats- og realkreditobligationsrenter er steget lidt mere end i euroområdet, hvilket skyldes specifikke danske faktorer, se figur 3. Det optionsjusterede rentespænd på lange danske realkreditobligationer (OAS) er steget og har ført til stigninger i de lange danske realkreditobligationsrenter. Ved udgangen af året var renten på en 30-årig realkreditobligation omkring 1,7 pct. Rentestigningerne fik varigheden på de danske konverterbare realkreditobligationer til at stige, og varigheden nåede i løbet af 2021 et rekordhøjt niveau.

Analysen peger på, at danske institutionelle investorer reagerer på stigninger i varigheden på konverterbare realkreditobligationer ved at reducere efterspørgslen efter danske statsobligationer, som også har lang varighed. Det har bidraget til udvidelsen af rente-

spændet mellem danske og tyske statsobligationer i løbet af 2021. Rentespændet mellem danske og tyske 10-årige statsobligationer er i løbet af 2021 udvidet til omkring 0,3 procentpoint. Ved udgangen af året lå den 2-årige danske statsobligationsrente på -0,6 pct., mens renten på den 10-årige statsobligation lå på 0,1 pct.

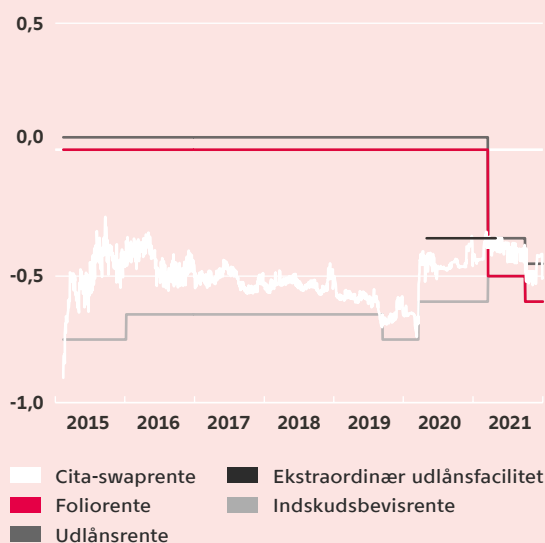
Danske aktiepriser (OMX C25) steg i 2021 med 19 pct. Den stærke genopretning af de vestlige økonomier har bidraget til, at mange virksomheders indtjening overgik markedets forventninger fra starten af året. Samtidig lå virksomhedernes finansiering med nye aktier i 2021 på et højere niveau end de foregående år.

Ved indgangen til 2021 blev store dele af samfundsaktiviteten herhjemme og i mange andre lande lukket ned af myndighederne med det sigte at begrænse smitten med coronavirus. Til trods for omfattende nedlukninger faldt det danske bruttonationalprodukt, BNP, kun med 0,2 pct. i 1. kvartal 2021. Det lave fald skyldes i høj grad, dels at virksomheder og husholdninger var langt bedre forberedte på en hverdag med restriktioner end ved første nedlukning, dels at særligt eksportvirksomhederne klarede sig bedre gennem vinteren. Hen over foråret og sommeren blev størstedelen af den danske befolkning vaccineret mod corona, og restriktioner blev ophævet.

Figur 2

Pengemarkedsrenter har været stabile

Pct.



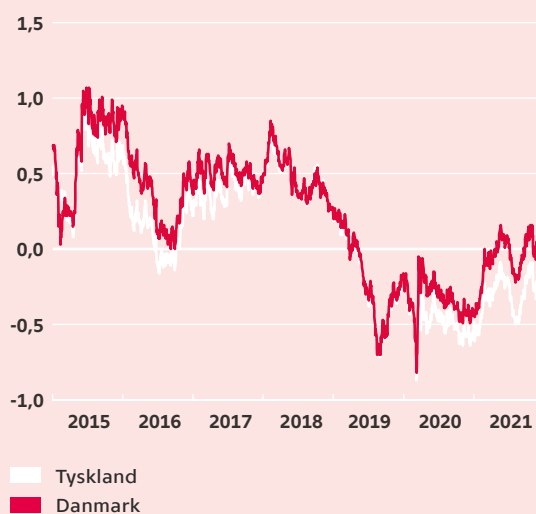
Anm.: 1-måned Cita-swaprente.

Kilde: Thomson Reuters Datastream og Danmarks Nationalbank.

Figur 3

Rentespænd til Tyskland blev udvidet lidt

Pct.



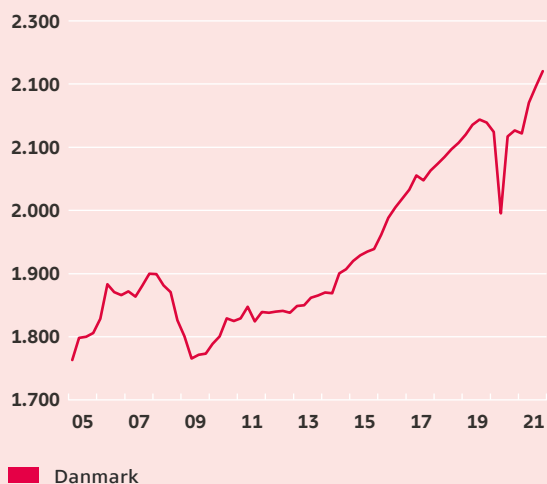
Anm.: 10-årige statsobligationsrenter. Parrenter.

Kilde: Nordea Analytics og Thomson Reuters Datastream.

Figur 4

Bruttonationalproduktet er højere end før pandemien

Mia. 2010-kr.



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Det satte fart på den økonomiske genopretning, og dansk økonomi bevægede sig igen ind i en højkonjunktur. For året som helhed steg BNP med 4,1 pct. Den høje vækstrate skal bl.a. ses i lyset af tilbageslaget i 2020, se figur 4.

Genåbningen af samfundet betød en markant fremgang i forbruget af tjenester inden for bl.a. restaurationsbranchen. Forbruget af varer var påvirket i begrænset omfang af nedlukningerne og fik ikke et ekstraordinært løft af genåbningen. I løbet af 3. kvartal var sammensætningen af danskernes forbrug med betalingskort igen som omtrent før pandemien. Til trods for at husholdningernes formuer steg betydeligt i løbet af pandemien, var der ved årets udgang endnu ikke tegn på, at den øgede formue blev omsat til ekstra forbrug. Det private forbrug steg med omkring 3,5 pct. i 2021.

Til trods for at mange danske eksportmarkeder også lukkede ned over vinteren, kom dansk vareeksport overraskende stærkt igennem første del af 2021. Det skyldes, at produktionen i udlandet ikke lukkede ned, men i stedet nød godt af et globalt industriopsving, trukket af høj efterspørgsel efter varer. Forstyrrelser i de globale forsyningskæder resulterede senere på året i leveringsvanskeligheder for både danske og internationale virksomheder. Salget af tjenesteydelser

Figur 5

Inflationen steg i 2021 i lighed med udviklingen i euroområdet

Pct., år-år



Anm.: Forbrugerpriser (HICP), pct. år-år.

Kilde: Danmarks Statistik.

til udlandet faldt yderligere i løbet af 2021. Samlet steg værdien af eksporten med 7,5 pct., og importen steg mere. Overskuddet på betalingsbalancen faldt til godt 8 pct. af BNP.

Med ophævelsen af langt de fleste restriktioner steg beskæftigelsen kraftigt i løbet af foråret og sommeren. Ledigheden faldt også og udgjorde ved årets udgang 70.000 personer. Det var 60.000 færre end ved årets begyndelse. Den kraftige fremgang på arbejdsmarkedet resulterede i rekrutteringsvanskeligheder, og flere virksomheder meldte, at mangel på arbejdskraft begrænsede produktionen. Udviklingen skulle ses i lyset af både høj efterspørgsel og en række pandemirelaterede forhold, fx at en del af arbejdsstyrken var ansat i jobs i forbindelse med det nationale test- og vaccinationsprogram. Den store efterspørgsel efter arbejdskraft resulterede i en anelse højere lønstigninger i slutningen af året.

Forbrugerpriserne steg med 1,9 pct. i 2021, hvilket er mere end de foregående år, se figur 5. Forsyningsvanskeligheder og højere energipriser fik forbrugerpriserne til at stige yderligere herhjemme og i udlandet. Inflationen steg mere i euroområdet end i Danmark. På mellemlang sigt følger forbrugerpriserne i Danmark og euroområdet hinanden, men på kort sigt kan der være forskel. Reallønnen steg fortsat.

Priserne på enfamiliehuse steg med 10,2 pct. i 2021. Boligmarkedet var i begyndelsen af året karakteriseret af høj handelsaktivitet. Omsætningen faldt tilbage til niveauet før pandemien. Både antallet af udbudte huse og deres liggetider var imidlertid betydeligt lavere igennem hele året end op til pandemien.

Tempoet på boligmarkedet var særligt i begyndelsen af året højere, end hvad rente- og indkomstudvikling kunne forklare. Udviklingen vurderes at være drevet af en øget påskønnelse af bolig. Høje boligprisstigninger og hurtig økonomisk genopretning giver afsæt for øget risikoopbygning. Derfor foreslog Nationalbanken i sommeren 2021 at indføre afdragskrav for låntagere, der har mere end 60 pct. gæld med sikkerhed i boligen, og en reduktion af skatteværdien af rentefradraget. Disse tiltag har til formål at øge robustheden på boligmarkedet.

Finanspolitikken understøttede gennem 2021 den økonomiske aktivitet: Omfattende kompensationsordninger blev i starten af året genindført for at afbøde de økonomiske konsekvenser af nedlukningen af samfundet. Kompensationsordningerne dækkede bl.a. over kompensation af lønudgifter til hjemsendt personale og en række likviditetstiltag. For at understøtte efterspørgslen i dansk økonomi blev de to sidste uger af danskernes indefrosne feriepenge udbetalt i foråret.

Kompensationsordningerne blev udfaset i takt med genåbningen af dansk økonomi. Visse ordninger blev genindført i december 2021 som resultat af nye restriktioner inden for bl.a. restaurationsbranchen og en række kulturtilbud.

Dansk formandskab for nordisk-baltisk valgkreds i Den Internationale Monetære og Finansielle Komite

I oktober 2021 deltog nationalbankdirektør Lars Rohde i de formelle møder i Den Internationale Monetære og Finansielle Komite, IMFC. IMFC beskæftiger sig med de overordnede strategiske retningslinjer for IMF's arbejde. Lars Rohde deltog som repræsentant for den nordisk-baltiske valgkreds i IMF. På møderne fremhævede han bl.a., at IMF bør spille en aktiv rådgivende rolle inden for klimaforandringer, betydningen af ansvarligt udlån fra IMF's side og vigtigheden af, at alle lande opbygger buffere i gode tider. Danmark har også formandskabet for den nordisk-baltiske valgkreds i IMFC i foråret 2022.

Stabilitet i det finansielle system

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

De systemiske kreditinstitutters resultatforventning for 2021 var i 3. kvartal på niveau med årene inden covid-19-udbruddet. Indtjeningen har de seneste år bl.a. været understøttet af lave nedskrivninger, hvilket også var tilfældet i 2021. Samlet foretog de systemiske kreditinstitutter tilbageførsler på hensættelser til mulige tab på udlån i årets første 3 kvartaler. Institutterne begrundede det med, at det går bedre for den del af kunderne, som ikke har været så hårdt ramt af nedlukningerne under pandemien.

Omkostningerne er steget de seneste år for de systemiske institutter. Stigningen skyldes primært øgede personaleudgifter. Den nuværende indtjening udgør fortsat et fornuftigt første værn mod tab.

Nationalbankens tre anbefalinger til at styrke robustheden på boligmarkedet



Boligskatteaftale bør ikke udskydes yderligere.



Krav om afdrag for højt gældssatte boligejere.



Reduktion af rentefradraget.



GRØNNE STATSOBLIGATIONER

**Statsgældsforvaltningen
fik i slutningen af 2021
mandat til at udstede
grønne statsobligationer
på vegne af staten.**

Det Systemiske Risikoråd

Nationalbanken varetager formandskab og sekretariat for Det Systemiske Risikoråd, der overvåger systemiske risici i det finansielle system og kan henstille om politiktiltag for at adressere risici.

Som følge af den gradvise økonomiske genopretning, det lave renteniveau og de meget lempelige finansielle forhold valgte Det Systemiske Risikoråd på sit møde i juni at henstille til erhvervsministeren om at genaktivere den kontracykliske kapitalbuffer med en sats på 1 pct. gældende fra 30. september 2022. På mødet i december besluttede rådet at henstille om at forøge buffersatsen til 2 pct. gældende fra 31. december 2022. Genaktiveringen af bufferen skal sikre, at banker og realkreditinstitutter har kapital at frigive, hvis der opstår stress i den finansielle sektor.

Rådet henstillede på mødet i juni 2021 om at begrænse adgangen til afdragsfrie realkreditlån for låntagere med en belåningsgrad over 60 pct. af pantets værdi. Rådet vurderer, at den betydelige udbredelse af afdragsfrie lån i Danmark bidrager til opbygningen af systemiske risici. Erhvervsministeren besluttede i september ikke at følge rådets henstilling for nuværende, men at intensivere overvågningen af aktiviteten på boligmarkedet, herunder brugen af afdragsfrihed.

Implementeringen af kapitalkravsdirektivet, CRD V, betyder, at rådet pr. 1. januar 2021 kan henstille om aktivering af en systemisk buffer i tillæg til de eksisterende buffere.

Den systemiske buffer kan anvendes i det omfang, at generelle systemiske risici ikke er adresseret af eksisterende makroprudentielle instrumenter. Rådet anbefalede på sit møde i september 2021, at den systemiske buffer ikke aktiveres for nuværende.

Det Systemiske Risikoråd er også makroprudentiel myndighed for Færøerne og Grønland. Det betyder, at rådet også her overvåger systemiske risici og henstiller om makroprudentielle politiktiltag.

I december 2021 henstillede rådet til erhvervsministeren, at den kontracykliske kapitalbuffer på Færøerne aktiveres med en buffersats på 1 pct. gældende fra 31. marts 2022. Henstillingen skyldes, dels at den økonomiske genopretning på Færøerne er i fremgang, dels at der i øjeblikket er høj aktivitet, også i den finansielle sektor. Efter henstilling fra rådet blev stigningen i den generelle systemiske buffersats fra 2 til 3 pct. midlertidigt suspenderet i begyndelsen af pandemien i marts 2020. Rådet anbefaler, at den generelle systemiske buffersats fastholdes på 2 pct.

Derudover vurderede rådet, at det ville være passende at indføre tiltag, der begrænser muligheden for risikoopbygning på det færøske boligmarked. Der er på nuværende tidspunkt ikke implementeret bestemmelser, der regulerer bevillingen af risikable lån til højt gældsatte boligejere. Der er heller ikke implementeret et udbetalingskrav i forbindelse med boligkøb.

Bankers kapital kan ses som et værn mod tab for kreditorer. Kapital spiller derfor en vigtig rolle for den finansielle stabilitet. Kapitalkravene til de systemiske institutter steg i løbet af 2021. Gældsbufferkrav og krav til de nedskrivningseggede passiver, NEP, er ligeledes steget. I Danmark varetages krisehåndteringen af banker af de to afviklingsmyndigheder Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet. Nationalbanken bidrager til dette arbejde, da en velfungerende krisehåndtering, som NEP-kravet er en central del af, er med til at sikre en robust finansiell sektor.

Stigningen i kravene skyldes særligt en forøgelse af de risikovægtede eksponeringer som følge af implementeringen af nye retningslinjer fra European Banking Authority, EBA. Et øget kapitalgrundlag har dog betydet, at overdækningen til kapitalkravet er næsten uændret, og institutterne opfylder fortsat deres kapitalmålsætninger.

Overdækningen til NEP-kravet er omvendt faldet, men de systemiske institutter opfylder fortsat både det risikobaserede NEP- og gældsbufferkrav og det kommende koncernkrav på 8 pct. af passiverne.

Nationalbanken er sidste låneinstans i Danmark. Det betyder, at Nationalbanken i krisetider kan udvide kreditinstitutternes lånemuligheder eller yde ekstraordinær likviditetsstøtte af hensyn til den finansielle stabilitet. Derfor er Nationalbanken, i kraft af denne rolle, interesseret i kreditinstitutternes likviditet og finansieringsbehov. I 2021 er likviditetsnøgletallet liquidity coverage ratio, LCR, overholdt med en betydelig margin for både de systemiske og ikke-systemiske banker. LCR steg under coronakrisen, men forventes at falde, når de likviditetsstøttende tiltag udfases. I juni 2021 trådte et nyt finansieringskrav kaldet net stable funding ratio, NSFR, i kraft for kreditinstitutterne.

NSFR skal sikre, at bankerne har tilstrækkelig stabil finansiering til rådighed. I 3. kvartal lå de ikke-systemiske og systemiske bankers NSFR på henholdsvis 145 pct. og knap 125 pct. Institutternes minimumskrav for NSFR er 100 pct.

Nationalbanken bidrog endvidere i 2021 til arbejdet med bekæmpelse af økonomisk kriminalitet, herunder hvidvask, ved bl.a. at belyse fordelene ved en databaseret indsats. På baggrund af dette arbejde har regeringen nedsat en projektkommission, der skal kortlægge mulighederne for at etablere et fælles analysesystem med data fra både kreditinstitutter og myndigheder.

Nationalbanken og den grønne omstilling

Nationalbanken har i lighed med andre centralbanker øget fokus på, hvordan klimaforandringer og grøn omstilling påvirker økonomien og det finansielle system. Nationalbanken udgav i 2021 bl.a. to analyser om betydningen af kreditinstitutternes eksponeringer for risikoen for oversvømmelser. Nationalbanken offentliggjorde desuden en klimaerklæring i forbindelse med COP26. Erklæringen beskriver, hvordan Nationalbanken arbejder med klimaområdet.

Statsgældsforvaltningen fik i slutningen af 2021 mandat til at udstede grønne statsobligationer på vegne af staten, hvor provenuet fra salget er øremærket til grønne projekter. Der sigtes mod at udstede op til 15 mia. kr. i den grønne obligation i 2022.

Sikre betalinger

Nationalbanken medvirker til, at elektroniske betalinger i Danmark gennemføres sikkert og effektivt, bl.a. ved at sørge for, at pengeinstitutterne kan afvikle betalinger indbyrdes, 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, som i dag håndteres i Nationalbankens betalings- og afviklingssystem, Kronos2.

Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed

Nationalbanken varetager formandskabet og sekretariatet for Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR, der er et partnerskab mellem 25 centrale private aktører og myndigheder i den finansielle sektor. Operationel robusthed dækker bl.a. over risikoen for nedbrud som følge af cyberangreb. Risikoen for cyberangreb er vanskelig at håndtere, og derfor giver det mening at samarbejde for at dele viden og samle ressourcer.

FSOR's arbejde har fokus på at adressere de største operationelle risici, der kan true stabiliteten i den finansielle sektor. Halvårligt genbesøger FSOR sin risikoanalyse for den finansielle sektor, vurderer risici og træffer beslutninger om mitigerende tiltag.

FSOR satte i 2021 bl.a. fokus på beskyttelse af sektorens kritiske data og evnen til at genoprette kritiske funktioner i forbindelse med et nedbrud. Derudover arbejdede FSOR på at udforme et værktøj til at øge cyberrobustheden i sektoren. Værktøjet vurderer modenheden i den enkelte organisation, bl.a. baseret på gældende regulering og standarder på området.

FSOR tester løbende koordineringen mellem organisationer i en krisesituation, hvor de vitale dele af sektoren er ramt. De halvårige test sikrer et bedre fundament, i tilfælde af at den finansielle sektor bliver ramt af en større operationel hændelse.

FSOR's årsberetninger og metode for risikoanalyse kan ses på Nationalbankens hjemmeside.

I 2021 har Nationalbanken arbejdet videre med at samle afviklingen af bankernes betalinger og værdipapirhandler i danske kroner på den fælles-europæiske infrastruktur Target Services. Herved opnås skalafordele, og samarbejdet med de andre centralbanker vil bl.a. styrke cybersikkerheden. Samarbejdet med både den finansielle sektor i Danmark og Den Europæiske Centralbank, ECB, om migreringen til Target Services forløb planmæssigt i årets løb. Projektet er derved på vej ind i udviklings- og implementeringsfasen med henblik på, at der kan indledes en sektortest i begyndelsen af 2024, og migreringen kan finde sted i april 2025.

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. Sammen med Finans Danmark har P27 klarlagt, hvordan P27 skal forestå integreringen med Target Services, og hvordan de danske detailbetalinger konsolideres i P27. Selskabet P27 Nordic Payments er etableret i Sverige, og derfor er det via en lovændring i kapitalmarkedsloven sikret, at Nationalbankens tilsynsbeføjelser over detailclearinger i Danmark og Finanstilsynets muligheder for at udøve it-tilsyn med detailclearingerne opretholdes.

Nationalbanken overvåger, at betalinger og finansielle transaktioner i Danmark kan gennemføres sikkert og effektivt. Overvågningen omfatter de centrale betalings- og afviklingssystemer samt de vigtigste betalingsløsninger og sker med udgangspunkt i internationale standarder og retningslinjer. Der afrapporteres fra overvågningen i den årlige publikation om overvågning af finansiell infrastruktur.

Nationalbanken færdiggjorde i 2021 en vurdering af Kronos2, der viser, at systemet i høj grad lever op til internationale standarder for organisering, risikostyring, sikkerhed, effektivitet og beredskab. Vurderingen identificerede forbedringspotentialer, der kan styrke indsatsen inden for områderne governance, risikostyring, sikkerhed, effektivitet og beredskab. Nationalbanken har planlagt eller igangsat arbejde på disse områder.

Cybersikkerhed var i 2021 fortsat i fokus i overvågningen af betalingsinfrastrukturen. Nationalbanken er bl.a. ved at vurdere detailclearingernes efterlevelse af internationale retningslinjer for god håndtering af cyberrisici.

Siden begyndelsen af 2019 har en særlig enhed i Nationalbanken koordineret test af cyberrobustheden i den finansielle sektor via såkaldt trusselsbaseret red team-testing (TIBER-DK). Testdeltagerne er de største finansielle institutter og kritisk infrastruktur.

I testen forsøger et etisk hackerteam at få adgang til på forhånd specificerede samfundskritiske funktioner og data i testdeltagernes 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. Baseret på de gode erfaringer besluttede Nationalbanken og de enkelte deltagere i foråret 2021 at fortsætte testene fremadrettet.

Udviklingen i betalingssystemer

Nationalbanken beskæftigede sig i 2021 med nye former for digitale penge. Arbejdet med nye former for digitale penge har bl.a. budt på dialog med sektoren, andre centralbanker, forskere og myndigheder både i og uden for Danmark. Derudover etablerede Nationalbanken BIS Innovation Hub Nordic Centre i fællesskab med Bank for International Settlements, Islands centralbank, Norges Bank og Sveriges Riksbank. BIS Innovation Hub Nordic Centre er med til at fremme arbejdet med innovation og skal bidrage til centralbankernes arbejde med yderligere styrkelse af effektiviteten og sikkerheden i betalingssystemerne.

Betalingsrådet

Nationalbanken varetager formandskabet for Betalingsrådet og fungerer som sekretariat. I 2021 blev der som vanligt afviklet to møder i Betalingsrådet. Betalingsrådets formål er at fremme effektiviteten og sikkerheden af betalinger for borgere, virksomheder og pengeinstitutter.

Siden Betalingsrådets stiftelse i 2012 er der sket meget på markedet for betalinger, herunder øget konkurrence og ny teknologi. Det har givet anledning til at udvide Betalingsrådets medlemskreds fra 9 til 13 medlemsorganisationer. I 2021 indtrådte Copenhagen Fintech, MasterCard, MobilePay samt VISA i Betalingsrådet.

Betalingsrådet følger løbende udviklingen på det danske og europæiske detailbetalingsområde. På rådets agenda i 2021 var især nye krav til stærk kundeautentifikation ved betalinger på internettet.

Seddel- og møntomløbet

Nationalbanken er seddel- og møntudstedende myndighed i Danmark.

Værdien af cirkulerende sedler og mønter var 77,6 mia. kr. ved udgangen af 2021. Det er 3,1 mia. kr. mere end året før og svarer til en stigning på 4,1 pct. Seddelomløbet var på 71,4 mia. kr., se figur 6. Heraf udgjorde det færøske seddelomløb 0,5 mia. kr. Det samlede møntomløb steg med 1,4 pct. til 6,2 mia. kr.

Stigningen i seddelomløbet er en fortsættelse af tendensen det seneste år med øget efterspørgsel, selv om danskerne i stadig større grad benytter digitale løsninger som betalingskort, betalingsservice, netbank og tjenester som fx mobilbetalinger.

I løbet af 1. halvår 2021 steg seddelomløbet med 3,8 mia. kr. til 72,2 mia. kr. Det er en usædvanlig forøgelse på 5,6 pct. Alene i 500-kronesedler var stigningen 3,3 mia. kr. i 1. halvår.

Efter en del tilbageløb fra starten af 2. halvår faldt seddelomløbet med tendens til stigning igen ultimo året, hvor stigningen i 500-kronesedler var nået op på 3,8 mia. kr., se figur 7.

Værdien af 500-kronesedler i omløb er i løbet af 2021 blevet stort set lig med værdien af 1000-kronesedler i omløb, som ved udgangen af 2021 udgjorde 27,3 mia. kr.

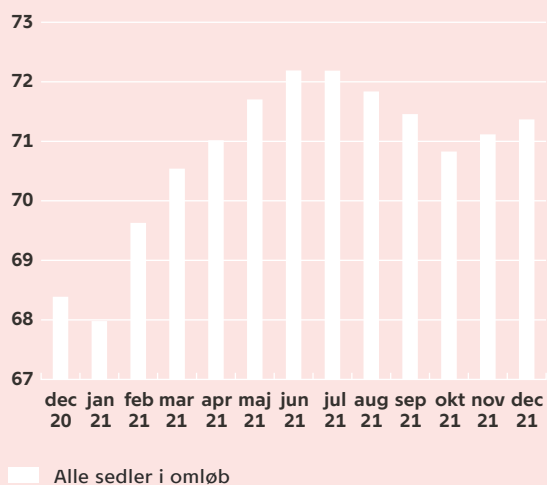
Mængden af forfalskede danske sedler var stadig meget begrænset. Antallet af registrerede falske sedler steg fra 727 stk. i 2020 til 795 stk. i 2021. Af de registrerede sedler blev 539 stk. fundet i omløb.

Der er primært blevet registreret falske 1000-kronesedler. I forhold til det samlede antal sedler i omløb på 195,1 mio. stk. udgør registrerede forfalskede sedler ca. 4 stk. pr. million sedler i omløb. Det er meget få i international sammenhæng.

Figur 6

Cirkulerende mængde sedler

Mia. kr.

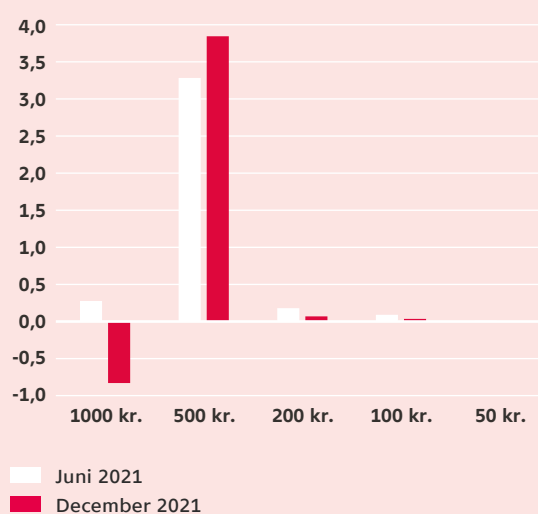


Kilde: Danmarks Nationalbank.

Figur 7

Ændring i cirkulerende seddeltyper

Mia. kr.



Kilde: Danmarks Nationalbank.

A black and white photograph of a man with a beard and short dark hair, wearing a headset with a microphone. He is looking out of a window, with his hands clasped in front of him. The background is a blurred cityscape.

SIKRE BETALINGER

**Sikre og effektive
betalinger er en af
Nationalbankens
hovedopgaver.**

Restaurering og renovering af Havnegade 5

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

Bygningen er tegnet af arkitekten Arne Jacobsen, og renoveringen vil foregå i hans ånd, samtidig med at det i fremtiden vil være en ikonisk bygning, der også huser en moderne arbejdsplads. Byggeperioden ventes at løbe over en årrække, og størstedelen af Nationalbankens medarbejdere er flyttet til et midlertidigt domicil på Langelinie Allé i København.

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

I december 2020 blev en aftale om totalrådgivning sendt i udbud. Ni tilbud blev modtaget, og den 1. juli 2021 blev EKJ Rådgivende Ingeniører og Rørbæk Møller Arkitekter udpeget som vinder af udbuddet. Totalrådgiveren skal bistå med rådgivning, herunder planlægning, analyse og projektering, til brug for renoveringen og restaureringen.

I december 2021 blev arkitekt- og ingeniørvirksomheden Sweco udpeget som vinder af et udbud om byggeledelse.

Åben og målrettet kommunikation

Nationalbanken ser det som en vigtig opgave at være i løbende dialog med både beslutningstagere, den finansielle sektor, meningsdannere og den bredere offentlighed.

Nationalbanken kommunikerer om sit analytiske arbejde, sin rolle og sine opgaver via forskellige kommunikationsplatforme. Der blev udgivet knap

70 publikationer og afholdt 4 pressemøder med afsæt i henholdsvis udsigter for dansk økonomi og monetære, finansielle tendenser samt finansiel stabilitet og stresstest af bankerne. Hertil kommer produktion af finansiell statistik.

Bankens medarbejdere og direktion har givet et større antal virtuelle og fysiske præsentationer i ind- og udland samt en lang række interviews. Det er bl.a. temaer som boligmarkedet, pandemiens effekter på økonomien og negative renter, der har fyldt i den offentlige debat. Der blev afholdt en række baggrundsseminarer for journalister og andre interessenter, og Nationalbankens podcast om økonomi stillede skarpt på bankens analytiske arbejde og aktuelle centralbankrelaterede emner. I 2021 blev der udgivet i alt 26 podcasts primært med udgangspunkt i det analytiske arbejde.

Nationalbanken bidrager også til at øge både børns og unges forståelse af samfundets økonomi og særligt den finansielle sektor. Det skete bl.a. med tilbud om foredrag for gymnasieklasser m.fl., og Nationalbanken deltog i Ungdommens Folkemøde. Nationalbanken arbejdede igen sammen med Finans Danmark om den årlige Pengeuge, hvor de ældste skoleklasser kan blive klogere på bl.a. penge og privatøkonomi og den finansielle sektors rolle i samfundet. Nationalbanken stiller endvidere et undervisningssite til rådighed for de gymnasiale klasser, hvor man kan lære mere om pengepolitik og bankernes rolle i dansk økonomi.

Regnskabsresultat 2021

Nationalbankens overskud i 2021 var på 194 mio. kr. mod et overskud på 1.616 mio. kr. i 2020.

Årets resultat er drevet af faktorer, som fremgår af figur 8.

Både guldbeholdningen og aktieeksponeringen bidrog positivt til årets resultat. Værdien af Nationalbankens guldbeholdning steg med 1,0 mia. kr. i 2021, samtidig med at gevinster på aktier bidrog med 2,3 mia. kr. Modsat gav obligationsbeholdningen et tab på 1,1 mia. kr. Der var en renteutgift på i alt 2,1 mia. kr., primært fordi en stor del af valutareserven var placeret til negative renter. Omvendt gav renter på indlån en indtægt på 1,4 mia. kr.

Nationalbankens indtjening er fortsat 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. Med det nuværende renteniveau har Nationalbanken en meget lav (negativ) kerneindtjening. Det afspejler sig også i årets resultat, der ville vise et underskud uden kursgevinsten på guld.

Omkostninger og afskrivninger udgjorde 1,2 mia. kr. Stigningen i omkostninger og afskrivninger skyldes tilgang af yderligere medarbejdere som følge af en række større projekter, drift og vedligehold af flere lokationer samt omkostninger til it.

Projekterne vedrørende migrering af danske kroner til Target Services og renoveringen af Nationalbankens bygning i Havnegade vil også i de kommende år øge trækket på medarbejdere og omkostninger 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. Det sker med afsæt i en fremskrivning af Nationalbankens indtjening.

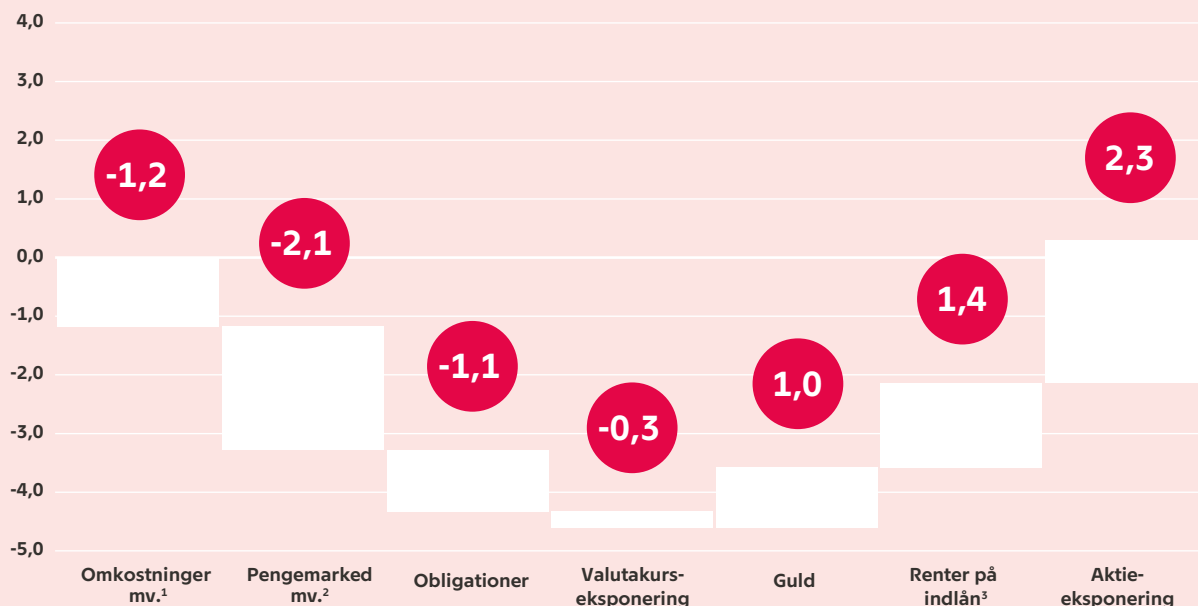
Der overføres ikke en andel af overskuddet til staten for regnskabsåret 2021. Som følge af de forventede fortsat lave renter forventes Nationalbankens indtjening at være meget lav eller udvise underskud de kommende år, og egenkapitalen forventes at falde i forhold til udviklingen i nominelt BNP.

Årets overskud på 194 mio. kr. henlægges til Sikringsfonden. Egenkapitalen udgør herefter 81.596 mio. kr.

Figur 8

Resultat 2021

Mia. kr.



Kilde: Danmarks Nationalbank.

1. Omkostninger, udbytte og avancer fra anlægsaktier mv.

2. Inkl. valutaafdækningsomkostninger.

3. Renter fra pengeinstitutter og staten mv.

Nøjleja



3 makrokonsekvenser
/ Fremdrift

- Uligghed $\leftarrow$ fordeling af ressourcer
- Inkomuligheder

Finansiel stabilitet

- Finansiel stabilitet (inde + ud)

- Højt udlån

- Risiko for skuldsætning

Risiko

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning

- Risiko for skuldsætning



RESULTAT

194 mio. kr.
1.422 mio. kr.



Årets resultat i 2021 var på 194 mio. kr. mod et overskud på 1.616 mio. kr. i 2020. Både guldbeholdningen og aktieeksponeringen bidrog positivt til årets resultat. Modsat bidrog obligationsbeholdningen negativt. Der var en renteudgift på i alt 2,1 mia. kr., primært på grund af at en stor del af valutareserven placeres til negative renter.

VALUTARESERVEN

535 mia. kr.
96 mia. kr.



I 2021 steg valutareserven med 96 mia. kr. til 535 mia. kr. Forøgelsen var drevet af Nationalbankens interventionskøb for 122 mia. kr. I modsat retning trak, at staten har reduceret omfanget af korte valutamål.

VÆRDI AF GULDBEHOLDNING

26 mia. kr.
1 mia. kr.



Nationalbankens beholdning af guld var uændret 66,5 tons, og den indgår i valutareserven, men udgør kun en beskedent del. Prisen på guld opgjort i kroner steg 1 mia. kr. til 26 mia. kr.

Organisation



1. marts 2022



```
graph TD; RS[Repræsentantskab] --- B[Bestyrelse]; B --- IR[Intern Revision  
Bethina Hamann]; B --- D[Direktion]; subgraph D [Direktion]; ND1[Nationalbankdirektør  
Signe Krogstrup]; K[\"Kgl. udnævnt  
nationalbankdirektør,  
formand  
Lars Rohde\"]; ND2[Nationalbankdirektør  
Per Callesen]; end; D --- BM[Bank og Marked  
Lars Mayland Nielsen]; D --- SK[\"Sekretariat  
og Kommunikation  
Camilla Penn\"]; D --- FS1[\"Finansiel Stabilitet  
Peter Ejler Storgaard\"]; D --- FS2[\"Finansiel Statistik  
Bent Christiansen\"]; D --- VS[\"Virksomhedsservice  
Lone Mortensen\"]; D --- FO[\"Økonomi  
og Pengepolitik  
Thomas Harr\"]; D --- F[Forskning  
Federico Ravenna];
```

Repræsentantskab

Bestyrelse

Intern Revision
Bethina Hamann

Direktion

Nationalbankdirektør
Signe Krogstrup

**Kgl. udnævnt
nationalbankdirektør,
formand**
Lars Rohde

Nationalbankdirektør
Per Callesen

**Bank
og Marked**
Lars Mayland Nielsen

**Sekretariat
og Kommunikation**
Camilla Penn

Finansiel Stabilitet
Peter Ejler Storgaard

Finansiel Statistik
Bent Christiansen

Virksomhedsservice
Lone Mortensen

**Økonomi
og Pengepolitik**
Thomas Harr

Forskning
Federico Ravenna

Organisation

Nationalbanken har fokus på at være en velfungerende, effektiv og attraktiv arbejdsplads, hvor fagligheden er i højsædet.

Nationalbanken havde 450 fuldtidsansatte ved udgangen af 2021, hvoraf 240 var beskæftiget i de økonomiske afdelinger. Det er 22 flere end året før, hvilket primært skyldes arbejdet med at migrere afviklingen af danske kroner til den europæiske betalings- og værdipapirafviklingsplatform Target Services. Personaleomsætningen steg i 2021 til 15,5 pct. fra 14,5 pct. i 2020. I alt fratrådte 76 medarbejdere i løbet af 2021, og der blev ansat 101 nye medarbejdere.

Det samlede sygefravær steg i 2021 til 6,3 dage pr. medarbejder mod 5,0 dage pr. medarbejder i 2020. Fraregnet langtidssyge steg sygefraværet til 3,2 dage pr. medarbejder mod 2,7 dage pr. medarbejder i 2020.

Ny ledelsesstruktur

Der blev i 2021 implementeret en ny overordnet ledelsesstruktur. Den nye ledelsesstruktur består af en koncernledelse og fem udvalg med en bred repræsentation af både ledere og nøglemedarbejdere for at styrke organisationen.

Orlov

I 2021 var 15 medarbejdere udsendt til nationale og internationale organisationer, som fx Den Europæiske Centralbank, EU-Repræsentationen og Bank for International Settlements. Udsendelserne er et led i bankens målsætning om at øge bankens vidensniveau, udvikle bankens medarbejdere og udøve indflydelse på arbejdet i internationale organisationer. Corona-pandemien har betydet et minimum af rejser

til udenlandske samarbejdspartnere, og derfor har de udsendte medarbejdere haft en central rolle i samarbejdet med internationale organisationer.

Politik for distancearbejde

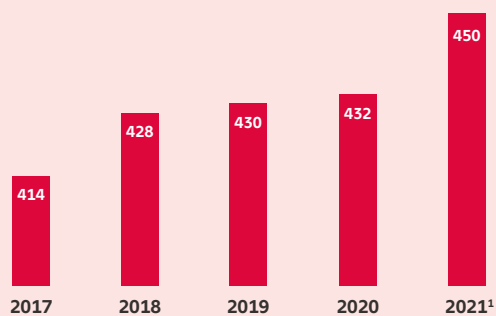
Pandemien medførte, at en del medarbejdere fortsat arbejdede hjemmefra i flere perioder i 2021. Distancearbejde og hybridmøder er dermed blevet en større del af de fleste medarbejders hverdag. Distancearbejde med gennemsnitligt to ugentlige distancearbejdsdage har været en mulighed for de fleste medarbejdere. Dagene er blevet tilrettelagt ud fra flere hensyn: Effektiv opgaveløsning, samarbejde og trivsel i enheden samt trivsel, arbejdsglæde og work-life-balance hos den enkelte. Der har været fokus på at eksperimentere med og afprøve forskellige måder at arbejde på, så Nationalbanken senere kan vedtage en endelig politik for distancearbejde, som bedst muligt understøtter en attraktiv arbejdsplads. Politikken bliver evalueret i 2022.

Whistleblowerordning i Nationalbanken

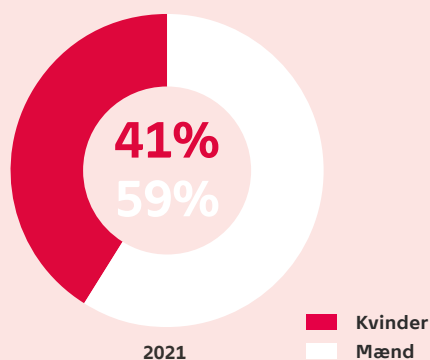
Nationalbanken har etableret en whistleblowerordning, hvor bl.a. bankens ansatte, bestyrelse og repræsentantskab samt leverandører og samarbejdspartnere i øvrigt kan indberette overtrædelser af EU-retten inden for områder, der er fastsat i whistleblowerdirektivet, alvorlige lovovertrædelser og andre alvorlige forhold.

Nationalbanken har valgt at udpege et eksternt og uvildigt advokatfirma til at modtage og følge op på eventuelle indberetninger under whistleblowerordningen. Alle indberetninger skal foretages via bankens whistleblowerportal, som sikrer fortrolighed. Indberetning kan også ske anonymt.

Udvikling i antal fuldtidsansatte

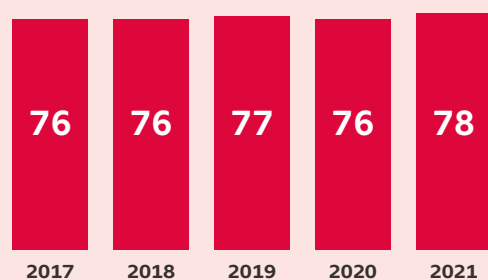


¹ Fra 2021 beregnes ph.d.-studerende ud fra deres aftalte arbejdstid i banken, og de tæller derfor som 0,15 FTE i stedet for 1,0 FTE.

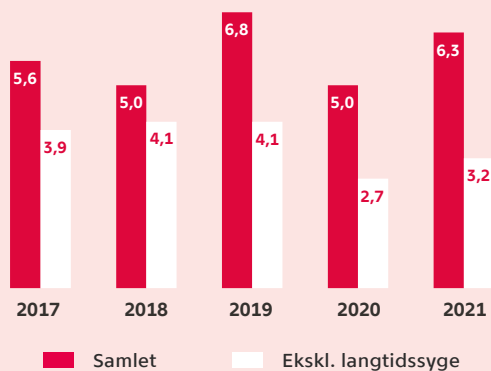


Medarbejdertilfredshed

Arbejdsglæden var i 2021 næsten uændret i forhold til året før



Sygefravær



Nationalbankens repræsentantskab pr. 1. marts 2022

Formand: Professor Christian Schultz

Næstformand: Adm. direktør Anne Hedensted Steffensen

Valgt af Folketinget indtil 31. marts 2026:

Folketingsmedlem Lisbeth Bech-Nielsen

Folketingsmedlem Kristian Thulesen Dahl

Folketingsmedlem Jakob Ellemann-Jensen

Folketingsmedlem Jens Joel

Folketingsmedlem Sophie Løhde

Folketingsmedlem Christian Rabjerg Madsen

Folketingsmedlem Sofie Carsten Nielsen

Folketingsmedlem Troels Lund Poulsen

Udnævnt af erhvervsministeren indtil 31. marts 2026:

Departementschef Michael Dithmer

Departementschef Johan Legarth

Valgt af repræsentantskabet indtil 31. marts:

Adm. direktør Asger Enggaard 2022

CEO Kristian Hundebøll 2022

Formand 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 Kathrine Forsberg 2025

Formand Grete Christensen 2025

Formand Claus Jensen 2026

Formand Lizette Risgaard 2026

Adm. direktør Christian Woller 2026

Nationalbankens bestyrelse pr. 1. marts 2022

Formand: Professor Christian Schultz

Næstformand: Departementschef Michael Dithmer

Valgt af repræsentantskabet indtil 31. marts 2022:

Adm. direktør Per Bank

Formand Grete Christensen

Folketingsmedlem Jakob Ellemann-Jensen

Folketingsmedlem Christian Rabjerg Madsen

Professor Christian Schultz

Udnævnt af erhvervsministeren indtil 31. marts 2026:

Departementschef Michael Dithmer

Departementschef Johan Legarth





Nationalbankens repræsentation i bestyrelser, internationale organisationer mv.

Nationalbanken er pr. 1. marts 2022 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
Vicedirektør Thomas Harr er medlem.

Nordisk-Baltisk Makroprudentielt Forum

Nationalbankdirektør Lars Rohde er medlem.

Betalingsrådet

Nationalbankdirektør Per Callesen er formand.

Det Systemiske Risikoråd

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

Det Økonomiske Råd

Nationalbankdirektør Signe Krogstrup er medlem.

Finanstilsynets bestyrelse

Chef for Finansiell Stabilitet Peter Ejler Storgaard er medlem.

Koordinationsgruppen for finansiell stabilitet

Nationalbankdirektør Per Callesen er medlem.

Risikostyring

Finansielle porteføljer

Nationalbankens finansielle porteføljer består af valutareserven på 535 mia. kr. og beholdningen af indenlandske obligationer på 31 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 2021 steg valutareserven med 96 mia. kr. Forøgelsen er drevet af Nationalbankens interventionskøb for 122 mia. kr. Omvendt har staten reduceret de korte valutalån, som indgår i valutareserven, for 60 mia. kr. Derudover steg valutareserven med knap 30 mia. kr. som følge af en teknisk opjustering af tildelte særlige trækningsrettigheder, SDR, i slutningen af august. En række mindre ændringer, herunder fx kursreguleringer, havde begrænset påvirkning.

Valutareservens formål kræver placeringer med høj likviditet og kreditværdighed. Størstedelen placeres løbende på konti i centralbanker, udlån mod sikkerhed (reverse repoer) og statsobligationer, der kan sælges eller belånes med kort varsel. Ud over hensynet til likviditet har Nationalbanken et sekundært mål med valutareserven om at opnå det bedst mulige afkast med lav risiko. Derfor har Nationalbanken også fx

aktier og virksomhedsobligationer, der bidrager til at øge den forventede indtjening og sprede risikoen. Aktieeksponeringen var 11 mia. kr. ultimo 2021 fordelt mellem USA (48 pct.), Europa (43 pct.) og Japan (9 pct.). Virksomhedsobligationer udgjorde 3 mia. kr.

Eksponeringen mod aktier og virksomhedsobligationer er opbygget via ESG-screenede exchange-traded funds (ETF), der overholder Nationalbankens retningslinjer for ansvarlig investering. Retningslinjerne blev i 2021 udvidet med målsætningen om, at de finansielle porteføljer flugter med klimamålsætningerne i Parisaftalen. Det første skridt i den retning har været køb af en ETF i 2021, der følger EU's minimumskrav for Paris Aligned Benchmarks (PAB).

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 steg til 26 mia. kr. ultimo 2021.

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 54 mia. kr. ultimo 2021. Det er en stigning sammenlignet med året forinden, fordi Nationalbanken fik en ny tildeling af SDR for knap 30 mia. kr. i august 2021.

Tabel 1

Nationalbankens finansielle porteføljer

Mia. kr.	2021	2020
Udenlandske obligationer	103	131
Statsobligationer med kreditvurdering AA- eller derover	41	67
Statsobligationer med kreditvurdering BBB- til A+	22	24
Andre obligationer med kreditvurdering A- eller derover ¹	40	40
Indenlandske realkreditobligationer	31	33
Pengemarkedsprodukter (centralbankindsud, reverse repoer mv.)	342	249
Øvrige beholdninger og eksponeringer		
Guld	26	25
Eksponering mod aktier	11	11
Eksponering mod virksomhedsobligationer	3	3
IMF ²	54	22
Udvalgte risikomål/nøgletal		
95 pct. expected shortfall ³ i procent af egenkapitalen	10	10
Kronevarighed	2,4	2,4
Porteføljens samlede gennemsnitsrating ⁴	AA+	AA+
Valutaeksponering (før valutaomlægning i parentes)		
EUR	465 (382)	394 (310)
USD	0 (44)	0 (42)
Andre	0 (40)	0 (40)

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 trækingsrettigheder er der en gæld til Den Internationale Valutafond, IMF, på 44 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.

Nationalbanken har givet yderligere tilsagn for samlet 165 mia. kr. Mens tilsagnet er betydeligt, er det forventede træk lavt. Den samlede risiko udgør 10 pct. af egenkapitalen¹, se tabel 1.

Risici på udlån til banker og realkreditinstitutter

Nationalbanken yder pengepolitiske lån med løbetid på 1 uge til pengepolitiske modparter ved traditionel pantsætning af værdipapirer. Nationalbanken yder også kredit inden for dagen for at lette betalingsafviklingen.²

Der er ikke et loft på modparternes mulighed for at låne i Nationalbanken, men der skal altid stilles tilstrækkelig sikkerhed. Nationalbanken lider kun kredit-tab 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 2021 var brugen af pengepolitiske lån begrænset, se figur 9. I marts 2021 foretog Nationalbanken en teknisk omlægning af de pengepolitiske instrumenter, hvor ekstraordinære ugeudlån blev afskaffet og renten på pengepolitiske lån blev fastsat til den daværende sats for de ekstraordinære ugeudlån. Ultimo 2021 var der ikke ydet pengepolitiske lån. Nationalbanken har ikke afholdt dollar- eller euro-auktioner i 2021.³

Sikkerhedsgrundlaget for traditionel pantsætning består af danske statspapirer, obligationer garanteret af den danske stat, realkreditobligationer og obligatio-

ner udstedt af KommuneKredit og Føroya Landsstýri. Belåningsværdien – dvs. markedsværdien af modparternes pantsatte værdipapirer fratrukket haircut – var ca. 125 mia. kr. ved udgangen af 2021, se figur 10.

Institutterne kan inden for hvert pengepolitisk døgn udnytte en trækningsret, 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) og faciliteterne sikkerhedsretten hos VP Securities og auto-collateralisation på Target2Securities (T2S).⁴ Kreditten skal være inddækket inden afslutningen af det pengepolitiske døgn.

Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for direkte eller indirekte tab som følge af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder. Operationel risiko omfatter også forretnings-, compliance- og omdømmerisiko.

Fastholdelse og udbygning af en høj, risikobaseret sikkerhed anses som en forudsætning for, at Nationalbanken fremstår troværdig og kan sikre Danmark en robust økonomi. Derfor prioriteres arbejdet med risikostyring og sikkerhed højt i de løbende driftsprocesser og i etablering af større projekter.

Risikostyringen tager afsæt i Nationalbankens risikostrategi og -appetit, som sætter de overordnede krav og toleranceniveauer for håndtering af risici. Nationalbankens aktiviteter betyder, at organisationen er

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

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

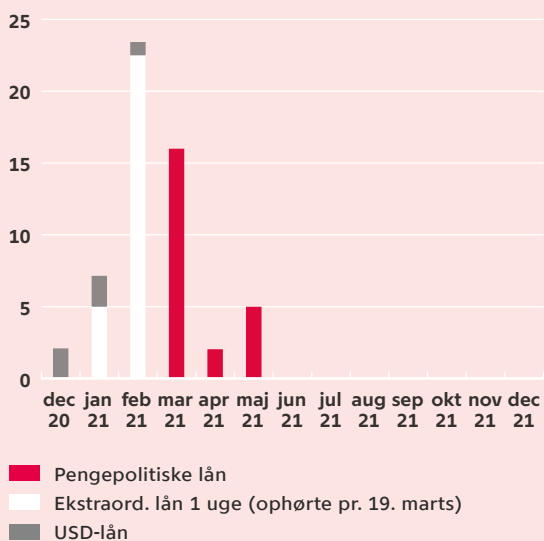
3 Under corona-pandemien i 2020 etablerede Nationalbanken dollar- og euroauktioner for pengepolitiske modparter på baggrund af swaptaler med henholdsvis den amerikanske centralbank, Fed, og Den Europæiske Centralbank, ECB. Sidste auktion blev afholdt i december 2020 med udløb af USD-lån i marts 2021. I 2021 har der ikke været efterspørgsel efter valutalån i Nationalbanken.

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

Figur 9

Udlån til pengepolitiske modparter

Mia. kr. ultimo



Anm.: Figuren viser udlån ultimo måneden.
Kilde: Danmarks Nationalbank.

Figur 10

Belåningsværdi af pantsatte værdipapirer

Mia. kr. ultimo



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

eksponeret for en bred palet af risici. I arbejdet med risikostyring er der særligt fokus på følgende områder:

- Cyberangreb
- It-driftsstabilitet
- Fejl i forretningsudøvelse
- Data- og persondatasikkerhed
- Omdømme
- Fysisk sikkerhed.

Der arbejdes systematisk med at identificere, vurdere, håndtere og følge op på væsentlige operationelle risici for at sikre, at risikoniveauet ligger på et acceptabelt niveau. Styrkelse af beredskabsplaner og planer for, hvordan forretningsaktiviteter kan videreføres i kritiske situationer, udgør fortsat en central del af det løbende risikostyringsarbejde. Det systematiske arbejde indebærer også løbende udvikling af og deltagelse i finanssektorens kriserederberedskab under Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR.

Risikostyring i forbindelse med covid-19

Risikobilledet i relation til covid-19 har i løbet af 2021 ændret sig markant. I 2020 og begyndelsen af 2021 var Nationalbankens primære fokusområder at håndtere risici relateret til udbredt sygdom blandt medarbejdere og udfald på kritiske funktioner. Risikobilledet er imidlertid ændret, i takt med at vacciner er udrullet, og der er implementeret tiltag, som minimerer risiko for udfald på kritiske funktioner.

Som følge af smitterisikoen arbejdede mange af Nationalbankens medarbejdere hjemmefra i større dele af 2021.

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.



Regjingskab for året 2021



Hoved- og nøgletal 2017-21

Resultatopgørelse (mio. kr.)	2021	2020	2019	2018	2017
Nettorenteindtægter mv.	-1.048	-628	-22	-315	-851
Værdiregulering af guld	1.034	2.863	3.832	621	-271
Øvrige kursreguleringer	1.334	236	3.178	520	1.621
Udbytte og avance af anlægsaktier mv.	40	213	19	18	39
Andre indtægter	1	2	2	1	19
Omkostninger inkl. afskrivninger	-1.167	-1.051	-913	-869	-792
Andre udgifter	-	-19	-	-	-19
Årets resultat	194	1.616	6.096	-24	-254
Der disponeres således:					
Overført til/fra egenkapital	194	1.616	6.096	-24	-254
Overført til staten	-	-	-	-	-
	194	1.616	6.096	-24	-254

Balance (mio. kr.)	2021	2020	2019	2018	2017
Aktiver					
Valutareserveaktiver	538.160	440.328	444.317	461.314	465.333
Pengepolitiske udlån	-	-	-	-	-
Andre udlån	1.874	3.900	2.091	1.185	2.094
Indenlandske obligationer	31.359	32.906	32.099	32.579	32.935
Andre aktiver mv.	1.696	4.235	2.429	1.963	2.856
Aktiver i alt	573.089	481.369	480.936	497.041	503.218
Passiver					
Seddel- og møntomløb	77.587	74.524	70.552	70.793	70.997
Pengepolitiske indlån	202.527	164.003	230.566	210.849	189.967
Staten	151.533	136.875	70.411	111.674	134.689
Valutareservegæld	3.059	1.342	3.101	2.279	3.540
Andre forpligtelser	56.787	23.223	26.521	27.757	30.312
Forpligtelser i alt	491.493	399.967	401.151	423.352	429.505
Egenkapital i alt	81.596	81.402	79.785	73.689	73.713
Passiver i alt	573.089	481.369	480.936	497.041	503.218

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Valutareserven (mio. kr.)	535.101	438.986	441.216	459.035	461.793
Penge- og realkreditinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken (mio. kr.)	202.527	164.003	230.566	210.849	189.967
Ændring i seddel- og møntomløb (pct.)	4,1	5,6	-0,3	-0,3	0,1
Egenkapitaludvikling (pct.)	0,2	2,0	8,3	0,0	-0,3
Gns. antal medarbejdere omregnet til fuldtid	444	424	425	420	395

Ledelsens regnskabsberetning

Årets resultat viser et overskud på 194 mio. kr. mod 1.616 mio. kr. i 2020.

Udviklingen i årets resultat i forhold til sidste år skyldes særligt en nedgang i resultatet af finansielle porteføljer fra 2.471 mio. kr. i 2020 til 1.320 mio. kr. i 2021.

Kursregulering på guld udgør i 2021 en gevinst på 1.034 mio. kr. som følge af en stigning i guldprisen i kroner på 4,2 pct.

Børskursregulering af valutamellemværender udgjorde 1.700 mio. kr. i 2021, hvilket er en merindtægt på 102 mio. kr. Som følge af at kronen blev en anelse styrket over for euro i løbet af 2021, medførte dette et tab fra valutakursreguleringer på 274 mio. kr.

Det finansielle resultat har ligeledes været negativt påvirket af udviklingen i nettorenteindtægter mv. I 2021 havde Nationalbanken en nettoudgift på 1.049 mio. kr. mod en nettoudgift på 628 mio. kr. i 2020. Ændringen skyldes hovedsageligt, at renter af udenlandske nettotilgodehavender blev yderligere formindsket i forhold til 2020 og således udgør i 2021 en samlet udgift på 2.437 mio. kr. Endvidere faldt renteindtægterne fra de pengepolitiske ud- og indlån samt fra staten.

Der er ikke konstateret kredittab på bankens engagementer i 2021, og der vurderes ikke at være behov for at hensætte til imødegåelse heraf ved udgangen af året.

Nationalbankens samlede driftsomkostninger steg med 66 mio. kr. til 1.031 mio. kr. i 2021 mod 965 mio. kr. i 2020. Udviklingen kan blandt andet henføres til en stigning i personaleomkostningerne, som følge af at antallet af medarbejdere er forøget som følge af arbejdet med migrering af afviklingen af danske kroner til den europæiske betalingsplatform TargetServices. Derudover ses en stigning i omkostninger til it-drift og -udvikling på 42 mio. kr. særligt som følge af arbejdet med it-infrastruktur og it-sikkerhed.

Af- og nedskrivninger androg 136 mio. kr., hvilket er en stigning på 50 mio. kr. i forhold til 2020. Stigningen kan i overvejende grad henføres til, at værdien af en række aktiver er blevet nedskrevet eller afgangsført i 2021, som følge af at det ikke er vurderet, at disse vil blive anvendt ved tilbageflytning til Havnegade.

Resultatdisponering

Årets overskud på 194 mio. kr. overføres til Nationalbankens Sikringsfond. Der overføres ikke en resultatandel til staten vedrørende 2021. Egenkapitalen udgør herefter 81.596 mio. kr.

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

København, den 22. februar 2022

Direktionen

Lars Rohde
Formand

Per Callesen

Signe Krogstrup

Intern Revisions påtegning

Til repræsentantskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Danmarks Nationalbanks aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Nationalbank for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der 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 regnskabet 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 årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den udførte revision

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

Revisionen har omfattet en vurdering af ledelsens tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller, der er relevante for ledelsens udarbejdelse af et retvisende regnskab, herunder en vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation. Revisionen har endvidere omfattet en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet. Vi har udført revision af de væsentligste og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

København, den 22. februar 2022

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 2021 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Nationalbank for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 internationale standarder om revision 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om Danmarks Nationalbanks evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Danmarks Nationalbank ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

København, den 22. februar 2022

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 15. marts 2022.

Repræsentantskabet består pr. 1. marts 2022 af

Christian Schultz, formand

Anne Hedensted Steffensen, næstformand

Jens Bjørn Andersen

Per Bank

Lisbeth Bech-Nielsen

Grete Christensen

Kristian Thulesen Dahl

Michael Dithmer

Jakob Ellemann-Jensen

Asger Enggaard

Kathrine Forsberg

Kristian Hundebøll

Bent Jensen

Claus Jensen

Jens Joel

Johan Legarth

Sophie Løhde

Christian Rabjerg Madsen

Sofie Carsten Nielsen

Anja Philip

Troels Lund Poulsen

Lizette Risgaard

Philipp Schröder

Christian Woller

Gitte Pugholm Aabo

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for 2021 er aflagt i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank. Denne regnskabspraksis er i det væsentlige i overensstemmelse med god regnskabspraksis for europæiske centralbanker inden for euroområdet. Forskellen vedrører hovedsageligt urealiserede kursreguleringer, som i Nationalbankens årsregnskab medtages i resultatopgørelsen.

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter valutakursen på transaktionsdagen. På balancedagen omregnes finansielle aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til Danmarks Nationalbanks senest offentliggjorte valutakurs. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Principperne for og klassificeringen af regnskabets 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 avance af anlægsaktier mv.

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

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter indtægter hidrørende fra Nationalbankens salg af 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 pensioner mv., uddannelsesomkostninger samt andre personaleomkost-

ninger. 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 værdiansættes til anskaffelsessværdien, 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 (elevatore, 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 anskaffelsessværdi på under 100.000 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret. På anlægsaktiverne foretages lineære pro anno-afskrivninger over aktiverens forventede økonomiske levetid. Den økonomiske levetid ansættes til følgende:

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

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 uafvik-

lede valutaforretninger og andre afledte finansielle instrumenter opgjort pr. instrumenttype samt uafdækkede pensionsforpligtelser, forpligtelser i form af understøttelses- og fratrædelsesgodtgørelser og andre hensatte forpligtelser vedrørende afgivne garantier. Endvidere omfatter posten udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter og feriepenge.

Afledte finansielle instrumenter som fonds- og valutaterminsforretninger, rente- og valutaswaps mv. 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 pensionsforsikringsselskaber i resultatopgørelsen, og pensionsforpligtelsen overgår herefter til pensionsforsikringsselskaberne. For ydelsesbaserede pensionsordninger hensættes ikke-afdækkede pensionstilsagn opgjort efter aktuarmæssige principper i Nationalbankens regnskab.



Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2021	2020
Nettorenteindtægter mv.:			
Rente af udenlandske nettotilgodehavender	1	-2.436.689	-2.139.517
Udbytte af Exchange Traded Funds		72.183	90.016
Rente af pengepolitiske ud- og indlån samt indskudsbeviser	2	848.734	855.712
Rente af indenlandske obligationer		-105.739	-90.483
Rente af statens indlån	3	534.143	595.013
Renter mv. af andre indenlandske ud- og indlån	4	38.848	61.590
Nettorenteindtægter mv. i alt		-1.048.520	-627.669
Kursreguleringer mv.:			
Værdiregulering af guld	5	1.034.002	2.863.056
Kursregulering af valutamellemværender	6	1.425.999	180.526
Kursregulering af indenlandske obligationer		-91.852	55.150
Kursreguleringer mv. i alt		2.368.149	3.098.732
Resultat af finansielle porteføljer		1.319.629	2.471.063
Udbytte og avance af anlægsaktier mv.	7	40.129	212.782
Andre indtægter	8	1.349	2.039
Omkostninger:			
Personaleomkostninger	9	394.065	369.437
Omkostninger til sedler og mønter	10	37.319	33.817
Andre omkostninger	11	599.583	561.433
Omkostninger i alt		1.030.967	964.687
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	12	136.023	85.744
Andre udgifter	13	-	19.000
Årets resultat		194.117	1.616.453
Disponering af årets resultat:			
Henlæggelse til/overført fra Sikringsfonden		194.117	1.616.453
Overførsel til staten		-	-
		194.117	1.616.453

Balance

1.000 kr.	Note	2021	2020
Aktiver			
Guld	14	25.569.628	24.535.626
Fordringer på udlandet	15	458.640.710	393.477.883
Fordringer på IMF mv.	16	53.949.540	22.314.702
Tilgodehavende vedrørende penge- og realkreditinstitutters Target-konti i ECB		40.300	36.536
Pengepolitiske udlån	17	-	-
Andre udlån	18	1.874.228	3.899.926
Indenlandske obligationer	19	31.358.970	32.905.854
Anlægsaktier mv.	20	131.056	130.748
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	21	665.382	729.893
Andre aktiver	22	791.245	3.281.385
Periodeafgrænsningsposter		67.611	56.582
Aktiver i alt		573.088.670	481.369.135
Passiver			
Seddelomløb	23	71.368.473	68.389.053
Møntomløb	23	6.218.037	6.134.283
Pengepolitiske indlån	24		
Indestående på foliokonti		202.277.063	29.568.464
Indskudsbeviser		250.000	134.435.000
Andre indlån	25	11.420.465	9.267.476
Staten	26	151.532.734	136.875.182
Forpligtelser over for udlandet	27	3.059.314	1.342.302
Modpost til tildelte særlige trækningsrettigheder i IMF	28	44.343.581	13.415.554
Andre passiver	29	1.022.965	539.900
Forpligtelser i alt		491.492.632	399.967.214
Grundfond		50.000	50.000
Reservefond		250.000	250.000
Sikringsfonden		81.296.038	81.101.921
Egenkapital i alt	30	81.596.038	81.401.921
Passiver i alt		573.088.670	481.369.135
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		

Note 1 - Rente af udenlandske nettotilgodehavender

1.000 kr.	2021	2020
Rente af udenlandske obligationer	-339.803	70.113
Rente af anfordringstilgodehavender og andre kortfristede placeringer	-1.568.170	-1.340.442
Terminspræmier samt rente af øvrige mellemværender	-528.716	-869.188
	-2.436.689	-2.139.517

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

1.000 kr.	2021	2020
Rente på foliokonti	703.981	-
Rente af indskudsbeviser	152.981	880.305
Rente af ekstraordinær udlånsfacilitet	-3.233	-24.593
Rente af pengepolitiske udlån	-4.995	0
	848.734	855.712

Med henblik på at sikre en mere stabil udvikling i pengemarkedsrenterne suspendede Nationalbanken i marts 2021 foliorammerne. Samtidig blev renten på indskudsbeviser sat op til -0,50 pct., og foliorenten ned til -0,50 pct. Endvidere blev udlånsrenten sænket til -0,35 pct. I oktober blev der foretaget yderligere en renteændring, hvor foliorenten, renten på indskudsbeviser og udlånsrenten alle blev sat ned med 0,10 procentpoint.

Den ekstraordinære udlånsfacilitet, der blev etableret i marts 2020 med henblik på at sikre banksektoren adgang til likviditet på favorable vilkår, er afskaffet i 2021.

Det gennemsnitlige nettoindlån fra de pengepolitiske modparter var i 2021 på 158 mia. kr. og dermed på samme niveau som i 2020.

Ovenstående forhold medførte samlet et mindre fald i renteindtægten på 7 mio. kr. i forhold til 2020 til en nettorenteindtægt på 849 mio. kr.

Note 3 - Rente af statens indlån

Rente af statens indlån er faldet med 61 mio. kr. i forhold til 2020 til en indtægt på 534 mio. kr. Faldet kan henføres til, at forrentningen af statens indestående i gennemsnit har været mindre negativ i 2021.

I 2021 udgjorde det gennemsnitlige indestående på statens løbende konto i Nationalbanken 150 mia. kr. (2020: 146 mia. kr.).

Note 4 - Renter mv. af andre indenlandske ud- og indlån

1.000 kr.	2021	2020
Rente af udlån i valuta til danske pengeinstitutter	1.237	25.074
Rente af indlån fra kontokurant-kunder	37.307	36.185
Andre mindre indtægter, gebyrer o.l.	304	331
	38.848	61.590

Renter mv. af andre indenlandske ud- og indlån faldt med 23 mio. kr. til en samlet nettoindtægt på 39 mio. kr.

Rente af udlån i valuta til danske pengeinstitutter i tilknytning til swapaftaler med centralbanker udgør

1,2 mio. kr. Nationalbankens tilsvarende renteudgift til centralbanker medgår under note 1. Swapaftalen med den amerikanske centralbank, Federal Reserve, er ved udgangen af 2021 ikke længere aktiv.

Note 5 - Værdiregulering af guld

Værdiregulering af guld har i 2021 givet en gevinst på 1.034 mio. kr. mod en gevinst på 2.863 mio. kr. sidste år. Udviklingen kan tilskrives, at guldprisen omregnet til

danske kroner i 2021 er steget med i alt 4,2 pct. fra ultimo 2020 til ultimo 2021 (2020: 13,2 pct.).

Note 6 - Kursregulering af valutamellemværender

1.000 kr.	2021	2020
Børskursregulering af udenlandske obligationer	-463.764	575.499
Børskursregulering af aktie- og bondfutures	1.135	73.874
Børskursregulering af Exchange Traded Funds mv.	2.162.738	948.528
	1.700.109	1.597.901
Valutakursregulering	-274.110	-1.417.375
	1.425.999	180.526

Kursregulering af valutamellemværender indeholder samtlige af Nationalbankens mellemværender i udenlandsk valuta. Dette omfatter valutareserven, men også poster

uden for reserven, som er denomineret i udenlandsk valuta.

Note 7 - Udbytte og avance af anlægsaktier mv.

1.000 kr.	2021	2020
Udbytte af anlægsaktier	39.843	3.333
Nettoavance ved salg af anlægsaktier mv.	286	209.449
	40.129	212.782

Udbytte og avance af anlægsaktier mv. udgør samlet 40 mio. kr. i 2021. Dette kan primært henføres til udbytte vedr.

Nationalbankens beholdning af aktier i Bank for International Settlements, BIS.

Note 8 - Andre indtægter

1.000 kr.	2021	2020
Salg af møntsæt mv.	1.219	1.621
Udbytte af kapitalandele i kommercielle selskaber	130	418
	1.349	2.039

Note 9 - Personaleomkostninger

1.000 kr.	2021	2020
Lønninger og honorarer	319.430	300.826
Pensionsbidrag mv.	54.021	50.893
Uddannelsesomkostninger	5.929	4.591
Øvrige personaleomkostninger	14.685	13.127
	394.065	369.437
Heraf vederlag til ledelsen:		
Direktionen, løn mv.	11.038	10.729
Direktionen, pensionsbidrag	2.059	1.915
Bestyrelsen og repræsentantskabet	1.013	993
	14.110	13.637
Løn og pension mv. til direktionen fordeler sig således:		
Lars Rohde, formand	4.673	4.504
Per Callesen	4.243	4.089
Signe Krogstrup (tiltrådt 1. november 2020)	4.181	660
Hugo Frey Jensen (udtrådt 31. oktober 2020)	-	3.391
	13.097	12.644
Honorar til bestyrelsen og repræsentantskabet fordeler sig således:		
Formanden for bestyrelsen og repræsentantskabet	128	126
Næstformanden for bestyrelsen	96	94
Næstformanden for repræsentantskabet	38	37
Øvrige bestyrelsesmedlemmer, i alt (63 t.kr. pr. medlem pr. år)	315	309
Øvrige repræsentantskabsmedlemmer, i alt (26 t.kr. pr. medlem pr. år)	436	427
	1.013	993

Der er ikke etableret bonusordninger eller andre incitamentsordninger i Danmarks Nationalbank.
Der var gennemsnitligt 444 medarbejdere omregnet til fuldtid i 2021 (2020: 424).

Note 10 - Omkostninger til sedler og mønter

1.000 kr.	2021	2020
Møntindkøb	13.030	6.953
Seddelindkøb	24.289	26.864
	37.319	33.817

Note 11 - Andre omkostninger

1.000 kr.	2021	2020
Ejendommenes drift	116.833	98.946
It-omkostninger	420.614	378.134
Øvrige omkostninger	53.185	72.580
	590.632	549.660
Omkostninger vedrørende renovering af Havnegade 5	8.951	11.773
	599.583	561.433

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

1.000 kr.	2021	2020
Ejendomme	63.887	16.709
Maskiner og andre driftsmidler	4.035	3.741
Hardware og software	68.101	63.321
Anlægsaktiver under udførelse	-	1.036
	136.023	84.807
Nettoavance ved afhændelse af anlægsaktiver	-	-937
	136.023	85.744

Af- og nedskrivninger steg med 50 mio. kr. i forhold til 2020 til i alt 136 mio. kr. I 2021 er posten særligt påvirket af, at en række aktiver i Havnegade er afgangsført eller nedskrevet, som følge af at det er vurderet, at de er taget

ud af drift og ikke forventes at komme i brug eller skulle anvendes, når Havnegade overgår til byggeplads eller ved tilbageflytning.

Note 13 - Andre udgifter

Der har ikke været andre udgifter i 2021. I 2020 havde Nationalbanken en udgift vedrørende udbetaling i forbindelse med udgivelsen af en erindringsmønt i

anledning af Hendes Majestæt Dronning Margrethes 80-års fødselsdag.

Note 14 - Guld

Værdien af beholdningen udgjorde 25,6 mia. kr. ved årets udgang mod 24,5 mia. kr. året før. Stigningen skyldes, at prisen på guld omregnet til danske kroner steg med 4,2 pct. i løbet af 2021. Der har ikke været bevægelser i 2021,

og guldbeholdningen udgør således uændret 66.550 kg. En guldbarreliste er offentliggjort på Nationalbankens hjemmeside.

Note 15 - Fordringer på udlandet

1.000 kr.	2021	2020
Udenlandske obligationer	102.694.886	131.008.350
Exchange Traded Funds i aktier	10.805.134	10.279.129
Exchange Traded Funds i virksomhedsobligationer	2.897.573	2.948.831
Repoforretninger med sikkerhed i udenlandske obligationer	-	-
Tilgodehavender i centralbanker og overnationale institutioner	341.580.271	248.873.509
Tilgodehavender i udenlandske forretningsbanker	472	600
Tilgodehavender vedrørende gensidig kontant sikkerhedsstillelse	631.061	216.037
Margintilgodehavender vedrørende futures	31.313	151.427
	458.640.710	393.477.883

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 valutaftaler og renteswapaftaler.

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

underliggende aktiver. Nationalbanken har ultimo 2021 ingen eksponering mod aktiefutures (2020: 0,4 mia. kr.). Eksponeringen mod bondfutures udgør 0,2 mia. kr. (2020: 0,2 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 2021 var der ingen reverse repoforretninger.

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

Fordeling på kreditvurdering

2021 (mio. kr.)	I alt	EUR	USD	JPY	Øvrige
- Heraf AAA	342.142	329.356	4.487	-	8.299
- Heraf AA+ til AA-	60.586	35.638	18.964	0	5.984
- Heraf A+ til A-	25.090	2.922	1.246	19.856	1.066
- Heraf BBB+ til BBB-	6.014	6.014	-	-	-
- Heraf mellemværender uden kreditvurdering	24.809	7.524	15.661	999	625
	458.641	381.454	40.358	20.854	15.973

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

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.

	2021 (1.000 SDR)	2021 (1.000 kr.)	2020 (1.000 SDR)	2020 (1.000 kr.)
Danmarks kvote i IMF	3.439.400	31.589.857	3.439.400	30.128.800
IMF's indestående i Nationalbanken	2.658.690	24.419.271	2.701.690	23.666.535
Reservestilling over for IMF	780.710	7.170.586	737.710	6.462.265
Beholdning af særlige trækingsrettigheder i IMF	4.684.280	43.023.711	1.381.445	12.101.317
Udlån	408.858	3.755.243	428.215	3.751.120
	5.873.848	53.949.540	2.547.370	22.314.702

Fordringer på Den Internationale Valutafond, IMF, udgjorde pr. 31. december 2021 53.950 mio. kr. mod 22.315 mio. kr. ultimo 2020. Kursen på DKK/SDR er ultimo året 9,1847 (ultimo 2020: 8,7599). 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 2021 781 mio. SDR, svarende til 7.171 mio. kr. Danmarks kvote på 3.439 mio. SDR (31.590 mio. kr.) er uændret, siden IMF's kvotereform fra 2010 trådte i kraft i 2016, mens reservestillingen over for IMF er steget med 43 mio. SDR i

2021. IMF har i 2021 i lighed med sidste år udnyttet trækingsretten på kvoten til finansiering af låneprogrammer.

Nationalbankens beholdning af særlige trækingsrettigheder i IMF (SDR) udgjorde pr. 31. december 2021 4.684 mio. SDR (43.024 mio. kr.). Det er 3.303 mio. SDR mere end i 2020. Heraf blev 3.296,5 mio. SDR tilført Danmarks SDR-beholdning som følge af IMF's nye generelle SDR-tildeling, der blev gennemført i august 2021. Et beløb svarende til IMF's akkumulerede tildeling 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

	2021 (1.000 SDR)	2021 (1.000 kr.)	2020 (1.000 SDR)	2020 (1.000 kr.)
Udlån til PRG Trust	370.358	3.401.632	350.415	3.069.600
Udlån under New Arrangements to Borrow	38.500	353.611	77.800	681.520
	408.858	3.755.243	428.215	3.751.120

Udlån til PRGT (Poverty Reduction and Growth Trust) andrager 370 mio. SDR (3.402 mio. kr.). Der er i 2021 afdraget 7,3 mio. SDR på eksisterende lån og ydet nye lån for 27 mio. SDR.

Udlån under NAB-aftalen (New Arrangements to Borrow) andrager 38,5 mio. SDR (354 mio. kr.). Der er i 2021

afdraget 39,3 mio. SDR og ikke ydet nye lån, hvilket skyldes, at NAB-aftalen ikke har været aktiveret i 2021.

Der er i 2021 ikke ydet lån under den bilaterale låneafale af 2020.

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 1. kvartal 2021.

Den ekstraordinære udlånsfacilitet er afskaffet i juli 2021. Værdien af pengepolitiske udlån har i 2021 i gennemsnit været på 2,3 mia. kr. Der var ingen udlån pr. 31. december 2021.

Note 18 - Andre udlån

1.000 kr.	2021	2020
Pengeinstitutter, udlån kontantdepoter	1.874.228	1.779.766
Pengeinstitutter, udlån i valuta	-	2.120.160
	1.874.228	3.899.926

Note 19 - Løbetidsfordeling for indenlandske obligationer

1.000 kr.	2021	2020
Udløb om under 1 år	14.770.482	12.870.046
Udløb efter 1 år og mindre end 5 år	13.688.858	16.413.902
Udløb efter 5 år	2.899.630	3.621.906
	31.358.970	32.905.854

Note 20 - Anlægsaktier mv.

Bankens beholdning af anlægsaktier mv. opgjort til en samlet anskaffelsessværdi på 131 mio. kr. har pr. 31. december 2021 en skønnet markedsværdi på 2,6 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.

Danmarks Nationalbanks andel af ECB's kapital udgør 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 295,0 mio. kr.

Note 21 - Materielle og immaterielle anlægsaktiver

1.000 kr.	2021	2020
Ejendomme	465.015	522.640
Maskiner og andre driftsmidler	19.528	22.361
Hardware og software	105.641	139.289
	590.184	684.290
Anlægsaktiver under udførelse vedr. renovering af Havnegade 5	37.038	18.132
Anlægsaktiver under udførelse i øvrigt	38.160	27.471
	665.382	729.893

Af ovenstående udgør værdien af indretning af lejede lokaler 29 mio. kr. (2020: 29 mio. 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.	2021	2020
Markedsværdi af uafviklede valutaforretninger	-	2.420.885
Markedsværdi af uafviklede indenlandske fondsforretninger	1.465	1.630
Kapitalandele i kommercielle selskaber	39.589	39.589
Tilgodehavende renter	717.393	797.684
Andre tilgodehavender	32.798	21.597
	791.245	3.281.385

Kapitalandele i kommercielle selskaber omfatter ejerandele modtaget i forbindelse med salg af andre finansielle aktiver. Nationalbanken søger 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.	2021	2020
1000 kr.	27.292.962	28.122.729
500 kr.	27.272.237	23.426.856
200 kr.	7.474.627	7.405.936
100 kr.	3.935.383	3.900.846
50 kr.	997.566	991.683
Ældre serier*)	3.859.231	4.063.621
Færøske sedler	536.467	477.382
	71.368.473	68.389.053

*) Sedler udstedt før seneste serie (2009).

Møntomløb i 1.000 kr.	2021	2020
20 kr.	2.632.181	2.593.326
10 kr.	1.248.767	1.232.722
5 kr.	634.352	621.134
2 kr.	561.771	552.069
1 kr.	374.587	370.557
50 øre	195.627	194.096
Ældre serier*)	382.203	383.210
Tema- og erindringsmønter på anden pålydende værdi	188.549	187.169
	6.218.037	6.134.283

*) Mønter udstedt før nuværende serier.

Note 24 - Pengepolitiske indlån

Penge- og realkreditinstitutterne 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 penge- og realkreditinstitutterne deres konti i Nationalbanken til afvikling af betalinger i danske og internationale betalings- og afviklingssystemer. Nationalbanken yder kredit mod sikkerhed til penge- og realkreditinstitutterne, 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 2021 havde penge- og realkreditinstitutterne et samlet indestående på foliokonti i Nationalbanken på 202,3 mia. kr. mod 29,6 mia. kr. ultimo 2020. Udviklingen kan i overvejende grad henføres til suspenderingen af foliorammerne den 19. marts 2021, hvorefter hovedparten af pengepolitiske indlån har været placeret på foliokonti og ikke som tidligere i indskudsbeviser.

Det gennemsnitlige indestående på foliokonti steg fra 31 mia. kr. i 2020 til 135 mia. kr. i 2021. Tilsvarende ses den modsatrettede udvikling i mængden af udstedte indskudsbeviser, idet saldoen er faldet fra en gennemsnitlig udstedt mængde på 134 mia. kr. i 2020 til 25 mia. kr. i 2021.

Note 25 - Andre indlån

1.000 kr.	2021	2020
Penge- og realkreditinstitutters indestående på euro-foliokonti	40.300	36.536
Pengeinstitutter, gensidig kontant sikkerhedsstillelse	2.367.261	1.504.822
Indlån i forbindelse med swapaftaler	-	2.151.915
Indlån fra kontokurant-kunder mv.	9.012.904	5.574.203
	11.420.465	9.267.476

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.

Ved udgangen af 2021 er swapaftalen med Federal Reserve ikke længere aktiv, og aftalen med ECB ikke anvendt.

Note 26 - Staten

Statens indestående udgjorde pr. 31. december 2021 151.533 mio. kr. Staten modtager ikke en andel af årets resultat for 2021.

Note 27 - Forpligtelser over for udlandet

Posten omfatter kroneindeståender i Nationalbanken fra overnationale institutioner samt indlån i euro fra udenlandske modparter i forbindelse med gensidig

kontant sikkerhedsstillelse. Af forpligtelsen udgør Europa-Kommissionens indestående 2.674 mio. kr. (2020: 855 mio. kr.).

Note 28 - Modpost til tildelte særlige trækingsrettigheder i IMF

Denne forpligtelse består af Den Internationale Valutafonds, IMF's, tildelinger af særlige trækingsrettigheder til Danmark. De samlede tildelinger udgør 4.828 mio. SDR pr. 31. december 2021.

IMF gennemførte en ny generel tildeling af særlige trækingsrettigheder i august 2021. Danmarks andel af den nye SDR-tildeling udgjorde 3.296,5 mio. SDR. Den aktuelle beholdning fremgår af note 16 "Fordringer på IMF mv."

Note 29 - Andre passiver

1.000 kr.	2021	2020
Markedsværdi af uafviklede valutaforretninger	530.717	-
Markedsværdi af andre afledte finansielle instrumenter	14	6
Skyldige renter	264.096	269.576
Skyldige omkostninger	106.915	136.443
Skyldige lønrelaterede omkostninger	52.557	78.857
Andre forpligtelser	68.666	55.018
	1.022.965	539.900

Note 30 - Egenkapital

1.000 kr.	Grund- og reservefond	Sikringsfond	I alt
Egenkapital 1. januar 2021	300.000	81.101.921	81.401.921
Henlagt af årets resultat	-	194.117	194.117
Egenkapital 31. december 2021	300.000	81.296.038	81.596.038

Note 31 - Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponering

2021 (mio. kr.)	I alt	EUR	USD	JPY	Øvrige
Nettopositioner til markedsværdi					
Valutaterminsforretninger:					
Køb	131.906	83.859	25.171	-	22.876
Salg	-132.437	-1.339	-69.243	-21.494	-40.361
Uafviklede valutaspotforretninger:					
Køb	-	-	-	-	-
Salg	-	-	-	-	-
Valuta- og renteswaps:					
Køb	0	0	-	-	-
Salg	0	0	-	-	-
	-531	82.520	-44.072	-21.494	-17.485

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

Note 32 - Andre afledte finansielle instrumenter

2021 (mio. kr.)	I alt	DKK	EUR	USD
Hovedstole til markedsværdi				
Terminsforsretninger, obligationer:				
Køb	3.375	3.375	-	-
Salg	-	-	-	-
Futures, obligationer:				
Køb	178	-	99	79
Salg	-	-	-	-
Futures, aktier:				
Køb	-	-	-	-
Salg	-	-	-	-

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	-	-	-	-

Note 33 - Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

1.000 kr.	2021	2020
Kontraktuelle forpligtelser vedrørende lejemål	202.653	260.842
Andre garantier	-	15
	202.653	260.857

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

Forpligtelserne udgør ved udgangen af 2021 i alt 203 mio. kr., heraf forfalder 72,5 mio. kr. i 2022.

Herudover har Nationalbanken en interventionsaftale med Den Europæiske Centralbank, ECB.

Note 34 - Udlåns- og købsforpligtelser over for IMF

Nationalbankens maksimale yderligere udlåns- og købsforpligtelser over for Den Internationale Valutafond,

IMF fremgår af nedenstående tabel. Den aktuelle krediteksponering fremgår af note 16.

	2021 (1.000 SDR)	2021 (1.000 kr.)	2020 (1.000 SDR)	2020 (1.000 kr.)
IMF's trækingsret på kvoten	2.658.690	24.419.271	2.701.690	23.666.535
Nationalbankens forpligtelse til at købe SDR	9.799.670	90.007.032	3.212.975	28.145.344
Udnyttet lånefacilitet for PRG Trust (2010)	107.187	984.476	134.400	1.177.331
Udnyttet lånefacilitet for PRG Trust (2021)	300.000	2.755.410	-	-
Udnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med New Arrangements to Borrow	3.221.020	29.584.102	1.551.960	13.595.014
Udnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med bilateral låneaftale (2021-aftalen) *)	1.848.458	16.977.530	4.500.998	39.428.290
	17.935.025	164.727.821	12.102.023	106.012.514

*) Udnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med bilaterale udlån (2021-aftalen), svarende til 2.283 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 53.950 mio. kr. ultimo 2021, jf. note 16.

Flere af Nationalbankens aftaler om yderligere udlån og forpligtelser til at købe SDR udløb ved udgangen af 2020. Der er i den forbindelse indgået nye aftaler med virkning fra henholdsvis januar, februar og august 2021. De nye låneaftaler afspejler implementeringen af en ressourceaftale i IMF, som fordobler de samlede lånetilsagn til NAB og mindsker de samlede bilaterale lånetilsagn tilsvarende, så IMF's samlede ressourcer forbliver omtrent uændrede.

Som led i SDR-samarbejdet kan Nationalbanken blive anmodet om at forøge sin beholdning af SDR ved køb, indtil beholdningen udgør op til 3 gange Nationalbankens akkumulerede tildeling af SDR. Som følge af at Nationalbankens SDR-tildeling i 2021 er øget med 3.296,5 mio. SDR, er Nationalbankens forpligtelse til at købe

yderligere SDR steget fra 3.213 mio. SDR ultimo 2020 til 9.800 mio. SDR ultimo 2021.

Det samlede lånetilsagn til PRG Trust er ud over eksisterende låneaftale fra 2010 udvidet i en ny låneaftale med virkning fra februar 2021 med 300 mio. SDR, svarende til 2.755 mio. kr. Alle udlån under PRG Trust er garanteret af den danske stat.

De udnyttede kredittilsagn under New Arrangements to Borrow (NAB-aftalen) er med virkning fra 2021 øget til 3.259 mio. SDR og løber til november 2025. Den udestående saldo ultimo 2021 udgør 3.221 mio. kr. SDR, svarende til 29.584 mio. kr. Stigningen i Nationalbankens NAB-tilsagn modsvares af en reduktion i det bilaterale lånetilsagn som følge af implementeringen af IMF's ressourceaftale.

De udnyttede 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.	2021	2020
Pensionsforpligtelser og øvrige gældsposter	3.463	3.509
Dagsværdi af Pensionskassens aktiver	4.754	4.859
Egenkapital i Pensionskassen	1.291	1.350
Solvenskrav i Pensionskassen	138	139

Andre ydelsesbaserede ordninger er afdækket i et pensionsforsikringsselskab.



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