



ECB's årsregnskab

2017

Ledelsens beretning	2
ECB's regnskab	23
Balance pr. 31. december 2017	23
Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2017 til 31. december 2017	25
Anvendt regnskabspraksis	26
Noter til balancen	35
Ikke-balanceførte poster	53
Noter til resultatopgørelsen	56
Den uafhængige revisors påtegning	63
Note om fordeling af overskud/dækning af tab	67

Ledelsens beretning

1 Formål med ECB's ledelses beretning

Ledelsens beretning er en integreret del af ECB's årsregnskab og har til formål at give læseren kontekstuelle oplysninger om regnskabet.¹ Da ECB's aktiviteter og operationer bliver gennemført for at støtte de politiske målsætninger, bør den finansielle position og det regnskabsmæssige resultat ses i sammenhæng med de pengepolitiske tiltag.

I dette øjemed redegør ledelsens beretning for ECB's hovedaktiviteter og -operationer samt deres indvirkning på regnskabet. Endvidere analyseres den vigtigste udvikling i balancen og resultatopgørelsen, som er sket i løbet af året. Beretningen indeholder desuden oplysninger om ECB's finansielle ressourcer. Endelig beskriver den det risikobillede, som ECB opererer i, idet den indeholder oplysninger om de finansielle og operationelle risici, som ECB er eksponeret for, og om de risikostyringspolitikker, ECB gør brug af for at begrænse risici.

2 Aktiviteter

ECB er en del af Eurosystemet, der har som hovedmål at fastholde prisstabilitet. Som beskrevet i ESCB-statutten² består ECB's hovedopgaver i at gennemføre pengepolitikken i euroområdet, foretage transaktioner i fremmed valuta, forvalte eurolandenes officielle valutaeserver og fremme betalingssystemernes smidige funktion.

ECB er desuden ansvarlig for at sikre, at Den Fælles Tilsynsmekanisme (Single Supervisory Mechanism — SSM) fungerer effektivt og ensartet med henblik på at gennemføre et indgribende og effektivt banktilsyn, som bidrager til, at banksystemet er sikkert og solidt og det finansielle system stabilt.

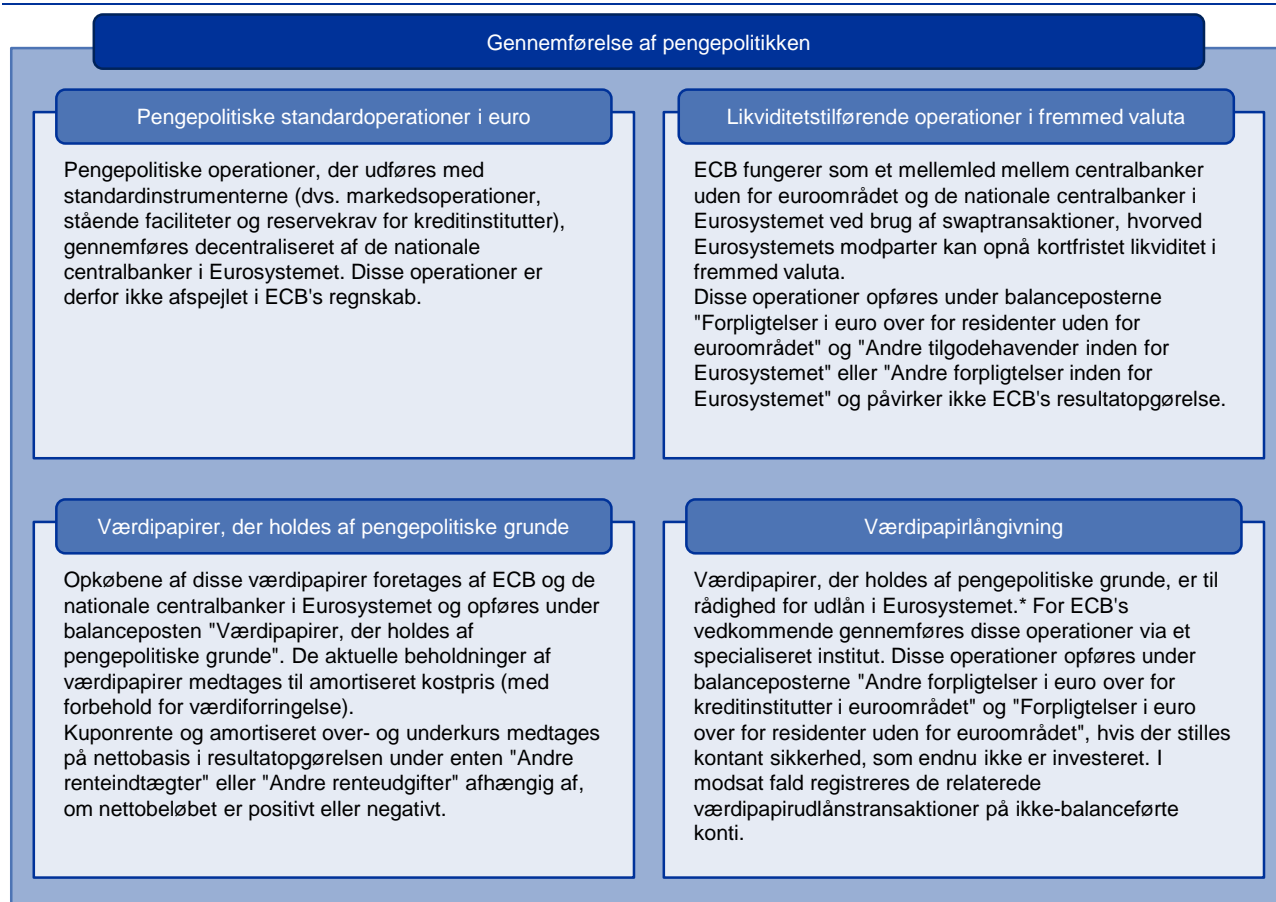
Eurosystemets pengepolitiske operationer registreres i ECB's og de nationale centralbanker i euroområdet regnskaber, hvilket afspejler princippet om en decentraliseret gennemførelse af pengepolitikken i Eurosystemet. Diagram 1 giver et overblik over de vigtigste operationer og funktioner, som ECB skal udføre for at opfylde sit mandat, og hvordan disse påvirker ECB's regnskab.

¹ "Regnskabet" består af balancen, resultatopgørelsen og noterne hertil. "Årsregnskabet" består af regnskabet, ledelsens beretning, revisionspåtegningen og noten om fordeling af overskud/dækning af tab.

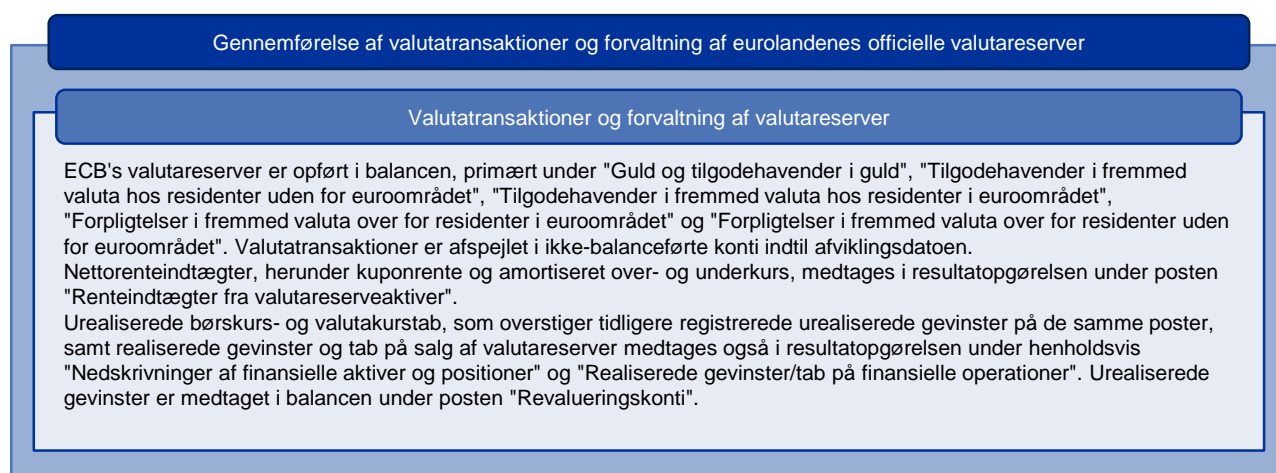
² Protokol om statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank.

Diagram 1

ECB's vigtigste aktiviteter og deres påvirkning af regnskabet



* Yderligere oplysninger om værdipapirudlån findes på [ECB's websted](#).



Fremme af betalingssystemernes smidige funktion

Betalingsystemer (Target2)

Eurosystem-interne mellemværender, som de nationale centralbanker i euroområdet har med ECB som følge af Target2, er opført samlet i ECB's balance som en enkelt nettoaktiv- eller nettopassivpost. Renterne på disse mellemværender indgår i resultatopgørelsen under posterne "Andre renteindtægter" og "Andre renteudgifter".

* Yderligere oplysninger om Target2 findes på [ECB's websted](#).

Bidrage til banksystemets sikkerhed og soliditet og det finansielle systems stabilitet

Banktilsyn – Den Fælles Tilsynsmekanisme

ECB's årlige udgifter i forbindelse med tilsynsopgaverne dækkes ind med årlige tilsynsgebyrer, der opkræves fra enhederne under tilsyn. Tilsynsgebyrerne registreres i resultatopgørelsen under posten "Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner". ECB har desuden ret til at pålægge enheder under tilsyn administrative sanktioner for manglende overholdelse af forpligtelser i henhold til EU's banktilsynsregler (herunder ECB's tilsynsafgørelser). De relaterede indtægter registreres i resultatopgørelsen under posten "Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner".

Øvrige

Seddelomløb

ECB er blevet tildelt en andel på 8 pct. af det samlede beløb af eurosedler i omløb. Denne andel garanteres af tilgodehavender hos de nationale centralbanker, som forrentes til renten ved de primære markedsoperationer. Disse renter medtages i resultatopgørelsen under posten "Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet".

Udgifterne til transport på tværs af landegrænser i forbindelse med levering af nye eurosedler fra seddeltrykkerierne til de nationale centralbanker og til transport af eurosedler mellem nationale centralbanker med henholdsvis for små og for store lagre af eurosedler, afholdes centralt af ECB. Disse udgifter er opført i resultatopgørelsen under posten "Tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion".

Egenportefølje

ECB's egenportefølje er opført i balancen, primært under posten "Andre finansielle aktiver".

Nettorenteindtægter, herunder kuponrente og amortiseret over- og underkurs, medtages i resultatopgørelsen under "Andre renteindtægter" og "Andre renteudgifter".

Urealiserede børskurstab, som overstiger tidligere registrerede urealiserede kursgevinster på de samme poster, samt realiserede gevinster og tab på salg af værdipapirer medtages også i resultatopgørelsen under henholdsvis "Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner" og "Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer". Urealiserede kursgevinster er medtaget i balancen under posten "Revalueringskonti".

3 Den finansielle udvikling

3.1 Balancen

Figur 1 viser hovedkomponenterne i ECB's balance i perioden 2013-17. Udvidelsen af ECB's balance blev indledt i 4. kvartal 2014 som følge af opkøbet af værdipapirer under det tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP3) og programmet til opkøb af asset-backed securities (ABSPP). Udvidelsen er fortsat i de følgende år, primært som følge af opkøb af værdipapirer inden for programmet til opkøb af værdipapirer udstedt af den offentlige sektor (PSPP).

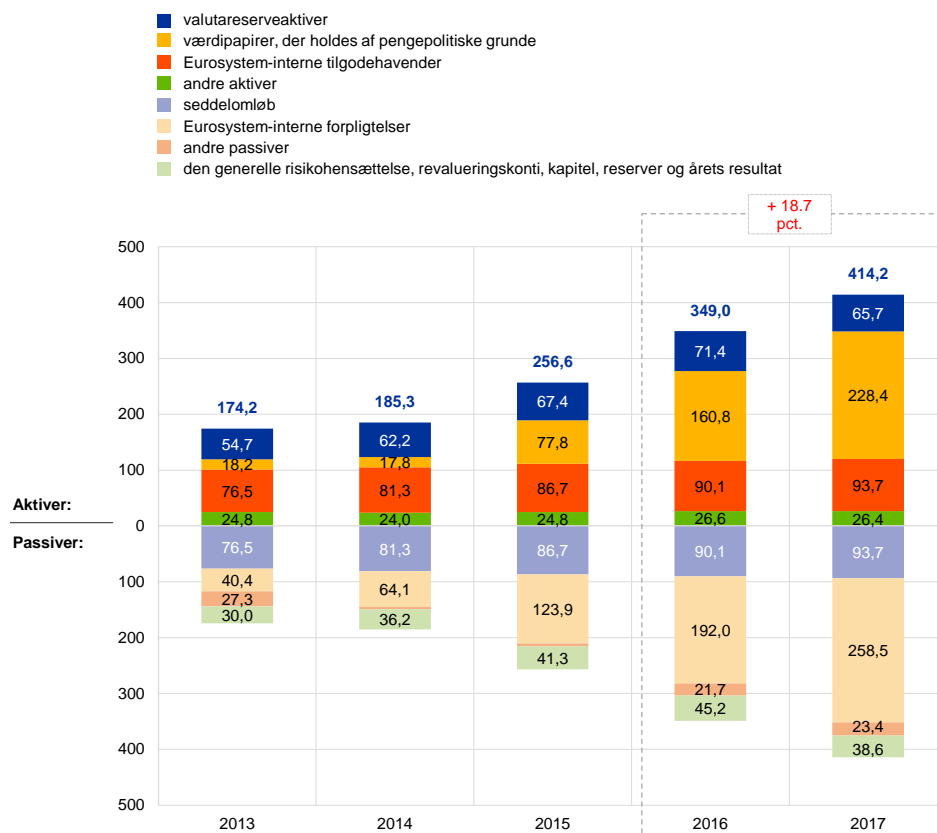


65,2 mia. euro
Stigning i samlede aktiver i 2017

I 2017 steg **ECB's samlede aktiver** med 65,2 mia. euro til 414,2 mia. euro, hvilket hovedsagelig skyldtes ECB's andel af opkøbte værdipapirer inden for programmet til opkøb af aktiver (APP)³. Disse opkøb førte til en stigning i posten "Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde", mens kontantafviklingen af disse opkøb via Target2-konti medførte en tilsvarende stigning i "Eurosystem-interne forpligtelser".

Figur 1
ECB's balance

(mia. euro)



Kilde: ECB.

³ APP består af CBPP3, ABSPP, PSPP og programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP). Yderligere oplysninger om APP findes på [ECB's websted](#).



55 pct.
af de samlede aktiver er
værdipapirer, der holdes
af pengepolitiske grunde



67,6 mia. euro
Stigning i værdipapirer,
der holdes af
pengepolitiske grunde

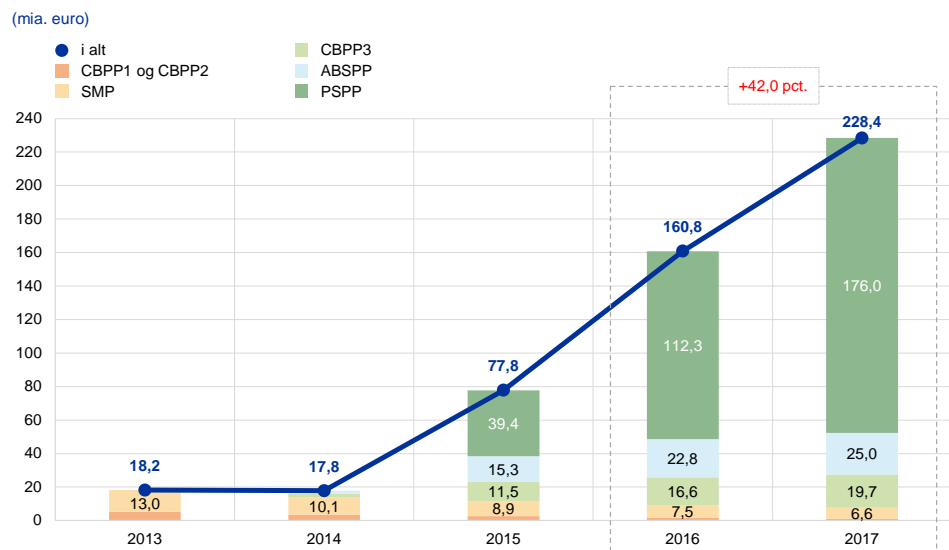
Eurodenominerede værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde,

udgjorde 55 pct. af ECB's samlede aktiver ved udgangen af 2017. Under denne balancepost indgår ECB's beholdninger af værdipapirer, der er erhvervet i forbindelse med Securities Markets Programme (SMP), de tre programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP1, CBPP2 og CBPP3) samt ABSPP og PSPP.⁴ I 2017 fortsatte værdipapiropkøbene under CBPP3, ABSPP og PSPP⁵ på grundlag af Styrelsesrådets afgørelser om Eurosystemets samlede månedlige opkøb og på forhånd fastlagte kriterier.

Som resultat af ovennævnte opkøb øgedes porteføljen af værdipapirer, som ECB holder af pengepolitiske grunde, i 2017 med 67,6 mia. euro til 228,4 mia. euro (se figur 2), idet opkøbene under PSPP stod for størstedelen af denne stigning. Nedgangen i beholdningerne under CBPP1, CBPP2 og SMP skyldtes indfrielse, som udgjorde 1,5 mia. euro.

Figur 2

Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde



Kilde: ECB.

I 2017 faldt den samlede værdi i euro af **ECB's valutareserveaktiver**, der består af guld, særlige trækingsrettigheder, amerikanske dollar, japanske yen og, fra 2017, kinesiske renminbi, med 5,7 mia. euro til 65,7 mia. euro.

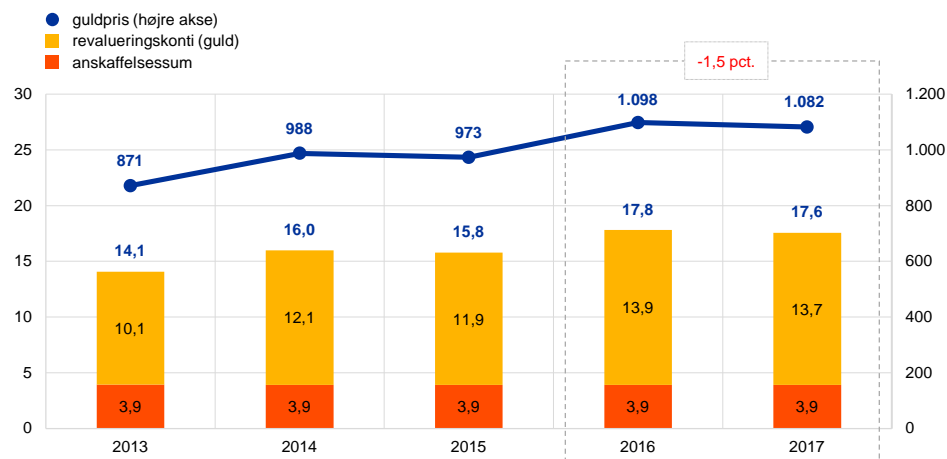
Værdien i euro af ECB's guldbeholdninger og tilgodehavender i guld faldt med 0,3 mia. euro til 17,6 mia. euro i 2017 (se figur 3) som følge af et fald i markedsprisen i euro på guld, mens disse beholdningers størrelse i ounces finguld var uændret. Dette fald førte også til en nedgang, på det samme beløb, i ECB's revalueringskonti (se afsnit 3.2).

⁴ ECB køber ikke værdipapirer under CSPP.

⁵ I 2017 blev der ikke foretaget yderligere opkøb under de to første programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer eller under SMP, da Styrelsesrådet besluttede at bringe disse programmer til ophør.

Figur 3
Beholdninger af guld og guldpriser

(venstre akse: mio. euro; højre akse: euro pr. ounce finguld).



Kilde: ECB.

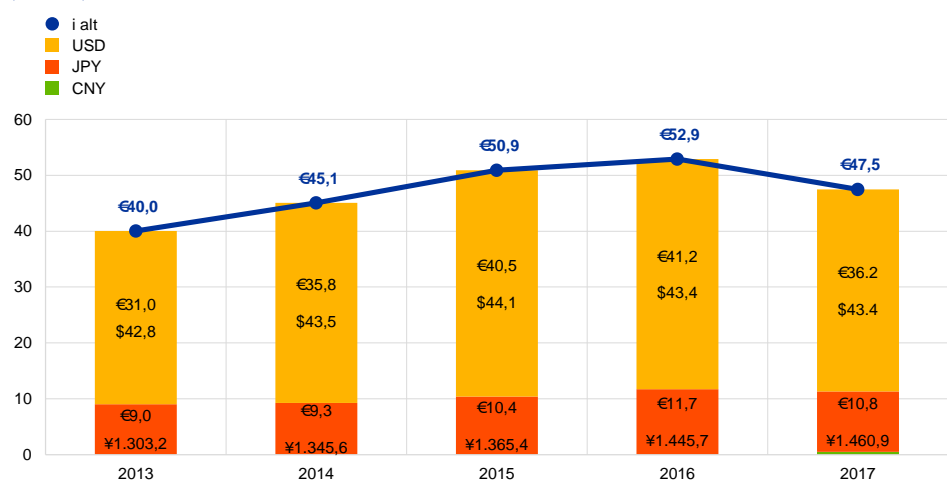


Værdien af ECB's nettovalutabeholdninger faldt på grund af euroens appreciering

ECB's nettobeholdninger i euro af amerikanske dollar, japanske yen og kinesiske renminbi faldt med 5,4 mia. euro til 47,5 mia. euro (se figur 4), hvilket primært skyldtes euroens appreciering over for amerikanske dollar og japanske yen. Dette fald afspejles også i de mindre indeståender på ECB's revalueringskonti (se afsnit 3.2).

Figur 4
Valutabeholdninger

(mia. euro)



Kilde: ECB.



ECB tilføjede kinesiske renminbi som en komponent i sine valutareserver

I 2017 investerede ECB, hvad der svarer til 0,5 mia. euro, i kinesiske renminbi, som herved blev den tredjestørste valuta i ECB's valutareserver.⁶ ECB finansierede denne investering ved at sælge en lille del af sin beholdning af amerikanske dollar

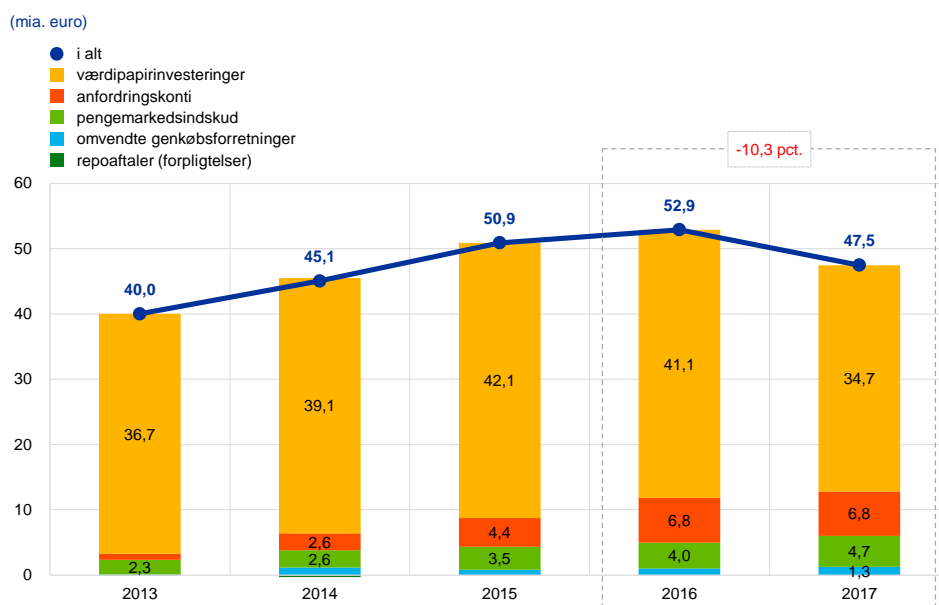
⁶ Se ECB's pressemeddelelse af 13. juni 2017.

og investere hele beløbet i kinesiske renminbi. Amerikanske dollar udgør stadig den største del af ECB's valutabeholdninger med en andel på ca. 76 pct. af de samlede beholdninger.

ECB forvalter sin investering i valutaeserver ved en proces, der består af tre trin. Først udarbejder ECB's risikoansvarlige en strategisk benchmarkportefølje, som godkendes af Styrelsesrådet. Derefter udarbejder ECB's porteføljeformidlere en taktisk benchmarkportefølje, som godkendes af Direktionen. I det tredje trin gennemføres daglige decentraliserede investeringsoperationer af de nationale centralbanker.

ECB's valutaeserver investeres hovedsagelig i værdipapirer og pengemarkedsindskud eller holdes på anfordringskonti (se figur 5). Værdipapirer i denne portefølje værdiansættes til markedspris ultimo året.

Figur 5
Valutainvesteringernes sammensætning



Kilde: ECB.



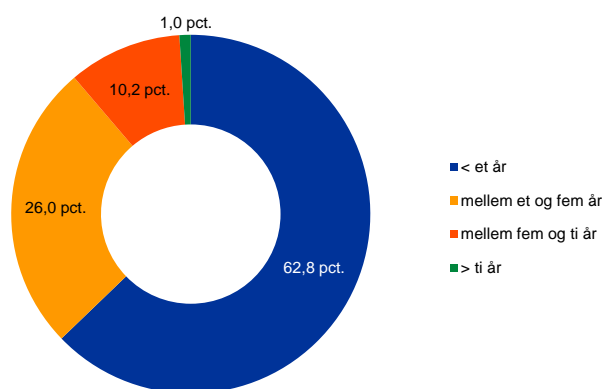
62,8 pct.

Værdipapirer i fremmed valuta med en løbetid på under et år

Formålet med ECB's valutaeserver er at finansiere potentielle interventioner på valutamarkedet. Derfor forvaltes ECB's valutaeserver i overensstemmelse med tre målsætninger. Disse målsætninger er, i prioriteret rækkefølge, likviditet, sikkerhed og afkast. Derfor indeholder denne portefølje hovedsagelig værdipapirer med korte løbetider (se figur 6).

Figur 6

Løbetidsprofil for værdipapirer i fremmed valuta



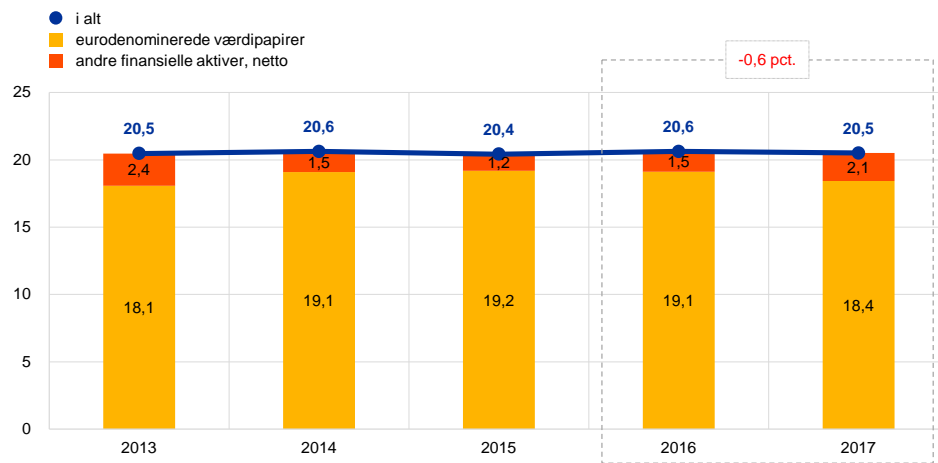
Kilde: ECB.

I 2017 var **egenporteføljen** stort set uændret på 20,5 mia. euro (se figur 7). Denne portefølje består primært af eurodenominerede værdipapirer, der værdiansættes til markedspris ultimo året.

Figur 7

ECB's egenportefølje

(mia. euro)



Kilde: ECB.

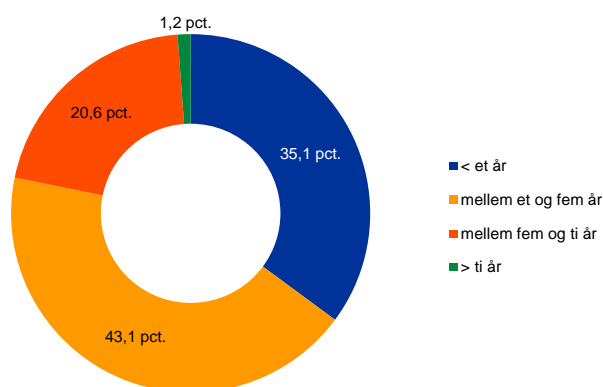
ECB's egenportefølje holdes som en direkte modpost til den indbetalte kapital, hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici samt ECB's almindelige reservefond. Formålet med denne portefølje er at give et afkast, som kan bidrage til at finansiere de af ECB's driftsudgifter, som ikke har relation til tilsynsopgaverne.⁷ Målsætningen med forvaltningen af egenporteføljen er i denne forbindelse at maksimere afkastet. Dette skal dog ske inden for en række

⁷ ECB's omkostninger i forbindelse med tilsynsopgaverne dækkes ind med årlige tilsynsgebyrer, som opkræves hos enhederne under tilsyn.

risikogrænser. Dette resulterer i en større spredning af løbetidsstrukturen i egenporteføljen (se figur 8) end i valutareserveporteføljen.

Figur 8

Løbetidsprofil for værdipapirerne i ECB's egenportefølje



Kilde: ECB.

3.2

Finansielle ressourcer

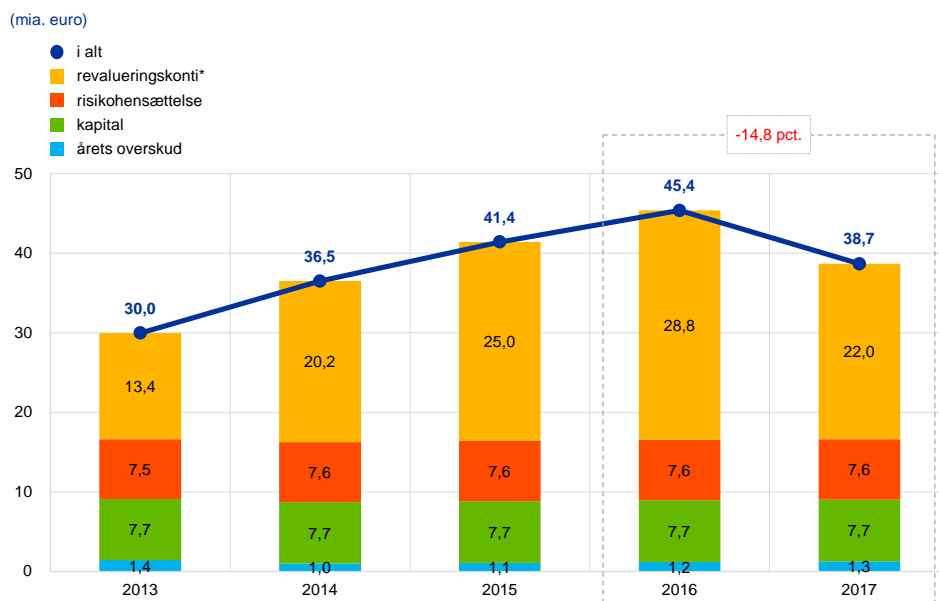


38,7 mia. euro

ECB's finansielle ressourcer

ECB's finansielle ressourcer består af kapital, den generelle risikohensættelse, revalueringskontiene og årets nettoindtægter. Disse finansielle ressourcer i) investeres i aktiver, der genererer en indtægt og/eller ii) anvendes til direkte at opveje tab, der opstår som følge af finansielle risici. Pr. 31. december 2017 udgjorde **ECB's finansielle ressourcer** i alt 38,7 mia. euro (se figur 9). Dette beløb var 6,7 mio. euro lavere end i 2016 på grund af et fald i revalueringskontiene efter euroens appreciering.

Figur 9
ECB's finansielle ressourcer



Kilde: ECB.

* Dette omfatter de samlede revalueringsskonti på beholdningerne af guld, valuta og værdipapirer, men ikke revalueringsskontoen for ydelser efter fratrædelse.



+14 pct.

Appreciering af euroen i forhold til amerikanske dollar i 2017

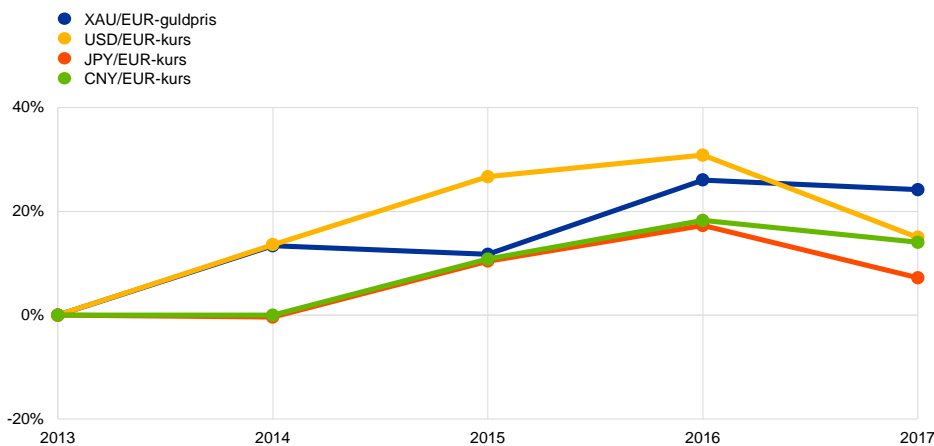
Urealiserede gevinster fra guld, valuta og værdipapirer, som underlægges en kursregulering, opføres ikke som indtægter i resultatopgørelsen, men anføres direkte på **revalueringsskonti**, der fremgår af passivside af ECB's balance. Indeståender på disse konti kan anvendes til at absorbere virkningen af en eventuel fremtidig ugunstig udvikling i de relevante priser og/eller valutakurser og styrker således ECB's modstandskraft over for de underliggende risici. I 2017 faldt revalueringsskontiene for guld, valuta og værdipapirer⁸ med 6,8 mia. euro til 22,0 mia. euro, primært som følge af apprecieringen af euro i forhold til amerikanske dollar og japanske yen (se figur 10).

⁸ Balanceposten "Revalueringsskonti" omfatter også genberegninger af ydelser efter fratrædelse.

Figur 10

De vigtigste valutakurser og guldpriserne i perioden 2013-17

(ændringer i pct. i forhold til 2013)



Kilde: ECB.

Nettoindtægterne fra ECB's aktiver og passiver i et givet regnskabsår kan anvendes til at absorbere eventuelle tab samme år. I 2017 var **ECB's nettoindtægter** 1,3 mia. euro, hvilket er 0,1 mia. euro højere end i 2016.



Den generelle risikohensættelse er på det højest tilladte niveau

På grund af sin eksponering for finansiell risiko (se afsnit 4.1) foretager ECB **hensættelser til at imødegå valutakurs- (valuta-), rente-, kredit- og guldpris- (råvare-)risici**. Denne hensættelses størrelse tages hvert år op til fornyet vurdering, idet der tages højde for en række faktorer, herunder størrelsen af beholdningerne af risikobærende aktiver, de ventede resultater for det kommende år og en risikovurdering. Risikohensættelsen må sammen med eventuelle indeståender i ECB's almindelige reservefond ikke overstige værdien af den kapital, der er indbetalt af de nationale centralbanker i euroområdet. Siden 2015 har denne hensættelse været på det højest tilladte niveau på 7,6 mia. euro.

ECB's kapital, der er indbetalt af de nationale centralbanker i og uden for euroområdet, udgjorde pr. 31. december 2017 7,7 mia. euro, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2016.

3.3 Resultatopgørelsen

Figur 11 viser hovedkomponenterne i ECB's resultatopgørelse i perioden 2013-17. Over denne periode varierede ECB's overskud fra 1,0 mia. euro til 1,4 mia. euro. Der har gennem de seneste tre år været en gradvis stigning i ECB's resultat, som primært kan tilskrives højere renteindtægter fra valutareserveaktiver og fra

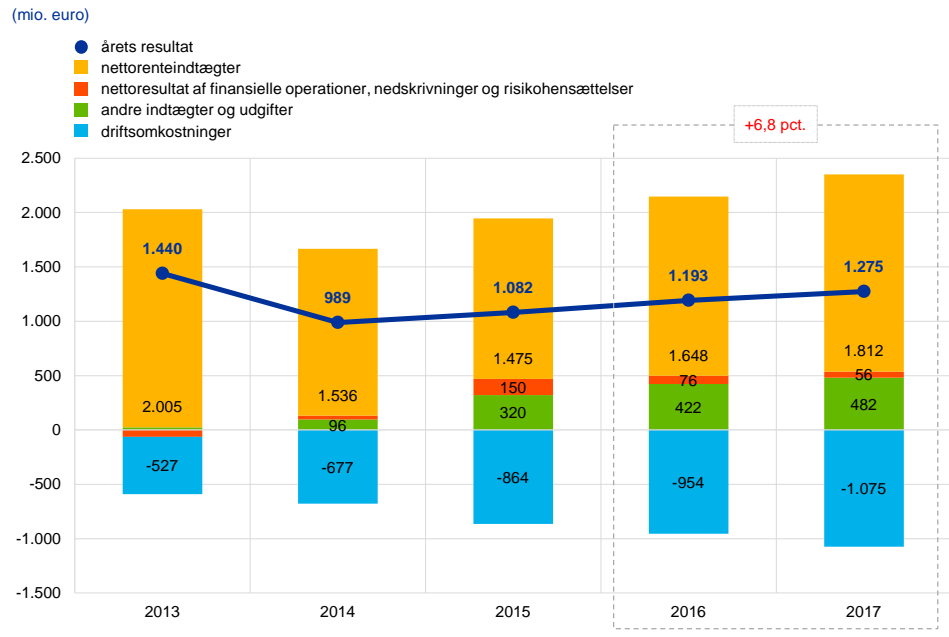


1.275 mio. euro
ECB's resultat i 2017

værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde. Disse stigninger mere end opvejede nedgangen i renteindtægter fra pengesedler i omløb⁹ og egenporteføljen.

I 2017 var **ECB's overskud** på 1.275 mio. euro (1.193 mio. euro i 2016). Stigningen på 82 mio. euro i forhold til 2016 skyldtes hovedsagelig stigningen i nettorenteindtægter.

Figur 11
ECB's resultatopgørelse



Kilde: ECB.

Anm.: "Andre indtægter og udgifter" består af "Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner", "Indtægter fra aktier og kapitalindskud", "Andre indtægter" og "Andre udgifter".

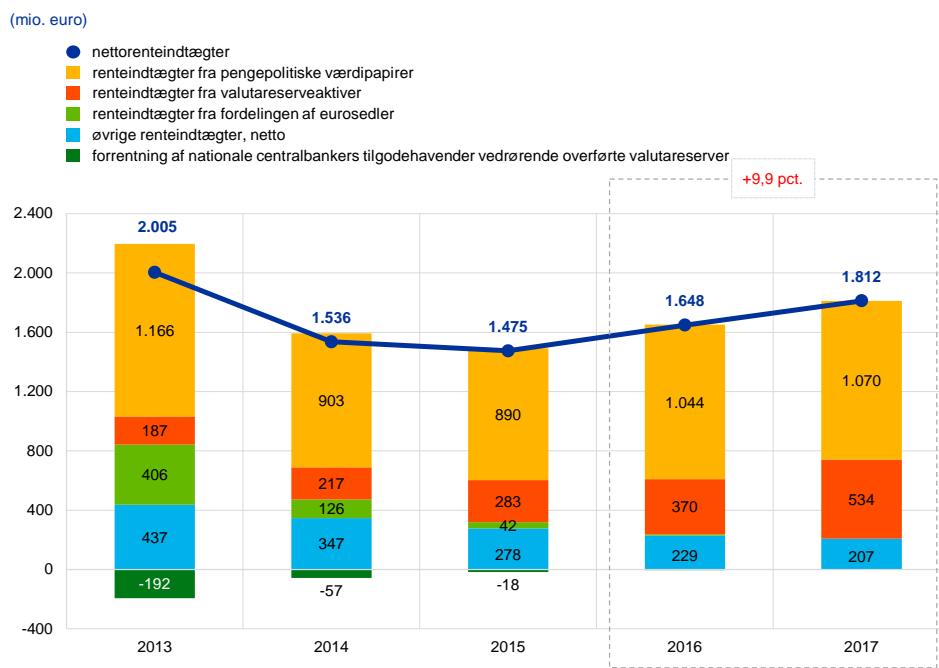


Stigning i indtægter fra valutareserver og pengepolitiske indtægter

ECB's **nettorenteindtægter** steg med 163 mio. euro til 1.812 mio. euro (se figur 12), hovedsagelig som følge af de højere renteindtægter fra valutareserveaktiver og fra værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde.

⁹ ECB's indtægter fra eurosedler i omløb omfatter den indtægt, der tilfalder ECB ved forrentning af dens Eurosystem-interne tilgodehavender hos nationale centralbanker i forbindelse med dens andel på 8 pct. af det samlede euroseddellomløb.

Figur 12
Nettorenteindtægter



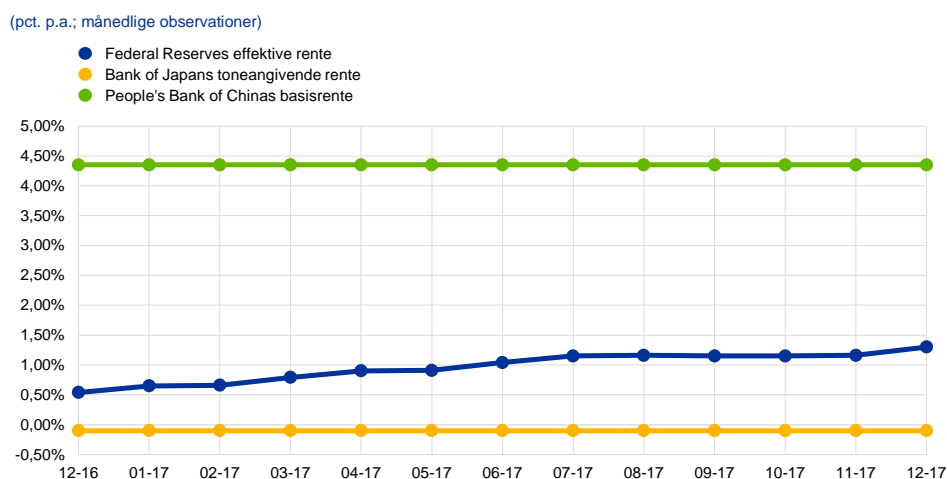
Kilde: ECB.



Stigning i renteindtægter fra valutareserveaktiver, hovedsagelig på grund af højere afkast i amerikanske dollar

Renteindtægter fra valutareserveaktiver steg med 164 mio. euro til 534 mio. euro, primært som følge af højere renteindtægter fra værdipapirer i amerikanske dollar forårsaget af stigende afkast fra værdipapirer i amerikanske dollar med korte løbetider (se figur 13).

Figur 13
Vigtige benchmarkrenter



Kilder: Federal Reserve Board, Bank of Japan og People's Bank of China.

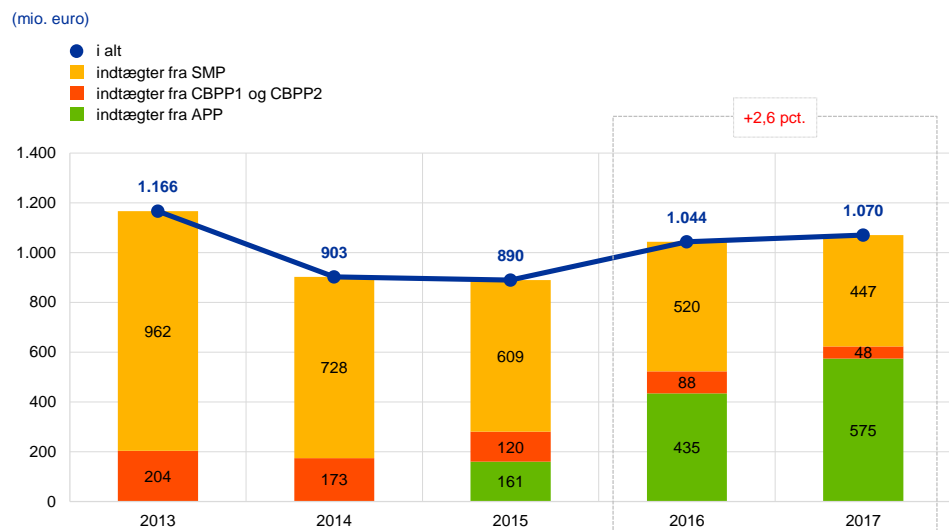


Den højere indtægt fra APP blev delvis opvejet af en nedgang i indtægten fra ophørte programmer

Nettorenteindtægter fra værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde, var i 2017 1.070 mio. euro, hvilket var 27 mio. euro højere end i 2016 (se figur 14). Nettorenteindtægter fra værdipapirer under APP-programmet steg med 140 mio. euro til 575 mio. euro. Dette skyldtes forøgelsen af beholdningerne (se figur 2), mens statsobligationsrenterne i euroområdet gennemsnitligt var lave gennem hele året (se figur 15). Denne stigning blev dog stort set opvejet af et fald i nettorenteindtægterne fra SMP-, CBPP1- og CBPP2-porteføljerne, som faldt med 113 mio. euro til 496 mio. euro på grund af mindskelsen af disse portefølgers størrelse som følge af udløbet af værdipapirer. I 2017 genererede værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde, ca. 60 pct. af ECB's nettorenteindtægter.

Figur 14

Nettorenteindtægt fra værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde

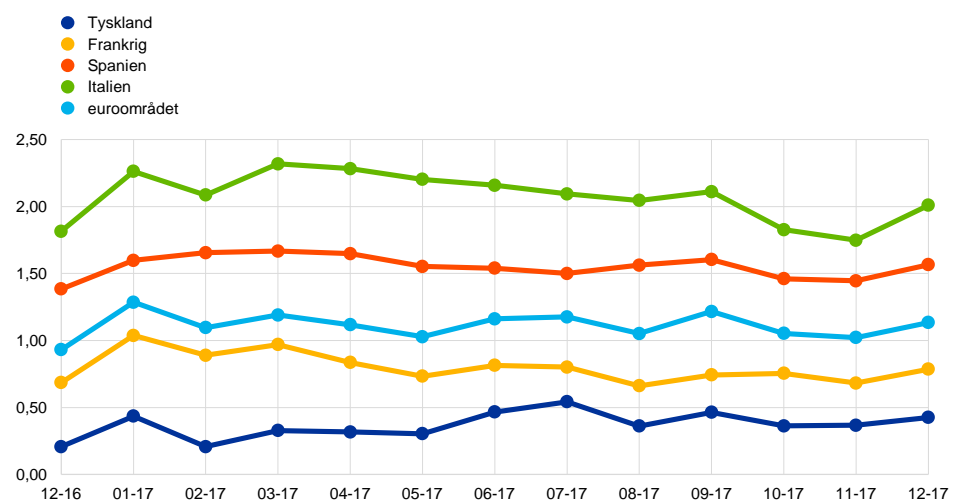


Kilde: ECB.

Figur 15

Den 10-årige statsobligationsrente

(i pct. p.a.; månedlige observationer)



Kilde: ECB.



0,0 pct.

Rentesatsen for de primære markedsoperationer i 2017



Nettoresultatet af finansielle operationer og nedskrivninger skyldtes primært ændringen i afkast i amerikanske dollar

Renteindtægterne fra ECB's andel af det samlede euroseddelomløb og renteudgifterne til de nationale centralbanker vedrørende de valutareserveaktiver, som de har overført, var nul på grund af renten på 0 pct., som Eurosystemet anvendte ved de primære markedsoperationer.

Andre renteindtægter, netto, faldt. Dette skyldtes hovedsagelig den lavere renteindtægt fra egenporteføljen, som følge af de lave renter i euroområdet.

Nettoresultatet af finansielle operationer og nedskrivninger af finansielle aktiver udgjorde 56 mio. euro, hvilket var 20 mio. euro lavere end i 2016 (se figur 16). Dette skyldtes hovedsagelig de lavere realiserede nettobørskursgevinster.

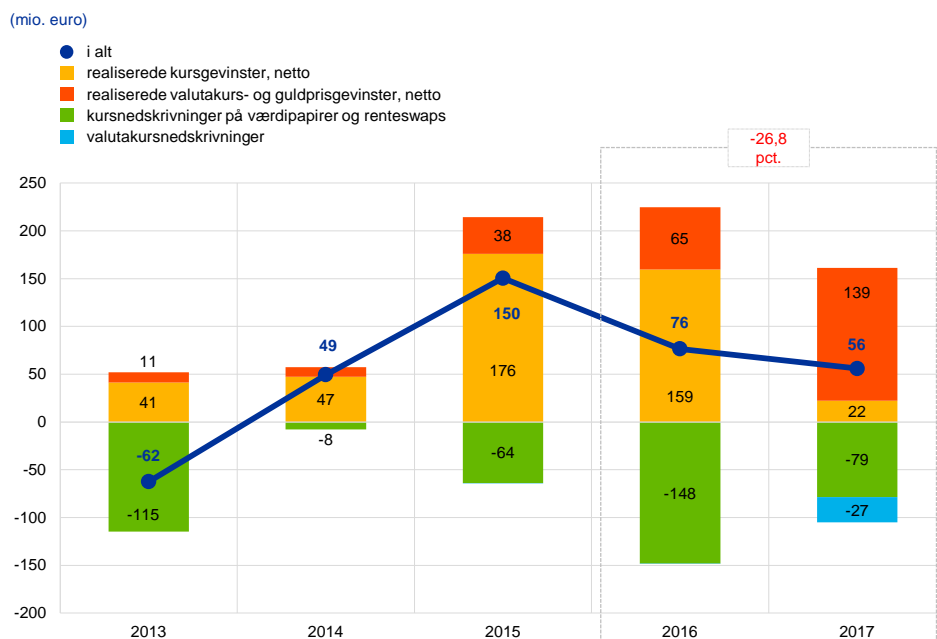
Faldet i nettobørskursgevinster skyldtes hovedsagelig de lavere kursgevinster på værdipapirer i amerikanske dollar, da deres markedsværdi blev negativt påvirket af den stigende tendens i afkast i amerikanske dollar, som begyndte i 2015.

Den negative effekt på dollarporteføljens markedspris i 2017 var mindre end den tilsvarende virkning i 2016, hvilket forklarer de lavere prisnedskrivninger i 2017 i forhold til året før.

Stigningen i de realiserede valutakurs- og guldprisgevinster, netto, skyldtes de realiserede valutagevinster, som primært var resultat af salget af beholdninger af amerikanske dollar til finansiering af oprettelsen af porteføljen af kinesiske renminbi.

Valutakursnedskrivningerne stammer fra beholdningerne af kinesiske renminbi som følge af deprecieringen af kinesiske renminbi i forhold til euroen efter investeringen i denne valuta.

Figur 16
Realiserede resultater og nedskrivninger



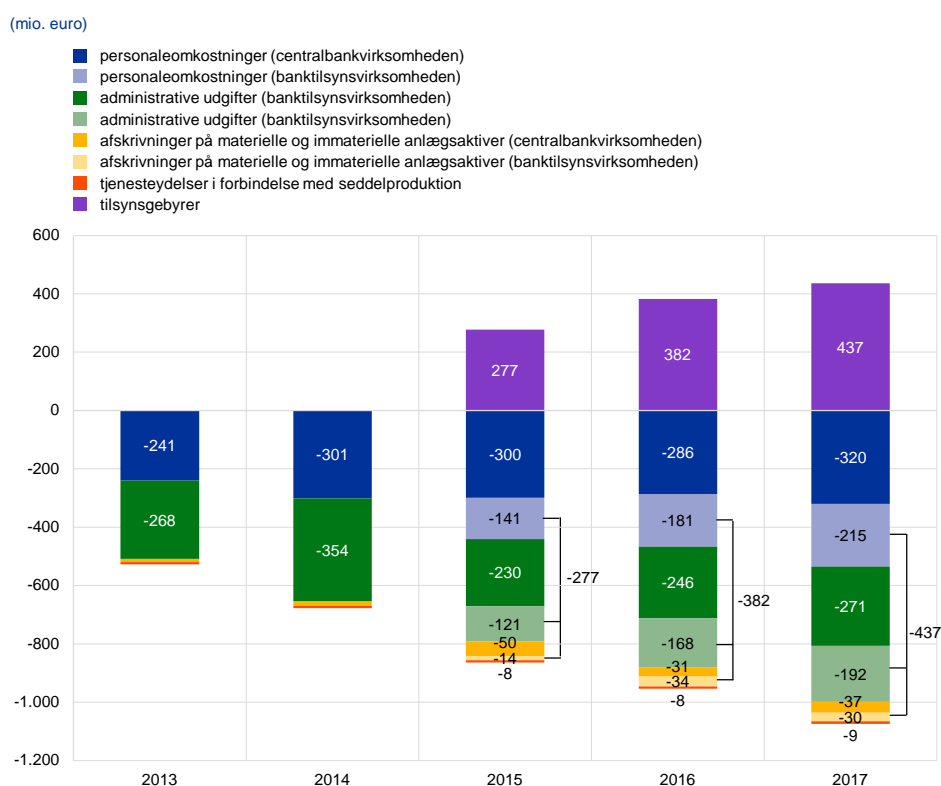
Kilde: ECB.



437 mio. euro
Gebyrer opkrævet af
ECB for udførelsen af
tilsynsopgaver

ECB's **driftsudgifter i alt**, herunder afskrivninger og tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion, steg med 121 mio. euro til 1.075 mio. euro (se figur 17). Stigningen skyldtes primært højere udgifter i forbindelse med banktilsyn samt indførelsen af en ny ordning for karriereskift (Career Transition Support (CTS)), hvor ansatte, der vil starte på en ny karriere uden for ECB, kan få støtte til dette. Nedenstående figur viser, hvordan oprettelsen af SSM i 2014 har bidraget til en betydelig stigning i udgifter til personale og administration. Alle de banktilsynsrelaterede udgifter dækkes ind via gebyrer, som opkræves fra enhederne under tilsyn.¹⁰

Figur 17
Driftsudgifter og tilsynsgebyrer



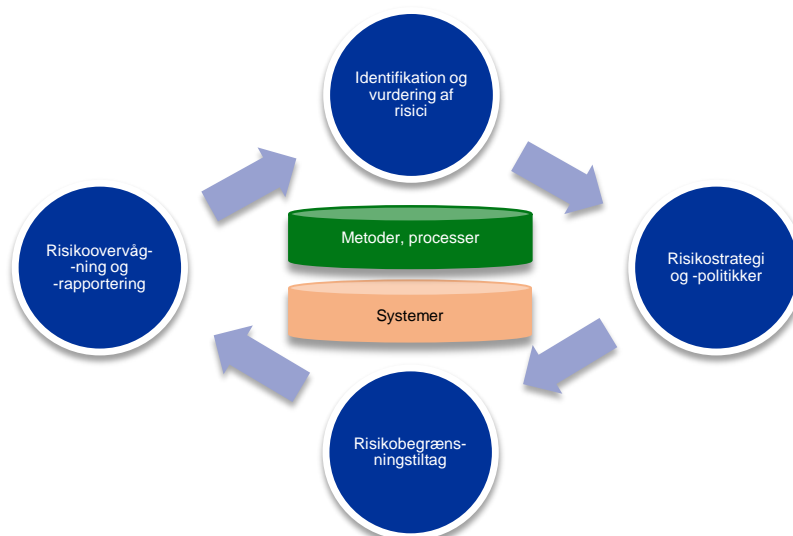
Kilde: ECB.

4 Risikostyring

Risikostyring er en kritisk del af ECB's aktiviteter, der udføres i en løbende proces, som består i i) identificering og vurdering af risiko, ii) gennemgang af risikostrategi og -politikker, iii) implementering af risikobegrænsningstiltag og iv) risikoovervågning og -rapportering. Alle disse led i processen understøttes af effektive metoder, processer og systemer.

¹⁰ Tilsynsgebyrer indgår i posten "Andre indtægter og udgifter" (se figur 11).

Diagram 2
Risikostyringscyklus



ECB er eksponeret for både finansielle og operationelle risici. I de følgende afsnit ses nærmere på disse risici, deres kilder og de risikokontrolrammer, som anvendes.

4.1 Finansielle risici



Direktionen stiller forslag om politikker og procedurer, som sikrer en passende beskyttelse mod risici

Direktionen stiller forslag om politikker og procedurer, som sikrer en passende beskyttelse mod de finansielle risici, som ECB er eksponeret for.

Risikostyringskomiteen (RMC), der består af eksperter fra Eurosystemets centralbanker, bidrager bl.a. til overvågning og måling af samt rapportering om finansielle risici i tilknytning til Eurosystemets balance. Desuden definerer og gennemgår den de metoder og rammer, der er knyttet dertil. RMC bistår således de besluttede organer med at sikre en passende grad af beskyttelse for Eurosystemet.



Finansielle risici opstår i forbindelse med ECB's kerneaktiviteter og eksponeringer.

Finansielle risici opstår i forbindelse med ECB's kerneaktiviteter og eksponeringer i tilknytning hertil. Rammerne for risikokontrol og de grænser, som ECB anvender til at styre sin risikoprofil, varierer for forskellige former for operationer og afspejler de forskellige porteføljers politik- eller investeringsmål og de underliggende aktivers risikokarakteristika.



ECB gør brug af en række risikoestimerings-teknikker, som er udviklet internt i ECB

Til at overvåge og vurdere risiciene gør ECB brug af en række risikoestimeringsteknikker, som er udviklet internt i ECB. Teknikkerne er baseret på en fælles ramme for simulering af markeds- og kreditrisiko. De centrale begreber for modellering, teknikker og antagelser, som ligger til grund for risikomålene, bygger på branchestandarder og tilgængelige markedsdata. Risiciene kvantificeres normalt ved Expected Shortfall (ES),¹¹ som estimeres for konfidensniveauet 99 pct. over en

¹¹ ES defineres som et sandsynlighedsvægtet gennemsnitligt tab i de scenarier, der opstår med en lavere frekvens end det givne konfidensniveau.

etårig periode. Der anvendes to metoder til at beregne risici: i) regnskabsmetoden, hvor ECB's revalueringskonti anses for en buffer i beregningen af risikoestimer i overensstemmelse med alle gældende regnskabsregler, og ii) den finansielle metode, hvor revalueringskontiene ikke anses for en buffer i risikoberegningen. ECB beregner også regelmæssigt andre risikomål for forskellige konfidensniveauer, udfører følsomheds- og stressscenarieanalyser og vurderer langsigtede fremskrivninger af eksponeringer og indtægter for hele tiden at have et dækkende risikobillede af risiciene.¹²



10,6 mia. euro

Samlet risiko i 2017
(ES 99%-regnskabs-
metoden)

ECB's samlede risici øgedes i løbet af året. Pr. 31. december 2017 var de samlede finansielle risici for alle ECB's porteføljer tilsammen, målt som ES ved et konfidensniveau på 99 pct. over en etårig periode ved brug af regnskabsmetoden på 10,6 mia. euro, hvilket var 1,4 mia. euro højere end de estimerede risici pr. 31. december 2016. Denne stigning skyldtes hovedsagelig de fortsatte værdipapiropkøb inden for APP.

Boks 1

Ændret risikomål i årsregnskabet

Siden 2007 har ECB i sit årsregnskab rapporteret de finansielle risici vedrørende alle porteføljer tilsammen, målt som finansiell Value at Risk (VaR) ved et konfidensniveau på 95 pct. over en etårig periode. Pr. 31. december 2016 – som anført i årsregnskabet for 2016 – beløb dette sig til 10,6 mia. euro.

ECB har i løbet af de seneste år styrket sine rammer for risikomodelleringen. Der er bl.a. gennemført følgende ændringer:

- ECB anvender nu Expected Shortfall (ES) ved et konfidensniveau på 99 pct. som det primære mål for risikoberegninger, mens andre risikomål og konfidensniveauer anvendes til at give supplerende oplysninger.
- Der er udviklet en "regnskabsmetode" som supplement til den eksisterende "finansielle metode". Inden for den finansielle metode anses revalueringskontiene ikke for en buffer ved risikoberegningen. Med regnskabsmetoden kvantificeres risiciene derimod, efter at der er taget hensyn til revalueringskontiene. Dette er i overensstemmelse med gældende regnskabsregler. De to metoder afspejler derfor to forskellige måder at anskue risici på. Den finansielle metode tager hensyn til deres påvirkning af ECB's nettoformue, mens regnskabsmetoden tager hensyn til deres påvirkning af ECB's resultatopgørelse.

Regnskabsmetoden anses for at være mere hensigtsmæssig i forbindelse med årsregnskabet, da den giver et tydeligere billede af risicienes regnskabsmæssige konsekvenser. Derfor vil ECB's årsregnskab fremover – også i et forsøg på at bringe offentliggjorte tal i overensstemmelse med den interne risikomodellerings- og rapporteringsmetode – oplyse ES for et konfidensniveau på 99 pct. ifølge regnskabsmetoden i stedet for VaR ved et konfidensniveau på 95 pct. ifølge den finansielle metode.

¹² Yderligere oplysninger om risikomodelleringsmetoden findes i "[The financial risk management of the Eurosystem's monetary policy operations](#)", ECB, juli 2015.

Afhængig af størrelsen af ECB's revalueringskonti kan den finansielle metode og regnskabsmetoden til risikomåling resultere i væsentlig forskellige risikoestimer med hensyn til størrelse og sammensætning. Bl.a. resulterer den finansielle metode, ved brug af det samme risikomål og konfidensniveau, i større risikoestimer, som primært er domineret af betydelige markedsrisici i forbindelse med valutareservebeholdninger. Da der findes omfattende revalueringskonti til disse eksponeringer, resulterer regnskabsmetoden i lavere risikotal, hvor potentielle risikobegivenheder er den primære faktor.

Overgangen fra den finansielle VaR 95 pct.- til den regnskabsmæssige ES 99 pct.-metode i årsregnskabet for 2017 resulterer i et højere nominelt risikoestimat (se tabel 1), idet den stigning i risikoestimatet, som fremkommer, fordi der er valgt et højere konfidensniveau (99 pct. i stedet for 95 pct.) og et mere konservativt risikomål (ES i stedet for VaR) mere end opvejer den reduktion af risikoestimatet, som skyldes, at revalueringskontiene anses for en buffer.

Tabel 1

Den finansielle VaR 95 pct.-metode og ES 99 pct.-regnskabsmetoden pr. 31. december 2017 (mia. euro)

Finansiell VaR 95 pct.	Regnskabsmæssig ES 99 pct.
8,6	10,6



Kreditrisiko

Kreditrisiko opstår i forbindelse med ECB's pengepolitiske porteføljer, eurodenominerede egenportefølje og valutareserver. Selv om værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde, værdiansættes til amortiseret kostpris med fradrag for værdiforringelse og derfor ikke er genstand for prisændringer i forbindelse med kreditmigrering, da der ikke sker noget salg, er de stadig eksponeret for kreditmisligholdelsesrisiko. Eurodenomineret egenkapital og valutareserver værdiansættes til markedspris og er som sådan eksponeret for kreditmigrerings- og kreditmisligholdelsesrisiko. Som følge af de fortsatte opkøb under APP i 2017 øgedes ECB's kreditrisiko i forhold til året før.

Kreditrisiko begrænses hovedsagelig ved brug af godkendelseskriterier, procedurer for rettidig omhu og forskellige grænser for de forskellige porteføljer.



Valutakurs- og råvarerisici

Valuta- og råvarerisici opstår i forbindelse med ECB's valuta- og guldbeholdninger. Som følge af faldet i revalueringskonti for disse beholdninger, som primært skyldes euroens appreciering over for amerikanske dollar, steg valuta- og råvarerisici, målt efter regnskabsmetoden, i forhold til året før.

På baggrund af den politiske rolle, som disse aktiver spiller, forsøger ECB ikke at afdække de relaterede valutakurs- og råvarerisici. Disse risici begrænses i stedet via revalueringskonti og med den aktive spredning af beholdningerne på forskellige valutaer og guld.



Renterisiko

ECB's valutareserver og eurodenominerede egenkapital investeres primært i fastforrentede værdipapirer og er eksponeret for renterisiko i forbindelse med opgørelsen til markedspris, da de værdiansættes til markedspris. ECB's valutareserver er primært investeret i aktiver med relativt korte løbetider (se figur 6 i

afsnit 3.1), mens aktiverne i egenporteføljen generelt har længere løbetider (se figur 8 i afsnit 3.1). Målt efter regnskabsmetoden var risikoen uændret i forhold til 2016.

Renterisikoen i forbindelse med opgørelsen til markedspris reduceres med politikker for aktivfordeling og revalueringskontiene.

ECB er også eksponeret over for renterisiko som følge af mismatches mellem renteindtægten på aktiverne og renteudgiften på passiverne, som har en effekt på ECB's nettorenteindtægt. Denne risiko er ikke direkte knyttet til en særlig portefølje, men snarere til sammensætningen af ECB's balance overordnet set og især eksistensen af løbetids- og afkastmismatches mellem aktiver og passiver. Den overvåges ved brug af en fremadrettet analyse af ECB's rentabilitet, som viser, at ECB's nettorenteindtægt forventes at blive positiv i de kommende år på trods af en stigende andel af pengepolitiske aktiver med et lavt afkast og lange løbetider i balancen.

Denne type risiko styres ved brug af politikker for aktivfordeling og reduceres yderligere af ikke-rentebærende passiver i ECB's balance.

4.2 Operationel risiko

ECB's operationelle risikostyring¹³ dækker alle **ikke-finansielle risici**.



Operationel risikostyring er en integreret del af governance- og ledelsesprocesser

Direktionen er ansvarlig for og godkender ECB's politik og ramme for den operationelle risikostyring. Operationel Risk Committee, ORC, understøtter Direktionen i dens rolle med at overvåge styringen af operationelle risici. **Den operationelle risikostyring er en integreret del af ECB's governancestruktur og ledelsesprocesser.**¹⁴

ECB's operationelle risikostyringsrammer har primært til formål at **bidrage til at sikre, at ECB opfylder sin målsætning og sine formål, og samtidig beskytte ECB's omdømme og aktiver mod tab, misbrug og skade**. I henhold til rammerne for den operationelle risikostyring er de enkelte forretningsområder ansvarlige for at identificere, vurdere, reagere på, rapportere om og overvåge egne operationelle risici, hændelser og kontrolforanstaltninger. I denne sammenhæng indeholder ECB's risikotolerancepolitik retningslinjer med hensyn til risikoforholdsregler og procedurer i forbindelse med risikoaccept. Den er knyttet til en fem gange fem-risikomatrix, som er baseret på gradueringskalaer for virkning og sandsynlighed, der anvender kvantitative og kvalitative kriterier.

ECB opererer i et mere og mere komplekst trusselsbillede, og der er en bred vifte af operationelle risici forbundet med dens daglige virke. Blandt de områder, som især giver anledning til bekymring, er informationssikkerhedsrisici (fx cybertrusler),

¹³ Operationel risiko defineres som risikoen for en negativ finansiell, forretningsmæssig eller omdømmemæssig effekt, som skyldes mennesker, mangelfuld gennemførelse af eller fejlslagne interne ledelses- og forretningsprocesser, svigt i systemer, som processer er afhængige af, eller eksterne begivenheder (fx naturkatastrofer eller angreb udefra).

¹⁴ Yderligere oplysninger om ECB's governancestruktur findes på [ECB's websted](#).

IT-relaterede risici og risici i forbindelse med bygninger og fysisk sikkerhed. Derfor har ECB indført processer, der skal fremme en løbende, effektiv styring af de operationelle risici og inddrage risikoinformation i beslutningsprocessen. Desuden er der udarbejdet beredskabsplaner for at sikre videreførelsen af kritiske forretningsfunktioner i tilfælde af forstyrrelser.

ECB's regnskab

Balance pr. 31. december 2017

AKTIVER	Note	2017 €	2016 €
Guld og tilgodehavender i guld	1	17.558.411.241	17.820.761.460
Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter uden for euroområdet	2		
Tilgodehavender hos IMF	2.1	670.290.069	716.225.836
Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver	2.2	43.760.643.939	50.420.927.403
		44.430.934.008	51.137.153.239
Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet	2.2	3.711.569.259	2.472.936.063
Andre tilgodehavender i euro hos kreditinstitutter i euroområdet	3	143.315.512	98.603.066
Værdipapirer i euro udstedt af residerter i euroområdet	4		
Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde	4.1	228.386.260.874	160.815.274.667
Eurosystem-interne tilgodehavender	5		
Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet	5.1	93.657.169.470	90.097.085.330
Andre aktiver	6		
Materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.1	1.196.018.177	1.239.325.587
Andre finansielle aktiver	6.2	20.502.633.142	20.618.929.223
Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter	6.3	451.129.972	839.030.321
Periodeafgrænsningsposter	6.4	2.597.290.354	2.045.522.937
Øvrige poster	6.5	1.527.699.142	1.799.777.235
		26.274.770.787	26.542.585.303
Aktiver i alt		414.162.431.151	348.984.399.128

PASSIVER	Note	2017 €	2016 €
Seddelomløb	7	93.657.169.470	90.097.085.330
Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet	8	1.060.813.972	1.851.610.500
Forpligtelser i euro over for andre residerter i euroområdet	9		
Andre forpligtelser	9.1	1.150.056.196	1.060.000.000
Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet	10	19.549.390.872	16.730.644.177
Eurosystem-interne forpligtelser	11		
Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver	11.1	40.792.608.418	40.792.608.418
Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto	11.2	217.751.769.550	151.201.250.612
		258.544.377.968	191.993.859.030
Andre forpligtelser	12		
Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter	12.1	431.115.965	660.781.618
Periodeafgrænsningsposter	12.2	76.283.568	69.045.958
Øvrige poster	12.3	1.063.113.810	1.255.559.836
		1.570.513.343	1.985.387.412
Hensættelser	13	7.669.798.641	7.706.359.686
Revalueringskonti	14	21.945.472.247	28.626.267.808
Kapital og reserver	15		
Kapital	15.1	7.740.076.935	7.740.076.935
Årets resultat		1.274.761.507	1.193.108.250
Passiver i alt		414.162.431.151	348.984.399.128

Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2017 til 31. december 2017

	Note	2017 €	2016 €
Renteindtægter fra valutareserveaktiver	22.1	534.161.570	370.441.770
Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet	22.2	0	8.920.896
Andre renteindtægter	22.4	1.527.294.605	1.604.648.023
<i>Renteindtægter</i>		<i>2.061.456.175</i>	<i>1.984.010.689</i>
Forrentning af de nationale centralbankers tilgodehavender vedrørende overførte valutareserver	22.3	0	-3.611.845
Andre renteudgifter	22.4	-249.812.879	-332.020.205
<i>Renteudgifter</i>		<i>-249.812.879</i>	<i>-335.632.050</i>
Nettorenteindtægter	22	1.811.643.296	1.648.378.639
Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer	23	161.069.043	224.541.742
Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner	24	-105.133.331	-148.172.010
Overførsler til/fra hensættelser til dækning af valutakurs-, rente, kredit- og guldprisisici		0	0
Nettoresultat af finansielle operationer, nedskrivninger og risikohensættelser		55.935.712	76.369.732
Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner	25	440.069.889	371.322.769
Indtægter fra aktier og kapitalindskud	26	1.181.547	869.976
Andre indtægter	27	51.815.338	50.000.263
Nettoindtægter i alt		2.360.645.782	2.146.941.379
Personaleomkostninger	28	-535.251.909	-466.540.231
Administrationsomkostninger	29	-463.232.194	-414.207.622
Afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver		-66.722.125	-64.769.605
Tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion	30	-9.478.047	-8.315.671
Andre udgifter	31	-11.200.000	0
Årets resultat		1.274.761.507	1.193.108.250

Frankfurt am Main, den 13. februar 2018

Den Europæiske Centralbank

Mario Draghi
Formand

Anvendt regnskabspraksis¹⁵

Regnskabets indhold og opstillingsform

ECB's regnskab er udarbejdet i overensstemmelse med følgende regnskabsprincipper,¹⁶ som ECB's styrelsesråd anser for at give et retvisende billede af regnskabet samt afspejle en centralbanks virksomhed.

Regnskabsprincipper

Følgende regnskabsprincipper er anvendt: økonomisk realitet og gennemsigthed, forsigtighed, gennemgang af begivenheder efter balancedagen, væsentlighed, going concern, periodisering, konsistens og sammenlignelighed.

Indregning af aktiver og passiver

Et aktiv eller et passiv medtages kun på balancen, når det er sandsynligt, at enhver fremtidig økonomisk værdi i tilknytning hertil vil tilgå henholdsvis fragå ECB, at især alle risici og indtjeningsmuligheder i tilknytning hertil i det store og hele er blevet overført til ECB, og aktivets anskaffelsespris og værdi eller forpligtelsens størrelse kan opgøres med sikkerhed.

Regnskabsgrundlag

Regnskabet er udarbejdet på basis af anskaffelsværdi reguleret for kurs- og værdireguleringer af omsættelige værdipapirer (ekskl. værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde), guld og alle andre balanceførte og ikke-balanceførte aktiver og passiver i fremmed valuta.

Transaktioner vedrørende finansielle aktiver og passiver medtages i regnskaberne på afviklingsdatoen.

Med undtagelse af spothandler i værdipapirer registreres transaktioner i finansielle instrumenter i fremmed valuta på ikke-balanceførte konti på handelsdagen. På

¹⁵ En nærmere gennemgang af den af ECB anvendte regnskabspraksis findes i [Den Europæiske Centralbanks afgørelse \(EU\) 2016/2247 af 3. november 2016 om Den Europæiske Centralbanks årsregnskab \(ECB/2016/35\), EUT L 347, 20.12.2016, s. 1, med senere ændringer](#). For at sikre en harmoniseret bogføring og regnskabsrapportering af Eurosystemets operationer er afgørelsen baseret på [Den Europæiske Centralbanks retningslinje \(EU\) 2016/2249 af 3. november 2016 om den retlige ramme for bogføring og regnskabsrapportering i Det Europæiske System af Centralbanker \(ECB/2016/34\), EUT L 347, 20.12.2016, s. 37](#).

¹⁶ Disse principper, som jævnligt gennemgås og opdateres, når der er behov for det, er i overensstemmelse med bestemmelserne i artikel 26.4 i ESCB-statuten, som kræver standardiserede regler for bogføring og regnskabsrapportering i Eurosystemet.

afviklingsdagen tilbageføres de ikke-balanceførte posterings, og transaktionerne bogføres på balancen. Køb og salg af fremmed valuta påvirker nettovalutapositionen på handelsdagen, og realiserede resultater som følge af salg beregnes også på handelsdagen. Påløbne renter, over- og underkurs i forbindelse med finansielle instrumenter i fremmed valuta beregnes og bogføres dagligt, og valutapositionen påvirkes også dagligt af denne periodisering.

Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta

Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til euro til den på balancedagen gældende valutakurs. Indtægter og udgifter omregnes til den på bogføringsdagen gældende valutakurs. Kursregulering af aktiver og passiver i fremmed valuta, herunder balanceførte og ikke-balanceførte instrumenter, foretages for hver enkelt valuta.

Kursregulering af aktiver og passiver i fremmed valuta til markedskursen sker uafhængigt af valutakursreguleringen.

Guld værdiansættes til den på balancedagen gældende markedspris. Der skelnes ikke mellem pris- og valutakursregulering af guld. I stedet angives et enkelt revalueringsbeløb baseret på europrisen pr. ounce finguld, som for regnskabsåret 2017 er afledt af EUR/USD-kursen pr. 29. december 2017.

Kursen på de særlige trækningsrettigheder, SDR, beregnes på grundlag af en valutakurv, hvis værdi bestemmes ud fra en vægtet sum af kursen på fem vigtige valutaer (amerikanske dollar, euro, kinesiske renminbi, japanske yen og britiske pund). ECB's beholdninger af SDR blev omregnet til euro ved brug af EUR/SDR-kursen den 29. december 2017.

Værdipapirer

Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde

Værdipapirer, der aktuelt holdes af pengepolitiske grunde, medtages til amortiseret kostpris (med forbehold for værdiforringelse).

Andre værdipapirer

Omsættelige værdipapirer (ekskl. værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde) og lignende aktiver værdiansættes enten til den gældende middeltkurs eller på basis af den relevante rentekurve på balancedagen for de enkelte værdipapirer. Indbyggede optioner i værdipapirer udskilles ikke ved værdiansættelsen. For regnskabsåret 2017 er anvendt middeltkurser pr. 29. december 2017. Illikvid aktiekapital og andre kapitalandele holdt som varige investeringer værdiansættes til anskaffelsesprisen med forbehold for værdiforringelse.

Resultatføring

Indtægter og udgifter resultatføres i den periode, de opstår.¹⁷ Realiserede gevinster og tab på salg af fremmed valuta, guld og værdipapirer resultatføres i resultatopgørelsen. Disse realiserede gevinster og tab beregnes på grundlag af aktivets gennemsnitlige anskaffelsespris.

Urealiserede gevinster opgøres ikke som indtægt og overføres direkte til en revalueringskonto.

Urealiserede tab ultimo året indgår i resultatopgørelsen, hvis de overstiger tidligere revalueringsgevinster opført på den tilsvarende revalueringskonto. Sådanne urealiserede tab på et værdipapir, en valuta eller i guldbeholdningen modregnes ikke i urealiserede gevinster på andre værdipapirer, valutaer eller i guldbeholdningen. Når sådanne urealiserede tab på et aktiv medtages i resultatopgørelsen, reduceres den gennemsnitlige anskaffelsesværdi i overensstemmelse med valutakursen eller markedskursen ultimo året. Urealiserede tab på renteswaps, som medtages i resultatopgørelsen ultimo året, amortiseres i de følgende år.

Tab som følge af værdiforringelse medtages i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke i de efterfølgende år, medmindre værdiforringelsen reduceres, og reduktionen kan relateres til en observerbar hændelse, der indtraf, efter at værdiforringelsen blev registreret første gang.

Over- eller underkurser på værdipapirer amortiseres over værdipapireernes resterende kontraktlige løbetid.

Tilbageførselsforretninger

Tilbageførselsforretninger er operationer, hvor ECB køber eller sælger aktiver som led i en genkøbsforretning eller foretager udlån mod sikkerhed.

I forbindelse med en genkøbsforretning sælges værdipapirer kontant, samtidig med at der indgås aftale om tilbagekøb fra modparten til en aftalt kurs på et tidspunkt i fremtiden. Genkøbsforretninger opføres på balancens passivside som sikrede indlån. Værdipapirer, der sælges i forbindelse med en genkøbsforretning, forbliver i ECB's balance.

I forbindelse med en omvendt genkøbsforretning købes værdipapirer kontant, samtidig med at der indgås aftale om tilbagesalg til modparten til en aftalt kurs på et tidspunkt i fremtiden. Omvendte genkøbsforretninger opføres på balancens aktivside som sikrede udlån, men indgår ikke i ECB's værdipapirbeholdning.

Tilbageførselsforretninger (inkl. værdipapirudlån), som udføres under et program, der gennemføres af et specialiseret institut, medtages kun i balancen, hvis der er stillet

¹⁷ Der er fastsat et mindstebeløb på 100.000 euro for periodiseringer og hensættelser af administrativ art.

sikkerhed i form af kontanter, og dette kontantbeløb ikke efterfølgende er blevet investeret.

Ikke-balanceførte poster

Valutainstrumenter, dvs. terminsforretninger i fremmed valuta, terminsdelen af valutawaps samt andre valutainstrumenter, der indebærer omveksling mellem valutaer på et tidspunkt i fremtiden, indregnes i nettovalutapositionen med det formål at beregne valutagevinster og -tab.

Renteinstrumenter værdireguleres post for post. Daglige marginændringer for åbne rentefutures samt renteswaps, der er clearret via en central modpart, er indregnet i resultatopgørelsen. Værdiansættelsen af terminsforretninger i værdipapirer og renteswaps, som ikke er clearret via en central modpart, foretages af ECB på grundlag af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedspriser og -kurser samt diskonteringsfaktorer fra afviklingsdagen til værdiansættelsesdagen.

Begivenheder efter balancedagen

Værdien af aktiver og passiver korrigeres for begivenheder, der indtræffer mellem balancedagen og den dato, hvor Direktionen godkender fremlæggelsen af ECB's årsregnskab for Styrelsesrådet til godkendelse, hvis begivenhederne påvirker vurderingen af aktiver og passiver på balancedagen væsentligt.

Vigtige begivenheder efter balancedagen, der ikke påvirker vurderingen af aktiver og passiver på balancedagen, oplyses i noterne.

ESCB-interne mellemværender/Eurosystem-interne mellemværender

ESCB-interne mellemværender er hovedsagelig resultatet af grænseoverskridende betalinger i EU, som afvikles i centralbankpenge i euro. Størstedelen af disse transaktioner er indledt af private aktører (dvs. kreditinstitutter, virksomheder og enkeltpersoner). De afvikles i Target2 – Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer-systemet – og medfører bilaterale mellemværender i EU-centralbankers Target2-konti. Disse bilaterale mellemværender nettes og fornys dagligt over for ECB, således at den enkelte nationale centralbank kun har én bilateral nettoposition over for ECB. Betalinger, som gennemføres af ECB og afvikles i Target2, påvirker ligeledes de enkelte bilaterale nettopositioner. Disse positioner i ECB's regnskab repræsenterer den enkelte nationale centralbanks nettotilgodehavende eller -forpligtelse over for resten af Det Europæiske System af Centralbanker (ESCB). De Eurosystem-interne mellemværender, som de nationale centralbanker i euroområdet har med ECB som følge af Target2, samt andre

Eurosystem-interne mellemværender i euro (fx den foreløbige overskudsfordeling til de nationale centralbanker) opføres i ECB's balance som en enkelt nettoaktiv- eller nettopassivpost og indregnes under "Andre tilgodehavender i Eurosystemet, netto" eller "Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto". De ESCB-interne mellemværender, som nationale centralbanker uden for euroområdet har med ECB som følge af deres deltagelse i Target2¹⁸, er opgjort under "Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet".

Eurosystem-interne mellemværender, der opstår i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet, opføres som et samlet nettoaktiv i delposten "Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet" (se "Seddelomløb" under anvendt regnskabspraksis).

Eurosystem-interne mellemværender, der opstår som følge af overførsel af valutareserveaktiver til ECB fra nationale centralbanker, der indtræder i Eurosystemet, denomineres i euro og opgøres under "Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver".

Anlægsaktiver

Anlægsaktiver, inkl. immaterielle aktiver, men med undtagelse af grunde og kunstværker, værdiansættes til anskaffelsesprisen fratrukket afskrivninger. Grunde og kunstværker værdiansættes til anskaffelsesprisen. ECB's hovedbygning er værdiansat til anskaffelsesprisen fratrukket afskrivninger med forbehold for værdiforringelse. For så vidt angår afskrivningen af ECB's hovedbygning, fordeles omkostningerne på de relevante aktivkomponenter, som afskrives i henhold til aktivernes skønnede brugstid. Aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, begyndende i kvartalet umiddelbart efter erhvervelsen. Der er anvendt følgende brugstider for de vigtigste aktivklasser:

Bygninger	20, 25 eller 50 år
Inventar	10 eller 15 år
Teknisk udstyr	4, 10 eller 15 år
Computere og relateret hardware/software samt køretøjer	4 år
Møbler	10 år

Afskrivningsperioden for aktiverede ombygninger, som vedrører ECB's nuværende lejemål, er blevet justeret, således at der tages højde for begivenheder, der indvirker på den forventede brugstid for de aktiver, der er påvirket.

Siden 2017 har ECB gennemført en årlig test for værdiforringelse af sin hovedbygning. Værdiforringelsestesten er baseret på den internationale regnskabsstandard IAS 36 "Værdiforringelse af aktiver". Hvis en indikator for værdiforringelse viser, at hovedbygningen kan være værdiforringet, foretages et

¹⁸ Pr. 31. december 2017 deltog følgende centralbanker uden for euroområdet i Target2: Българска народна банка (Bulgariens Nationalbank), Danmarks Nationalbank, Hrvatska narodna banka, Narodowy Bank Polski og Banca Națională a României.

skøn over genindvindingsværdien. Et fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, hvis genvindingsværdien er mindre end den bogførte værdi.

Anlægsaktiver med en anskaffelsespris på under 10.000 euro afskrives i anskaffelsesåret.

Anlægsaktiver, der opfylder kapitaliseringskriterierne, men stadig er under opførelse eller udvikling, indregnes under "Anlægsaktiver under opførelse". Omkostninger i forbindelse hermed vil blive overført til de pågældende anlægsaktivposter, når aktiverne tages i brug.

ECB's pensionsordninger og ydelser efter fratrædelse, andre langfristede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser

ECB's ordninger vedrørende pension og lignende personaleydelse til medarbejdere samt ydelser til medlemmer af Direktionen og de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB, er ydelsesbaserede.

Pensionsordningen for medarbejderne finansieres af aktiver, som besiddes af en fond for langfristede personaleydelse. De obligatoriske bidrag, som indbetales af ECB og medarbejderne, er afspejlet i ordningens ydelsesbaserede søjle. Medarbejderne kan foretage yderligere, frivillige bidrag i en bidragsbaseret søjle, som kan anvendes til at opnå yderligere ydelser.¹⁹ Disse bestemmes af den beløbsmæssige størrelse af det frivillige bidrag med tillæg af investeringsafkastet fra disse bidrag.

Pensionsydelse og ydelser efter fratrædelse og andre langfristede personaleydelse for medlemmerne af Direktionen og de medlemmer af Styrelsesrådet, som er ansat af ECB, er uafdækkede. For medarbejdernes vedkommende er ydelser efter fratrædelse, bortset fra pensionsydelse og andre langfristede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser, uafdækkede.

Den ydelsesbaserede nettoforpligtelse

I balancen opgøres forpligtelsen i forbindelse med ydelsesbaserede ordninger, herunder pensionsydelse og andre langfristede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser, under "Andre forpligtelse" som nutidsværdien af den ydelsesbaserede forpligtelse på balancedagen fratrukket dagsværdien af ordningernes aktiver, som skal anvendes til at finansiere den dertil knyttede forpligtelse.

¹⁹ Når medarbejderne går på pension, kan deres frivillige bidrag anvendes til at købe yderligere pension. Denne pension indgår fra dette tidspunkt i den ydelsesbaserede forpligtelse.

Uafhængige aktuarer opgør årligt værdien af den ydelsesbaserede forpligtelse efter den fremskrevne akkumulerede enhedsmetode (Projected Unit Credit-metoden). Nutidsværdien af den ydelsesbaserede forpligtelse beregnes ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige pengestrømme. Den anvendte diskonteringsrate opgøres under henvisning til markedsafkastet på balancedagen af meget sikre virksomhedsobligationer i euro med en løbetid, der svarer til løbetiden for de dertil knyttede forpligtelser.

Aktuarmæssige gevinster og tab kan skyldes erfaringsbaserede reguleringer (hvor de faktiske begivenheder adskiller sig fra de tidligere aktuarmæssige forudsætninger) og ændringer i aktuarmæssige forudsætninger.

Omkostninger vedrørende den ydelsesbaserede nettoforpligtelse

Omkostningerne vedrørende den ydelsesbaserede nettoforpligtelse er opdelt i forskellige komponenter, som er medtaget i resultatopgørelsen, og genberegningen af ydelser efter fratrædelse er medtaget i balancen under "Revalueringskonti".

I resultatopgørelsen indregnes nettoværdien af følgende komponenter:

- a) løbende omkostninger til ydelsesbaserede ordninger vedrørende det aktuelle regnskabsår
- b) omkostninger til ydelsesbaserede ordninger vedrørende tidligere regnskabsår, som skyldes ændring af ordningen
- c) nettorentudgift på nettoforpligtelsen i forbindelse med ydelsesbaserede ordninger baseret på diskonteringsraten
- d) genberegninger, for så vidt angår andre langfristede personaleydelse og eventuelle langfristede fratrædelsesgodtgørelser (i deres helhed).

Nettobeløbet under "Revalueringskonti" omfatter:

- a) aktuarmæssige gevinster og tab på den ydelsesbaserede forpligtelse
- b) det faktiske afkast af ordningernes aktiver, ekskl. beløb, som indgår i nettorenten på den ydelsesbaserede nettoforpligtelse
- c) eventuelle ændringer i effekten af aktivloftet, ekskl. beløb, som indgår i nettorenten på den ydelsesbaserede nettoforpligtelse.

Disse beløb værdiansættes årligt af uafhængige aktuarer med henblik på at indregne en passende forpligtelse i årsregnskabet.

Seddelomløb

ECB og de nationale centralbanker i euroområdet, som tilsammen udgør Eurosystemet, udsteder eurosedler.²⁰ Det samlede beløb af eurosedler i omløb fordeles den sidste bankdag i hver måned til de nationale centralbanker i Eurosystemet i henhold til seddelfordelingsnøglen.²¹

ECB er blevet tildelt en andel på 8 pct. af det samlede beløb af eurosedler i omløb, som indregnes i balancen under passivposten "Seddelomløb". ECB's andel af den samlede udstedelse af eurosedler garanteres af tilgodehavender hos de nationale centralbanker. Disse tilgodehavender er rentebærende²² og indregnes i delposten "Eurosystem-interne tilgodehavender: tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet" (se ESCB-interne mellemværender/Eurosystem-interne mellemværender" under anvendt regnskabspraksis). Renteindtægterne af disse tilgodehavender medtages i resultatopgørelsen, hvor de indregnes i posten "Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet".

Foreløbig overskudsfordeling

Et beløb svarende til summen af ECB's indtægter fra eurosedler i omløb og indtægter fra værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde, som er købt under a) Securities Markets Programme, b) det tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer, c) programmet til opkøb af asset-backed securities og d) opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor, fordeles i januar det følgende år som en foreløbig fordeling, såfremt Styrelsesrådet ikke har truffet en anden beslutning.²³ Det fordeles fuldt ud, medmindre det er højere end ECB's nettooverskud for året, og med forbehold for Styrelsesrådets eventuelle beslutninger om at foretage overførsler til hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici. Styrelsesrådet kan også beslutte at reducere det beløb fra indtægten fra eurosedler i omløb, som fordeles i januar, med et beløb svarende til ECB's udgifter i tilknytning til udstedelse og håndtering af eurosedler.

Andre forhold

I henhold til ESCB-statuttens artikel 27 og efter indstilling fra Styrelsesrådet har Rådet godkendt udnævnelsen af Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfung-

²⁰ ECB's afgørelse af 13. december 2010 om udstedelse af eurosedler (omarbejdning), (ECB/2010/29) (2011/67/EU), EUT L 35, 9.2.2011, s. 26, med senere ændringer.

²¹ "Seddelfordelingsnøglen" vil sige de procentsatser, som fås ved at medtage ECB's andel af summen af udstedte eurosedler, og anvende kapitalindskudsnøglen på de nationale centralbankers andel i den nævnte sum.

²² ECB's afgørelse (EU) 2016/2248 af 3. november 2016 om fordelingen af de monetære indtægter til de nationale centralbanker i de medlemsstater, der har euroen som valuta (ECB/2016/36), EUT L 347, 20.12.2016, s. 26.

²³ ECB's afgørelse (EU) 2015/298 af 15. december 2014 om foreløbig fordeling af ECB's indtægter (omarbejdning), (ECB/2014/57), EUT L 53, 25.2.2015, s. 24, med senere ændringer.

gesellschaft, Stuttgart (Forbundsrepublikken Tyskland) som ECB's eksterne revisor for en femårig periode til og med regnskabsåret 2017.

Noter til balancen

1 Guld og tilgodehavender i guld

Pr. 31. december 2017 havde ECB en beholdning på 16.229.522 ounces finguld²⁴. Der var ingen transaktioner i guld i 2017. ECB's beholdninger forblev derfor uændrede i forhold til niveauet pr. 31. december 2016. Faldet i beholdningernes værdi i euro skyldtes et fald i markedsprisen i euro på guld (se "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis og note 14 "Revalueringskonti").

2 Tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i og uden for euroområdet

2.1 Tilgodehavender hos IMF

I denne post indregnes ECB's beholdning af særlige trækingsrettigheder (SDR) pr. 31. december 2017. Tilgodehavendet er resultatet af en tovejs købs- og salgsordning for SDR sammen med Den Internationale Valutafond (IMF), hvor IMF på vegne af ECB er bemyndiget til at sælge eller købe SDR mod euro inden for en fastsat øvre og nedre grænse. SDR behandles i regnskabet som fremmed valuta (se "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis). Faldet i euroværdien af ECB's beholdninger af SDR skyldtes deprecieringen af SDR i forhold til euro i 2017.

2.2 Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver og tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet

I disse to poster indregnes tilgodehavender hos banker og lån i fremmed valuta samt værdipapirinvesteringer i amerikanske dollar, japanske yen og kinesiske renminbi.

Tilgodehavender hos residerter uden for euroområdet	2017 €	2016 €	Udvikling €
Anfordringskonti	6.793.888.796	6.844.526.120	-50.637.324
Pengemarkedsindsud	2.316.566.582	2.005.810.644	310.755.938
Omvendte genkøbsforretninger	0	503.747.273	-503.747.273
Værdipapirer	34.650.188.561	41.066.843.366	-6.416.654.805
I alt	43.760.643.939	50.420.927.403	-6.660.283.464

²⁴ Dette svarer til 504,8 t.

Tilgodehavender hos resider i euroområdet	2017 €	2016 €	Udvikling €
Anfordringskonti	1.022.379	1.211.369	-188.990
Pengemarkedsindsud	2.422.295.400	1.964.182.715	458.112.685
Omvendte genkøbsforretninger	1.288.251.480	507.541.979	780.709.501
I alt	3.711.569.259	2.472.936.063	1.238.633.196

Den samlede værdi af disse poster faldt i 2017 primært som følge af deprecieringen af både den amerikanske dollar og den japanske yen over for euroen.

Den 31. december 2017 var ECB's nettovalutabeholdninger²⁵ følgende:

	2017 (mio. valutaenheder)	2016 (mio. valutaenheder)
Amerikanske dollar	46.761	46.759
Japanske yen	1.093.563	1.091.844
Kinesiske renminbi	3.755	0

I løbet af 1. halvår 2017 gennemførte ECB Styrelsesrådets afgørelse om at investere en mindre del af valutareserverne i beholdninger af kinesiske renminbi (CNY). Investeringen blev foretaget ved at ændre sammensætningen af ECB's valutareserver. ECB solgte en lille del af sin beholdning af amerikanske dollar og investerede hele beløbet i kinesiske renminbi.²⁶

3 Andre tilgodehavender i euro hos kreditinstitutter i euroområdet

Pr. 31. december 2017 bestod denne post af saldi på anfordringskonti hos resider i euroområdet svarende til 143,3 mio. euro (98,6 mio. euro i 2016).

4 Værdipapirer i euro udstedt af resider i euroområdet

4.1 Værdipapirer, der holdes af pengepolitiske grunde

Pr. 31. december 2017 bestod denne post af værdipapirer, som ECB havde erhvervet inden for rammerne af de tre programmer til opkøb af særligt dækkede obligationer (CBPP), Securities Markets Programme (SMP), programmet til opkøb af

²⁵ Beholdningerne omfatter aktiver fratrukket passiver i den valuta, som skal valutakursreguleres. Disse indregnes i posterne "Tilgodehavender i fremmed valuta hos resider uden for euroområdet", "Tilgodehavender i fremmed valuta hos resider i euroområdet", "Periodeafgrænsningsposter", "Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter" (passivside) og "Periodeafgrænsningsposter", idet der tages højde for valutaterminforretninger og valutawaps under ikke-balanceførte poster. Kursreguleringsgevinster på finansielle instrumenter i fremmed valuta er ikke indregnet.

²⁶ Se ECB's pressemeddelelse af 13. juni 2017.

asset-backed securities (ABSPP) og opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor (PSPP).²⁷

Opkøbene under det første CBPP sluttede 30. juni 2010, og opkøbene under det andet CBPP sluttede 31. oktober 2012. Styrelsesrådet besluttede at indstille opkøbene under SMP 6. september 2012.

I 2017 fortsatte Eurosystemet værdipapiropkøbene under programmet til opkøb af aktiver (APP), der består af det tredje CBPP, ABSPP, PSPP og programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP).²⁸ Det månedlige omfang af ECB's og de nationale centralbankers samlede nettoopkøb under APP var i gennemsnit 80 mia. euro indtil marts 2017 og 60 mia. euro fra april 2017 til udgangen af året. På baggrund af Styrelsesrådets beslutning fra oktober 2017²⁹, er det hensigten, at disse opkøb fortsætter på et månedligt niveau på 30 mia. euro fra januar til udgangen af september 2018, eller om nødvendigt længere, og under alle omstændigheder, indtil Styrelsesrådet ser en vedvarende justering i inflationsudviklingen, som er i overensstemmelse med dets inflationsmål. Nettoopkøbene vil blive foretaget parallelt med, at afdragene på hovedstolen fra værdipapirer opkøbt inden for APP geninvesteres, efterhånden som de forfalder.

Værdipapirer opkøbt under alle disse programmer værdiansættes til amortiseret kostpris med forbehold for værdiforringelse (se "Værdipapirer" under anvendt regnskabspraksis).

Den amortiserede kostpris på værdipapirer, der holdes af ECB, samt disses markedsværdi³⁰ (som ikke er bogført i balancen, men alene anført til sammenligning) er som følger:

	2017 €		2016 €		Udvikling €	
	Amortiseret kostpris	Markedsværdi	Amortiseret kostpris	Markedsværdi	Amortiseret kostpris	Markedsværdi
Første program til opkøb af særligt dækkede obligationer	618.533.956	654.666.968	1.032.305.522	1.098.106.253	-413.771.566	-443.439.285
Andet program til opkøb af særligt dækkede obligationer	385.880.413	421.794.246	690.875.649	743.629.978	-304.995.236	-321.835.732
Tredje program til opkøb af særligt dækkede obligationer	19.732.748.768	19.958.910.843	16.550.442.553	16.730.428.857	3.182.306.215	3.228.481.986
Securities Markets Programme	6.644.212.912	7.554.660.470	7.470.766.415	8.429.995.853	-826.553.503	-875.335.383
Programmet til opkøb af asset-backed securities	25.014.963.778	25.044.597.490	22.800.124.065	22.786.088.513	2.214.839.713	2.258.508.977
Opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor	175.989.921.047	177.087.513.888	112.270.760.463	112.958.545.591	63.719.160.584	64.128.968.297
I alt	228.386.260.874	230.722.143.905	160.815.274.667	162.746.795.045	67.570.986.207	67.975.348.860

Faldet i amortiseret kostpris for porteføljerne i forbindelse med det første og det andet CBPP og SMP skyldtes indfrielse.

²⁷ ECB opkøber ikke værdipapirer under programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP).

²⁸ Yderligere information om APP findes på [ECB's websted](#).

²⁹ Se ECB's pressemeddelelse af [26. oktober 2017](#).

³⁰ Markedsværdier er vejledende og er udledt på grundlag af markedsnoteringer. Hvor der ikke foreligger markedsnoteringer, estimeres markedspriserne ved brug af Eurosystemets egne modeller.

Styrelsesrådet vurderer regelmæssigt de finansielle risici i tilknytning til de værdipapirer, som holdes under alle disse programmer.

Test for værdiforringelse gennemføres årligt på grundlag af data ultimo året og godkendes af Styrelsesrådet. I forbindelse med disse test vurderes det enkelte programs værdiforringelsesindikatorer særskilt. I tilfælde, hvor der blev fundet værdiforringelsesindikatorer, blev der udført yderligere en analyse for at få bekræftet, at de underliggende værdipapirers betalingsstrømme ikke er blevet påvirket af en hændelse, hvortil værdiforringelsen kan relateres. På grundlag af resultaterne af dette års værdiforringelsestest, har ECB ikke registreret tab på værdipapirerne i de pengepolitiske porteføljer i 2017.

5 Eurosystem-interne tilgodehavender

5.1 Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet

I denne post indregnes ECB's tilgodehavender hos de nationale centralbanker i euroområdet i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet (se "Seddelomløb" under anvendt regnskabspraksis). Forrentningen af disse tilgodehavender beregnes dagligt til den senest foreliggende marginale rentesats, som anvendes af Eurosystemet ved auktionerne i forbindelse med de primære markedsoperationer³¹ (se note 22.2 "Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Euro-systemet").

6 Andre aktiver

6.1 Materielle og immaterielle anlægsaktiver

Pr. 31.december 2017 bestod disse aktiver af følgende poster:

³¹ Renten, der anvendes af Eurosystemet ved auktionerne i forbindelse med de primære markedsoperationer, har siden 16. marts 2016 været 0,00 pct.

	2017 €	2016 €	Udvikling €
Anskaffelsespris			
Grunde og bygninger	1.006.108.554	1.011.662.911	-5.554.357
Inventar	221.866.010	221.888.762	-22.752
Computerhardware og -software	109.919.236	88.893.887	21.025.349
Udstyr, møbler og køretøjer	95.383.187	96.197.706	-814.519
Anlægsaktiver under udførelse	3.364.162	3.024.459	339.703
Øvrige anlægsaktiver	10.082.651	9.713.742	368.909
Anskaffessum i alt	1.446.723.800	1.431.381.467	15.342.333
Akkumulerede afskrivninger			
Grunde og bygninger	-95.622.635	-72.284.513	-23.338.122
Inventar	-47.644.949	-31.590.282	-16.054.667
Computerhardware og -software	-74.188.322	-57.935.440	-16.252.882
Udstyr, møbler og køretøjer	-31.856.677	-29.107.438	-2.749.239
Øvrige anlægsaktiver	-1.393.040	-1.138.207	-254.833
Akkumulerede afskrivninger i alt	-250.705.623	-192.055.880	-58.649.743
Bogført værdi	1.196.018.177	1.239.325.587	-43.307.410

Nettostigningen i delposten "Computerhardware og -software" skyldes investeringer i servere, datalager, netværkskomponenter og software for at styrke den nuværende teknologiske infrastruktur.

For så vidt angår ECB's hovedbygning blev der gennemført en test for værdiforringelse ultimo året, og der blev ikke registreret værdiforringelse.

6.2 Andre finansielle aktiver

I denne post indregnes investeringen af ECB's egenkapital, der holdes som en direkte modpost til kapitalen, samt reserver og hensættelser til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici. Den omfatter også 3.211 kapitalandele i Den Internationale Betalingsbank (BIS) til anskaffelsesprisen på 41,8 mio. euro.

Posten består af følgende komponenter:

	2017 €	2016 €	Udvikling €
Anfordringskonti i euro	30.000	30.000	0
Værdipapirer i euro	18.416.779.029	19.113.074.101	-696.295.072
Omvendte genkøbsforretninger i euro	2.043.990.172	1.463.994.460	579.995.712
Andre finansielle aktiver	41.833.941	41.830.662	3.279
I alt	20.502.633.142	20.618.929.223	-116.296.081

Nettofaldet i denne post i 2017 skyldtes hovedsagelig den mindskede markedsværdi af de eurodenominerede værdipapirer i ECB's egenportefølje.

6.3 Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter

I denne post indgår primært værdiændringer i udestående swap- og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2017 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Værdiændringerne, der beløber sig til 450,3 mio. euro (837,4 mio. euro i 2016), er det resultat, der opnås, når transaktionerne omregnes til euro til den kurs, der gælder på balancetidspunktet, sammenholdt med de euroværdier, der opstår, når transaktionerne omregnes til euro til den pågældende valutas gennemsnitskurs pr. samme dato (se "Ikke-balanceførte poster" og "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis).

Revalueringsgevinster på udestående renteswapforretninger indgår også i denne post (se note 18 "Renteswaps").

6.4 Periodeafgrænsningsposter

I 2017 omfattede denne post påløbne renter på værdipapirer, herunder udestående renter betalt ved erhvervelsen, som udgjorde 2.476,3 mio. euro (1.924,5 mio. euro i 2016) (se note 2.2 "Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver og tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet", note 4 "Værdipapirer i euro udstedt af residerter i euroområdet" og note 6.2 "Andre finansielle aktiver").

Posten omfatter desuden a) periodiserede indtægter fra fælles eurosistemprojekter (se note 27 "Andre indtægter"), b) diverse forudbetalinger og c) påløbne renter på andre finansielle aktiver.

6.5 Øvrige poster

Denne post omfatter den hensatte foreløbige fordeling af ECB's overskud (se "Foreløbig overskudsfordeling" i anvendt regnskabspraksis og note 11.2 "Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto").

I posten indgår også balancer til en værdi af 491,6 mio. euro (804,3 mio. euro i 2016) i forbindelse med udestående swap- og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2017, som opstod ved omregning af transaktionerne til deres værdi i euro til den pågældende valutas gennemsnitlige kurs på balancedagen, sammenlignet med de euroværdier, som transaktionerne oprindeligt blev bogført til (se "Ikke-balanceførte poster" under anvendt regnskabspraksis).

7 Seddelomløb

I denne post indregnes ECB's andel (8 pct.) af de samlede eurosedler i omløb (se "Seddelomløb" under anvendt regnskabspraksis).

8 Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet

Centralbankerne i Eurosystemet kan også acceptere kontanter som sikkerhed i forbindelse med deres PSCP-værdipapirudlånsfaciliteter, uden at skulle geninvestere dem. For ECB's vedkommende gennemføres disse operationer via et specialiseret institut.

Pr. 31. december 2017 var den udestående værdi af PSCP-værdipapirudlån, som blev gennemført med kreditinstitutter i euroområdet, 1,1 mia. euro (1,9 mia. euro i 2016). Kontanter modtaget som sikkerhed blev overført til Target2-konti. Da kontanterne ikke var investeret ultimo året, blev disse transaktioner medtaget på balancen (se "Tilbageførselsforretninger" under anvendt regnskabspraksis).³²

9 Forpligtelser i euro over for andre residerter i euroområdet

9.1 Andre forpligtelser

Andre forpligtelser udgjorde 1.150,1 mio. euro pr. 31. december 2017 (1.060,0 mio. euro i 2016). Posten omfatter indskud eller betalinger af midler accepteret af ECB og foretaget af eller på vegne af deltagerne i EURO1 og RT1³³, og som anvendes som en garantifond for EURO1 eller til at understøtte afvikling i RT1.

10 Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet

Pr. 31. december 2017 var den største komponent en forpligtelse på 10,1 mia. euro (4,1 mia. euro i 2016) opstået i forbindelse med den stående, gensidige valutaaftale med Federal Reserve Bank of New York. Federal Reserve forsyner i henhold til denne aftale ECB med amerikanske dollar ved hjælp af swaptransaktioner, således at Eurosystemets modparter kan opnå kortfristet likviditet i dollar. Samtidig gennemfører ECB back-to-back-swaptransaktioner med nationale centralbanker i euroområdet, som anvender de heraf resulterende midler til at udføre likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar med Eurosystemets modparter i form af tilbageførselsforretninger. Back-to-back-swapforretningerne resulterer i Eurosystem-interne mellemværender mellem ECB og de nationale centralbanker (se note 11.2 "Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto"). Swaptransaktionerne, som gennemføres med Federal Reserve og de nationale centralbanker i

³² Værdipapirudlån, der ikke resulterer i en sikkerhedsstillelse i kontanter, som ikke er investeret ultimo året, medtages på ikke-balanceførte konti (se note 16 "Værdipapirudlån").

³³ EURO1 og RT1 er betalingssystemer, der drives af ABE CLEARING S.A.S à capital variable (EBA Clearing).

euroområdet, resulterer desuden i udestående tilgodehavender og forpligtelser, som registreres på ikke-balanceførte konti (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger").

Posten består også af et beløb på 6,1 mia. euro (9,5 mia. euro i 2016), som udgøres af ECB's mellemværender med nationale centralbanker uden for euroområdet, der skyldtes – eller som var modpart til – transaktioner via Target2-systemet. Faldet i disse mellemværender i 2017 skyldtes betalinger fra residerter i lande uden for euroområdet til residerter i euroområdet.

Resten af denne post består af et beløb på 3,4 mia. euro (3,1 mia. euro i 2016) i forbindelse med udestående PSPP-værdipapirudlån til residerter uden for euroområdet, hvor der var stillet sikkerhed i form af kontanter, som var overført til Target2-konti (se note 8 "Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet").

11 Eurosystem-interne forpligtelser

11.1 Forpligtelser svarende til overførslen af valutaeserver

I denne post indregnes de forpligtelser over for nationale centralbanker i euroområdet, som opstod i forbindelse med overførslen af valutaeserveaktiver til ECB, da de kom med i Eurosystemet. Der var ingen ændringer i 2017.

	Fra 1. januar 2015 €
Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique	1.435.910.943
Deutsche Bundesbank	10.429.623.058
Eesti Pank	111.729.611
Banc Ceannais na hÉireann/Central Bank of Ireland	672.637.756
Bank of Greece	1.178.260.606
Banco de España	5.123.393.758
Banque de France	8.216.994.286
Banca d'Italia	7.134.236.999
Central Bank of Cyprus	87.679.928
Latvijas Banka	163.479.892
Lietuvos bankas	239.453.710
Banque centrale du Luxembourg	117.640.617
Bank Ċentrali ta' Malta/Central Bank of Malta	37.552.276
De Nederlandsche Bank	2.320.070.006
Oesterreichische Nationalbank	1.137.636.925
Banco de Portugal	1.010.318.483
Banka Slovenije	200.220.853
Národná banka Slovenska	447.671.807
Suomen Pankki – Finlands Bank	728.096.904
I alt	40.792.608.418

Forrentningen af disse forpligtelser beregnes dagligt til den senest foreliggende marginale rente, som anvendes af Eurosystemet ved auktionerne i forbindelse med de primære markedsoperationer, korrigeret så der tages højde for nulafkastet på guldkomponenten (se note 22.3 "Forrentning af de nationale centralbankers tilgodehavender vedrørende overførte valutareserver").

11.2 Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto

I 2017 omfattede denne post hovedsagelig nationale centralbanker i euroområdet Target2-mellemværender med ECB (se "ESCB-interne mellemværender/Euro-system-interne mellemværender" under anvendt regnskabspraksis). Stigningen i denne post skyldtes hovedsagelig nettoopkøb af værdipapirer under opkøbsprogrammet APP (se note 4 "Værdipapirer i euro udstedt af resider i euroområdet"), som blev afviklet via Target2-konti. Effekten af nettoopkøbene blev delvis opvejet af stigningen i beløbene vedrørende de back-to-back-swaptransaktioner, som blev gennemført med nationale centralbanker i forbindelse med likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar.

Forrentningen af Target2-positioner, med undtagelse af mellemværender, som skyldes back-to-back-swaptransaktioner i forbindelse med likviditetstilførende operationer i amerikanske dollar, beregnes dagligt til den senest foreliggende marginale rentesats, som er anvendt af Eurosystemet ved auktionerne i forbindelse med de primære markedsoperationer.

Posten omfatter også forpligtelser over for de nationale centralbanker i euroområdet i forbindelse med den foreløbige fordeling af ECB's overskud (se "Foreløbig overskudsfordeling" under anvendt regnskabspraksis).

	2017 €	2016 €
Target2-forpligtelser over for nationale centralbanker i euroområdet	1.263.961.444.256	1.058.484.156.256
Target2-tilgodehavender hos nationale centralbanker i euroområdet	-1.047.197.405.166	-908.249.140.203
Forpligtelser over for nationale centralbanker i euroområdet i forbindelse med den foreløbige fordeling af ECB's overskud	987.730.460	966.234.559
Andre forpligtelser inden for Eurosystemet, netto	217.751.769.550	151.201.250.612

12 Andre forpligtelser

12.1 Revalueringsdifferencer på ikke-balanceførte instrumenter

I denne post indgår hovedsagelig værdiændringer i udestående swap- og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2017 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Disse værdiændringer er det resultat, der opnås, når transaktionerne omregnes til euro til den kurs, der gælder på balancetidspunktet, sammenholdt med de euroværdier, der opstår, når transaktionerne omregnes til euro til den pågældende valutas gennemsnitskurs pr. samme dato (se "Ikke-balanceførte poster" og "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta" under anvendt regnskabspraksis).

Værditab på udestående renteswaps indgår også i denne post (se note 18 "Renteswaps").

12.2 Periodeafgrænsningsposter

Pr. 31. december 2017 omfattede denne post periodiseringer af administrativ art, indtægter opkrævet forud, primært i forbindelse med Den Fælles Tilsynsmekanisme (*Single Supervisory Mechanism – SSM*) (se note 25 "Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner") og periodiseringer på finansielle instrumenter.

	2017 €	2016 €	Udvikling €
Periodiseringer af administrativ art	41.447.444	20.723.173	20.724.271
Finansielle instrumenter	6.767.861	3.621.142	3.146.719
Indtægter opkrævet på forhånd	28.068.263	41.089.798	-13.021.535
Valutareserver overført til ECB	0	3.611.845	-3.611.845
I alt	76.283.568	69.045.958	7.237.610

12.3 Øvrige poster

I 2017 omfattede denne post, ligesom i året før, mellemværender på 498,3 mio. euro (714,9 mio. euro i 2016) i forbindelse med udestående valutawaps og terminsforretninger i fremmed valuta pr. 31. december 2017 (se note 19 "Valutaswap- og terminsforretninger"). Disse mellemværender opstod ved omregningen af transaktionerne til deres værdi i euro til den pågældende valutars gennemsnitlige kurs på balancetidspunktet, sammenlignet med de euroværdier, som transaktionerne oprindeligt blev bogført til (se "Ikke-balanceførte poster" under anvendt regnskabspraksis).

Desuden omfatter posten ECB's ydelsesbaserede nettoforpligtelse vedrørende pensionsydelser og ydelser efter fratrædelse og andre langfristede personaleydelse for medlemmerne af Direktionen og andre langfristede personaleydelse til medarbejderne, medlemmerne af Direktionen og de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB. Fratrædelsesgodtgørelser til ECB-medarbejdere er også omfattet.

*ECB's pensionsydelser og ydelser efter fratrædelse, andre langfristede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser*³⁴

Balancen

Hvad angår pensionsydelser, ydelser efter fratrædelse, andre langsigtede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser til medarbejdere, er nedenstående beløb indregnet i balancen:

³⁴ På grund af afrunding stemmer totalerne i dette afsnits tabeller ikke nødvendigvis. Beløbene i kolonnen med overskriften "Direktionen og Tilsynsrådet" er samlede tal for disse to organer.

	2017 Medarbejderne i mio. €	2017 Direktionen og Tilsyns- rådet i mio. €	2017 I alt i mio. €	2016 Medarbejderne i mio. €	2016 Direktionen og Tilsyns- rådet i mio. €	2016 I alt i mio. €
Forpligtelsens nutidsværdi	1.510,0	28,9	1.538,9	1.361,3	27,7	1.388,9
Dagsværdi af ordningens aktiver	-1.017,1	-	-1.017,1	-878,0	-	-878,0
Ydelsesbaseret nettoforpligtelse indregnet i balancen	492,9	28,9	521,8	483,3	27,7	510,9

I 2017 er nutidsværdien af forpligtelsen over for medarbejderne på 1.510,0 mio. euro (1.361,3 mio. euro i 2016) inkl. uafdækkede ydelser på 224,6 mio. euro (187,0 mio. euro i 2016) i forbindelse med andre ydelser efter fratrædelse end pension, andre langsigtede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser til medarbejdere. Nutidsværdien af forpligtelsen over for medlemmerne af Direktionen og medlemmerne af Tilsynsrådet på 28,9 mio. euro (27,7 mio. euro i 2016) vedrører udelukkende ydelser efter fratrædelse og andre langfristede personaleydelse, som er uafdækkede.

Resultatopgørelsen

Indregnede beløb i resultatopgørelsen for 2017:

	2017 Medarbejderne i mio. €	2017 Direktionen og Tilsynsrådet i mio. €	2017 I alt i mio. €	2016 Medarbejderne i mio. €	2016 Direktionen og Tilsynsrådet i mio. €	2016 I alt i mio. €
Omkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	153,2	1,9	155,1	104,4	1,6	106,0
Omkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	4,1	-	4,1	-	-	-
Nettorenten på den ydelsesbaserede nettoforpligtelse	10,1	0,6	10,7	9,7	0,6	10,3
<i>heraf:</i>						
<i>Renteudgifter på forpligtelsen</i>	28,3	0,6	28,9	29,1	0,6	29,8
<i>Renteindtægter fra ordningens aktiver</i>	-18,2	-	-18,2	-19,5	-	-19,5
(Gevinster)/tab ved genberegning af andre langsigtede ydelser	-0,9	0,2	-0,7	0,6	0,1	0,7
I alt i tilknytning til aktuariemæssig værdiansættelse	166,5	2,7	169,2	114,6	2,4	117,0
Tilbageførsel af CTS-hensættelsen	-9,0	-	-9,0	-	-	-
I alt medregnet i "Personaleomkostninger" efter tilbageførsel af hensættelsen	157,5	2,7	160,2	114,6	2,4	117,0

Omkostningerne steg i 2017 til 155,1 mio. euro (106,0 mio. euro i 2016), hvilket hovedsagelig skyldtes indførelsen af den midlertidige ordning for karriereskift (Career Transition Support (CTS)) i 2017, der var rettet mod ansatte med høj anciennitet med henblik på at lette deres frivillige skifte til en karriere uden for ECB på særlige vilkår. Indvirkningen på personaleomkostningerne blev delvis udlignet af tilbageførsel af en øremærket hensættelse på 9,0 mio. euro, der blev foretaget i 2016 til dette formål.

Omkostninger i 2017 vedrørende tidligere regnskabsår skyldes indførelsen af en forsikringsordning vedrørende langtidspleje, der er en ydelsesbaseret ordning, som er udarbejdet til at dække ikke-lægelig støtte. Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår vedrører de nuværende pensionister, som har ret til at modtage ydelser fra den nye ordning med øjeblikkelig virkning.

Ændringer i den ydelsesbaserede forpligtelse, ordningens aktiver og resultater af genberegning

Ændringer i nutidsværdien af den ydelsesbaserede forpligtelse:

	2017 Medarbej- derne i mio. €	2017 Direktionen og Tilsyns- rådet i mio. €	2017 I alt i mio. €	2016 Medarbej- derne i mio. €	2016 Direktionen og Tilsyns- rådet i mio. €	2016 I alt i mio. €
Den ydelsesbaserede forpligtelses nutidsværdi pr. 1. januar	1.361,3	27,7	1.388,9	1.116,7	24,1	1.140,8
Omkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	153,2	1,9	155,1	104,4	1,6	106,0
Omkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	4,1	-	4,1	-	-	-
Renteudgifter på forpligtelsen	28,3	0,6	28,9	29,1	0,6	29,8
Deltagernes bidrag ³⁵	23,1	0,2	23,3	19,5	0,2	19,8
Betalte ydelser	-11,9	-0,9	-12,7	-8,6	-0,8	-9,5
(Gevinster)/tab ved genberegning	-48,1	-0,6	-48,7	100,2	1,9	102,1
Den ydelsesbaserede forpligtelses nutidsværdi pr. 31. december	1.510,0	28,9	1.538,9	1.361,3	27,7	1.388,9

De samlede gevinster ved genberegning på 48,7 mio. euro på den ydelsesbaserede forpligtelse i 2017 opstod som følge af stigningen i diskonteringssatsen fra 2 pct. i 2016 til 2,1 pct. i 2017 og en nedgang i antagelsen om fremtidige pensionsstigninger fra 1,4 pct. i 2016 til 1,3 pct. i 2017.

Ændringer i 2017 i dagsværdien af ordningens aktiver vedrørende medarbejderne:

	2017 mio. €	2016 mio. €
Forpligtelsens nutidsværdi pr. 1. januar	878,0	755,3
Renteindtægter fra ordningens aktiver	18,2	19,5
Gevinster ved genberegning	54,6	44,7
Arbejdsgivers bidrag	51,8	45,0
Deltagernes bidrag	23,1	19,5
Betalte ydelser	-8,6	-6,0
Forpligtelsens nutidsværdi pr. 31. december	1.017,1	878,0

Gevinsterne ved genberegning af ordningens aktiver afspejlede i både 2017 og 2016 den kendsgerning, at det faktiske afkast på andelene var højere end den skønnede renteindtægt på ordningens aktiver.

³⁵ Medarbejdernes obligatoriske bidrag er 7,4 pct., og ECB's bidrag er 20,7 pct. af grundlønnen.

Ændringer i 2017 i resultaterne af genberegningen (se note 14 "Revalueringskonti"):

	2017 mio. €	2016 mio. €
Tab ved genberegning pr. 1. januar	-205,1	-148,4
Indtægter fra ordningens aktiver	54,6	44,7
Gevinster/(tab) på forpligtelsen	48,7	-102,1
Tab medtaget i resultatopgørelsen	-0,7	0,7
Tab ved genberegning pr. 31. december, som blev indregnet i "Revalueringskonti"	-102,5	-205,1

Primære forudsætninger

Til at udarbejde de vurderinger, der henvises til i denne note, har aktuarerne anvendt forudsætninger, som Direktionen har godkendt med henblik på regnskabsaflæggelse og oplysning. De væsentligste forudsætninger, der ligger til grund for beregningen af forpligtelsen i forbindelse med pensionsydelse og ydelser efter fratrædelse og andre langfristede personaleydelse, er:

	2017 i pct.	2016 i pct.
Diskonteringsrate	2,10	2,00
Forventet afkast af ordningens aktiver ³⁶	3,10	3,00
Generelle fremtidige lønstigninger ³⁷	2,00	2,00
Fremtidige pensionsstigninger ³⁸	1,30	1,40

Desuden udgjorde medarbejdernes frivillige bidrag i en bidragsbaseret søjle i 2017 149,9 mio. euro (133,2 mio. euro i 2016). Disse bidrag er investeret i ordningens aktiver og medfører en tilsvarende forpligtelse af samme værdi.

13 Hensættelser

Denne post består hovedsagelig af en hensættelse til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici.

Hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici vil, i den udstrækning Styrelsesrådet finder det nødvendigt, blive brugt til at dække fremtidige realiserede og urealiserede tab. Størrelsen af og det fortsatte behov for denne hensættelse tages hvert år op til fornyet vurdering på baggrund af ECB's vurdering af sin eksponering for disse risici, idet der tages højde for en række faktorer.

³⁶ Disse forudsætninger blev anvendt til at beregne den del af ECB's ydelsesbaserede forpligtelse, der finansieres af aktiver med en underliggende kapitalgaranti.

³⁷ Der er desuden taget højde for eventuelle individuelle lønstigninger på op til 1,8 pct. årligt, afhængigt af deltagerens alder.

³⁸ I overensstemmelse med bestemmelserne i ECB's pensionsordning bliver pensionerne forhøjet årligt. Hvis de generelle justeringer af ECB's medarbejderes lønninger er mindre end prisinflationen, vil en eventuel stigning i pensionerne være i overensstemmelse med de generelle lønjusteringer. Hvis de generelle lønjusteringer er højere end prisinflationen, anvendes disse til at fastsætte stigningen i pensionerne, såfremt ECB's pensionsordninger har en økonomi, der muliggør en sådan stigning.

Størrelsen af hensættelsen må sammen med et eventuelt indestående i den almindelige reservefond ikke overstige værdien af ECB's kapital, som er indbetalt af de nationale centralbanker i euroområdet.

Pr. 31. december 2017 udgjorde hensættelsen til dækning af valutakurs-, rente-, kredit- og guldprisisici 7.619.884.851 euro, hvilket er uændret i forhold til 2016. Beløbet svarer til værdien af ECB's kapital, som de nationale centralbanker i euroområdet havde indbetalt pr. denne dato.

14 Revalueringskonti

Denne post består hovedsagelig af revalueringsbalancer som følge af urealiserede gevinster på aktiver, passiver og ikke-balanceførte instrumenter (se "Resultatføring", "Guld samt aktiver og passiver i fremmed valuta", "Værdipapirer" og "Ikke-balanceførte instrumenter" under anvendt regnskabspraksis). Posten omfatter også genberegninger af ECB's ydelsesbaserede nettoforpligtelse i forbindelse vedrørende pensionsydelse og ydelse efter fratrædelse (se "ECB's pensionsordninger og ydelse efter fratrædelse, andre langfristede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser" under anvendt regnskabspraksis og note 12.3 "Øvrige poster").

	2017 €	2016 €	Udvikling €
Guld	13.664.030.012	13.926.380.231	-262.350.219
Valuta	7.851.010.723	14.149.471.665	-6.298.460.942
Værdipapirer og andre instrumenter	532.971.621	755.494.021	-222.522.400
Nettoforpligtelsen i forbindelse med ydelse efter fratrædelse	-102.540.109	-205.078.109	102.538.000
I alt	21.945.472.247	28.626.267.808	-6.680.795.561

Faldet i revalueringskontiene skyldes primært euroens appreciering over for amerikanske dollar og japanske yen i 2017.

Følgende valutakurser blev anvendt ved revalueringen ultimo året:

Valutakurser	2017	2016
Amerikanske dollar pr. euro	1,1993	1,0541
Japanske yen pr. euro	135,01	123,40
Kinesiske renminbi pr. euro	7,8044	7,3202
Euro pr. SDR	1,1876	1,2746
Euro pr. ounce finguld	1.081,881	1.098,046

15 Kapital og reserver

15.1 Kapital

ECB's tegnede kapital er 10.825.007.069 euro. Den kapital, som de nationale centralbanker i euroområdet og uden for euroområdet har indbetalt, udgør 7.740.076.935 euro.

De nationale centralbanker i euroområdet har indbetalt deres del af den tegnede kapital fuldt ud. Denne del har fra 1. januar 2015 udgjort 7.619.884.851 euro, som det fremgår af tabellen.³⁹

³⁹ De enkelte beløb er afrundet til nærmeste hele euro. På grund af afrunding stemmer totalerne i tabellen derfor ikke nødvendigvis overens.

	Fordelingsnøgle fra 1. januar 2015 ⁴⁰ i pct.	Indbetalt kapital fra 1. januar 2015 €
Nationale Bank van België/Banque Nationale de Belgique	2,4778	268.222.025
Deutsche Bundesbank	17,9973	1.948.208.997
Eesti Pank	0,1928	20.870.614
Banc Ceannais na hÉireann/Central Bank of Ireland	1,1607	125.645.857
Bank of Greece	2,0332	220.094.044
Banco de España	8,8409	957.028.050
Banque de France	14,1792	1.534.899.402
Banca d'Italia	12,3108	1.332.644.970
Central Bank of Cyprus	0,1513	16.378.236
Latvijas Banka	0,2821	30.537.345
Lietuvos bankas	0,4132	44.728.929
Banque centrale du Luxembourg	0,2030	21.974.764
Bank Ċentrali ta' Malta/Central Bank of Malta	0,0648	7.014.605
De Nederlandsche Bank	4,0035	433.379.158
Oesterreichische Nationalbank	1,9631	212.505.714
Banco de Portugal	1,7434	188.723.173
Banka Slovenije	0,3455	37.400.399
Národná banka Slovenska	0,7725	83.623.180
Suomen Pankki – Finlands Bank	1,2564	136.005.389
I alt	70,3915	7.619.884.851

De nationale centralbanker uden for euroområdet skal indbetale 3,75 pct. af deres andel i den tegnede kapital som bidrag til ECB's driftsudgifter. Dette bidrag har siden 1. januar 2015 udgjort i alt 120.192.083 euro. Nationale centralbanker uden for euroområdet er ikke berettigede til en andel af ECB's overskud, ligesom de heller ikke bidrager til dækningen af ECB's eventuelle tab.

De nationale centralbanker uden for euroområdet har indbetalt følgende beløb:

⁴⁰ De nationale centralbankers andel af fordelingsnøglen for kapitalindskud i ECB er sidst ændret 1. januar 2014. Som følge af Litauens indtræden i euroområdet pr. 1. januar 2015 er den samlede vægt i fordelingsnøglen for det samlede kapitalindskud i ECB imidlertid steget for centrale nationalbanker i euroområdet, og den samlede vægt i fordelingsnøglen er faldet for nationale centralbanker uden for euroområdet. Der er ikke foretaget ændringer siden da.

	Fordelingsnøgle fra 1. januar 2015 i pct.	Indbetalt kapital fra 1. januar 2015 €
Българска народна банка (Bulgariens Nationalbank)	0,8590	3.487.005
Česká národní banka	1,6075	6.525.450
Danmarks Nationalbank	1,4873	6.037.512
Hrvatska narodna banka	0,6023	2.444.963
Magyar Nemzeti Bank	1,3798	5.601.129
Narodowy Bank Polski	5,1230	20.796.192
Banca Națională a României	2,6024	10.564.124
Sveriges riksbank	2,2729	9.226.559
Bank of England	13,6743	55.509.148
I alt	29,6085	120.192.083

Ikke-balanceførte poster

16 Værdipapirudlån

Som led i forvaltningen af egenkapitalen har ECB indgået en aftale om værdipapirudlån, i henhold til hvilken et specialiseret institut foretager værdipapirudlånstransaktioner på ECB's vegne.

Desuden har ECB i tråd med Styrelsesrådets beslutninger stillet sine værdipapirbeholdninger under det første, andet og tredje CBPP samt sine beholdninger af værdipapirer opkøbt under PSPP og værdipapirer opkøbt under SMP, der også ville kunne indgå i PSPP, til rådighed for udlån.⁴¹

Med mindre disse værdipapirudlånstransaktioner er gennemført med kontant sikkerhedsstillelse, som ikke er investeret ved årets slutning, registreres de på ikke-balanceførte konti.⁴² Værdipapirudlån til en værdi af 13,4 mia. euro (10,9 mia. euro i 2016) var udestående pr. 31. december 2017. Af dette beløb vedrørte 7,2 mia. euro (3,9 mia. euro i 2016) udlån af værdipapirer, der blev holdt af pengepolitiske grunde.

17 Rentefutures

Pr. 31. december 2017 var følgende valutatransaktioner udestående (angivet til markedscurser ultimo året):

Rentefutures i fremmed valuta	2017 Kontraktværdi €	2016 Kontraktværdi €	Udvikling €
Erhvervet	6.518.052.197	558.770.515	5.959.281.682
Afhændet	6.584.789.977	2.258.798.975	4.325.991.002

Disse transaktioner blev udført i forbindelse med forvaltningen af ECB's valutareserve.

18 Renteswaps

Pr. 31. december 2017 var renteswapforretninger med en fiktiv værdi på 415,9 mio. euro (378,3 mio. euro i 2016) opgjort til markedskursen ultimo året, udestående. Disse transaktioner blev udført i forbindelse med forvaltningen af ECB's valutareserve.

⁴¹ ECB opkøber ikke værdipapirer under CSPP og har derfor ingen beholdninger i relation hertil, som er til rådighed for udlån.

⁴² Hvis den kontante sikkerhedsstillelse ikke er investeret ultimo året, bogføres disse transaktioner på balanceførte konti (se note 8 "Andre forpligtelser i euro over for kreditinstitutter i euroområdet" og note 10 "Forpligtelser i euro over for residenter uden for euroområdet").

19 Valutaswap- og terminsforretninger

Forvaltning af valutareserver

Valutaswap- og terminsforretninger blev i 2017 udført i sammenhæng med forvaltningen af ECB's valutareserve. Tilgodehavender og forpligtelser som følge af disse transaktioner, der var udestående pr. 31. december 2017, er angivet til markedskurserne ultimo året:

Valutaswap- og terminsforretninger	2017 €	2016 €	Udvikling €
Tilgodehavender	2.731.848.697	3.123.544.615	-391.695.918
Forpligtelser	2.719.012.506	2.855.828.167	-136.815.661

Likviditetstilførende operationer

Udestående tilgodehavender og forpligtelser i amerikanske dollar med en afviklingsdato i 2017 opstod i forbindelse med formidlingen af dollarlikviditet til Eurosystemets modparter (se note 10 "Forpligtelser i euro over for residerter uden for euroområdet").

20 Forvaltning af lånoptagelses- og långivningstransaktioner

I 2017 havde ECB fortsat ansvaret for forvaltningen af EU's lånoptagelses- og långivningstransaktioner indgået under faciliteten for mellemfristet finansiel støtte, den europæiske finansielle stabiliseringsmekanisme (EFSM), den europæiske finansielle stabilitetsfacilitet (EFSF) og den europæiske stabilitetsmekanisme (ESM) samt for låneaftalen for Grækenland. I 2017 håndterede ECB betalinger i relation til disse operationer samt betalinger i form af medlemsindskud i ESM's kapitalbeholdning.

21 Eventualforpligtelser i tilknytning til verserende retssager

Indskydere og aktionærer i cypriotiske kreditinstitutter samt ejere af obligationer udstedt af disse kreditinstitutter har anlagt fire sager mod ECB og andre EU-institutioner. Sagsøgerne hævder, at de har lidt økonomiske tab som følge af tiltag, der efter deres vurdering har ført til en omstrukturering af disse kreditinstitutter i forbindelse med det finansielle støtteprogram for Cypern. I 2014 afviste Retten 12 lignende sager fra realitetsbehandling i deres helhed. Otte af disse domme blev appelleret, og i 2016 bekræftede Den Europæiske Unions Domstol afvisningen af sagerne om realitetsbehandling eller gav ECB medhold i disse appelsager. ECB's involvering i processen forud for afslutningen af det finansielle støtteprogram var begrænset til teknisk rådgivning, i henhold til ESM-traktaten, i samarbejde med Europa-Kommissionen, samt afgivelse af en ikke-bindende udtalelse om udkastet til

en cypriotisk afviklingslov. Det formodes derfor ikke, at ECB får tab som følge af disse sager.

Noter til resultatopgørelsen

22 Nettorenteindtægter

22.1 Renteindtægter fra valutareserveaktiver

I denne post indregnes renteindtægter – fratrukket renteudgifter – fra ECB's nettovalutareserveaktiver:

	2017 €	2016 €	Udvikling €
Renteindtægter fra anfordringskonti	5.111.897	1.499.288	3.612.609
Renteindtægter fra pengemarkedsindsud	54.839.007	18.095.835	36.743.172
Renteudgifter fra genkøbsforretninger	-1.101.476	-34.017	-1.067.459
Renteindtægter fra omvendte genkøbsforretninger	37.067.062	12.745.338	24.321.724
Renteindtægter fra værdipapirer	389.779.270	304.958.993	84.820.277
Renteindtægter/(-udgifter) på renteswaps	-109.873	19.080	-128.953
Renteindtægter fra terminsforretninger og valutaswaptransaktioner i fremmed valuta	48.575.683	33.157.253	15.418.430
Renteindtægter fra valutareserveaktiver, netto	534.161.570	370.441.770	163.719.800

Den samlede stigning i nettorenteindtægten i 2017 skyldtes hovedsagelig en højere renteindtægt på dollarporteføljen.

22.2 Renteindtægter fra fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet

I denne post indregnes renteindtægter i forbindelse med ECB's andel på 8 pct. af den samlede udstedelse af eurosedler (se "Seddelomløb" under anvendt regnskabspraksis og note 5.1 "Tilgodehavender i forbindelse med fordelingen af eurosedler inden for Eurosystemet"). I 2017 var renteindtægten nul, hvilket skyldtes, at renten ved de primære markedsoperationer blev fastholdt på 0 pct. hele året.

22.3 Forrentning af de nationale centralbankers tilgodehavender vedrørende overførte valutareserver

I denne post indregnes renter udbetalt til de nationale centralbanker i euroområdet på deres tilgodehavender vedrørende de valutareserveaktiver, der er blevet overført til ECB (se note 11.1 "Forpligtelser svarende til overførslen af valutareserver"). I 2017 var forrentningen nul, hvilket skyldtes, at renten ved de primære markedsoperationer var 0 pct. hele året.

22.4 Andre renteindtægter og Andre renteudgifter

I 2017 bestod disse poster hovedsagelig af nettorenteindtægter på 1,1 mia. euro (1,0 mia. euro i 2016) fra de værdipapirer, som ECB holdt af pengepolitiske grunde. Af dette beløb vedrørte 0,6 mia. euro (0,4 mia. i 2016) nettorenteindtægter fra værdipapirer opkøbt under APP og 0,4 mia. euro (0,5 mia. euro i 2016) nettorenteindtægter fra værdipapirer opkøbt under SMP, hvoraf 154,5 mio. euro (185,3 mio. euro i 2016) stammede fra ECB's SMP-beholdninger af græske statsobligationer.

Resten af disse poster bestod hovedsagelig af en renteindtægt og -udgift fra ECB's egenportefølje (se note 6.2 "Andre finansielle aktiver") og fra andre forskellige rentebærende mellemværender.

23 Realiserede gevinster/tab på finansielle operationer

I 2017 fordelte de realiserede nettogevinster på finansielle operationer sig som følger:

	2017 €	2016 €	Udvikling €
Realiserede børskursgevinster, netto	22.249.008	159.456.244	-137.207.236
Realiserede valutakurs- og guldprisgevinster, netto	138.820.035	65.085.498	73.734.537
Realiserede gevinster på finansielle operationer, netto	161.069.043	224.541.742	-63.472.699

Realiserede nettobørskursgevinster omfatter realiserede gevinster og tab på værdipapirer, rentefutures og renteswaps. Faldet i nettobørskursgevinster i 2017 skyldtes hovedsagelig en lavere børskursgevinst på værdipapirer i dollarporteføljen.

Den samlede stigning i de realiserede valutakurs- og guldprisgevinster, netto, skyldtes hovedsagelig salget af en mindre del af beholdningerne i amerikanske dollar med henblik på at finansiere oprettelsen af porteføljen i kinesiske renminbi⁴³ (se note 2.2 "Banktilgodehavender og værdipapirer, eksterne lån og andre eksterne aktiver og tilgodehavender i fremmed valuta hos residerter i euroområdet").

24 Nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner

Der blev foretaget følgende nedskrivninger af finansielle aktiver og positioner i 2017:

⁴³ Se ECB's pressemeddelelse af 13. juni 2017.

	2017 €	2016 €	Udvikling €
Urealiserede børskurstab på værdipapirer	-78.577.070	-148.159.250	69.582.180
Urealiserede valutakurstab	-26.556.261	-12.760	-26.543.501
Nedskrivninger i alt	-105.133.331	-148.172.010	43.038.679

Kursværdien på en række værdipapirer, som indgår i dollarporteføljen, faldt yderligere i 2017 sideløbende med en stigning i de pågældende afkast. Dette førte til urealiserede børskurstab i løbet af året.

De urealiserede valutakurstab kan primært henføres til nedskrivningen af den gennemsnitlige anskaffelsessum på ECB's beholdning af kinesiske renminbi til kursen ultimo året, hvilket skyldes valutaens depreciering over for euro, siden den blev erhvervet.

25 Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner

	2017 €	2016 €	Udvikling €
Gebyr- og provisionsindtægter	452.095.734	382.191.051	69.904.683
Gebyr- og provisionsudgifter	-12.025.845	-10.868.282	-1.157.563
Nettoindtægter fra gebyrer og provisioner	440.069.889	371.322.769	68.747.120

I 2017 omfattede indtægter, der indregnes i denne post, hovedsagelig tilsynsgebyrer og administrative sanktioner, som pålægges enheder under tilsyn for manglende overholdelse af EU's banklovgivning om tilsynsmæssige krav (herunder ECB's tilsynsafgørelser). Udgifterne omfattede hovedsagelig depotgebyrer samt gebyrer, der skal betales til de eksterne porteføljeforvaltere for at foretage opkøb af godkendte asset-backed securities i henhold til eksplicite instrukser fra og på vegne af Eurosystemet indtil udgangen af marts 2017.⁴⁴

Indtægter og udgifter i forbindelse med tilsynsopgaverne

I november 2014 påtog ECB sig tilsynsopgaver i henhold til artikel 33 i SSM-forordningen.⁴⁵ ECB opkræver årlige gebyrer fra enhederne under tilsyn til dækning af udgifterne i forbindelse med disse opgaver. ECB meddelte i april 2017, at de årlige tilsynsgebyrer i 2017 ville beløbe sig til 425,0 mio. euro.⁴⁶ Dette tal var baseret på beregnede årlige udgifter til tilsynsopgaver på 464,7 mio. euro i 2017 efter korrektion for i) overskydende tilsynsgebyrer på 41,1 mio. euro, som blev opkrævet i 2016 og ii)

⁴⁴ Se ECB's pressemeddelelse af [15. december 2016](#).

⁴⁵ Rådets forordning (EU) nr. 1024/2013 af 15. oktober 2013 om overdragelse af specifikke opgaver til Den Europæiske Centralbank i forbindelse med politikker vedrørende tilsyn med kreditinstitutter (EUT L 287, 29.10.2013, s. 63).

⁴⁶ Beløbet blev faktureret i oktober 2017 med betalingsfrist 30. november 2017.

tilbagebetalte beløb i forbindelse med ændringer i antallet af eller status på enheder under tilsyn⁴⁷ (1,4 mio. euro).

På grundlag af ECB's faktiske udgifter til banktilsynsopgaverne var indtægterne fra tilsynsgebyrer på 436,7 mio. euro i 2017. Nettooverskuddet på 27,9 mio. euro, som skyldes forskellen mellem beregnede udgifter (464,7 mio. euro) og faktiske udgifter (436,7 mio. euro) i 2017, er anført under "Periodeafgrænsningsposter" (se note 12.2 "Periodeafgrænsningsposter"). Det vil blive modregnet i de tilsynsgebyrer, som bliver opkrævet i 2018.

ECB har også ret til at pålægge enheder under tilsyn administrative sanktioner for manglende overholdelse af forpligtelser i henhold til EU's banklovgivning om tilsynsmæssige krav (herunder ECB's tilsynsafgørelser).⁴⁸ Der tages ikke højde for de dermed forbundne indtægter i beregningen af de årlige tilsynsgebyrer. De bogføres derimod som indtægt i ECB's resultatopgørelse og fordeles til nationale centralbanker i euroområdet som led i ECB's overskudsfordeling. I 2017 beløb de sanktioner, som ECB pålagde enheder under tilsyn, sig til 15,3 mio. euro.

ECB's indtægter i forbindelse med tilsynsopgaver i 2017 var derfor:⁴⁹

	2017 €	2016 €	Udvikling €
Tilsynsgebyrer	436.746.219	382.151.355	54.594.864
<i>heraf:</i>			
<i>Gebyrer fra signifikante enheder eller signifikante koncerner</i>	<i>397.493.784</i>	<i>338.418.328</i>	<i>59.075.456</i>
<i>Gebyrer fra mindre signifikante enheder eller mindre signifikante koncerner</i>	<i>39.252.435</i>	<i>43.733.027</i>	<i>-4.480.592</i>
Pålagte administrative sanktioner	15.300.000	0	15.300.000
Udgifter i forbindelse med banktilsyn i alt	452.046.219	382.151.355	69.894.864

Banktilsynsrelaterede udgifter vedrører det direkte tilsyn med signifikante enheder, overvågning af tilsynet med mindre signifikante enheder og udførelsen af horisontale og specialiserede opgaver. De omfatter også udgifter i forbindelse med støttefunktioner, herunder byggeforvaltning, personaleforvaltning, administrative tjenester, budget og kontrol, regnskab, juridiske tjenester, intern revision, statistik og IT-tjenester, der er nødvendige for, at ECB kan leve op til sit tilsynsmæssige ansvar.

Desuden blev opkrævningen af et beløb på 11,2 mio. euro i forbindelse med administrative sanktioner, som ECB pålagde en enhed under tilsyn, anset som usikker, idet enhedens banklicens efterfølgende er blevet inddraget, og den nu er under afvikling. I overensstemmelse med forsigtighedsprincippet blev der ultimo året foretaget et

⁴⁷ I henhold til artikel 7 i ECB's forordning (EU) nr.1163/2014 af 22. oktober 2014 om tilsynsgebyrer (ECB/2014/41), EUT L 311, 31.10.2014, s. 23, skal det enkelte tilsynsgebyr ændres, såfremt i) der kun føres tilsyn med en enhed under tilsyn eller en koncern under tilsyn i en del af gebyrperioden, eller ii) en enhed under tilsyn eller en koncern under tilsyn status ændres fra signifikant til mindre signifikant eller omvendt. Eventuelle opkrævede eller tilbagebetalte beløb tages med i betragtning ved beregningen af de samlede årlige gebyrer, som opkræves i de efterfølgende år.

⁴⁸ Yderligere oplysninger om de administrative sanktioner, som ECB har pålagt, findes på [ECB Banktilsyns websted](#).

⁴⁹ De enkelte beløb er afrundet til nærmeste hele euro. På grund af afrunding stemmer totalerne i tabellen derfor ikke nødvendigvis overens.

fradrag svarende til fordringens fulde beløb (se note 31 "Andre udgifter"). Den dertil knyttede udgift er ikke medtaget i beregningen af de årlige tilsynsgebyrer, men er derimod medtaget i ECB's resultatopgørelse og nedbringer nettoresultatet ultimo året.

De samlede faktiske udgifter i 2017 i forbindelse med ECB's tilsynsopgaver fordeler sig således:

	2017 €	2016 €	Udvikling €
Løn og ydelser	215.017.183	180.655.666	34.361.517
Leje og vedligeholdelse af bygninger	52.959.161	58.103.644	-5.144.483
Andre driftsomkostninger	168.769.875	143.392.045	25.377.830
Udgifter i forbindelse med banktilsynsopgaver, som dækkes af tilsynsgebyrer	436.746.219	382.151.355	54.594.864
Hensættelse til tvivlsomme administrative sanktioner	11.200.000	0	11.200.000
Udgifter i forbindelse med banktilsyn i alt	447.946.219	382.151.355	65.794.864

Stigningen i det samlede antal medarbejdere i ECB Banktilsyn og en stigning i udgifterne til ekstern konsulentstøtte, primært i forbindelse med projektet vedrørende den målrettede gennemgang af interne modeller (Targeted Review of Internal Models (TRIM)), bidrog til væksten i de faktiske udgifter til banktilsyn i 2017 sammenholdt med 2016.

26 Indtægter fra aktier og kapitalindskud

Afkast af ECB's kapitalandele i BIS (se note 6.2 "Andre finansielle aktiver") indregnes i denne post.

27 Andre indtægter

Diverse indtægter i 2017 stammede primært fra de bidrag, som de nationale centralbanker i euroområdet skal betale til ECB's udgifter i forbindelse med Eurosystemets fælles projekter.

28 Personaleomkostninger

Det højere gennemsnitlige antal ansatte i ECB i 2017 og udgifterne til fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med CTS, der blev indført i 2017 (se note 12.3 "Øvrige poster"), førte til en samlet stigning i personaleomkostningerne.

I denne post er indeholdt udgifter til lønninger mv., personaleforsikringer og andre omkostninger på 366,0 mio. euro (349,5 mio. euro i 2016). I posten indgår også et beløb på 169,2 mio. euro (117,0 mio. euro i 2016), som er medtaget i forbindelse med ECB's pensionsydelse, ydelser efter fratrædelse, andre langsigtede personaleydelse og fratrædelsesgodtgørelser (se note 12.3 "Øvrige poster").

Lønninger mv. er i al væsentlighed udformet som og sammenlignelige med aflønningsordningen inden for EU.

Direktionsmedlemmer og de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB, modtager en grundløn, mens deltidsmedlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB, kan få et supplerende vederlag, som er baseret på det antal møder, de deltager i. Medlemmerne af Direktionen og Tilsynsrådets medlemmer på fuld tid, som er ansat af ECB, får desuden et bolig- og repræsentationstillæg. Formanden får stillet en embedsbolig, der ejes af ECB, til rådighed i stedet for boligtillægget. I henhold til ansættelsesvilkårene for ansatte i Den Europæiske Centralbank kan medlemmer af Direktionen og Tilsynsrådet have ret til husstands-, børne- og uddannelsestillæg, der afhænger af det enkelte medlems forhold. Af grundlønnen svares skat til Den Europæiske Union, og indbetalinger til pensions-, syge- og ulykkesforsikring fratrækkes. Tillæg er skattefri og ikke-pensionsbærende.

I 2017 er følgende udbetalt i grundløn til medlemmerne af Direktionen og de medlemmer af Tilsynsrådet, som er ansat af ECB (dvs. ekskl. repræsentanterne for de nationale tilsynsmyndigheder)⁵⁰:

	2017 €	2016 ⁵¹ €
Mario Draghi (formand)	396.900	389.760
Vitor Constâncio (næstformand)	340.200	334.080
Peter Praet (direktionsmedlem)	283.488	278.388
Benoît Cœuré (direktionsmedlem)	283.488	278.388
Yves Mersch (direktionsmedlem)	283.488	278.388
Sabine Lautenschläger (direktionsmedlem)	283.488	278.388
Direktionen i alt	1.871.052	1.837.392
Tilsynsrådet i alt (medlemmer ansat af ECB)⁵²	793.817	632.060
<i>heraf:</i>		
<i>Danièle Nouy, (formand for Tilsynsrådet)</i>	283.488	278.388
I alt	2.664.869	2.469.452

Deltidsmedlemmerne af Tilsynsrådet modtog også et supplerende vederlag på 96.470 euro i 2017 (343.341 euro i 2016).

De samlede tillæg, som blev udbetalt til medlemmerne af Direktionen og Tilsynsrådet, samt ECB's bidrag til sygesikrings- og ulykkesforsikringsordninger på deres vegne udgjorde i alt 852.998 euro (807.475 euro i 2016). Stigningen i forhold til 2016 skyldtes hovedsagelig et nyt medlem, der blev medlem af Tilsynsrådet i februar 2017.

⁵⁰ Beløbene er bruttobeløb, dvs. inden betaling af skat til Den Europæiske Union.

⁵¹ Formandens og næstformandens løn, der blev offentliggjort sidste år, inkluderede den årlige generelle lønjustering. For de øvrige medlemmer af Direktionen og Tilsynsrådet, herunder også formanden for Tilsynsrådet, blev den årlige generelle lønjustering foretaget med tilbagevirkende kraft i 2017.

⁵² Dette tal omfatter ikke næstformand i Tilsynsrådet Sabine Lautenschläger, hvis løn er medtaget sammen med lønnen for de andre medlemmer af Direktionen

Pensionsbetalinger, herunder ydelser efter fratrædelse og bidrag til sygesikrings- og ulykkesforsikringsordningen for tidligere medlemmer af Direktionen eller Tilsynsrådet og deres ydelsesberettigede pårørende beløb sig til 857.476 euro (834.668 euro i 2016).⁵³

Ved udgangen af 2017 var antallet af medarbejdere i ECB omregnet til det faktiske antal fuldtidsstillinger 3.384⁵⁴, heraf 330 i ledende stillinger. Ændringer i antal medarbejdere i løbet af 2017:

	2017	2016
Samlet antal medarbejdere ved det foregående års slutning	3.171	2.871
Antal nye medarbejdere	726	725
Antal medarbejdere, som forlod ECB	-443	-380
Nettonedgang som følge af ændringer til/fra deltidsbeskæftigelse	-70	-45
Samlet antal medarbejdere pr. 31. december	3.384	3.171
heraf:		
<i>Antal medarbejdere, som forlod ECB pr. 31. december</i>	113	80
Gennemsnitligt antal medarbejdere	3.254	3.007

29 Administrationsomkostninger

Denne post, som udgør 463,2 mio. euro (414,2 mio. euro i 2016), dækker alle øvrige løbende omkostninger, såsom leje og vedligeholdelse af lokaler, informationsteknologi, varer og udstyr, honorarudgifter til konsulenter, andre tjenesteydelser og forsyninger samt udgifter forbundet med ansættelse, flytning og uddannelse af medarbejdere.

30 Tjenesteydelser i forbindelse med seddelproduktion

Disse udgifter vedrører hovedsagelig transportudgifter i forbindelse med levering af nye eurosedler fra seddeltrykkerierne til de nationale centralbanker samt til transport af eurosedler mellem nationale centralbanker med henholdsvis for små og for store lagre af eurosedler. Omkostningerne dækkes centralt af ECB.

31 Andre udgifter

I 2017 omfattede denne post en hensættelse til administrative sanktioner, som ECB havde pålagt en enhed under tilsyn og vurderet ikke at kunne inddrive med sikkerhed (se note 25 "Nettoindtægter/-udgifter fra gebyrer og provisioner").

⁵³ Se note 12.3 "Øvrige Poster", hvad angår det nettobeløb, som er indregnet i resultatopgørelsen i relation til de nuværende medlemmer af Direktionen og medlemmerne af Tilsynsrådet.

⁵⁴ Medarbejdere på orlov uden løn er ikke medtaget. Antallet omfatter medarbejdere med tidsbegrænsede, tidsbegrænsede eller kortvarige kontrakter samt deltagere i ECB's Graduate Programme. Medarbejdere på barselsorlov eller længerevarende sygeorlov er også medtaget.



Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn/Frankfurt/M.
Postfach 53 23
65728 Eschborn/Frankfurt/M.

Claus-Peter Wagner
Managing Partner Financial Services
Telefon +49 6196 996 26512
Telefax +49 181 3943 26512
claus-peter.wagner@de.ey.com
www.de.ey.com

President and Governing Council
of the European Central Bank
Frankfurt am Main

14 February 2018

Independent auditor's report

Opinion

We have audited the financial statements of the European Central Bank, which comprise the balance sheet as at 31 December 2017, the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

In our opinion, the accompanying financial statements of the European Central Bank give a true and fair view of the financial position of the European Central Bank as at 31 December 2017 and of the results of its operations for the year then ended, in accordance with the principles established by the Governing Council, which are laid down in Decision (EU) 2016/2247 of the ECB of 3 November 2016 on the annual accounts of the ECB (ECB/2016/35), as amended.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the European Central Bank in accordance with the German ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements, which are consistent with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of the European Central Bank's Executive Board and Those Charged with Governance for the Financial Statements

The Executive Board is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the principles established by the Governing Council, which are laid down in Decision (EU) 2016/2247 of the ECB of 3 November 2016 on the annual accounts of the ECB (ECB/2016/35), as amended, and for such internal control as the Executive Board determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Executive Board is responsible for using the going concern basis of accounting in accordance with Article 4 of the applicable Decision (ECB/2016/35), as amended.

Those charged with governance are responsible for overseeing the European Central Bank's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

Yours sincerely,

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Claus-Peter Wagner
Wirtschaftsprüfer



Victor Veger
Certified Public Accountant

Dette er en vejledende oversættelse af revisionspåtegningen. Kun den engelske udgave med EY's underskrift er autentisk

Formanden og Styrelsesrådet
for Den Europæiske Centralbank
Frankfurt am Main

14. februar 2018

Den uafhængige revisors påtegning

Konklusion

Vi har revideret regnskabet for Den Europæiske Centralbank for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter balancen pr. 31. december 2017, resultatopgørelsen for perioden 1. januar - 31. december 2017 og et sammendrag af den anvendte regnskabspraksis samt forklarende noter.

Det er vores opfattelse, at det medfølgende regnskab giver et retvisende billede af Den Europæiske Centralbanks finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af Den Europæiske Centralbanks aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med de regnskabsprincipper, som Styrelsesrådet har opstillet, og som fremgår af afgørelse ECB/2016/2247 af 3. november 2016 om Den Europæiske Centralbanks årsregnskab (ECB/2016/35), med senere ændringer.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA). Vores ansvar ifølge disse standarder er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af Den Europæiske Centralbank i overensstemmelse med de tyske etiske krav - som er relevante for vores revision af regnskabet - og i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler), ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

Den Europæiske Centralbank direktionens og den øverste ledelses ansvar for regnskabet

Direktionen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med de principper, som Styrelsesrådet har opstillet i ECB's afgørelse (EU) 2016/2247 af 3. november 2016 om ECB's årsregnskab (ECB/2016/35), med senere ændringer, og for sådan interne kontrol, som den anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab, der er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er Direktionen ansvarlig for at anvende going concern-princippet i overensstemmelse med artikel 4 i den gældende afgørelse (ECB/2016/35), med senere ændringer.

Den øverste ledelse er ansvarlig for at overvåge Den Europæiske Centralbanks regnskabsafslæggelsesproces.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå en høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisorerklæring med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når en 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, regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA, 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, bevidst udeladelse, 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 virksomhedens 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 going concern-princippet er passende, og om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder og forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte som en going concern. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på de tilknyttede oplysninger i regnskabet eller, hvis sådanne tilknyttede oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning.
- 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 bl.a. 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med venlig hilsen

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Claus-Peter Wagner
Wirtschaftsprüfer

Victor Veger
Certified Public Accountant

Note om fordeling af overskud/dækning af tab

Denne note er ikke en del af ECB's årsregnskab for 2017.

I henhold til ESCB-statuttens artikel 33 overføres ECB's nettooverskud på følgende måde:

- a) Et beløb, hvis størrelse fastsættes af Styrelsesrådet, og som ikke må overstige 20 pct. af nettooverskuddet, overføres til den almindelige reservefond inden for en grænse på 100 pct. af kapitalen.
- b) Det resterende nettooverskud fordeles til indehaverne af kapitalandele i ECB i forhold til deres indbetalte andele.⁵⁵

Hvis ECB lider et tab, kan dette udlignes af ECB's almindelige reservefond og om nødvendigt efter en afgørelse truffet af Styrelsesrådet af de monetære indtægter i det pågældende regnskabsår i forhold til og op til de beløb, der fordeles mellem de nationale centralbanker i overensstemmelse med ESCB-statuttens artikel 32.5.⁵⁶

ECB's nettoresultat for 2017 var 1.274,7 mio. euro. Som følge af Styrelsesrådets beslutning blev der 31. januar 2018 foretaget en foreløbig fordeling af overskud på 987,7 mio. euro til de nationale centralbanker i euroområdet. Styrelsesrådet besluttede endvidere at fordele det resterende overskud på 287,0 mio. euro til de nationale centralbanker i euroområdet.

	2017 €	2016 €
Årets overskud	1.274.761.507	1.193.108.250
Foreløbig overskudsfordeling	-987.730.460	-966.234.559
Årets resultat efter den foreløbige fordeling af overskud	287.031.047	226.873.691
Fordeling af det resterende overskud	-287.031.047	-226.873.691
I alt	0	0

⁵⁵ De nationale centralbanker uden for euroområdet er ikke berettigede til en andel af ECB's overskud, ligesom de heller ikke bidrager til dækningen af ECB's eventuelle tab.

⁵⁶ I henhold til ESCB-statuttens artikel 32.5 fordeles summen af de nationale centralbankers monetære indtægter mellem dem indbyrdes i forhold til deres indbetalte andele af ECB's kapital.

Forkortelser

ABSPP	programmet til opkøb af asset-backed securities
APP	programmet til opkøb af aktiver
BIS	Den Internationale Betalingsbank
CBPP	program til opkøb af særligt dækkede obligationer
CNY	Kinesiske renminbi
CSPP	programmet til opkøb af virksomhedsobligationer
CTS	Career Transition Support
EBA	Euro Banking Association
ECB	Den Europæiske Centralbank
ES	expected shortfall
ESCB	Det Europæiske System af Centralbanker
ESM	den europæiske stabilitetsmekanisme
EU	Den Europæiske Union
IMF	Den Internationale Valutafond
ORC	Operational Risk Committee
PSPP	opkøbsprogrammet inden for den offentlige sektor
SDR	særlige trækingsrettigheder
SMP	Securities Markets Programme
SSM	Den Fælles Tilsynsmekanisme
Target2	Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system.
TRIM	Targeted Review of Internal Models
VaR	Value at Risk

© Den Europæiske Centralbank, 2018

Postadresse 60640 Frankfurt am Main, Tyskland
Telefon +49 69 1344 0
Websted www.ecb.europa.eu

Alle rettigheder forbeholdt. Kopiering til uddannelsesformål eller i ikke-kommercielt øjemed er tilladt, såfremt kilden angives.

ISSN 2443-4736 (pdf)
ISBN 978-92-899-3109-0 (pdf)
DOI 10.2866/422298 (pdf)
EU-katalognummer QB-BS-18-001-DA-N (pdf)