

DANMARKS NATIONALBANK

Årsrapport 2022



DANMARKS
NATIONALBANK

Indhold

5	Forord
---	--------

Beretning fra direktionen

	Direktionens beretning om bankens virksomhed
8	Pengepolitik, finansielle markeder og realøkonomi
14	Det Systemiske Risikoråd
15	Stabilitet i det finansielle system
16	Sikre betalinger
16	Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed
16	Betalingsrådet
18	Seddel- og møntomløbet
19	Restaurering og renovering af Havnegade 5
19	Åben og målrettet kommunikation
21	Ny strategi
22	Regnskabsresultat 2022
	Organisation
24	Organisation
28	Nationalbankens repræsentation i bestyrelser, internationale organisationer mv.
	Risikostyring
30	Finansielle porteføljer
32	Risici på udlån til banker og realkreditinstitutter
32	Operationel risiko

Regnskab for året 2022

37	Regnskab
----	----------

Årsrapport 2022

Redaktionen er afsluttet 8. marts 2023

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

Forord



Per Callesen
Nationalbankdirektør



Christian Kettel Thomsen
Kgl. udnævnt
nationalbankdirektør



Signe Krogstrup
Nationalbankdirektør

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

Nationalbankens mandat er overordnet at bidrage til 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.

Nationalbanken holdt den 31. oktober en konference i anledning af 40-året for det danske fastkursregime. Fastkurspolitikken har i løbet af de 40 år modstået flere kriser og bidraget til omstillingen af dansk

økonomi fra en skrøbelig økonomi i begyndelsen af 1980'erne til den stærke økonomi, som vi kender i dag.

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

København 8. marts 2023

Christian Kettel Thomsen
formand

Signe Krogstrup

Per Callesen

Beretning fra direktionen



Direktionens beretning om bankens virksomhed

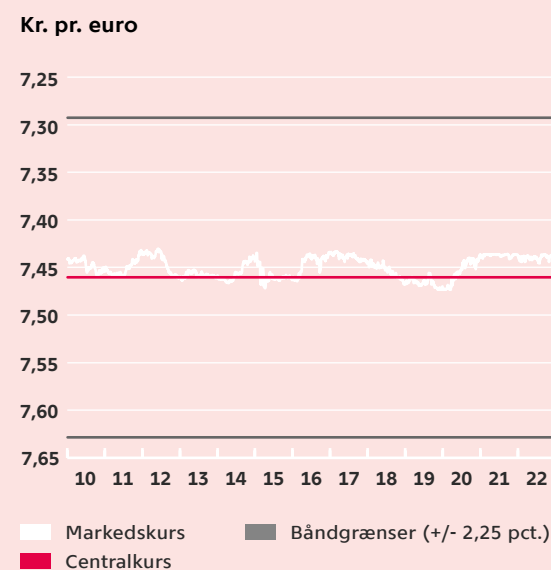
Pengepolitik, finansielle markeder og realøkonomi

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 II. Fastkurspolitikken har i 40 år været 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 lå i 2022 stabilt på den stærke side af centralkursen, se figur 1. Nationalbanken forhøjede de toneangivende pengepolitiske renter fire gange i 2022 med samlet set 2,35 procentpoint til 1,75 pct. for foliorenten og renten på indskudsbeviser og 1,9 pct. for renten på udlånsfaciliteten, se figur 2. Renteforhøjelserne skete i umiddelbar forlængelse af, at Den Europæiske Centralbank, ECB, forhøjede sin toneangivende pengepolitiske rente, renten på indlånsfaciliteten, med samlet set 2,5 procentpoint til 2 pct. på baggrund af kraftige prisstigninger i euroområdet. I juli, september og december forhøjede Nationalbanken de pengepolitiske renter i samme tempo som ECB og i oktober med 0,15 procentpoint mindre end ECB på baggrund af forudgående interventioner. Nationalbanken fulgte dermed sit sædvanlige reaktionsmønster. Det betød, at det pengepolitiske rentespænd til euroområdet blev udvidet fra -0,1 til -0,25 procentpoint.

I løbet af 2022 købte Nationalbanken valuta for 54,8 mia. kr. i forbindelse med interventioner i valutamarkedet. Det medvirkede til, at valutareserven blev forøget med 43 mia. kr. til 578,1 mia. kr. ved årets udgang.

Figur 1
Stabil krone nær centralkursen

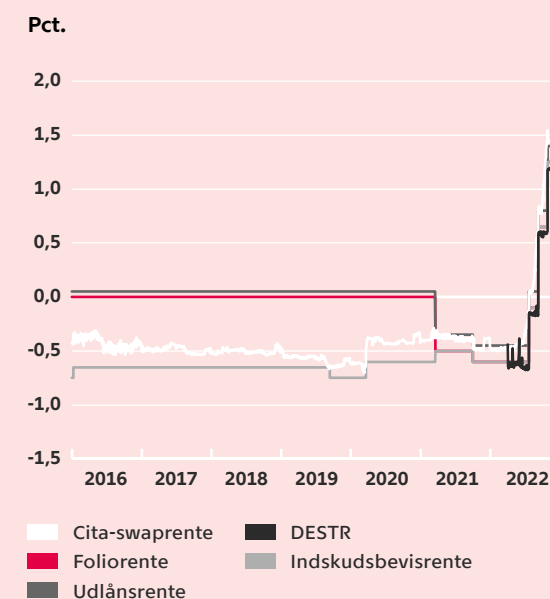


Anm.: En stigning i figuren betyder, at kronens værdi er styrket over for euroen.
Kilde: Danmarks Nationalbank.

En ny dansk dag til dag-referencerente, Denmark Short-Term Rate, DEST, blev lanceret den 1. april 2022. DEST er i modsætning til sin forgænger (T/N-renten) en referencerente, der udelukkende er baseret på faktiske transaktioner. Med DEST fås en mere retvisende pengemarkedsrente, hvilket understøtter gennemslaget fra Nationalbankens renter til pengemarkedsrenterne og derigennem til kronens kurs over for euro. DEST fulgte de pengepolitiske renteforhøjelser og lå stabilt en smule under foliorenten.

Den høje inflation og betydelig usikkerhed om de økonomiske udsigter i 2022 førte til store udsving på de finansielle markeder. Det var særligt markant for obligationsmarkederne, se figur 3. For året som helhed steg renten på den 10-årige danske statsobligation med 2,7 procentpoint, hvilket var på linje med stigningen i den 10-årige tyske statsrente. Frem til oktober steg de danske statsrenter dog mere end de tyske, og det 10-årige statsrentespænd var således udvidet til 0,4 procentpoint. Årsagen til udvidelsen var bl.a., at øget volatilitet og usikkerhed i markederne fik investorerne til at søge mod kernemarkeder som fx markedet for tyske statsobligationer. Det gav udslag i relativt dårligere likviditet på danske statsobligationer i forhold til tyske. Statsrentespændet faldt tilbage i årets sidste måneder, i takt med at de danske statsrenter faldt mere end de tyske.

Figur 2
De pengepolitiske renter blev øget betydeligt i 2022



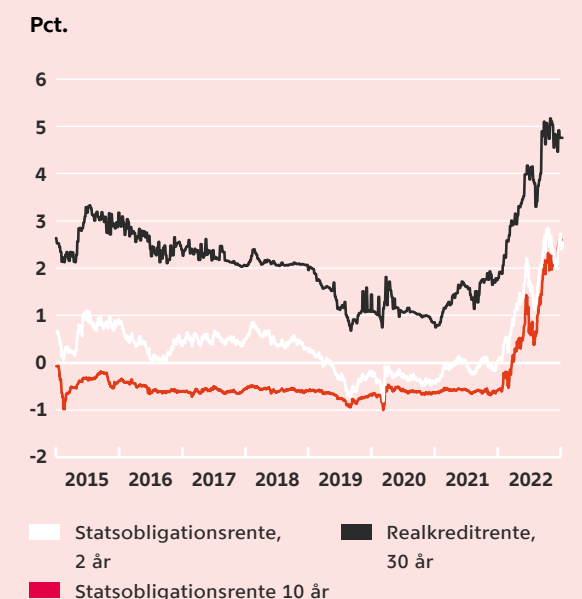
Anm.: 1-månedes Cita-swaprente.
Kilde: Refinitiv Eikon og Danmarks Nationalbank.

Renterne på danske realkreditobligationer steg ligeledes kraftigt i 2022. Renten på 30-årige, fastforrentede, konverterbare realkreditobligationer steg fra ca. 1,8 pct. i begyndelsen af januar til ca. 4,8 pct. i slutningen af december, og en lignende stigning kunne ses på de korte realkreditobligationer. Det afspejlede bl.a. stigningen i statsobligationsrenter og stigende risikopræmier. Kursfald på lange realkreditobligationer gav boligejere med fastforrentede lån mulighed for at konvertere og realisere kursgevinster. Samlet set er finansieringsforholdene for danske husholdninger og virksomheder blevet strammet væsentligt i løbet af 2022, både i nominelle og reale termer.

Danske aktiepriser (OMXC25) faldt 13,5 pct. i 2022 og havde store udsving bl.a. som følge af Ruslands invasion af Ukraine, høj inflation og stigende renter. Aktieprisfaldet i 2022 skulle imidlertid ses i sammenhæng med store stigninger i 2020-21, der var karakteriseret af økonomisk genopretning efter coronapandemien. Set over de sidste tre år er aktiepriserne samlet steget med ca. 35 pct.

Ved indgangen til 2022 var verdensøkonomien præget af betydelige forstyrrelser i produktions- og forbrugsmønstre. Den kraftige genopretning i økonomisk aktivitet efter pandemien gav sammen med

Figur 3
Renterne på stats- og realkreditobligationer er steget kraftigt i 2022

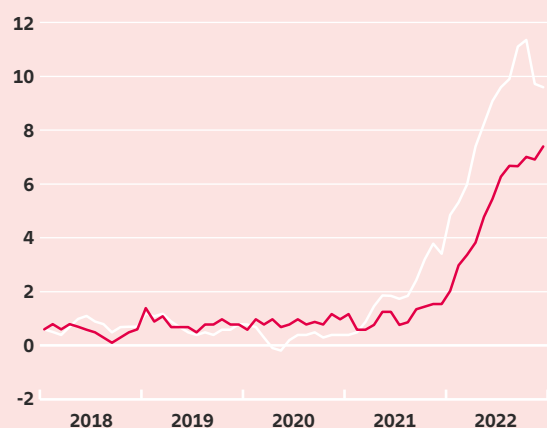


Anm.: Statsobligationsrenter er parrenter. Realkreditobligationsrenten er baseret på benchmarkobligationer.
Kilde: Refinitiv Eikon og Danmarks Nationalbank.

Figur 4

Inflationen steg i 2022 til det højeste niveau i 40 år

Pct., år-år



■ Kerneinflation
□ Inflation

Anm.: Inflation er opgjort ved det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks, HICP. Kerneinflation er HICP ekskl. energi og uforarbejdede fødevarer.

Kilde: Danmarks Statistik.

lempelig økonomisk politik anledning til en stærk efterspørgsel, samtidig med at udbuddet i dele af økonomien var hæmmet af logistik- og produktionsbegrænsninger afledt af pandemien. Ruslands invasion af Ukraine i slutningen af februar forstærkede de ubalancer. Det kom især til udtryk på globale råvaremarkeder, hvor bl.a. forsyningsvanskeligheder førte til meget høje stigninger i energi- og fødevarerpriser. Krigen forøgede dermed den globale inflation, der i forvejen var taget til i kølvandet på pandemien.

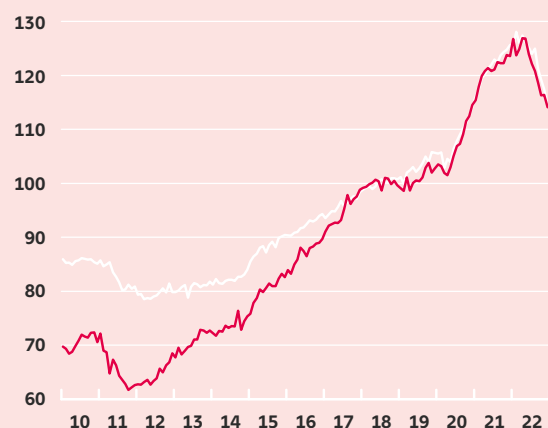
Herhjemme steg forbrugerpriserne i oktober med 11,4 pct. i forhold til samme måned året før. Det var den højeste stigningstakt i 40 år, se figur 4. Prisstigningerne aftog hen mod udgangen af året, men kerneinflationen, dvs. forbrugerpriser ekskl. energi og uforarbejdede fødevarer, steg fortsat til 7,4 pct. i december. For året som helhed var inflationen og kerneinflationen henholdsvis 8,5 pct. og 5,3 pct.

Hen over året fortog de store globale forskydninger mellem udbud og efterspørgsel sig gradvist. Det førte til et fald i en række råvare- og fragtpreiser. Energifpriserne faldt ligeledes siden august. Det skal ses i sammenhæng med, at gaslagrene blev fyldt, og at efterårsvejret var mildt. Selvom prisstigningerne tidligt i produktionskæderne begyndte at falde, tager

Figur 5

Boligpriserne er faldet betydeligt i 2022

Nominelle boligpriser, indeks, 2018 = 100



■ Lejligheder
□ Villaer og rækkehuse

Kilde: Boligsiden og Danmarks Nationalbank.

det typisk tid, før prisfaldet når hele vejen gennem produktionskæderne ud til forbrugerne.

De store prisstigninger og højere renteomkostninger tærede på danske husholdningers købekraft målt ved den reale disponible indkomst. Forbrugertilliden faldt i løbet af efteråret til det laveste niveau i 48 år, og forbruget tog et kraftigt dyk.

De kraftige stigninger i realkreditrenter i løbet af 2022 gjorde det væsentligt dyrere at købe bolig, og sammen med en generelt svækket købekraft var det med til at få handelsaktiviteten til at bremse betydeligt op efter to år med rekordmange handler. Boligpriserne begyndte ligeledes at falde. På landsplan lå priserne på enfamiliehuse i december 10,7 pct. lavere i forhold til februar, hvor de var på sit højeste, se figur 5. Priserne faldt i alle landsdele men mest i Region Hovedstaden.

Dansk eksport nød i 2022 godt af fremgangen på eksportmarkederne og holdt hånden under væksten i Danmark, mens konjunkturvingen begyndte at sætte ind indenlandsk. Udviklingen i industriproduktionen, der er tæt knyttet til eksporten, klarede sig ligeledes godt. Stigningen i vareeksporten var især understøttet af eksport af medicin, der er mindre

konjunkturfølsom, mens høje fragtrater gav stor indtjening på eksporten af søtransport. Samlet steg værdien af eksporten med 28,7 pct., og importen med 24,3 pct. Overskuddet på betalingsbalancen voksede til 358 mia. kr., der svarer til 12,8 pct. af BNP.

Til trods for opbremsningen i det private forbrug var dansk økonomi i 2022 fortsat i en højkonjunktur. For året som helhed steg BNP med 3,6 pct., hvilket var højere end i årene op til pandemien. Den høje vækstrate skyldtes dog særligt en meget kraftig genopretning efter pandemien, og væksten gennem året (fra 4. kvartal 2021 til 4. kvartal 2022) var 1,5 pct., se figur 6.

Stigningen i produktionen betød, at der fortsat var fremgang på arbejdsmarkedet i 2022, hvor beskæftigelsen steg med lidt over 5.000 personer om måneden i gennemsnit. Det var betydeligt hurtigere end i årene op til pandemien, samtidig med at beskæftigelsen ved årets udgang var ca. 176.000 personer højere end ved udgangen af 2019. Til trods for tegn på opbremsning i væksten i beskæftigelsen sidst på året var der stadig betydeligt pres på arbejdsmarkedet. Ledigheden var fortsat meget lav, og mange virksomheder meldte fortsat om mangel på arbejdskraft, omend andelen faldt en smule hen over året. Presset på arbejdsmarkedene gav anledning til en anelse højere lønstigninger i løbet af 2022, hvilket var moderat sammenlignet med udlandet.

Gennem 2022 understøttede finanspolitikken den økonomiske aktivitet. Det skete bl.a. med kompensationsordninger, der sigtede mod at hjælpe husholdninger og virksomheder med konsekvenserne af de kraftige prisstigninger. Nationalbanken påpegede, at kompensationsordningerne samlet set ikke burde øge aktiviteten og dermed presset i økonomien. Nationalbanken påpegede samtidig, at tiltagene ikke burde være prisforvridende, så forbrugernes tilskyndelse til at dæmpe energiforbruget blev bevaret. Ellers er der risiko for, at energipriserne presses yderligere op. Nationalbanken anbefalede, at finanspolitikken skulle tage luft ud af økonomien andre steder, hvis kompensationsordningerne førte til højere efterspørgsel og øget kapacitetspres i økonomien.

Figur 6

Der var i 2022 fortsat fremgang i dansk økonomi

Mia. kr., 2010-kædede værdier



■ Danmark

Kilde: Danmarks Statistik.

Nationalbanken påpegede flere gange i løbet af året vigtigheden af at dæmpe kapacitetspresset i økonomien, fordi kombinationen af høj inflation og et meget stramt arbejdsmarked over længere tid kunne være en katalysator for et skred i inflationsforventningerne og lønvæksten, ofte betegnet en løn-pris-spiral. Nationalbanken anbefalede desuden i juli og igen i september, at finanspolitikken burde bidrage til at dæmpe kapacitetspresset med knap 1 pct. af BNP i 2023 ud over, hvad der lå i finanslovsforslaget, for at inddæmme risikoen for, at en selvstændig løn-pris-spiral tog fart i Danmark.

Første rapportering af klimaaftryk fra valutareserven

Nationalbanken rapporterer for første gang beregninger af klimaaftrykket fra dele af valutareserven.¹ Nationalbanken ønsker med rapporteringen at bidrage til mere gennemsigtighed om finansielle

¹ Den metodiske baggrund samt beregningerne bag rapporteringen findes i Danmarks Nationalbank, Rapportering af klimaaftryk fra valutareserven: Baggrund og metode, *Danmarks Nationalbank Rapport*, nr. 3, marts 2023.

KLIMAAFTRYK FRA VALUTARESERVEN

Nationalbanken rapporterer for første gang beregninger af klimaaftryk fra valutareserven



Tabel 1

Klimaaftryk fra Nationalbankens valutareserve

	Obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder		Aktier og virksomhedsobligationer (ETF'er)	
	2022	2021	2022	2021
Allokering af udledninger	Produktionsbaseret		Scope 1-2	
Vægtet gennemsnitlig udledningsintensitet (ton CO ₂ e pr. million euro i BNP eller omsætning)	198	216	56	106
CO ₂ e-aftryk (ton CO ₂ e pr. million euro investeret)	175	248	19	53
Absolutte finansierte udledninger (ton CO ₂ e)	965.691	2.107.460	26.806	98.176
Andel af valutareservens markedsværdi i 2022 (pct.)	7,9		2,0	

Anm: Nationalbankens beholdning af obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder samt ETF'er er opgjort pr. 30. december 2021 og 30. december 2022. Valutareserven er opgjort ekskl. guld og IMF-lån. CO₂e-udledninger, BNP, omsætning, EVIC samt stater og regionale myndigheders samlede obligationsudstedelser for 2021 er anvendt i 2022, da data for 2022 ikke var tilgængeligt på rapporteringstidspunktet.
Kilde: UNFCCC, Verdensbanken, Bloomberg, MSCI og egne beregninger.

beholdningers klimaaft tryk på linje med andre euro-pæiske centralbanker.

Rapporteringen omfatter ca. 10 pct. af valuta-reserven (ekskl. guld og IMF-lån) svarende til omtrent 50 mia. kr. Det er den del, der er investeret i obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder samt børsnoterede investeringsfonde (exchange-traded funds, ETF'er), se tabel 1. For disse aktivklasser eksisterer der bredt anerkendte beregningsmetoder og tilstrækkeligt data til at kunne rapportere. Det er Nationalbankens ambition, at klimarapporteringen på sigt vil dække en større del af valutareserven, i takt med at beregningsstandarder og data udvikles og forbedres.

Tabel 1 viser valuta-reservens klimaaft tryk opgjort ved tre beregningsmetoder. Beregningerne indikerer et lavere klimaaft tryk i 2022 end i 2021. Faldet afspejler

både ændringer i porteføljesammensætningen og en lavere beholdning af obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder. Nationalbanken valgte i 2022 at omlægge beholdningen af ETF'er, således at der udelukkende investeres i ETF'er, der følger EU's krav for benchmarks, der overholder Parisaftalen.

Rapportering om finansielle beholdningers klimaaft tryk er et område i udvikling. Man bør være varsom med at fortolke på udsving fra år til år. Beregningerne udtrykker ikke effekten på den faktiske udledning af drivhusgasser fra, at enkelt-investorer omlægges deres investeringer. Beregningerne kan heller ikke bruges som retningslinje for, om udstederne overholder Parisaftalens klimamål for 2050. Nationalbanken anvender ikke beregningerne i den aktive styring af likviditetsberedskabet.

Det Systemiske Risikoråd

Nationalbanken varetager formandskab og sekretariat for Det Systemiske Risikoråd. Det Systemiske Risikoråds opgave er at overvåge, identificere og begrænse systemiske risici. Det Systemiske Risikoråd kan udtale sig om finansielle forhold, herunder udviklingen i systemiske risici samt finansiell regulering, som efter Rådets vurdering er væsentlige i forhold til den finansielle stabilitet.

Det Systemiske Risikoråd vurderer hvert kvartal det passende niveau for den kontracykliske kapitalbuffer. Rådet vurderede i marts 2022, at høj risikoappetit, lave renter, lempelige finansieringsvilkår og høj økonomisk vækst dannede grobund for opbygning af risici. Derfor valgte Rådet at henstille til erhvervsministeren, at buffersatsen fra 31. marts 2023 hæves til 2,5 pct. Erhvervsministeren har fulgt Rådets henstilling, og den kontracykliske kapitalbuffer blev således forøget til 1 pct. fra ultimo september 2022, til 2 pct. fra ultimo december 2022 og til 2,5 pct. fra ultimo marts 2023.

Det Systemiske Risikoråd understregede i 2022 vigtigheden af, at bufferen bliver bygget op, når det går godt i økonomien, og risici bygges op, så institutterne har noget at stå imod med, når udviklingen vender, og risici og tab materialiseres. Som følge af krigen i Ukraine er usikkerheden om den fremadrettede udvikling i økonomien og de finansielle forhold øget. Rådet er parat til at henstille om en reduktion af buffersatsen med øjeblikkelig virkning, hvis der opstår stress i det finansielle system med risiko for en hård opstramning af kreditgivning til husholdninger og virksomheder.

Det Systemiske Risikoråd offentliggjorde i september en observation om, at en øget udbredelse af lån med variabel rente og afdragsfrihed bidrager til risikoopbygning og kan øge tab i de finansielle institutter ved et konjunkturtilbage-slag. Boligejere, som optager lån med variabel rente og afdragsfrihed, risikerer markant højere ydelser i tilfælde af stigende renter, hvilket kan indebære et væsentligt reduceret rådighedsbeløb og øget risiko for misligholdelse af lånet. Rådet drøftede i september anvendelsen af afdragsfrie lån og vurderede, at det fortsat er vigtigt for højt belånte boligejere at opbygge robusthed over for eventuelle bolig-prisfald. Under finanskrisen bidrog afdragsfrie lån til større misligholdelse af gæld og større tab i institutterne. For boligejere med lav belåningsgrad kan afdragsfrihed dog være et fornuftigt værktøj til at opnå forbrugsudjævning og opbygning af likvid opsparing.

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. Erhvervsministeren aktiverede i marts 2022 den kontracykliske kapitalbuffer for Færøerne på 1 pct. for 1. kvartal 2022 med virkning fra den 31. marts 2023. Beslutningen om at forhøje den kontracykliske kapitalbuffer skete på baggrund af en henstilling fra Det Systemiske Risikoråd i december 2021 og skal ses i lyset af høj boligprisvækst og kreditvækst.

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.

Efter en længere periode med lave renter og økonomisk vækst kom der i 2022 tegn på vækst-afdæmpning, både globalt og i Danmark. De finansielle markeder var præget af øget stress i 2022, og de kraftige stigninger i renter og volatilitet gav tab på obligationsmarkederne og øgede kravene til sikkerhedsstillelse i derivatmarkederne. I 2022 havde bankerne tilstrækkelige likviditetsbuffer, men det blev dyrere at skaffe likviditet via markedet. Situationen i de finansielle markeder og realøkonomien vidnede om, at efterspørgslen efter likviditet fra bankernes kunder hurtigt kan ændre sig, og at bankerne i højere grad end tidligere skal være forberedte på stigende likviditetsbehov og låneefterspørgsel.

I lyset af de stigende renter har flere boligejere optaget realkreditlån med variabel rente, hvoraf en stigende andel er uden afdrag. Højt belånte boligejere med denne låntype er særligt udsatte ved boligprisfald og højere renter. Et af Nationalbankens budskaber i analysen af den finansielle stabilitet fra december 2022 var på den baggrund, at det er centralt, at disse boligejere har en robust økonomi til at modstå rentestigninger.

Bankudlånet til erhvervskunder er steget markant i 2022. Væksten er bredt fordelt på tværs af brancher og afspejler bl.a., at erhvervskunderne har haft behov for løbende finansiering, bl.a. som følge af udfordringer i forsyningskæder og høje råvare- og energipriser.

Lave nedskrivninger understøtter fortsat bankernes indtjening. Højere renter, høj inflation og udsigt til en vækstafdæmpning forventes at forværre nogle kunders evne til at servicere deres gæld, hvilket indebærer en risiko for yderligere nedskrivninger hos institutterne. Omvendt forventes højere renter at øge nettorenteindtægterne yderligere, hvilket øger institutternes robusthed mod tab på udlån.

Kapitalbuffer er et vigtigt redskab til at begrænse økonomiske tab i en evt. kriseperiode. Kapitalbuffer bidrager til at mindske den real-økonomiske nedgang, som ellers vil følge, hvis husholdningers og virksomheders adgang til kredit strammes uhensigtsmæssigt. Det er vigtigt, at kapitalbuffer kan fungere som en stødpude og absorbere tab i et økonomisk tilbageslag, så banker fortsat kan yde kredit til økonomien. Nationalbanken udgav i 2022 en analyse om kapitalbuffer, og her var et af budskaberne, at samspillet mellem forskellige krav til bankerne begrænser den effektive anvendelse af kapitalbufferne. Nationalbanken anbefalede derfor en revision af EU-reglerne, så kapital brugt til at opfylde kapitalbufferkravene ikke samtidig bruges til at opfylde andre krav.

Nationalbankens stresstest af den danske bank-sektors kapitalisering viste i 2. halvår 2022, at alle institutter i analysen kan klare en recession med betydelig overdækning til det risikobaserede kapitalbufferkrav, hvis den kontracykliske buffer frigives. Enkelte systemisk vigtige kreditinstitutter vil dog komme tæt på kapitalbufferkravene i en hård recession. Disse institutter har derfor brug for deres nuværende kapitaloverdækning til at absorbere tab og modstå stress.

Nationalbanken og den grønne omstilling
Klimaforandringer og konsekvenser ved den grønne omstilling kan potentielt påvirke den finansielle stabilitet. Nationalbanken har i 2022 igangsat et arbejde med at identificere klimarelaterede risici, som kan være væsentlige for det finansielle system i Danmark. Et eksempel på en risiko kan være virksomheders højere omkostninger ved at udlede drivhusgasser. Dansk økonomis afhængighed af udlandet øger også sårbarheden over for klimarelaterede risici i andre lande, og derved kan konsekvenser af globale klimaforandringer få betydning for den finansielle sektor i Danmark. Derudover kan eksempelvis landbruget risikere faldende indtjening som følge af materialisering af fysiske klimarisici, fx ekstremregn eller tørke.

Nationalbanken offentliggjorde også en analyse af energirenoveringers effekter på enfamiliehus-salgspris. Trods geografisk variation er den overordnede tendens, at energirenoveringer typisk koster mere, end de forøger salgsprisen. Husejeres incitament til energirenoveringer understøttes derfor primært af besparelserne på energiregningen.

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.

FSOR adresserer 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.

Ændringer i sikkerhedspolitiske forhold kan hurtigt ændre trusselsbilledet, og krigen i Ukraine har bidraget til et ændret trusselsbillede i 2022. I 2022 har FSOR bl.a. haft fokus på risici i relation til evnen til at genoprette kritiske funktioner efter et alvorligt cyberangreb, brug af cloudservices, cyberaktivisme og kontrollerede nedlukninger i elsystemet.

FSOR har etableret et kriseberedskab, der skal sikre koordinering mellem organisationer i en krisesituation, hvor de vitale dele af sektoren er ramt. Der udføres halvårslige tests, der skal sikre 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.

Betalingsrådet

Nationalbanken varetager formandskabet for Betalingsrådet og fungerer som sekretariat. I 2022 blev der som vanligt afviklet to møder i Betalingsrådet. Betalingsrådets formål er at fremme effektiviteten og sikkerheden af betalinger for borgere, virksomheder og pengeinstitutter. Betalingsrådet består af 13 medlemmer, der alle har en bred interesse i detailbetalinger.

Betalingsrådet følger løbende udviklingen på detailbetalingsområdet, herunder implementering af ny lovgivning, og i 2022 drøftede rådet bl.a. implementeringen af EU's reviderede betalingstjenestedirektiv. På rådets agenda i 2022 var desuden også status for udviklingen i borgernes betalingsvaner i Danmark, herunder udviklingen i brugen af kontanter og digitale betalingsløsninger samt faldende misbrug og svindel med betalingskort.

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 Betalingsrådet og Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed.

I 2022 har Nationalbanken arbejdet videre med at samle afviklingen af bankernes betalinger og værdipapirhandler i danske kroner på den fælleseuropæiske 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 har i 2022 afsluttet afklaringsfasen og er kommet langt med design og implementering med henblik på, at der kan indledes en test mellem Nationalbanken og ECB fra medio 2023 efterfulgt af en sektortest fra starten af 2024. Migreringen vil finde sted i april 2025.

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. Nationalbankens overvågning har i 2022 fortsat haft fokus på cybersikkerhed i de overvågede systemer. Nationalbanken har i 2022 færdiggjort en vurdering af de danske detailclearingers efterlevelse af internationale retningslinjer for god håndtering af cyberrisici. I den løbende overvågning følges op på, hvordan de ansvarlige for de overvågede systemer arbejder med og efterlever Nationalbankens anbefalinger på området.

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). Testdel-

SIKRE BETALINGER

Sikre og effektive betalinger er en af Nationalbankens hovedopgaver

tagerne er de største finansielle institutter og kritisk infrastruktur. I testen forsøger et etisk hackerteam at få adgang til på forhånd specificerede samfunds-kritiske funktioner og data i testdeltagernes it-systemer ved at efterligne rigtige cyberangreb. Målet er, at testdeltagerne selv finder svagheder i cyberforsvaret, hvorefter de kan adresseres med henblik på at øge cyberrobustheden. I 2022 har testene haft særligt fokus på databeskyttelse og angreb via kritiske leverandører i forsyningskæden. Der er EU-lovgivning på vej i relation til trusselsbaserede red team-tests (DORA, Digital Operational Resilience Act), og Nationalbanken fortsætter med at bringe de danske testerfaringer ind i arbejdet med de detaljerede retningslinjer for testene.

Udviklingen i betalingsvaner

Nationalbanken offentliggjorde i 2022 to analyser om borgernes betalingsvaner og kontanternes anvendelse i Danmark. Analyserne viste, at kontanter bruges stadig mindre til betalinger i fysisk handel og mellem privatpersoner, mens den digitale adfærd er bredt forankret i befolkningen, da langt de fleste betalinger enten foretages med betalingskort eller mobilen i fysisk handel. Det er særligt de ældre borgeres digitale adfærd, som er med til at gøre Danmark til et af de mest digitaliserede lande på betalingsområdet. Nationalbanken vil fortsat analysere detailbetalinger for at bidrage til indsigt og gennemsigtighed på betalingsmarkedet og derved understøtte sikre og effektive betalinger i Danmark.

Nye former for digitale penge

Nationalbanken udgav i 2022 en analyse om nye former for digitale penge, herunder kryptoaktiver og digitale centralbankpenge (CBDC). Analysen påpegede, at kryptoaktiver fortsat ikke er velegnede som penge, og flere hændelser i 2022 har understreget, at markedet for kryptoaktiver er forbundet med stor usikkerhed og risiko.

Flere centralbanker undersøger mulighederne ved borgervendte digitale centralbankpenge, men bevæggrundene er meget forskellige fra land til land og spænder fra finansiell inklusion til geopolitiske bekymringer. Nationalbanken vurderer løbende de forskellige bevæggrunde og deres relevans i forhold til det finansielle system i Danmark. På nuværende tidspunkt – og med de forbundne omkostninger og mulige risici – er det ikke tydeligt, hvordan en borgervendt CBDC vil skabe en ekstra værdi i forhold til de eksisterende løsninger i Danmark.

Nationalbanken følger udviklingen i kryptoaktiver og digitale centralbankpenge tæt. Det vigtige for

Nationalbanken er til enhver tid, at de penge og betalingsformer, der er til rådighed, er sikre og effektive for borgerne og samfundet.

Seddel- og møntomløbet

Nationalbanken er seddel- og møntudstedende myndighed i Danmark.

Værdien af cirkulerende sedler og mønter var 75,1 mia. kr. ved udgangen af 2022. Det er 2,5 mia. kr. mindre end året før og svarer til et fald på 3,2 pct., se figur 7. Seddelomløbet var på 68,9 mia. kr. Heraf udgjorde det færøske seddelomløb 0,5 mia. kr. Det samlede møntomløb steg med 0,5 pct. til 6,3 mia. kr.

Faldet i seddelomløbet kan være en afledt effekt af, at stigningen i renten i 2. halvår 2022 har reduceret efterspørgslen. Ligeledes er danskernes primære betalingsløsninger fortsat digitale løsninger som betalingskort, Betalingsservice, netbank og tjenester som fx mobilbetalinger.

I løbet af 1. halvår 2022 steg seddelomløbet med 0,5 mia. kr. til 71,8 mia. kr. Det er en mindre forøgelse på 0,7 pct. Der var fortsat en større efterspørgsel på 500-kronesedler, hvorimod 1000-kronesedler i omløb faldt med 1,7 pct.

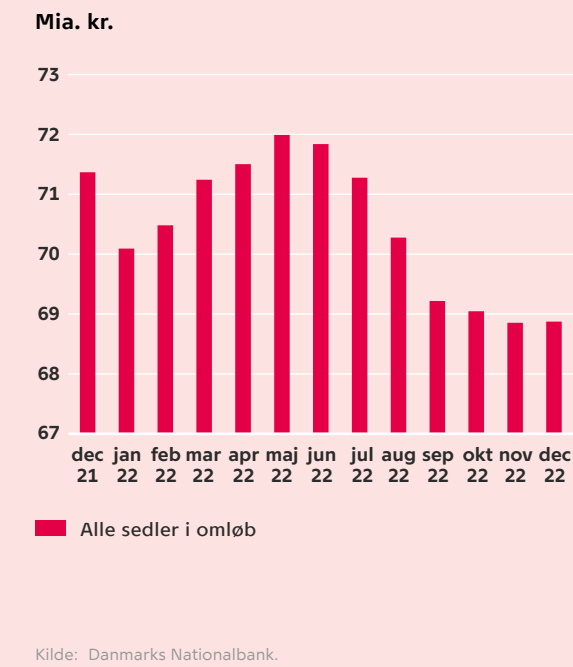
Efter stigningen i 1. halvår 2022 faldt seddelomløbet i 2. halvår 2022, hvor især 1000-kronesedlen i omløb faldt med 7,5 pct. til 25,2 mia. kr., se figur 8.

Værdien af 500-kronesedler i omløb, som i 2021 steg kraftigt, er i løbet af 2022 blevet større end værdien af 1000-kronesedler i omløb. Ved udgangen af 2022 udgjorde værdien af 500-kronesedler i omløb 27,4 mia. kr.

Mængden af forfalskede danske sedler var stadig meget begrænset. Antallet af registrerede falske sedler steg fra 795 stk. i 2021 til 1.452 stk. i 2022. Af de registrerede sedler blev 985 stk. fundet i omløb.

Der er primært blevet registreret falske 1000-kronesedler. I forhold til det samlede antal sedler i omløb på 190,7 mio. stk. udgør registrerede forfalskede sedler ca. 8 stk. pr. million sedler i omløb. Det er meget få i international sammenhæng.

Figur 7
Cirkulerende mængde sedler



Inspektion af guldbeholdning

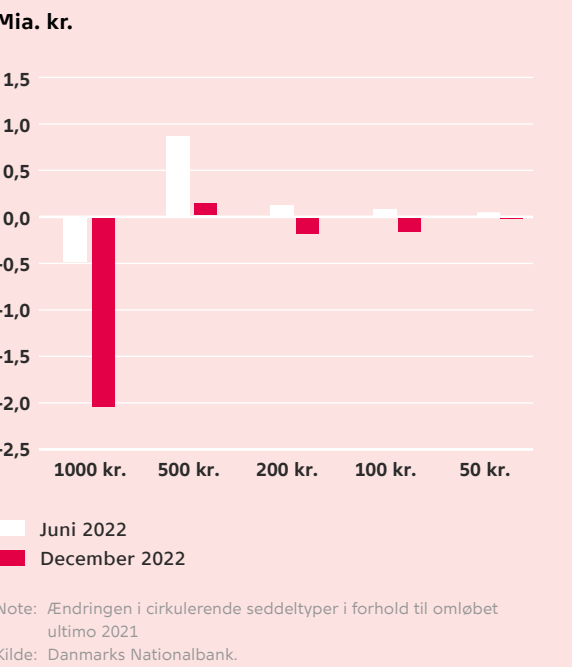
I september 2022 blev der foretaget en inspektion af Nationalbankens guldbeholdning i Bank of England. Kontrolbesøget tog udgangspunkt i en stikprøvekontrol af Nationalbankens guldbarrer, hvor bl.a. renhedsgrad og vægt blev kontrolleret. Der var overensstemmelse mellem de registrerede data og de gennemførte kontroller, og inspektionsbesøget har derfor ikke givet anledning til bemærkninger.

Restaurering og renovering af Havnegade 5

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

Bygningen er tegnet af arkitekten Arne Jacobsen og betragtes som et af Danmarks mest markante udtryk for modernistisk arkitektur. Bygningen er fredet, og den restaureres i tæt dialog med Slots- og Kulturstyrelsen. Byggeperioden løber over en årrække, og størstedelen af Nationalbankens med-

Figur 8
Ændring i cirkulerende seddeltyper



arbejdere 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, miljøsanering og forbedring af brandsikkerhed og indeklima. I tråd med Nationalbankens strategi om bæredygtighed er det besluttet at stræbe mod en certificering på bæredygtighed (DGNB Guld). Samtidig skal indretningen gøres mere tidssvarende og fleksibel, så den lever op til de krav, der stilles til en moderne arbejdsplads.

I 2022 blev der gennemført en række pilotprojekter på facade og indvendige arbejder. Resultaterne herfra indgår som centralt vidensgrundlag i projekteringen.

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.



Ny strategi

Nationalbanken tilpasser løbende målsætninger, organisation og opgaveløsninger for at kunne leve op til sit formål, i takt med at verden forandres.

Nationalbanken implementerede en ny strategi i 2022. Strategien indeholder tre strategiske målsætninger, der skal understøtte, at banken lever op til sit formål. De tre strategiske fokusområder er:



Fremadskuende og reaktionsstærke

Vi overvåger den økonomiske og finansielle udvikling og analyserer konsekvenserne af fastkurspolitikken.

Vi samarbejder nationalt og internationalt om at analysere økonomien og sikre hensigtsmæssig regulering af nye aktører og produkter i den finansielle sektor.

Vi er på forkant med udviklingen i den finansielle sektor og vurderer nye trends og teknologier med fokus på at opretholde finansiell stabilitet og en sikker og effektiv betalingsinfrastruktur.

Relevante dagsordener og banebrydende analyser

Vi udarbejder rettidige og banebrydende analyser af emner, der er relevante for dansk økonomi og den finansielle sektor både på kort og lang sigt.

Vi er førende inden for økonomiske og finansielle analyser og brug af ny teknologi, nye datakilder og forskningsmetoder.

Vi sætter nye dagsordener og kvalificerer samfundsdebatten, og vi tilpasser os udviklingen i kommunikationsformer og -kanaler.

Excellent faglighed og høj troværdighed

Strategisk udsyn er integreret i vores opgaveløsning, og vi understøtter det med tidssvarende, cyberrobuste og effektive it-værktøjer og infrastruktur.

Vi skaber bedre resultater ved at bringe vores forskelligheder i spil. Vi har fokus på diversitet og inklusion.

Vi har en stærk læringskultur, der udvikler excellent faglighed og tiltrækker de bedste medarbejdere.



Lanceringen af strategien i maj blev ledsaget af en implementering i organisationen samt flere interne og eksterne initiativer. Det omfatter bl.a. en ny politik for diversitet, inklusion og lige muligheder og en ny employer branding-strategi.

Strategien er udformet med henblik på at understøtte Nationalbankens tre overordnede formål, som er at være med til at sørge for stabile priser, sikre betalinger og stabilitet i det finansielle system.

Nationalbanken kommunikerer om sit analytiske arbejde, sin rolle og sine opgaver via forskellige kommunikationsplatforme. Der blev udgivet knap 41 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.

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 mfl., og 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 2022

Nationalbanken havde i 2022 et underskud på 8.464 mio. kr. mod et overskud på 194 mio. kr. i 2021.

Årets resultat er drevet af faktorer, som fremgår af figur 9.

Underskuddet skyldes især, at der var kurstab på obligationsbeholdningen som følge af det højere renteniveau. Rentebærende udenlandske instrumenter har givet et samlet tab på 5,5 mia. kr., mens indenlandske obligationer har givet et tab på 1,3 mia. kr. Samtidig faldt aktiekurserne og bidrog med et tab på 1,7 mia. kr. I de foregående år bidrog kursudviklingen i aktier og obligationer positivt til resultatet.

Renter på indlån gav en udgift på 0,1 mia. kr., mens tab på valutakursreguleringer var 0,1 mia. kr.

Værdiregulering af guldbeholdningen bidrog positivt til årets resultat med 1,5 mia. kr. Det finansielle underskud på 7,2 mia. kr. i 2022 svarer til ca. 1,2 pct. af størrelsen på de finansielle porteføljer.

Nationalbankens indtjening har de seneste mange år med negative renter været strukturelt lav. Det højere renteniveau vil give en højere indtjening de kommende år. Det skyldes en forventet stigning i den del af indtjeningen, der kommer fra møntningsgevinsten og forrentningen af modposten til egenkapitalen. Når renterne er positive, er indtjeningsbidraget herfra positivt, og omvendt er det negativt, når renterne er negative.

Nationalbanken forventer derfor en højere indtjening fremadrettet, såfremt renterne forbliver på et højere niveau.

Omkostninger og afskrivninger udgjorde 1,3 mia. kr. Stigningen i omkostninger og afskrivninger i forhold til året før skyldes væsentligst transitionsomkostninger i forbindelse med overgang til nye it-driftsleverandører samt stigende energipriser. Hertil kommer en mindre tilgang af medarbejdere som følge af større strategiske projekter. Projekterne vedrørende migrering af danske kroner til TARGET Services og

renoveringen af Nationalbankens bygning i Havnegade vil også i de kommende år trække væsentlige ressourcer i Nationalbanken.

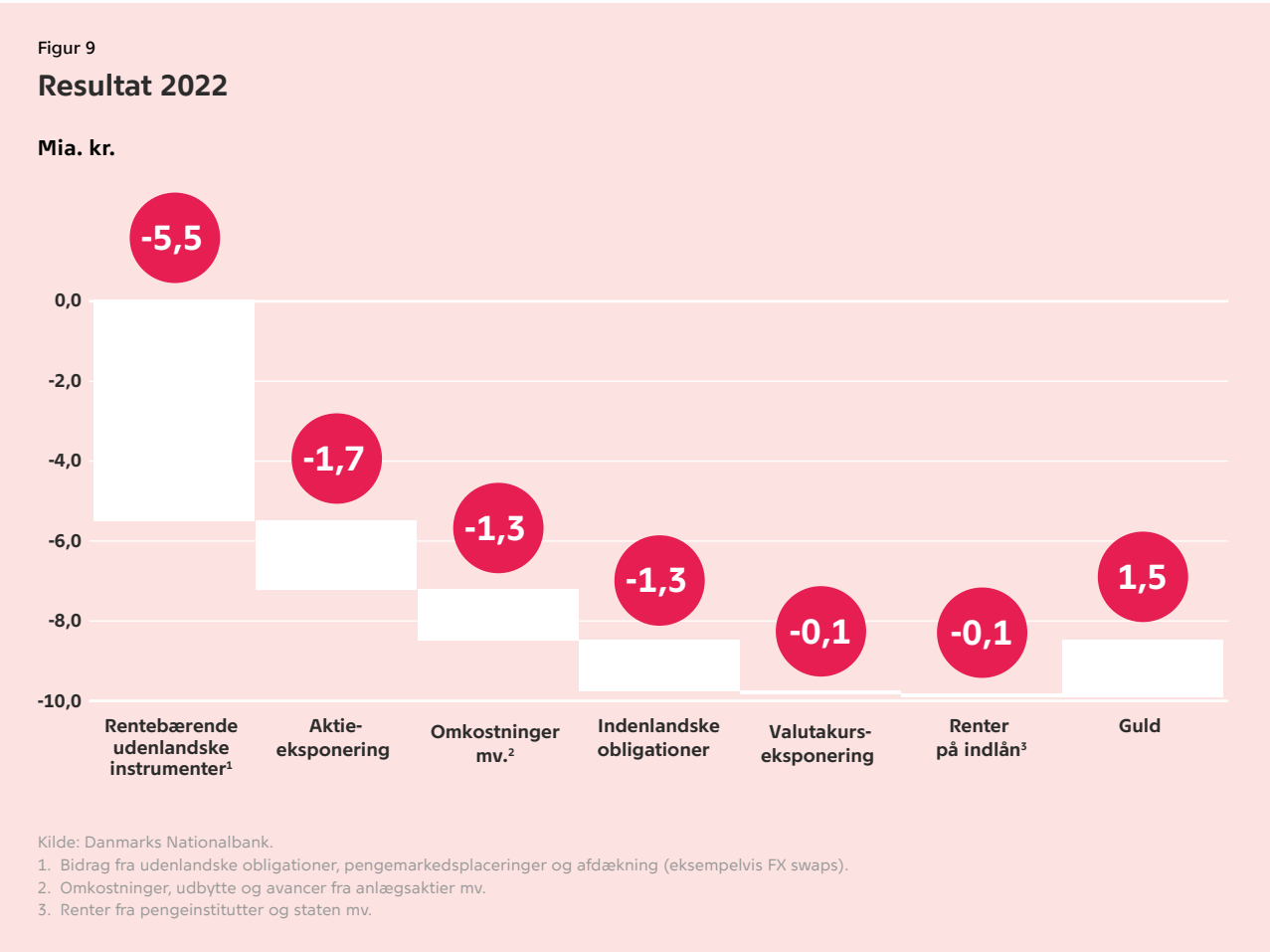
Resultatdisponering

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.

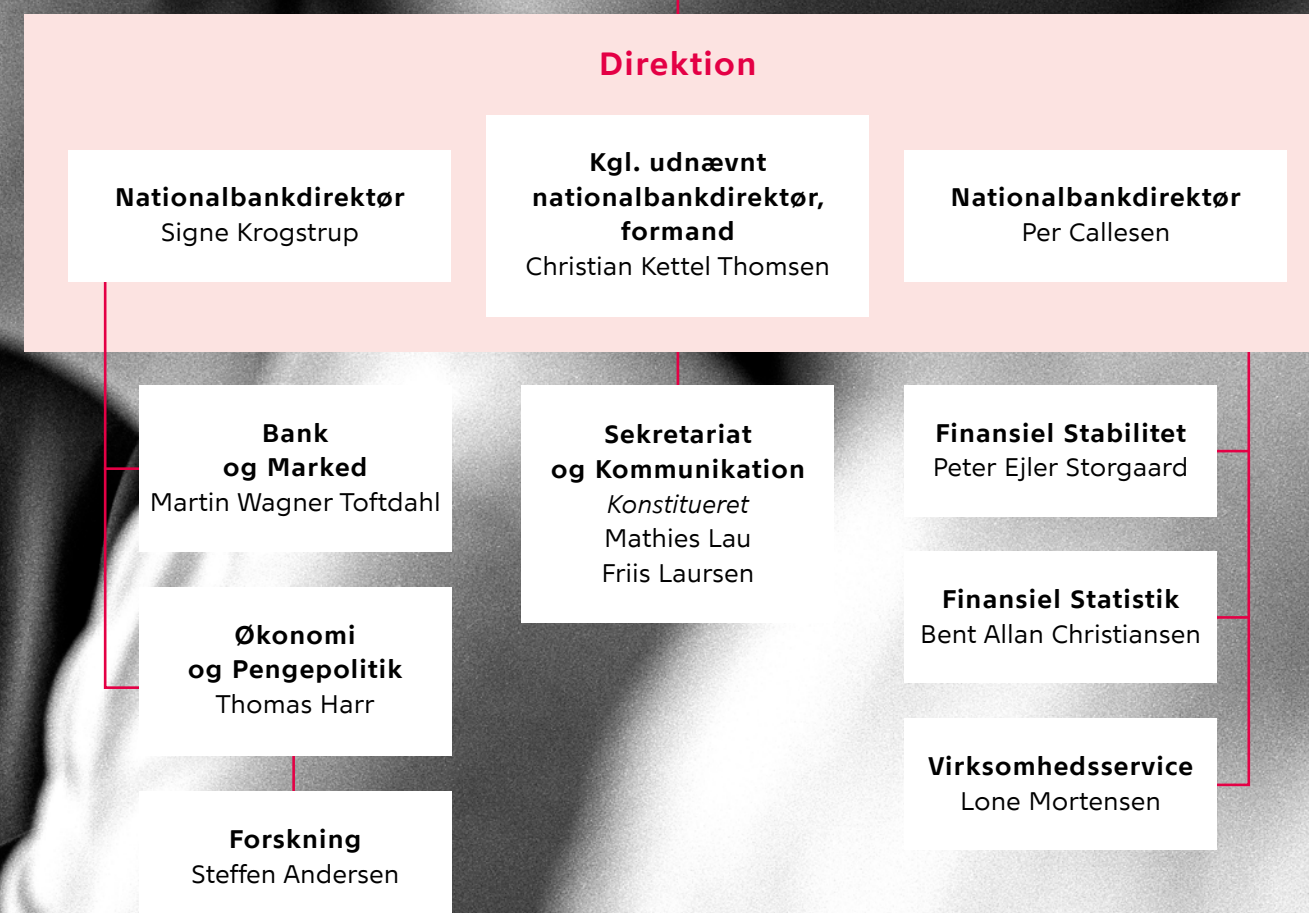
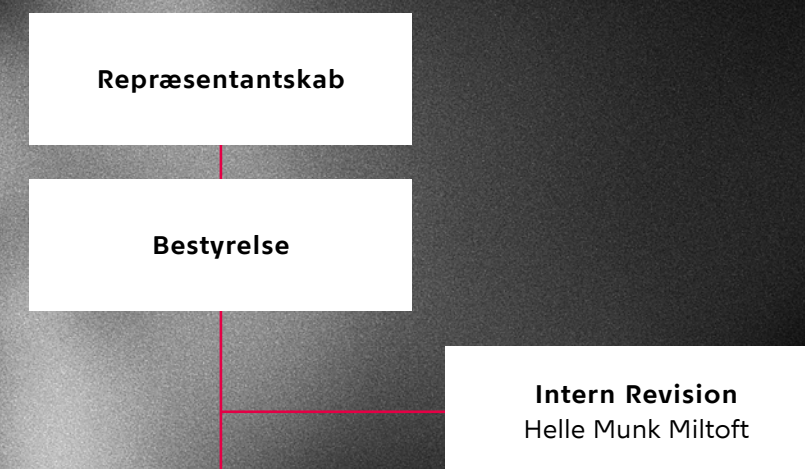
Hvis resultatgrundlaget er positivt, tages der stilling til en eventuel overførsel baseret på egenkapitalens udvikling. Overførselsprocenten fastsættes med sigte på, at Nationalbankens egenkapital over tid vokser med nominelt BNP – medmindre der er et ekstraordinært behov for konsolidering. Det sker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

Resultatgrundlaget er negativt, og der kan derfor ikke overføres noget til staten for regnskabsåret 2022.

Årets underskud på 8.464 mio. kr. dækkes af en overførsel fra Nationalbankens Sikringsfond. Egenkapitalen udgør herefter 73.132 mio. kr.



Organisation



1. marts 2023

Organisation

Nationalbanken har fokus på at være en velfungerende, effektiv og attraktiv arbejdsplads med en stærk læringskultur, der udvikler excellent faglighed og tiltrækker de bedste medarbejdere.

Nationalbanken havde 461 fuldtidsansatte ved udgangen af 2022, hvoraf 240 var beskæftiget i de økonomiske afdelinger. Det er 11 flere end året før, hvilket primært er drevet af tilgang af ressourcer til projektet med at få danske kroner på den fælleseuropæiske infrastruktur TARGET Services. Personaleomsætningen faldt i 2022 til 14,5 pct. fra 15,5 pct. i 2021. I alt fratrådte 72 medarbejdere i løbet af 2022, og der blev ansat 85 nye medarbejdere.

Det samlede sygefravær steg i 2022 til 7,4 dage pr. medarbejder mod 6,3 dage pr. medarbejder i 2021. Fraregnet langtidssyge steg sygefraværet til 4,3 dage pr. medarbejder mod 3,2 dage pr. medarbejder i 2021.

Orlov

I 2022 var 20 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. Coronapandemien har de sidste par år lagt en dæmper på rejseaktiviteten. I år, hvor det igen har været muligt at rejse, har flere medarbejdere valgt at blive udstationeret og har dermed haft en central rolle i samarbejdet med internationale organisationer.

Politik for diversitet, inklusion og lige muligheder

Nationalbanken ønsker at være en mangfoldig og inkluderende arbejdsplads med lige muligheder for alle medarbejdere. Diversitet og inklusion er et fokuspunkt i strategien, og i 2022 er der udfærdiget en ny politik på området med et mål om, at Nationalbanken i 2025 skal have en mere mangfoldig sammensætning af medarbejdere. For at fokusere indsatsen er der i første omgang udvalgt fire områder (køn, alder, uddannelse/erfaring, samt nationalitet, etnicitet og kulturel baggrund), hvor der skal gøres en særlig indsats for at opnå diversitet, inklusion og lige muligheder. For at opnå en kønsbalanceret sammensætning af ledere og medarbejdere er der opstillet måltal frem mod 2025.

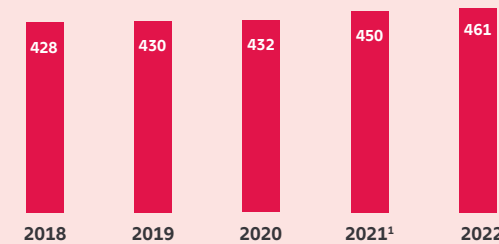
Kønsfordelingen i koncernledelsen er ved udgangen af 2022 2 kvinder og 7 mænd, dvs. henholdsvis 22 pct. og 78 pct. Blandt sektionslederne er kønsfordelingen ved udgangen af 2022 7 kvinder og 16 mænd svarende til henholdsvis 30 pct. og 70 pct.

Whistleblowerordning

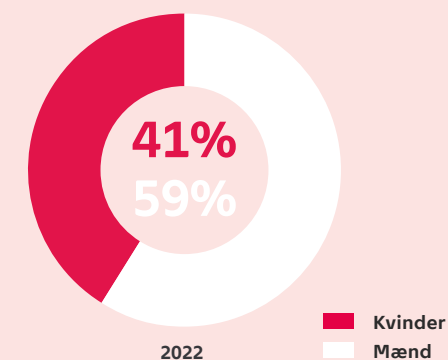
Nationalbanken har en whistleblowerordning, der bl.a. gør det muligt for ansatte og medlemmer af bestyrelse og repræsentantskab samt leverandører og samarbejdspartnere at indberette overtrædelser af EU-retten inden for områder, der er fastsat i whistleblowerdirektivet, alvorlige lovovertrædelser og andre alvorlige forhold. Der er i 2022 ikke modtaget nogen indberetninger.

Nationalbanken har et eksternt 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

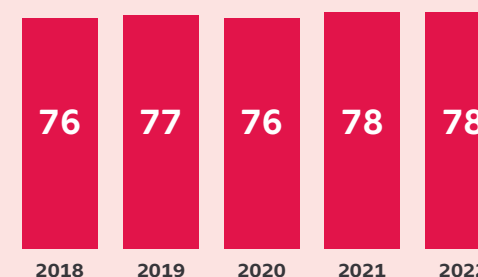


1. Fra 2021 beregnes ph.d.-studerende ud fra deres aftalte arbejdstid i banken, og de tæller derfor som 0,15 FTE i stedet for 1,0 FTE. Antal ansatte er opgjort ultimo året.



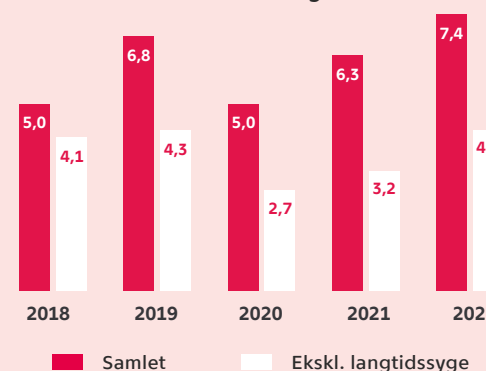
Medarbejdertilfredshed

Arbejdsglæden var i 2022 uændret i forhold til året før



Sygefravær

Enhed = dage



Nationalbankens repræsentantskab
pr. 1. marts 2023

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

Valgt af Folketinget indtil 31. marts 2026:
Folketingsmedlem Alex Ahrendtsen
Folketingsmedlem Hans Andersen
Folketingsmedlem Lisbeth Bech-Nielsen
Folketingsmedlem Morten Dahlin
Folketingsmedlem Jens Joel
Folketingsmedlem Martin Lidegaard
Folketingsmedlem Anne Paulin
Folketingsmedlem Torsten Schack Pedersen

Udnævnt af erhvervsministeren indtil 31. marts 2026:
Departementschef Michael Dithmer
Departementschef Johan Legarth

Valgt af repræsentantskabet	indtil 31. marts:
Adm. direktør Jens Bjørn Andersen	2023
Professor Christian Schultz	2023
Adm. direktør Anne Hedensted Steffensen	2023
CEO Connie Astrup-Larsen	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
Adm. direktør Asger Enggaard	2027
CEO Kristian Hundebøll	2027
Formand Anja Philip	2027

Nationalbankens bestyrelse
pr. 1. marts 2023

Formand: Professor Christian Schultz
Næstformand: Departementschef Michael Dithmer

Valgt af repræsentantskabet indtil 31. marts 2023:
Adm. direktør Per Bank
Formand Grete Christensen
Folketingsmedlem Morten Dahlin
Folketingsmedlem Anne Paulin
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 2023 repræsenteret i følgende
bestyrelser, internationale organisationer mv.:

Den Europæiske Union, EU
Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici, ESRB
Nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen er medlem.

Det Økonomiske og Finansielle Udvalg
Nationalbankdirektør Signe Krogstrup er medlem.

Den Europæiske Centralbank, ECB
Det Generelle Råd
Nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen er medlem.

Den Internationale Valutafond, IMF
Board of Governors
Nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen 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,
Small Open Economies Meeting*
Nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen deltager.

**Organisationen for Økonomisk Samarbejde
og Udvikling, OECD**
Det Økonomisk-Politiske Udvalg
Vicedirektør Thomas Harr er medlem.

Nordisk-Baltisk Makroprudentielt Forum
Nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen er medlem.

Betalingsrådet
Nationalbankdirektør Per Callesen er formand.

Det Systemiske Risikoråd
Nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen er formand.
Nationalbankdirektør Per Callesen er medlem.

Det Økonomiske Råd
Nationalbankdirektør Signe Krogstrup er medlem.

Finanstilsynets bestyrelse
Chef for Finansiel Stabilitet Peter Ejler Storgaard er medlem.

Koordinationsgruppen for finansiel stabilitet
Nationalbankdirektør Per Callesen er medlem.

Risikostyring

Finansielle porteføljer

Nationalbankens finansielle porteføljer består af valutareserven på 578 mia. kr. og beholdningen af indenlandske obligationer på 32 mia. kr.

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

I 2022 steg valutareserven med 43 mia. kr. Forøgelsen er drevet af Nationalbankens interventionskøb for 55 mia. kr. Omvendt har staten reduceret de korte valuta-lån med 6 mia. kr. Det reducerer valutareserven tilsvarende, da statens udenlandske låntagning påvirker valutareserven. Derudover faldt valutareserven med yderligere 6 mia. kr. som følge af kursreguleringer og rentetilskrivninger.

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

Derudover er det målsætningen at opnå det bedst mulige afkast for det givne risikoniveau. Derfor har

Nationalbanken også eksponering mod fx aktier og virksomhedsobligationer, der bidrager til at øge den forventede indtjening og sprede risikoen. Eksponeringen mod aktier og virksomhedsobligationer er via exchange-traded funds (ETF'er). Nationalbanken færdiggjorde i 2022 en omlægning fra ESG-screenede ETF'er til ETF'er, der følger EU's minimumskrav for benchmarks, der overholder Parisaftalen (PAB). Aktieeksponeringen var 8 mia. kr. ultimo 2022 fordelt mellem USA (46 pct.), Europa (43 pct.) og Japan (10 pct.). På samme tidspunkt udgjorde virksomhedsobligationer 3 mia. kr.

Nationalbanken skal ifølge nationalbankloven have en guldbeholdning. Beholdningen er på 66,5 ton, og mængden har stort set været konstant siden 1970. Værdien steg med 1,5 mia. kr. til 27 mia. kr. ultimo 2022.

Fordringer på IMF indgår som en del af valutareserven. Nationalbankens samlede fordring var på 57 mia. kr. ultimo 2022. IMF låner til lande i økonomiske vanskeligheder og finansierer disse lån via medlemslandenes kvoter og lånetilsagn, herunder via Nationalbanken. Nationalbanken har givet IMF yderligere tilsagn for samlet 164 mia. kr. Selvom tilsagnet er betydeligt, er det forventede træk lavt.

Den samlede risiko udgør 5 pct. af egenkapitalen², se tabel 2.

² Opgjort ved *expected shortfall 95 pct.*, som er det gennemsnitlige tab i de 5 pct. værste scenarier over 1 år beregnet af Nationalbankens risikomodel.

Tabel 2

Nationalbankens finansielle porteføljer

Mia. kr.	2022	2021
Udenlandske obligationer¹	96	103
Statsobligationer med kreditvurdering AA- eller derover	26	41
Statsobligationer med kreditvurdering BBB- til A+	13	22
Andre obligationer med kreditvurdering A- eller derover ²	57	40
Indenlandske realkreditobligationer	32	31
Pengemarkedsprodukter (centralbankindskud, reverse repoer mv.)	396	342
Øvrige beholdninger og eksponeringer		
Guld	27	26
Eksponering mod aktier	8	11
Eksponering mod virksomhedsobligationer	3	3
IMF ³	57	54
Udvalgte risikomål/nøgletal		
95 pct. expected shortfall ⁴ i procent af egenkapitalen	5	10
Kronevarighed	2,1	2,4
Porteføljens samlede gennemsnitsrating ⁵	AA+	AA+
Valutaeksponering (før valutaomlægning i parentes)		
EUR	524(419)	465(382)
USD	0(59)	0(44)
Andre	0(43)	0(40)

Anm.: Tabellen viser midterste kreditvurdering fra henholdsvis Fitch, Moody's og Standard & Poor's. Afrundede tal.
Kilde: Danmarks Nationalbank, Fitch, Moody's og Standard & Poor's.
1. Markedsværdien af obligationer opgøres inkl. vedhængende renter.
2. Inkl. papirer udstedt af Bank for International Settlements, BIS, som ikke har en kreditvurdering.
3. Som modpost til tildelingen af særlige trækningsrettigheder er der en gæld til IMF på 45 mia. kr.
4. 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.
5. Den gennemsnitlige kreditvurdering er vægtet efter beholdningens markedsværdier. Beholdninger uden kreditvurdering (primært BIS) er ikke medtaget.

Risici på udlån til banker og realkreditinstitutter

Nationalbanken yder pengepolitiske lån med løbetid på 1 uge til pengepolitiske modparter ved traditionel pantsætning af værdipapirer og yder også kredit inden for dagen for at lette betalingsafviklingen.³

Der er ikke et loft på modparternes mulighed for at låne i Nationalbanken, men det er et ufravigeligt krav, at der skal stilles tilstrækkelig sikkerhed. Nationalbanken lider kun kredittab på udlån, hvis to begivenheder indtræffer samtidigt: En modpart misligholder et lån, 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 2022 har bankerne haft et begrænset behov for at optage pengepolitiske lån i forbindelse med kvartalsskift og uroen på de finansielle markeder efter Ruslands invasion af Ukraine, se figur 10. Ultimo 2022 var der ikke ydet pengepolitiske lån.

Sikkerhedsgrundlaget for traditionel pantsætning består primært af danske realkreditobligationer eller danske statspapirer og i mindre omfang af obligationer udstedt af KommuneKredit og Føroya Landsstýri (Færøernes Landsstyre) samt obligationer garanteret af den danske stat. Belåningsværdien var ca. 92 mia. kr. ved udgangen af 2022, se figur 11. Belåningsværdien er markedsværdien af modparternes pantsatte værdipapirer fratrukket haircut.

Institutterne kan inden for hvert pengepolitisk døgn udnytte en trækingsret, der kan benyttes i forbindelse med detail-, værdipapir- og valutaafviklingen samt interbankbetalinger. Trækingsrettens størrelse bestemmes af institutternes traditionelle pantsætning af værdipapirer til Nationalbanken, deres kontoindeståender i Nationalbanken (Kronos2), deres beholdning af indskudsbeviser udstedt af Na-

tionalbanken samt faciliteterne sikkerhedsretten hos Euronext Securities og auto-collateralisation på TARGET2-Securities (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 risikopolitik og -strategi, som besluttet af koncernledelsen og udmøntes af et risikoudvalg. Risikoudvalget har til opgave at behandle og indstille identificerede risici og tiltag til koncernledelsen. Indstillingerne tager afsæt i risikoappetit, som sætter de overordnede krav og toleranceniveauer for håndtering af risici.

Nationalbankens aktiviteter betyder, at organisationen er 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.

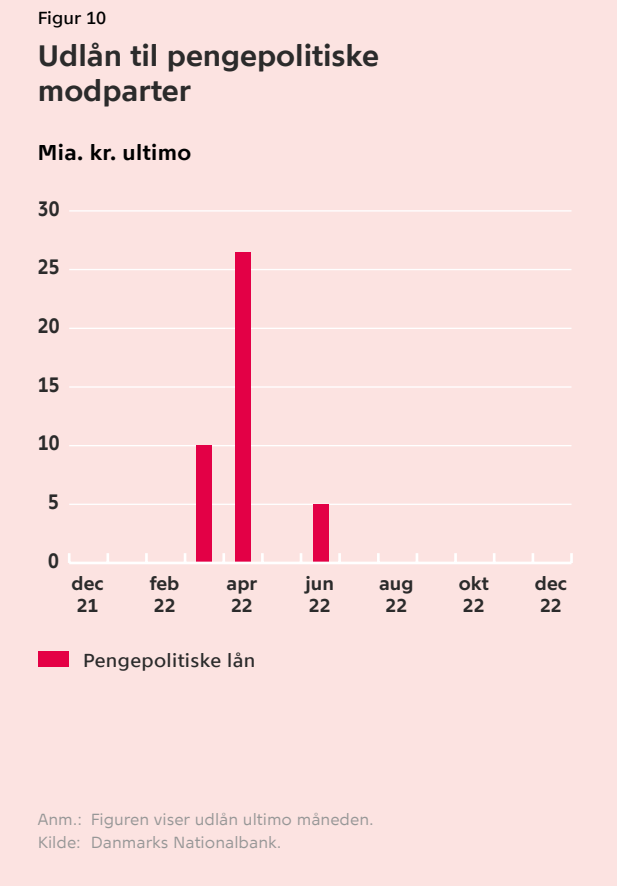
Der arbejdes systematisk med at identificere, vurdere, håndtere og følge op på væsentlige operationelle risici for at sikre, at risikoniveauet ligger på et acceptabelt niveau.

Styrkelse af beredskabsplaner og planer for, hvordan forretningsaktiviteter kan videreføres i kritiske situationer, udgør fortsat en central del af det løbende arbejde med risikostyring. Det systematiske arbejde indebærer også løbende udvikling af og deltagelse i finanssektorens kriseberedskab under Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR.

Forsikringspolitik

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

I løbet af 2022 har Nationalbanken gennemført et EU-udbud af bankens forsikringsportefølje i samarbejde med en ekstern forsikringsmægler. Udbuddet er gennemført i henhold til bankens forsikringspolitik og har afstedkommet en opdateret portefølje af forsikringer med nogle justeringer.



3 Kredit inden for dagen benyttes af institutterne i forbindelse med interbankbetalinger samt værdipapir-, detail- og valutaafviklinger, hvor Nationalbanken på sikret basis garanterer for institutternes betalingsforpligtelser. Nationalbanken yder også lån til kontantdepoter.

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

Regnskapsåret 2022



Hoved- og nøgletal 2018-22

Resultatopgørelse (mio. kr.)	2022	2021	2020	2019	2018
Nettorenteindtægter mv.	-731	-1.048	-628	-22	-315
Værdiregulering af guld	1.467	1.034	2.863	3.832	621
Øvrige kursreguleringer	-7.931	1.334	236	3.178	520
Udbytte og avance af anlægsaktier mv.	22	40	213	19	18
Andre indtægter	42	1	2	2	1
Omkostninger inkl. afskrivninger	-1.314	-1.167	-1.051	-913	-869
Andre udgifter	-19	-	-19	-	-
Årets resultat	-8.464	194	1.616	6.096	-24
Der disponeres således:					
Overført til/fra egenkapital	-8.464	194	1.616	6.096	-24
Overført til staten	-	-	-	-	-
	-8.464	194	1.616	6.096	-24

Balance (mio. kr.)	2022	2021	2020	2019	2018
Aktiver					
Valutareserveaktiver	586.035	538.160	440.328	444.317	461.314
Pengepolitiske udlån	-	-	-	-	-
Andre udlån	1.903	1.874	3.900	2.091	1.185
Indenlandske obligationer	31.802	31.359	32.906	32.099	32.579
Andre aktiver mv.	5.685	1.696	4.235	2.429	1.963
Aktiver i alt	625.425	573.089	481.369	480.936	497.041
Passiver					
Seddel- og møntomløb	75.125	77.587	74.524	70.552	70.793
Pengepolitiske indlån	247.879	202.527	164.003	230.566	210.849
Staten	161.779	151.533	136.875	70.411	111.674
Valutareservegæld	7.960	3.059	1.342	3.101	2.279
Andre forpligtelser	59.550	56.787	23.223	26.521	27.757
Forpligtelser i alt	552.293	491.493	399.967	401.151	423.352
Egenkapital i alt	73.132	81.596	81.402	79.785	73.689
Passiver i alt	625.425	573.089	481.369	480.936	497.041

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Valutareserven (mio. kr.)	578.075	535.101	438.986	441.216	459.035
Penge- og realkreditinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken (mio. kr.)	247.879	202.527	164.003	230.566	210.849
Ændring i seddel- og møntomløb (pct.)	-3,2	4,1	5,6	-0,3	-0,3
Egenkapitaludvikling (pct.)	-10,4	0,2	2,0	8,3	-0,0
Gns. antal medarbejdere omregnet til fuldtid	452	444	424	425	420

Ledelsens regnskabsberetning

Årets resultat udgør et underskud på 8.464 mio. kr. mod et overskud på 194 mio. kr. i 2021.

Udviklingen i årets resultat i forhold til sidste år er i væsentlig grad påvirket af et generelt stigende renteniveau og lavere aktiekurser. Det påvirker indtjeningen fra Nationalbankens værdipapirporteføljer samt ind- og udlån. Resultatet af finansielle porteføljer er således faldet fra en nettoindtægt i 2021 på 1.320 mio. kr. til en nettoudgift på 7.195 mio. kr. i 2022.

Renter af udenlandske nettotilgodehavender gav en merindtægt på 1.756 mio. kr. i forhold til sidste år, som følge af at renteniveauet steg. Samlet androg posten i 2022 dog en nettoudgift på 681 mio. kr.

Foliorenten og renten på indskudsbeviser blev i løbet af året sat op 4 gange. Dette medførte sammen med en stigning i det gennemsnitlige indlån fra banker og realkreditinstitutter på 55 mia. kr. til 213 mia. kr., at Nationalbanken havde en nettorenteudgift på 195 mio. kr. mod en indtægt på 849 mio. kr. i 2021, hvor renterne var negative.

Det gennemsnitlige indestående på statens løbende konto var 149 mia. kr., hvilket stort set var uændret i forhold til sidste år. Forrentningen af statens konto var primo 2022 negativ og steg ultimo året til at være positiv. Forrentningen af statens indestående gav i 2022 Nationalbanken en samlet nettorenteindtægt på 100 mio. kr., hvilket er et fald på 434 mio. kr. i forhold til 2021.

Nationalbanken havde i 2022 betydelige kurstab på obligations- og aktiebeholdningerne. Samlet udgjorde

de børskurstabet på de udenlandske beholdninger 6.585 mio. kr. mod en gevinst på 1.700 mio. kr. i 2021. Dertil kommer et samlet tab på valutakursreguleringer på 94 mio. kr.

Det samlede resultatbidrag fra den indenlandske fondsbeholdning udgjorde en udgift på 1.258 mio. kr., hvilket er en merudgift på 1.060 mio. kr. i forhold til sidste år. Udviklingen på kursreguleringer kan ligeledes henføres til det stigende renteniveau.

Værdiregulering af guld udgjorde i 2022 en gevinst på 1.467 mio. kr., hvilket er en stigning på 433 mio. kr. i forhold til 2021. Dette skyldes, at prisen på guld omregnet til danske kroner steg med 5,7 pct. i løbet af 2022.

Der er ikke konstateret kredittab på bankens engagementer i 2022, og der vurderes ikke at være behov for at hensætte til imødegåelse heraf ved udgangen af året.

Omkostninger

Nationalbankens samlede driftsomkostninger steg med 141 mio. kr. til 1.172 mio. kr. i 2022.

Personaleomkostninger er steget med 11 mio. kr. til 405 mio. kr., primært som følge af tilgang af medarbejdere til arbejdet med portefølje- og centralbanksystemerne samt opgaven med migrering af afviklingen af danske kroner til den europæiske betalingsplatform TARGET Services. Der var således i gennemsnit 452 fuldtidsmedarbejdere i Nationalbanken i løbet af 2022 mod 444 året før.

Andre omkostninger er steget fra 600 mio. kr. i 2021 til 731 mio. kr. i 2022. Stigningen på 131 mio. kr. kan i

al væsentlighed henføres til, at banken i 2022 har afholdt transitionsudgifter i forbindelse med overgang til nye it-driftsleverandører. Hertil kommer forøgelse af udgifter til ejendommenes drift som følge af øgede energipriser.

Af- og nedskrivninger androg 142 mio. kr., hvilket er en stigning på 6 mio. kr. i forhold til 2021. Posten er igen i 2022 påvirket af, at værdien af en række aktiver er blevet nedskrevet eller afgangsført i løbet af året, som følge af at det ikke er vurderet, at disse vil blive anvendt ved tilbageflytning til Havnegade. Hertil kommer, at en række aktiver er overgået til bankens nye it-driftsleverandører, hvorfor de er afgangsført.

Nationalbanken havde i 2022 andre udgifter på 19 mio. kr. vedrørende udbetaling af provenu på erindringsmønten "Dronningens 50-års regeringsjubæum".

Balancen

Den samlede balance er i 2022 steget med 52 mia. kr. til 625 mia. kr. Valutareserven har bidraget samlet med en stigning på 43 mia. kr., primært drevet af Nationalbankens køb af valuta via interventionshandler. Udviklingen afspejler sig dels i en ændring i pengeinstitutternes nettostilling, der er steget med 45 mia. kr., dels i en stigning i statens indestående i Nationalbanken på 10 mia. kr. Kontantomløbet er faldet med 2,5 mia. kr. i løbet af 2022.

Resultatdisponering

Årets underskud på 8.464 mio. kr. dækkes af en overførsel fra Nationalbankens Sikringsfond. Der overføres ikke en resultatandel til staten vedrørende 2022. Egenkapitalen udgør herefter 73.132 mio. kr.

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 2022 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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

København, den 21. februar 2023

Direktionen

Christian Kettel Thomsen
Formand

Per Callesen

Signe Krogstrup

Intern 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 2022 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Nationalbank for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, 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 årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om Danmarks Nationalbank. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et 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.

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 ledelsens 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 21. februar 2023

Helle Munk Miltøft
Intern Revisionschef

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 2022 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Nationalbank for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, 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 revisorers 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 le-

delsesberetningen, 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 21. februar 2023

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 fore- skrevet i Nationalbankens reglement, er tiltrådt af repræsentantskabet på mødet den 14. marts 2023.

Repræsentantskabet består pr. 1. marts 2023 af

Christian Schultz, formand	Anne Hedensted Steffensen, næstformand	
Alex Ahrendtsen	Hans Andersen	Jens Bjørn Andersen
Connie Astrup-Larsen	Per Bank	Lisbeth Bech-Nielsen
Grete Christensen	Morten Dahlin	Michael Dithmer
Asger Enggaard	Kathrine Forsberg	Kristian Hundebøll
Claus Jensen	Jens Joel	Johan Legarth
Martin Lidegaard	Anne Paulin	Torsten Schack Pedersen
Anja Philip	Lizette Risgaard	Philipp Schröder
Christian Woller	Gitte Pugholm Aabo	

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for 2022 er aflagt i overensstemmelse med lov om Danmarks Na- tionalbank. Denne regnskabspraksis er i det væsent- lige i overensstemmelse med god regnskabspraksis for europæiske centralbanker inden for euroområ- det. 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 væ- sentlige 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 regn- skabspost.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter valutakursen på transaktionsdagen. På balancedagen omregnes finansielle aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til Danmarks National- banks senest offentliggjorte valutakurs. Såvel realise- rede 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 valutater- minsforretninger.

Kursreguleringer mv.
Kursreguleringer omfatter børskursreguleringer og valutakursreguleringer vedrørende finansielle tilgo- dehavender og forpligtelser samt guld. Såvel realise- rede 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. Udbyt- terne 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 pri- mære aktiviteter, eller som ikke er årligt tilbageven- dende.

Omkostninger
Personaleomkostninger omfatter lønninger og vederlag, herunder bidrag til pensioner mv., uddan- nelsesomkostninger 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, omregnet til kr.

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 anskaffelsesværdien, medmindre dagsværdien er lavere.

Materielle og immaterielle anlægsaktiver

Materielle og immaterielle anlægsaktiver omfatter Nationalbankens ejendomme (grunde, bygninger og bygningsforbedringer), indretning af lejede lokaler, bygningstekniske anlæg (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 anskaffelsesværdi på under 100.000 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret. På anlægsaktiverne foretages lineære pro anno-afskrivninger over aktivernes forventede økonomiske levetid. Den økonomiske levetid ansættes til følgende:

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

Indretning af lejede lokaler afskrives over den forventede lejeperiode, medmindre anden levetid er oplyst. Anlægsaktiver under udførelse omfatter afholdte omkostninger til ikke færdiggjorte materielle anlægsaktiver samt immaterielle udviklingsprojekter. Omkostningerne overføres til de relevante anlægsgrupper, når aktiverne tages i brug. For Nationalbankens ejendomme gælder, jf. lov om Danmarks Nationalbank § 17, at den i regnskabet registrerede værdi, inkl. bygningsforbedringer og tilhørende aktiver under opførelse, ikke må overstige den offentlige ejendomsvurdering. I så fald vil et overskydende beløb blive udgiftsført.

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

Andre aktiver

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Seddel- og møntomløb

Seddel- og møntomløb måles til pålydende værdi.

Andre passiver

Posten omfatter øvrige passiver, der ikke hidrører under øvrige passivposter. I posten indgår negativ nettoværdi af sikringsinstrumenter i form af uafviklede valutaforretninger og andre afledte finansielle

instrumenter 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 pensionstilsgagn opgjort efter aktuarmæssige principper i Nationalbankens regnskab.

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	2022	2021
Nettorenteindtægter mv.:			
Rente mv. af udenlandske nettotilgodehavender	1	-681.028	-2.436.689
Udbytte af Exchange Traded Funds		51.910	72.183
Rente af pengepolitiske ud- og indlån samt indskudsbeviser	2	-194.550	848.734
Rente af indenlandske obligationer		-6.405	-105.739
Rente af statens indlån	3	100.412	534.143
Renter mv. af andre indenlandske ud- og indlån	4	-937	38.848
Nettorenteindtægter mv. i alt		-730.598	-1.048.520
Kursreguleringer mv.:			
Værdiregulering af guld	5	1.466.783	1.034.002
Kursregulering af valutamellemværender	6	-6.679.517	1.425.999
Kursregulering af indenlandske obligationer		-1.251.589	-91.852
Kursreguleringer mv. i alt		-6.464.323	2.368.149
Resultat af finansielle porteføljer		-7.194.921	1.319.629
Udbytte og avance af anlægsaktier mv.	7	22.169	40.129
Andre indtægter	8	42.164	1.349
Omkostninger:			
Personaleomkostninger	9	405.372	394.065
Omkostninger til sedler og mønter	10	35.810	37.319
Andre omkostninger	11	731.066	599.583
Omkostninger i alt		1.172.248	1.030.967
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver	12	142.219	136.023
Andre udgifter	13	19.000	-
Årets resultat		-8.464.055	194.117
Disponering af årets resultat:			
Henlæggelse til/overført fra Sikringsfonden		-8.464.055	194.117
Overførsel til staten		-	-
		-8.464.055	194.117

Balance

1.000 kr.	Note	2022	2021
Aktiver			
Guld	14	27.036.411	25.569.628
Fordringer på udlandet	15	501.646.064	458.640.710
Fordringer på IMF mv.	16	57.352.305	53.949.540
Tilgodehavende vedrørende penge- og realkreditinstitutters TARGET-konti i ECB		29.077	40.300
Pengepolitiske udlån	17	-	-
Andre udlån	18	1.902.692	1.874.228
Indenlandske obligationer	19	31.801.956	31.358.970
Anlægsaktier mv.	20	131.056	131.056
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	21	612.206	665.382
Andre aktiver	22	4.811.818	791.245
Periodeafgrænsningsposter		100.946	67.611
Aktiver i alt		625.424.531	573.088.670
Passiver			
Seddelomløb	23	68.872.927	71.368.473
Møntomløb	23	6.251.635	6.218.037
Pengepolitiske indlån	24		
Indestående på foliokonti		247.779.329	202.277.063
Indskudsbeviser		100.000	250.000
Andre indlån	25	13.504.223	11.420.465
Staten	26	161.779.101	151.532.734
Forpligtelser over for udlandet	27	7.959.627	3.059.314
Modpost til tildelte særlige trækningsrettigheder i IMF	28	44.941.285	44.343.581
Andre passiver	29	1.104.421	1.022.965
Forpligtelser i alt		552.292.548	491.492.632
Grundfond		50.000	50.000
Reservefond		250.000	250.000
Sikringsfonden		72.831.983	81.296.038
Egenkapital i alt	30	73.131.983	81.596.038
Passiver i alt		625.424.531	573.088.670
Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponeringer			
	31		
Andre afledte finansielle instrumenter	32		
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	33		
Udlåns- og købsforpligtelser over for IMF	34		
Pensionsforpligtelser	35		

Noter

Note 1 - Rente mv. af udenlandske nettotilgodehavender

1.000 kr.	2022	2021
Rente af udenlandske obligationer	240.067	-339.803
Rente mv. af anfordringstilgodehavender og andre kortfristede placeringer	155.428	-1.574.280
Terminspræmier	-1.213.673	-603.589
Rente af mellemværender med IMF	137.151	80.984
	-681.028	-2.436.689

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

1.000 kr.	2022	2021
Rente på foliokonti	-189.278	703.981
Rente af indskudsbeviser	372	152.981
Rente af pengepolitiske udlån	-5.644	-4.995
Rente af ekstraordinær udlånsfacilitet	-	-3.233
	-194.550	848.734

Med henblik på at sikre en mere stabil udvikling i pengemarkedsrenterne og dermed en mere forudsigelig påvirkning af kronekursen suspendede Nationalbanken i marts 2021 foliorammerne. Siden da har renten på indskudsbeviser og foliorenten været ens. Renten er i 2022 blevet sat op 4 gange til ultimo året at være 1,75 pct. Endvidere blev udlånsrenten ligeledes hævet 4 gange til senest 1,90 pct. ultimo 2022. Seneste renteændring var den 16. december 2022.

Det gennemsnitlige nettoindlån fra de pengepolitiske modparter var i 2022 på 213 mia. kr., hvilket er 55 mia. kr. mere end i 2021.

Ovenstående forhold medførte et fald i renteindtægten på 1.043 mio. kr. i forhold til 2021 til en samlet nettorenteudgift på 195 mio. kr.

Note 3 - Rente af statens indlån

Rente af statens indlån er faldet med 434 mio. kr. i forhold til 2021 til en indtægt på 100 mio. kr. Faldet kan henføres til, at forrentningen af statens indestående i gennemsnit har været mindre negativ i 2022 sammenlignet med 2021.

I 2022 udgjorde det gennemsnitlige indestående på statens løbende konto i Nationalbanken 149 mia. kr. (2021: 150 mia. kr.).

Noter

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

1.000 kr.	2022	2021
Rente af indlån fra kontokurant-kunder	-1.332	37.307
Andre mindre indtægter, gebyrer o.l.	395	304
Rente af udlån i valuta til danske pengeinstitutter	-	1.237
	-937	38.848

Note 5 - Værdiregulering af guld

Værdiregulering af guld har i 2022 givet en gevinst på 1.467 mio. kr. mod en gevinst på 1.034 mio. kr. sidste år. Udviklingen kan tilskrives, at guldprisen omregnet til danske kroner i 2022 er steget med i alt 5,7 pct. fra ultimo

2021 til ultimo 2022. Heraf udgør udviklingen i kursen på US-dollar over for kroner en stigning på 6,2 pct., mens guldprisen i US-dollar er faldet med 0,4 pct.

Note 6 - Kursregulering af valutamellemværender

1.000 kr.	2022	2021
Børskursregulering af udenlandske obligationer	-4.404.152	-463.764
Børskursregulering af aktie- og bondfutures	-19.915	1.135
Børskursregulering af Exchange Traded Funds mv.	-2.161.059	2.162.738
	-6.585.126	1.700.109
Valutakursregulering	-94.391	-274.110
	-6.679.517	1.425.999

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

uden for reserven, som er denomineret i udenlandsk valuta.

Note 7 - Udbytte og avance af anlægsaktier mv.		
1.000 kr.	2022	2021
Udbytte af aktier i Bank for International Settlements	22.169	39.843
Nettoavance ved salg af anlægsaktier mv.	-	286
	22.169	40.129

Note 8 - Andre indtægter		
1.000 kr.	2022	2021
Salg af møntsæt mv.	1.494	1.219
Udbytte af og avance ved salg af kapitalandele i kommercielle selskaber	40.670	130
	42.164	1.349

Avance ved salg af kapitalandele i kommercielle selskaber omfatter i 2022 avance på 40 mio. kr. vedrørende afhændelse af halvdelen af Nationalbankens beholdning af

kommercielle aktier i Visa Inc. Beholdningen fremgår af note 22.

Note 9 – Personaleomkostninger		
1.000 kr.	2022	2021
Lønninger og honorarer	330.252	319.430
Pensionsbidrag mv.	52.555	54.021
Uddannelsesomkostninger	6.906	5.929
Øvrige personaleomkostninger	15.659	14.685
	405.372	394.065
Heraf vederlag til ledelsen:		
Direktionen, løn mv.	10.905	11.038
Direktionen, pensionsbidrag	2.120	2.059
Bestyrelsen og repræsentantskabet	1.026	1.013
	14.051	14.110
Løn og pension mv. til direktionen fordeler sig således:		
Lars Rohde, formand	4.625	4.673
Per Callesen	4.199	4.243
Signe Krogstrup	4.201	4.181
	13.025	13.097
Honorar til bestyrelsen og repræsentantskabet fordeler sig således:		
Formanden for bestyrelsen og repræsentantskabet	131	128
Næstformanden for bestyrelsen	98	96
Næstformanden for repræsentantskabet	38	38
Øvrige bestyrelsesmedlemmer, i alt (64 t.kr. pr. medlem pr. år)	321	315
Øvrige repræsentantskabsmedlemmer, i alt (26 t.kr. pr. medlem pr. år)	438	436
	1.026	1.013

I vederlag til direktionen indgår i 2021 udbetaling af værdien af optjente særlige fridage, jf. overenskomstbestemt overgangsordning som følge af ændring af ferieloven.

Der er ikke etableret bonusordninger eller andre incitamentsordninger i Danmarks Nationalbank. Der var gennemsnitligt 452 medarbejdere omregnet til fuldtid i 2022 (2021: 444).

Note 10 - Omkostninger til sedler og mønter		
1.000 kr.	2022	2021
Møntindkøb	11.059	13.030
Seddelindkøb	24.751	24.289
	35.810	37.319

Note 11 - Andre omkostninger		
1.000 kr.	2022	2021
Ejendommenes drift	128.197	116.833
It-omkostninger	528.357	420.614
Øvrige omkostninger	62.096	53.185
	718.650	590.632
Omkostninger vedrørende renovering af Havnegade 5	12.416	8.951
	731.066	599.583

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

1.000 kr.	2022	2021
Ejendomme	59.508	63.887
Maskiner og andre driftsmidler	3.636	4.035
Hardware og software	68.806	68.101
	131.950	136.023
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver	10.269	-
	142.219	136.023

Af- og nedskrivninger steg med 6 mio. kr. i forhold til 2021 til i alt 142 mio. kr. I 2022 er posten ligesom i 2021 særligt påvirket af, at 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. Derudover er en række aktiver vedrørende it-infrastruktur overdraget til Nationalbankens nye it-leverandører, hvorfor der ligeledes er sket afgangsføring af disse.

Note 13 - Andre udgifter

I 2022 havde Nationalbanken en udgift vedrørende provenu i forbindelse med udgivelsen af en erindringsmønt i anledning af Hendes Majestæt Dronning Margrethes 50-års regeringsjubilæum den 14. januar 2022. Beløbet på 19

mio. kr. er udbetalt til Erhvervsstyrelsen (9,5 mio. kr.) og til Kongehusets fonde henholdsvis Dronning Margrethes og Prins Henriks Fond (7,5 mio. kr.) og Den Kongelige Formidlingsfond (2 mio. kr.).

Note 14 - Guld

Værdien af beholdningen udgjorde 27,0 mia. kr. ved årets udgang mod 25,6 mia. kr. året før. Stigningen skyldes, at prisen på guld omregnet til danske kroner steg med 5,7 pct. i løbet af 2022. Der har ikke været bevægelser i 2022,

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

Note 15 - Fordringer på udlandet		
1.000 kr.	2022	2021
Udenlandske obligationer	95.469.234	102.694.886
Exchange Traded Funds - Aktier	7.730.144	10.805.134
Exchange Traded Funds - Virksomhedsobligationer	2.504.408	2.897.573
Repoforretninger med sikkerhed i udenlandske obligationer	-	-
Tilgodehavender i centralbanker og overnationale institutioner	395.931.598	341.580.271
Tilgodehavender i udenlandske forretningsbanker	1.211	472
Tilgodehavender vedrørende gensidig kontant sikkerhedsstillelse	6.693	631.061
Margintilgodehavender vedrørende futures	2.776	31.313
	501.646.064	458.640.710

Udenlandske obligationer omfatter for størstedelens vedkommende statsobligationer udstedt i euroområdet, USA og Japan.

Bankens beholdninger af Exchange Traded Funds (ETF) omfatter både aktier og virksomhedsobligationer. Alle ETF'er følger EU's krav til Paris-Aligned Benchmark.

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

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

Tilgodehavender vedrørende futures omfatter dels marginindestående, dels udestående margin på de underliggende aktiver. Nationalbankens eksponering mod bondfutures udgør 0,2 mia. kr. (2021: 0,2 mia. kr.), mens der ikke har været eksponering mod aktiefutures i hverken 2022 eller 2021. Hovedstole omregnet til markedsværdi fremgår af note 32.

Nationalbanken foretager løbende udlån mod sikkerhed i form af reverse repoforretninger, hvilket sker med sikkerhed i udenlandske stats- og statsgaranterede obligationer. Ultimo 2022 var der ingen reverse repoforretninger.

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

Fordeling på kreditvurdering					
2022 (mio. kr.)	I alt	EUR	USD	JPY	Øvrige
- Heraf AAA	407.488	371.888	27.385	-	8.215
- Heraf AA+ til AA-	21.800	21.405	365	0	30
- Heraf A+ til A-	33.716	3.346	-	30.371	0
- Heraf BBB+ til BBB-	1.884	1.884	-	-	-
- Heraf mellemværender uden kreditvurdering	36.758	10.102	25.721	798	136
	501.646	408.625	53.471	31.169	8.381

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

Eksponeringen er indplaceret efter midterste kreditvurdering fra henholdsvis Fitch, Moody's og Standard & Poor's oversat til Standard & Poor's-skalaen. 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.				
	2022 (1.000 SDR)	2022 (1.000 kr.)	2021 (1.000 SDR)	2021 (1.000 kr.)
Danmarks kvote i IMF	3.439.400	32.015.655	3.439.400	31.589.857
IMF's indestående i Nationalbanken	2.581.490	24.029.800	2.658.690	24.419.271
Reservestilling over for IMF	857.910	7.985.855	780.710	7.170.586
Beholdning af særlige trækningsrettigheder i IMF	4.924.689	45.841.469	4.684.280	43.023.711
Udlån	378.684	3.524.981	408.858	3.755.243
	6.161.283	57.352.305	5.873.848	53.949.540

Fordringer på Den Internationale Valutafond, IMF, udgjorde pr. 31. december 2022 57.352 mio. kr. mod 53.950 mio. kr. ultimo 2021. Kursen på DKK/SDR var ultimo året 930,85 (ultimo 2021: 918,47). Reservestillingen over for IMF er den indbetalte del af Danmarks kvote i IMF og udgøres af forskellen mellem kvoten og indestændet på IMF's konto i Nationalbanken i danske kroner.

IMF's indestående i Nationalbanken repræsenterer IMF's trækningsret. Reservestillingen udgør pr. 31. december 2022 858 mio. SDR, svarende til 7.986 mio. kr. Danmarks kvote på 3.439 mio. SDR (32.016 mio. kr.) er uændret, siden IMF's kvotereform fra 2010 trådte i kraft i 2016, mens

reservestillingen over for IMF er steget med 77 mio. SDR i 2022. IMF har i 2022 i lighed med sidste år udnyttet trækningsretten på kvoten til finansiering af låneprogrammer.

Nationalbankens beholdning af særlige trækningsrettigheder i IMF (SDR) udgjorde pr. 31. december 2022 4.925 mio. SDR (45.841 mio. kr.). Det er 240 mio. SDR mere end i 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 trækningsrettigheder i IMF".

Udlån under IMF				
	2022 (1.000 SDR)	2022 (1.000 kr.)	2021 (1.000 SDR)	2021 (1.000 kr.)
Udlån til Poverty Reduction and Growth Trust	363.088	3.379.809	370.358	3.401.632
Udlån under New Arrangements to Borrow	15.596	145.172	38.500	353.611
	378.684	3.524.981	408.858	3.755.243

Udlån til Poverty Reduction and Growth Trust andrager 363 mio. SDR (3.380 mio. kr.). Der er i 2022 afdraget 7,3 mio. SDR på eksisterende lån. Der er ikke ydet nye lån i 2022.

Udlån under NAB-aftalen (New Arrangements to Borrow) andrager 15,6 mio. SDR (145 mio. kr.). Der er i 2022 afdraget 22,9 mio. SDR og ikke ydet nye lån, hvilket skyldes, at NAB-aftalen ikke har været aktiveret i 2022.

Der er i 2022 ikke ydet lån under den bilaterale låneaftale 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. Værdien af pengepolitiske udlån har i 2022 i gennemsnit været på 1,2 mia. kr.	(2021: 2,3 mia. kr.). Der var ingen udlån pr. 31. december 2022.

Note 18 - Andre udlån

Andre udlån udgøres alene af udlån til pengeinstitutternes kontantdepoter mod sikkerhed.

Note 19 – Indenlandske obligationer

1.000 kr.	2022	2021
Løbetidsfordeling for indenlandske obligationer		
Udløb inden for 1 år	12.290.575	14.770.482
Udløb efter 1 år og inden for 5 år	16.514.156	13.688.858
Udløb efter 5 år	2.997.225	2.899.630
	31.801.956	31.358.970

Note 20 - Anlægsaktier mv.

Bankens beholdning af anlægsaktier mv. opgjort til en samlet anskaffelsesværdi på 131 mio. kr. har pr. 31. december 2022 en skønnet markedsværdi på 2,7 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 kun 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 298,9 mio. kr.

Note 21 - Materielle og immaterielle anlægsaktiver		
1.000 kr.	2022	2021
Ejendomme	418.818	465.015
Maskiner og andre driftsmidler	15.224	19.528
Hardware og software	88.745	105.641
	522.787	590.184
Anlægsaktiver under udførelse vedr. renovering af Havnegade 5	84.588	37.038
Anlægsaktiver under udførelse i øvrigt	4.831	38.160
	612.206	665.382

Af ovenstående udgør værdien af indretning af lejede lokaler 21 mio. kr. (2021: 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.	2022	2021
Markedsværdi af uafviklede valutaeksponeringer	3.657.112	-
Markedsværdi af uafviklede indenlandske fondsforretninger	-	1.465
Kapitalandele i kommercielle selskaber	19.794	39.589
Tilgodehavende renter	1.076.150	717.393
Andre tilgodehavender	58.762	32.798
	4.811.818	791.245

Kapitalandele i kommercielle selskaber omfatter konvertible aktier i Visa Inc. modtaget i forbindelse med salg af andre finansielle aktiver. Nationalbanken har i løbet af 2022 solgt halvdelen af beholdningen og søger fortsat at afhænde de resterende aktier, i takt med at aktierne

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

Nettopositioner omregnet til markedsværdier vedrørende afledte finansielle instrumenter fremgår af note 31 og 32.

Note 23 - Seddel- og møntomløb		
Seddelomløb i 1.000 kr.	2022	2021
1000 kr.	25.236.877	27.292.962
500 kr.	27.400.708	27.272.237
200 kr.	7.300.804	7.474.627
100 kr.	3.784.957	3.935.383
50 kr.	1.002.301	997.566
Ældre serier*)	3.610.715	3.859.231
Færøske sedler	536.565	536.467
	68.872.927	71.368.473

*) Sedler udstedt før seneste serie (2009).

Møntomløb i 1.000 kr.	2022	2021
20 kr.	2.642.967	2.632.181
10 kr.	1.257.200	1.248.767
5 kr.	639.154	634.352
2 kr.	561.222	561.771
1 kr.	376.830	374.587
50 øre	196.350	195.627
Ældre serier*)	381.374	382.203
Tema- og erindringsmønter på anden pålydende værdi	196.538	188.549
	6.251.635	6.218.037

*) 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 2022 havde penge- og realkreditinstitutterne et samlet indestående på foliokonti i Nationalbanken på 247,8 mia. kr. mod 202,3 mia. kr. ultimo 2021.

Udviklingen kan i overvejende grad henføres til Nationalbankens nettovalutakøb mod kroner, der således forøger penge- og realkreditinstitutternes samlede indestående i Nationalbanken

Det gennemsnitlige indestående på foliokonti steg fra 135 mia. kr. i 2021 til 214 mia. kr. i 2022.

Note 25 - Andre indlån

1.000 kr.	2022	2021
Penge- og realkreditinstitutters indestående på euro-foliokonti	29.077	40.300
Gensidig kontant sikkerhedsstillelse, pengeinstitutter	2.681.974	2.367.261
Indlån fra kontokurant-kunder mv.	10.793.172	9.012.904
	13.504.223	11.420.465

Note 26 - Staten

Statens indestående udgjorde pr. 31. december 2022 161.779 mio. kr. Staten modtager ikke en andel af årets resultat for 2022.

Note 27 - Forpligtelser over for udlandet

1.000 kr.	2022	2021
Indlån fra Europa-Kommissionen	3.745.266	2.674.385
Indlån fra andre overnationale institutioner	97	90
Gensidig kontant sikkerhedsstillelse vedr. FX-handler i euro	4.214.264	384.839
	7.959.627	3.059.314

Note 28 - Modpost til tildelte særlige trækningsrettigheder i IMF

Denne forpligtelse består af Den Internationale Valutafonds, IMF's, tildelinger af særlige trækningsrettigheder til Danmark. Den akkumulerede

tildeling udgør 4.828 mio. SDR pr. 31. december 2022. Den aktuelle beholdning fremgår af note 16 "Fordringer på IMF mv."

Note 29 - Andre passiver

1.000 kr.	2022	2021
Markedsværdi af uafviklede valutaeksponeringer	-	530.717
Markedsværdi af andre afledte finansielle instrumenter	11.378	14
Skyldige renter	749.850	264.096
Skyldige omkostninger	240.957	106.915
Skyldige lønrelaterede omkostninger	52.341	52.557
Andre forpligtelser	49.895	68.666
	1.104.421	1.022.965

Nettopositioner omregnet til markedsværdier vedrørende afledte finansielle instrumenter fremgår af note 31 og 32.

Note 30 - Egenkapital

1.000 kr.	Grund- og reservefond	Sikringsfond	I alt
Egenkapital 1. januar 2022	300.000	81.296.038	81.596.038
Henlagt af årets resultat	-	-8.464.055	-8.464.055
Egenkapital 31. december 2022	300.000	72.831.983	73.131.983

Note 31 - Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponeringer

2022 (mio. kr.)	I alt	EUR	USD	JPY	Øvrige
Nettopositioner til markedsværdi					
Valutaterminsforretninger:					
Køb	171.657	123.292	22.036	6.214	20.115
Salg	-168.000	-13.571	-80.876	-38.477	-35.076
Uafviklede valutaspotforretninger:					
Køb	8.797	8.738	37	-	22
Salg	-8.797	-59	-	-	-8.738
Valuta- og renteswaps:					
Køb	0	0	-	-	-
Salg	0	0	-	-	-
	3.657	118.400	-58.803	-32.263	-23.677

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

Note 32 - Andre afledte finansielle instrumenter

2022 (mio. kr.)	I alt	DKK	EUR	USD
Hovedstole til markedsværdi				
Terminsforretninger, obligationer:				
Køb	1.663	1.663	-	-
Salg	-	-	-	-
Futures, obligationer:				
Køb	161	-	86	75
Salg	-	-	-	-

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

Note 33 - Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Nationalbankens kontraktuelle forpligtelser vedrørende lejemål omfatter husleje og øvrige forhold vedrørende leje af midlertidigt domicil samt øvrige lejemål.

Bindingsperioderne udløber i tidsrummet medio 2024 til medio 2025, dertil kommer eventuel reetablering ved fraflytning. Forpligtelserne udgør ved udgangen af 2022 i alt 147 mio. kr., heraf forfalder 83 mio. kr. i 2023.

Herudover har Nationalbanken indgået swapaftaler med centralbanker, en interventionsaftale med Den Europæiske Centralbank, ECB, samt afgivet fortrolighedsgarantier over for leverandører og Det Europæiske System af Centralbanker, ESCB, vedr. kontantforsyningen.

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.			
	2022 (1.000 SDR)	2022 (1.000 kr.)	2021 (1.000 SDR)	2021 (1.000 kr.)
IMF's trækingsret på kvoten	2.581.490	24.029.800	2.658.690	24.419.271
Nationalbankens forpligtelse til at købe SDR	9.559.261	88.982.386	9.799.670	90.007.032
Uudnyttet lånefacilitet for PRG Trust (2010)	107.187	997.746	107.187	984.476
Uudnyttet lånefacilitet for PRG Trust (2021)	300.000	2.792.550	300.000	2.755.410
Uudnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med New Arrangements to Borrow	3.243.924	30.196.070	3.221.020	29.584.102
Uudnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med bilateral låneaftale (2021-aftalen) *)	1.823.874	16.977.530	1.848.458	16.977.530
	17.615.736	163.976.082	17.935.025	164.727.821

*) 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 57.352 mio. kr. ultimo 2022, jf. note 16.

IMF's trækingsret på kvoten er indeståendet på IMF's konto i Nationalbanken i danske kroner. Kontoen udgør den del af Danmarks kvote, som IMF stadig kan trække på, eksempelvis til finansiering af nye udlån. Pr. 31. december 2022 udgør saldoen 24.030 mio. kr. (2.581 mio. SDR), hvilket tillige fremgår af note 16.

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. Nationalbankens forpligtelse til at købe yderligere SDR udgør således ultimo 2022 9.559 mio. SDR.

Det samlede lånetilsagn til PRG Trust (Poverty Reduction and Growth Trust) består af 500 mio. SDR fra låneaftale fra 2010 samt 300 mio. SDR vedr. låneaftale fra februar 2021. Alle udlån under PRG Trust er garanteret af den danske stat. De uudnyttede lånetilsagn pr. 31. december 2022 udgør henholdsvis 107 mio. SDR og 300 mio. SDR.

De samlede kredittilsagn under New Arrangements to Borrow (NAB-aftalen) er på 3.260 mio. SDR, svarende til 30.341 mio. kr. Aftalen løber til november 2025. Nationalbankens uudnyttede kredittilsagn under NAB-aftalen er ultimo 2022 på 3.244 mio. SDR.

De uudnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med bilaterale udlån blev med virkning fra 2021 ændret, således at IMF har mulighed for at trække 2.283 mio. euro. Der er ultimo 2022 ikke trukket på aftalen.

Note 35 - Pensionsforpligtelser

Nationalbankens nuværende og tidligere medarbejdere har enten en bidragsbaseret eller en ydelsesbaseret pensionsordning.	indbetale de nødvendige bidrag til sikring af, at pensionstilsagnene opfyldes.
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.	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.
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	De ydelsesbaserede ordninger er i al væsentlighed afdækket via Danmarks Nationalbanks Pensionskasse under afvikling. Andre ydelsesbaserede ordninger er afdækket i et pensionsforsikringsselskab.

Hovedtal for Pensionskassens regnskab er følgende:

Mio. kr.	2022	2021
Pensionsforpligtelser og øvrige gældsposter	2.850	3.463
Dagsværdi af Pensionskassens aktiver	4.401	4.754
Egenkapital i Pensionskassen	1.551	1.291
Solvenskrav i Pensionskassen	114	138

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