

DANMARKS NATIONALBANK

9. JANUAR 2023 — NR. 1

FÆRØSK ØKONOMI

Højkonjunktur og voksende reformbehov



Økonomien kan håndtere den aktuelle krise

Inflationen på Færøerne har som i mange andre lande taget fart det seneste år. Eksportprisen på fisk er også steget markant, hvilket har gavnet fiskeerhvervene og forstærket højkonjunkturen. Sammen med en lav udlandsgæld og et stærkt arbejdsmarked giver det den færøske økonomi gode forudsætninger for at håndtere den aktuelle krise.



Rentestigninger og stor udbredelse af variabelt forrentede boliglån

Stor udbredelse af variabelt forrentede boliglån, som ofte har kort tid til næste rentetilpasning, betyder, at rentestigninger hurtigt slår igennem til boligejerne på Færøerne. Højere renter på boliglån i løbet af 2022 kombineret med inflationspresset må formodes at svække færøske bolig-ejeres evne til at servicere deres gæld.



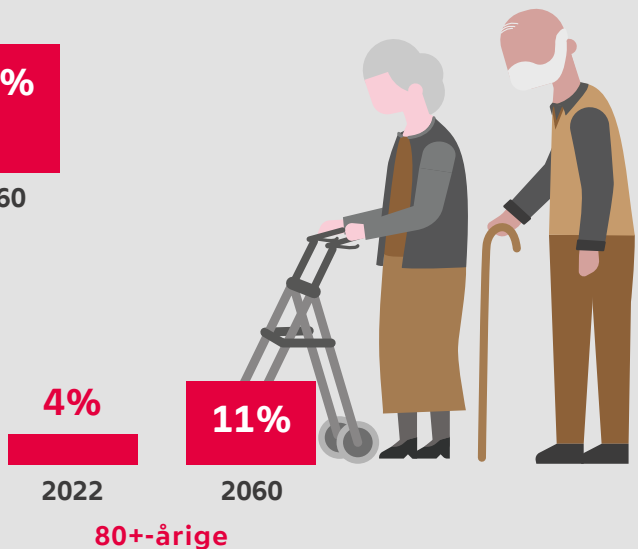
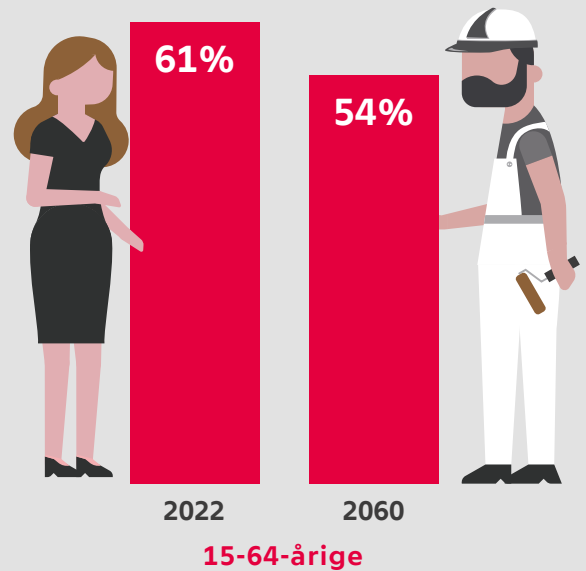
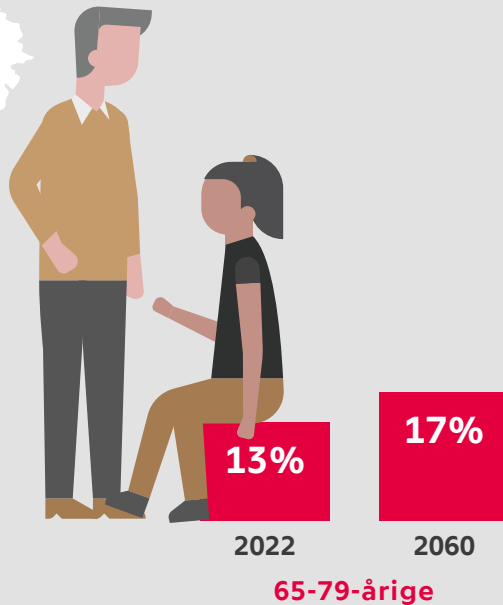
Skift i demografien skaber udfordringer

En faldende andel af den færøske befolkning vil fremover være i den arbejdsdygtige alder, mens andelen, som kræver pleje, vil stige. Det kommer til at presse de offentlige finanser. Færøerne har i den aktuelle højkonjunktur haft offentlige underskud, hvilket understreger behovet for reformer.

INDHOLD

- 2 HØJKONJUNKTUR OG INFLATIONSPRES
- 5 DE FÆRØSKE BANKER ER BEDRE RUSTET TIL AT HÅNDTERE TAB
- 7 DEN DEMOGRAFISKE UDVIKLING ØGER BEHOVET FOR REFORMER

Færøernes befolkning i dag og i fremtiden



Befolkningstal	54.081 pr. 31. august 2022
BNP pr. indbygger	431.000 kr. i 2021
	425.000 kroner i Danmark til sammenligning
Erhvervsfrekvens	84 pct. i 2021
	77 pct. i Danmark til sammenligning

Højkonjunktur og inflationspres

Færøerne befinder sig i en højkonjunktur med meget lav arbejdsløshed og høje eksportpriser på fisk. Da meget få i forvejen står uden for arbejdsstyrken, er det svært for virksomhederne at finde folk til at besætte ledige stillinger.

Arbejdsløsheden har været støt faldende i over ti år og var i september nede på 151 fuldtidsledige, svarende til 0,5 pct. af arbejdsstyrken, se figur 1. Arbejdsstyrken er i samme periode steget markant, bl.a. som følge af indvandring.

Høj inflation

Forbrugerpriserne på Færøerne er i lighed med forbrugerpriserne i resten af Europa steget kraftigt.

Siden starten af 2021 har udviklingen i forbrugerprisindekset taget fart og lå i 3. kvartal 2022 knap 10 pct. højere end et år tidligere. Den udvikling følger den danske tæt, se figur 2.

Ser man bort fra energipriser, som har været relativt volatile, ligger inflationen på Færøerne på godt 6 pct., en lille smule over den danske.

En sammenligning af Færøernes prisudvikling med andre landes kompliceres af, at vægtene i forbrugskurven på Færøerne ikke opdateres løbende. Vægtene er baseret på en forbrugsundersøgelse fra 2007, så den beregnede inflation antager, at færingeres forbrugsmønster ikke har ændret sig siden dengang.

Da folk som regel ændrer forbrug imod varer, som bliver relativt billigere, betyder faste vægte, at inflationen sandsynligvis overvurderes. Antog man det samme i Danmark, ville inflationen i 3. kvartal 2022 være godt 1 procentpoint højere.

Færøernes energiforsyning er ikke som Europas baseret på naturgas fra Rusland, men i stedet på olie. Oliepriserne har været mindre volatile end naturgaspriserne, men er også steget en del – ca. 33 pct. mellem 3. kvartal 2021 og 3. kvartal 2022. Energiprisstigninger kan forklare ca. 2,5 procentpoint af Færøernes inflation. Til sammenligning stod energiprisstigninger i samme periode for 3,4 procentpoint af den danske inflation.¹

Inflation påvirker økonomien asymmetrisk

Færøernes fiskeerhverv har de seneste par år haft gavn af ualmindeligt høje fiskepriser. Priserne har for de fleste i erhvervet været høje nok til at opveje de højere priser, de betaler for fx foder og brændstof. Stigningen i lakseprisen har fx været 48 pct. fra 2021 til 2022, hvor olieprisen i samme periode steg med 43 pct. Gevinsten fra højere fiskepriser kan ses i værdien af færøsk eksport, som indtil videre er 39 pct. højere i 2022 end i samme måneder i 2021, se figur 3.

Da lønninger i fiskeriet typisk knytter sig til fangstværdien, har de høje eksportpriser givet fiskeerhvervene mulighed for at betale højere lønninger i konkurrencen om arbejdskraften. Lønudgifterne pr. person i fiskeri og opdræt steg mellem 2012 og 2022 37 pct., mens de i resten af økonomien steg 25 pct. Det svarer til henholdsvis 3,2 pct. og 2,2 pct. om året.

Som udgangspunkt er det positivt, at en højere produktivitet i fiskeerhvervene medfører større lønstigninger og dermed tiltrækker arbejdskraft fra andre erhverv. Det øger produktiviteten for Færøerne som helhed. Det kan dog også føre til en yderligere koncentration af færøsk økonomi omkring fiskeerhvervene og dermed gøre økonomien mere sårbar over for udsving i dem.

En stærkt lønførende eksportsektor kan også besværliggøre udviklingen af de øvrige erhverv på

Lav arbejdsløshed og voksende arbejdsstyrke

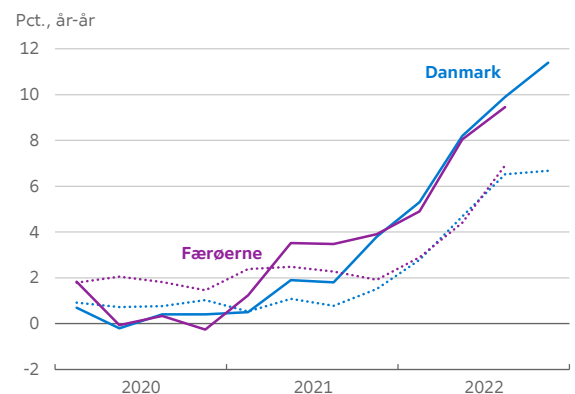
Figur 1



Kilde: Hagstova Føroya.

Inflationen på Færøerne ligger tæt på den danske

Figur 2



Anm.: Figuren viser årsstigningstakten i forbrugerprisindekset ekskl. lejeværdi af egen bolig og rentebetalinger på realkreditlån. Det gør de danske og færøske forbrugerprisindeks mere sammenlignelige. Fuldt optrukne streger angiver inflation, stiplede angiver inflation ekskl. energi.

Kilde: Hagstova Føroya.

1 Målt som Harmonised Index of Consumer Prices (HICP).

Færøerne. Ønsker man fx at udvide ældreplejen i takt med den demografiske udvikling, kan det blive svært at tiltrække nok arbejdskraft.

Moderate lønstigninger

Det stramme arbejdsmarked sammenholdt med høj inflation og øgede eksportpriser ser endnu ikke ud til at have øget lønpresset på Færøerne synderligt, se figur 4. Den gennemsnitlige lønvækst de seneste ti år har været omtrent 2,2 pct. (målt som lønsom pr. ansatte). I 2022 har lønudgifterne indtil videre ligget ca. 3,5 pct. højere end i de samme måneder i 2021. Det afspejler en stigning i lønudgifter pr. ansatte på 13,2 pct. i fiskeerhvervene og 1,6 pct. i resten af økonomien.

Da fiskeerhvervets lønninger på grund af ansættelseskontraktens sammensætning stiger og falder med indtjeningen i branchen, giver stigningen ikke anledning til bekymringer om en løn-pris-spiral.

Færøsk fiskeri har gavn af handel og fiskeriaftaler med Rusland

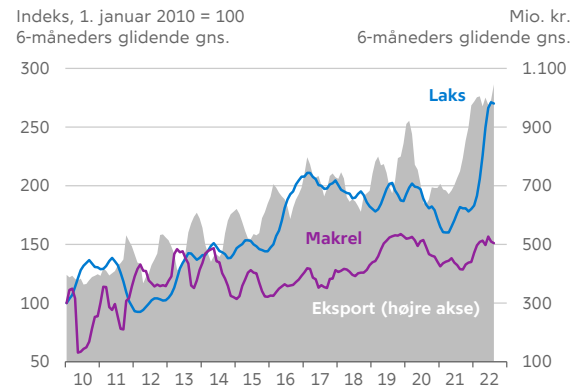
Færøsk fiskeri har stor gavn af at kunne fiske i forskellige farvande, så man ikke er afhængig af, at fiskene netop svømmer ind i færøsk farvand. En række internationale aftaler har historisk sørget for, at nabolande kan fiske i hinandens farvande, hvilket har fungeret som en risikospredning. Senest har Færøerne i november 2022, ligesom Norge tidligere samme år, forlænget deres aftale med Rusland. Den giver færøske fiskere adgang til den russiske del af Barentshavet, imod at russiske fiskere får adgang til færøsk farvand.

Ud over fiskeriaftalen har Rusland også i flere år været den største aftager af færøsk fisk. Det har ændret sig i 2022, hvor der indtil videre stort set ikke er blevet solgt fisk til Rusland. Da sanktionerne mod Rusland ikke omfatter fødevarer, skyldes det i høj grad, at selskaberne selv har undladt at sælge til Rusland.

På tidspunktet, hvor denne analyse skrives, er det endnu for tidligt at opgøre handlen med Rusland for 2022, da sildesæsonen endnu ikke indgår i data. Hvor de fleste fiskearter sælges i mange lande, er det svært at finde andre eksportmarkeder end Rusland, når det kommer til sild. Det kan derfor være, at eksporten til Rusland udgør en større andel i resten af 2022, end den har gjort ved redaktionens afslutning.

Eksportvæksten hjælpes af stigende fiskepriser på verdensmarkedet

Figur 3

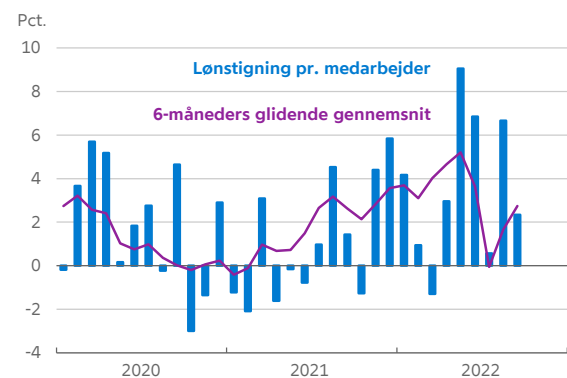


Anm.: Figuren viser prisudviklingen i færøsk lakse- og makreleksport. I 2021 udgjorde eksport af laks og makrel hhv. 45 og 23 pct. af den samlede færøske eksport. Samlet set udgjør fisk ca. 95 pct. af al færøsk vareeksport.

Kilde: Hagstova Føroya.

Lønvæksten fortsat moderat

Figur 4



Anm.: Figuren viser væksten i lønsummen pr. ansatte på Færøerne. Søjlerne viser månedens data for den årlige vækst. Streger viser det 6-måneders glidende gennemsnit. Antal lønmodtagere tælles ikke dobbelt ved ansættelse i flere jobs. Seneste datapunkt er fra september 2022.

Kilde: Hagstova Føroya.

De færøske banker er bedre rustet til at håndtere tab

Kreditgivning på Færøerne sker hovedsageligt gennem de fire færøske pengeinstitutter. De står også for formidling af realkreditlån, idet der er etableret samarbejdsaftaler med danske realkreditinstitutter om finansiering af private ejerboliger på Færøerne.

Udlånet til færøske husholdninger og virksomheder var i oktober 2022 henholdsvis ca. 6 pct. og 2 pct. højere end året før.² Udlånsvæksten til virksomhederne er aftaget væsentligt siden medio 2021 og kan være udtryk for en mere afdæmpet låneefterspørgsel fra de færøske virksomheder.

Vækst i boligudlånet skal ses i sammenhæng med stigende boligpriser

Boligudlånet fra færøske banker og danske realkreditinstitutter udgør godt halvdelen af institutternes samlede udlån på Færøerne. I oktober 2022 var boligudlånet næsten 7 pct. højere end året før. Boligudlånet har været i vækst de seneste år, hvilket skal ses i sammenhæng med de stigende boligpriser, særligt i Tórshavn, se figur 5.

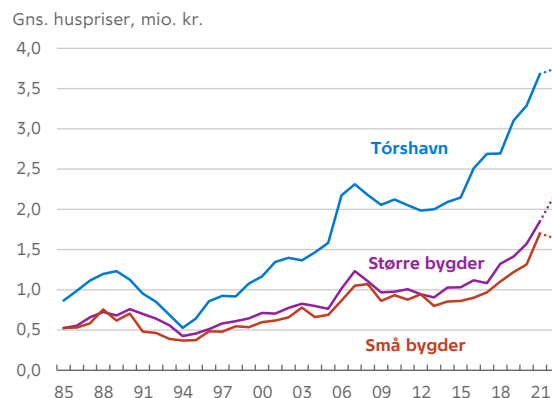
Boligpriserne på Færøerne har bl.a. været drevet af stigende disponible indkomster. En høj befolknings-tilvækst siden 2013 og et faldende renteniveau frem mod slutningen af 2021 kan også have understøttet boligefterspørgslen. Samtidig er udbuddet af boliger ikke fuldt med under opsvinget.³

Kendetegnende for det færøske boligmarked er, at størstedelen af udlånet til boligkøb er med afdrag. Det er med til at øge de færøske boligejeres robusthed over for stød til økonomien.

Færøske boligejere er rentefølsomme

De færøske boligejere har i udbredt grad variabel rente på deres boliglån, se figur 6, venstre. For ca. 85 pct. af det variabelt forrentede boligudlån er der mindre end ét år til næste rentetilpasning. Stigende renter får derfor hurtigt gennemslag til de færøske boligejeres renteudgifter.

Store boligprisstigninger de seneste år Figur 5



Anm.: Tal for 2022 dækker kun årets løbende handel for 1.-3. kvartal og er derfor behæftet med usikkerhed.

Kilde: Hagstova Føroya, BankNordik og egne beregninger.

Renterne på færøske boliglån er i løbet af 2022 begyndt at stige, men fra et lavt niveau, se figur 6, højre. Rentestigningerne kommer oven i et aktuelt højt inflationspres i den færøske økonomi. Samlet må det formodes, at de øgede renteudgifter på boliglån og generelle prisstigninger vil svække færøske boligejeres evne til at servicere deres gæld.

Tilskud til renter på boliglån reducerer imidlertid effekten af rentestigninger på de færøske boligejeres økonomi. Rentetilskuddet reducerer boligejernes renteudgifter på boliglån svarende til 35 pct. af renteudgifterne op til et loft på 100.000 kr.

Færøske banker har en lidt lavere andel nødlidende erhvervslån end danske banker

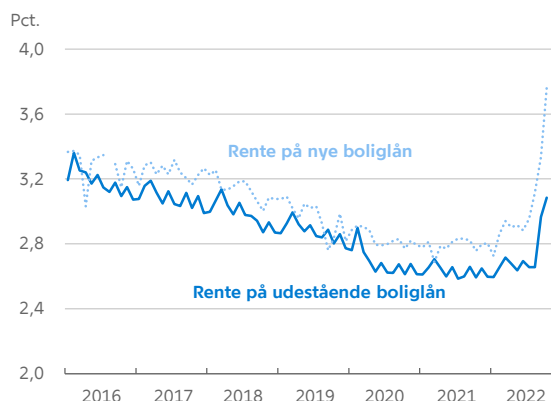
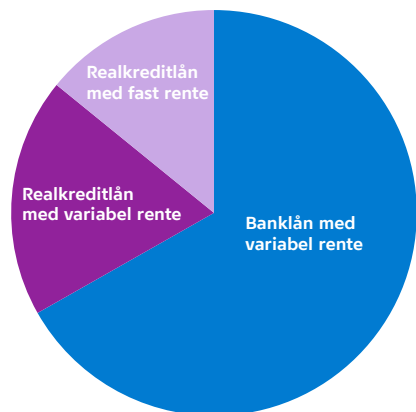
De færøske pengeinstitutters erhvervskunder ser overordnet ud til at klare sig godt. Det kommer til udtryk ved, at de færøske pengeinstitutter har en lidt lavere andel nødlidende udlån og garantier til erhvervskunder end danske pengeinstitutter, såkaldte

² Udlån fra færøske pengeinstitutter og danske realkreditinstitutter.

³ Se Adrian Michael Bay Schmith og Flora Nagy, Højkonjunktoren har fået fart igen, *Danmarks Nationalbank Analyse (Færøsk økonomi)*, nr. 27, november 2021 ([link](#)).

Færøske boligejere har i udbredt grad variabel rente på deres boliglån og er nu begyndt at betale mere i rente

Figur 6



Anm.: Venstre figur: Udlån med boligformål til færøske husholdninger (ekskl. personligt ejede virksomheder) fra færøske pengeinstitutter og danske realkreditinstitutter. For det fastforrentede boligudlån er der altovervejende mere end 10 år til næste rentetilpasning. Data for oktober 2022. Højre figur: Færøske pengeinstitutter og danske realkreditinstitutters rente (inkl. bidrag) på udlån med boligformål til færøske husholdninger (ekskl. personligt ejede virksomheder). En enkelt observation er udeladt pga. fortrolighed. Seneste observation er oktober 2022.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

peers, se figur 7. Lave nedskrivninger og flere større tilbageførsler på erhvervsengagementer siden 2016 tyder desuden på en positiv udvikling i erhvervskundernes kreditkvalitet.

Det færøske erhvervslivs egenkapitalforrentning var i 2020 og 2021 omkring det historiske gennemsnit fra 1998-2021. Det følger dog efter flere år med høj indtjening, og virksomhedernes soliditetsgrad er tæt på at være historisk høj. Set under et er de færøske virksomheder således blevet bedre rustet til at bære tab, hvis forretningsvilkår forværres som følge af fx stigende inputpriser, eller konjunkturerne i økonomien vender.

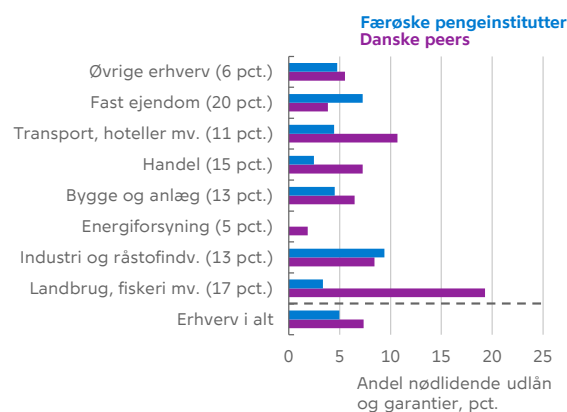
De færøske pengeinstitutter har øget deres polstring mod tab

De færøske pengeinstitutter er også blevet bedre kapitaliseret de seneste år, se figur 8. Det giver dem en bedre evne til at absorbere fremtidige tab, der ikke kan dækkes af den løbende indtjening. Fremgangen i de færøske pengeinstitutters egentlige kernekapitalprocent har også haft en positiv effekt på kapitaloverdækningen, hvor der er kommet mere afstand til de regulatoriske krav end tidligere.

Indtjeningen i de færøske pengeinstitutter har været præget af udsvingene på de finansielle markeder i

Lidt mindre andel nødlidende udlån mv. til erhverv i færøske institutter sammenlignet med danske peers

Figur 7



Anm.: Data for ultimo 1. halvår 2022. Pengeinstitutternes nødlidende udlån og garantier til de enkelte brancher i pct. af udlån og garantier i de enkelte brancher. Procentandelene i parentes angiver de færøske pengeinstitutters udlån og garantier til branchen i pct. af deres udlån og garantier til erhverv i alt. Udlån og garantier til brancher, der udgør mindre end 5 pct. af de færøske pengeinstitutters udlån og garantier til erhverv i alt, er udeladt. Danske peers består af pengeinstitutter i Finanstilsynets gruppe 2 og 3.

Kilde: Finanstilsynet og egne beregninger.

2022, og egenkapitalforrentningen er reduceret til et niveau, der ligger noget under den gennemsnitlige forrentning siden 2017. Omvendt har indtjeningen i 1.-3. kvartal 2022 været understøttet af tilbageførsler af nedskrivninger.

Det er vigtigt for Færøernes økonomi, at institutionerne er tilstrækkelig robuste mod stød og tab på kunder, så de kan fungere som effektive formidlere af kapital og tjenesteydelser, også i dårlige tider i økonomien. Det gælder ikke mindst for de to største færøske banker, BankNordik og Betri Banki, der hver især med en balancesum på omtrent halvdelen af Færøernes BNP i 2021 er karakteriseret som systemisk vigtige finansielle institutioner på Færøerne.⁴

Den demografiske udvikling øger behovet for reformer

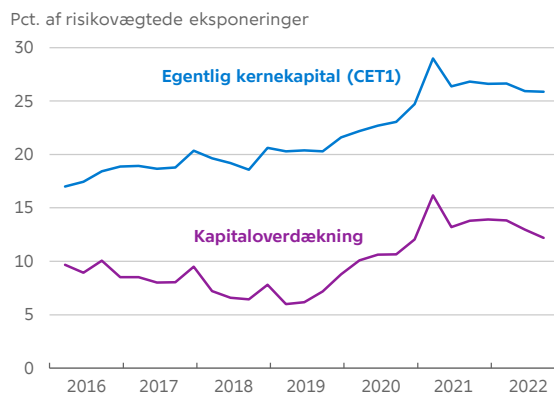
Den færøske økonomi er forholdsvis enstrenget og meget afhængig af fiskeerhvervene, som er karakteriseret ved en relativt uforudsigelig indtjening. Netop det grundvilkår gør det særligt vigtigt, at gode tider også bruges til at forberede sig til dårligere tider, hvor der fx kan blive behov for at skulle låne penge i udlandet. Det kan fx gøres ved at øge udlandsformuen og sikre hensigtsmæssige økonomiske strukturer. Hvis der bliver behov for at låne penge i udlandet, er det vigtigt, at Færøernes økonomi stadig er attraktiv, og at investorer vurderer det sandsynligt, at Færøerne vil være i stand til at vende udviklingen – også selv om hovederhvervet rammes hårdt, og en stor del af arbejdsstyrken måske forlader landet.

Overordnet set har Færøerne en sund økonomi med høj erhvervsdeltagelse, lav offentlig gæld og udlandsformue. I udgangspunktet er den færøske økonomi altså relativt godt rustet til at klare perioder med økonomisk nedgang.

Demografien udfordrer offentlige finanser på sigt
Færøerne står som mange andre lande over for et væsentligt skift i befolkningssammensætningen over de næste årtier. Antallet af børn og ældre i

De færøske pengeinstitutter er blevet bedre kapitaliseret de seneste år

Figur 8



Anm.: Kapitaloverdækningen for de færøske pengeinstitutter er opgjort som den egentlige kernekapital fratrukket det samlede kapitalkrav til den egentlige kernekapital (inkl. kapitalbuffer). Seneste observation er 3. kvartal 2022.

Kilde: Finanstilsynet.

forhold til antallet af personer i den arbejdsdygtige alder har ligget relativt stabilt omkring 60 pct. siden 1985. Det vil sige, at for hver ti personer i den arbejdsdygtige alder er der 6 børn og ældre, som typisk modtager flere offentlige midler, end de betaler i skat. Allerede i 2030 forventes tallet at stige til knap 70 pct., og frem mod 2060 til knap 90 pct., se figur 9.

Ud over at andelen uden for den arbejdsdygtige alder stiger, vil pensionistgruppen også blive ældre. Da sundhedsudgifter er stigende i alder, lægger det yderligere pres på de offentlige finanser. DREAM-gruppen har fx beregnet de offentlige udgifter pr. person i Danmark til at være dobbelt så høje for 80-årige som for 65-årige i 2014.⁵

På Færøerne forventes andelen af personer ældre end 65 år at gå fra 18 pct. i dag til 27 pct. i 2060. For de 80+-årige er stigningen relativt set større. Gruppen forventes at gå fra at udgøre 4,5 pct. af befolkningen til ca. 11 pct., se figur 9. Det må forventes at give en drastisk forværring af de offentlige finanser, når det slår igennem.

⁴ Se Finanstilsynets pressemeddelelse om årlig udpegning af SIFI-institutter, 24. juni 2022 ([link](#)).

⁵ Se DREAM, Samfundsøkonomiske konsekvenser af sund aldring, 2021 ([link](#)).

Demografiske prognoser er for de fleste lande normalt relativt præcise på kort og mellemlangt sigt. Det skyldes, at størstedelen af befolkningstilvæksten kommer fra antal fødsler fratrukket døde, som kan forudsiges med rimelig præcision. Situationen er anderledes på Færøerne, hvor en relativt stor andel af befolkningstilvæksten skyldes indvandring, se figur 10. For det første er det vanskeligt at forudsige antallet af indvandrere og udvandrere i de kommende år. For det andet er det svært at forudsige deres alder og køn.

De store udsving i ind- og udvandring kan påvirke holdbarheden på forskellige måder. Hvis folk i den arbejdsdygtige alder flytter udenlands, når de bliver arbejdsløse, gavner det på kort sigt de offentlige finanser, da der ikke skal udbetales understøttelse. På den anden side kan de demografiske udfordringer forværres, hvis de ikke er så tilbøjelige til at komme hjem igen, når situationen vender.

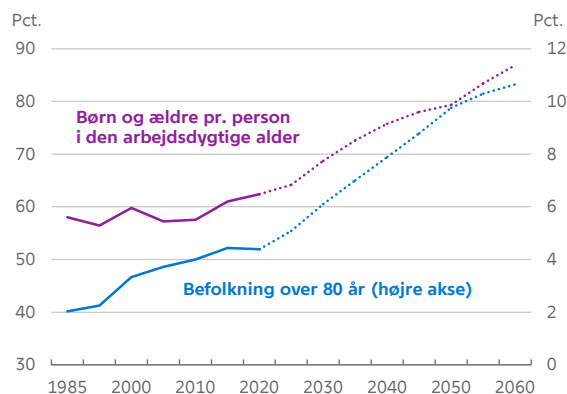
Offentligt underskud udhuler fremtidigt politisk manøvrerum

I 2015 anslog De Økonomiske Råd på Færøerne, at det ville kræve varige finanspolitiske stramninger på 5 pct. af BNP at bringe færøsk økonomi i balance på langt sigt.⁶ Det ville kunne gøres med øgede skatteindtægter, lavere offentlige udgifter eller arbejdsudbudsreformer.

Siden da har højkonjunktoren taget fart, og Færøerne befinder sig nu i en særligt gunstig situation, både hvad angår konjunktur og verdensmarkedspriser. Da begge påvirker de offentlige finanser positivt, ville man derfor forvente større overskud i dag end i 2015, selv uden reformer.

Mindre andel af befolkningen i den erhvervsaktive alder

Figur 9

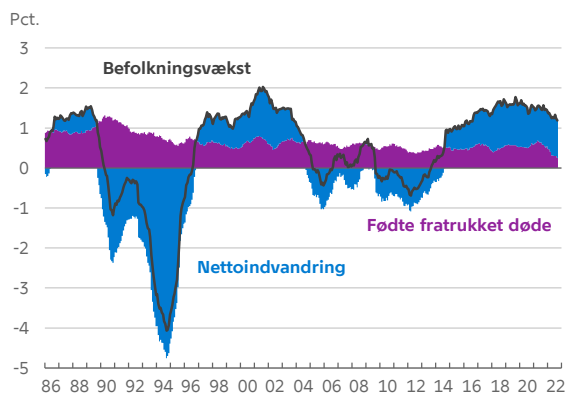


Anm.: Børn og ældre er defineret som antal personer over 65 og under 15. Arbejdsdygtig alder er defineret som alle mellem 15-65.

Kilde: Hagstova Føroya.

Ind- og udvandring betyder meget for den færøske befolkningstilvækst

Figur 10



Anm.: Figuren dekomponerer befolkningstilvæksten (streg) i fødselsrate fratrukket dødsfald (lilla) og nettoindvandring (blå).

Kilde: Hagstova Føroya.

6 Se Redegørelsen F15, De Økonomiske Råd på Færøerne, 2015 ([link](#)).

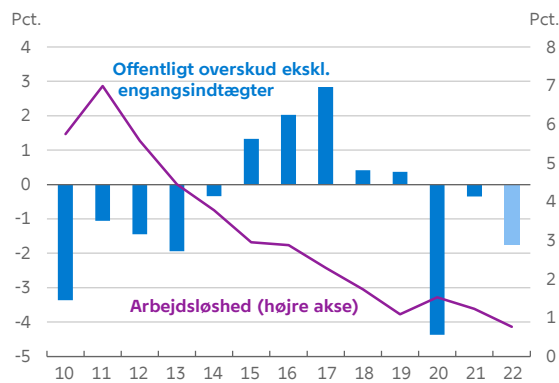
Ser man bort fra ekstraordinære engangsindtægter, har der dog været væsentlige offentlige underskud de seneste år, se figur 11.⁷

På trods af de løbende underskud de seneste år har Færøerne endnu ikke bygget væsentlig gæld op. I 2021 var den samlede ØMU-gæld 33 pct. af BNP. Det skyldes blandt andet stor nominal BNP-vækst og frasalg af statslige aktiver. Det betyder, at der fortsat er god mulighed for at optage gæld for at finansiere offentligt forbrug i en eventuelt kommende recession eller at foretage offentlige investeringer i fx infrastruktur. Med fremtidige underskud drevet af den demografiske udvikling må gælden dog forventes at stige over tid, hvilket vil udhule denne mulighed i fremtiden.

Noget tyder på, at Færøernes økonomi inden længe vil mærke konsekvenserne af de demografiske udfordringer. Det vil være mere hensigtsmæssigt at tage hånd om udfordringerne i god tid, end når de er indtruffet.

Offentligt underskud på trods af historisk medvind

Figur 11



Anm.: Figuren viser summen af statslige og kommunale løbende overskud. 2022 er en prognose fra De Økonomiske Råd på Færøerne. Der er fratrukket engangsindtægter i 2022 på 176 mio. kr., svarende til 0,7 pct. af BNP, og i 2021 på 212 mio. kr., svarende til 0,9 pct. af BNP. Indtægterne skyldes de facto-salg af statens aktiver samt ekstraordinært udbytte fra salget af BankNordiks danske afdeling.

Kilde: Hagstova Forøya og Færøernes Økonomiske Råd.

7 De ekstraordinære indtægter inkluderer: Ekstraordinært udbytte i 2021 og 2022 fra BankNordik pga. frasalg af dansk afdeling, salg af de offentlige aktier i P/F Tjaldur i 2022, likvidering af fonden, der administrerede statens aktier i P/F BankNordik, samt likvidering af Landsbanki Føroya's grundkapital.

UDGIVELSER



NYT

Nyt giver et hurtigt og tilgængeligt indblik i en Analyse, et Economic Memo, et Working Paper eller en Rapport fra Nationalbanken. Nyt udkommer løbende.



ANALYSE

Nationalbankens Analyseserie har fokus på økonomiske og finansielle forhold. Nogle af analyserne udkommer med fast frekvens, fx *Udsigter for dansk økonomi* og *Finansiel stabilitet*, der begge udkommer halvårligt. Andre analyser udkommer løbende.



RAPPORT

Nationalbankens Rapportserie er tilbagevendende rapporter og beretninger om Nationalbankens virke. Det er fx *Årsrapport* og *Statens låntagning og gæld*.



ECONOMIC MEMO

Economic Memo er en mellemting mellem en Analyse og et Working Paper og viser ofte forfatterens igangværende analysearbejde. Serien henvender sig primært til fagpersoner. Economic Memo udkommer løbende.



WORKING PAPER

Working Paper præsenterer forskningsarbejde udført af ansatte i Nationalbanken og samarbejdspartnere. Serien henvender sig primært til fagpersoner og folk med interesse for den akademiske tilgang. Working Paper udkommer løbende.

Analysen består af en dansk, færøsk og engelsk version.
I tilfælde af tvivl om oversættelsens korrekthed gælder den danske version.

DANMARKS NATIONALBANK
LANGELINIE ALLÉ 47
2100 KØBENHAVN Ø
WWW.NATIONALBANKEN.DK

Redaktionen er afsluttet
8. december 2022

Lasse Holm
Senior bankanalytiker
laho@nationalbanken.dk

FINANSIEL STABILITET

Thomas Rasmusen
Damsgaard Tørsløv
Økonom
trdt@nationalbanken.dk

ØKONOMI OG PENGEPOLITIK

KONTAKT

Ole Mikkelsen
Kommunikations-
og presserådgiver

omi@nationalbanken.dk
+45 3363 6027

SEKRETARIAT
OG KOMMUNIKATION



**DANMARKS
NATIONALBANK**