

DANMARKS NATIONALBANK

Årsrapport 2024



DANMARKS
NATIONALBANK

Årsrapport 2024

Redaktionen er afsluttet 25. februar 2025

Se også www.nationalbanken.dk

Signaturforklaring:

- Nul
- 0 Mindre end en halv af den anvendte enhed
- Tal kan efter sagens natur ikke forekomme
- ... Tal foreligger ikke

Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totalbeløb.

ISSN (Online) 2446-3000

Indhold

04 Forord

Beretning fra direktionen

10 **Direktionens beretning om Nationalbankens virksomhed**

10 Pengepolitik, finansielle markeder og realøkonomi

12 Stabilitet i det finansielle system

16 Sikre betalinger

20 Seddel- og møntomløbet

21 Finansiell statistik

21 Restaurering og renovering af Havnegade 5

22 Regnskabsresultat 2024

26 **Organisation**

28 Strategi

33 Bestyrelse og repræsentantskab

33 Nationalbankens repræsentation i bestyrelser, internationale organisationer mv.

34 **Risikostyring**

39 **Klimaaftryk for de finansielle porteføljer**

Regnskab for året 2024

45 **Regnskab**

Forord

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

Nationalbankens mandat er 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 skaber rammen for, at elektroniske betalinger kan afvikles sikkert. Med overvågning og



anbefalinger til relevante myndigheder bidrager Nationalbanken til stabilitet i det finansielle system.

Nationalbanken satte de toneangivende pengepolitiske renter ned fire gange i løbet af 2024 med samlet 1 procentpoint til 2,60 procent for foliorenten og indskudsbevisrenten og 2,75 procent for udlånsrenten. Rentenedsættelserne skete i umiddelbar forlængelse af, at Den Europæiske Centralbank nedsatte sin toneangivende pengepolitiske rente, renten på indlånsfaciliteten, med samlet set 1 procentpoint på baggrund af aftagende inflation i euroområdet.

Nationalbanken har gennem 2024 arbejdet videre med de initiativer på kontantområdet, som blev udmeldt i 2023. Nationalbanken har på baggrund



af en inddragende proces besluttet, hvilke motiver der skal på Danmarks kommende pengesedler, som udstedes i 2028 og 2029. Desuden var der i 2024 et stort indløb af de pengesedler, der bliver ugyldige som betalingsmiddel efter 31. maj 2025.

I 2024 har Nationalbanken fortsat arbejdet med at samle gennemførelsen af bankernes betalinger og værdipapirhandel i danske kroner på den fælles-europæiske afviklingsplatform for betalinger og værdipapirhandel, TARGET Services. Med migreringen af danske kroner til TARGET Services opnås skalafordelle, og samarbejdet med de andre centralbanker vil bl.a. styrke cyberrobustheden. Migreringen til TARGET Services sker i påsken 2025, og det eksisterende danske betalingssystem, Kronos2, nedlægges.

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

København, 25. februar 2025

Christian Kettel Thomsen
formand

Signe Krogstrup

Ulrik Nødgaard

Møgløst





RESULTAT

17,1 mia. kr.

6,6 mia. kr.



Årets resultat i 2024 var et overskud på 17.132 mio. kr. mod et overskud på 10.575 mio. kr. i 2023. Egenkapitalen udgør efter henlæggelse af årets resultat 100,8 mia. kr.

VALUTARESERVEN

654 mia. kr.

29 mia. kr.



Nationalbanken har ikke inter文neret i valutamarkedet fra december 2022 og indtil udgangen af februar 2025. Det er den længste periode uden interventioner siden indførelsen af fastkurspolitikken i 1982.

VÆRDI AF GULDBEHOLDNING

40,3 mia. kr.

10,5 mia. kr.



Nationalbankens beholdning af guld var uændret 66,5 tons, og den indgår i valutareserven. Prisen på Nationalbankens guld opgjort i kroner steg med 35 pct. i løbet af 2024.

KONTANTOMLØB

54,4 mia. kr.

13,9 mia. kr.



Faldet i kontantomløbet i 2024 var især drevet af udfasningen af 1000-kronesedler og indkaldelsen af ældre seddelseserier.



Beretning fra direktionen



Direktionens beretning om Nationalbankens virksomhed

Pengepolitik, finansielle markeder og realøkonomi

Pengepolitikens primære formål er at opretholde en lav og stabil inflation, hvilket er en forudsætning for en robust økonomi. I Danmark gør vi det gennem fastkurspolitikken, hvor kronens kurs holdes stabil over for euroen. Det gør Nationalbanken ved at styre renten samt gennem køb og salg af kroner og euro.

Fastkurspolitikken betyder, at pengepolitikken i Danmark følger den pengepolitik, der bestemmes af Den Europæiske Centralbank, ECB. Det vil ofte bidrage til at gøre udsving i dansk økonomi og inflation mindre. I det omfang udviklingen i dansk økonomi afviger fra euroområdet, kan finanspolitikken anvendes til at stabilisere økonomien.

Danmark har ført fastkurspolitik siden 1982 – først over for den tyske D-mark og siden hen over for euroen. Den formelle ramme for den danske fastkurspolitik er det europæiske valutasamarbejde, Exchange Rate Mechanism II, ERM II. Den danske centralkurs over for euro – og tidligere D-mark – har været uændret siden 1987.

Kronens kurs over for euroen lå i 2024 stabilt omkring centralkursen, se figur 1, og det pengepolitiske rentespænd har været uændret på -0,40 procentpoint gennem 2024. Det negative rentespænd skal ses i lyset af det danske betalingsbalanceoverskud og udlandsformuen, som skaber strukturel efterspørgsel efter kroner.

Nationalbanken har ikke inter文neret i valutamarke- det i 2024. Der har således ikke været inter文neret i valutamarke- det siden december 2022 og indtil udgangen af februar 2025. Det markerer den længste periode uden interventioner siden indførelsen af fastkurspolitikken i 1982.

Nationalbanken vurderer, at pengepolitikken har været stram i 2024, dvs. at pengepolitikken har været med til at holde aktiviteten i dansk økonomi nede og derigennem ført til lavere inflation. De pengepolitiske renter lå i første halvdel af året på det højeste niveau siden 2008. På baggrund af aftagende inflation i euro- området begyndte Den Europæiske Centralbank, ECB, at lempe pengepolitikken i 2024, bl.a. ved at nedsætte sin toneangivende pengepolitiske rente fra juni 2024. ECB har nedsat renten ad fire omgange med samlet 1 procentpoint. Nationalbanken har ligeledes nedsat de toneangivende pengepolitiske renter ad fire omgange med samlet 1 procentpoint til 2,60 procent for foliorenten og indskudsbevisrenten og 2,75 procent for udlånsrenten, se figur 2. Rentenedsættelserne skete i umiddelbar forlængelse af ECB's nedsættelser. Den reale pengepolitiske rente har i hele 2024 ligget over estimer for den naturlige realrente, som dog er behæftet med væsentlig usikkerhed.¹

¹ Den naturlige realrente er det niveau for realrenten, der bringer den faktiske aktivitet i økonomien på linje med den potentielle aktivitet. Med den potentielle aktivitet menes det niveau af aktivitet i økonomien, som er foreneligt med en stabil pris- og lønudvikling. Når realrenten er højere end den naturlige realrente, så dæmpes aktiviteten i økonomien.

De lavere pengepolitiske renter er blevet transmitteret gnidningsfrit til det danske pengemarked. Dag til dag-referencerenten, Denmark Short-Term Rate, DESTR, har således fulgt de pengepolitiske rentenedsættelser og ligget stabilt lidt under foliorenten, se figur 2.

Finansieringsomkostningerne for husholdninger og virksomheder har gennem året været høje, og optaget af ny finansiering har været relativt lavt. Den gennemsnitlige rente på eksisterende gæld toppede i midten af 2024 på det højeste niveau i 15 år og begyndte kun langsomt at falde i løbet af 2. halvår.

Renterne på danske stats- og realkreditobligationer faldt i 2024. Både de 2- og 10-årige statsrenter faldt, hvilket afspejler forventninger om hurtigere og større rentenedsættelser end forventet i begyndelsen af 2024. Gennem 2024 er rentespændet mellem danske og tyske statsobligationer faldet med 0,3 procentpoint, og ved udgangen af 2024 var renten på den tyske 2-årige statsobligation 0,2 procentpoint højere end på den danske. Renterne på både korte og lange realkreditobligationer er ligeledes faldet en smule i løbet af 2024, men ved udgangen af 2024 lå de stadig på et højere niveau sammenlignet med tiden før rentestigningerne i 2022.

Lav stabil inflation i 2024

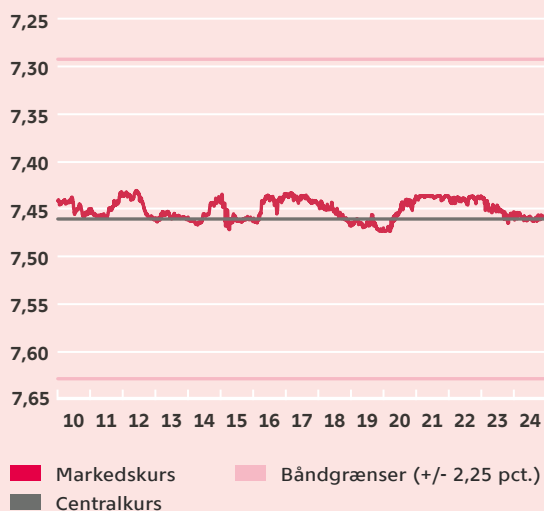
De seneste års pengepolitiske stramninger bidrog til, at inflationen herhjemme igen var lav og stabil. Inflationen steg en smule gennem året, i takt med at det negative bidrag fra faldende energipriser ebbede ud, og var ved årets udgang 1,8 pct., se figur 4. En del af prisudviklingen i Danmark skyldes prisstigninger på importerede varer. Udviklingen i importpriserne i Danmark var dæmpet gennem året, bl.a. som følge af bedre balance imellem verdensøkonomiens udbuds- og efterspørgselsside og som følge af den stramme pengepolitik i USA og Europa. Inflationen blev hovedsageligt holdt oppe af prisstigninger på tjenesteydelser, hvilket var et resultat af de seneste års høje lønstigninger. Kerneinflationen, der fraregner forbrugerpriser på energi og uforarbejdede fødevarer, lå relativt stabilt gennem året, og var ved årets udgang 1,2 pct.

Den fortsat stramme pengepolitik bidrog også til, at væksten på de danske eksportmarkeder gennem 2024 var moderat. Til trods for moderat vækst på de danske eksportmarkeder var der fremgang at spore for mange danske eksportvirksomheder, og den samlede eksport i mængder steg i 2024 med 7,6 pct.

Figur 1

Kronens kurs over for euro har været stabil

Kr. pr. euro



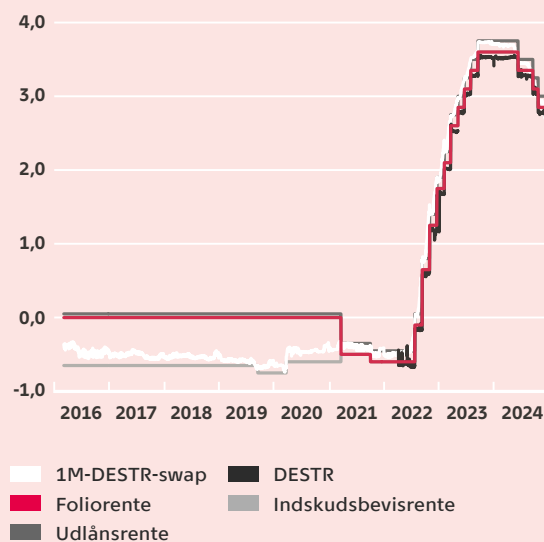
Anm.: En stigning i figuren betyder, at kronens værdi er blevet styrket over for euroen.

Kilde: Danmarks Nationalbank.

Figur 2

De pengepolitiske renter er blevet sat ned

Pct.



Anm.: Denmark Short-Term Rate, DESTR, er en kort transaktionsbaseret referencerente for det danske pengemarked.

Kilde: Refinitiv Eikon og Danmarks Nationalbank.

Væksten dækkede dels over fremgang i eksporten af varer produceret i Danmark, men især over varer produceret hos underleverandører i udlandet, som statistisk indregnes i dansk eksport og værditilvækst, men som kun i mindre grad bidrager med pres på det danske arbejdsmarked. Todelingen af væksten i den danske eksportsektor var mindre udtalt end de seneste par år, hvor fremgangen i den samlede vareeksport i endnu højere grad skyldes eksport af danskejede varer produceret i udlandet, heriblandt medicin. Stigningen i vareeksporten var i 2024 med til at hæve overskuddet på betalingsbalancens løbende poster, som steg fra 276 mia. kr. i 2023 til 410 mia. kr. i 2024 og udgjorde ca. 14. pct. af BNP.

Fremgangen blandt de danske eksportvirksomheder var også den primære drivkraft bag væksten i dansk BNP som for året som helhed steg med 3,6 pct., se figur 3. Dansk økonomi var fortsat karakteriseret af en todeling, hvor høj vækst i især medicinalindustrien og produktion i udlandet under dansk ejerskab forhøjede BNP, mens fremgangen i den resterende del af dansk økonomi var mere beskeden. Det er også afspejlet i en svag udvikling i den indenlandske efterspørgsel. Ses der bort fra produktion i udlandet under dansk ejerskab, steg den danske bruttoværditilvækst med 1,9 pct. i 2024.

Fremgangen på arbejdsmarkedet fortsatte i 2024 til trods for den beskeden fremgang i den indenlandske aktivitet. Beskæftigelsen voksede i løbet af året med 30.000 personer, mens ledigheden steg en smule, se figur 5. Ved årets udgang var 88.000 personer arbejdsløse. Selvom beskæftigelsen fortsatte med at stige, var der ikke tegn på, at presset på arbejdsmarkedet tog til. Det skyldes, at flere personer samtidig stod til rådighed på arbejdsmarkedet. Presset på arbejdsmarkedet var således stadig betydeligt lavere set i forhold til niveauet i 2022, men der var stadig et vist pres på arbejdsmarkedet gennem året.

Lønstigningerne på det private arbejdsmarked tog yderligere til i 2024 i tråd med overenskomst-aftalerne fra foråret 2023, og lønnen på det private arbejdsmarked steg med 5,4 pct. for året som helhed.² Lønstigningerne har herhjemme været en anelse højere end i euroområdet i 2024. Det skal ses i lyset af, at lønstigningstakten i euroområdet tog til tidligere end herhjemme. Nationalbanken påpegede i september vigtigheden af, at lønstigningerne kom

ned fra de nuværende høje niveauer, da de ikke ville være forenelige med en lav, stabil inflation på sigt.

Den lave inflation og de høje lønstigninger resulterede i, at husholdningernes købekraft, målt ved reallønnen, steg i løbet af 2024, og i store dele af økonomien var den igen tilbage på niveauet omkring 2021, før inflationen tog fart. Til trods for betydelig fremgang i reallønnen var der begrænset fremgang i det private forbrug, som steg med 0,9 pct. i 2024. Forbrugernes tilbageholdenhed kom til udtryk i forbrugertilliden, der gennem hele året indikerede, at forbrugernes forventninger til deres egen og dansk økonomi stadig var pessimistiske.

Gennem 2024 bidrog finanspolitikken til at dæmpe kapacitetspresset i dansk økonomi. Nationalbanken påpegede flere gange i løbet af året vigtigheden af, at penge- og finanspolitikken samlet set fortsat bidrog til at sikre et hensigtsmæssigt konjunkturforløb herhjemme, hvilket ville understøtte en stabil prisudvikling. Derfor frarådede Nationalbanken i september, at man i den aktuelle situation med fortsat høje lønstigninger og et vist pres på arbejdsmarkedet, herunder en lav ledighed, lempede finanspolitikken i det omfang, som blev foreslået i regeringens udspil til finansloven 2025.

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 til området.

Det sker bl.a. ved, at Nationalbanken varetager formandskabet og sekretariatet for Det Systemiske Risikoråd og Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed. Dertil har Nationalbanken en særlig rolle ift. likviditeten i det finansielle system. Hvis der opstår likviditetsmangel, som kan lede til systemiske risici, kan Nationalbanken beslutte at udvide institutternes generelle lånemuligheder i Nationalbanken og derved tilføre dem likviditet for at stabilisere situationen. Nationalbanken kan desuden yde ekstraordinær likviditetsstøtte, såkaldt Emergency Liquidity Assistance, ELA, til et solvent og kreditværdigt kreditinstitut, som får et akut likviditetsbehov og ikke kan skaffe likviditet i markedet.

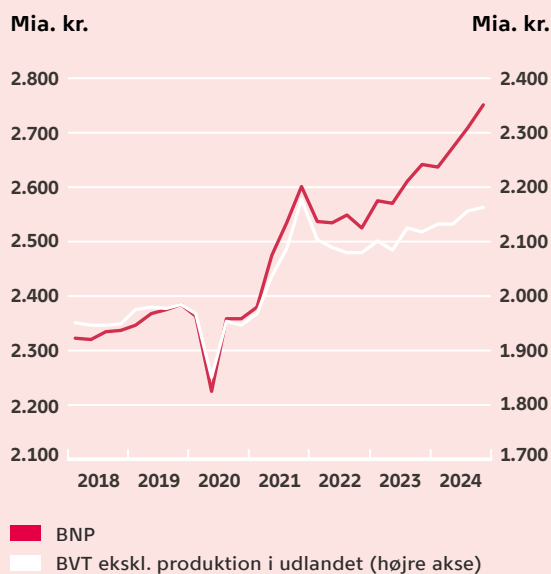
² Målt ved Dansk Arbejdsgiverforenings lønindeks for fremstilling.

Risikobilledet for den finansielle sektor har været præget af geopolitiske spændinger, som bl.a. påvirker cybertruslen og den internationale handel. Den geopolitiske situation kan få betydning for udviklingen i inflationen, hvis der fx sker et skifte i handels- og finanspolitikker.

2024 har også været kendetegnet ved en robust finansiel sektor med høj indtjening. Kreditinstitutternes kapitalisering har i 2024 været tilstrækkelig til at håndtere Nationalbankens hårde recessionsscenarier i stresstest. De systemiske kreditinstitutters resultat før skat var 66,4 mia. kr. i 2024 og var på omtrent samme høje niveau som i 2023. Set i forhold til balancens størrelse var indtjeningen i både 2023 og 2024 på niveau med de bedste år historisk. En væsentlig del af fremgangen i indtjeningen de seneste år skyldes højere nettorenteindtægter. Kreditinstitutternes resultater i 2024 var desuden understøttet af lave nedskrivninger.

Figur 3

Moderat fremgang i dansk økonomi



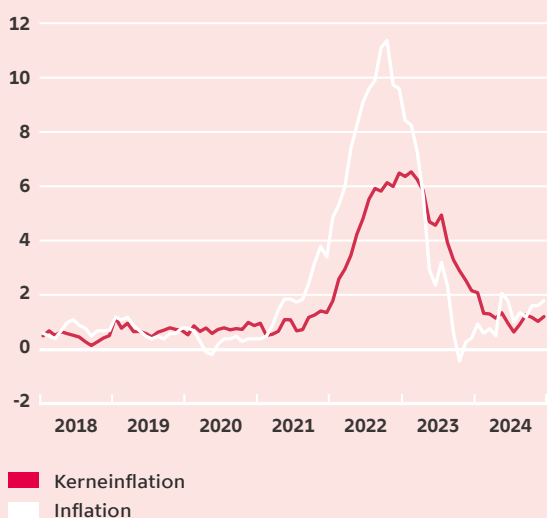
Anm.: Produktion i udlandet dækker over salg vedrørende produktion i udlandet under dansk ejerskab fraregnet materialeomkostninger direkte knyttet hertil. Det er ikke muligt at opgøre værditilvæksten ved produktion i udlandet under dansk ejerskab helt præcist, da der kan være en række fællesomkostninger med traditionel dansk produktion, som ikke kan adskilles. Beregningerne her skal derfor ses som et skønsmæssigt billede af væksten fraregnet disse aktiviteter.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Figur 4

Inflationen er kommet ned

Pct., år-år

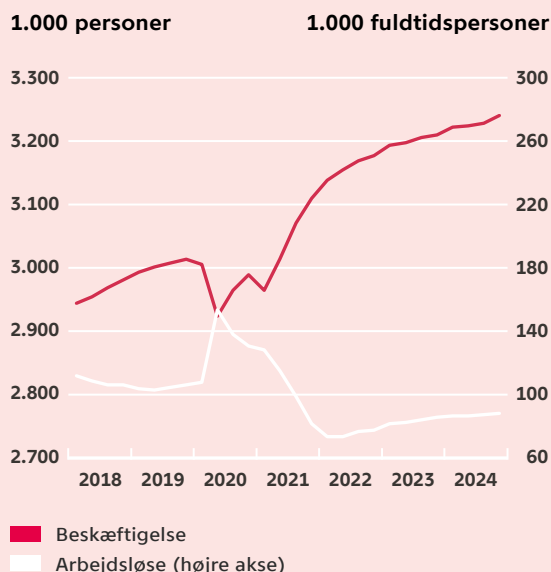


Anm.: Inflation er opgjort ved det EU-harmoniserede forbrugerprisindeks, HICP. Kerneinflation er HICP ekskl. energi og uforarbejdede fødevarer.

Kilde: Danmarks Statistik.

Figur 5

Fremgang på arbejdsmarkedet i 2024



Kilde: Danmarks Statistik.

Lån til ejendomsselskaber udgør fortsat en stor del af kreditinstitutternes erhvervsudlån, og der er fortsat betydelige risici forbundet med disse udlån. Rentestigningerne i 2022 og 2023 har øget virksomhedernes finansielle omkostninger. Det har givet betydende tegn på betalingsvanskeligheder blandt de mest udfordrede virksomheder. Disse virksomheder udgør dog en mindre del af det samlede udlån, og institutternes tab er fortsat begrænsede.

Boligejerne har også været påvirket af rentestigningerne i 2022 og 2023, men bankerne har lidt begrænsede tab på disse udlån. Udsigten til lavere renter forventes at lette det økonomiske pres på boligejerne. Lånereglerne, hvis formål bl.a. har været at beskytte boligejerne mod stigende renter eller faldende boligpriser, har bidraget til øget robusthed for boligejere og kreditinstitutter. Kreditvæksten til boliglån har været lav i 2024, og beskeden kreditvækst kan bl.a. øge incitamentet hos kreditinstitutterne til at tiltrække nye privatkunder. Lavere udlånsmarginale og flere risikable lån kan derfor være et konkurrenceparameter.

Nationalbanken satte i den halvårslige analyse af den finansielle stabilitet fra november 2024 bl.a. fokus på den grønne omstilling, og hvilke konsekvenser denne kan have for den finansielle stabilitet. Derudover blev der også sat fokus på danske forsikrings- og pensionselskaber, da disse selskabers ageren kan forstærke markedsvæbning.

Klimaforandringer og den grønne omstilling

Klimaet har i flere år været en central dagsorden i Nationalbanken, ligesom det har været det i andre europæiske centralbanker. Det skyldes, at både klimaforandringer og udfordringer ved den grønne omstilling kan påvirke centralbankernes kerneopgaver med at sikre prisstabilitet og finansiell stabilitet. Derfor inddrager Nationalbanken klimaet i sine analyser og anbefalinger. Derudover valgte Nationalbanken i 2021 at tage klimahensyn i sine investeringer i aktier og virksomhedsobligationer (læs mere om dette i afsnittet "Klimaaftryk for de finansielle porteføljer").

Nationalbanken har i 2024 udviklet en ny metode til at vurdere økonomiske og finansielle risici ved den grønne omstilling. Metoden opstiller en række scenarier, som tager udgangspunkt i Nationalbankens kortlægning fra april 2024 af finansielle risici relateret til klimaforandringer og grøn omstilling for danske kreditinstitutter de næste 10 år.

I Nationalbankens halvårslige analyse af finansiell stabilitet fra november 2024 indgik et eksempel på et risikoscenarie. I dette risikoscenarie nødvendiggør manglende teknologiske fremskridt et behov for supplerende udledningsafgifter for fortsat at nå klimamålet for 2030. Scenariet viste begrænsede konsekvenser for samfundsøkonomien og kreditinstitutterne.

Det Systemiske Risikoråd

Nationalbanken varetager formandskab og sekretariat for Det Systemiske Risikoråd. Det Systemiske Risikoråd overvåger og identificerer systemiske risici i det finansielle system og kan henstille til politiske tiltag for at adressere og begrænse risici. Derudover kan Rådet 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 konjunkturcykliske kapitalbuffer. Rådet fandt det i 2024 hensigtsmæssigt, at satsen for den konjunkturcykliske kapitalbuffer fastholdes på 2,5 pct. Bufferen skal sikre, at institutterne har noget at stå imod med, hvis risici materialiseres. 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.

Rådet er også makroprudentiel myndighed for Færøerne og Grønland. Det betyder, at Rådet også her overvåger systemiske risici og henstiller til makroprudentielle politiske tiltag. I juni 2024 henstillede Rådet til erhvervsministeren, at den systemiske buffer på Færøerne forhøjes fra 2 til 3 pct. fra 1. juli 2025. Det skyldes bl.a. strukturelle systemiske risici i færøsk økonomi samt en anbefaling fra Det Færøske Risikoråd, Føroya Váðaráð. Erhvervsministeren har fulgt Rådets henstilling.

I oktober 2024 henstillede Rådet til erhvervsministeren, at den konjunkturcykliske kapitalbuffer i Grønland aktiveres med en sats på 0,5 pct. gældende fra 1. januar 2026 og 1 pct. gældende fra 1. juli 2026. Henstillingen skyldes bl.a., at Grønland befinder sig i et langt økonomisk opsving, og at der gennem en årrække har været kraftig fremgang i udlånet til erhverv. Erhvervsministeren har fulgt Rådets henstilling.

Samarbejdet med Den Internationale Valutafond, IMF

Nationalbanken varetager Danmarks relationer til Den Internationale Valutafond, IMF, i samarbejde med Økonomiministeriet og Finansministeriet. Nationalbanken varetager desuden Danmarks finansielle mellemværende med IMF. IMF har til formål at understøtte global vækst og finansiel stabilitet.

Nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen repræsenterer Danmark i IMF's repræsentantskab. Repræsentantskabet er IMF's øverste beslutende organ, hvor alle 191 medlemslande har en repræsentant.

IMF's bestyrelse varetager det daglige arbejde i IMF. Her er Danmark repræsenteret gennem den nordisk-baltiske valgkreds, som sammen har et bestyrelsesmedlem, der repræsenterer de nordisk-baltiske interesser i IMF. Nationalbanken koordinerer sammen med Økonomiministeriet og Finansministeriet Danmarks synspunkter med de øvrige medlemmer i valgkredsen.

Nationalbankdirektør Signe Krogstrup repræsenterer Nationalbanken i Den Nordisk-Baltiske Monetære og Finansielle Komité, NBMFC, der beskæftiger sig med de overordnede strategiske retningslinjer for arbejdet i den nordisk-baltiske valgkreds. Signe Krogstrup overtog i begyndelsen af 2024 formandskabet for NBMFC for en periode på to år.

IMF analyserer en gang om året dansk økonomi og kommer med politiske anbefalinger i en såkaldt Artikel IV-rapport. Den seneste rapport blev offentliggjort i september 2024.

Danmarks finansielle mellemværende med IMF

En af IMF's opgaver er at yde lån til lande i økonomiske vanskeligheder. Disse lån finansieres via medlemslandenes kvoter og lånetilsagn.

Danmarks finansielle mellemværende med IMF består af Danmarks kvote samt af disse frivillige lånetilsagn:

- Lånetilsagn til New Arrangements to Borrow, NAB
- Bilateral Borrowing Agreements, BBA
- Lånetilsagn til IMF's særlige fond for lån til lavindkomstlande, Poverty Reduction and Growth Trust, PRGT.

Nationalbanken deltager også i IMF's frivillige handelssystem med særlige trækingsrettigheder, Special Drawing Rights, SDR. Den danske kvote, lånene til IMF og beholdningen af SDR indgår i valutareserven.

IMF's medlemslande indgik i december 2023 en aftale om den såkaldte 16. kvotegennemgang. Aftalen indeholder en stigning på 50 pct. i hvert medlemslands kvote, en reduktion af låneressourcerne i NAB samt en udfasning af BBA. Aftalen vil sikre, at IMF fremover i højere grad kan yde lån på baggrund af kvotemidler frem for frivillige lånetilsagn. Aftalen vil holde IMF's samlede udlånskapacitet uændret.

Nationalbanken har i 2024 forlænget sin BBA-låneaftale med IMF. Aftalen er forlænget indtil 2027 eller indtil kvotestigningen er trådt i kraft. Forlængelsen af BBA er en overgangsforanstaltning for at sikre, at IMF's udlånskapacitet er uændret, indtil kvotestigningen er implementeret.

Implementeringen af den nye kvoteaftale begyndte i starten af 2024. Danmark har opfyldt betingelserne for, at kvoteaftalen kan implementeres. Kvoteaftalen bliver først ratificeret, når medlemmer svarende til 85 pct. af kvoteandelene har opfyldt betingelserne.

Sikre betalinger

Det er en del af Nationalbankens mandat at bidrage til sikre betalinger i Danmark. Det sker ved at medvirke til, at elektroniske betalinger kan afvikles sikkert og effektivt, og ved at udstede sedler og mønter af høj kvalitet.

Cyberrobust finansiel sektor

Cybertruslen mod den finansielle sektor er høj. Det kan påvirke betalingsinfrastrukturen og i værste fald true den finansielle stabilitet. Nationalbanken arbejder på en række forskellige områder, der understøtter, at elektroniske betalinger i Danmark gennemføres sikkert og effektivt. Fælles for arbejdet på disse områder er et vedvarende fokus på at styrke cyberrobustheden i den centrale infrastruktur og i den finansielle sektor.

Nationalbanken forvalter og udvikler kritisk betalingsinfrastruktur, der understøtter betalinger i danske kroner. Derudover overvåger Nationalbanken systemisk vigtige betalings- og afviklings-systemer og er formand samt sekretariat for både Betalingsrådet og Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR. Endvidere er Nationalbanken myndighed for trusselsbaserede test i Danmark.

Avancerede cyberangreb mod en finansiell virksomhed eller et betalingssystem har potentiale til at true den finansielle stabilitet. Det kan ske, hvis

de samfundskritiske funktioner i den finansielle sektor rammes, fx i form af et omfattende og langvarigt nedbrud i betalingsinfrastrukturen, som påvirker borgeres og virksomheders mulighed for at foretage betalinger. Den finansielle stabilitet kan også trues, hvis tilliden til den finansielle sektor svækkes.

Cybertruslen er høj og ændrer løbende karakter i takt med bl.a. ændringer i den geopolitiske situation og udviklingen af ny teknologi som fx kunstig intelligens. Nationalbanken har i samarbejdet med den finansielle sektor i regi af bl.a. FSOR (se boks nedenfor) og Betalingsrådet i 2024 haft fokus på at styrke cyberrobustheden yderligere. Det er både sket i form af forebyggende indsatser mod cyberangreb, men også i form af tiltag, der sikrer evnen til at videreføre kritiske forretningsaktiviteter efter et alvorligt cyberangreb.

Samling af betalinger på TARGET Services

I 2024 har Nationalbanken fortsat arbejdet med at samle gennemførelsen af bankernes betalinger og værdipapirhandler i danske kroner på den fælles-europæiske afviklingsplatform for betalinger og værdipapirhandel, TARGET Services.

Migreringen til TARGET Services sker i påsken 2025, og det eksisterende danske betalingssystem, Kronos2, nedlægges.

Med migreringen af danske kroner til TARGET Services opnås skalafordele, og samarbejdet med

Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed

Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR, er et offentlig-privat samarbejdsforum med 30 centrale, private aktører og myndigheder i den finansielle sektor. Samarbejdet er frivilligt, men forpligtende. Nationalbanken har formandskabet og er sekretariat for FSOR, hvis formål er at øge den operationelle robusthed på tværs af den finansielle sektor, herunder robustheden over for cyberangreb.

I 2024 har Nationalbanken og FSOR's risikoudvalg lavet to risikoanalyser for den finansielle sektor. FSOR vurderer risici og træffer beslutninger om mitigerende tiltag løbende. FSOR's årsberetninger og metode for risikoanalyse kan ses på Nationalbankens hjemmeside. FSOR har ud over cyberrisici bl.a. haft fokus på risici relateret til afhængig-

heder på tværs af samfundskritiske sektorer, hybride trusler og muligheden for, at kvantecomputere på sigt kan bryde traditionel kryptering.

FSOR's kriseberedskab ledes af Nationalbanken og skal sikre koordinering mellem organisationer i en krisesituation, hvor vitale dele af sektoren er ramt. I juni 2024 blev der gennemført en varslet og omfattende test af kriseberedskabet med et scenarie, hvor både hele FSOR-kriseberedskabet og Nationalbankens eget beredskab blev aktiveret på samme tid. Desuden blev der i november gennemført en test af beredskabets evne til at samles uvarslet og uden for normal arbejdstid med kort varsel. Der er udarbejdet testrapporter for begge øvelser med identificering af mulige forbedringspunkter.



SIKRE BETALINGER

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

de andre centralbanker vil bl.a. styrke cyberrobustheden med det formål, at danske borgere og virksomheder også i fremtiden har adgang til sikre og effektive betalinger.

Alle straksbetalinger i danske kroner, fx MobilePay-betalinger, bliver i fremtiden gennemført enkeltvis og i realtid på TARGET Instant Payment Settlement, TIPS-plattformen, som er en del af TARGET Services.

Samarbejdet med både den finansielle sektor i Danmark og med Den Europæiske Centralbank, ECB, om migreringen til TARGET Services forløber planmæssigt.

I 2024 har test af funktionaliteten på den fremtidige infrastruktur været i fokus. Bankerne har fra januar 2024 og frem til slutningen af oktober 2024 testet de forskellige systemer i en brugertest, der efterfulgte Nationalbankens interne test. Testene har vist, at systemernes funktionalitet virker som forventet, og deltagerne har bevist, at der er den nødvendige integration til egen infrastruktur. Der er nu fokus på klargøring til migreringen i påsken 2025.

I 2024 har Nationalbanken planmæssigt lavet en betydelig opgradering og klargøring af sikkerhedsstillelssystemet til overgangen til TARGET Services i 2025. Derudover er der teknisk gjort klar til overgang til nyt internt SWIFT-system i foråret 2025.

TIPS cross-currency

Nationalbanken traf i januar 2024 beslutning om at indtræde i et projekt sammen med ECB og Sveriges Riksbank om at muliggøre grænseoverskridende straksbetalinger via TIPS-plattformen.

I første omgang implementeres servicen for de deltagende valutaer i TIPS, dvs. den danske krone, den svenske krone og euroen. Norges Bank forventes også at tiltræde samarbejdet på et senere tidspunkt. På sigt vil det også være muligt at udvide til andre valutaer, herunder valutaer uden for TIPS-plattformen.

I begyndelsen af oktober afholdt Nationalbanken et informationsmøde om projektet for repræsentanter fra den finansielle sektor. Nationalbanken vil fortsætte dialogen med sektoren om, hvordan TIPS-funktionaliteten kan understøtte, at både virksomheder og privatpersoner kan få adgang til tjenester, der tilbyder hurtige og sikre betalinger mellem valutaer.

Overvågning af den finansielle infrastruktur

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.

Nationalbanken har i 2024 fortsat haft fokus på cyberrobustheden i de overvågede betalings- og afviklingssystemer. Der har været særligt fokus på beredskabsplanlægning, herunder hvordan systemejerne udvælger konkrete og relevante cyber-scenarier, og hvordan de inkluderer dette i deres beredskabsarbejde med henblik på at styrke robustheden i tilfælde af cyberangreb. I den løbende overvågning følges der op på, hvordan de ansvarlige for de overvågede systemer arbejder med og efterlever Nationalbankens anbefalinger på området. Der af-rapporteres i en årlig publikation om overvågning af finansiell infrastruktur.

Trusselsbaserede test i den danske finansielle sektor

Siden 2019 har Nationalbanken drevet og koordineret trusselsbaserede test under TIBER-DK-programmet. TIBER står for Threat Intelligence-Based Ethical Red-teaming. I TIBER-DK-programmet testes de deltagende finansielle virksomheders cyberrobusthed med udgangspunkt i virkelige hackergruppers faktiske taktikker, teknikker og procedurer. Formålet er, at virksomhederne bliver klogere på egne styrker og svagheder i deres cyberforsvar. Testene bidrager dermed med vigtig læring om at modstå avancerede cybertrusler.

Trusselsbaserede test blev fra januar 2025 omfattet af EU-lovgivningen (Digital Operational Resilience Act, DORA), som gør testmetoden fra TIBER lovpligtig for væsentlige finansielle virksomheder i hele EU. Nationalbanken har bidraget til europæisk og dansk lovgivning på området og til det fælleseuropæiske rammeværk, TIBER-EU, i tæt samarbejde med Den Europæiske Centralbank, ECB. Nationalbanken er udpeget som myndighed for trusselsbaserede test i Danmark.

I januar 2025 er den danske TIBER-DK-implementering udgivet i en ny version, der indarbejder kravene fra DORA-forordningen og bygger på det opdaterede TIBER-EU-rammeværk.

Analyse om misbrug med digitale betalinger i Danmark

Nationalbanken analyserer detailbetalinger for at understøtte sikre og effektive betalinger i Danmark. I 2024 offentliggjorde Nationalbanken en analyse om svindel og misbrug relateret til både betalingskort og kreditoverførsler. Analysen viste, at misbrug med danske betalingskort fortsat ligger på et lavt

niveau sammenlignet med resten af Europa, samt at størstedelen af kortmisbruget sker i forbindelse med udenlandsk internethandel, særligt uden for Europa. Svindel med kreditoverførsler sker primært i situationer, hvor borgerne selv overfører penge til svindlere, ofte som følge af bedrag eller manipulation.

Initiativer på kontantområdet

Nationalbanken satte henimod slutningen af 2023 gang i flere initiativer på kontantområdet, som banken har arbejdet videre med i 2024:

- Danmark skal have en ny seddelserie baseret på de nyeste teknologier til at forhindre forsøg på forfalskninger.
- Alle ældre sedler indkaldes. Det betyder, at alle sedler fra 1944-serien til og med 1997-serien ophører med at være betalingsmiddel.
- 1000-kronesedlen i den nuværende seddelserie med motiver af broer og oldtidsfund (2009-serien) indkaldes.

Frem til lanceringen af den nye seddelserie vil der dermed være én gyldig seddelserie bestående af fire sedler: 50-, 100-, 200- og 500-kronesedler.

Betalingsrådet

Nationalbanken varetager formandskabet og sekretariatet for Betalingsrådet. Rådets formål er at fremme effektiviteten og sikkerheden af betalinger for borgere, virksomheder og pengeinstitutter. Rådet består af 13 medlemmer, og det følger løbende udviklingen på detailbetalingsområdet, herunder forslag til og implementering af ny lovgivning.

Betalingsrådet har holdt to ordinære møder i 2024. Rådet drøftede bl.a. Europa-Kommissionens forslag til et nyt direktiv og forordning om betalingstjenester i det indre marked.

Betalingsrådet har i 2024 haft særligt fokus på at styrke robustheden af kortbetalinger i Danmark. Rådet har derfor arbejdet på at etablere et kortbetalingsberedskab, der kan sikre, at kortbetalinger kan gennemføres på apotekerne og i de landsdækkende dagligvarekæder i mindst en uge, hvis internetforbindelsen afbrydes, eller hvis en kritisk aktør i betalingssystemet bliver utilgængelig. I den forbindelse har Betalingsrådet holdt et ekstraordinært møde samt udgivet en statusrapport om arbejdet.

Nye sedler

Nationalbanken arbejder på at udvikle en ny og opgraderet seddelserie, som forventes udsendt i løbet af 2028-29. Initiativet skal sikre, at kontanter forbliver et sikkert betalingsmiddel. Frem mod lanceringen af de nye sedler vil de nuværende sedler løbende holdes opdateret, og i 2024 blev sikkerhedsopdaterede versioner af 100- og 200-kronesedler i den nuværende serie sendt i omløb.

I 2024 besluttede Nationalbanken, hvilke fire motiver der skal pryde de fire nye sedlers forsider, samt hvad det gennemgående bagsidetema skal være. Konceptet for de nye sedlers forside er store bedrifter og personerne bag. De fire valgte personer, H.C. Andersen, Tycho Brahe, Inge Lehmann og Arnarullunnguaq, står alle bag vigtige bedrifter, der er internationalt anerkendte, samtidig med at de har en helt særlig betydning for Danmark og Grønland. Motiverne på sedlernes bagside får havet som gennemgående tema³.

I kølvandet på valget af motiver og tema for de kommende pengesedler blev det konkrete designarbejde igangsat. Nationalbanken indgik et samarbejde med de to illustratører, Signe Parkins og Thomas Pålsson, som skal være med til at illustrere de kommende pengesedler. Seddelproducenten Crane Currency blev valgt til at stå for arbejdet med at overføre illustrationer til teknisk design af høj sikkerhed.

Indkaldelsen af sedler

2024 bød på et stort indløb af indkaldte sedler. Nationalbanken iværksatte flere omfattende informationskampagner med en bred mediemæssig eksponering.

Ved udgangen af 2024 var der indløbet i alt 18,1 mia. kr. i 1000-kronesedler fra 2009-serien, og 661 mio. kr. i ældre sedler (sedler fra 1944-serien til og med 1997-serien). At indløbet af 1000-kronesedler fra 2009-serien har været højt, var forventeligt, idet der er tale om en højværdi-seddel fra den nuværende seddelserie.

Samlet set forløb indkaldelsen i 2024 roligt. Både bankernes og butikkernes håndtering af indkaldelsen og støtte i kommunikationen er en stor del af årsagen til, at indkaldelsen er forløbet godt.

Størstedelen af de indkaldte sedler er kommet ind via indskud i pengeinstitutterne, enten via kontantautomater med indskudsfunction eller ved personlig

³ Læs mere om valget af motiver og temaer på de nye pengesedler i Motiver og temaer på nye pengesedler fra 2028, *Danmarks Nationalbank Analyse*, nr. 5, september 2024 ([link](#)).

betjening i banken. Især 1000-kronesedlerne er derudover blevet benyttet som betalingsmiddel i detailhandlen.

Nye indleveringssteder

I henhold til Nationalbankloven kan indkaldte sedler i op til et år efter, at de mister status som lovligt betalingsmiddel, fortsat indløses i Nationalbanken. Det betyder, at de ældre sedler og 1000-kronesedlen i perioden fra 1. juni 2025 til 31. maj 2026 fortsat kan indløses over for Nationalbanken.

Nationalbanken åbnede derfor 2. december 2024 indleveringssteder i Aarhus, Odense og København. Her kan danske og udenlandske borgere og virksomheder til og med 31. maj 2026 indløse de pengesedler, der bliver ugyldige. Nationalbankens tre indleveringssteder drives i samarbejde med det nordiske betalingsinstitut FOREX. Indlevering af indkaldte sedler vil blive vurderet i henhold til de gældende hvidvaskregler.

I Grønland og på Færøerne vil der også blive etableret en mulighed for, at grønlandske og færøske borgere kan indløse pengesedlerne i perioden fra 1. juni 2025 og frem til 31. maj 2026. Rammerne for disse løsninger vil blive offentliggjort i foråret 2025.

Mønter og tronskiftemønt

Der er en lang tradition i Danmark for, at de danske mønter er præget med motiver, der er forbundet med kongemagten. Således er de nuværende mønter præget med motiver relateret til H.M. Dronning Margrethe 2.

D. 31. december 2023 meddelte H.M. Dronning Margrethe 2., at hun d. 14. januar 2024 ville abdicere. Traditionen tro, besluttede Nationalbanken at markere overgangen ved at sende en tronskiftemønt i cirkulation. I november 2024 blev mønten sendt i cirkulation, hvor det samtidig også blev muligt for interesserede at købe eksemplarer af mønten uden om almindelig cirkulation via frimærke- og møntforhandleren, NordFrim. De øvrige cirkulationsmønter med H.M. Kong Frederik 10.s monogram og portræt forventes at blive udsendt i 2. halvår 2025.

Nationalbankens aftale med Mint of Finland udløb i 2024, og derfor gennemførte Nationalbanken et EU-udbud for at vælge en ny møntproducent. Ved årsskiftet indgik Nationalbanken aftale med den spanske møntproducent Fábrica Nacional de Moneda y Timbre – Real Casa de La Moneda om produktion af danske mønter i de næste fire år.

Seddel- og møntomløbet

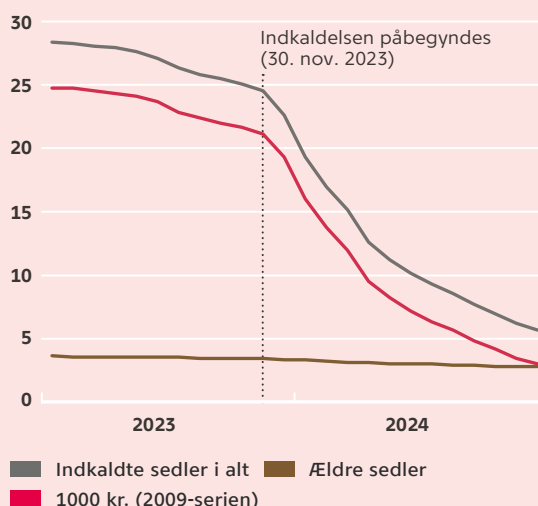
Nationalbanken er udstedende myndighed for sedler og mønter i Danmark. Værdien af cirkulerende sedler og mønter var 54,4 mia. kr. ved udgangen af 2024. Heraf udgjorde det færøske seddelomløb 0,5 mia. kr. Det samlede omløb endte 13,9 mia. kr. mindre end året før, svarende til et fald på 20,3 pct.

Faldet i kontantomløbet skyldes især et fald i seddelomløbet på 13,9 mia. kr. til 48,2 mia. kr. Udviklingen er især drevet af indkaldelsen af ældre seddelsier (serierne fra 1944-1997) og udfasningen af 1000-kronesedler. I 2024 blev der indleveret indkaldte sedler for ca. 16,9 mia. kr., hvoraf 16,3 mia. kr. var indlevering af 1000-kronesedler fra serie 2009, og de resterende 0,6 mia. kr. var i ældre seddelsier. I den samme periode steg værdien af de resterende seddeltyper (50-, 100-, 200-, og 500-kronesedler) fra serie 2009/2009A. Den samlede stigning var på 3,0 mia. kr., hvoraf 2,9 mia. kr. alene var en stigning i 500-kronesedler. En stor del af denne stigning vurderes at være en konsekvens af en ombytning af 1000-kronesedler til 500-kronesedler.

Figur 6

Stort indløb af 1000-kronesedler har drevet udviklingen siden lanceringen

Mia. kr.



Anm.: Langt størstedelen af indløbet af 1000-kronesedler fra 2009-serien stammer fra indbetalinger via kontantautomater med indskudsfunktion og betalinger i fysisk handel. Ældre serier er primært indleveret i bankerne – enten ved fysisk fremmøde eller via kontantautomaterne, som kan modtage 1997-serien.
Kilde: Danmarks Nationalbank.

Det samlede møntomløb var ved udgangen af 2024 på 6,1 mia. kr. Omløbet af mønter var stort set stabilt gennem hele 2024.

Antallet af sager med registrerede falske sedler faldt fra 1.499 sager i 2023 til 750 sager i 2024. Størstedelen af de registrerede sager var vedrørende forfalskede 1000-kronesedler, men også for denne seddeltype var der tale om et betydeligt fald i 2024 sammenlignet med 2023. I forhold til det samlede antal sedler i om-løb udgør registrerede forfalskede sedler fortsat et lavt niveau i international sammenhæng.

Finansiell statistik

Nationalbanken indsamler og udarbejder en bred vifte af data og statistikker på det finansielle område. Disse data og statistikker bidrager til, at Nationalbanken kan overvåge og analysere det finansielle system og dermed sikre Danmark en robust økonomi. Data kommer primært fra en række centrale aktører i samfundet, fx banker, realkreditinstitutter, betalingsinstitutter, forsikrings- og pensionselskaber, investeringsfonde og store erhvervsvirksomheder.

Nationalbanken arbejder tæt sammen med Danmarks Statistik om at udarbejde og udgive statistik. Ud over på Nationalbankens hjemmeside findes Nationalbankens finansielle statistikker også på Danmarks Statistiks hjemmeside og statistikbank. Detaljerede mikrodata fra Nationalbanken findes via Danmarks Statistiks Forskningsservice.

Nationalbanken vil i de kommende år udvide datagrundlaget for analyser og overvågning på flere områder.

Kreditregisteret, som indeholder oplysninger om penge- og realkreditinstitutternes udlån og kreditter, er en central datakilde i Nationalbankens overvågning og vurdering af den finansielle stabilitet. I 2024 har Nationalbanken i tæt samarbejde med Finanstilsynet haft dialog med penge- og realkreditinstitutterne om udvidelse af Kreditregisteret med data om virksomheders og husholdningers finansielle formue i form af indlån i pengeinstitutterne samt yderligere oplysninger om kreditinstitutternes eksponering. Fra 2025 vil der være test i samarbejde med sektoren med planlagt idriftsættelse i 2026.

I 2024 indledte Nationalbanken i samarbejde med bankerne også arbejdet med at forbedre datagrundlaget for Nationalbankens værdipapirstatistik med data fra bankerne om kundernes værdipapirdepoter, der bliver den centrale kilde i opgørelsen af ejerskab af danske og udenlandske værdipapirer. Forbedringen af datagrundlaget vil gøre det muligt at få et endnu bedre billede af fx husholdningers og mindre virksomheders finansielle formue og robusthed. Det forbedrer datagrundlaget for overvågningen af den finansielle stabilitet. Den nye indsamling af data forventes endeligt implementeret i 2026.

Nationalbanken begyndte i 2024 at offentliggøre data baseret på Kreditregisteret i statistikbanken. Statistikken indeholder data for restgæld, antal lån og låntagere for forskellige typer af udlån fra realkreditinstitutter og de største banker til danske husholdninger og virksomheder. Tilsvarende vil Nationalbanken hen ad vejen offentliggøre data fra udvidelsen af Kreditregisteret og værdipapirstatistikken, når datakvaliteten er tilfredsstillende.

Nationalbanken lancerede i 2024 også en ny betalingsstatistik baseret på daglige betalingskorttransaktioner i Danmark tilbage til 2019. Data kommer fra seks kortindlødere, som vurderes at dække 90 pct. af den samlede omsætning med betalingskort i Danmark. Statistikken indeholder daglige opgørelser over antallet og værdien af betalingskorttransaktioner, fordelt på kortudstedelsesland (Danmark eller udlandet) og på forskellige transaktionstyper (Point-of-sale, som typisk er fysisk handel, og Card-not-present, som typisk er internethandel). Data giver nyttig viden om danskernes forbrug og dermed konjunkturerne, som Nationalbanken løbende vurderer for at sikre en robust økonomi.

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 medarbejdere er flyttet til 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 indeklimate samt opdaterede tekniske løsninger.

I forbindelse med projektet er Nationalbanken i gang med at analysere muligheder for ændret arealanvendelse for i fremtiden at kunne udnytte de overskydende kvadratmeter mest hensigtsmæssigt. Samtidig skal indretningen gøres mere tidssvarende og fleksibel, og så den lever op til de krav, der stilles til en moderne arbejdsplads.

Gennem 2022 og 2023 er der gennemført en række pilotprojekter, der har kvalificeret udførelse, økonomi og tidsplan yderligere. I foråret 2024 fik projektet en ny miljøsaneringsstrategi, hvor man gik fra en saneringsstrategi til en bortskaffelsesstrategi i den del af bygningen, hvor der er anvendt PCB.

I september 2024 offentliggjorde Nationalbanken et revideret anlægsoverslag på 3,8 mia. kr. inkl. moms samt et tilbageflytningstidspunkt til ultimo 2030.

Entreprisen for sikring mod havvandsstigning og skybrud er begyndt og kører planmæssigt. Projektet forventes færdigt ved udgangen af 2025. Ved udgangen af 2024 var der nedboret 73 jordankre. Projektet består af ca. 20 udbud, hvoraf otte er udført.

I foråret 2025 begynder entrepriserne for udskiftning af marmor- og glasfacaderne. Der etableres byggeplads i løbet af 2025.

Regnskabsresultat 2024

Nationalbanken havde i 2024 et overskud på 17.132 mio. kr. mod et overskud på 10.575 mio. kr. i 2023.

Resultatet for 2024 afspejler, at markedsudviklingen over en bred kam har bidraget til et positivt afkast på Nationalbankens finansielle porteføljer, se tabel 1.

Det positive renteniveau i løbet af året bidrog væsentligt til Nationalbankens indtjening. Højere renter øger indtægterne på rentebærende aktiver, men medfører samtidig højere finansieringsomkostninger for Nationalbanken på de forrentede passiver (pengepolitiske indlån og statens konto). Nationalbanken har dog flere forrentede aktiver end passiver. Det skyldes, at seddel- og møntomløbet samt egenkapitalen begge er uforrentede passiver, men modsvares af forrentede aktiver. Når renterne stiger, øges indtjeningen herfra, og omvendt når renterne falder.

Tabel 1

Resultat 2024 – fordelt på hovedposter

| Mia. kr. | 2024 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Renter på indlån ¹ | -16,1 | -13,3 |
| Omkostninger mv. ² | -1,2 | -1,1 |
| Valutakurseksponering | 0,4 | 1,2 |
| Indenlandske obligationer | 1,3 | 1,4 |
| Aktieeksponering | 2,6 | 2,6 |
| Guld | 10,5 | 2,7 |
| Rentebærende udenlandske instrumenter ³ | 19,6 | 17,1 |
| Resultat | 17,1 | 10,6 |

Kilde: Danmarks Nationalbank.

1. Renter til pengeinstitutter og staten mv.

2. Omkostninger inkl. afskrivninger, udbytter og avancer fra anlægsaktier mv. samt andre indtægter og udgifter.

3. Bidrag fra udenlandske obligationer, pengemarkedsplaceringer og afdækning (eksempelvis FX swaps).

Det pengepolitiske rentespænd har desuden været negativt mellem Danmark og eurozonen. Det har medvirket til en positiv indtjening ved placeringer i det europæiske pengemarked⁴ i forhold til de forrentede kronepassiver (pengepolitiske indlån og statens konto).

De rentebærende udenlandske instrumenter har samlet set bidraget med en indtægt på 19,6 mia. kr., mens indenlandske obligationer har givet en indtægt på 1,3 mia. kr. Omvendt har Nationalbanken haft renteudgifter på indlån på 16,1 mia. kr.

Stigende aktiekurser har bidraget med et positivt afkast på 2,6 mia. kr. Værdien af Nationalbankens guldbeholdning nåede i 2024 et historisk højt niveau. Der var derfor et betydeligt positivt resultatbidrag fra guldbeholdningen på 10,5 mia. kr.

Endelig har der været en gevinst på valuta-kursreguleringer på 0,4 mia. kr. som følge af, at kronen blev svækket marginalt over for euroen i forhold til starten af året.

Omkostninger og afskrivninger udgjorde 1,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 49 mio. kr. i forhold til 2023.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte steg fra 477 til 496. Stigningen kan henføres til prioritering af bemanning til bl.a. restaurerings- og renoveringsprojektet vedrørende Nationalbankens bygning i Havnegade, opgaver i forbindelse med kontantinitiativerne, samt større igangværende projekter. Der er i 2024 anvendt færre midler til indkøb af sedler og mønter, ligesom bankens øvrige omkostninger til ejendommenes drift, it mv. ligger på samme niveau som i 2023.

Mens projektet vedrørende migrering af danske kroner til TARGET Services afsluttes i 2025, vil ressourcetrækket de kommende år fortsat særligt være præget af restaurering af Nationalbankens bygning samt aktiviteter i relation til kontantinitiativerne.

En fremskrivning af Nationalbankens resultat baseret på bl.a. markedets renteforventninger og det lavere seddel- og møntomløb peger i retning af fortsatte overskud de kommende år, men på et lavere niveau end i 2024. Der kan dog komme betydelige kursudsving i Nationalbankens beholdning af obligationer, aktier og guld.

Resultatdisponering

Resultatgrundlaget for en eventuel overførsel til staten beregnes som gennemsnittet af de seneste fem års regnskabsresultater eksklusive kursreguleringer på guldbeholdningen.

Hvis resultatgrundlaget er negativt, absorberer Nationalbankens egenkapital underskuddet. Hvis resultatgrundlaget er positivt, tages der stilling til en eventuel overførsel baseret på egenkapitalens udvikling. Niveaue for overførslen fastsættes med sigte på, at Nationalbankens egenkapital over tid vokser med nominelt BNP – svarende til udviklingen i samfundsøkonomien. Konsolideringsbehovet vurderes med afsæt i egenkapitalens aktuelle niveau og en fremskrivning af indtjeningen samt udviklingen i egenkapitalen. Det sammenholdes med en samlet vurdering af risikobilledet for Nationalbanken.

Resultatgrundlaget for 2024 er beregnet til 483 mio. kr. Med udgangspunkt i ovennævnte model for resultatdisponering er det på den baggrund relevant at vurdere egenkapitalens udvikling i forhold til behovet for konsolidering. Resultatet i 2024 er særligt drevet af et positivt renteniveau, et højt aktieafkast og en ekstraordinær høj indtjening på guldbeholdningen i 2024. Indtjeningen fra guldbeholdningen og aktier forventes ikke at være i samme størrelsesorden fremadrettet. Samtidig er renteniveaue lavere, og seddel- og møntomløbet er faldet betydeligt i løbet af 2024, hvilket vil lægge et nedadgående pres på den fremtidige indtjening. Det skyldes, at møntningsgevinsten strukturelt bliver lavere, når renterne er lavere, og seddel- og møntomløbet falder.

Guld er et aktiv, som svinger meget i værdi. Derved har stigningen i værdien af guld medført, at Nationalbankens finansielle risiko er forøget som følge af gevinsterne på guldbeholdningen. Det er i kontrast til fx aktier, hvor Nationalbanken løbende rebalancerer eksponeringen for at fastholde risikobidraget fra denne aktivklasse. Det må derfor i fremtiden forventes, at udviklingen i egenkapitalen også vil være mindre stabil. Den forhøjede volatilitet i regnskabsresultaterne og egenkapitalen samt den forventede lavere møntningsgevinst øger behovet for en konsolidering af egenkapitalen.

Med udgangspunkt i den aftalte model for resultatdisponering og på baggrund af en samlet vurdering er det besluttet ikke at overføre en andel af årets resultat til staten for regnskabsåret 2024. Årets overskud på 17.132 mio. kr. overføres til Nationalbankens Sikringsfond. Egenkapitalen udgør herefter 100.839 mio. kr.

⁴ De europæiske pengemarkedsrenter følger typisk nogenlunde ECB's indlånsrente.

Organisation



Repræsentantskab

Bestyrelse

Intern Revision
Helle Munk Miltoft

Koncernledelse

Direktion

Nationalbankdirektør
Signe Krogstrup

Kgl. udnævnt
nationalbankdirektør,
formand
Christian Kettel Thomsen

Nationalbankdirektør
Ulrik Nødgaard

Bank og Marked
Martin Wagner Toftdahl

Sekretariat,
Kommunikation
og Strategi
Camilla Benedikte
Riemer Penn

Finansiell Stabilitet
Peter Ejler Storgaard

Finansiell Statistik
Bent Christiansen

IT og Digitalisering
Kenneth Schøler Pedersen

Økonomi
og Pengepolitik
Thomas Harr

Virksomhedsservice
Lone Mortensen

Forskning
Steffen Andersen

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.

Ledelse

Nationalbankens direktion er bankens øverste ledelse og består af tre medlemmer. Som kongeligt udnævnt direktør er Christian Kettel Thomsen formand for direktionen. De to øvrige medlemmer af direktionen er Signe Krogstrup og Ulrik Nødgaard.

Direktionen har eneansvaret for udformning og tilpasning af pengepolitikken, uafhængigt af repræsentantskab og bestyrelse.

Bankens koncernledelse består af direktionen og afdelingscheferne for bankens syv afdelinger. Bankens koncernledelse træffer beslutninger om bankens prioriteringer, organisatoriske forhold samt strategi og politikker, herunder risiko- og personalepolitikker.

I 2024 fik Nationalbanken et nyt medlem af direktionen, da Ulrik Nødgaard tiltrådte 15. august som nationalbankdirektør med ressortansvaret for afdelingerne Finansiell Stabilitet, Virksomhedsservice samt It og Digitalisering. Ulrik Nødgaard kom fra en stilling som direktør for Finans Danmark og har tidligere været direktør for Finanstilsynet samt direktør i Erhvervsministeriet. Ulrik Nødgaard efterfølger Per Callesen, som 1. september 2024 tiltrådte en projektstilling på Københavns Universitet.

Medarbejdere

Det gennemsnitlige antal fuldtidsmedarbejdere, FTE, steg i løbet af 2024 fra 477 til 496 FTE. Nationalbanken beskæftigede ved udgangen af 2024 i alt 496 fuldtidsansatte. Det er 9 flere end ved udgangen af året før, hvilket bl.a. skyldes tilgang af medarbejdere i forbindelse med restaurering og renovering af Nationalbankens bygning i Havnegade samt de igangsatte initiativer på kontantområdet.

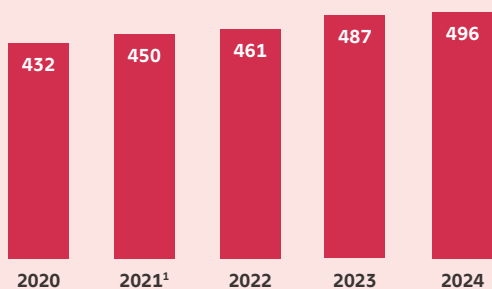
Nationalbanken har 10 elever, ph.d.-studerende og praktikanter ansat, svarende til 5,73 fuldtidsstillinger (FTE). Derudover er der beskæftiget 32 studentermedhjælpere (svarende til 13,00 FTE).

Personaleomsætningen faldt i 2024 til 11,8 pct. fra 14,5 pct. i 2023. I alt fratrådte 63 medarbejdere i løbet af 2024, og der blev ansat 72 nye medarbejdere. Af de 63 fratrådte medarbejdere var 20 studentermedhjælpere, elever, praktikanter m.m. Tilsvarende var 23 af de nyansatte studentermedhjælpere, elever, praktikanter m.m.

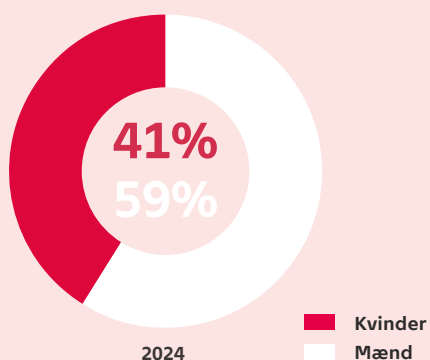
Det samlede sygefravær steg i 2024 til 7,3 dage pr. medarbejder mod 6,3 dage pr. medarbejder i 2023. Fraregnet langtidssyge faldt sygefraværet til 4,3 dage pr. medarbejder mod 4,6 dage pr. medarbejder i 2023.

I 2024 var 18 medarbejdere udsendt til nationale og internationale organisationer som fx Den Europæiske Centralbank, EU-repræsentationen og Bank for International Settlements, BIS. Udsendelserne er et led i bankens målsætning om at øge bankens vidensniveau, udvikle bankens medarbejdere og øve indflydelse på arbejdet i internationale organisationer.

Udvikling i antal fuldtidsansatte

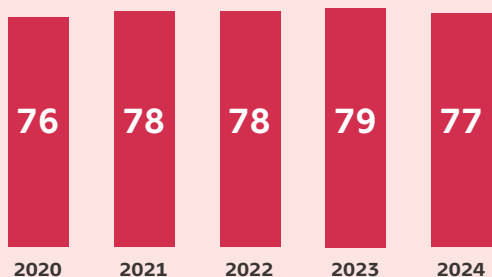


¹ Fra 2021 beregnes ph.d.-studerende ud fra deres aftalte arbejdstid i banken, og de tæller derfor som 0,15 FTE i stedet for 1,0 FTE. Antal ansatte er opgjort ultimo året.



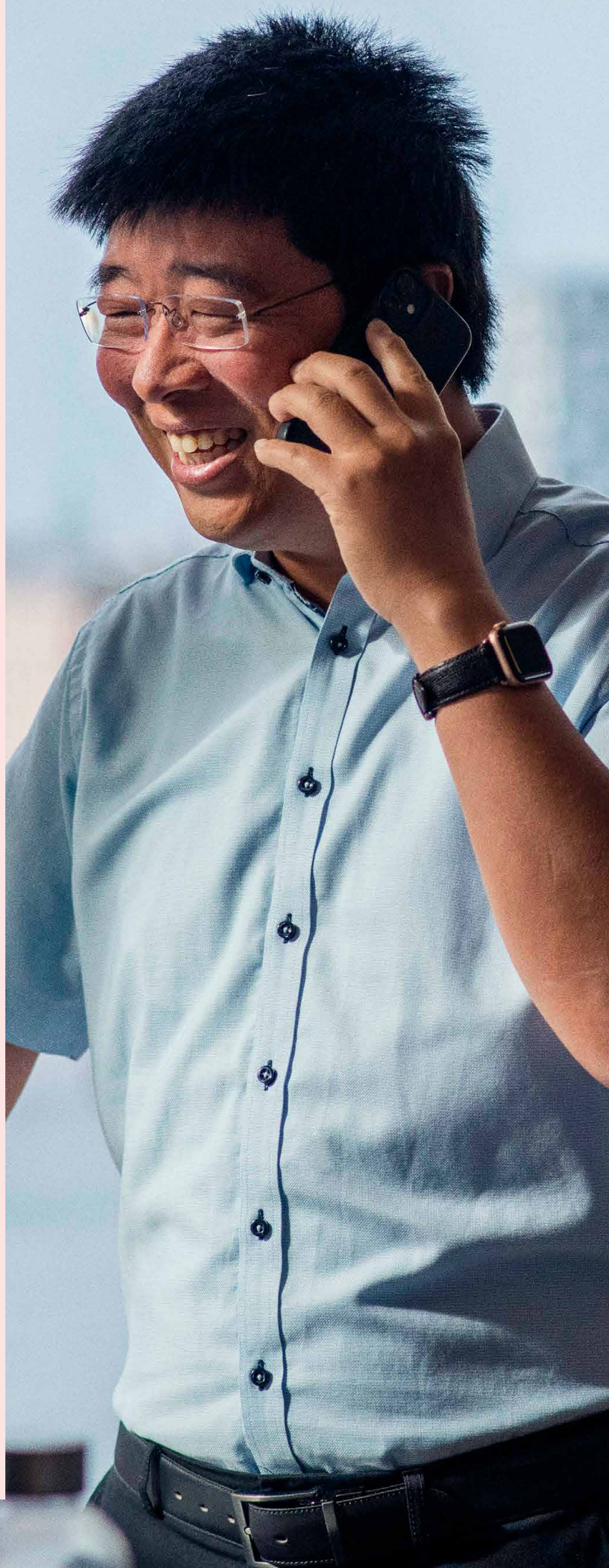
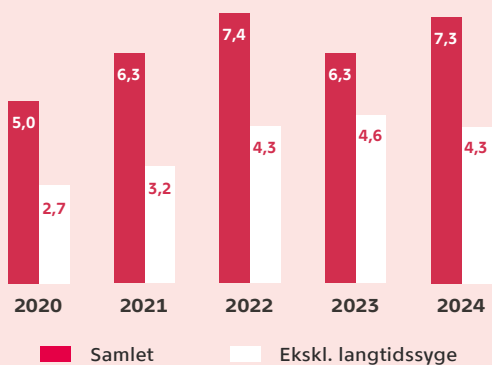
Medarbejdertilfredshed

Arbejdsglæden faldt lidt i 2024 i forhold til året før.



Sygefravær

Enhed = dage



Strategi

Nationalbankens overordnede opgaver er at arbejde for en robust økonomi gennem sikre betalinger, stabile priser og en fast kronekurs samt et stabilt finansielt system.

Indholdet og den måde, som vi udfører og prioriterer opgaverne på, ændrer sig over tid i takt med ændringer i det omgivende samfund. Ændringer, som Nationalbanken løbende tager bestik af og lægger til grund for udviklingen af løsninger og samarbejde med omverdenen. Et eksempel er indsatsen for at styrke robustheden i den danske betalingsinfrastruktur, hvor nye initiativer er modsvar på den geopolitiske situation og det hybride trusselsbillede. I strategien er det benævnt som fremadskuende og reaktionstærk (Se strategien i boksen nedenfor).

En foranderlig verden kræver også udvikling af relevante data, nye analytiske perspektiver på dansk og international økonomi og fokus på at kommunikere relevant og forståeligt til omverdenen. Nationalbanken skal bidrage til samfundsdebatten og stille vores viden til rådighed på de områder, der har betydning for vores mandat. Det fremgår i strategien som relevante dagsordener og banebrydende analyser.

Den tredje strategiske målsætning om excellent faglighed og høj troværdighed handler om at udvikle og fastholde viden og kompetencer, så der til stadighed leveres høje faglige resultater, og organisationen kendetegnes ved medarbejdertrivsel og arbejdsglæde.

Diversitet, inklusion og lige muligheder

Nationalbanken ønsker at være en mangfoldig og inkluderende arbejdsplads med lige muligheder for alle medarbejdere. Derfor arbejder vi med at sikre et inkluderende arbejdsmiljø med udviklingsmuligheder for alle medarbejdere. Diversitet, inklusion og lige muligheder bidrager til bedre opgaveløsning, udvikling, nytænkning og kreativitet og er hermed et vigtigt fundament for at opnå de bedste resultater.

I 2023 fokuserede vi på ledertræning, og i 2024 har vi rettet opmærksomheden mod at sikre, at hele organisationen forstår betydningen af at være en inkluderende arbejdsplads. Vi har arbejdet med emner som alders- og livsfasediversitet, inklusion af forskelligheder, samt hvordan forskellige fagligheder bidrager med unikke perspektiver og høj kvalitet i opgaveløsningen.

I bankens politik for diversitet, inklusion og lige muligheder fra 2022 er der opsat måltal for alle ledelseslag med en målsætning om at nå 40 pct. af det underrepræsenterede køn i 2025. Kønsfordelingen blandt direktionen og afdelingscheferne var ved udgangen af 2024 3 kvinder og 7 mænd, dvs. henholdsvis 30 pct. og 70 pct. Blandt sektionslederne er kønsfordelingen ved udgangen af 2024, 9 kvinder og 18 mænd, svarende til henholdsvis 33 pct. og 67 pct.

Bankens interne arbejde med bæredygtighed

Nationalbanken har et løbende fokus på at sikre en bæredygtig intern brug af ressourcer, herunder at nedbringe udledningen af drivhusgasser. Det sker bl.a. gennem energiledelse, miljøvenlig affaldshåndtering samt miljø- og klimavenlige politikker for indkøb og forretningsrejser.

I 2024 har Nationalbanken analyseret sine væsentligste påvirkninger inden for bæredygtighed i den interne drift. Analysen er lavet med udgangspunkt i principperne for en dobbelt væsentlighedsvurdering.

Vurderingen har vist, at Nationalbanken ift. bæredygtighedsområdet skal fastholde sit fokus på:

- klimaforandringer, særligt energiforbrug i bygninger og hos vores leverandører
- ressourceanvendelse, særligt vores affald
- interne medarbejderforhold
- medarbejderforhold i vores leverandørkæde
- persondata, som Nationalbanken håndterer.

Desuden har Nationalbanken videreført sit arbejde med at opgøre Nationalbankens CO₂-aftryk, som begyndte i 2023. Nationalbanken fortsætter sit arbejde med at forbedre datagrundlaget.

Nationalbanken har i 2024 arbejdet med forskellige konkrete tiltag inden for bæredygtighed, bl.a. optimering af it-kapacitet, fordobling af ladestander til elbiler, løbende justering af energiforbruget i vores bygninger og fokus på grønne krav i vores indkøb.

En mere detaljeret beskrivelse af Nationalbankens klimaregnskab og udpegning af væsentlige bæredygtighedsområder for Nationalbankens interne drift inden for bæredygtighed findes på Nationalbankens hjemmeside.

Kommunikation

Nationalbanken fik i sommeren 2024 en ny kommunikationsstrategi. Kommunikationsstrategien beskriver Nationalbankens ramme for arbejdet med kommunikation og skal understøtte bankens overordnede

Nationalbankens strategi

Nationalbankens strategi indeholder tre strategiske målsætninger, der skal understøtte, at banken lever op til sit formål. Strategien bygger på følgende fokusområder og kan læses i sin fulde længde på nationalbanken.dk.



Fremadskuende og reaktionsstærke

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

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.

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

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.

strategi. Kommunikationsstrategien indeholder tre målsætninger samt en række konkrete understøttende initiativer, der skal sætte retning for udvikling af både den eksterne og interne kommunikation frem mod 2026.

Overordnet set skal kommunikationsstrategien sikre, at Nationalbankens viden bliver bragt i spil i en bredere kontekst og på den måde kommer samfundet og bankens vigtigste interessenter til gavn. Strategien skal også tydeliggøre Nationalbankens opgaver og værdi som en uafhængig og vigtig samfundsinstitution. Det er for at sikre grundlaget for tilliden til Nationalbanken som institution. Internt skal kommunikationsstrategien sikre vidensdeling og en effektiv lederkommunikation, ligesom den skal understøtte kulturen og sikre sammenhængskraft og forståelse på tværs af organisationen.

Nationalbanken udgav i 2024 49 analyser, rapporter, Economic Memos, Working Papers og Nyt-artikler. Hertil kom en større produktion af finansiel statistik, podcasts og kommunikation på sociale medier og hjemmesiden. Der blev afholdt to pressemøder, som havde afsæt i udsigter for dansk økonomi og de monetære og finansielle tendenser, og to pressebriefings om finansiel stabilitet og stresstest af bankerne.

I maj 2024 igangsatte Nationalbanken en kampagne med fokus på at inddrage borgere i processen med at udvælge motiver til de nye sedler, der forventes at udkomme i 2028/29. Der blev i den forbindelse afholdt en pressebriefing, som blev fulgt op med annoncering på sociale medier og i onlinemedier samt en presseindsats. Over 75.000 borgere deltog i Nationalbankens spørgeundersøgelse. Nationalbanken afholdt i september endnu en pressebriefing, hvor valget af motiver blev afsløret.

I september gennemførte Nationalbanken en stor informationskampagne om de sedler, der bliver ugyldige som betalingsmidler fra 31. maj 2025. Fra kampagnens start og fire uger frem udsendte Nationalbanken 5,2 mio. digitale breve og ca. 220.000 fysiske informationsbreve til danskere fritaget for digital post. Nationalbanken indrykkede annoncer i dagblade, ugeblade, medlemsblade for ældre og udsatte grupper, samt i digitale og sociale medier. Derudover har der været fysiske annoncer i gadebilledet, på busser mv. Der har desuden været bred inddragelse af interessenter fra banker til landets kommuner og relevante interesseorganisationer.

Nationalbanken fik i oktober 2024 lavet en måling af kendskabet til kontantinitiativerne. Her svarede

91 pct. af befolkningen, at de ved, at 1000-kronesedlen bliver ugyldig, mens 59 pct. svarede, at de ved, at gamle sedler fra før 2009 bliver ugyldige. I december blev der i en opfølgende undersøgelse spurgt yderligere ind til kendskabet til de gamle sedler. Her svarede 84 pct., at de ved, at de gamle sedler bliver ugyldige.

Nationalbanken deltog også i en række events i 2024 – heriblandt Folkemødet på Bornholm og Pengeuge for folkeskolens ældste klasser. Derudover bidrog repræsentanter fra banken med foredrag og præsentationer for alt fra gymnasieelever til landets banker. Formålet var at udbrede kendskabet til Nationalbankens arbejde og dele viden og analyser med relevante målgrupper.

Whistleblowerordning

Nationalbanken har en whistleblowerordning, der gør det muligt for bl.a. 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 og implementeret i Danmark i lov om beskyttelse af whistleblowere, alvorlige lovovertrædelser og andre alvorlige forhold.

Alle indberetninger bliver foretaget via bankens whistleblowerportal, som administreres af et eksternt advokatfirma, der modtager og følger op på eventuelle indberetninger på portalen, og som sikrer whistleblowerens fortrolighed og anonymitet og Nationalbankens efterlevelse af whistleblowerloven.

Der er i 2024 modtaget ni indberetninger på Nationalbankens whistleblowerordning, hvoraf de fire var tillæg til indberetninger modtaget i 2023. En indberetning var en opfølgning på en indberetning foretaget i 2017. Alle disse indberetninger gav ikke anledning til yderligere undersøgelser inden for whistleblowerordningen. Det samme gør sig gældende for de øvrige indberetninger. Alle indberetningerne i 2024 er anonyme for Nationalbankens ledelse. Vurderingen har været, at der ikke har været tale om alvorlige forhold vedrørende nuværende ansatte eller Nationalbankens aktiviteter, og at der dermed ikke har været tale om forhold inden for ordningens anvendelsesområde.

Bestyrelse og repræsentantskab

Nationalbankens bestyrelse og repræsentantskab har til opgave at sikre, at Nationalbanken overholder reglerne og lever op til de formål, der er beskrevet i henholdsvis lov og reglement for Danmarks Nationalbank. Repræsentantskabet er Nationalbankens

øverste besluttende myndighed. Bestyrelsen skal holde sig underrettet om betydningsfulde aspekter af bankens drift, godkende udnævnelser af vice- og underdirektører, påse, at revisionen er tilrettelagt korrekt, og gennemgå bankens større engagementer mv. Bestyrelsen udvælger de forslag og indstillinger, som repræsentantskabets medlemmer skal beslutte på repræsentantskabsmøderne.

Bestyrelsen holdt i 2024 ti ordinære bestyrelsesmøder. Repræsentantskabet holdt i årets løb fire ordinære møder, hvor emner som bl.a. Nationalbankens økonomiske prognoser, finansiell stabilitet, kontantområdet samt Nationalbankens regnskab og beretning er drøftet. Herudover deltog medlemmer af repræsentantskabet i fire kvartalseftersyn, der går mere i dybden med specifikke opgaver eller projekter i Nationalbankens afdelinger.

I 2024 valgte Nationalbankens repræsentantskab Ulrik Nødgaard som nyt medlem af Nationalbankens direktion.

Til bestyrelsen og repræsentantskabet har den kgl. bankkommissær udnævnt departementschef i Erhvervsministeriet, Jens Brøchner, som afløser for departementschef Michael Dithmer. Jens Brøchner er blevet valgt som næstformand for bestyrelsen.

I repræsentantskabet er der valgt tre nye medlemmer: Lars Fruergaard Jørgensen fra Novo Nordisk, Mette Lykke Ravn fra Too Good To Go og Winni Grosbøll fra Forbrugerrådet Tænk. Gitte Pugholm Aabo, Connie Astrup-Larsen fra Kompan og Anja Philip er udtrådt af repræsentantskabet. Blandt de repræsentantskabsmedlemmer, der er udpeget af Folketinget, er Linea Søgaard-Lidell fra Venstre, Jesper Petersen fra Socialdemokratiet og Louise Schack Elholm fra Venstre indtrådt i stedet for henholdsvis Hans Andersen fra Venstre, Jens Joel fra Socialdemokratiet og Torsten Schack Pedersen fra Venstre.

I Nationalbankens bestyrelse indtrådte folketingsmedlem Torsten Schack Pedersen fra Venstre i stedet for Morten Dahlin fra Venstre. Senere på året blev Torsten Schack Pedersen udnævnt til minister og afløst af Preben Bang Henriksen fra Venstre i bestyrelsen.



Nationalbankens repræsentantskab pr. 1. marts 2025

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

Valgt af Folketinget indtil 31. marts 2026:
Folketingsmedlem Alex Ahrendtsen
Folketingsmedlem Lisbeth Bech-Nielsen
Folketingsmedlem Louise Elholm
Folketingsmedlem Benny Engelbrecht
Folketingsmedlem Preben Bang Henriksen
Folketingsmedlem Samira Nawa
Folketingsmedlem Jesper Petersen
Folketingsmedlem Linea Søgaard-Lidell

Udnævnt af erhvervsministeren indtil 31. marts 2026:
Departementschef Jens Brøchner
Departementschef Johan Legarth

Valgt af repræsentantskabet indtil 31. marts:

| | |
|---|------|
| Adm. direktør Kathrine Forsberg | 2025 |
| Adm. direktør Marianne Lyngby Pedersen | 2025 |
| Formand Elisa Rimpler | 2025 |
| Formand Morten Skov Christiansen | 2026 |
| Formand Claus Jensen | 2026 |
| Adm. direktør Christian Wøller | 2026 |
| Adm. direktør Asger Enggaard | 2027 |
| Tidl. CEO Kristian Hundebøll | 2027 |
| Direktør Winni Grosbøll | 2027 |
| Tidl. Adm. direktør Jens Bjørn Andersen | 2028 |
| Professor Christian Schultz | 2028 |
| Adm. direktør Anne Hedensted Steffensen | 2028 |
| CEO Lars Fruergaard Jørgensen | 2029 |
| CEO Mette Lykke Ravn | 2029 |
| Professor Philipp Schröder | 2029 |

Nationalbankens bestyrelse pr. 1. marts 2025

Formand: Professor Christian Schultz
Næstformand: Departementschef Jens Brøchner

Valgt af repræsentantskabet indtil 31. marts 2025:
Folketingsmedlem Benny Engelbrecht
Folketingsmedlem Preben Bang Henriksen
Tidl. CEO Kristian Hundebøll
Formand Elisa Rimpler
Professor Christian Schultz

Udnævnt af erhvervsministeren indtil 31. marts 2026:
Departementschef Jens Brøchner
Departementschef Johan Legarth

Nationalbankens repræsentation i bestyrelser, internationale organisationer mv.

Nationalbanken er pr. 1. marts 2025 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 formand.

Bank for International Settlements, BIS

Meeting of Governors, Global Economy 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 Ulrik Nødgaard er formand.

Det Systemiske Risikoråd

Nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen er formand.
Nationalbankdirektør Ulrik Nødgaard er medlem.

Det Økonomiske Råd

Nationalbankdirektør Signe Krogstrup er medlem.

Finanstilsynets bestyrelse

Chef for Finansiell Stabilitet Peter Ejler Storgaard er medlem.

Koordinationsgruppen for Finansiell Stabilitet

Nationalbankdirektør Ulrik Nødgaard er medlem.

Risikostyring

Nationalbanken arbejder med styring af finansielle såvel som ikke-finansielle risici. Nationalbanken skal fastholde og udbygge et højt professionelt niveau i styringen af risici, hvilket er en forudsætning for at sikre en robust dansk økonomi.

I det følgende uddybes risici relateret til finansielle porteføljer, udlån til banker og realkreditinstitutter, såvel som ikke-finansielle risici, herunder risiko for utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder. Nationalbankens politik for forsikring uddybes også.

Finansielle porteføljer

Nationalbankens finansielle porteføljer består af valutareserven på 654 mia. kr. og beholdningen af indenlandske realkreditobligationer på 34 mia. kr.

I 2024 steg valutareserven med 28,6 mia. kr. Stigningen skyldes kursreguleringer på 20,4 mia. kr. og renteindtægter på 15,3 mia. kr. Valutatransaktioner fra staten reducerede valutareserven med 3,3 mia. kr., og derudover har staten reduceret valutalån (Commercial Papers og Euro Medium Term Notes) med 3,8 mia. kr.⁵

Valutareservens primære formål er, at Nationalbanken med kort varsel skal kunne købe og sælge valuta for

at understøtte fastkurspolitikken. Derudover skal valutareserven understøtte finansiel stabilitet i Danmark og udlån til Den Internationale Valutafond, IMF. Investeringerne sker inden for rammerne af Nationalbankens retningslinjer for ansvarlig investering.

Valutareservens primære formål kræver tilstrækkelige placeringer med høj likviditet og kreditværdighed. Der er derfor fastsat detaljerede rammer for likviditetsstyringen, som er konstrueret til at opfylde Nationalbankens likviditetsbehov. Størstedelen placeres dermed på konti og indskud i centralbanker, reverse repoforretninger (sikrede indskud) med kort løbetid med kommercielle modparter og centrale clearingmodparter samt i likvide statsobligationer.

Givet at det primære formål er opfyldt, tilstræbes det bedst mulige afkast for det fastlagte risikoniveau. Nationalbanken har derfor også en eksponering mod fx aktier og virksomhedsobligationer, der bidrager til at øge den forventede indtjening og sprede risikoen. Eksponeringen mod aktier og virksomhedsobligationer opnås via exchange-traded funds, ETF'er, der følger EU's minimumskrav til klimabenchmarks. Aktieeksponeringen var 16,0 mia. kr. ultimo 2024 fordelt mellem USA (46 pct.), eurozonen (44 pct.) og Japan (10 pct.). På samme tidspunkt udgjorde virksomhedsobligationer 7,2 mia. kr. Nationalbanken styrer aktierisikoen ved at fastsætte specifikke rammer for den overordnede og regionale aktieeksponering.

⁵ Når staten låner i valuta, omveksler Nationalbanken statens valuta-provenu til kroner, som tilskrives statens konto i Nationalbanken. Derfor påvirker statens udenlandske låntagning valutareserven.

Tabel 2

Nationalbankens finansielle porteføljer

| Mia. kr. | 2024 | 2023 |
|--|------------|------------|
| Udenlandske obligationer¹ | 187 | 112 |
| Statsobligationer med en kreditvurdering på AA- eller derover | 98 | 71 |
| Statsobligationer med kreditvurdering BBB- til A+ | 19 | 12 |
| Andre obligationer med en kreditvurdering på A- eller derover ² | 70 | 29 |
| Indenlandske realkreditobligationer | 34 | 33 |
| Pengemarkedsprodukter (centralbankindsud, reverse repoer mv.) | 345 | 407 |
| Øvrige beholdninger og eksponeringer | | |
| Guld | 40,3 | 29,8 |
| Aktieeksponering via ETF | 16,0 | 16,1 |
| Virksomhedsobligationer via ETF | 7,2 | 8,6 |
| IMF ³ | 59,2 | 56,8 |
| Udvalgte risikomål/nøgletal | | |
| Expected shortfall, 95 pct. ⁴ | 8,7 | 5,2 |
| Indtjeningsrisiko, 95 pct. ⁵ | 12,9 | 10,3 |
| Kronevarighed | 2,6 | 2,6 |
| Valutaeksponering (før valutaomlægning i parentes) | | |
| EUR | 568(428) | 554(430) |
| USD | 0(69) | 0(59) |
| JPY | 0(61) | 0(62) |
| GBP | 0(10) | 0(1) |
| Andre | 0(2) | 0(2) |

Anm.: Der anvendes den 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 trækingsrettigheder er der en forpligtelse (modpost på passivside) til IMF på 45 mia. kr.

4. Angiver det forventede tab i de 5 pct. værste scenarier i Nationalbankens portefølje- og risikomodel på 1 års sigt.

5. Angiver forskellen mellem den forventede indtjening og det forventede tab i de 5 pct. værste scenarier.

Renterisikoen målt ved kronevarigheden var ultimo 2024 på 2,6 mia. kr.⁶ Det er på niveau med ultimo 2023, se tabel 2. Kronevarigheden bidrager til at stabilisere Nationalbankens indtjening over en længere horisont. Det er gjort gennem en asset-liability management-tilgang, ALM-tilgang. I hovedtræk betyder en ALM-tilgang, at finansiel risiko betragtes holistisk på tværs af aktiver og passiver. Da Nationalbanken har en væsentlig mængde uforrentede passiver, bl.a. i form af seddel- og møntomløbet samt egenkapitalen, tjener Nationalbanken strukturelt mere, når renteniveauet er højt. Ved at have en vis kronevarighed, fx i form af længere obligationer, afdækker Nationalbanken sig delvist mod rentefald: I tilfælde af rentefald falder den strukturelle indtjening, men Nationalbanken opnår en gevinst i form af kursstigninger.

Nationalbanken skal ifølge nationalbankloven have en guldbeholdning. Beholdningen er på 66,5 tons. Værdien steg med 10,5 mia. kr. til 40,3 mia. kr. ultimo 2024. Markedsrisikoen på guldbeholdningen styres ikke aktivt. Dog indgår markedsrisikoen på guld i den samlede modellering af risiko på tværs af Nationalbankens finansielle porteføljer og som del af fastsættelsen af den strategiske aktivallokering.

Den daglige porteføljevaltning styres efter rammer for de enkelte risikofaktorer, herunder aktie-, rente-, og valutarisiko, som fastsættes i den strategiske aktivallokering.

Porteføljerisikoen måles ved forskellige risikometrikker, herunder *expected shortfall* og *indtjeningsrisiko*. *Expected shortfall* angiver det gennemsnitlige tab i de værste scenarier for porteføljen over en et-årig horisont simuleret ud fra Nationalbankens portefølje- og risikomodel. Nationalbankens forventede tab ultimo 2024 er 8,7 mia. kr. i de 5 pct. værste udfald for de finansielle porteføljer (*95 pct. expected shortfall*). *Expected shortfall* er som risikomål følsomt over for renteniveauet. Hvis renterne stiger, falder risikoen for et tab, da en strukturel højere indtjening vil modgå markedsværditabet i de værste scenarier. Hvis renterne stiger, tjener Nationalbanken strukturelt mere. For at korrigere for effekten af renteniveauet er det derfor også relevant at se på *indtjeningsrisikoen*, som angiver forskellen mellem den forventede indtjening og *expected shortfall*. Indtjeningsrisikoen var ultimo 2024 på 12,9 mia. kr. Stigningen i indtje-

⁶ Kronevarigheden angiver tabet ved en rentestigning på 1 procentpoint.

ningsrisikoen fra 2023 til 2024 skyldes primært stigningen i guldprisen gennem 2024, som dermed har øget Nationalbankens eksponering mod et meget risikofyldt aktiv sammenlignet med den resterende portefølje.

Fordringer på IMF indgår som en del af valuta-reserven. Nationalbankens samlede fordring var på 59,2 mia. kr. ultimo 2024. 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.

Risici på udlån til banker og realkreditinstitutter

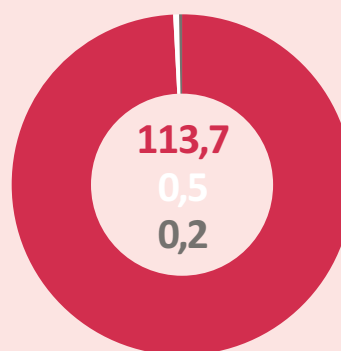
Nationalbanken yder pengepolitiske lån i kroner med en løbetid på en uge til pengepolitiske modparter ved traditionel pantsætning af værdipapirer. Nationalbanken yder også kredit inden for den enkelte dag for at lette betalingsafviklingen.

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. Der er etableret systemmæssig løbende dækningskon-

Figur 7

De pantsatte værdipapirer er primært realkreditobligationer

Mia. kr., belåningsværdi ultimo 2024



■ Realkreditobligationer ■ Andre obligationer
 □ Danske statspapirer

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

trol. Nationalbanken risikerer kun at lide kredittab på udlån, hvis to begivenheder indtræffer samtidig: 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 2024 har bankerne ikke haft reelt behov for at optage pengepolitiske lån. Enkelte banker har i løbet af året testet låneadgangen i mindre skala. 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. 114 mia. kr. ved udgangen af 2024, se figur 7. Belåningsværdien er markedsværdien af modparternes pantsatte værdipapirer fratrukket et haircut, der fastsættes af Nationalbanken på baggrund af obligationernes markedsværdi og stamdata.

Institutterne kan inden for hvert pengepolitiske døgn udnytte en trækingsret, der kan benyttes i forbindelse med detail-, værdipapir- og valutaafviklingen samt interbankbetalinger. Trækningsrettens størrelse bestemmes af institutternes traditionelle pantsætning af værdipapirer til Nationalbanken, deres kontoindeståender i Nationalbanken (Kronos2), deres beholdning af eventuelle indskudsbeviser udstedt af Nationalbanken og to øvrige kreditfaciliteter, hhv. sikkerhedsretten hos Euronext Securities og auto-collateralisation på TARGET2-Securities (T2S). Kreditten skal være inddækket inden afslutningen af det pengepolitiske døgn.

Nationalbanken kan efter konkret vurdering åbne for ekstraordinære udlånsfaciliteter og udvide sikkerhedsgrundlaget.

Ikke-finansiell risiko

Nationalbanken arbejder proaktivt med at styre ikke-finansielle risici, herunder risici for direkte eller indirekte tab, der kan opstå på grund af utilstrækkelige eller fejlslagne interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder. Det omfatter også risici relateret til forretning, compliance og omdømme. Nationalbanken skal fastholde og udbygge et højt professionelt niveau i styringen af ikke-finansielle risici. Det er en forudsætning for at håndtere samfundskritiske processer og systemer sikkert og troværdigt og dermed bidrage til at sikre en robust dansk økonomi. Derfor prioriteres arbejdet med risikostyring og sikkerhed højt i driften såvel som i etablering af større projekter.

Risikostyringen tager afsæt i Nationalbankens risikopolitik, som besluttet af ledelsen. Nationalbankens aktiviteter betyder, at organisationen er eksponeret for en bred palet af risici. I arbejdet med risikostyring kategoriseres risici inden for følgende områder:

- Ekstern uautoriseret aktivitet (fx cyberangreb)
- Skade for forsyning og fysiske aktiver
- System-, it-drifts- og datafejl
- Intern uautoriseret aktivitet
- Fejl i forretningsudførelse
- Manglende efterlevelse af retningslinjer og forpligtelser
- Ressourceudfordringer og utilstrækkelige ansættelsesforhold.

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

Overgangen til det fremtidige betalingssystem, TARGET DKK, udgjorde en central del af arbejdet med risikostyring i 2024, og det vil det også gøre i 2025. I det løbende arbejde med risikostyring er der stort fokus på styrkelse af beredskabsplaner og planer for, hvordan forretningsaktiviteter kan videreføres i kritiske situationer. Det systematiske arbejde indebærer løbende udvikling af og deltagelse i finanssektorens kriseberedskab under Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR. I 2024 har såvel bankens interne kriseberedskab og den finansielle sektors kriseberedskab været testet. Nationalbankens topledelse har også gennemført en omfattende cyber- og it-sikkerhedsøvelse.

Forsikringspolitik

Nationalbankens forsikringer og forsikringspolitik gennemgås årligt med en ekstern forsikringsmægler. Forsikringspolitikken sætter de overordnede retningslinjer for, hvilke risici Nationalbanken forsikrer. 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. Det betyder, at Nationalbanken bl.a. forsikrer bygninger, løsøre, rejser for bankens medarbejdere samt renoveringsarbejder og bistand på projektet med renovering af Nationalbankens bygning på Havnegade. Nationalbanken tegner forsikring på alle områder, hvor det følger af lovgivnings- eller overenskomstmæssige krav.

Klimaatryk



Klimaaftryk for de finansielle porteføljer

Klimarapporteringens formål er at bidrage til gennemsigtighed om Nationalbankens finansielle portefølgers klimaaftryk på linje med Den Europæiske Centralbank og andre nationale centralbanker i Eurosystemet. Klimarapporteringer kan også bruges som en indikation på, om visse porteføljer er særligt eksponerede over for CO₂e-udledninger.

Nationalbanken har siden 2022 rapporteret klimaaftrykket for den del af valutareserven, som investeres i obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder samt aktier og virksomhedsobligationer gennem exchange-traded funds, ETF'er.⁷ Nationalbanken har siden udvidet rapporteringen til også at omfatte beholdningen af indenlandske realkreditobligationer, scope 3-udledninger for beholdningen af ETF'er samt beholdningen af grønne og andre bæredygtighedsrelaterede obligationer⁸.

Nationalbankens klimarapportering følger en fælles standard for minimumsrapportering for Eurosystemet, som bl.a. er baseret på anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD, og Network for Greening the Financial System, NGFS.

Det primære formål med valutareserven er at understøtte fastkurspolitikken

Det primære formål med valutareserven er, at Nationalbanken er i stand til at opretholde fastkurspolitikken gennem intervention i valutamarkedet. Derudover skal valutareserven kunne understøtte finansiel stabilitet og udlån til Den Internationale Valutafond, IMF. Klimaaftrykket for valutareserven indgår således ikke i den aktive styring af Nationalbankens likviditetsberedskab.

I de finansielle porteføljer er det investeringerne i aktier og virksomhedsobligationer via ETF'er, der porteføljemæssigt er tættest knyttet til CO₂e-udledninger. Derfor har Nationalbanken valgt at tage et eksplicit klimahensyn for disse aktivklasser. Der er forskellige måder, hvorpå der kan tages klimahensyn i finansielle porteføljer. Nationalbanken valgte i 2021, at beholdningen af ETF'er skal følge EU's minimumskrav til klimabenchmarks. Det indebærer, at der over tid er et fastlagt krav om at reducere udledningensintensiteten for den enkelte ETF.

⁷ Se Rapportering af klimaaftryk for de finansielle porteføljer: Baggrund og metode, *Danmarks Nationalbank Rapport*, nr. 2, marts 2024 ([link](#)).

⁸ Bæredygtighedsrelaterede obligationer omfatter – ud over grønne obligationer – sociale, bæredygtigheds- og bæredygtighedsforbundne obligationer, som er defineret ved principperne i *Bond Principles* fremsat af International Capital Market Association, ICMA.

Rapportering om finansielle portefølgers klimaaftryk er et område i udvikling

Rapporteringen omfatter ca. 26 pct. af valutareserven (ekskl. guld og fordringer på IMF), svarende til 143 mia. kr., samt hele beholdningen af indenlandske realkreditobligationer på 34 mia. kr. i 2024. For disse aktivklasser eksisterer der bredt anerkendte beregningsmetoder og tilstrækkelige data til en samlet klimarapportering. Der er derimod ikke anerkendte metoder eller principper for, hvordan fx klimaaftrykket for kontoindeståender i udenlandske centralbanker skal opgøres.

De rapporterede klimaaftryk dækker udledninger under scope 1, 2 og 3 for beholdningen af ETF'er.⁹ Scope 3-beregninger kan bl.a. bidrage til at beskrive det fulde klimaaftryk ved enkelte investeringer, og det er dermed vigtigt, at de indgår i den samlede klimarapportering. Fortolkningen af scope 3-udledninger fra virksomheder er dog udfordret af bl.a. dobbelttælling og forskelle i virksomheders regnskabsopgørelse.

Beregningerne for valutareserven for 2024 er baseret på udledningsdata fra 2021 for lande og 2023 for virksomheder, da nyere data endnu ikke er tilgængelige.¹⁰ Udviklingen i de seneste rapporterede metrikker afspejler derfor alene, at Nationalbanken har ændret sin porteføljesammensætning af obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder samt aktier og virksomhedsobligationer. Udviklingen i de rapporterede metrikker er dermed ikke nødvendigvis ensbetydende med, at der er sket en reel forbedring eller forværring i de globale CO₂e-udledninger. De rapporterede tal bliver løbende revideret, i takt med at nye data bliver tilgængelige.

Tabel 3 rapporterer de finansielle portefølgers klimaaftryk ved tre beregningsmetoder ved udgangen af hvert år.

⁹ Scope 1 dækker virksomhedens direkte udledninger. Scope 2 dækker virksomhedens indirekte udledninger fra køb af energi. Scope 3 dækker andre indirekte udledninger forbundet med produktion og forbrug af virksomhedens produkter, fx udledninger fra produktionen af indkøbt materiale fra underleverandører.

¹⁰ For lande anvendes udledningsdata fra FN's klimakonvention (UNFCCC), hvilket er den datakilde, som ligeledes anvendes af Den Europæiske Centralbank og andre nationale centralbanker i Eurosystemet til opgørelsen af klimaaftrykket for obligationer udstedt af lande og regionale myndigheder.

Obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder

For beholdningen af obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder viser beregningerne en stigning i *absolutte finansierede udledninger* i 2024, hvilket skyldes en generel forøgelse i beholdningen af statsobligationer mv.

Omvendt viser beregningerne, at den vægtede *gennemsnitlige udledningsintensitet* fra beholdningen af obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder faldt lidt i 2024. Metrikken angiver udledninger i forhold til udstederens BNP, vægtet efter deres respektive andel af Nationalbankens samlede beholdning af disse obligationer. Faldet afspejler dermed, at Nationalbanken i 2024 havde en større andel af statsobligationer mv. udstedt af lande med lave udledninger i forhold til BNP. Fx ejede Nationalbanken i 2024 flere europæiske statsobligationer i forhold til amerikanske statsobligationer, end det var tilfældet i 2023. Ændringen i det relative ejerskab af statsobligationer mv. afspejler ikke Nationalbankens klimahensyn i porteføljestyringen.

For obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder er den vægtede *gennemsnitlige udledningsintensitet* og *CO₂e-aftrykket* beregnet på den samme måde.

Aktier og virksomhedsobligationer (ETF'er)

For beholdningen af aktier og virksomhedsobligationer er de *absolutte finansierede udledninger* faldet, hvilket skyldes, at de samlede udledninger for virksomhedsobligationer gennem ETF'er er faldet betydeligt.

Hertil er den *vægtede gennemsnitlige udledningsintensitet* og *CO₂e-aftrykket* for beholdningen ligeledes faldet i 2024. For aktier og virksomhedsobligationer, som ejes gennem ETF'er, angiver *vægtet gennemsnitlige udledningsintensitet* det vægtede gennemsnit af virksomhedernes udledninger i forhold til deres omsætning. *CO₂e-aftrykket* for aktier og virksomhedsobligationer angiver virksomhedernes udledninger i forhold til deres samlede værdi.

Det generelle fald i klimaaftrykket for ETF'erne siden 2021 afspejler omlægningen af beholdningen til ETF'er, der følger EU's minimumskrav til klimabenchmark. Udover omlægningen af beholdningen af ETF'er har fald i virksomheders udledninger eller ændringer i vægtning af de virksomheder, som indgår i ETF'en, drevet det løbende fald i klimaaftrykket. Det afspejler Nationalbankens klimahensyn i porteføljeforvaltningen.

Indenlandske realkreditobligationer

Udledninger fra indenlandske realkreditobligationer er opgjort på baggrund af de tinglyste ejendommers

Tabel 3

Klimaaftryk for Nationalbankens finansielle beholdninger

Valutareserve: Obligationer udstedt af stater og regionale myndigheder

| Allokering af udledninger | Produktionsbaseret | | | |
|---|--------------------|-----------|---------|-----------|
| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
| Vægtet gennemsnitlig udledningsintensitet (ton CO ₂ e pr. million euro i BNP) | 133 | 137 | 163 | 216 |
| CO ₂ e-aftryk (ton CO ₂ e pr. million euro investeret) | 133 | 137 | 163 | 216 |
| Absolutte finansierede udledninger (ton CO ₂ e) | 2.411.864 | 1.663.788 | 902.745 | 1.838.281 |
| Andel af valutareservens markedsværdi (pct.) | 22 | 16 | 8 | 14 |

Valutareserve: Aktier og virksomhedsobligationer (ETF'er)

| Allokering af udledninger | Scope 1-2 | | | | Scope 3 | | | |
|---|-----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|------|
| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
| Vægtet gennemsnitlig udledningsintensitet (ton CO ₂ e pr. million euro i omsætning) | 53 | 59 | 54 | 106 | 534 | 586 | 691 | ... |
| CO ₂ e-aftryk (ton CO ₂ e pr. million euro investeret) | 14 | 19 | 20 | 53 | 210 | 228 | 404 | ... |
| Absolutte finansierede udledninger (ton CO ₂ e) | 44.773 | 64.202 | 27.792 | 98.123 | 653.276 | 755.950 | 556.636 | ... |
| Andel af valutareservens markedsværdi (pct.) | 4 | 5 | 2 | 3 | 4 | 5 | 2 | ... |

Indenlandske realkreditobligationer

| Allokering af udledninger | Udledninger fra tinglyste ejendomme | | | |
|---|-------------------------------------|---------|---------|------|
| | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
| CO ₂ e-aftryk (ton CO ₂ e pr. million kroner investeret) | 3,06 | 3,13 | 3,39 | ... |
| Absolutte finansierede udledninger (ton CO ₂ e) | 113.785 | 112.242 | 117.977 | ... |
| Andel af den indenlandske beholdnings markedsværdi (pct.) | 100 | 100 | 100 | ... |

Anm.: Valutareserven er opgjort ekskl. guld og IMF-lån. Landes CO₂e-udledninger for 2021 er anvendt i 2024, og virksomheders CO₂e-udledninger, BNP, omsætning og EVIC for 2023 er anvendt i 2024, da data for 2024 ikke var tilgængelige på rapporteringstidspunktet.
Kilde: UNFCCC, Verdensbanken, MSCI, Covered Bond Label og egne beregninger.

Tabel 4

Nationalbankens beholdning af bæredygtighedsrelaterede obligationer i de finansielle porteføljer

| Mia. kr. (andel af de finansielle porteføljer) | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Grønne obligationer | 1,6 (0,3) | 1,8 (0,3) | 1,1 (0,2) | 1,3 (0,3) |
| Sociale, bæredygtige og bæredygtighedsforbundne obligationer | 0,4 (0,1) | 0,5 (0,1) | 0,2 (0,0) | 0,2 (0,0) |

Anm.: Bæredygtighedsrelaterede obligationer er defineret ved principperne i Bond Principles fremsat af International Capital Market Association, ICMA. De finansielle porteføljer er opgjort eksklusive guldbeholdningen, fordringer på IMF og aktier gennem ETF'er.
Kilde: Bloomberg og egne beregninger.

energimærkning. *Absolutte finansierede udledninger* angiver Nationalbankens andel af udledninger, som det udstedende kapitalcenter finansierer. De *absolutte finansierede udledninger* er steget lidt i 2024, hvilket afspejler en større samlet beholdning af realkreditobligationer.

CO₂e-aftrykket angiver de absolutte finansierede udledninger i forhold til Nationalbankens samlede beholdning af realkreditobligationer. *CO₂e-aftrykket* er faldet en smule fra 2023 til 2024. Faldet i *CO₂e-aftryk* fra realkreditobligationer kan skyldes en lavere belåningsgrad (dvs. en mindre andel af de tinglyste ejendommens værdi er finansieret ved realkredit-udstedelser), eller at ejendommenes energimærker er forbedret.

Grønne og øvrige bæredygtighedsrelaterede obligationer i de finansielle porteføljer

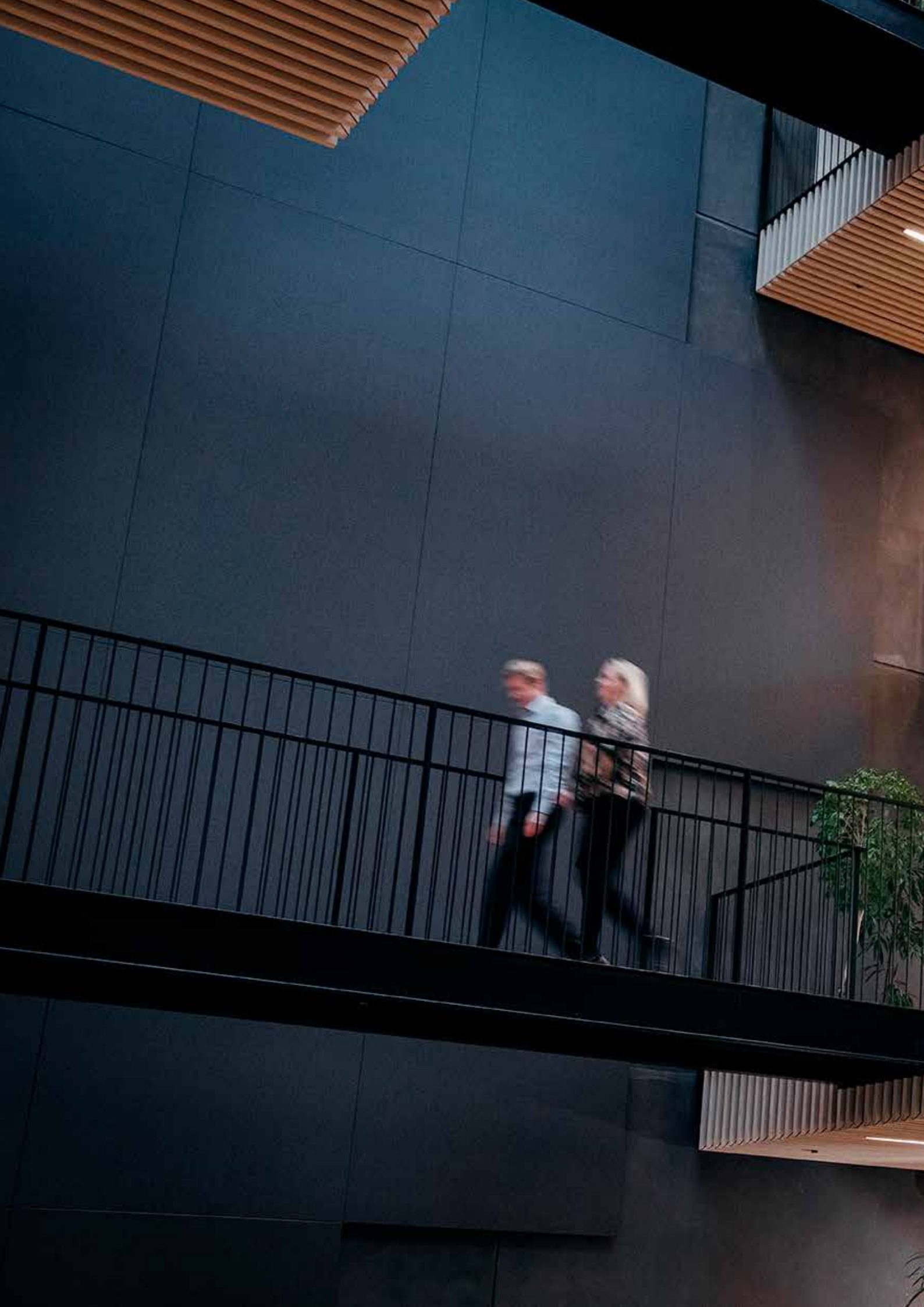
Tabel 4 rapporterer andelen og markedsværdien af Nationalbankens beholdning af grønne og andre bæredygtighedsrelaterede obligationer.

Grønne obligationer udgjorde 1,6 mia. kr. i 2024 (0,3 pct. af de finansielle porteføljer)¹¹ mod 1,8 mia. kr. i 2023 (0,3 pct.). Sociale, bæredygtige og bæredygtighedsforbundne obligationer udgjorde 0,4 mia. kr. i 2024 (0,1 pct.) mod 0,5 mia. kr. i 2023 (0,1 pct.).

Beholdningen af bæredygtighedsrelaterede obligationer faldt i 2024, hvilket bl.a. skyldes, at Nationalbanken i 2024 mindskede beholdningen af virksomhedsobligationer gennem ETF'er til 7 mia. kr. fra 9 mia. kr. i 2023.

¹¹ Eksklusive guldbeholdningen, fordringer på IMF og aktier gennem ETF'er.





Regnskapsår för året 2024



Hoved- og nøgletal 2020-24

| Resultatopgørelse (mio. kr.) | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------|--------------|
| Nettorenteindtægter mv. | 4.883 | 4.092 | -731 | -1.048 | -628 |
| Værdiregulering af guld | 10.546 | 2.726 | 1.467 | 1.034 | 2.863 |
| Øvrige kursreguleringer | 2.871 | 4.845 | -7.931 | 1.334 | 236 |
| Udbytte og avance af anlægsaktier mv. | 29 | 22 | 22 | 40 | 213 |
| Andre indtægter | 1 | 40 | 42 | 1 | 2 |
| Omkostninger inkl. afskrivninger | -1.179 | -1.150 | -1.314 | -1.167 | -1.051 |
| Andre udgifter | -19 | - | -19 | - | -19 |
| Årets resultat | 17.132 | 10.575 | -8.464 | 194 | 1.616 |
| Der disponeres således: | | | | | |
| Overført til/fra egenkapital | 17.132 | 10.575 | -8.464 | 194 | 1.616 |
| Overført til staten | - | - | - | - | - |
| | 17.132 | 10.575 | -8.464 | 194 | 1.616 |

| Balance (mio. kr.) | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | | | |
| Valutareserveaktiver | 656.043 | 630.499 | 586.035 | 538.160 | 440.328 |
| Pengepolitiske udlån | - | - | - | - | - |
| Andre udlån | 1.316 | 1.553 | 1.903 | 1.874 | 3.900 |
| Indenlandske obligationer | 33.825 | 33.068 | 31.802 | 31.359 | 32.906 |
| Andre aktiver mv. | 4.785 | 2.794 | 5.685 | 1.696 | 4.235 |
| Aktiver i alt | 695.969 | 667.914 | 625.425 | 573.089 | 481.369 |
| Passiver | | | | | |
| Seddel- og møntomløb | 54.369 | 68.221 | 75.125 | 77.587 | 74.524 |
| Pengepolitiske indlån | 260.449 | 290.458 | 247.879 | 202.527 | 164.003 |
| Staten | 211.735 | 160.461 | 161.779 | 151.533 | 136.875 |
| Valutareservegæld | 1.600 | 4.612 | 7.960 | 3.059 | 1.342 |
| Andre forpligtelser | 66.977 | 60.455 | 59.550 | 56.787 | 23.223 |
| Forpligtelser i alt | 595.130 | 584.207 | 552.293 | 491.493 | 399.967 |
| Egenkapital i alt | 100.839 | 83.707 | 73.132 | 81.596 | 81.402 |
| Passiver i alt | 695.969 | 667.914 | 625.425 | 573.089 | 481.369 |

| Nøgletal | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Valutareserven (mio. kr.) | 654.443 | 625.887 | 578.075 | 535.101 | 438.986 |
| Penge- og realkreditinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken (mio. kr.) | 260.449 | 290.458 | 247.879 | 202.527 | 164.003 |
| Ændring i seddel- og møntomløb (pct.) | -20,3 | -9,2 | -3,2 | 4,1 | 5,6 |
| Egenkapitaludvikling (pct.) | 20,5 | 14,5 | -10,4 | 0,2 | 2,0 |
| Gns. antal medarbejdere omregnet til fuldtid | 496 | 477 | 452 | 444 | 424 |

Ledelsens regnskabsberetning

Årets resultat udgør et overskud på 17.132 mio. kr. mod 10.575 mio. kr. i 2023.

Udviklingen i årets resultat er i væsentlig grad påvirket af værdiregulering på guld. Derudover har der også været betydelige positive resultatbidrag fra nettorenter samt kursgevinster på aktier.

Resultatet af finansielle porteføljer er steget fra et overskud på 11.663 mio. kr. i 2023 til et overskud på 18.300 mio. kr. i 2024. Heraf udgør 790 mio. kr. en stigning i nettorenteindtægterne, mens kursreguleringer netto har bidraget med en stigning på 5.847 mio. kr. i forhold til 2023.

Den højere positive forrentning af udenlandske nettotilgodehavender gav en samlet renteindtægt på 19.971 mio. kr., hvilket er en merindtægt på 3.584 mio. kr. i forhold til sidste år.

Der var i 2024 en samlet renteudgift på de pengepolitiske indlån på 9.099 mio. kr. mod en renteudgift på 8.205 mio. kr. i 2023. På trods af at de pengepolitiske renter blev sat ned 4 gange i 2024, var den gennemsnitlige forrentning højere i 2024 sammenlignet med 2023. Det gennemsnitlige indestående på folio blev samtidig reduceret med 3 mia. kr. i løbet af 2024.

Renteudgifter på statens indestående udgjorde i 2024 6.600 mio. kr., hvilket er 1.840 mio. kr. mere end i 2023. Stigningen i renteudgifterne kan tilskrives, at det gennemsnitlige indestående er øget fra 164 mia. kr. i 2023 til 201 mia. kr. i 2024. Dertil kommer, at den gennemsnitlige forrentning også er øget med 0,37 procentpoint i forhold til 2023.

Værdiregulering af guld udgjorde i 2024 en gevinst på 10.546 mio. kr., hvilket er en stigning på 7.820 mio. kr. i forhold til 2023. Stigningen skyldes, at prisen på guld opgjort i danske kroner er steget med 35,4 pct. i forhold til sidste år.

Børs- og valutakursreguleringer af udenlandske mellemværender udgør en gevinst på 2.656 mio. kr. i 2024 mod 4.449 mio. kr. i 2023. Den samlede børskursregulering er drevet af en gevinst på 2.579 mio. kr. på ETF'er, mens den øvrige portefølje bidrog med et kurstab. Dertil kommer en samlet gevinst på valutakursreguleringer på 449 mio. kr., som følge af at kronen blev svækket en anelse over for euro.

Det samlede resultatbidrag fra den indenlandske obligationsbeholdning udgjorde en indtægt på 1.265 mio. kr., hvilket er 149 mio. kr. lavere end sidste år.

Der er ikke konstateret kredittab på bankens engagementer i 2024, og der vurderes ikke at være behov for at hensætte til imødegåelse heraf ved udgangen af året.

Omkostninger

Nationalbankens samlede driftsomkostninger steg med 36 mio. kr. til 1.124 mio. kr. i 2024.

Personaleomkostninger er steget med 39 mio. kr. til 479 mio. kr. Ændringen kan henføres til dels overenskomstmæssig stigning, dels at antallet af fuldtidsmedarbejdere er steget fra 477 til 496. Sidstnævnte skyldes særligt prioritering af bemanning til blandt andet restaurering og renovering af Nationalbankens bygning i Havnegade samt opgaver i forbindelse med kontantinitiativerne.

Andre omkostninger udgjorde samlet 643 mio. kr. i 2024. Mens omkostninger til ejendommenes drift, it og øvrige omkostninger lå på samme niveau som i 2023, steg de udgiftsførte omkostninger vedrørende reovering af Havnegade 5 med 10 mio. kr. i forhold til sidste år. I alt blev der i 2024 afholdt udgifter for 150 mio. kr. vedrørende reovering af Havnegade 5, hvoraf 39 mio. kr. er udgiftsført og 111 mio. kr. er aktiveret på balancen.

Der blev i 2024 kun foretaget indkøb af tronskiftemønter, hvilket bevirkede, at omkostningerne til indkøb af sedler og mønter faldt med 14 mio. kr. i forhold til 2023.

Af- og nedskrivninger androg 55 mio. kr., hvilket er et fald på 7 mio. kr. i forhold til 2023. Dette skyldes, at flere større aktiver er fuldt afskrevet.

Nationalbanken havde i 2024 andre udgifter på 19 mio. kr. vedrørende erindringsmønten "Tronskiftemønten".

Balancen

Den samlede balance er i løbet af 2024 steget med 28,1 mia. kr. til 696,0 mia. kr.

Udviklingen afspejler, at de samlede valutareserveaktiver i 2024 er forøget med 25,5 mia. kr. til 656,0 mia. kr. På passivsiden er forøgelsen fordelt på flere modsatrettede forhold. Dels en stigning i statens indestående i Nationalbanken på 51,3 mia. kr., dels et fald i penge- og realkreditinstitutternes indestående på 30,0 mia. kr. Dertil kommer, at kontantomløbet er faldet med 13,9 mia. kr. i løbet af 2024, hvilket

i al væsentlighed kan henføres til en nedgang i omløbet af 1000-kronesedler.

Resultatdisponering

Årets overskud på 17.132 mio. kr. henlægges til Nationalbankens Sikringsfond. Der overføres ikke en resultatandel til staten vedrørende 2024. Egenkapitalen udgør herefter 100.839 mio. kr.

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 2024 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

København, 25. februar 2025

Direktionen

Christian Kettel Thomsen
Formand

Signe Krogstrup

Ulrik Nødgaard

Intern Revisions påtegning

Til repræsentantskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Danmarks Nationalbanks aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Nationalbank for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, 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, 25. februar 2025

Helle Munk Miltoft

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 2024 samt af resultatet af Danmarks Nationalbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank.

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Nationalbank for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af Danmarks Nationalbank i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelses-

beretningen, 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, 25. februar 2025

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Claus Christensen
Statsautoriseret revisor
mne33687

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Underskrifter

Nærværende regnskab, der er revideret som foreskrevet i Nationalbankens reglement, er tiltrådt af repræsentantskabet på mødet den 18. marts 2025.

Repræsentantskabet består pr. 1. marts 2025 af

Christian Schultz, formand

Anne Hedensted Steffensen, næstformand

Alex Ahrendtsen

Jens Bjørn Andersen

Lisbeth Bech-Nielsen

Jens Brøchner

Morten Skov Christiansen

Louise Elholm

Benny Engelbrecht

Asger Enggaard

Kathrine Forsberg

Winni Grosbøll

Preben Bang Henriksen

Kristian Hundebøll

Claus Jensen

Lars Fruergaard Jørgensen

Johan Legarth

Samira Nawa

Marianne Lyngby Pedersen

Jesper Petersen

Mette Lykke Ravn

Elisa Rimpler

Philipp Schröder

Linea Søgaard-Lidell

Christian Woller

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Danmarks Nationalbanks årsregnskab for 2024 er aflagt i overensstemmelse med lov om Danmarks Nationalbank. Denne regnskabspraksis er i det væsentlige i overensstemmelse med god regnskabspraksis for europæiske centralbanker inden for euroområdet. Forskellen vedrører hovedsageligt urealiserede kursreguleringer, som i Nationalbankens årsregnskab medtages i resultatopgørelsen.

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

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

Med henblik på at fremstille renteindtægter og renteudgifter tilsvarende årsregnskaberne for de

øvrige europæiske centralbanker er der i Nationalbankens årsregnskab for 2024, i lighed med ECB's, foretaget ændring i resultatopgørelsen og tilhørende noter for nettorenteindtægter mv. Sammenligningstallene er tilsvarende ændret. Bortset herfra er principperne for og klassificeringen af regnskabet poster uændrede i forhold til sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettorenter mv.

Renteindtægter og -udgifter omfatter ud over rente af rentebærende fordringer og forpligtelser tillige løbetidsforkortelse af obligationsbeholdningerne, gebyrer, over- og underkurs på skatkammerbeviser og indskudsbeviser, udbytter fra Exchange Traded Funds samt terminspræmier af fonds- og valutaterminsforretninger.

Kursreguleringer mv.

Kursreguleringer omfatter børskursreguleringer og valutakursreguleringer vedrørende finansielle tilgodehavender og forpligtelser samt guld. Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen.

Udbytte og avance af anlægsaktier mv.

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

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter indtægter, der stammer fra Nationalbankens salg af møntsæt mv., ophør af indløsningsforpligtigelse for indkaldte sedler og mønter samt øvrige indtægter, som ikke vedrører Nationalbankens primære aktiviteter, eller som ikke er årligt tilbagevendende.

Omkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og vederlag, herunder bidrag til pensioner mv., uddannelsesomkostninger samt andre personaleomkostninger. Omkostninger til sedler og mønter omfatter omkostninger til indkøb af sedler og mønter produceret af ekstern leverandør. Andre omkostninger omfatter drift af Nationalbankens ejendomme, it-drift og øvrige omkostninger.

Andre udgifter

Andre udgifter omfatter udgifter, som ikke vedrører Nationalbankens primære aktiviteter, eller som ikke er årligt tilbagevendende.

Balancen

Guld

Guld værdiansættes til den på balancedagen gældende guldpris i US-dollar, omregnet til kroner.

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 nominal 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 anskaffelsværdien, medmindre dagsværdien er lavere.

Materielle og immaterielle anlægsaktiver

Materielle og immaterielle anlægsaktiver omfatter Nationalbankens ejendomme (grunde, bygninger og bygningsforbedringer), indretning af lejede lokaler, bygningstekniske anlæg (elevatorer, specialafkøling i serverrum mv.), produktionstekniske anlæg (seddel og møntsortering), kontorinventar og biler, hardware og software samt anlægsaktiver under udførelse.

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

Anlægsaktiver medtages i balancen og værdiansættes til anskaffelsesprisen fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Aktiver med en anskaffelsværdi på under 100.000 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret. På anlægsaktiverne foretages lineære pro anno-afskrivninger over aktiverens forventede økonomiske levetid. Den økonomiske levetid ansættes til følgende:

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

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

Anlægsaktiver under udførelse omfatter afholdte omkostninger til ikke-færdiggjorte materielle anlægsaktiver samt immaterielle udviklingsprojekter. Omkostningerne overføres til de relevante anlægsgrupper, når aktiverne tages i brug.

For Nationalbankens ejendomme gælder, jf. lov om Danmarks Nationalbank § 17, at den i regnskabet registrerede værdi, inkl. bygningsforbedringer og tilhørende aktiver under opførelse, ikke må overstige

den offentlige ejendomsvurdering. I så fald vil et overskydende beløb blive udgiftsført.

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

Andre aktiver

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

Afledte finansielle instrumenter som fonds- og valuta-terminsforretninger, 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 valuta-terminsforretninger, rente- og valutaswaps mv. måles til den dagsværdi, der er gældende på balancedagen. 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 præmiebetalingen til pensionsforsikringselskaber i resultatopgørelsen, og pensionsforpligtelsen overgår herefter til pensionsforsikringselskaberne. For ydelsesbaserede pensionsordninger hensættes ikke-afdækkede pensions-tilsagn opgjort efter aktuarmæssige principper i Nationalbankens regnskab.

Resultatopgørelse

| 1.000 kr. | Note | 2024 | 2023 |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Nettorenteindtægter mv.: | | | |
| Renteindtægter mv. | | 22.862.699 | 20.071.133 |
| Renteudgifter mv. | | -17.980.252 | -15.978.932 |
| Nettorenteindtægter mv. i alt | 1 | 4.882.447 | 4.092.201 |
| Kursreguleringer mv.: | | | |
| Værdiregulering af guld | 2 | 10.546.320 | 2.726.312 |
| Kursregulering af valutamellemværender | 3 | 2.655.972 | 4.448.530 |
| Kursregulering af indenlandske obligationer | | 215.316 | 396.102 |
| Kursreguleringer mv. i alt | | 13.417.608 | 7.570.944 |
| Resultat af finansielle porteføljer | | 18.300.055 | 11.663.145 |
| Udbytte og avance af anlægsaktier mv. | | 29.151 | 22.182 |
| Andre indtægter | 4 | 1.413 | 39.842 |
| Omkostninger: | | | |
| Personaleomkostninger | 5 | 479.206 | 439.829 |
| Omkostninger til sedler og mønter | 6 | 1.886 | 15.879 |
| Andre omkostninger | 7 | 643.347 | 632.499 |
| Omkostninger i alt | | 1.124.439 | 1.088.207 |
| Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver | 8 | 55.235 | 61.965 |
| Andre udgifter | 9 | 19.000 | - |
| Årets resultat | | 17.131.945 | 10.574.997 |
| Disponering af årets resultat: | | | |
| Henlæggelse til/overført fra Sikringsfonden | | 17.131.945 | 10.574.997 |
| Overførsel til staten | | - | - |
| | | 17.131.945 | 10.574.997 |

Balance

| 1.000 kr. | Note | 2024 | 2023 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Aktiver | | | |
| Guld | 10 | 40.309.044 | 29.762.723 |
| Fordringer på udlandet | 11 | 556.525.234 | 543.935.896 |
| Fordringer på IMF mv. | 12 | 59.209.138 | 56.800.097 |
| Tilgodehavende vedrørende penge- og realkreditinstitutters Target-konti i ECB | | 42.982 | 23.102 |
| Pengepolitiske udlån | 13 | - | - |
| Andre udlån | 14 | 1.315.889 | 1.553.077 |
| Indenlandske obligationer | 15 | 33.824.769 | 33.068.390 |
| Anlægsaktier mv. | 16 | 131.550 | 131.056 |
| Materielle og immaterielle anlægsaktiver | 17 | 722.250 | 642.453 |
| Andre aktiver | 18 | 3.716.957 | 1.887.395 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 171.075 | 109.496 |
| Aktiver i alt | | 695.968.888 | 667.913.685 |
| Passiver | | | |
| Seddelomløb | 19 | 48.243.034 | 62.071.492 |
| Møntomløb | 19 | 6.125.320 | 6.149.615 |
| Pengepolitiske indlån | 20 | | |
| Indestående på foliokonti | | 260.449.069 | 290.457.551 |
| Indskudsbeviser | | - | - |
| Andre indlån | 21 | 15.422.548 | 14.204.576 |
| Staten | 22 | 211.734.874 | 160.461.188 |
| Forpligtelser over for udlandet | 23 | 1.600.414 | 4.612.204 |
| Modpost til tildelte særlige trækingsrettigheder i IMF | 24 | 45.039.776 | 43.743.945 |
| Andre passiver | 25 | 6.514.928 | 2.506.134 |
| Forpligtelser i alt | | 595.129.963 | 584.206.705 |
| Grundfond | | 50.000 | 50.000 |
| Reservefond | | 250.000 | 250.000 |
| Sikringsfonden | | 100.538.925 | 83.406.980 |
| Egenkapital i alt | 26 | 100.838.925 | 83.706.980 |
| Passiver i alt | | 695.968.888 | 667.913.685 |
| Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponering | 27 | | |
| Andre afledte finansielle instrumenter | 28 | | |
| Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser | 29 | | |
| Udlåns- og købsforpligtelser over for IMF | 30 | | |
| Pensionsforpligtelser | 31 | | |

Noter

Note 1 - Nettorenteindtægter mv.:

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|---|--------------------|--------------------|
| Renteindtægter mv. af aktiver og passiver i udenlandsk valuta: | | |
| Rente af udenlandske obligationer | 4.921.892 | 4.023.720 |
| Rente mv. af anfordringstilgodehavender og øvrige pengemarkedsplaceringer | 13.589.970 | 12.596.482 |
| Rente af derivater | 725.133 | 51.083 |
| Udbytte af Exchange Traded Funds | 379.539 | 220.284 |
| Rente af fordringer på IMF | 2.196.644 | 2.162.052 |
| Renteindtægter mv. af aktiver og passiver i danske kroner: | | |
| Rente af pengepolitiske udlån | 9 | 2 |
| Rente af indenlandske obligationer | 1.049.189 | 1.017.236 |
| Andre mindre indtægter, gebyrer o.l. | 323 | 274 |
| Renteindtægter mv. | 22.862.699 | 20.071.133 |
| Renteudgifter mv. af aktiver og passiver i udenlandsk valuta: | | |
| Rente på tildeling af SDR | -1.712.399 | -1.688.206 |
| Rente mv. af anfordringstilgodehavender og øvrige pengemarkedsplaceringer | -130.520 | -196.283 |
| Rente af derivater | - | -782.746 |
| Renteudgifter mv. af aktiver og passiver i danske kroner: | | |
| Rente på foliokonti | -9.098.911 | -8.203.946 |
| Rente af indskudsbeviser | -1 | -752 |
| Rente af statens indlån | -6.599.810 | -4.759.964 |
| Rente af indlån fra kontokurant-kunder | -438.611 | -347.035 |
| Renteudgifter mv. | -17.980.252 | -15.978.932 |
| Nettorenteindtægter mv. i alt | 4.882.447 | 4.092.201 |

Renteindtægter og -udgifter af aktiver og passiver i udenlandsk valuta, inkl. udbytter fra ETF, har i 2024 givet en gevinst på 19.971 mio. kr. mod en gevinst på 16.386 mio. kr. i 2023. Den største bidragsyder er pengemarkedsplaceringer, som bl.a. indeholder kontoindestående, reverse repo'er samt korte terminsindskud. Rente af derivater indeholder terminstillæg og -fradrag vedr. Nationalbankens FX-forrentninger samt rente vedrørende renteswaps. Rente af fordringer på IMF udgøres af renteindtægter vedrørende Nationalbankens tilgodehavender hos IMF.

Renteindtægter og -udgifter af aktiver og passiver i danske kroner har i 2024 givet en udgift på 15.088 mio. kr. mod en udgift på 12.294 mio. kr. i 2023. De pengepolitiske renter er i 2024 blevet sat ned 4 gange. Ultimo 2024 var foliorenten, diskontoen og renten på indskudsbeviser 2,60 pct., mens udlånsrenten var 2,75 pct. Den seneste renteændring var med virkning fra den 13. december 2024. På trods af

rentenedsættelserne var foliorenten i gennemsnit højere i 2024 end i 2023. Det gennemsnitlige nettoindlån fra de pengepolitiske modparter var i 2024 på 269 mia. kr., hvilket er 3 mia. kr. mindre end i 2023.

Ovenstående forhold medførte en forøgelse af renteudgiften på de pengepolitiske indlån på 894 mio. kr., hvilket resulterede i en samlet renteudgift på 9.099 mio. kr.

Nationalbanken havde i 2024 en renteudgift på statens indlån på 6.600 mio. kr., hvilket er 1.840 mio. kr. højere end i 2023. Statens indestående forrentes med Denmark Short-Term Rate, DESTR, der i 2024 i gennemsnit har været 0,37 procentpoint højere sammenlignet med 2023. DESTR er således steget fra en gennemsnitlig forrentning på 2,87 pct. i 2023 til 3,24 pct. i 2024. I 2024 udgjorde det gennemsnitlige indestående på statens konto i Nationalbanken 201 mia. kr. mod 164 mia. kr. i 2023.

Note 2 - Værdiregulering af guld

Værdiregulering af guld har i 2024 givet en gevinst på 10.546 mio. kr. mod en gevinst på 2.726 mio. kr. sidste år.

Udviklingen kan tilskrives, at guldprisen omregnet til danske kroner i 2024 er steget med i alt 35,4 pct. fra ultimo 2023 til ultimo 2024.

Note 3 - Kursregulering af valutamellemværender

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|---|------------------|------------------|
| Børskursregulering af udenlandske obligationer | -317.825 | 1.001.236 |
| Børskursregulering af aktie- og bondfutures | -4.569 | 1.251 |
| Børskursregulering af Exchange Traded Funds mv. | 2.578.741 | 2.912.504 |
| Børskursregulering af renteswaps | -49.343 | -619.515 |
| | 2.207.004 | 3.295.476 |
| Valutakursregulering | 448.968 | 1.153.054 |
| | 2.655.972 | 4.448.530 |

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

mellemværender med danske resider i valuta, kursregulering af uafviklede valutaforretninger samt "Modpost til tildelte særlige trækningsrettigheder i IMF".

Note 4 - Andre indtægter

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|--|--------------|---------------|
| Indtægter fra ophør af indløsningsforpligtelse vedrørende indkaldte sedler | - | 7.051 |
| Udbytte af og avance ved salg af kapitalandele i kommercielle selskaber | 1.041 | 31.241 |
| Salg af møntsæt mv. | 372 | 1.550 |
| | 1.413 | 39.842 |

Udbytter af og avance ved salg af kapitalandele i kommercielle selskaber omfatter i 2024 restavance på 1 mio. kr. vedrørende afhændelse af den resterende

beholdning af Nationalbankens aktier i Visa Inc., som blev afhændet i 2023.

Note 5 - Personalemkostninger

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|---|----------------|----------------|
| Lønninger og honorarer | 386.089 | 353.012 |
| Pensionsbidrag mv. | 67.040 | 64.280 |
| Uddannelsesomkostninger | 6.669 | 7.706 |
| Øvrige personaleomkostninger | 19.408 | 14.831 |
| | 479.206 | 439.829 |
| Heraf vederlag til ledelsen: | | |
| - Direktionen, løn mv. | 11.726 | 11.259 |
| - Direktionen, pensionsbidrag | 2.289 | 2.190 |
| - Bestyrelsen og repræsentantskabet | 1.069 | 1.037 |
| | 15.084 | 14.486 |
| Løn og pension mv. til direktionen fordeler sig således: | | |
| Christian Kettel Thomsen, formand fra 1. februar 2023 | 4.972 | 4.351 |
| Signe Krogstrup | 4.516 | 4.342 |
| Ulrik Nødgaard, medlem af direktionen fra 15. august 2024 | 1.704 | - |
| Per Callesen, medlem af direktionen indtil 15. august 2024 | 2.823 | 4.339 |
| Lars Rohde, formand indtil 31. januar 2023 | - | 417 |
| | 14.015 | 13.449 |
| Honorar til bestyrelsen og repræsentantskabet fordeler sig således: | | |
| Formanden for bestyrelsen og repræsentantskabet | 140 | 134 |
| Næstformanden for bestyrelsen | 96 | 101 |
| Næstformanden for repræsentantskabet | 41 | 40 |
| Øvrige bestyrelsesmedlemmer, i alt (66 t.kr. pr. medlem) | 332 | 313 |
| Øvrige repræsentantskabsmedlemmer, i alt (27 t.kr. pr. medlem) | 460 | 449 |
| | 1.069 | 1.037 |

Direktionens aflønning fastlægges af bestyrelsen og består af en fast løn, en bidragsbaseret pensionsordning, hvor der indbetales en fast procentdel af lønnen til et uafhængigt pensionsselskab, samt fri bil og andre frie løngoder.

Lov om Danmarks Nationalbank § 6 er pr. 1. januar 2025 ændret, så der indføres åremålsansættelse for direktionen. Direktørerne udnævnes herefter for et tidsrum på 6 år med mulighed for én forlængelse på 6 år. Således bortfalder de tidsbegrænsede ansættelsesperioder, og kravet om fratræden ved det 70. år for kommende direktører i Nationalbanken. Disse bestemmelser svarer til de vilkår, der anvendes i andre centralbanker og den statslige forvaltning.

Overenskomsten mellem Danmarks Nationalbank og Nationalbankens Personaleforening fastlægger den årlige lønudvikling for alle bankens medarbejdere og ledere. Samme lønstigningstakt anvendes ved regulering af honorar til bestyrelse og repræsentantskab.

Der er ikke etableret bonusordninger eller andre incitamentsordninger i Danmarks Nationalbank.

Der var gennemsnitligt 496 medarbejdere omregnet til fuldtid i 2024 mod 477 i 2023.

Noter

Note 6 - Omkostninger til sedler og mønter

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|--------------|--------------|---------------|
| Møntindkøb | 1.389 | 3.109 |
| Seddelindkøb | 497 | 12.770 |
| | 1.886 | 15.879 |

Note 7 - Andre omkostninger

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|--|----------------|----------------|
| Ejendommenes drift | 121.938 | 117.211 |
| It-omkostninger | 422.034 | 428.868 |
| Øvrige omkostninger | 60.133 | 57.472 |
| | 604.105 | 603.551 |
| Omkostninger vedrørende reovering af Havnegade 5 | 39.242 | 28.948 |
| | 643.347 | 632.499 |

Note 8 - Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|--|---------------|---------------|
| Ejendomme | 14.384 | 14.279 |
| Maskiner og andre driftsmidler | 2.800 | 3.097 |
| Hardware og software | 35.072 | 44.490 |
| Anlægsaktiver under udførelse | 3.095 | 335 |
| | 55.351 | 62.201 |
| Gevinster og tab ved afhændelse af anlægsaktiver | -116 | -236 |
| | 55.235 | 61.965 |

Note 9 - Andre udgifter

I 2024 havde Nationalbanken en udgift i forbindelse med udgivelse af erindringsmønten "Tronskiftemønten" i anledning af, at Hans Majestæt Kong Frederik 10. blev udråbt til konge den 14. januar 2024.

Beløbet på 19 mio. kr. er udbetalt med halvdelen til Erhvervsstyrelsen og halvdelen til Kronprins Frederiks og Kronprinsesse Marys Fond.

Note 10 - Guld

Værdien af Nationalbankens guldbeholdning udgjorde ved årets udgang 40,3 mia. kr. mod 29,8 mia. kr. året før.

En guldbarreliste er offentliggjort på Nationalbankens hjemmeside.

Der har ikke været bevægelser i beholdningen i 2024, og guldbeholdningen udgør således uændret 66.550 kg.

Note 11 - Fordringer på udlandet

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|---|--------------------|--------------------|
| Udenlandske obligationer | 186.794.612 | 111.890.859 |
| Exchange Traded Funds - Aktier | 16.013.883 | 16.148.441 |
| Exchange Traded Funds - Virksomhedsobligationer | 7.164.494 | 8.614.420 |
| Reverse repoer med sikkerhed i udenlandske obligationer | 175.310.000 | 21.337.653 |
| Tilgodehavender i centralbanker og overnationale institutioner | 169.198.019 | 385.376.222 |
| Tilgodehavender i udenlandske forretningsbanker | 376 | 3.046 |
| Tilgodehavender vedrørende gensidig kontant sikkerhedsstillelse | 2.040.832 | 563.290 |
| Margintilgodehavender vedrørende futures | 3.018 | 1.965 |
| | 556.525.234 | 543.935.896 |

Udenlandske obligationer omfatter hovedsageligt statsobligationer, primært udstedt i euroområdet, USA og Japan, samt obligationer udstedt af Bank for International Settlements.

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 FX swaps og forwards samt renteswapaftaler med udenlandske modparter.

Tilgodehavender vedrørende futures omfatter dels marginindestående, dels udestående margin på de underliggende aktiver. Af note 28 fremgår hovedstolene omregnet til markedsværdi.

Nationalbanken indgår reverse repoforretninger (sikrede indskud) med kort løbetid. Disse reverse repoforretninger indgås med både bilaterale modparter og med en central clearingmodpart, CCP. Det sker med sikkerhed i henholdsvis udenlandske stats- og statsgaranterede obligationer samt obligationer, der fremgår af ECB's sikkerhedsstillelsesgrundlag.

Valutakursrisikoen er omlagt, så risikoen hovedsagelig er i euro.

Fordeling på kreditvurdering

| 2024 (mio. kr.) | I alt | EUR | USD | JPY | Øvrige |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| - Heraf AAA | 97.859 | 96.574 | 1.285 | - | 0 |
| - Heraf AA+ til AA- | 219.187 | 199.761 | 19.426 | 0 | 0 |
| - Heraf A+ til A- | 144.432 | 86.374 | - | 58.058 | - |
| - Heraf BBB+ til BBB- | 3.731 | 3.731 | - | - | - |
| - Heraf mellemværender uden kreditvurdering | 91.316 | 38.805 | 41.774 | 1.560 | 9.177 |
| | 556.525 | 425.245 | 62.485 | 59.618 | 9.177 |

| 2023 (mio. kr.) | I alt | EUR | USD | JPY | Øvrige |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------|
| - Heraf AAA | 330.446 | 329.152 | 1.269 | - | 25 |
| - Heraf AA+ til AA- | 104.251 | 65.680 | 38.570 | 0 | 1 |
| - Heraf A+ til A- | 71.615 | 12.426 | - | 59.187 | 2 |
| - Heraf BBB+ til BBB- | 2.475 | 2.475 | - | - | - |
| - Heraf mellemværender uden kreditvurdering | 35.149 | 20.238 | 13.258 | 1.635 | 18 |
| | 543.936 | 429.971 | 53.097 | 60.822 | 46 |

Eksposeringen 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 12 - Fordringer på IMF mv.

| | 2024 (1.000 SDR) | 2024 (1.000 kr.) | 2023 (1.000 SDR) | 2023 (1.000 kr.) |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Danmarks kvote i IMF | 3.439.400 | 32.085.819 | 3.439.400 | 31.162.684 |
| Indestående på IMF's konto i Nationalbanken | -2.545.305 | -23.744.897 | -2.535.030 | -22.968.640 |
| Reservestilling over for IMF | 894.095 | 8.340.922 | 904.370 | 8.194.044 |
| Beholdning af særlige trækingsrettigheder i IMF | 5.037.226 | 46.991.778 | 5.043.816 | 45.699.498 |
| Udlån under IMF | 415.530 | 3.876.438 | 320.794 | 2.906.555 |
| | 6.346.851 | 59.209.138 | 6.268.980 | 56.800.097 |

Fordringer på Den Internationale Valutafond, IMF, udgjorde pr. 31. december 2024 i alt 59.209 mio. kr. mod 56.800 mio. kr. ultimo 2023. Kursen på DKK/SDR var ultimo året 932,89 (ultimo 2023: 906,05).

Danmarks kvote i IMF er Danmarks kapitalindskud i Valutafonden. Danmarks kvote på 3.439 mio. SDR (32.086 mio. kr.) har været uændret, siden IMF's kvotereform fra 2010 trådte i kraft i 2016.

Den indbetalte del af Danmarks kvote i IMF kaldes reservestillingen over for IMF og udgøres af forskellen mellem kvoten og indestændet på IMF's konto i Nationalbanken i danske kroner.

Indestændet på IMF's konto repræsenterer den del af IMF's trækingsret på kvoten, som IMF endnu ikke har benyttet. Kontoen udgør dermed den del af Danmarks kvote, som IMF stadig kan trække på, f.eks. til finansiering af nye udlån.

IMF har i 2024 i lighed med sidste år udnyttet sin trækingsret på kvoten. Reservestillingen over for IMF er dog faldet med 10 mio. SDR i 2024. Reservestillingen udgør pr. 31. december 2024 i alt 894 mio. SDR, svarende til 8.341 mio. kr. Faldet i reservestillingen i SDR skyldes, at IMF har tilbagebetalt Nationalbanken mere, end hvad IMF har trukket på kvoten i 2024.

Nationalbankens beholdning af særlige trækingsrettigheder i IMF (SDR) udgjorde pr. 31. december 2024 i alt 5.037 mio. SDR (46.992 mio. kr.). Det er 7 mio. SDR mindre end i 2023. Faldet skyldes nettosalg af SDR i forbindelse med Nationalbankens deltagelse i IMF's frivillige SDR-handelssystem samt øvrige transaktioner fra IMF i SDR. Et beløb svarende til IMF's akkumulerede tildeling af SDR til Danmark indgår som en forpligtelse i regnskabet og fremgår af note 24 "Modpost til tildelte særlige trækingsrettigheder i IMF".

Udlån under IMF

| | 2024 (1.000 SDR) | 2024 (1.000 kr.) | 2023 (1.000 SDR) | 2023 (1.000 kr.) |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Udlån til PRG Trust | 415.530 | 3.876.438 | 311.398 | 2.821.426 |
| Udlån under New Arrangements to Borrow | - | - | 9.396 | 85.129 |
| | 415.530 | 3.876.438 | 320.794 | 2.906.555 |

Nationalbankens udlån til IMF's Poverty Reduction and Growth Trust, PRG Trust, som yder lån på lempelige vilkår til lavindkomstlande, udgør 415,5 mio. SDR (3.876 mio. kr.). Der er i 2024 afdraget 3 mio. SDR på eksisterende lån og ydet nye lån på 107,2 mio. SDR, idet IMF har trukket det resterende beløb på låneaftalen fra 2010, inden aftalen udløb pr. 31. december 2024.

Udlån under New Arrangements to Borrow, NAB, er en frivillig multilateral låneaftale mellem IMF og en gruppe medlemslande. Det sidste lån, der primo 2024 udgjorde

9,4 mio. SDR, er fuldt afdraget, og der er således ingen udestående lån under NAB-aftalen. Der er i 2024 ikke ydet nye lån, hvilket skyldes, at NAB-aftalen ikke har været aktiveret siden 2016.

Der er i 2024 ikke ydet lån under Bilateral Borrowing Agreements, BBA, da aftalen ikke er aktiveret. Det er en bilateral låneaftale mellem Nationalbanken og IMF.

Der henvises i øvrigt til note 30 for oversigt over udlåns- og købsforpligtelser over for IMF.

Noter

Note 13 - Pengepolitiske udlån

Pengepolitiske udlån indgår som et af elementerne under de pengepolitiske instrumenter. Der var ingen udlån pr. 31.

december 2024, og lånefaciliteten har kun været benyttet i minimalt omfang i 2024.

Note 14 - Andre udlån

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

Note 15 - Indenlandske obligationer

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Løbetidsfordeling for indenlandske obligationer | | |
| Udløb om under 1 år | 9.317.858 | 11.069.462 |
| Udløb efter 1 år og mindre end 5 år | 21.780.768 | 19.113.483 |
| Udløb efter 5 år | 2.726.143 | 2.885.445 |
| | 33.824.769 | 33.068.390 |

Note 16 - Anlægsaktier mv.

Bankens beholdning af anlægsaktier mv. er opgjort til en samlet anskaffelsesværdi på 132 mio. kr. og har pr. 31. december 2024 en skønnet markedsværdi på 2,9 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.

Ift. kapitalindskuddet i ECB er der følgende særlige forhold:

Ifølge artikel 28 i statuten for Det Europæiske System af Centralbanker, ESCB, er de nationale centralbanker i ESCB de eneste indskydere af 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, hvorfor Nationalbanken kun har indbetalt 3,75 pct. af sit kapitalindskud til ECB som bidrag til ECB's drifts-omkostninger.

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.

Kapitalnøglerne tilpasses ifølge ESCB's statut hvert femte år. Dette skete senest den 1. januar 2024, hvorfor Nationalbankens andel af ECB's kapital blev forøget. Danmarks Nationalbanks andel af ECB's kapital udgør således 1,7797 pct. pr. 31. december 2024, svarende til 192,7 mio. euro. Heraf er indbetalt 7,2 mio. euro, svarende til 53,9 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, hvis BIS måtte anmode herom. Denne betalingsforpligtelse udgør 32,1 mio. SDR, svarende til 299,6 mio. kr. Nationalbanken har i 2024 modtaget 29 mio. kr. i udbytte af sin aktiebeholdning i BIS.

På baggrund af bestemmelser i SWIFT-vedtægterne blev antallet af SWIFT-aktier omallokeret mellem deltagerne i 2024. Dette bevirkede, at Nationalbanken havde en mindre nedgang i beholdningen.

Note 17 - Materielle og immaterielle anlægsaktiver

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|---|----------------|----------------|
| Ejendomme | 391.178 | 404.759 |
| Maskiner og andre driftsmidler | 11.604 | 12.992 |
| Hardware og software | 24.471 | 56.416 |
| | 427.253 | 474.167 |
| Anlægsaktiver under udførelse vedr. renovering af Havnegade 5 | 267.419 | 156.848 |
| Anlægsaktiver under udførelse i øvrigt | 27.578 | 11.438 |
| | 722.250 | 642.453 |

Af ovenstående udgør værdien af indretning af lejede lokaler 15 mio. kr. (2023: 17 mio.kr.), der afskrives over de enkelte lejemaal løbetid.

Den samlede værdi af bankens ejendomme er ved den seneste offentlige vurdering 927 mio. kr. Vurderingerne er uændrede i 2024. Værdien vedrørende Nationalbankens ejendomme er baseret på SKAT's offentliggjorte midlertidige vurderinger.

Note 18 - Andre aktiver

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|--|------------------|------------------|
| Markedsværdi af uafviklede valutaeksponeringer | - | 319.738 |
| Markedsværdi af uafviklede obligationshandler | 3.150 | 13.456 |
| Tilgodehavende renter | 3.702.499 | 1.499.375 |
| Andre tilgodehavender | 11.308 | 54.826 |
| | 3.716.957 | 1.887.395 |

Nettopositioner og hovedstole omregnet til markedsværdier vedrørende afledte finansielle instrumenter fremgår af note 27 og 28.

Note 19 - Seddel- og møntomløb

| Seddelomløb i 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| 1000 kr. | 2.945.847 | 19.217.867 |
| 500 kr. | 30.020.372 | 27.165.432 |
| 200 kr. | 7.302.452 | 7.157.877 |
| 100 kr. | 3.756.645 | 3.679.618 |
| 50 kr. | 1.007.355 | 984.220 |
| Ældre serier*) | 2.742.071 | 3.362.048 |
| Færøske sedler | 468.292 | 504.430 |
| | 48.243.034 | 62.071.492 |

*) Sedler udstedt før seneste serie (2009).

| Møntomløb i 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|--|------------------|------------------|
| 20 kr. | 2.597.994 | 2.596.936 |
| 10 kr. | 1.226.475 | 1.235.928 |
| 5 kr. | 617.006 | 621.911 |
| 2 kr. | 368.696 | 371.301 |
| 1 kr. | 546.563 | 551.681 |
| 50 øre | 194.642 | 195.136 |
| Ældre serier*) | 378.610 | 380.342 |
| Tema- og erindringsmønter på anden pålydende værdi | 195.334 | 196.380 |
| | 6.125.320 | 6.149.615 |

*) Mønter udstedt før nuværende serier.

I 2023 blev 1000-kronesedlen samt sedler i ældre seddelserier indkaldt. Indkaldelsen betyder, at disse sedler kun er gældende som gyldigt betalingsmiddel frem til 31. maj 2025.

Herefter kan de frem til 31. maj 2026 indleveres i et af de tre indleveringssteder i Århus, Odense og København, som Nationalbanken har åbnet i samarbejde med FOREX.

Note 20 - 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 (Euronext) for de beløb, deltagerne har reserveret i forbindelse med handelsafvikling, periodiske kørsler og straksafvikling.

Ved lukning af det pengepolitiske døgn den 30. december 2024 havde penge- og realkreditinstitutterne et samlet indestående på foliokonti i Nationalbanken på 260,4 mia. kr. mod 290,5 mia. kr. ultimo 2023. Udviklingen kan i overvejende grad henføres til Statens likviditetspåvirkning på nettostillingen, som udgjorde -55,1 mia. kr. i 2024, delvist modsvaret af fald i seddelomløbet.

Det gennemsnitlige indestående på folio er reduceret til 269 mia. kr. i 2024 fra 272 mia. kr. i 2023.

Noter

Note 21 - Andre indlån

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Penge- og realkreditinstitutters indestående på euro-foliokonti | 42.982 | 23.102 |
| Gensidig kontant sikkerhedsstillelse, pengeinstitutter | 1.243.134 | 1.813.961 |
| Indlån fra kontokurant-kunder mv. | 14.136.432 | 12.367.513 |
| | 15.422.548 | 14.204.576 |

Note 22 - Staten

Statens indestående i Nationalbanken udgjorde pr. 31. december 2024 211.735 mio. kr.

Staten modtager ikke en andel af årets resultat for 2024.

Note 23 - Forpligtelser over for udlandet

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|--|------------------|------------------|
| Indlån fra Europa-Kommissionen | 1.441.944 | 2.880.504 |
| Indlån fra andre overnationale institutioner | 94 | 93 |
| Gensidig kontant sikkerhedsstillelse vedr. FX-handler i euro | 158.376 | 1.731.607 |
| | 1.600.414 | 4.612.204 |

Note 24 - Modpost til tildelte særlige trækingsrettigheder i IMF

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

Den akkumulerede tildeling udgør 4.828 mio. SDR pr. 31. december 2024. Den aktuelle beholdning fremgår af note 12 "Fordringer på IMF mv."

Noter

Note 25 - Andre passiver

| 1.000 kr. | 2024 | 2023 |
|--|------------------|------------------|
| Markedsværdi af uafviklede valutaeksponeringer | 1.653.105 | - |
| Markedsværdi af andre afledte finansielle instrumenter i udenlandsk valuta | 668.717 | 619.374 |
| Skyldige renter | 3.904.327 | 1.614.595 |
| Skyldige omkostninger | 150.312 | 160.229 |
| Skyldige lønrelaterede omkostninger | 48.562 | 56.818 |
| Andre forpligtelser | 89.905 | 55.118 |
| | 6.514.928 | 2.506.134 |

Nettopositioner omregnet til markedsværdier vedrørende afledte finansielle instrumenter fremgår af note 27 og 28.

Note 26 - Egenkapital

| 1.000 kr. | Grund- og reservefond | Sikringsfond | I alt |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Egenkapital 1. januar 2024 | 300.000 | 83.406.980 | 83.706.980 |
| Henlagt af årets resultat | - | 17.131.945 | 17.131.945 |
| Egenkapital 31. december 2024 | 300.000 | 100.538.925 | 100.838.925 |

Note 27 - Afledte finansielle instrumenter til omlægning af valutaeksponeringer

| 2024 (mio. kr.) | I alt | EUR | USD | JPY | Øvrige |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettopositioner til markedsværdi | | | | | |
| Valutaterminforretninger: | | | | | |
| Køb | 172.383 | 145.396 | 14.870 | - | 12.117 |
| Salg | -174.036 | -5.426 | -83.617 | -61.008 | -23.985 |
| Uafviklede valutaspotforretninger: | | | | | |
| Køb | - | - | - | - | - |
| Salg | - | - | - | - | - |
| | -1.653 | 139.970 | -68.747 | -61.008 | -11.868 |

| 2023 (mio. kr.) | I alt | EUR | USD | JPY | Øvrige |
|---|------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Nettopositioner til markedsværdi | | | | | |
| Valutaterminforretninger: | | | | | |
| Køb | 241.434 | 167.155 | 54.131 | 5.226 | 14.922 |
| Salg | -241.113 | -43.526 | -112.845 | -67.489 | -17.253 |
| Uafviklede valutaspotforretninger: | | | | | |
| Køb | 93 | 93 | - | - | - |
| Salg | -94 | - | -79 | - | -15 |
| | 320 | 123.722 | -58.793 | -62.263 | -2.346 |

Note 28 - Andre afledte finansielle instrumenter

| 2024 (mio. kr.) | I alt | DKK | EUR | USD |
|---|--------|-------|--------|-----|
| Hovedstole til markedsværdi | | | | |
| Terminsforsretninger, obligationer: | | | | |
| Køb | 28.298 | 2.575 | 25.723 | - |
| Salg | - | - | - | - |
| Futures, obligationer: | | | | |
| Køb | 88 | - | 88 | - |
| Salg | - | - | - | - |
| Nettopositioner til markedsværdi | | | | |
| Renteswaps: | | | | |
| Betale | 4.461 | - | 4.461 | - |
| Modtage | -5.130 | - | -5.130 | - |

| 2023 (mio. kr.) | I alt | DKK | EUR | USD |
|---|--------|-------|--------|-----|
| Hovedstole til markedsværdi | | | | |
| Terminsforsretninger, obligationer: | | | | |
| Køb | 1.663 | 1.663 | - | - |
| Salg | - | - | - | - |
| Futures, obligationer: | | | | |
| Køb | 162 | - | 89 | 73 |
| Salg | - | - | - | - |
| Nettopositioner til markedsværdi | | | | |
| Renteswaps: | | | | |
| Betale | 2.534 | - | 2.534 | - |
| Modtage | -3.153 | - | -3.153 | - |

Note 29 - Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

Nationalbankens eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser omfatter kontraktuelle forpligtelser vedrørende lejemål og leasing af biler samt en række garantier.

Forpligtelser vedrørende lejemål omfatter husleje inden for uopsigelsesperioder samt eventuel reetableringsforpligtelse ved fraflytning samt leasingforpligtelse på biler. Nationalbanken har desuden en eventualforpligtelse over for Københavns Kommune vedrørende råden over

offentligt vejanlæg. Forpligtelserne udgør ved udgangen af 2024 i alt 38,2 mio. kr., heraf forfalder 3,5 mio. kr. i 2025.

Herudover har Nationalbanken indgået swapaftaler med en række centralbanker, en interventionsaftale med Den Europæiske Centralbank, ECB, samt afgivet fortroligheds- og leverandørgarantier over for leverandører og Det Europæiske System af Centralbanker, ESCB, vedr. kontantforsyningen. Der henvises derudover til note 16 og note 20 for beskrivelse af andre forpligtelser.

Note 30 - 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 12.

| | 2024 (1.000 SDR) | 2024 (1.000 kr.) | 2023 (1.000 SDR) | 2023 (1.000 kr.) |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| IMF's trækingsret på kvoten | 2.545.305 | 23.744.897 | 2.535.030 | 22.968.640 |
| Nationalbankens forpligtelse til at købe SDR | 9.446.725 | 88.127.550 | 9.440.134 | 85.532.337 |
| Udnyttet lånefacilitet for PRG Trust (2010) | - | - | 107.187 | 971.163 |
| Udnyttet lånefacilitet for PRG Trust (2021) | 450.000 | 4.198.005 | 450.000 | 4.077.225 |
| Udnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med New Arrangements to Borrow | 3.259.520 | 30.407.736 | 3.250.124 | 29.447.752 |
| Udnyttede lånefaciliteter for IMF i forbindelse med Bilateral Borrowing Agreements*) | 1.825.636 | 17.031.180 | 1.877.929 | 17.014.971 |
| | 17.527.186 | 163.509.368 | 17.660.404 | 160.012.088 |

*) Svarende til 2.283 mio. euro.

IMF yder lån til lande i økonomiske vanskeligheder og finansierer disse lån via medlemslandenes kvoter og lånetilsagn. Nationalbankens samlede fordring på IMF var på 59.209 mio. kr. ultimo 2024, jf. note 12.

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 endnu ikke har benyttet og dermed stadig kan trække på, fx. til finansiering af nye udlån. Pr. 31. december 2024 udgør saldoen 23.745 mio. kr. (2.545 mio. SDR), hvilket tillige fremgår af note 12.

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 SDR-tildeling. Nationalbankens maksimale forpligtelse til at købe yderligere SDR udgør ultimo 2024 i alt 9.447 mio. SDR.

Det samlede lånetilsagn til PRG Trust (Poverty Reduction and Growth Trust) består af 500 mio. SDR fra låneaftalen fra 2010 samt 450 mio. SDR vedr. låneaftalen fra februar 2021. Låneaftalen fra 2010 er udløbet pr. 31. december 2024, og der kan ikke længere trækkes på denne aftale. Der er ikke trukket på aftalen fra 2021. Alle udlån under PRG Trust er garanteret af den danske stat. De uudnyttede

lånetilsagn til PRG Trust udgør pr. 31. december 2024 således samlet 450 mio. SDR.

De samlede kredittilsagn under New Arrangements to Borrow (NAB-aftalen) er på 3.260 mio. SDR, svarende til 30.408 mio. kr. Aftalen løber til ultimo 2025. Der er ultimo 2024 ingen udestående lån under denne aftale.

IMFs lånefaciliteter under Bilateral Borrowing Agreements, BBA, blev med virkning fra 2021 ændret, således at IMF har mulighed for at trække 2.283 mio. euro. Der er ultimo 2024 ikke trukket på aftalen. Nationalbanken har i 2024 forlænget BBA-aftalen indtil 2027 eller til implementering af den 16. kvoteaftale, hvorefter aftalen bortfalder.

IMF's repræsentantskab, herunder Nationalbanken, godkendte den 15. december 2023 en ny kvoteaftale. Kvoteaftalen indeholder en stigning på 50 pct. i hvert medlemslands kvote, en reduktion af låneressourcerne i NAB samt en udfasning af BBA. Implementeringen af den nye kvoteaftale begyndte i starten af 2024. Danmark har opfyldt betingelserne for, at kvoteaftalen kan implementeres. Kvoteaftalen bliver først ratificeret, når medlemmer svarende til 85 pct. af kvoteandelene har opfyldt betingelserne.

Note 31 - Pensionsforpligtelser

Nationalbankens nuværende og tidligere medarbejdere har enten en bidragsbaseret eller en ydelsesbaseret pensionsordning.

For bidragsbaserede pensionsordninger gælder, at banken udgiftsfører de løbende præmiebetalinger til pensionsforsikringselskaberne. Når pensionsbidrag for disse ordninger er indbetalt til pensionsforsikringselskaberne, har banken ingen yderligere pensionsforpligtelser over for disse ansatte.

For ydelsesbaserede pensionsordninger gælder, at banken er forpligtet til at sikre modtageren en bestemt pensionsydelse. I disse ordninger er det banken, der bærer risikoen med hensyn til fremtidig udvikling i rente, løn, inflation, dødelighed mv. Banken er således forpligtet til at

indbetale de nødvendige bidrag til sikring af, at pensionstilsagnene opfyldes.

Pensionsforpligtelser for de ydelsesbaserede ordninger beregnes som kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Pensionstilsagnene er primært baseret på lønnen på pensionstidspunktet. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed.

De ydelsesbaserede ordninger er i al væsentlighed afdækket via Danmarks Nationalbanks Pensionskasse under afvikling. Andre ydelsesbaserede ordninger er afdækket i et pensionsforsikringselskab.

Hovedtal for Pensionskassens regnskab er følgende:

| Mio. kr. | 2024 | 2023 |
|---|-------|-------|
| Pensionsforpligtelser og øvrige gældsposter | 2.671 | 2.731 |
| Dagsværdi af Pensionskassens aktiver | 4.146 | 4.382 |
| Egenkapital i Pensionskassen | 1.475 | 1.651 |
| Solvenskrav i Pensionskassen | 107 | 109 |

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