

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – November 1986

Kvartalsoversigt - November 1986

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Nordiske landes erfaringer med det internationale valutasystem siden 1973 v/fuldmægtig, cand. polit. Ole Hollensen	7
Uddrag af nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg ved Århus Universitets Økonomiske Instituts 50 års jubilæum den 5. september 1986	14

Tabeller og figurer:

Nationalbankens vigtigste aktiver og passiver	1
Danmarks internationale likviditet	2
Middelkurser i København for visse valutaer samt indeks for effektiv kronekurs	4
Valutakursudviklingen i forhold til dollars	5
Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner	5
EMS-valutaernes indbyrdes placering	6
Udviklingen i den effektive kronekurs	6
Registrerede kapitalbetalinger til og fra udlandet	7
Specifikation af porteføljeinvesteringer	8
Optagelse af finanslån i udlandet	9
Udenrigshandelen	9
Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen	10
Betalingsbalancen	11
Statsfinanserne	12
Statens finansieringsbehov	13
Statens udlån og gæld	13
Kommuner, havne og værker m.v.'s likvide beholdninger og gæld	14
Bankers og sparekassers mellemværender med Nationalbanken	15
Bankers og sparekassers udlån og beholdning af obligationer og aktier	16
Branchefordeling af bankers og sparekassers indenlandske udlån	17
Stigning i bankers indenlandske indlån, udlån og beholdning af obligationer	18
Bankers indlån	18
Stigning i sparekassers indenlandske indlån, udlån og beholdning af obligationer	19
Sparekassers indlån	19
Bankers og sparekassers indenlandske udlån og indlån	20
Primær likviditet og forskellige faktorerers påvirkning heraf	21
Pengemængden	22
Forskellige faktorerers påvirkning af pengemængden (M_2)	23
Statens nettofinansieringsbehov og kreditudvidelse til den private sektor og kommuner m.v. gennem en række vigtige finansieringskilder	23
Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom	24
Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer	24
Realkreditinstitutternes låneaktivitet	25
Nettoatilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	26
Priser og lønninger	27
Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer	28
Bankers og sparekassers effektive udlåns- og indlånsrenter	29
Nationalbankens vigtigste rentesatser	30
Nationalbankens diskonto og marginalrente ved udlån til pengeinstitutterne samt pengemarkedsrenten	31
Dag-til-dag pengemarkedsrente	31

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene

Denne oversigt vedrører perioden fra august til begyndelsen af november 1986.

Internationale valutaforhold

Fra august til midten af oktober svækkedes dollaren knap 5 pct. i forhold til EMS-valutaerne, medens kursen i forhold til yen var stort set uændret. Herefter styrkedes dollaren markant over for de fleste valutaer, og primo november var dollarkursen i København tilbage på niveauet fra begyndelsen af august, hvorefter der atter indtrådte en vis svækkelse. Som resultat af disse forskydninger faldt yen ca. 6 pct. i forhold til EMS-valutaerne.

De seneste måneders udvikling i dollarkursen har været præget af dels international diskussion af midlerne til formindskelse af det amerikanske betalingsbalanceunderskud, dels de løbende oplysninger om den økonomiske udvikling i USA.

Valutakursudviklingen må tillige ses på baggrund af den amerikanske diskontonesættelse fra 6 pct. til 5½ pct. den 21. august, der ikke som ved tidligere lejligheder umiddelbart fulgtes af diskontoændringer i Tyskland og Japan, samt den japanske diskontonesættelse fra 3½ til 3 pct. den 1. november.

Blandt EMS-valutaerne påvirkede dollarkursudviklingen D-marken med størst styrke. Der har derfor været behov for i et vist omfang at foretage støtteopkøb af flere af de andre valutaer.

Kronen lå på baggrund af betalingsbalanceudviklingen og den private kapitaleksport i bunden af EMS-båndet fra midten af august frem til slutningen af september, hvorefter der indtrådte en vis styrkelse. Der var behov for betydelig intervention til støtte for kronen i dagene op til EF-finansministerrådsmødet i Skotland i weekenden den 20.-21. september.

Umiddelbart efter nedskrivningen af det irske pund med 8 pct. i begyndelsen af august lå irske pund nær den øvre interventionsgrænse, men er siden i lys af kursfaldet for sterling og dollar gradvis faldet til den nedre del af EMS-båndet til trods for et stigende renteniveau.

Kursen på pund sterling faldt med omkring 10 pct. over for kronen fra august til midten af oktober, hvor pundet noteredes til 1063,30 kr. i København, det laveste niveau siden marts 1979. Efter Bank of England's forhøjelse af renten på udlån til pengeinstitutterne med 1 pct. til 11 pct. den 14. oktober styrkedes pundet over for de fleste valutaer.

Tabel 1

Betalingsbalancens løbende poster

	1.-3. kvartal		Ændring
	1985	1986	
	Milliarder kroner		
Handelsbalance ekskl. energi og skibe m.v.	6,5	- 2,6	- 9,1
Energi	- 16,9	- 8,7	8,2
Skibe m.v.	3,3	0,5	- 2,8
Renter og udbytter	- 20,0	- 20,7	- 0,7
Rejser	- 0,4	- 2,0	- 1,6
Andre løbende poster	9,0	7,3	- 1,7
Saldo i alt	- 18,5	- 26,2	- 7,7

Betalingsbalancen og kapitalbevægelserne

Underskuddet på betalingsbalancens løbende poster var i 3. kvartal 1986 7,3 mia.kr. eller 2,5 mia.kr. mere end i samme kvartal 1985. For årets første tre kvartaler under ét udgjorde underskuddet 26,2 mia.kr. mod 18,5 mia.kr. i samme periode sidste år.

Henvend halvdelen af forringelsen kan, som det fremgår, henføres til varehandelen, hvor underskuddet forøgedes med 3,7 mia.kr. til trods for en besparelse på 8,2 mia.kr. på nettoenergiimporten som følge af olieprisfaldet og den lavere dollarkurs. Særlig stærkt voksede importen af forbrugsvarer og biler, med i alt 5,7 mia.kr. svarende til 19 pct.

På eksportsiden har værdien af industrieksporten sæsonmønstret taget i betragtning været stort set uændret gennem det seneste år.

Tabel 2

Relativ industrieksport

	Dansk industrieksport i forhold til industrieksporten fra			
	Øvrige OECD-lande		Øvrige Vesteuropa	
	I alt	Ekskl. maskiner og transportmidler	I alt	Ekskl. maskiner og transportmidler
	1982 = 100			
1983	106	107	108	107
1984	100	105	107	107
1985	102	105	107	106
1984 1. kv.	103	107	107	109
2. —	101	107	108	109
3. —	98	102	105	105
4. —	98	103	106	106
1985 1. kv.	97	102	106	107
2. —	99	100	106	102
3. —	108	108	110	106
4. —	106	111	107	107
1986 1. kv.	104	111	104	107
2. — ¹⁾	114	116	111	111

Anm.: Indeks for dansk industrivareeksport i forhold til de anførte landegrupper industrivareeksport omregnet til fælles valuta.

¹⁾ Tallene er foreløbige, idet oplysninger mangler for Belgien, Frankrig og Italien.

Nationalbanken har på basis af OECD's udenrigshandelsstatistik beregnet udviklingen i værdien af den danske industrieksport i forhold til henholdsvis de øvrige OECD-landes og det øvrige Vesteuropas industrieksport omregnet til fælles valuta.

Frem til 2. kvartal 1986, som er den seneste statistikdækkede periode, har den danske industrieksport klaret sig bedre end såvel de øvrige vesteuropæiske lande som de øvrige OECD-landes industrieksport. Dette er især tilfældet, når man ser bort fra gruppen maskiner og transportmidler, der bl.a. inkluderer skibe, hvor tallene kan være påvirket af store tilfældige udsving.

Den hidtil konstaterede svage udvikling i den danske industrieksport er således en følge af stagnerende priser samt en afsvækket udvikling i verdenshandelen og ikke udtryk for, at dansk industri har tabt markedsandele på eksportmarkederne.

Betalingsbalanceunderskuddet er igennem 1986 i stigende grad blevet finansieret ved offentlig kapitalimport.

Den offentlige nettokapitalimport på 20 mia.kr. i 3. kvartal 1986 har været nødvendig for at sikre et hensigtsmæssigt niveau for valutareserven, da den private nettokapital-eksport androg 14 mia.kr. i samme periode.

Betalingsbalanceunderskuddets finansiering

Tabel 3

	Offentlig netto- kapitalimport	Privat netto- kapitalimport ¹⁾	Træk på valuta- reserverne	Betalingsbalance- underskud
	Milliarder kroner			
1985	4,3	38,0	- 13,9	28,4
1986 1. kv.	0,3	- 4,4	12,1	8,0
2. —	3,6	5,0	2,2	10,8
3. —	20,3	- 14,0	1,0	7,3

¹⁾ Opgjort residualt inkl. fejl og udeladelser.

Porteføljeinvesteringerne står kun for en mindre del af kapitaleksporten. De danske investorers nettokøb af udenlandske aktier og obligationer beløb sig til 3,2 mia.kr. i 3. kvartal mod ca. 7 mia.kr. pr. kvartal i første halvår. Købene af udenlandske værdipapirer modsvarede delvis af udlændinges nettokøb af danske værdipapirer for 1,4 mia.kr., først og fremmest kroneobligationer. Også her var der tale om en væsentlig mindre nettoomsætning sammenlignet med de forudgående kvartaler.

Den dominerende post på de private kapitalbevægelser har været en tilbagebetaling af kommercielle lån og finanslån på i alt 6,7 mia.kr. Herudover var der en betydelig valuta-afgang, som må henføres til betalingsbalancens fejlpost, jfr. tabelafsnittet s. 11.

Den private kapitaleksport fandt hovedsagelig sted i de første to måneder af 3. kvartal. I september var de samlede private registrerede kapitalbevægelser stort set i ligevægt, og det var ligeledes tilfældet ifølge den foreløbige opgørelse for oktober.

Likviditetsudviklingen

Udviklingen i pengeinstitutternes likviditet har i de seneste måneder ligesom i 2. kvartal været domineret af Nationalbankens salg af valuta. Salget af statspapirer har i

månederne august til oktober under ét ligget i underkanten af statens bruttofinansieringsbehov eksklusive afdrag på udenlandsk statsgæld.

På baggrund af uligevægten i valutamarkedet er pengeinstitutterne kommet i næsten permanent nettogæld til Nationalbanken, der i størstedelen af perioden har suppleret belåningen af indlånsbeviser med udlån over pengemarkedet til en rentesats på $9\frac{1}{4}$ pct., d.v.s. $\frac{3}{4}$ pct. over belåningsrenten for indlånsbeviser på $8\frac{1}{2}$ pct. Under disse omstændigheder kan indlånsbevissystemet ikke generelt opfange udsving i pengeinstitutternes likviditet, men tjener som en art stødpude, idet pengeinstitutterne kan benytte uforudset overskudslikviditet til at nedbringe belåning af beviserne, så de ikke risikerer at få et uforrentet indestående i Nationalbanken. I lys heraf er den cirkulerende mængde indlånsbeviser reduceret til knap 5 mia.kr. i begyndelsen af november.

Renteudviklingen og obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet var bl.a. som følge af usikkerhed om betalingsbalanceudviklingen præget af store kursudsving i august måned. Efter et toppunkt på 12 pct. i slutningen af august faldt renten på de toneangivende 20-årige realkreditobligationer under indtryk af det økonomisk politiske indgreb til et niveau omkring 11 pct. medio oktober, hvorefter bl.a. offentliggørelsen af handelsbalancen for september afstedkom en fornyet opgang i den lange rente til ca. 12 pct. medio november. Bevægelserne i obligationsrenten gennem de seneste måneder må i vid udstrækning tilskrives danske forhold, idet det udenlandske renteniveau har været stort set uændret samtidig med et stabilt om end beskedent nettosalg af kroneobligationer til udlandet.

Stigningen i obligationsrenten siden foråret har tillige medført en mere differentieret rentestruktur, idet forskellen mellem renten på 30-årige realkreditobligationer og 3-måneders pengemarkedsrenten i de senere måneder har andraget $2-2\frac{1}{2}$ pct. mod ca. 1 pct. i foråret.

I forbindelse med stigningen i pengemarkeds- og obligationsrenten har en række pengeinstitutter gennemført mindre renteforhøjelser for visse udlånsformer.

Kreditformidlingen gennem pengeinstitutterne

Stigningstakten i pengeinstitutternes indlån er aftaget markant hen over sommermånederne, og år-til-år stigningstakten androg 12,9 pct. i september, jfr. tabelafsnittet side 20.

Sæsonmønstret taget i betragtning har indlånene endvidere været stort set uændrede fra maj til september, hvilket bl.a. må ses i sammenhæng med udvidelsen af spændet mellem obligations- og indlånsrenten samt valutauroen.

På baggrund af denne udvikling blev forrentningen af de særlige indskud i Nationalbanken gradvis forhøjet. Efter en rente på 5 pct. under pengemarkedsrenten i de foregående tre måneder formindskedes rentespændet til 4 pct. for de særlige indskud i september og yderligere til 3 pct. for oktober og november måned.

Afdæmpningen af indlånsvæksten modsvarede af et fald i pengeinstitutternes obligationsbeholdninger og en stigning i udlånene. Udlånsstigningstakten lå fortsat på et højt niveau gennem 3. kvartal, hvilket bl.a. har baggrund i en omlægning fra udenlandsk til indenlandsk låntagning, jfr. omtalen af kapitalbevægelserne, ligesom forventningerne forud for det økonomisk politiske indgreb i oktober kan have medført en ekstraordinær låntagning i september.

En foreløbig opgørelse af pengeinstitutternes balancer for oktober viste en gennem-

15 finansieringsselskabers balancer

Tabel 4

	Ultimo 1985	Ultimo marts 1986	Ultimo juni 1986	Ultimo sept. 1986
	Millioner kroner			
<i>Aktiver</i>				
Kassebeholdning	1.727	1.598	1.335	1.272
Fondsbeholdning	112	532	467	347
Erhvervsmæssige udlån	2.791	3.172	3.337	4.359
Ikke-erhvervsmæssige udlån ¹⁾	1.934	2.184	2.963	3.391
Garantidebitorer	91	82	86	82
Faste ejendomme, maskiner og inventar m.v. ²⁾	1.396	1.660	1.743	1.821
Andre aktiver	341	300	523	559
<i>Passiver</i>				
Gæld til pengeinstitutter				
Indenlandske	2.694	2.169	2.833	4.038
Udenlandske	2.198	3.649	3.113	3.235
Afgivne garantier	91	82	86	82
Andre passiver				
Indenlandske	1.671	1.135	1.803	1.667
Udenlandske	624	1.175	1.178	1.094
Egenkapital og ansvarlig indskudskapital	1.114	1.318	1.441	1.715
Balance	8.392	9.528	10.454	11.831

¹⁾ Herunder udlån til erhvervsdrivende til køb af personbiler og varige forbrugsgoder.

²⁾ Altovervejende leasingaktiver. Leasingaktiver i pengeinstitutejede finansieringsselskaber er i et vist omfang placeret under erhvervsmæssige udlån.

snitlig indlånssstigningstakt på knap 12 pct. og en fortsat kraftig udlånssstigning. På denne baggrund fastholdes forrentningen af de særlige indskud i Nationalbanken på 3 pct. under pengemarkedsrenten i december.

Statistik vedrørende finansieringsselskaber

Til belysning af de forskellige nye finansielle institutioners aktivitet indsamler Nationalbanken oplysninger fra 15 større finansieringsselskaber om virksomhedens omfang ved udgangen af hvert kvartal.

I forhold til 2. kvartal viser opgørelsen ultimo 3. kvartal en voksende långivning. Stigningen kan stort set henføres til pengeinstitutejede selskaber og modsvares af en forøget gæld til pengeinstitutter, hvilket skal tages i betragtning ved en vurdering af den samlede kreditudvidelse gennem pengeinstitutter og finansieringsselskaber.

Stigningen har i modsætning til den foregående opgørelse været størst for de erhvervsmæssige udlån, hvilket er en udvikling, der må antages at fortsætte, da omkostningerne ved at optage forbrugslån generelt er blevet forøget som følge af de i oktober gennemførte foranstaltninger, jfr. nedenfor.

„Kartoffelkuren“

I oktober 1986 vedtog Folketinget en række indgreb med henblik på at fremme den private opsparing i lys af det fortsat store underskud på betalingsbalancen. Bl.a. indførtes en 20 pct. afgift på renter af forbrugslån, afdragsvilkårene for realkreditlån blev strammet, og en række stempelafgifter forhøjedes.

Det er fra kreditpolitisk synspunkt tilfredsstillende, at forbrugslånsafgiften virker gennem prismekanismen ved at forøge omkostningerne forbundet med nettolåntagning til forbrugsformål. På denne måde påvirkes principielt forbrugslåntagning fra alle kreditkilder i modsætning til forsøg på rationering i form af udlånsstyring, som ikke kan virke effektivt i det danske finansielle system. Afgiften kombineret med skattereformen medfører, at renteændringer får væsentlig stærkere gennemslag i forhold til låntagning, der ikke sker til erhvervsformål.

Den residuale afgrænsning af forbrugslån i forhold til erhvervslån, realkreditlån og studielån vil i nogle tilfælde kunne virke skematisk, hvilket dog forekommer forsvarligt i betragtning af afgiftens størrelse. Ved at lade afgiftsgrundlaget opgøre ud fra negativt nettokapitalafkast begrænser man kraftigt tilskyndelsen til balancekontraktion; hvis bruttorenteudgifterne derimod var lagt til grund, ville husholdninger med finansielle aktiver i vidt omfang realisere disse for at tilbagebetale forbrugslån samt købe forbrugsgoder kontant.

Som følge af den ændrede afdragsprofil for lån på realkreditvilkår med krav om en blanding af serielån og annuitetslån forøges begyndelsesydelserne efter skat typisk med knap 20 pct. ved det aktuelle renteniveau, og til gengæld undgår man den markante stigning over tiden i ydelserne efter skat, som karakteriserer rene annuitetslån. Der skal således præsteres en større opsparing i forbindelse med køb af ejerbolig. Afhængigt af renteutviklingen kan der blive tale om en ganske betydelig effekt på byggeaktiviteten, og den tidligere stærke stigning i ejendomspriserne synes allerede på vej til at blive redresseret.

Foruden stramningen af afdragsvilkårene for realkreditlån og lignende er der også indført krav til afdragsprofilen for nye pantebreve i ejerboliger med prioritet uden for realkreditlånens lånegrænser, for så vidt disse pantebreve skal kunne købes, belånes eller formidles erhvervsmæssigt. Der må ventes udviklet standardvilkår for bl.a. sælgerpantebreve ifølge de nye krav. Hvis reglerne skulle vise sig at medføre tilfældig prisdannelse på pantebreve, som ikke opfylder kravene, kunne det eventuelt overvejes fortsat at lade pengeinstitutter m.fl. formidle omsætning af pantebreve uanset deres amortisation, så kun erhvervsmæssigt køb og belåning blev afskåret for pantebreve, som afdrages for langsomt.

Forhøjelsen af stempelafgiften til 4 pct. og forbrugslånsafgiften vil i forbindelse med skattereformen bevirke, at der f.eks. ved afbetalingskøb af en bil ikke længere opnås nogen nævneværdig skattemæssig fordel, selv om renterne stadig kan fradrages. Stempelafgifterne og de skærpede krav til udbetaling og afdragetid vil medføre, at varige forbrugsgoder i højere grad bliver finansieret ved købers låntagning i et pengeinstitut, hvor lånevilkårene er mere gennemslagslige end i afbetalingshandelen.

Industriministeren er blevet bemyndiget til at fastsætte regler for lån til køb af værdipapirer, salg af lånte værdipapirer og fondsterminsforretninger m.v. For så vidt angår obligationer forekommer det nærliggende at lade sådanne regler tage udgangspunkt i hensynet til de involverede finansielle institutioners soliditet og så vidt muligt ikke hæmme udviklingen af fondsterminsmarkedet, som kan spille en væsentlig rolle for en bedre finansiell betjening af virksomheder og husholdninger.

Nordiske landes erfaringer med det internationale valutasystem siden 1973

v/fuldmægtig, cand. polit. Ole Hollensen

Indledning

Under det tidligere valutakurssystem, det såkaldte Bretton-Woods system, som omfattede alle vestlige landes valutaer i perioden 1945-70, var der på kort sigt stabilitet mellem hovedvalutaerne, og det var derfor muligt for de nordiske lande at holde stabile kurser over for alle deres samhandelspartnere. Efter den gradvise overgang til flydende kurser siden 1971 mellem hovedvalutaerne foreligger denne mulighed ikke længere. De nordiske lande har ved valg af valutakursarrangementer søgt at mindske de ulemper, der følger heraf.

I denne artikel gennemgås først udviklingen i den kortsigtede kursstabilitet, der har haft et påfaldende ensartet forløb i alle de nordiske lande bortset fra Island til trods for, at landene siden 1979 har benyttet forskellige valutakursarrangementer.

Det fremgår af næste afsnit, at også den langsigtede kursudvikling har været forholdsvis ensartet. Hovedårsagen hertil er, at den økonomiske politik i samtlige nordiske lande har været indrettet på at få nedbragt betalingsbalanceunderskud (bortset fra Norge i perioden 1980-85), og at midlet hertil i perioder har været devalueringer ofte forbundet med indgreb mod indeksering af indkomster for at hindre, at effekten af devalueringerne blev udhulet.

I sidste afsnit anføres kort, hvorledes den finansielle integrationsproces i de nordiske lande er fortsat trods den øgede valutakursusikkerhed, og hvorledes dette har påvirket pengepolitikken.

Valutakurspolitik i de nordiske lande

Danmark, Norge og Sverige deltog i slangesamarbejdet i perioden april 1972-august 1977, hvor Sverige forlod det; Norge udtrådte i december 1978. Finland var det første af de nordiske lande, der stabiliserede sin valutakurs i forhold til et sammenvejet indeks af vigtige handelspartneres valutaer (uofficielt indtil 1977; derefter ved lov); siden har også Sverige (fra august 1977) og Norge (fra december 1978) anvendt dette system. Island styrer sin valutakurs efter et system, der i forhold til de øvrige nordiske lande er mindre formaliseret. Danmark har været tilknyttet EMS-systemet (partielt fastkurssystem) siden dets start i marts 1979.

Set over et lidt længere tidsrum har der uanset forskelle i de formelle valutakursregimer vist sig en forbløffende grad af parallelitet i de nordiske valutaers kursudvikling over for dollar og D-mark (for sidstnævnte, se figur 1). Som følge af en stadig, væsentlig højere inflationstakt afviger den nominelle kursudvikling for den islandske krone dog afgørende fra de øvrige valutaers (islandske kroner vises ikke på figuren).

Artiklen bygger på materiale udarbejdet til brug ved drøftelser af det internationale valutasystem på et nordisk centralbankmøde i august 1986.

Figur 1 *Nordiske valutaer over for D-mark*

Anm.: Procentvis udsving i forhold til januar 1970.

Kortsigtet kursstabilitet

I forskellige studier har bl.a. IMF¹⁾ påvist, dels at valutakursfluktuationer er steget kraftigt i forhold til fastkursperioden, dels at fluktuationer i de reale kurser (d.v.s. valutakurser korregeret for forskelle i inflation) i hvert fald på kort sigt ikke har været mindre end i de nominelle. Man har endvidere påvist, at der ikke har været tendens til, at fluktuationerne er blevet mindre over tiden.

For et land som Tyskland finder man således, at kortsigtede valutakursfluktuationer generelt har været ca. 1 ½ gang større i perioden med flydende kurser i forhold til fastkursperioden 1961-70.

I tabel 1 vises tilsvarende beregninger for de nordiske valutaer siden 1970. Valutakursvariationer er i denne forbindelse defineret med udgangspunkt i den numeriske afvigelse af en måneds gennemsnitskurs fra et glidende gennemsnit af de tre foregående måneders kurs. Det underliggende problem ved undersøgelser af denne type er, at der ikke findes objektive mål for risiko og usikkerhed på valutamarkedet. Resultatet af mekaniske beregninger af valutakursvariabilitet af denne type skal derfor fortolkes med megen forsigtighed. Den anvendte definition medfører, at variabilitetsmålet også indeholder effekten af selvstændige nordiske kursjusteringer²⁾. De gennemsnitlige fluktuationer er derfor særlig store i årene 1973, 1977, 1982 og for Norge i 1986 (gennemsnit af de første 6 måneder), hvor der skete store selvstændige devalueringer.

Tabellen viser i alt fem forskellige mål for valutakursvariation. Først vises den sam-

¹⁾ Exchange Rate Volatility and World Trade (Occasional Study nr. 28) og The Exchange Rate System – Lessons of the Past and Options for the Future (Occasional Study nr. 30).

²⁾ Definitionen forudsætter implicit, at forventningen til en given måneds gennemsnitskurs svarer til de foregående tre måneders gennemsnit. Beregninger med alternative definitioner af valutakursvariabilitet viste imidlertid, at selv om tallene numerisk naturligvis påvirkedes af valget af definition, kunne det konstateres, at rangordningen mellem landene almindeligvis ikke påvirkedes af valget af variabilitetsdefinition.

Valutakursvariabilitet 1970-86¹⁾

Tabel 1

	1970-72	1973-78	1979-86	1970-86
	Årsgennemsnit i procent			
<i>Vejet bilateral²⁾</i>				
Danmark	0,60	1,71	1,72	1,53
Finland	0,77	1,96	1,68	1,63
Island	0,68	5,29	5,78	4,74
Norge	0,64	1,86	1,97	1,70
Sverige	0,61	2,04	2,15	1,85
<i>I forhold til US-dollars</i>				
Danmark	0,55	2,66	3,75	2,81
Finland	0,18	2,10	2,88	2,13
Island	0,18	4,46	6,15	4,51
Norge	0,66	2,41	2,96	2,37
Sverige	0,61	2,60	2,91	2,41
<i>I forhold til D-mark</i>				
Danmark	0,69	1,23	0,85	0,96
Finland	0,96	2,15	1,46	1,63
Island	1,10	6,30	5,96	5,26
Norge	0,60	1,57	1,66	1,45
Sverige	0,72	1,80	1,93	1,68
<i>I forhold til svenske kroner</i>				
Danmark	0,27	1,05	1,96	1,34
Finland	0,61	1,35	0,77	0,96
Island	0,70	5,46	5,12	4,50
Norge	0,37	1,15	1,32	1,10
<i>Memorandum: variabilitet af effektivt kursindeks</i>				
Danmark	0,35	1,01	1,20	0,98
Finland	0,56	1,00	0,60	0,74
Island	0,52	4,67	5,45	4,33
Norge	0,36	1,26	0,94	0,96
Sverige	0,38	1,35	1,02	1,04

¹⁾ Valutakursvariabilitet er her defineret som kursafvigelsen i procent (numerisk værdi) af en given måneds kursgennemsnit fra et glidende gennemsnit af de foregående tre måneders kursgennemsnit.

²⁾ Summen af de enkelte bilaterale kursudsving sammenvejet med vægtene, der anvendes ved udregningen af det effektive kursindeks.

menvejede bilaterale kursvariation, d.v.s. den vejede sum af hver enkelt nordisk valutas *variation* over for samtlige handelspartners valutaer. Dette mål adskiller sig fra variabiliteten af det effektive kursindeks, som vises nederst i tabellen under „memorandum”. Et effektivt kursindeks beregnes som en vejet sum af hver enkelt valutas kursindeks-niveau over for samtlige handelspartnere. Ændringer i det effektive kursindeks egner sig derfor bedre til at belyse, i hvor høj grad valutakursforskydninger i sig selv har påvirket konkurrenceevnen fremfor at være et mål for risiko/usikkerhed eller lignende på valuta-markedet. De øvrige tre mål viser hver enkelt nordisk valutas fluktuation over for henholdsvis US-dollar, D-mark og svenske kroner.

Med disse forbehold viser det foreliggende materiale, at alle nordiske lande har måttet acceptere væsentlig større valutakursudsving siden 1973, men at variabiliteten på den anden side ikke synes at være steget mere end for andre europæiske lande.

Det fremgår – med den islandske krone som en klar undtagelse – at de sammenvejede bilaterale valutakursfluktuationer ikke har udviklet sig markant forskelligt i de nordiske

lande til trods for forskelle i valutakursregime. Dette resultat er formentlig ikke overraskende og kan på en simpel måde illustreres ved, at når et nordisk land stilles over for en DM-dollar fluktuation, kan det enten vælge at følge D-marken, som Danmark, eller et vejet gennemsnit, som de øvrige nordiske lande. I begge tilfælde vil summen af de numeriske fluktuationer blive den samme, medmindre man vælger at lade sin valuta forskydes i forhold til både dollar og D-mark i form af selvstændig kursjustering.

Forskellen i valutakursregime siden 1979 viser sig dog ved, at den danske kroners kurs over for dollaren – samt i nogen grad dens effektive kurs – har fluktueret mere end for de øvrige valutaer (islandske kroner undtaget). Modsætningsvis er der specielt siden 1982 sket en kraftig indsnævring af den danske kroners kursvariabilitet over for D-marken (tilbage til niveauet forud for flydende kurser).

Materialet viser på den anden side, at den specifikt internordiske kursvariabilitet målt ved forskydninger i de øvrige nordiske valutaer over for svenske kroner for det første ikke er steget markant i forhold til de sammenvejede bilaterale kursfluktuationer og dernæst, at årsagerne til store indbyrdes kursfluktuationer især beror på selvstændige devalueringer i perioden 1979-82. Dette til trods for at en forskydning i dollar-DM kursen på 5 pct. – bl.a. som følge af dollarens vægt i de nordiske landes valutakurve – automatisk vil føre til en forskydning i den danske kroners kurs over for de øvrige nordiske valutaer på ca. 1 pct.

For Island konstaterer man som ventet, at valutakursfluktuationer har ligget markant højere end i de øvrige nordiske lande (effekt af stadige, ensidige kursjusteringer).

Langsigtet kursudvikling

Kursudviklingen har som ovenfor nævnt på længere sigt især været bestemt af, at landene – med Norge som en undtagelse i perioden 1980-85 – gennemgående har haft ikke ubetydelige underskud på betalingsbalancens løbende poster.

Tabel 2 *Betalingsbalancens løbende poster*

	1960-67	1968-73	1974-79	1980-83	1984	1985	1986
	I procent af BNP						
Danmark	- 1,8	- 2,1	- 3,5	- 3,2	- 3,3	- 4,6	- 4,9
Finland	- 1,6	- 1,2	- 2,5	- 1,7	0,0	- 1,2	- 0,3
Island	- 1,5	- 3,2	- 4,3	- 4,8	- 5,3	- 5,8	- 1,5
Norge	- 2,6	- 1,0	- 7,8	2,7	5,8	5,1	- 6,5
Sverige	- 0,1	0,5	- 1,4	- 2,7	0,4	- 0,8	1,1

Kilde: OECD, Historical Statistics og Economic Outlook nr. 39, samt for 1986 seneste nationale skøn.

Perioden siden 1973 har samtidig for alle de nordiske lande været præget af erfaringer med, at betalingsbalancen forværedes uholdbart, når efterspørgselsudvikling og konkurrenceevne kom ud af trit med omverdenen.

Især bestræbelserne efter første oliekrise og frem til 1976-77 på gennem finanspolitiske foranstaltninger at imødegå de deflationære effekter af olieprisforhøjelserne viste sig uholdbare, fordi efterspørgsels- og omkostningsudvikling kom til at afvige markant fra omverdenens.

Et fortsat dollarfald over for de europæiske valutaer (slangelandene inklusive Norge og

Sverige) førte parallelt hermed til en appreciering af de nordiske valutaers effektive kurs (figur 2).

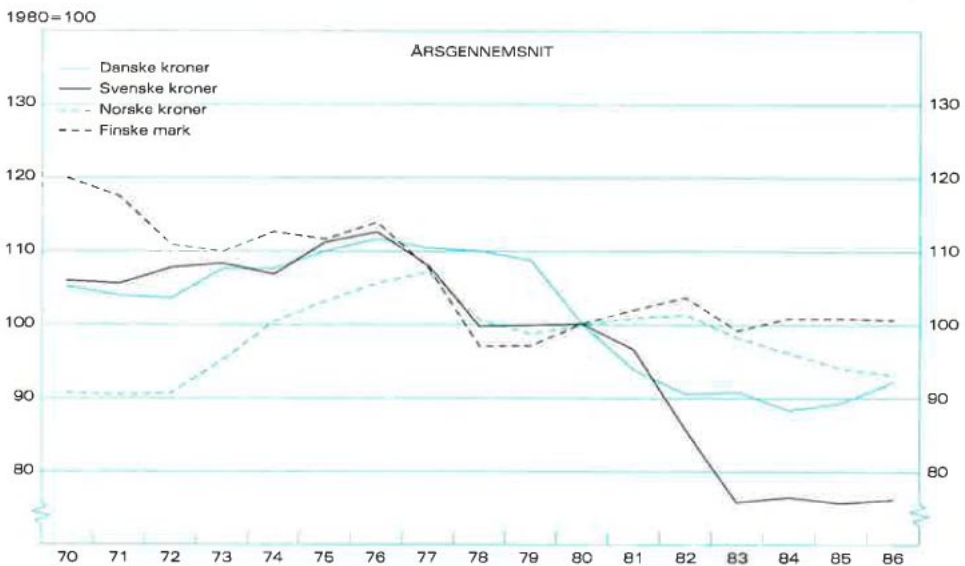
Betalingsbalanceuligevægtene blev fra 1977 typisk rettet op gennem en kombination af valutakursjusteringer (i og uden for slangesamarbejdet) og mere direkte indgreb i indkomstdannelsen.

Selv efter afskaffelse af dyrtidsreguleringen på arbejdsmarkedet respektive eliminerings af virkningerne af udefra kommende prisstigninger lå lønstigningstakten i de nordiske lande imidlertid fortsat noget højere end i konkurrerende lande, med deraf virkende pres på valutakursen.

Den generelle økonomiske politik har i de senere år – i de fleste lande suppleret f.eks. af prisstop (Norge og Sverige), løfte om skattelettelser (Sverige og Finland) samt lovgivningsindgreb (Danmark) – været indrettet mod at opnå en yderligere nedbringelse af den interne omkostningsudvikling til niveauet i de øvrige industrilande. Bortset fra Norge og Island er hvert af de andre nordiske lande i 1986 nået ned på samme inflationstakt som i OECD-landene under ét.

Udvikling i effektiv kurs

Figur 2



Anm.: Geometrisk indeks beregnet af Danmarks Nationalbank ud fra seneste oplyste vægte.

1. halvår

Fra nordisk side har man i internationale fora ofte slået til lyd for større politisk hensyntagen til valutakursudviklingen fremfor at overlade valutakursfastsættelsen til markedskræfterne alene. Denne holdning kan skyldes, at de nordiske landes egne erfaringer med den interne tilpasningsproces viser, at kursændringer kun virker, hvis de kombineres med indgreb i indkomstdannelsen.

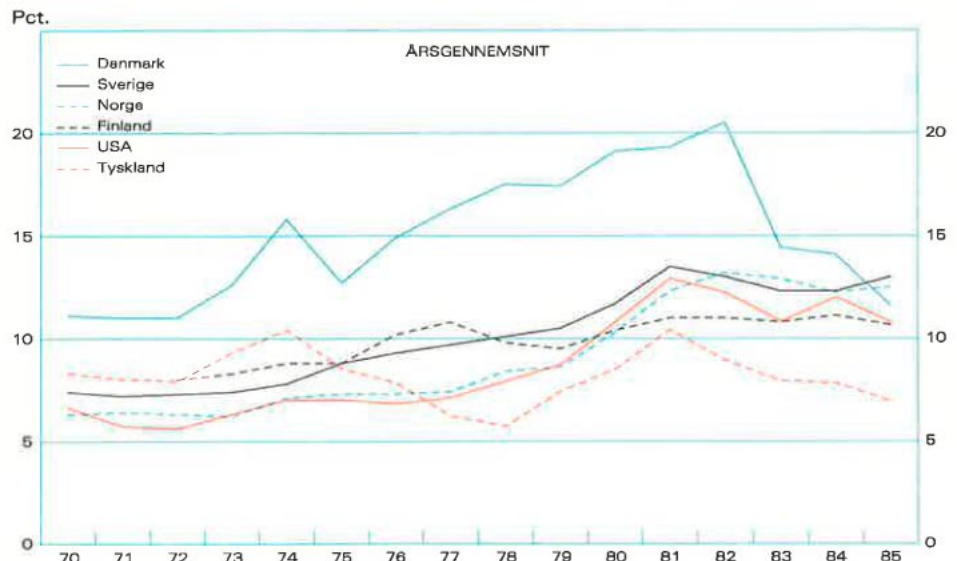
De nordiske lande har også fremhævet, at fordelingen af tilpasningsbyrden mellem valutastærke og valutastyrke lande kunne blive mere hensigtsmæssig og ligelig, hvis der kunne opnås et bedre internationalt samarbejde om valutakursproblemerne.

Finansiel integration

På forhånd ville man formentlig vente, at den øgede valutarisiko ville dæmpe både udenrigshandelen og den finansielle integration med omverdenen. Denne effekt kan ikke påvises i de nordiske lande, idet såvel udenrigshandelen som den finansielle integration med omverdenen har fortsat deres trendmæssige stigning. De nordiske landes ønske om at stabilisere valutakurserne har ligeledes betydet, at de ikke i forhold til den egentlige fastkursperiode har opnået større – men heller ikke mindre – pengepolitisk selvstændighed. En fleksibel rentepolitik og interventioner i valutamarkedet vil fortsat være nødvendige redskaber til på kort sigt at fastholde valutakursmålsætningen.

Den øgede finansielle integration med omverdenen har dog samtidig betydet, at renteniveauet har måttet bringes bedre i overensstemmelse med det internationale niveau. Også renterne i de nordiske lande har tilnærmet sig hinanden, jfr. figur 3.

Figur 3 *Udviklingen i den lange rente i de nordiske lande samt USA og Tyskland*



Kilde: OECD, Historical Statistics samt Danmarks Statistik.

Vægte i de nordiske valutaindeks
(Forneden angives datoen for sidste ændring af vægte)

Tabel 3

	Valutakurve:			Danmarks National- banks valutakurs- indeks 1.4.84 ⁴⁾	Island 18.7.86 ⁵⁾
	Finland 14.10.86 ¹⁾	Norge 2.8.82 ²⁾	Sverige 1.4.86 ³⁾		
US-dollars	9,4	11,0	22,2	7,6	30,7
Sterling	14,6	14,7	12,8	11,6	14,1
D-mark	19,3	17,7	15,5	25,3	10,7
Svenske kroner	20,2	15,0	•	14,7	4,8
Norske kroner	5,2	•	9,3	5,0	4,1
Danske kroner	5,3	6,8	7,9	•	6,1
Franske francs	5,8	9,2	5,2	6,6	2,9
Belgiske francs	2,8	2,4	3,6	3,6	2,3
Schweizer francs	2,4	1,2	2,0	2,8	2,7
Hollandske gylde ..	5,0	4,6	4,8	5,0	4,7
Italienske lire	4,4	3,3	3,5	4,6	2,8
Finske mark	•	3,0	6,6	3,1	2,0
Østrigske schilling ..	—	1,5	1,3	1,7	0,4
Spanske pesetas	—	—	1,2	1,1	4,9
Portugisiske escudos	—	—	—	0,6	2,5
Canadiske dollars ..	—	3,6	1,1	0,6	0,5
Japanske yen	5,6	6,0	3,0	5,6	3,8
Irske pund	—	—	—	0,5	—
	100	100	100	100	100

¹⁾ Vægtene justeres hvert kvartal.

²⁾ Vægtene justeres ikke regelmæssigt.

³⁾ Vægtene justeres i april hvert år.

⁴⁾ Dobbeltvejede industrihandelsindeks.

⁵⁾ Vægtene justeres én gang om året, effektivt den 1. januar.

Uddrag af
nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg
ved Århus Universitets Økonomiske Instituts
50 års jubilæum den 5. september 1986

.....

Det er en kendt sag, at målsætningen for den økonomiske politik efter den anden verdenskrig var præget af, at det helt afgørende var opnåelse af en høj beskæftigelsesgrad, og at dette kunne opnås ved styring af den samlede efterspørgsel.

Frem til begyndelsen af 1970'erne havde man i OECD-området stort set en høj beskæftigelse og en betydelig økonomisk vækst.

Det antages ofte, at det var et resultat af en bevidst økonomisk politisk styring, men det er næppe holdbart.

I samtlige lande var drivkraften i udviklingen den kraftige vækst i den offentlige sektor og i boligbyggeriet.

Udbygningen af den offentlige sektor har vel hovedsagelig været drevet af lønmodtagerregimets ønske om en velfærdsstat og næppe udtryk for en økonomisk politisk styring.

Da disse to drivkræfter i efterspørgselsudviklingen standsede i begyndelsen af 1970'erne – på nogenlunde samme tidspunkt i OECD-landene – hørte efterkrigstidens højkonjunktur op.

Arbejdsløsheden genopstod og blev i første omgang mødt med en ekspansiv økonomisk politik udformet i den forestillingsverden, der anså mængdetilpasningen som den dominerende.

Det viste sig tværtimod, at resultatet blev en kraftig stigning i inflationen, som allerede var blevet øget i det foregående årti, og der skete i de toneangivende lande et holdningsskift med hensyn til prioriteringen i den økonomiske politik, idet antiinflationspolitikken fik forrang over beskæftigelsespolitikken.

Efter mit skøn er det en af de afgørende perioder i de sidste fyrré år.

Det er næppe rigtigt at sige, at politikere i de forskellige lande bevidst foretog en omprioritering, men snarere, at de formidlede den utryghed, som den kraftige inflation skabte blandt vælgerne.

Man kan sige det på den måde, at et tilløb til at gennemføre en keynesiansk politik druknede i en for vælgerne uacceptabel inflation.

En sådan påstand er selvsagt uhyre vanskelig at bevise, og jeg kan i virkeligheden kun begrunde den med, at jeg i de år var meget opmærksom på, hvordan prioriteringen langsomt – uden de store diskussioner – ændrede sig.

Dette skift i prioriteringen blev støttet af, at den arbejdsløshed, der kom, ikke gav anledning til stærk politisk polarisering.

Uanset hvordan man vil forklare udviklingen, står vi i dag med en betydelig arbejdsløshed i OECD-landene, uden at vi har en politik, der kan løse dilemmaet mellem inflation og fuld beskæftigelse.

Jeg ved udmærket, at mange vil hævde, at det er urimeligt at betragte de 25 første år efter den anden verdenskrig som en parentes i den økonomiske historie, hvor vi havde

både fuld beskæftigelse og rimeligt stabile priser, medens vi nu bliver konfronteret med modsætningen mellem de to.

Til dem må man sige, at der næppe var mange politikere eller økonomer, der i slutningen af 1960'erne ville tro, at det var muligt, at der i vor økonomikreds år efter år ville være en arbejdsløshed på op mod 10 pct., uden at det gav anledning til store samfundsmæssige spændinger.

Min konklusion er, at der i midten af 1970'erne er sket et holdningsskift, som betyder, at en væsentlig højere beskæftigelsesgrad næppe kan opnås ved indsats over for den samlede efterspørgsel, men snarere vil kunne opnås ved strukturændringer på arbejdsmarkedet i retning af mere udbredt deltidsarbejde indrettet efter den enkeltes personlige behov og en mere aktiv arbejdsmarkedspolitik i retning af den svenske.

.....

Tabeller og figurer

Signaturforklaring

- Nul
- 0 Mindre end en halv af den anvendte enhed
 - Anvendes i rubrikker, hvor der efter sagens natur ikke kan forekomme tal
- . . . Oplysninger foreligger ikke
 - * Foreløbige eller anslåede tal
- _____ Databrud

I tabeller, hvor banker og sparekasser indgår, er tallene eksklusive færøske og grønlandske banker og sparekasser, men inklusive herværende filialer af udenlandske pengeinstitutter.

Nationalbankens vigtigste aktiver og passiver

1

Ultimo ¹⁾	Aktiver				Passiver				
	Den officielle likviditet ²⁾		Udlån ⁴⁾	Obliga- tioner og aktier	Seddel- og mønt- omløb	Indlån ⁴⁾	Indlåns- beviser	Statens tilgode- havende	
	Guld ³⁾	Netto- fordringer på ud- landet m.v.						Løbende konto ⁵⁾	Postgiro- midler
Millioner kroner									
1975	481	4 770	1 198	12 199	8 904	418	1 090	5 894	806
1976	501	4 052	2 108	15 754	9 682	591	•	9 336	736
1977	577	8 794	4 618	13 089	11 044	718	•	14 408	425
1978	594	15 597	5 236	11 478	12 016	1 588	•	17 686	768
1979	3 280	16 866	5 204	11 400	13 254	1 568	•	14 184	2 234
1980	5 741	19 692	2 589	11 876	14 151	1 273	•	12 198	1 826
1981	4 759	18 379	2 836	10 806	15 288	1 642	•	4 857	1 887
1982	5 663	18 687	8 255	10 707	15 939	930	•	6 943	2 325
1983	6 137	35 133	8 049	14 657	17 045	571	•	19 624	2 872
1984	5 661	33 969	11 692	11 521	18 716	2 507	•	12 346	4 329
1985	4 772	48 716	26 196	13 760	20 155	2 562	23 816	16 207	5 142
1983 Marts	5 663	20 925	13 357	11 471	15 765	635	•	14 689	2 492
Juni	5 663	26 439	975	11 992	16 305	4 024	•	3 427	2 711
September ..	5 663	30 178	2 857	12 004	15 837	1 430	•	11 082	2 686
December ..	5 663	31 280	7 973	12 053	17 045	573	•	15 907	2 872
1984 Marts	6 137	32 204	3 210	12 425	16 559	710	•	10 792	183
Juni	6 137	31 209	4 438	12 762	17 422	1 739	•	8 186	1 141
September ..	6 137	38 776	6 455	12 986	16 839	2 455	•	16 908	580
December ..	6 137	31 338	11 581	13 111	18 716	2 502	•	9 272	4 329
1985 Januar	5 661	35 726	6 590	11 515	17 641	2 491	•	7 626	1 193
Februar	5 661	41 264	8 961	11 511	17 551	2 875	•	15 961	564
Marts	5 661	44 044	7 736	11 540	17 944	2 528	•	19 586	91
April	5 661	38 666	9 077	11 556	17 723	2 977	•	17 399	807
Maj	5 661	44 968	13 155	11 555	18 106	2 973	•	26 813	366
Juni	5 661	50 387	8 695	11 649	19 731	3 089	•	23 634	2 266
Juli	5 661	52 208	2 997	11 086	18 753	3 246	•	20 550	1 517
August	5 661	46 713	15 479	11 128	18 514	2 783	14 256	13 400	625
September ..	5 661	49 578	16 481	11 189	18 438	2 841	15 465	14 193	2 432
Oktober	5 661	50 616	17 426	10 747	18 484	3 084	18 313	12 184	1 925
November ..	5 661	53 807	21 387	10 875	18 941	3 383	15 994	22 150	1 416
December ..	5 661	51 076	26 203	11 270	20 155	2 562	23 816	13 184	5 142
1986 Januar	4 772	43 974	19 348	13 810	18 944	2 796	21 748	8 400	362
Februar	4 772	41 702	22 603	13 898	18 856	2 511	24 407	8 082	8
Marts	4 772	38 990	29 252	13 987	19 437	2 255	24 039	12 480	1 106
April	4 772	37 397	37 869	14 043	19 121	2 240	36 363	8 569	143
Maj	4 772	35 341	32 554	14 087	20 251	1 898	31 380	4 719	1 002
Juni	4 772	33 067	35 970	14 151	20 600	1 975	27 749	8 534	656
Juli	4 772	26 036	20 731	23 081	20 161	1 355	13 330	10 552	659
August	4 772	34 187	16 660	25 010	19 757	1 748	10 686	19 776	1 362
September ..	4 772	29 589	18 770	25 010	19 504	1 652	5 808	23 794	643

¹⁾ Da tallene ultimo året er statustal, mens tallene ultimo måneden er balancetal, kan tallene ultimo december afvige fra tallene ultimo året.

²⁾ Danmarks officielle internationale likviditet er specificeret på side 2. Kursreguleringer af den officielle likviditet medførte i 1975 en forbedring på 323 mill.kr., i 1976 en forringelse på 146 mill.kr., i 1977 en forbedring på 109 mill.kr., i 1978 en forringelse på 1.578 mill.kr., i 1979 en forbedring på 4.315 mill.kr., i 1980 en forbedring på 4.597 mill.kr., i 1981 en forbedring på 2.556 mill.kr., i 1982 en forbedring på 3.436 mill.kr., i 1983 en forbedring på 4.471 mill.kr., i 1984 en forbedring på 2.214 mill.kr., i januar 1985 en forbedring på 14 mill.kr., ved status ultimo 1985 en forringelse på 3.288 mill.kr. og i januar 1986 en forringelse på 219 mill.kr.

³⁾ I 1975 er guldbeholdningen optaget til en værdi beregnet på

grundlag af centralkursen 1 kr. = 0,117265 g fint guld. Fra og med 1976 er beholdningen beregnet på grundlag af centralkursen 1 kr. = 0,112575 g fint guld. Fra og med 1977 er beholdningen beregnet på grundlag af 1 kr. = 0,103737 g fint guld. Fra og med 1979 er værdien af beholdningen ved statusopgørelserne opgjort på grundlag af den af Den europæiske Fond for monetært Samarbejde beregnede gennemsnitspris for det nærmest forudgående halvår, dog højst prisen den næstsidsste hverdag i perioden. Ved status 1985 er værdien af 1 ounce fint guld = 367,880 ECU svarende til 1 kr. = 0,010615 g fint guld.

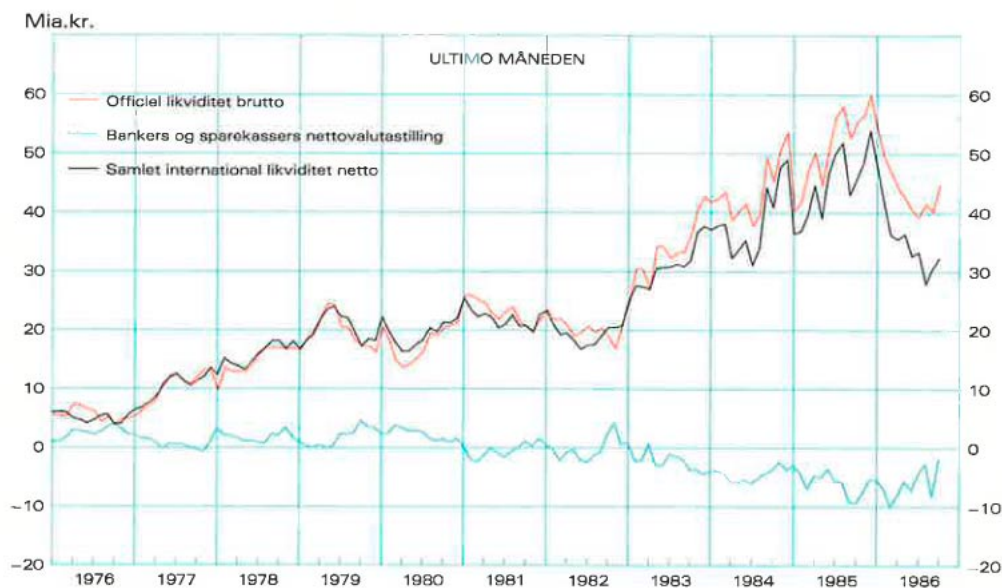
⁴⁾ Bankers og sparekassers mellemværender med Nationalbanken er specificeret på side 15.

⁵⁾ Inklusive „Konsolideringskonto“, der ophævedes 1. januar 1985, hvor saldoen overførtes til „Løbende konto“.

Ultimo ¹⁾	Officiel likviditet							
	National-bankens guld-beholdning ²⁾	National-bankens fordringer på udlandet	Europæiske valuta-enheder (ECU)	Særlige trækingsrettigheder i IMF (SDR)	Reserve-stilling over for IMF ³⁾	Officiel likviditet brutto	National-bankens forpligtelser over for udlandet	Officiel likviditet netto ⁴⁾
	Millioner kroner							
1975	481	3 921	•	593	442	5 437	186	5 251
1976	501	3 871	•	551	450	5 373	820	4 553
1977	577	7 987	•	681	511	9 756	385	9 371
1978	594	14 830	•	649	455	16 528	337	16 191
1979	3 280	12 670	3 084	972	543	20 549	403	20 146
1980	5 741	15 981	2 336	1 056	798	25 912	479	25 433
1981	4 759	14 283	2 077	1 471	898	23 488	350	23 138
1982	5 663	14 796	2 035	1 631	923	25 048	698	24 350
1983	6 137	27 569	4 805	1 227	2 120	41 858	588	41 270
1984	5 661	27 190	3 234	1 747	2 368	40 200	570	39 630
1985	4 772	41 328	4 194	1 759	2 040	54 093	605	53 488
1985 Juli	5 661	44 159	4 148	1 837	2 294	58 099	230	57 869
Aug.	5 661	38 676	4 148	1 889	2 294	52 668	294	52 374
Sept.	5 661	41 422	4 148	1 923	2 280	55 434	195	55 239
Okt.	5 661	42 935	3 684	1 923	2 280	56 483	206	56 277
Nov.	5 661	46 424	3 684	1 948	2 291	60 008	540	59 468
Dec.	5 661	43 080	4 343	1 967	2 289	57 340	603	56 737
1986 Jan.	4 772	36 139	4 656	1 758	2 057	49 382	636	48 746
Feb.	4 772	33 596	4 656	1 758	2 081	46 863	389	46 474
Marts ...	4 772	31 063	4 406	1 831	2 070	44 142	380	43 762
April ...	4 772	30 868	2 875	1 831	2 070	42 416	247	42 169
Maj	4 772	28 752	2 875	1 831	2 119	40 349	236	40 113
Juni	4 772	27 677	2 875	1 881	2 073	39 278	1 439	37 839
Juli	4 772	30 333	2 437	1 881	2 086	41 509	10 701	30 808
Aug.	4 772	29 551	1 913	1 881	1 990	40 107	1 148	38 959
Sept.	4 772	33 987	1 911	1 904	2 032	44 606	10 245	34 361

Ultimo ¹⁾	Banker			Sparekasser			Bankers og sparekassers nettovaluta-stilling ²⁾	Samlet international likviditet netto
	Valuta-aktiver	Valuta-passiver	Nettovaluta-stilling	Valuta-aktiver	Valuta-passiver	Nettovaluta-stilling		
	Millioner kroner							
1975	6 987	6 167	820	171	152	19	839	6 090
1976	10 216	8 230	1 986	204	172	32	2 018	6 571
1977	14 975	12 702	2 273	1 256	327	929	3 202	12 573
1978	18 690	18 151	539	889	637	252	791	16 982
1979	24 775	23 200	1 575	2 023	1 349	674	2 249	22 395
1980	27 535	27 936	- 401	2 294	1 638	656	255	25 688
1981	36 303	36 729	- 426	3 977	3 132	845	419	23 557
1982	45 703	45 316	387	3 632	3 199	433	820	25 170
1983	60 278	63 735	- 3 457	5 349	5 816	- 467	- 3 924	37 346
1984	82 706	85 338	- 2 632	7 636	8 010	- 374	- 3 006	36 624
1985	112 600	116 897	- 4 297	14 600	15 765	- 1 165	- 5 462	48 026
1985 Juli	80 772	85 295	- 4 523	10 570	11 787	- 1 217	- 5 740	52 129
Aug.	85 765	92 754	- 6 989	11 217	13 367	- 2 150	- 9 139	43 235
Sept.	87 594	95 204	- 7 610	10 983	12 759	- 1 776	- 9 386	45 853
Okt.	85 523	91 650	- 6 127	11 380	12 801	- 1 421	- 7 548	48 729
Nov.	90 883	94 688	- 3 805	12 758	14 230	- 1 472	- 5 277	54 191
Dec.	112 361	117 247	- 4 886	14 623	15 957	- 1 334	- 6 220	50 517
1986 Jan.	116 196	121 264	- 5 068	15 032	16 855	- 1 823	- 6 891	41 855
Feb.	116 366	123 884	- 7 518	15 418	17 999	- 2 581	- 10 099	36 375
Marts ...	108 323	114 498	- 6 175	17 409	19 297	- 1 888	- 8 063	35 699
April ...	116 344	120 147	- 3 803	18 655	20 474	- 1 819	- 5 622	36 547
Maj	117 053	122 884	- 5 831	20 397	21 853	- 1 456	- 7 287	32 826
Juni	123 659	127 264	- 3 605	20 367	21 134	- 767	- 4 372	33 467
Juli	124 829	127 171	- 2 342	21 513	21 883	- 370	- 2 712	28 096
Aug.	111 119	118 214	- 7 095	21 045	22 231	- 1 186	- 8 281	30 678
Sept.	105 695	107 583	- 1 888	21 769	21 795	- 26	- 1 914	32 447

¹⁾ Se note 1, side 1.²⁾ Se note 2, side 1.



Ultimo ¹⁾	Officiel likviditet								Bankers og spare- kassers netto- valuta- stilling	Samlet inter- national likviditet netto
	National- bankens guldbe- holdning	National bankens fordringer på udlandet	Europæiske valuta- enheder (ECU)	Særlige træknings- rettig- heder i IMF (SDR)	Reserve- stilling over for IMF	Officiel likviditet brutto	National- bankens for- pligtelser over for udlandet	Officiel likviditet netto		
	Millioner SDR ⁶⁾									
1975	63	542	•	82	61	748	25	723	116	839
1976	63	576	•	82	67	788	122	666	300	966
1977	67	1 138	•	97	73	1 375	55	1 320	457	1 777
1978	69	2 237	•	98	69	2 473	51	2 422	119	2 541
1979	464	1 792	436	138	77	2 907	57	2 850	319	3 169
1980	748	2 083	305	137	111	3 384	62	3 322	33	3 355
1981	558	1 675	244	173	105	2 755	41	2 714	49	2 763
1982	612	1 600	220	177	100	2 709	76	2 633	89	2 722
1983	594	2 666	465	119	205	4 049	57	3 992	- 380	3 612
1984	513	2 461	293	158	214	3 639	51	3 588	- 273	3 315
1985	485	4 202	427	179	207	5 500	62	5 438	- 555	4 883
1985 Juli	513	4 238	398	166	208	5 523	22	5 501	- 551	4 950
Aug.	513	3 695	396	171	208	4 983	28	4 955	- 870	4 085
Sept.	513	4 021	403	174	206	5 317	19	5 298	- 911	4 387
Okt.	513	4 220	362	174	206	5 475	20	5 455	- 742	4 713
Nov.	513	4 656	369	177	207	5 922	54	5 868	- 529	5 339
Dec.	513	4 380	441	179	207	5 720	61	5 659	- 632	5 027
1986 Jan.	485	3 689	475	179	209	5 037	65	4 972	- 703	4 269
Feb.	485	3 548	492	181	212	4 918	41	4 877	- 1 067	3 810
Marts	485	3 162	449	187	210	4 493	39	4 454	- 820	3 634
April	485	3 241	302	187	210	4 425	26	4 399	- 590	3 809
Maj	485	2 945	295	189	212	4 126	24	4 102	- 746	3 356
Juni	485	2 881	299	192	211	4 068	150	3 918	- 455	3 463
Juli	485	3 192	256	192	212	4 337	1 126	3 211	- 285	2 926
Aug.	485	3 154	204	195	202	4 240	123	4 117	- 884	3 233
Sept.	485	3 666	206	195	206	4 758	1 105	3 653	- 206	3 447

³⁾ Danmarks kvote minus fondens beholdning af danske kroner, såfremt beløbet er positivt. Fra og med 1983 er kvoten bogført på basis af 711 mill.SDR.

⁴⁾ Se note 2, side 1.

⁵⁾ Definitoriske ændringer medførte pr. 1. januar 1977 et fald på 260 mill. kr. og pr. 1. januar 1978 en stigning på 60 mill.kr.

⁶⁾ Guldbeholdningen er til og med 1979 beregnet på basis af 35 SDR

pr. ounce, derefter ved hver statusopgørelse opgjort på grundlag af den af Den europæiske Fond for monetært Samarbejde beregnede gennemsnitspris for nærmeste forudgående halvår, dog højst prisen den næstsidste hverdag i perioden. Særlige trækningsrettigheder og reservestillingen over for IMF er faktiske saldi i SDR. Øvrige poster er beregnet som bogført værdi i danske kroner omregnet efter SDR-kursen på opgørelsesdagspunktet.

*Middelkurser i København for visse valutaer
samt indeks for effektiv kronekurs*

	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder af den enkelte valuta									
	<i>ECU¹⁾</i>			<i>SDR²⁾</i>			<i>US-dollars</i>		
1983	813 22	822 43	794 35	978 12	1042 74	914 31	916 15	1003 90	822 75
1984	814 83	822 74	798 60	1060 85	1118 32	1000 21	1036 07	1145 25	930 50
1985	802 22	811 50	792 20	1072 62	1177 78	983 53	1058 61	1243 25	896 90
1985 4. kv.	799 53	805 00	794 35	1010 72	1031 11	983 53	938 23	973 30	896 90
1986 1. kv.	798 23	802 25	794 25	972 35	992 77	943 56	865 71	908 60	814 80
2. —	796 07	804 25	792 10	964 06	992 55	947 18	830 52	883 85	802 75
3. —	794 68	799 00	788 70	943 87	963 62	924 15	785 04	818 15	756 00
Juli	797 48	799 00	795 90	957 89	963 62	950 39	805 37	818 15	790 00
August	792 93	798 00	788 80	938 51	949 60	932 46	776 43	787 60	770 50
September .	793 42	796 65	788 70	934 32	946 83	924 15	772 01	789 00	756 00
	<i>Sterling</i>			<i>D-mark</i>			<i>Svenske kroner</i>		
1983	1387 90	1456 75	1253 90	358 20	363 35	350 90	119 32	124 10	113 92
1984	1380 23	1437 50	1297 40	364 00	368 39	357 84	125 19	129 98	122 14
1985	1363 89	1459 25	1257 50	360 19	364 60	356 45	123 04	128 19	118 28
1985 4. kv.	1347 34	1374 35	1291 40	362 49	364 60	361 20	119 96	121 11	118 28
1986 1. kv.	1245 11	1308 25	1177 40	368 10	369 75	363 94	116 67	118 95	114 10
2. —	1252 69	1288 00	1231 90	369 81	371 54	367 40	115 42	118 43	114 33
3. —	1170 22	1250 25	1102 50	376 17	378 76	371 22	112 66	114 50	110 70
Juli	1216 18	1250 25	1177 50	374 03	376 55	371 22	114 06	114 50	113 37
August	1154 66	1175 20	1137 75	376 34	378 25	374 12	112 08	113 15	111 41
September .	1137 03	1164 30	1102 50	378 24	378 76	377 08	111 73	112 75	110 70
	<i>Norske kroner</i>			<i>Franske francs</i>			<i>Belgiske francs</i>		
1983	125 40	130 65	118 08	120 20	127 20	117 85	17 905	18 726	17 73
1984	126 95	129 80	123 45	118 57	119 75	116 73	17 933	18 10	17 735
1985	123 15	126 09	118 20	118 04	119 30	116 53	17 860	17 995	17 755
1985 4. kv.	120 39	122 28	118 20	118 80	119 26	118 49	17 870	17 95	17 755
1986 1. kv.	118 02	119 27	116 18	119 90	120 50	118 63	18 00	18 08	17 82
2. —	112 45	119 67	108 19	116 29	120 20	115 44	18 129	18 18	18 01
3. —	106 26	108 80	103 70	115 76	116 32	115 07	18 206	18 29	18 08
Juli	107 82	108 80	106 66	116 22	116 32	115 92	18 177	18 245	18 14
August	105 61	106 50	104 95	115 50	116 18	115 07	18 181	18 275	18 08
September .	105 26	106 35	103 70	115 53	115 85	115 18	18 261	18 29	18 195
	<i>Schweizerfrancs</i>			<i>Hollandske gylde</i>			<i>Italienske lire</i>		
1983	435 93	456 50	413 65	320 61	326 00	315 13	0 6027	0 6179	0 5930
1984	441 12	456 90	428 60	322 87	326 68	316 78	0 5899	0 5975	0 5797
1985	432 42	446 70	417 37	319 40	323 75	315 38	0 5546	0 5840	0 5306
1985 4. kv.	439 34	446 70	432 50	321 77	323 70	320 94	0 5354	0 5389	0 5306
1986 1. kv.	437 11	446 35	430 15	326 26	327 63	322 98	0 5408	0 5440	0 5332
2. —	445 31	453 75	436 45	328 37	329 90	326 30	0 5396	0 5435	0 5372
3. —	465 22	471 35	455 20	333 62	335 74	329 53	0 5465	0 5499	0 5408
Juli	461 52	469 65	455 20	331 99	334 10	329 53	0 5449	0 5485	0 5408
August	467 30	471 35	464 30	333 88	335 25	332 07	0 5467	0 5499	0 5439
September .	467 10	469 55	463 80	335 09	335 74	333 78	0 5480	0 5491	0 5460
	<i>Japanske yen</i>			<i>Irske pund</i>			<i>Effektiv kronekurs³⁾</i>		
1983	3 8587	4 2825	3 5725	1138 45	1194 00	1120 00	90 8	94 2	88 5
1984	4 3586	4 6250	4 0730	1122 67	1128 50	1114 75	88 4	89 3	87 3
1985	4 4441	4 7560	4 2200	1121 82	1133 25	1110 20	89 3	91 9	88 2
1985 4. kv.	4 5222	4 6440	4 4305	1120 13	1126 00	1113 25	90 8	91 9	90 0
1986 1. kv.	4 5982	4 8055	4 4170	1116 60	1125 50	1110 50	92 1	93 5	91 2
2. —	4 8901	5 0050	4 6760	1123 72	1130 00	1115 00	92 5	93 0	90 8
3. —	5 0374	5 1440	4 9360	1069 61	1125 00	1034 25	93 6	94 9	92 5
Juli	5 0779	5 1440	4 9710	1120 22	1125 00	1115 75	92 8	93 1	92 5
August	5 0395	5 1240	4 9810	1045 92	1117 00	1038 15	93 9	94 5	93 1
September .	4 9930	5 0600	4 9360	1039 31	1043 50	1034 25	94 1	94 9	93 3

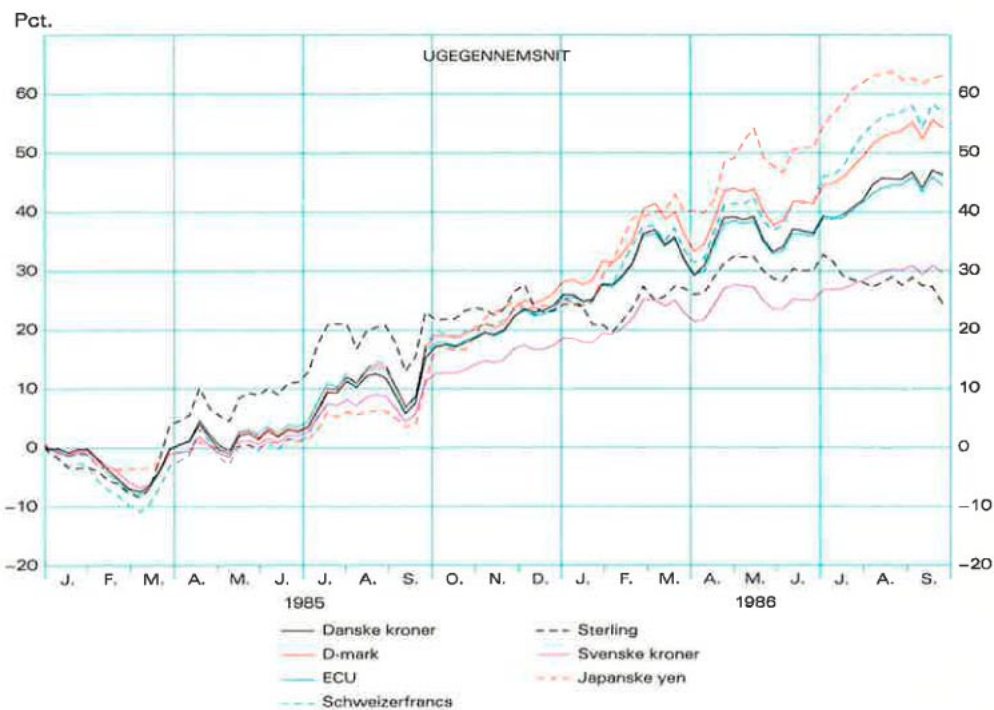
¹⁾ Til og med 14. september 1984 beregnet på basis af de kurser, der indgår i ECU-kurven.

²⁾ Beregnet på basis af de kurser, der indgår i SDR-kurven.

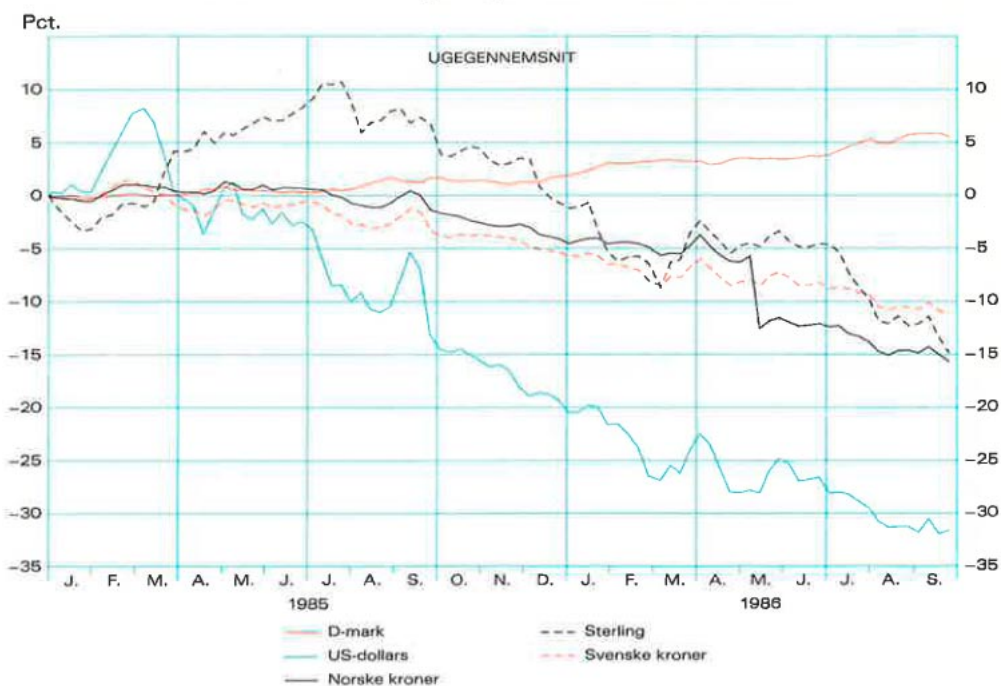
³⁾ Indeks 1980 = 100. Fald i indekset er udtryk for en forringelse af

kronekursen. Indekset er beregnet på basis af handel med industrivare. Nærmere oplysninger om beregningsmetoden kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Internationalt Kontor.

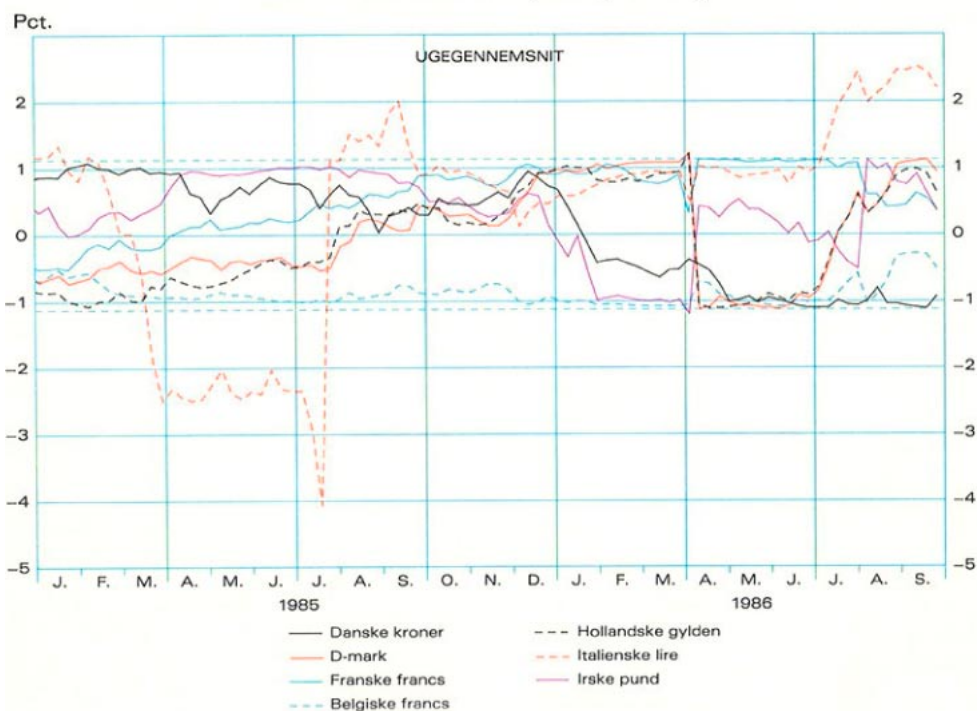
Valutakursudviklingen i forhold til dollars



Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner



EMS-valutaernes indbyrdes placering



Anm.: Figuren viser EMS-valutaernes placering i forhold til midten af de EMS-valutaer, som har udsvingsgrænser på $2\frac{1}{4}$ pct. Italienske lire kan bevæge sig med udsving på op til 6 pct. over for de øvrige EMS-valutaer.

Udviklingen i den effektive kronekurs



Anm.: Fald i indekset er udtryk for en forringelse af kronens værdi. Indekset er beregnet på basis af handel med industrivarer. Nærmere oplysninger om beregningsmetoden kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Internationalt Kontor.

	Offentlig sektor ¹⁾	Privat sektor							Regi- strerede kapital- betalinger i alt	
		Direkte investeringer i ²⁾		Portefølje- investeringer		Kommer- cielle lån	Finans- lån ²⁾	Andre regi- strerede kapital- betalinger ²⁾		I alt
		Danmark	Udlandet ³⁾	Danske værdi- papirer ⁴⁾	Uden- landske værdi- papirer					
Millioner kroner										
<i>Fra udlandet</i>										
1976	12 309	879	92	1 175	251	9 309	2 510	5 798	20 014	32 323
1977	11 373	962	200	2 659	707	12 966	7 481	7 111	32 086	43 459
1978	11 616	1 012	192	4 623	717	13 273	7 646	4 835	32 298	43 914
1979	12 407	1 348	185	8 197	725	20 457	10 635	6 507	48 054	60 461
1980	17 761	1 253	388	3 960	714	25 948	8 510	11 012	51 785	69 546
1981	28 114	1 681	542	5 552	1 192	28 378	8 360	17 215	62 920	91 034
1982	52 219	2 191	769	5 253	2 840	30 830	9 022	19 758	70 663	122 882
1983	50 986	2 140	1 232	12 976	2 896	65 374	11 861	14 418	110 897	161 883
1984	66 890	2 504	991	25 494	4 610	139 274	20 097	12 268	205 238	272 128
1985	68 342	3 113	1 090	76 363	9 502	143 780	46 607	15 826	296 281	364 623
1985 3. kv.	15 303	703	242	22 325	2 688	30 356	13 464	2 387	72 165	87 468
4. —	20 552	1 227	599	17 687	2 804	31 900	16 501	5 286	76 004	96 556
1986 1. kv.	15 180	889	55	19 846	3 897	46 198	20 146	3 443	94 474	109 654
2. —	23 181	567	160	22 474	8 088	39 443	8 280	7 712	86 724	109 905
3. —	38 309	1 030	63	18 119	11 958	41 292	8 545	4 819	85 826	124 135
<i>Til udlandet</i>										
1976	2 093	201	403	1 109	327	8 310	1 915	5 272	17 537	19 630
1977	2 355	508	946	1 501	741	10 647	2 298	5 273	21 914	24 269
1978	3 731	392	683	2 343	997	13 038	4 733	3 999	26 185	29 916
1979	6 703	282	1 078	5 146	761	18 105	5 531	5 195	36 098	42 801
1980	7 735	466	1 411	4 350	781	24 906	7 098	8 547	47 559	55 294
1981	19 233	856	1 679	4 916	1 316	28 177	10 174	15 059	62 177	81 410
1982	26 602	978	1 366	5 678	3 628	30 953	13 417	20 089	76 109	102 711
1983	33 570	1 203	2 166	9 511	3 486	62 149	10 616	16 863	105 994	139 564
1984	72 577	2 393	3 456	16 622	6 118	125 351	10 257	15 665	179 862	252 439
1985	64 045	1 798	3 789	59 273	12 841	147 520	12 370	15 744	253 335	317 380
1985 3. kv.	18 223	342	860	21 254	3 694	34 179	2 819	3 612	66 760	84 983
4. —	20 805	805	1 375	14 050	4 987	31 349	4 471	3 787	60 824	81 629
1986 1. kv.	14 862	471	1 255	24 289	10 565	47 444	4 577	5 575	94 176	109 038
2. —	19 536	709	1 171	18 091	15 887	38 866	5 576	3 768	84 068	103 604
3. —	17 961	181	928	16 706	15 197	45 454	11 092	3 994	93 552	111 513
<i>Netto fra udlandet</i>										
1976	10 216	678	— 311	66	— 75	999	595	525	2 477	12 693
1977	9 018	454	— 746	1 157	— 34	2 319	5 183	1 839	10 172	19 190
1978	7 885	620	— 491	2 279	— 280	236	2 913	836	6 113	13 998
1979	5 705	1 066	— 893	3 051	— 36	2 351	5 104	1 312	11 955	17 660
1980	10 025	787	— 1 023	— 391	— 66	1 042	1 412	2 466	4 227	14 252
1981	8 880	825	— 1 137	635	— 124	201	— 1 814	2 158	744	9 624
1982	25 618	1 213	— 597	— 425	— 788	— 123	— 4 395	— 333	— 5 448	20 170
1983	17 417	937	— 934	3 465	— 589	3 225	1 245	— 2 448	4 901	22 318
1984	— 5 686	111	— 2 465	8 872	— 1 507	13 923	9 840	— 3 399	25 375	19 689
1985	4 297	1 315	— 2 699	17 090	— 3 339	— 3 740	34 237	82	42 946	47 243
1985 3. kv.	— 2 920	361	— 618	1 071	— 1 006	— 3 823	10 645	— 1 225	5 405	2 485
4. —	— 253	422	— 776	3 637	— 2 183	551	12 030	1 499	15 180	14 927
1986 1. kv.	318	418	— 1 200	— 4 443	— 6 668	— 1 246	15 569	— 2 132	298	616
2. —	3 645	— 142	— 1 011	4 383	— 7 799	577	2 704	3 944	2 656	6 301
3. —	20 348	849	— 865	1 413	— 3 239	— 4 162	— 2 547	825	— 7 726	12 622

Anm.: Som indberetter til Nationalbanken (hovedsagelig af de autoriserede valutahandlere). Disse kapitalbetalinger udgør kun en del af de i betalingsbalancen anførte kapitalbevægelser, som også omfatter ikke-registrerede kommercielle lån og kreditter, herunder banklån, hvis provenu ikke hjemføres til Danmark.

- ¹⁾ Inklusive Dansk Eksportfinansieringsfonds låntagning i udlandet.
²⁾ Direkte investeringer omfatter ikke længere koncernlån med en løbetid på mindst 5 år. Indadgående koncernlån er fra 1. maj 1983 registreret under finanslån, mens udadgående koncernlån fra 1. januar 1986 registreres under „Andre registrerede kapitalbeta-

linger”. De respektive talserier er af hensyn til sammenlignelighed rettet tilbage i tiden.

- ³⁾ Fra og med 1977 inklusive danske valutahandlers investeringer i udlandet.

- ⁴⁾ Eksklusive valutahandlernes omsætning med udlandet af udenlandske obligationer. Fra og med 1977 inklusive valutahandlernes omsætning med udlandet af udenlandske aktier.

- ⁵⁾ Inklusive Dansk Eksportfinansieringsfonds og Skibskreditfondens långivning til udlandet samt ansvarlig indskudskapital til danske pengeinstitutter.

Specifikation af porteføljeinvesteringer

	Danske værdipapirer						Udenlandske værdipapirer		
	Aktier	Kroneobligationer		Pantebreve	Fremmed-møntede obligationer	I alt	Aktier	Obligationer ²⁾	I alt
		Statsobligationer ¹⁾	Andre obligationer						
<i>Fra udlandet</i>									
1976.....	61	121	627	48	318	1 175	22	226	248
1977.....	63	1 497	614	65	419	2 659	310	397	707
1978.....	67	3 064	920	90	481	4 623	311	406	717
1979.....	62	2 018	5 672	99	346	8 197	136	589	725
1980.....	725	516	2 030	107	582	3 960	96	618	714
1981.....	1 254	527	2 897	120	753	5 552	249	943	1 192
1982.....	637	613	3 118	79	806	5 253	629	2 211	2 840
1983.....	2 126	4 877	5 027	157	790	12 976	234	2 662	2 896
1984.....	1 458	12 982	6 943	307	3 804	25 494	2 107	2 504	4 610
1985.....	1 801	39 065	24 013	294	11 190	76 363	5 487	4 015	9 502
1985 3. kv. ..	525	9 834	8 054	105	3 807	22 325	1 498	1 190	2 688
4. — ..	606	7 827	7 037	79	2 138	17 687	1 634	1 170	2 804
1986 1. kv. ..	538	6 524	10 229	80	2 475	19 846	2 702	1 195	3 897
2. — ..	634	12 282	8 092	55	1 411	22 474	5 367	2 721	8 088
3. — ..	857	8 146	7 547	43	1 526	18 119	7 233	4 725	11 958
<i>Til udlandet</i>									
1976.....	247	48	367	61	386	1 109	38	282	320
1977.....	185	307	469	83	458	1 501	307	433	740
1978.....	128	1 153	461	77	524	2 343	312	678	990
1979.....	78	2 025	2 571	91	381	5 146	120	641	761
1980.....	168	1 544	1 863	131	644	4 350	73	708	781
1981.....	383	1 482	2 140	152	760	4 916	154	1 162	1 316
1982.....	383	1 196	3 106	246	747	5 678	186	3 442	3 628
1983.....	1 189	2 619	4 357	464	882	9 511	458	3 028	3 486
1984.....	1 737	5 769	4 829	300	3 988	16 622	3 405	2 712	6 118
1985.....	2 308	25 899	19 769	204	11 093	59 273	8 399	4 442	12 841
1985 3. kv. ..	798	9 006	7 809	31	3 610	21 254	1 984	1 710	3 694
4. — ..	843	5 694	5 587	56	1 870	14 050	3 683	1 304	4 987
1986 1. kv. ..	459	10 536	10 485	105	2 704	24 289	7 660	2 905	10 565
2. — ..	554	7 255	8 469	69	1 744	18 091	10 433	5 454	15 887
3. — ..	393	6 462	8 219	54	1 578	16 706	8 880	6 317	15 197
<i>Netto fra udlandet</i>									
1976.....	- 186	73	260	- 13	- 69	66	- 17	- 55	- 72
1977.....	- 122	1 190	146	- 17	- 39	1 157	4	- 37	- 33
1978.....	- 60	1 911	459	12	- 43	2 279	- 1	- 272	- 273
1979.....	- 16	- 7	3 101	8	- 36	3 051	16	- 52	- 36
1980.....	557	- 1 028	167	- 24	- 62	- 391	23	- 89	- 66
1981.....	871	- 955	757	- 32	- 7	635	96	- 220	- 124
1982.....	254	- 584	13	- 167	58	- 425	444	- 1 232	- 788
1983.....	936	2 259	669	- 307	- 92	3 465	- 223	- 366	- 589
1984.....	- 278	7 210	2 117	7	- 184	8 872	- 1 298	- 209	- 1 507
1985.....	- 507	13 166	4 244	90	97	17 090	- 2 912	- 427	- 3 339
1985 3. kv. ..	- 273	828	245	74	197	1 071	- 486	- 520	- 1 006
4. — ..	- 237	2 132	1 451	23	268	3 637	- 2 049	- 134	- 2 183
1986 1. kv. ..	79	- 4 012	- 256	- 25	- 229	- 4 443	- 4 958	- 1 710	- 6 668
2. — ..	80	5 026	- 376	- 14	- 333	4 383	- 5 066	- 2 733	- 7 799
3. — ..	464	1 684	- 672	- 11	- 52	1 413	- 1 647	- 1 592	- 3 239

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

¹⁾ Fra og med 6. februar 1979 til og med april 1983 var solgt til udlandet af statsobligationer, der er udstedt fra og med 1975, suspenderet.

²⁾ Inklusive en ubetydelig nettoomsætning af pantebreve og kroneobligationer emitteret af valutaudlændinge.

Optagelse af finanslån i udlandet

9

	Bruttolåntagning ¹⁾								Afdrag ¹⁾	Nettolåntagning	
	Landbrug	Fiskeri	Fremstillingsvirksomhed	Bygge- og anlægsvirksomhed	Varehandel, restauranter og hotelvirksomhed	Transport	Finansieringsvirksomhed, ejendoms-handel m.v.	Andet, herunder uoplyst branche			I alt
Millioner kroner											
1977	...	...	...	...	...	...	...	...	6 644	1 460	5 183
1978	1 274	121	1 114	...	700	926	1 228	...	5 377	2 464	2 913
1979	2 134	121	1 638	...	893	1 014	1 803	...	7 618	2 514	5 104
1980	792	46	1 256	...	452	737	1 434	...	4 742	3 330	1 412
1981	156	65	451	...	157	795	1 050	...	2 824	4 638	- 1 814
1982	77	38	205	...	441	420	1 019	...	2 264	6 659	- 4 395
1983	499	52	1 226	401 ²⁾	2 323	1 312	3 657	...	9 559	8 314	1 245
1984	1 393	200	4 181	459	4 666	1 956	5 561	1 594	20 097	10 257	9 840
1985	2 874	433	7 886	1 295	7 803	4 436	17 736	4 144	46 607	12 370	34 237
1985 1. kv.	599	243	1 007	204	857	593	2 287	605	6 395	1 994	4 401
2. —	597	35	1 554	248	1 818	1 485	3 589	921	10 247	3 086	7 161
3. —	768	73	2 339	406	2 292	1 247	5 139	1 200	13 464	2 819	10 645
4. —	910	82	2 986	437	2 836	1 111	6 721	1 418	16 501	4 471	12 030
1986 1. kv.	737	54	2 767	546	2 872	1 238	10 015	1 917	20 146	4 577	15 569
2. —	519	52	1 793	443	1 622	1 074	2 099	678	8 280	5 576	2 704
3. —	542	82	1 107	297	1 579	886	3 008	1 044	8 545	11 092	- 2 547

Anm.: Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totalbeløb. I tabellen indgår lån med en løbetid på mindst 1 år optaget af erhvervsvirksomheder. Før 1. juni 1985 dog 5 år. Indtil 1. maj 1983 kunne finanslån kun optages til finansiering af indenlandske anlægsinvesteringer. Som følge af ændringer i valutareguleringen og valutastatistikken pr. 1. maj 1983 er tallene

ikke fuldt sammenlignelige med opgørelser forud for denne dato. Opgørelsen af finanslån er også for tidligere år ændret i forhold til tidligere offentliggjorte tal, idet indadgående koncernlån nu er medtaget under finanslån, se note 1, side 7.

¹⁾ Eksklusive omlægninger.

²⁾ Omfatter kun perioden efter 1. maj 1983.

Udenrigshandelen

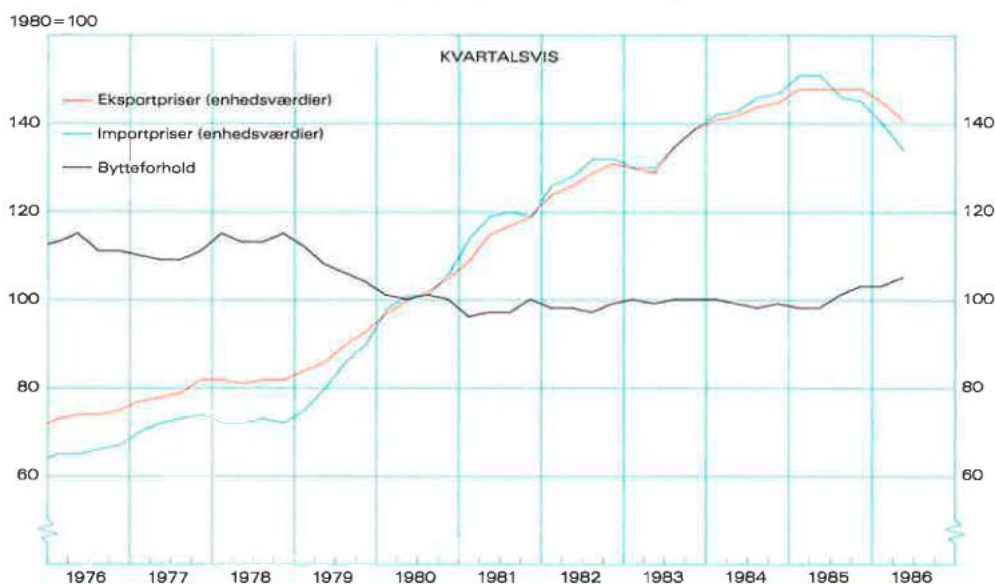
	Import				Eksport				Handels- balance
	I alt	heraf			I alt	heraf			
		Varer til erhvervene	Brændsels- stoffer m.v.	Varer til forbrug samt per- sonbiler		Landbrugs- produkter ¹⁾	Industri- produkter	Brændsels- stoffer m.v. ²⁾	
Millioner kroner									
1976	75 011	41 926	12 146	16 027	55 034	13 606	33 726	1 938	- 19 977
1977	79 637	45 775	13 181	16 775	60 436	14 593	37 754	1 827	- 19 201
1978	80 179	47 341	12 422	16 894	64 747	16 951	40 409	1 566	- 15 432
1979	96 839	55 784	18 494	19 291	77 361	18 958	47 996	2 941	- 19 478
1980	109 388	61 394	24 352	19 852	95 671	22 608	60 913	3 307	- 13 717
1981	124 170	67 320	29 673	21 943	113 796	26 435	71 233	3 525	- 10 373
1982	138 865	77 976	29 992	25 931	128 173	31 166	80 686	3 324	- 10 692
1983	148 896	86 014	28 562	29 509	146 800	31 990	91 483	7 132	- 2 096
1984	171 826	99 915	30 386	36 328	165 346	35 575	106 699	8 365	- 6 479
1985	191 563	109 383	32 212	41 519	179 577	37 557	115 162	9 444	- 11 985
1985 2. kvt.	46 581	26 945	7 132	9 989	44 802	9 737	27 852	1 774	- 1 780
3. —	44 824	26 074	7 197	10 036	43 542	8 964	28 481	2 496	- 1 282
4. —	52 058	29 272	8 651	11 527	47 110	9 660	30 879	2 722	- 4 949
1986 1. kvt.	46 279	27 339	5 093	11 362	42 724	8 651	28 147	1 720	- 3 555
2. —	48 958	29 948	4 191	12 342	45 086	8 642	30 490	1 385	- 3 872
3. —	42 911	26 039	3 411	12 033	39 598	8 781	27 226	939	- 3 315

Anm.: Specialhandel, d.v.s. eksklusive transithandel. Til og med 1977 baseret på generalhandel. Omfatter alene det egentlige Danmarks udenrigshandel, herunder det egentlige Danmarks samhandel med Færøerne og Grønland.

¹⁾ Inklusive kød- og mælkekonserver.

²⁾ Inklusive nordsøolie fra og med 1983 og naturgas fra og med september 1984.

Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen



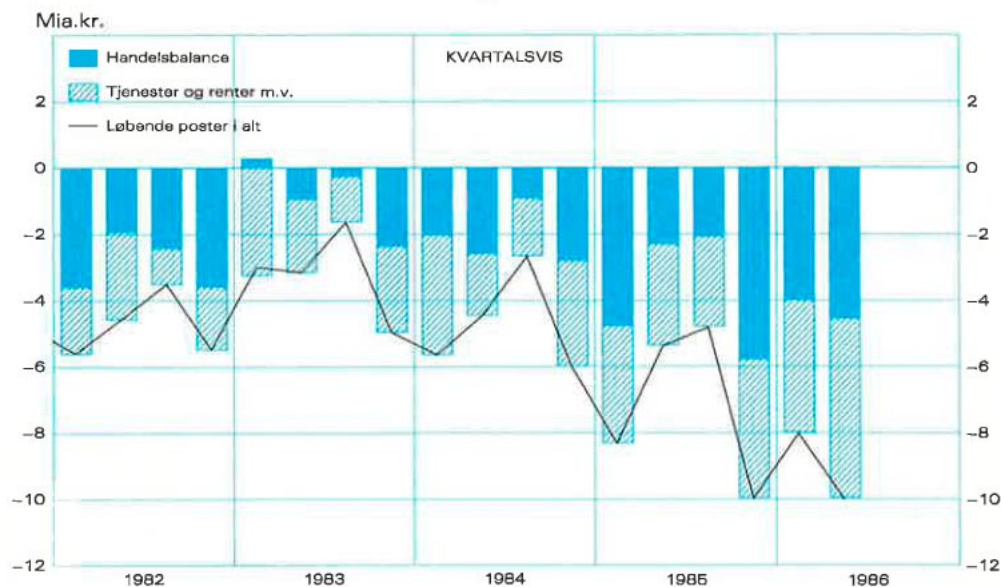
	Kvantumindeks		Indeks for enhedsværdier		Bytteforhold ²⁾
	1980 = 100 ¹⁾		1980 = 100 ¹⁾		
	Eksport	Import	Eksport	Import	1980 = 100 ¹⁾
1976	76	101	73	66	113
1977	79	99	78	72	110
1978	84	103	81	72	113
1979	93	109	88	82	108
1980	100	100 ³⁾	100	100	100
1981	103	95	114	117	97
1982	105	98	127	129	98
1983	114	103	132	133	100
1984	121	111	142	144	99
1985	126	119	147	147	100
1983 1. kvt.	112	99	130	130	100
2. —	114	103	129	130	99
3. —	106	96	135	135	100
4. —	119	113	139	139	100
1984 1. kvt.	119	111	141	142	100
2. —	119	110	142	143	99
3. —	116	102	144	146	98
4. —	127	118	145	147	99
1985 1. kvt.	124	117	148	151	98
2. —	123	112	148	151	98
3. —	122	113	148	146	101
4. —	133	132	148	145	103
1986 1. kvt.	124	120	145	140	103
2. —	133	134	141	134	105
3. —	119*	122*	141*	130*	108*

Anm.: Specialhandel, d.v.s. eksklusive transithandel. Til og med 1978 baseret på generalhandel. Ændringen af basis fra generalhandel til specialhandel må antages ikke at have påvirket indeksene væsentligt. Eksklusive skibe og fly.

¹⁾ Til og med 1979 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis 1975 = 100.

²⁾ Indeks for enhedsværdierne i eksporten i procent af indeks for enhedsværdierne i importen.

³⁾ Påvirket af en administrativ omlægning af importregistreringen.



	Handelsbalance ¹⁾	Søtransport ²⁾ (netto)	Rejser (netto)	Renter, udbytter og lign. (netto)	Andre løbende transaktioner ³⁾ (netto)	Løbende poster i alt	Registrerede kapitalbetalinger ⁴⁾	Uregistrerede kapitalbetalinger ⁵⁾	Ændringer i valutastillingen ⁶⁾ (netto)
Millioner kroner									
1976.....	- 20 333	5 065	330	- 2 179	4 065	- 13 052	- 12 693	- 685	326
1977.....	- 19 440	5 614	- 15	- 3 290	5 025	- 12 106	- 19 190	1 272	5 812
1978.....	- 16 495	5 545	- 120	- 4 875	7 600	- 8 345	- 13 998	165	5 488
1979.....	- 20 640	6 970	- 1 210	- 6 805	5 620	- 16 065	- 17 660	1 096	499
1980.....	- 16 150	7 565	- 1 255	- 9 580	6 020	- 13 400	- 14 252	2 877	- 2 025
1981.....	- 11 635	9 890	- 215	- 13 355	3 045	- 12 270	- 9 624	2 745	- 5 391
1982.....	- 11 585	10 050	- 210	- 18 425	940	- 19 230	- 20 170	3 402	- 2 462
1983.....	- 3 325	10 400	875	- 18 930	- 1 795	- 12 775	- 22 318	2 354	7 189
1984.....	- 8 395	10 570	670	- 24 240	2 595	- 18 800	- 19 689	4 353	- 3 464
1985.....	- 14 995	11 845	- 885	- 26 025	1 615	- 28 445	- 47 243	4 880	13 918
1983 4. kvrt. ..	- 2 375	2 875	- 60	- 4 730	- 685	- 4 975	- 4 844	- 535	404
1984 1. kvrt. ..	- 2 045	2 360	- 295	- 6 110	440	- 5 650	- 1 275	521	- 4 896
2. — ..	- 2 605	2 865	220	- 6 235	1 285	- 4 470	- 5 580	2 334	- 1 224
3. — ..	- 930	2 575	970	- 5 575	290	- 2 670	- 13 635	1 107	9 858
4. — ..	- 2 815	2 770	- 225	- 6 320	580	- 6 010	800	392	- 7 202
1985 1. kvrt. ..	- 4 785	2 950	- 610	- 6 600	730	- 8 315	- 17 364	767	8 282
2. — ..	- 2 320	3 175	- 250	- 6 960	990	- 5 365	- 12 467	1 679	5 423
3. — ..	- 2 085	2 895	490	- 6 415	320	- 4 795	- 2 485	2 180	- 4 490
4. — ..	- 5 805	2 825	- 515	- 6 050	- 425	- 9 970	- 14 927	254	4 703
1986 1. kvrt. ..	- 4 170	2 410	- 1 040	- 5 495	285	- 8 010	- 616	4 714	- 12 108
2. — ..	- 4 697	2 670	- 655	- 8 135	- 33	- 10 850	- 6 301	- 2 317	- 2 232
3. — ..	- 4 373	2 605	- 330	- 7 075	1 858	- 7 315	- 12 622	6 327	- 1 020

Anm.: Tallene for de seneste kvartaler vil sædvanligvis blive revideret.

1) Betalingsbalancen opgøres i modsætning til udenrigshandelsstatistikken som generalhandel, d.v.s. inklusive transithandel, og for riget under ét, d.v.s. den også afspejler Færøernes og Grønlands samhandel med udlandet.

2) Inklusive danske skibes fragttindægter ved fragt af import til Danmark.

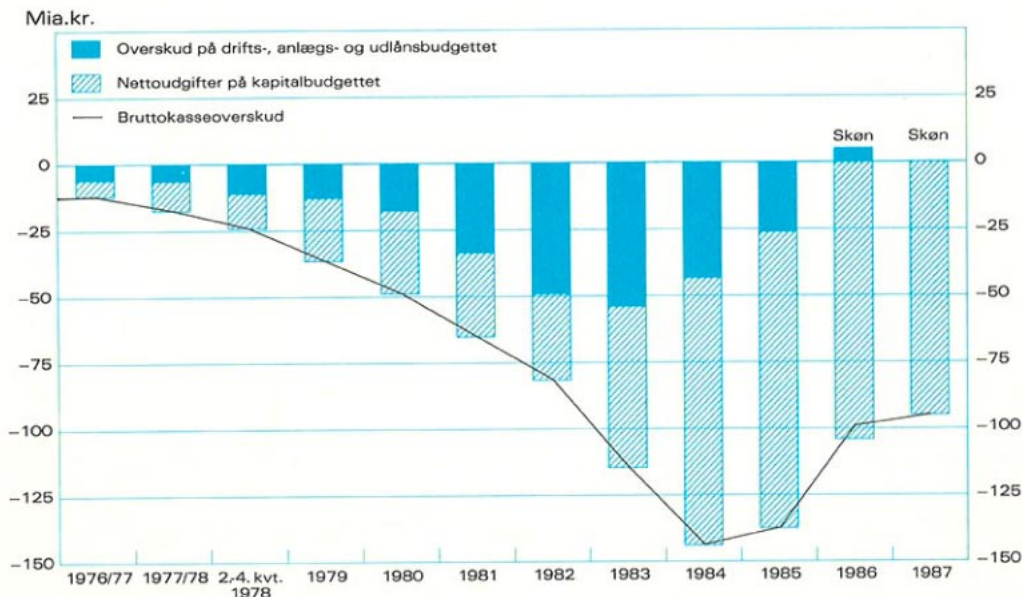
3) Inklusive støtte fra EF's landbrugsfond (FEOGA) samt Danmarks bidrag til dækning af fællesskabernes finansieringsbehov.

4) Registrerede kapitalbetalinger til og fra udlandet er specificeret på side 7.

5) Inklusive fejl og udeladelser.

6) Bortset fra tildelinger af særlige trækingsrettigheder. Eksklusive visse kursreguleringer af valutabeholdningen.

Statsfinanserne (Ifølge statsregnskab)



Finansår ¹⁾	Overskud på drifts-, anlægs- og udlåns-budgettet ²⁾	Netto-udgifter på kapital-budgettet ³⁾	Brutto-kasse-overskud	Afviklet ved			
				Indenlandsk låntagning			Udenlandsk låntagning ³⁾
				Salg af obligationer	Træk på National-banken (netto)	Ander ⁴⁾	
Millioner kroner							
1973/74.....	5 466	1 716	3 750	0	- 5 285	1 127	408
1974/75.....	- 381	2 997	- 3 378	0	2 749	- 293	922
1975/76.....	- 9 694	3 440	- 13 134	5 829	7 609	- 3 831	3 527
1976/77.....	- 6 170	6 242	- 12 412	10 120	- 7 456	521	9 227
1977/78.....	- 6 496	11 175	- 17 671	14 557	- 6 438	2 085	7 467
1978.....	- 11 235	13 109	- 24 344	18 170	1 143	1 104	3 927
1979.....	- 13 060	23 723	- 36 783	28 051	2 063	- 74	6 743
1980.....	- 17 895	31 181	- 49 076	34 918	7 627	- 976	7 507
1981.....	- 33 867	31 576	- 65 443	51 088	7 593	- 233	6 995
1982.....	- 49 419	32 473	- 81 892	66 816	- 8 424	348	23 152
1983.....	- 54 241	60 616	- 114 857	101 092	- 10 756	1 655	22 866
1984.....	- 43 643	100 455	- 144 098	103 867	5 058	4 207	30 966
1985.....	- 26 338	111 363	- 137 701	102 352	- 6 884	7 074	35 159
1986 ⁵⁾	5 088	104 441	- 99 353	...	...	...	...
1987 ⁶⁾	55	95 351	- 95 296	...	...	...	...

¹⁾ Til og med 1977/78 gik finansåret fra 1. april til 31. marts. Finansåret 1978 dækker perioden fra 1. april 1978 til 31. december 1978. Fra og med 1979 er finansår og kalenderår sammenfaldende.

²⁾ Fra og med 1983 er drifts-, anlægs- og udlånsbudgettet forøget med et beregnet emissionskursstab og nettokapitaludgifterne forøget med et tilsvarende beløb. I de forudgående år udgjorde emissionskursstab: 1,9 mia.kr. i 1979, 2,3 mia.kr. i 1980, 3,4 mia.kr. i 1981 og 3,7 mia.kr. i 1982.

³⁾ Kapitaludgifterne omfatter bl.a. afdrag på indenlandsk og uden-

landsk gæld, Den sociale Pensionsfonds obligationskøb, køb af obligationer til amortisation, overførsler til ATP samt restanceforskydninger og kapitalindtægterne bl.a. afdrag på statens udlån. Fra og med 1986 inklusive ændringer i Postgiroens mellemværender med andre end staten.

⁴⁾ Træk på postgiro (til og med 1985, jfr. note 3), skillemonet (til og med 1974), ændringer i kassebeholdning etc.

⁵⁾ Inklusive udenlandske lån gendulmet til elværker.

⁶⁾ Skøn, oktober 1986.

	Statens brutto- finansie- rings- behov ¹⁾	Afdrag på udenlandske statslån	Indfrielse af inden- landske stats- papirer	Statens netto- finansie- rings- behov ¹⁾	Dækket ved			
					Nettosalg af statspapirer til		Nettotræk på	
					Private, virksom- heder og fonde m.v. ²⁾	National- banken og banker m.v. ³⁾	National- banken ⁴⁾	Uden- landske lån
Millioner kroner								
1976	10 826	415	142	10 269	1 644	4 147	- 4 719	9 197
1977	16 206	672	4 056	11 478	6 027	3 607	- 4 807	6 651
1978	26 751	1 097	9 197	16 457	12 246	1 781	- 3 543	5 973
1979	40 162	2 395	16 918	20 849	5 066	6 067	5 303	4 413
1980	44 744	912	18 039	25 793	9 891	6 987	2 266	6 649
1981	65 806	2 196	22 092	41 518	20 684	8 312	7 491	5 031
1982	87 414	7 198	22 103	58 113	31 088	13 628	- 2 609	16 006
1983	113 398	12 511	48 074	52 813	22 902	30 115	- 10 672	10 468
1984	143 845	45 724	58 276	39 845	36 392	9 199	6 635	- 12 381
1985	134 665	30 207	76 959	27 499	12 474	13 760	- 3 912	5 177
1984 1. kvrt. ...	31 334	11 055	9 143	11 136	12 317	- 2 289	5 115	- 4 007
2. — ..	41 303	5 654	19 963	15 686	11 712	1 810	2 606	- 442
3. — ..	28 456	8 789	9 036	10 631	8 473	2 586	- 8 722	8 294
4. — ..	42 752	20 226	20 134	2 392	3 890	7 092	7 636	- 16 226
1985 1. kvrt. ...	33 532	7 648	18 901	6 983	10 853	4 858	- 10 314	1 586
2. — ..	47 901	5 456	23 508	18 937	2 948	15 118	- 4 048	4 919
3. — ..	33 908	9 148	12 576	12 184	5 500	- 699	9 441	- 2 058
4. — ..	19 324	7 955	21 974	- 10 605	- 6 827	- 5 517	1 009	730
1986 1. kvrt. ...	23 615	9 112	13 150	1 353	- 1 858	2 719	704	- 212
2. — ..	42 482	12 729	18 889	10 864	8 714	- 4 600	3 946	2 804
3. — ..	23 147	10 567	12 326	254	1 688	- 4 680	- 15 260	18 506

¹⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance.³⁾ Banker, sparekasser, Hypotekbanken og Postgiroen.²⁾ Inklusive valutaudlændings nettokøb, der fremgår af tabellen side 8. Inklusive bunden opsparing i 2. halvår 1985.⁴⁾ Ændring i løbende konto. Se note 5, side 1.

Statens udlån og gæld

(Udestående beløb)

Ultimo	Udlån i alt	Indenlandsk gæld				Udenlandsk gæld i alt	Gæld i alt
		I alt	Heraf				
			Obligations- gæld	Nettogæld til National- banken ¹⁾	Postgiroen ²⁾		
Millioner kroner							
1973 Marts ..	11 779	- 8 469	2 733	- 11 082	- 120	6 106	- 2 363
1974 — ..	12 436	- 12 766	2 589	- 14 890	- 465	6 517	- 6 249
1975 — ..	13 772	- 10 539	2 447	- 11 452	- 1 534	7 243	- 3 296
1976 — ..	14 927	- 632	8 306	- 7 746	- 1 192	10 429	9 797
1977 — ..	16 115	2 091	17 946	- 15 003	- 852	18 979	21 070
1978 — ..	17 302	9 932	29 417	- 19 500	15	26 999	36 931
1978 Dec.	18 642	27 435	45 121	- 18 454	768	29 139	56 574
1979 —	19 709	49 959	62 342	- 14 617	2 234	35 744	85 703
1980 —	21 455	80 640	90 757	- 11 943	1 826	45 346	125 986
1981 —	23 719	132 750	135 376	- 4 513	1 887	57 521	190 271
1982 —	26 561	198 733	203 968	- 7 560	2 325	79 142	277 875
1983 —	29 888	256 569	272 476	- 18 779	2 872	102 514	359 083
1984 —	32 630	322 074	331 346	- 13 601	4 329	98 534	420 608
1985 —	34 606	346 638	359 822	- 18 326	5 142	92 930	439 568

¹⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance.²⁾ Eksklusive indeståender på statens og Nationalbankens postgiro-konti.

Ultimo	Likvide beholdninger			Gæld			
	Kasse samt inde- stående i penge- institut- ter og på postgiro	Behold- ning af obliga- tioner	I alt	Indenlandsk		Uden- landsk	I alt
				Kort- fristet	Lang- fristet		
Millioner kroner							

Kommuner

1975 Marts	6 362	2 616	8 978	181	15 341	2 582	18 104
1976 —	9 771	2 305	12 076	76	15 329	3 002	18 407
1977 —	10 183	3 042	13 225	38	15 736	3 223	18 997
1978 —	9 834	3 234	13 068	11	17 269	3 063	20 343
1978	10 456	3 947	14 403	83	18 997	3 259	22 339
1979	9 994	4 318	14 312	67	19 813	3 770	23 650
1980	8 913	4 014	12 927	66	19 833	4 129	24 028
1981	7 528	4 138	11 666	140	19 526	5 397	25 063
1982	6 208	4 598	10 806	159	18 922	6 553	25 634
1983	10 217	5 929	16 146	159	18 500	7 138	25 797
1984	12 319	6 718	19 037	35	17 808	7 431	25 274
1985	12 394	7 379	19 773	...	...	...	25 047
1984 1. kv.	11 000	6 093	17 093	19	18 488	7 415	25 922
2. —	11 026	6 082	17 108	48	17 930	7 370	25 348
3. —	12 011	6 241	18 252	48	18 146	7 430	25 624
4. —	12 350	6 756	19 106	121	17 797	7 336	25 254
1985 1. kv.	11 613	6 661	18 274	— 33	17 929	7 900	25 796
2. —	11 594	6 600	18 194	— 3	17 378	7 934	25 309
3. —	10 837	6 413	17 250	— 30	17 335	7 615	24 920
4. —	12 386	6 378	18 764	73	16 929	8 146	25 148
1986 1. kv.	11 506	6 962	18 468	— 114	17 577	8 047	25 510
2. —	9 657	6 828	16 485	— 18	16 988	7 804	24 774
3. —	11 240	6 779	18 019	...	...	...	24 831

Havne og værker m.v.¹⁾

1975 Marts	•	•	•	93	2 300	2 093	4 486
1976 —	•	•	•	41	2 286	2 665	4 992
1977 —	•	•	•	48	2 341	3 337	5 726
1978 —	•	•	•	56	1 985	4 260	6 301
1978 December	•	•	•	69	1 782	5 104	6 955
1979 —	•	•	•	79	1 733	5 900	7 712
1980 —	607	565	1 172	944	2 272	7 417	10 633
1981 —	803	1 393	2 196	1 399	3 972	8 875	14 246
1982 —	1 159	2 076	3 235	1 266	3 919	12 542	17 727
1983 —	1 993	2 708	4 701	1 215	5 723	14 799	21 737
1984 —	2 128	2 757	4 885	1 433	7 686	16 668	25 787
1985 —	3 114	1 868	4 982	1 775	11 342	16 229	29 346
1984 1. kv.	2 691	2 945	5 636	1 264	5 725	15 182	22 171
2. —	2 591	2 880	5 471	1 112	6 318	15 484	22 914
3. —	2 417	3 038	5 455	1 174	6 937	15 828	23 939
4. —	2 128	2 757	4 885	1 433	7 686	16 668	25 787
1985 1. kv.	3 652	2 766	6 418	1 153	9 083	16 678	26 914
2. —	2 966	2 669	5 635	1 075	9 882	16 159	27 116
3. —	2 366	2 343	4 709	1 067	10 562	16 018	27 647
4. —	3 114	1 868	4 982	1 775	11 342	16 229	29 346
1986 1. kv.	4 290	1 701	5 991	1 547	13 175	15 480	30 202

¹⁾ El-, gas- og varmeværker, telefonselskaber og forbrændingsanstalter med en gæld på 10 mill.kr. og derover, samt jernbaner, lufthavne og havne med en gæld på 1 mill.kr. og derover. Inklusive den

statslige og kommunale naturgasforsyning. Til og med 1979 el- og gasværker, telefonselskaber, havne og privatbaner.

Ultimo ¹⁾	Indlån			Udlån			Likvidi- tets- mæssig netto- stilling	Særlige ind- skud ⁴⁾
	Indlåns- beviser ²⁾	Andre indlån ³⁾	I alt ³⁾	Lån på indlåns- beviser	Andre udlån	I alt		
Millioner kroner								
<i>Banker</i>								
1976	•	74	74	•	1 319	1 319	- 1 245	•
1977	•	80	80	•	3 695	3 695	- 3 615	•
1978	•	7	7	•	4 156	4 156	- 4 149	•
1979	•	396	396	•	4 118	4 118	- 3 722	•
1980	•	143	143	•	1 447	1 447	- 1 304	•
1981	•	259	259	•	977	977	- 718	•
1982	•	1	1	•	4 507	4 507	- 4 506	•
1983	•	50	50	•	3 904	3 904	- 3 854	•
1984	•	114	114	•	6 851	6 851	- 6 737	•
1985	21 674	5	21 679	12 717	7 033	19 750	1 929	2 411
1985 Juli	•	153	153	•	532	532	- 379	•
Aug.	13 105	3	13 108	10 837	1 086	11 923	1 185	1 389
Sept.	14 041	54	14 095	10 975	2 202	13 177	918	1 881
Okt.	16 842	9	16 851	13 877	581	14 458	2 393	2 110
Nov.	13 879	12	13 891	11 411	5 596	17 007	- 3 116	1 949
Dec.	21 674	5	21 679	12 613	7 033	19 646	2 033	2 411
1986 Jan.	19 538	11	19 549	14 002	—	14 002	5 547	2 160
Feb.	21 730	30	21 760	17 122	—	17 122	4 638	2 974
Marts ...	21 310	30	21 340	18 216	2 346	20 562	778	2 913
April ...	33 638	23	33 661	29 598	1 983	31 581	2 080	3 411
Maj	29 610	12	29 622	26 231	1 268	27 499	2 123	3 677
Juni	26 020	35	26 055	22 821	6 855	29 676	- 3 621	5 155
Juli	11 650	29	11 679	10 054	4 779	14 833	- 3 154	4 240
Aug.	9 361	15	9 376	8 035	5 190	13 225	- 3 849	3 679
Sept.	4 482	6	4 488	3 560	10 609	14 169	- 9 681	2 534
<i>Sparekasser</i>								
1976	•	23	23	•	298	298	- 275	•
1977	•	58	58	•	510	510	- 452	•
1978	•	28	28	•	483	483	- 455	•
1979	•	44	44	•	506	506	- 462	•
1980	•	3	3	•	379	379	- 376	•
1981	•	20	20	•	333	333	- 313	•
1982	•	17	17	•	1 767	1 767	- 1 750	•
1983	•	7	7	•	1 549	1 549	- 1 542	•
1984	•	10	10	•	2 925	2 925	- 2 915	•
1985	2 103	4	2 107	1 804	1 198	3 002	- 895	852
1985 Juli	•	101	101	•	28	28	- 73	•
Aug.	1 149	14	1 163	918	497	1 415	- 252	475
Sept.	1 401	9	1 410	1 025	210	1 235	175	662
Okt.	1 433	12	1 445	1 273	126	1 399	46	933
Nov.	2 075	10	2 085	1 751	870	2 621	- 536	1 045
Dec.	2 103	3	2 106	1 790	1 198	2 988	- 882	852
1986 Jan.	2 101	4	2 105	1 763	—	1 763	342	549
Feb.	2 485	12	2 497	1 982	—	1 982	515	929
Marts ...	2 486	18	2 504	2 119	2 907	5 026	- 2 522	1 084
April ...	2 486	15	2 501	2 163	884	3 047	- 546	959
Maj	1 561	4	1 565	1 317	524	1 841	- 276	1 609
Juni	1 558	8	1 566	1 293	2 140	3 433	- 1 867	1 246
Juli	1 558	4	1 562	1 243	2 562	3 805	- 2 243	841
Aug.	1 258	5	1 263	1 042	788	1 830	- 567	965
Sept.	1 259	8	1 267	1 033	2 108	3 141	- 1 874	763

¹⁾ Se note 1, side 1.²⁾ Nominel værdi.³⁾ Til og med oktober 1980 inklusive deponeringer som følge af overskrider af det i henhold til aftalen af 2. november 1973 fastsatte udlånsloft.⁴⁾ Som følge af overskrider af den i henhold til aftale med pengeinstitutternes organisationer fastsatte basistigningstakt for de enkelte pengeinstitutters indenlandske indlån eksklusive særlige indlånsformer, se side 20. Forrentningen af særlige indskud fremgår af tabellen side 31.

Bankers og sparekassers udlån og beholdning af obligationer og aktier

Ultimo ¹⁾	Udlån ²⁾			Obligationer og aktier					I alt udlån og obligationer og aktier		
	Inden-landske	Uden-landske ³⁾	I alt	Indenlandske			Uden-landske	I alt	Inden-landske	Uden-landske	
				Stats-papirer ⁴⁾	Andre obliga-tioner	Aktier					
											Millioner kroner
Banker											
1975	44 441	459	44 900	4 818	20 090	1 765	221	26 894	71 114	680	
1976	53 100	464	53 564	8 546	15 377	1 905	322	26 150	78 928	786	
1977	59 761	560	60 321	9 503	17 601	2 009	746	29 859	88 874	1 306	
1978	66 591	778	67 369	10 645	16 045	1 967	979	29 636	95 248	1 757	
1979	74 020	3 731	77 751	15 741	11 636	2 419	1 419	31 215	103 816	5 150	
1980	80 216	5 584	85 800	21 130	11 138	2 711	1 851	36 830	115 195	7 435	
1981	87 063	8 672	95 735	29 154	9 447	2 918	1 993	43 512	128 582	10 665	
1982	97 026	10 955	107 981	40 585	9 970	3 639	2 281	56 475	151 220	13 236	
1983	109 721	16 050	125 771	70 613	20 827	7 577	2 959	101 976	208 738	19 009	
1984	125 207	28 256	153 463	76 958	27 521	7 503	4 213	116 195	237 189	32 469	
1985	145 151	53 987	199 138	92 940	42 578	11 129	6 149	152 796	291 798	60 136	
1985 Juli.....	125 151	37 082	162 233	84 490	25 285	7 542	5 122	122 439	242 468	42 204	
Aug.	125 703	38 799	164 502	85 073	27 654	7 743	5 060	125 530	246 173	43 859	
Sept.	130 045	40 972	171 017	85 264	29 102	7 802	5 415	127 583	252 213	46 387	
Okt.	129 363	43 488	172 851	87 559	26 457	8 003	5 327	127 346	251 382	48 815	
Nov.	134 729	47 599	182 328	85 079	30 122	8 246	5 765	129 212	258 176	53 364	
Dec.	146 332	54 128	200 460	86 601	35 296	8 808	5 669	136 374	277 037	59 797	
1986 Jan.	136 736	55 783	192 519	91 640	36 489	10 569	7 092	145 790	275 434	62 875	
Feb.	138 499	56 909	195 408	92 568	38 390	10 918	7 887	149 763	280 375	64 796	
Marts	143 700	59 099	202 799	91 673	39 960	11 165	9 906	152 704	286 498	69 005	
April	142 804	61 293	204 097	90 947	43 103	11 539	10 988	156 577	288 393	72 281	
Maj	144 821	63 080	207 901	89 073	41 177	12 886	10 591	153 727	287 957	73 671	
Juni	156 605	65 643	222 248	90 060	43 906	12 955	11 183	158 104	303 526	76 826	
Juli	153 665	60 719	214 384	85 047	37 871	13 107	11 196	147 221	289 690	71 915	
Aug.	156 844	57 415	214 259	84 189	39 729	13 373	11 519	148 810	294 135	68 934	
Sept.	164 470	57 554	222 024	85 028	41 879	13 595	12 278	152 780	304 972	69 832	
Sparekasser ⁵⁾											
1975	23 716	100	23 816	565	6 455	370	0	7 390	31 106	100	
1976	26 700	111	26 811	842	6 705	562	1	8 110	34 809	112	
1977	29 477	96	29 573	1 868	7 938	668	17	10 491	39 951	113	
1978	32 071	120	32 191	3 157	9 073	664	41	12 935	44 965	161	
1979	34 516	232	34 748	5 087	9 038	949	64	15 138	49 590	296	
1980	37 581	743	38 324	8 990	8 143	1 052	71	18 256	55 766	814	
1981	41 402	1 272	42 674	11 825	6 071	1 191	107	19 194	60 489	1 379	
1982	45 076	1 169	46 245	14 620	6 733	1 454	343	23 150	67 883	1 512	
1983	50 274	3 037	53 311	23 786	12 097	2 232	341	38 456	88 389	3 378	
1984	56 857	4 743	61 600	23 579	15 182	2 911	611	42 283	98 529	5 354	
1985	67 311	9 192	76 503	28 643	19 395	3 612	1 237	52 887	118 961	10 429	
1985 Juli.....	57 435	6 748	64 183	30 392	11 757	2 888	1 055	46 092	102 472	7 803	
Aug.	57 383	7 283	64 666	31 357	15 362	2 878	980	50 577	106 980	8 263	
Sept.	59 371	7 602	66 973	30 855	15 243	2 856	1 041	49 995	108 325	8 643	
Okt.	60 269	7 367	67 636	27 904	17 471	2 896	1 125	49 396	108 540	8 492	
Nov.	61 397	8 319	69 716	27 713	16 279	2 925	1 595	48 512	108 314	9 914	
Dec.	67 742	9 193	76 935	26 415	16 142	2 974	1 284	46 815	113 273	10 477	
1986 Jan.	64 322	10 659	74 981	29 179	17 618	3 768	1 643	52 208	114 887	12 302	
Feb.	65 874	11 016	76 890	30 204	18 096	4 047	1 541	53 888	118 221	12 557	
Marts	68 464	12 941	81 405	32 037	19 749	4 031	2 106	57 923	124 281	15 047	
April	68 442	13 234	81 676	30 012	21 297	4 219	2 555	58 083	123 970	15 789	
Maj	70 395	13 952	84 347	29 371	21 093	4 301	3 371	58 136	125 160	17 323	
Juni	76 724	14 015	90 739	28 467	21 307	4 421	3 256	57 451	130 919	17 271	
Juli	74 539	14 015	88 554	26 973	19 044	4 381	3 680	54 078	124 937	17 695	
Aug.	75 844	13 665	89 509	27 097	17 342	4 298	4 063	52 800	124 581	17 728	
Sept.	79 512	13 179	92 691	26 313	18 889	4 314	4 271	53 787	129 028	17 450	

¹⁾ Se note 1, side 1.

²⁾ Inklusive uopsigelige pantebreve til fast rente.

³⁾ Omfatter danske bankers og sparekassers udenlandske filialers samlede udlån til valutaindlendinge og -udlendinge.

⁴⁾ Statsgældsbeviser og statsobligationer, bortset fra præmieobliga-

tioner, udstedt fra og med 1975. Til og med 1979 er tallene ultimo året balancetal, derefter statusal.

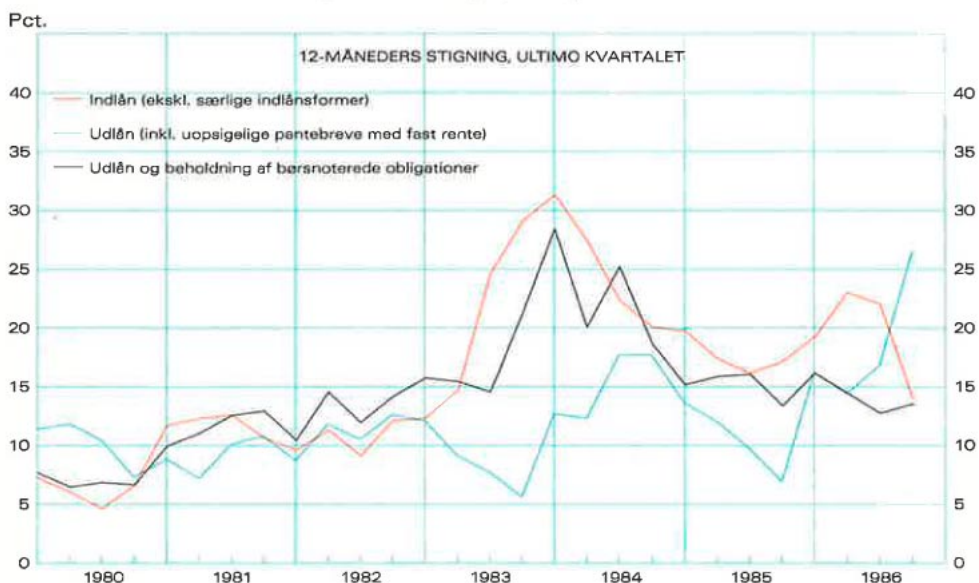
⁵⁾ Til og med 1981 sparekasser med en arbejdende kapital på 10 mill.kr. og derover. Derefter sparekasser med en arbejdende kapital på 25 mill.kr. og derover.

Ultimo	Erhvervsmæssige udlån							Ikke-erhvervsmæssige udlån		I alt indenlandske udlån	
	Landbrug m.v.	Fremstillingsvirksomhed m.v. ¹⁾	Bygge- og anlægsvirksomhed	Handel, transport m.v.	Finansieringsvirksomhed, ejendoms-handel m.v.	Offentlig forvaltning og andre tjenesteydelser	Øvrige erhverv	I alt	Studielån		Andet
Millioner kroner											
<i>Banker</i>											
1979	4 408	7 973	4 321	13 878	5 615	2 706	4 297	43 198	3 807	26 091	73 096
1980	5 574	9 705	5 009	16 444	8 392	3 337	2 393	50 854	4 328	24 401	79 583
1981	5 841	10 176	4 494	16 581	10 322	3 873	2 963	54 250	4 672	27 593	86 515
1982	6 597	12 257	4 470	17 985	12 860	3 869	3 682	61 720	4 966	29 304	95 990
1983	7 175	12 919	4 315	18 731	14 007	3 982	5 411	66 540	4 954	36 412	107 906
1984	7 919	14 050	5 469	21 689	16 091	4 159	5 478	74 855	4 912	43 277	123 044
1985	8 448	16 124	4 900	23 787	21 310	4 650	4 410	83 629	4 839	54 089	142 557
1982 Sept.	6 636	12 283	4 858	19 357	12 145	3 818	3 181	62 278	4 907	28 460	95 645
Dec.	6 597	12 257	4 470	17 985	12 860	3 869	3 682	61 720	4 966	29 304	95 990
1983 Marts	6 435	13 347	4 488	18 494	11 800	3 694	4 086	62 344	4 996	29 888	97 228
Juni	7 073	12 969	4 858	18 503	12 807	4 504	3 253	63 967	4 965	32 128	101 060
Sept.	6 931	12 340	4 371	18 374	12 799	3 843	3 372	62 030	4 987	33 487	100 504
Dec.	7 175	12 919	4 315	18 731	14 007	3 982	5 411	66 540	4 954	36 412	107 906
1984 Marts	7 106	13 074	4 591	18 982	11 985	4 243	5 637	65 618	4 928	38 397	108 943
Juni	8 229	14 119	5 406	22 205	13 673	4 913	5 010	73 555	4 915	40 710	119 180
Sept.	7 954	13 762	5 151	21 898	13 560	4 387	4 939	71 651	4 900	42 029	118 580
Dec.	7 919	14 050	5 469	21 689	16 091	4 159	5 478	74 855	4 912	43 277	123 044
1985 Marts	7 547	14 102	5 308	22 154	14 154	4 214	5 185	72 664	4 868	45 127	122 659
Juni	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Sept.	8 148	14 133	4 925	21 991	14 854	5 064	4 297	73 412	4 857	48 667	126 936
Dec.	8 448	16 124	4 900	23 787	21 310	4 650	4 410	83 629	4 839	54 089	142 557
1986 Marts	8 077	16 123	5 147	23 624	16 720	4 789	4 386	78 866	4 785	56 027	139 678
Juni	9 379	16 143	5 543	25 071	21 186	5 331	4 995	87 648	4 755	59 869	152 272
<i>Sparekasser</i>											
1979	3 723	1 205	1 449	2 757	1 069	1 197	408	11 808	2 119	19 922	33 849
1980	4 436	1 692	1 816	3 915	2 004	1 737	875	16 475	2 372	18 142 ²⁾	36 989 ²⁾
1981	4 976	2 105	1 914	4 603	2 683	1 747	496	18 524	2 682	19 515	40 721
1982	5 275	2 191	1 723	5 284	3 050	1 825	1 239	20 587	2 929	21 136	44 652
1983	5 562	2 036	1 888	5 234	3 541	1 912	2 480	22 653	3 118	24 313	50 084
1984	5 739	2 429	1 942	5 192	2 861	1 992	5 169	25 324	3 310	27 237	55 871
1985	6 694	2 932	1 945	6 319	6 453	2 392	804	27 539	3 526	34 734	65 799
1982 Sept.	5 548	2 299	1 967	5 372	2 639	1 801	652	20 278	2 887	21 105	44 270
Dec.	5 275	2 191	1 723	5 284	3 050	1 825	1 239	20 587	2 929	21 136	44 652
1983 Marts	5 128	2 144	1 799	5 272	2 544	1 760	1 407	20 054	2 942	22 013	45 009
Juni	5 395	2 003	1 792	4 806	2 994	1 746	1 641	20 377	2 980	23 011	46 368
Sept.	5 520	1 919	1 646	5 165	2 733	1 734	1 546	20 263	3 058	24 102	47 423
Dec.	5 562	2 036	1 888	5 234	3 541	1 912	2 480	22 653	3 118	24 313	50 084
1984 Marts	5 652	2 143	1 976	5 220	2 449	1 839	2 578	21 857	3 158	25 239	50 254
Juni	6 250	2 280	1 761	5 596	3 647	1 821	3 409	24 764	3 219	26 823	54 806
Sept.	5 970	2 120	1 725	5 394	2 792	1 835	2 993	22 829	3 299	28 193	54 321
Dec.	5 739	2 429	1 942	5 192	2 861	1 992	5 169	25 324	3 310	27 237	55 871
1985 Marts	5 600	2 164	1 694	5 026	2 399	1 889	5 195	23 967	3 382	28 924	56 273
Juni	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Sept.	5 960	1 910	1 642	4 751	2 372	1 821	6 215	24 671	3 418	30 134	58 223
Dec.	6 694	2 932	1 945	6 319	6 453	2 392	804	27 539	3 526	34 734	65 799
1986 Marts	6 522	2 808	2 087	6 448	4 267	2 330	2 323	26 785	3 560	35 507	65 852
Juni	7 377	2 926	2 334	6 922	6 771	2 559	1 911	30 800	3 538	39 172	73 510

Anm.: Til og med december 1981 inklusive pantebrevslån til fast rente, men eksklusive erhvervede pantebreve. Tallene ultimo året er månedstal.

¹⁾ Herunder el-, gas-, vand- og varmeforsyning samt råstofudvinding.
²⁾ Tallet er påvirket af en statistisk ændring i opgørelsen, som har medført en nedgang i udlånene på ca. 300 mill.kr.

*Stigning i bankers indenlandske indlån, udlån
og beholdning af obligationer*

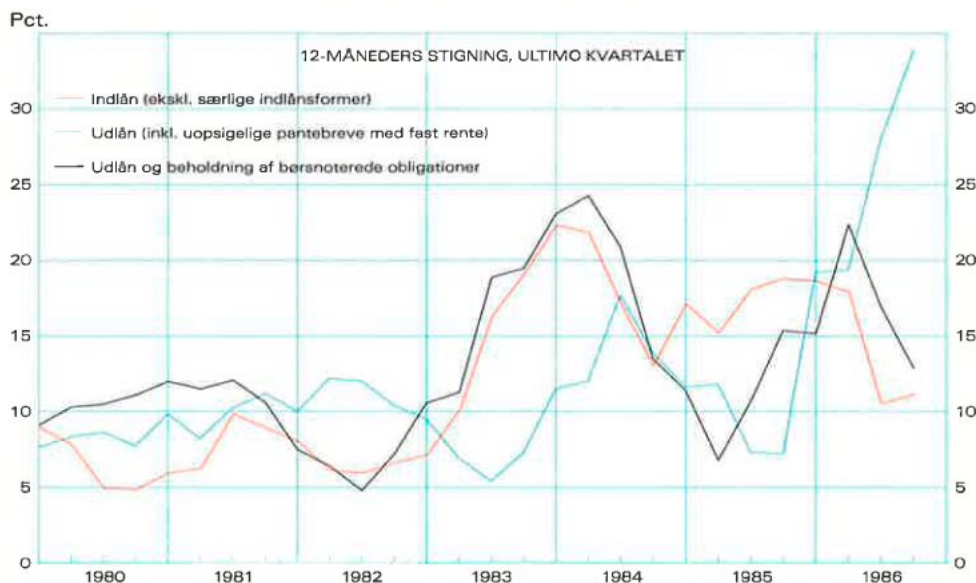


Bankers indlån

Ultimo ¹⁾	Indenlandske indlån					Uden- landske indlån	Indlån i alt
	Anfordring	Opsigelse eksklusive særlige indlåns- former	Særlige indlåns- former	I alt	Heraf aftale- indlån		
Millioner kroner							
1975	32 857	27 225	7 513	67 595	•	1 730	69 325
1976	34 683	31 987	9 339	76 009	•	1 878	77 887
1977	37 121	33 559	11 362	82 042	•	2 245	84 287
1978	43 604	28 663	13 634	85 901	•	2 605	88 506
1979	47 238	30 282	16 270	93 790	•	2 997	96 787
1980	53 229	33 274	19 798	106 301	•	4 908	111 209
1981	59 786	35 075	23 502	118 363	•	7 460	125 823
1982	69 786	36 792	27 663	134 241	34 125	8 660	142 901
1983	89 364	50 564	36 718	176 646	50 632	10 348	186 994
1984	103 832	63 445	40 119	207 396	72 284	13 422	220 818
1985	133 379	66 267	47 255	246 901	82 482	21 488	268 389
1985 Juli	103 402	58 310	43 138	204 850	56 900	13 892	218 742
Aug.	106 490	61 036	43 691	211 217	56 464	14 892	226 109
Sept.	112 495	60 530	42 889	215 914	57 617	16 218	232 132
Okt.	112 094	61 630	42 675	216 399	61 853	16 676	233 075
Nov.	110 908	63 930	42 892	217 730	63 517	16 635	234 365
Dec.	133 458	66 202	47 250	246 910	83 261	21 499	268 409
1986 Jan.	121 524	64 419	46 975	232 918	69 275	21 762	254 680
Feb.	121 876	62 706	47 269	231 851	66 702	20 821	252 672
Marts	132 334	62 444	47 284	242 062	70 266	21 055	263 117
April	130 688	62 579	47 938	241 205	65 968	22 783	263 988
Maj	134 776	61 187	48 268	244 231	65 880	23 316	267 547
Juni	147 864	60 058	48 768	256 690	76 880	25 634	282 324
Juli	129 817	61 101	48 679	239 597	59 670	25 337	264 934
Aug.	128 885	59 272	48 392	236 549	62 701	24 192	260 741
Sept.	136 993	60 122	47 972	245 087	69 822	24 425	269 512

¹⁾ Se note 1, side 1.

*Stigning i sparekassers indenlandske indlån, udlån
og beholdning af obligationer*



Sparekassers indlån

Ultimo ¹⁾	Indenlandske indlån					Uden- landske indlån	Indlån i alt
	Anfordring	Opsigelse eksklusive særlige indlåns- former	Særlige indlåns- former	I alt	Heraf aftale- indlån		
1975	11 116	15 432	3 604	30 152	•	151	30 303
1976	11 948	17 176	4 301	33 425	•	170	33 595
1977	13 177	19 243	5 215	37 635	•	232	37 867
1978	14 888	19 601	6 280	40 769	•	283	41 052
1979	16 166	21 410	7 384	44 960	•	338	45 298
1980	16 982	22 823	8 894	48 699	•	402	49 101
1981	18 842	24 152	10 469	53 463	•	458	53 921
1982	20 947	25 050	12 030	58 027	5 030	901	58 928
1983	26 472	29 853	16 206	72 531	8 368	1 220	73 751
1984	31 743	34 116	18 626	84 485	14 805	1 328	85 813
1985	41 115	37 010	21 979	100 104	17 085	1 644	101 748
1985 Juli	34 225	36 422	20 495	91 142	13 202	1 778	92 920
Aug.	35 676	37 272	20 504	93 452	13 212	1 769	95 221
Sept.	37 083	36 336	20 670	94 089	13 227	1 623	95 712
Okt.	37 615	36 565	20 666	94 846	14 323	1 605	96 451
Nov.	38 407	36 882	20 560	95 849	13 523	1 622	97 471
Dec.	41 506	36 672	21 486	99 664	16 984	1 653	101 317
1986 Jan.	36 896	36 675	22 110	95 681	12 093	1 667	97 348
Feb.	39 009	37 893	22 305	99 207	12 053	1 702	100 909
Marts	41 327	39 236	23 353	103 916	12 943	1 716	105 632
April	41 083	38 854	23 602	103 539	11 949	1 710	105 249
Maj	42 985	39 374	23 916	106 275	12 254	1 671	107 946
Juni	42 752	37 142	23 928	103 822	10 698	1 854	105 676
Juli	41 997	37 518	23 887	103 402	10 756	1 737	105 139
Aug.	43 213	38 337	23 816	105 366	12 857	1 730	107 096
Sept.	43 463	38 096	23 822	105 381	13 301	1 791	107 172

Anm.: Se note 5, side 16.

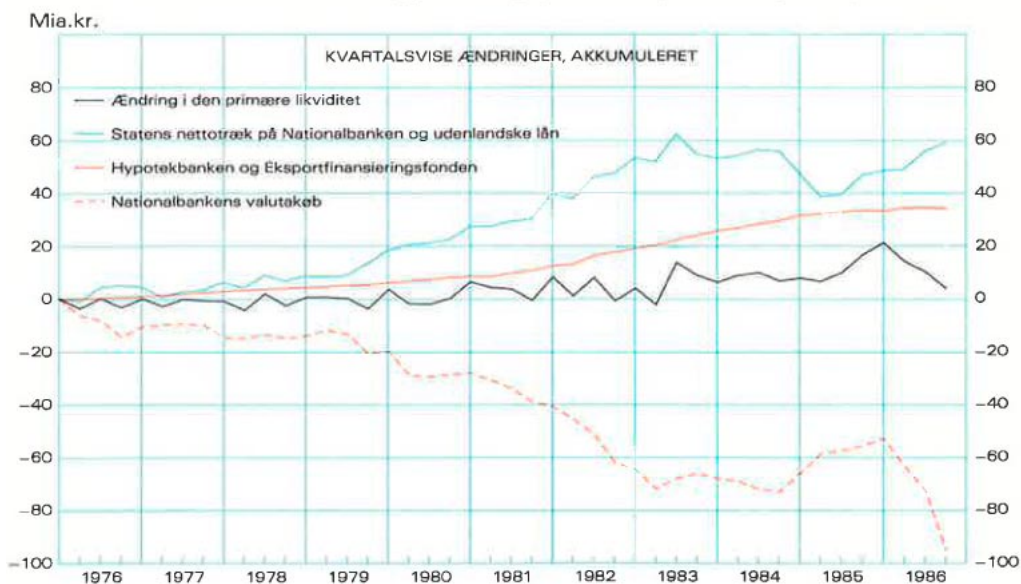
¹⁾ Se note 1, side 1.

	Udlån ¹⁾	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Udlån	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Basis- stignings- takt ²⁾
	Millioner kroner			Stigning i procent i forhold til året før			Procent
<i>Ultimo</i>							
1984 Juni	178 105	263 721	208 012	17.7	21.8	20.7	•
Juli	172 639	251 661	196 332	17.8	20.6	18.9	•
Aug.	173 891	257 562	202 616	17.7	22.1	21.1	•
Sept.	177 001	264 442	209 547	16.5	19.3	17.8	•
Okt.	173 759	272 778	218 346	15.2	22.4	21.8	•
Nov.	173 904	275 708	221 136	13.3	21.9	22.2	•
Dec.	182 800	291 896	233 367	13.0	17.2	18.9	•
1985 Jan.	175 524	276 945	218 331	12.5	16.7	18.5	•
Feb.	176 953	278 195	219 283	11.3	17.1	18.8	•
Marts	182 963	286 837	226 725	11.9	15.5	16.6	•
April	182 374	288 812	227 717	10.1	16.4	17.6	•
Maj	183 663	293 820	231 803	9.8	16.0	17.0	•
Juni	193 993	305 740	242 709	8.9	15.9	16.7	14
Juli	182 586	295 992	232 359	5.8	17.6	18.4	13
Aug.	183 086	304 669	240 476	5.3	18.3	18.7	12
Sept.	189 416	310 003	246 444	7.0	17.2	17.6	11
<i>Månedsgennemsnit</i>							
1984 Okt.	177 941	261 464	207 026	•	•	•	•
Nov.	176 549	271 065	216 487	•	•	•	•
Dec.	178 105	278 619	220 274	•	•	•	•
1985 Jan.	181 189	277 505	218 899	•	•	•	•
Feb.	178 780	275 673	216 770	•	•	•	•
Marts	180 354	277 244	217 141	•	•	•	•
April	185 565	278 904	217 820	•	•	•	•
Maj	186 183	289 151	227 143	•	•	•	•
Juni	186 551	294 559	231 533	•	•	•	•
Juli	189 465	295 154	232 014	•	•	•	•
Aug.	184 179	301 022	237 297	•	•	•	•
Sept.	183 516	305 751	241 980	•	•	•	•
Okt.	190 641	308 208	244 859	7.1	17.9	18.3	10
Nov.	192 712	314 955	251 335	9.2	16.2	16.1	10
Dec.	200 175	326 084	261 622	12.4	17.0	18.8	10
1986 Jan.	205 170	329 793	260 804	13.2	18.8	19.1	10
Feb.	202 545	329 605	260 110	13.3	19.6	20.0	10
Marts	206 069	335 621	266 012	14.3	21.1	22.5	10
April	212 588	342 395	271 440	14.6	22.8	24.6	9
Maj	214 774	347 366	275 226	15.4	20.1	21.2	9
Juni	220 247	349 595	277 233	18.1	18.7	19.7	9
Juli	234 529	343 412	270 515	23.8	16.4	16.6	9
August	232 850	341 567	268 962	26.4	13.5	13.3	9
September	238 050	345 087	272 859	29.7	12.9	12.8	9

¹⁾ Inklusive uopsigelige pantebreve til fast rente.

²⁾ Såfremt stigningen i det enkelte pengeinstituts indlån eksklusive særlige indlånsformer i procent i forhold til året før er større end basisstigningstakten, skal pengeinstituttet foretage særlige indskud i Nationalbanken, se side 15. Beregning heraf foretoges i juni-

september 1985 på grundlag af ultimotal. Fra og med oktober 1985 er månedsgennemsnit af dag-til-dag saldi blevet lagt til grund for beregningerne. Særlige indskud i Nationalbanken beregnes som 20 pct. af indlånsstigningen ud over basisstigningstakten.



Ultimo ¹⁾	Primær likviditet			Forskellige faktorerers påvirkning af den primære likviditet				
	Sedler, mønt og postgiroindskud	Bankers og sparekassers likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken ²⁾	I alt	Statens nettotræk på Nationalbanken og udenlandske lån ³⁾	Hypotekbanken og Eksportfinansieringsfonden ⁴⁾	Nationalbankens valutakøb ⁵⁾	Andre faktorer ⁶⁾	I alt
Millioner kroner								
1975	12 447	- 938	11 509	5 409	499	268	- 1 637	4 539
1976	13 114	- 1 520	11 594	4 478	971	- 10 425	5 061	85
1977	14 682	- 4 067	10 615	1 844	2 126	- 4 170	- 779	- 979
1978	16 744	- 4 604	12 140	2 430	1 467	814	- 3 186	1 525
1979	19 336	- 4 184	15 152	9 716	1 832	- 5 907	- 2 629	3 012
1980	19 703	- 1 680	18 023	8 915	2 367	- 8 350	- 61	2 871
1981	20 776	- 1 031	19 745	12 522	3 881	- 12 634	- 2 047	1 722
1982	21 738	- 6 256	15 482	13 397	6 562	- 23 777	- 445	- 4 263
1983	23 211	- 5 396	17 815	- 204	6 880	- 3 448	- 895	2 333
1984	28 962	- 9 652	19 310	- 5 746	5 652	2 090	- 501	1 495
1985	31 764	1 034	32 798	1 265	1 758	13 175	- 2 710	13 488
1985 Aug.	25 174	933	26 107	2 755	115	- 1 084	- 1 631	155
Sept.	27 107	1 093	28 200	959	190	1 278	- 334	2 093
Okt.	26 670	2 439	29 109	1 525	- 208	1 068	- 1 476	909
Nov.	26 771	- 3 652	23 119	- 9 301	- 28	2 198	1 141	- 5 990
Dec.	31 764	1 151	32 915	9 515	- 91	- 375	630	9 679
1986 Jan.	26 112	5 889	32 001	2 105	128	- 1 691	- 1 339	- 797
Feb.	25 727	5 153	30 880	- 844	500	- 1 626	849	- 1 121
Marts	27 431	- 1 744	25 687	- 769	433	- 7 117	2 260	- 5 193
April	25 956	1 534	27 490	5 842	- 328	- 2 985	- 726	1 803
Maj	26 326	1 847	28 173	2 716	295	- 1 993	- 335	683
Juni	27 227	- 5 488	21 739	- 1 808	247	- 4 370	- 503	- 6 434
Juli	27 105	- 5 397	21 708	2 402	- 415	- 11 166	9 148	- 31
Aug.	26 204	- 4 416	21 788	- 39	274	- 2 037	1 882	80
Sept.	27 016	- 11 555	15 461	883	- 265	- 9 142	2 197	- 6 327

¹⁾ Se note 1, side 1.

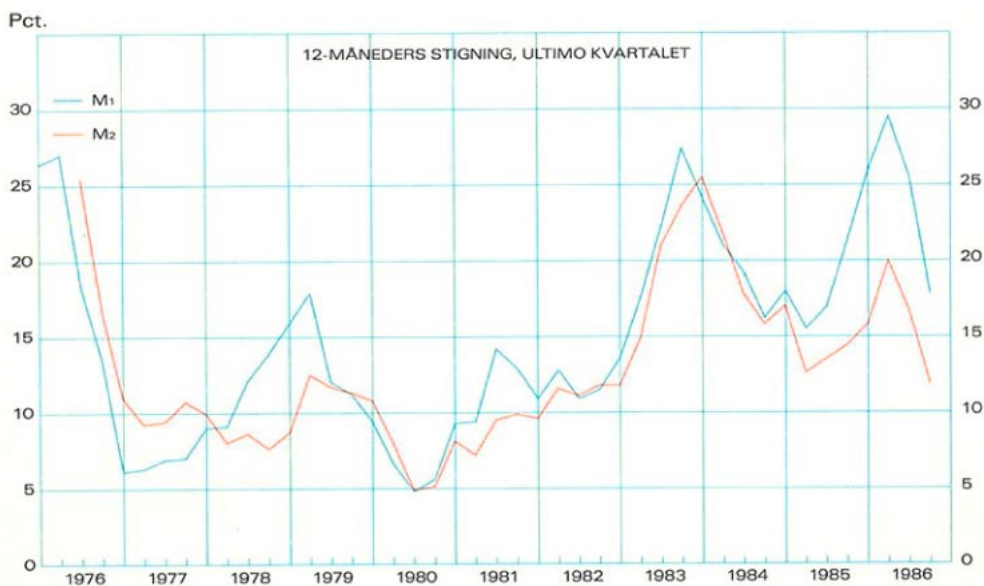
²⁾ Se side 15.

³⁾ Se side 13 øverst.

⁴⁾ Udlånsstigning og obligationskøb.

⁵⁾ Stigning i Danmarks officielle likviditet, korigeret for statens, Hypotekbankens og Eksportfinansieringsfondens nettolåntagning i udlandet.

⁶⁾ Inklusive ændring i særlige indskud i Nationalbanken, se side 15.



Ultimo	Primær likviditet hos erhverv og husholdninger m.v.	Anfordringsindskud i banker og sparekasser ¹⁾		I alt (M ₁)	Indskud på opsigelse i banker og sparekasser ekskl. indskud på særlige indlænsformer ¹⁾	Ikke-banksektorens beholdning af statsgældsbeviser	I alt (M ₂)	Procentvis stigning i forhold til samme tidspunkt året før	
		Konti med checks	Konti uden checks					M ₁	M ₂
Millioner kroner								Procent	
1975	10 800	20 750	23 223	54 773	42 657	•	97 430	•	•
1976	11 508	21 105	25 526	58 139	49 163	710	108 012	6.1	10.9
1977	13 088	22 965	27 333	63 386	52 802	2 555	118 743	9.0	9.9
1978	14 954	26 895	31 597	73 446	48 264	7 315	129 025	15.9	8.7
1979	16 910	29 090	34 314	80 314	51 692	11 008	143 014	9.4	10.8
1980	17 540	29 917	40 294	87 751	56 097	10 722	154 570	9.3	8.1
1981	18 687	34 329	44 299	97 315	59 227	12 888	169 430	10.9	9.6
1982	19 685	31 697	59 036	110 418	61 842	16 613	188 873	13.6	11.8
1983	21 167	40 261	75 575	137 003	80 417	19 641	237 061	24.1	25.5
1984	26 086	44 229	91 346	161 661	97 561	18 112	277 334	18.0	17.0
1985	28 649	54 319	120 175	203 143	103 277	15 465	321 885	25.7	16.1
1985 Juli	23 704	44 575	93 052	161 331	94 732	15 899	271 962	22.6	14.7
Aug.	23 216	45 980	96 186	165 382	98 308	13 795	277 485	21.1	13.8
Sept.	24 482	53 254	96 324	174 060	96 866	14 926	285 852	21.3	14.4
Okt.	24 314	48 044	101 665	174 023	98 195	16 114	288 332	19.6	11.1
Nov.	24 776	45 544	103 771	174 091	100 812	13 731	288 634	20.9	9.9
Dec.	28 649	54 363	120 601	203 613	102 874	14 750	321 237	25.9	15.8
1986 Jan.	24 017	48 112	110 308	182 437	101 094	15 979	299 510	24.3	15.2
Feb.	23 785	47 859	113 026	184 670	100 599	15 323	300 592	24.3	16.3
Marts	25 300	55 945	117 716	198 961	101 680	15 419	316 060	29.5	20.0
April	23 351	53 844	117 927	195 122	101 433	17 734	314 289	25.0	18.1
Maj.	23 984	51 320	126 441	201 745	100 561	16 720	319 026	27.3	18.5
Juni	24 459	65 285	125 331	215 075	97 200	18 027	330 302	25.5	16.7
Juli	24 617	50 689	121 125	196 431	98 619	18 904	313 954	21.8	15.4
Aug.	24 102	46 448	125 650	196 200	97 609	16 047	309 856	18.6	11.7
Sept.	24 524	55 646	124 810	204 980	98 218	16 539	319 737	17.8	11.9

¹⁾ Indenlandske. Se note 5, side 16.

	Statens netto-træk på Nationalbanken og udenlandske lån ¹⁾	Ændring i ikke-banksektorens beholdning af statsgældsbeviser	Udlånsstigning i banker og sparekasser	Obligationenkøb ²⁾	Stigning (-) i indskud på særlige indlånsformer	Andre indenlandske faktorer ³⁾	Indenlandske faktorer i alt	Udenlandske faktorer ⁴⁾	Samlet ændring af pengemængden
Millioner kroner									
1977.....	1 844	1 845	9 438	5 052	- 2 937	- 381	14 861	- 4 130	10 731
1978.....	2 430	4 760	9 424	187	- 3 337	- 1 438	12 026	- 1 744	10 282
1979.....	9 716	3 693	10 117	450	- 3 740	- 1 501	18 735	- 4 746	13 989
1980.....	8 915	- 286	10 133	6 973	- 5 038	1 415	22 112	- 10 556	11 556
1981.....	12 522	2 166	11 722	5 055	- 5 279	2 208	28 394	- 13 534	14 860
1982.....	13 397	3 725	16 024	15 809	- 5 771	- 222	42 962	- 23 136	19 826
1983.....	- 204	3 028	19 718	42 865	- 13 231	3 785	55 961	- 7 773	48 188
1984.....	- 5 746	- 1 529	22 806	20 397	- 5 821	8 269	38 376	1 897	40 273
1985.....	1 265	- 2 647	32 010	20 978	- 10 489	- 4 144	36 973	7 578	44 551
1985 1. kv.	- 8 728	- 3 224	899	- 4 182	- 1 367	- 1 409	- 18 011	4 169	- 13 842
2. —	871	- 7	11 030	15 431	- 2 919	- 4 170	20 236	- 788	19 448
3. —	7 383	45	- 4 577	5 626	- 528	- 3 152	4 797	- 1 885	2 912
4. —	1 739	539	24 658	4 103	- 5 675	4 587	29 951	6 082	36 033
1986 1. kv.	492	- 46	- 298	1 900	- 1 403	6 584	7 229	- 13 054	- 5 825
2. —	6 750	2 608	21 165	1 279	- 2 059	- 7 472	22 271	- 8 029	14 242
3. —	3 246	- 1 488	10 653	- 841	902	- 1 848	10 624	- 21 183	- 10 559

¹⁾ Se side 13 øverst.

²⁾ Nationalbanken, banker, sparekasser, Hypotekbanken og Postgiroen. Inklusive køb af statspapirer.

³⁾ Residual, omfatter bl.a. stigning i Hypotekbankens og Dansk Eksportfinansieringsfonds udlån, stigning i bankers og sparekassers

beholdning af uclearede checks og forøgelse af Nationalbankens og pengeinstitutternes egenkapital.

⁴⁾ Overskud på betalingsbalancens løbende poster samt den ikke-statslige sektors nettokapitalimport bortset fra pengeinstitutternes optagelse af ansvarlig indskudskapital i udlandet.

Statens nettofinansieringsbehov og kreditudvidelse til den private sektor og kommuner m.v. gennem en række vigtige finansieringskilder

	Statens netto-finansierings-behov ¹⁾	Nettoudlån til private, virksomheder og kommuner m.v. fra					
		Banker og sparekasser	Realkredit-institutter m.v. ²⁾	Forsikringsskel- skaber og pen- sionskasser ³⁾	De nævnte indenlandske finansierings- kilder i alt	Udlander ⁴⁾	Samtlige de nævnte finansierings- kilder
Millioner kroner							
1978.....	16 457	9 424	21 341	2 207	32 972	4 309	37 281
1979.....	20 849	10 117	23 258	4 269	37 644	6 457	44 101
1980.....	25 793	10 133	19 054	3 569	32 756	4 085	36 841
1981.....	41 518	11 722	16 611	1 808	30 141	19	30 160
1982.....	58 113	16 024	17 290	1 013	34 327	- 1 599	32 728
1983.....	52 813	19 718	35 303	1 200	56 221	4 866	61 087
1984.....	39 845	22 806	40 662	366	63 834	18 068	81 902
1985.....	27 499	32 010	63 937	934	96 881	26 988	123 869
1985 2. kv.	18 937	11 030	15 943	78	27 051	2 367	29 418
3. —	12 184	- 4 577	18 932	198	14 553	3 741	18 294
4. —	- 10 605	24 658	17 922	502	43 082	14 702	57 784
1986 1. kv.	1 353	- 298	18 339	507	18 548	7 170	25 718
2. —	10 864	21 165	15 809	547*	37 521*	5 614	43 135*
3. —	254	10 653	17 890	553*	29 096*	- 12 047	17 049*

¹⁾ Se side 13 øverst.

²⁾ Netoudlån fra realkreditinstitutter og erhvervsfinansieringsinstitutter samt nettoulgang af obligationer udstedt af kommuner og virksomheder.

³⁾ Stigning i udlån. Fra og med 1980 inklusive Lønmodtagernes Dyr-tidsfond.

⁴⁾ Kommuner og koncessionerede selskabers nettolåntagning i udlandet, finanslån, kommercielle lån, øvrige erhvervsmæssige lån og kreditter samt ikke-registrerede kapitalbevægelser inklusive fejl og udeladelser.

Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom

		Pantebreve tinglyst til (långiver)								Ting- lys- ninger i alt	
		Real- kredit- institutter	Spare- kasser	Banker	Forsik- ringssæl- skaber og pensions- kasser	Stat og kom- muner	Ejer- pante- breve	Sæl- ger- pante- breve	Bolig- selska- bernes Lands- bygge- fond m.v. ¹⁾		Andre
Millioner kroner											
1976	24 802	881	489	377	1 336	20 101	10 900	939		59 825	
1977	25 194	697	351	986	1 433	22 621	14 788	946		67 016	
1978	28 904	580	538	2 011	1 888	23 762	19 221	1 835		78 739	
1979	33 049	523	820	3 492	2 179	26 126	20 583	4 459		91 231	
1980	30 478	373	495	3 994	1 690	21 173	14 985	2 837		76 025	
1981	25 788	554	359	1 564	1 674	18 497	9 923	979	729	60 067	
1982	28 785	506	239	486	1 940	17 685	5 325	1 338	335	56 639	
1983	50 591	429	279	293	2 269	19 958	4 101	1 318	194	79 432	
1984	60 675	412	410	276	1 855	26 190	3 746	1 024	278	94 866	
1985	86 728	1 256	1 393	848	1 837	34 475	5 196	997	700	133 430	
1985 1. kvt. ...	15 570	90	112	105	590	6 740	847	246	116	24 416	
2. — ...	19 749	166	203	145	453	7 666	1 104	208	187	29 881	
3. — ...	24 250	286	398	270	354	9 249	1 655	239	182	36 883	
4. — ...	27 159	714	680	328	440	10 820	1 590	304	215	42 250	
1986 1. kvt. ...	21 595	707	548	374	438	9 625	1 411	206	317	35 221	
2. — ...	27 631	886	540	668	402	11 749	1 762	142	345	44 125	
Juli	9 662	258	169	210	194	3 939	620	88	153	15 293	
Aug.	7 904	209	176	176	175	3 965	580	53	80	13 318	

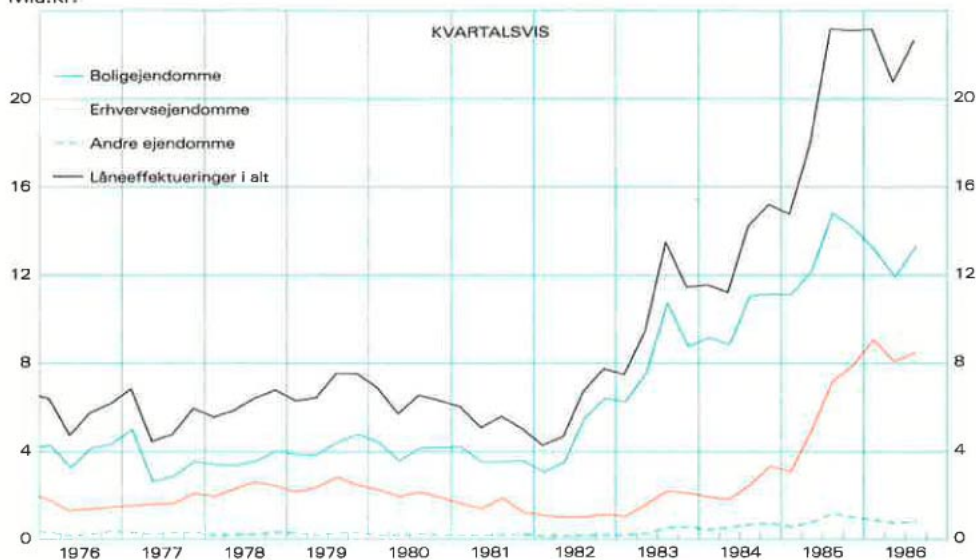
¹⁾ Inklusive Grundejernes Investeringsfond og Finansieringsinstitutter for Hoteller.

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer

(Nominel værdi)

Ultimo	Indenlandske statspapirer			Realkreditobligationer	Andre kroneobligationer	I alt
	Kroneobligationer	Statsgældsbeviser	I alt			
	Millioner kroner					
1975	8 381	•	8 381	176 125	14 422	198 928
1976	12 269	2 911	15 180	204 606	16 686	236 472
1977	20 282	6 803	27 085	232 195	19 352	278 632
1978	32 071	13 050	45 121	264 413	21 597	331 131
1979	45 392	16 950	62 342	301 505	22 480	386 327
1980	69 408	21 350	90 758	335 574	22 332	448 664
1981	102 126	33 250	135 376	356 874	24 316	516 566
1982	167 818	36 150	203 968	379 005	27 852	610 825
1983	231 776	40 700	272 476	417 556	34 367	724 399
1984	293 546	37 800	331 346	468 261	37 962	837 569
1985	331 062	28 760	359 822	540 425	40 939	941 186
1985 Juli	335 673	37 710	373 383	503 459	40 468	917 310
Aug.	337 586	31 660	369 246	512 341	40 909	922 496
Sept.	341 541	31 860	373 401	519 592	41 338	934 331
Okt.	342 452	32 860	375 312	526 645	41 450	943 407
Nov.	338 915	28 160	367 075	531 319	41 735	940 129
Dec.	331 062	28 760	359 822	540 425	40 939	941 186
1986 Jan.	331 326	29 660	360 986	543 983	41 176	946 145
Feb.	331 508	28 120	359 628	550 550	41 641	951 819
Marts	332 667	28 210	360 877	557 499	42 351	960 727
April	327 992	34 070	362 062	562 561	42 646	967 269
Maj.	326 249	34 020	360 269	569 115	43 109	972 493
Juni	330 633	34 800	365 433	573 588	43 742	982 763
Juli	330 689	34 910	365 599	579 694	43 676	988 969
Aug.	330 617	29 060	359 677	587 257	43 944	990 878
Sept.	333 197	29 660	362 857	593 701	44 182	1 000 740

Mia.kr.



	Låne-tilbud ¹⁾²⁾	Låneeffektueringer ¹⁾³⁾										I alt
		Boligejendomme						Ehvervs-ejendomme		Andre ejendomme		
		Ejerboliger				Udlejnings-ejendomme	I alt	Landbrugs-ejendomme	Industri-ejendomme m.v.			
		Nybyggeri	Om- og tilbygninger	Ejerskifter	Andre formål							
Millioner kroner												
1975	26 504	6 199	2 192	1 648	1 392	2 477	13 908	4 945	3 114	1 428	23 395	
1976	18 350	6 886	3 836	2 232	528	2 496	15 978	4 120	1 759	1 127	22 984	
1977	23 560	7 040	2 928	1 736	258	1 997	13 959	4 592	2 176	1 204	21 931	
1978	25 614	7 071	3 372	1 659	335	1 868	14 305	6 523	2 715	980	24 523	
1979	29 244	8 054	4 691	2 051	265	1 831	16 892	6 930	2 813	1 094	27 729	
1980	26 205	6 936	5 353	1 801	252	1 955	16 297	5 105	3 097	853	25 352	
1981	20 907	4 542	4 708	2 625	318	2 571	14 764	2 710	3 316	804	21 594	
1982	25 681	2 339	3 298	7 444	446	4 919	18 446	2 014	2 123	687	23 270	
1983	49 305	4 160	5 516	15 575	639	7 446	33 336	2 934	3 890	1 600	41 760	
1984	62 882	5 462	8 842	17 648	477	7 776	40 205	3 641	5 794	2 420	52 060	
1985	116 632	9 566	12 664	19 561	1 560	8 962	52 313	7 444	15 492	3 557	78 806	
1984 3. kv. ...	15 652	1 392	2 383	4 701	110	2 477	11 063	956	1 488	689	14 196	
4. — ...	15 847	1 576	2 872	4 921	111	1 657	11 137	1 015	2 279	736	15 167	
1985 1. kv. ...	18 359	1 539	2 841	4 020	111	2 610	11 121	898	2 143	574	14 736	
2. — ...	24 519	2 149	3 616	4 699	246	1 490	12 200	1 477	3 429	788	17 894	
3. — ...	31 909	3 072	3 285	5 215	452	2 797	14 821	2 260	4 866	1 179	23 126	
4. — ...	41 845	2 806	2 922	5 627	751	2 065	14 171	2 809	5 054	1 016	23 050	
1986 1. kv. ...	25 547	2 949	2 166	4 503	316	3 260	13 194	2 574	6 467	877	23 112	
2. — ...	34 246	2 715	2 065	5 135	257	1 740	11 912	2 844	5 209	750	20 715	
3. — ...	26 476	3 278	1 890	5 128	96	2 906	13 298	3 533	4 918	830	22 579	

¹⁾ Fra og med januar 1981 opgøres realkreditinstitutternes udlån som kontantværdier, mens de hidtil har været omregnet til 10 pct.'s lån. Af hensyn til sammenligneligheden er tallene til og med 1980 omregnet til kontantbasis.

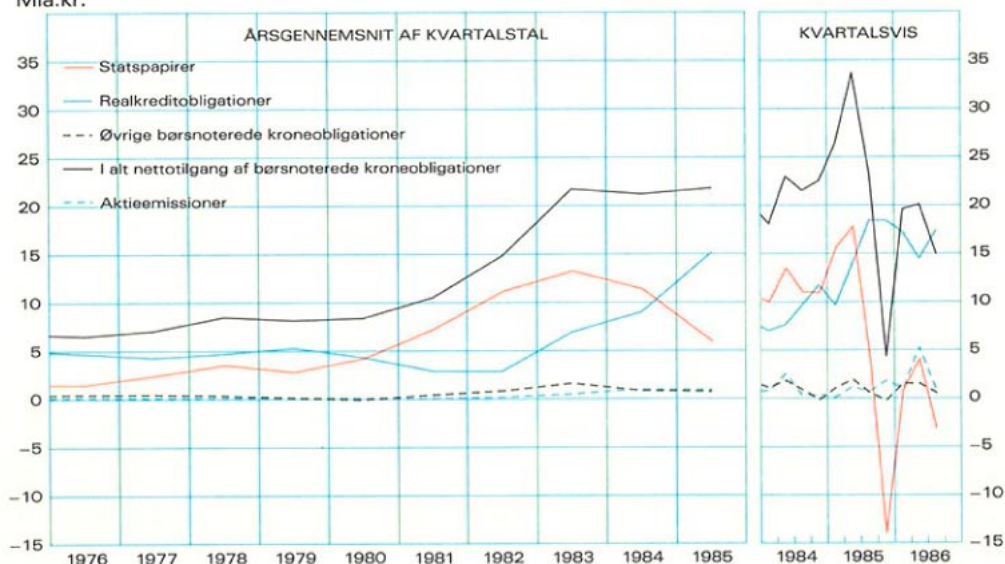
²⁾ Nye afgivne bindende lånetilbud minus overførsler, d.v.s. de rest-

gældsbeløb til instituttet, der forudsættes at blive indfriet i forbindelse med optagelsen af det nye lån. Der er endvidere foretaget fradrag for afslåede, bortfaldne og reducerede lånetilbud.

³⁾ Bruttoårlige, minus overførsler, se note 2.

Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner

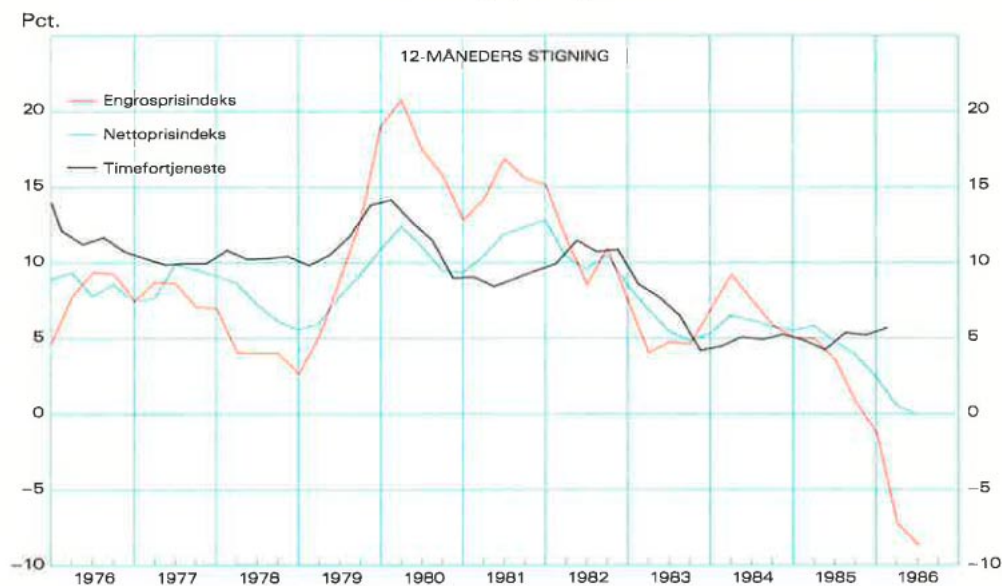
Mia.kr.



	Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi				Placeret hos						Aktie- emis- sioner
	Inden- landske stats- papirer	Real- kredit- obliga- tioner	Øvrige børs- noterede krone- obliga- tioner	I alt	National- banken	Banker	Spare- kasser	Sociale fonde ¹⁾ , Post- giroen og Hypotek- banken	For- sikrings- selskaber og pensions- kasser	Erhvervs- virksom- heder, private m.v. ²⁾	
1976	5 791	18 600	1 828	26 219	5 558	454	1 024	4 822	5 962	8 399	588
1977	9 634	16 960	1 854	28 448	- 1 679	2 913	2 296	7 116	6 506	11 296	412
1978	14 027	18 663	1 372	34 062	- 1 074	- 1 189	2 367	9 601	7 682	16 675	472
1979	11 133	21 097	384	32 614	24	- 563	1 581	9 293	8 300	13 979	236
1980	16 878	17 113	- 393	33 598	985	3 488	2 415	9 277	9 566	7 867	250
1981	28 996	11 470	1 673	42 139	388	4 631	283	9 304	12 681	14 852	55
1982	44 716	11 333	3 186	59 235	1 665	9 002	2 404	12 525	16 592	17 047	592
1983	53 017	27 541	6 302	86 860	1 351	29 034	9 930	13 560	18 604	14 381	1 922
1984	45 591	35 945	3 205	84 741	- 1 543	13 832	3 453	15 053	18 324	35 622	3 914
1985	23 985	60 386	2 815	87 186	- 316	17 037	3 632	12 360	19 870	34 603	3 710
1983 4. kv. ...	10 587	7 793	1 565	19 945	50	11 024	3 089	3 018	3 588	- 824	658
1984 1. kv. ...	10 028	6 979	995	18 002	- 2 232	- 5 793	1 103	6 412	8 297	10 215	745
2. — ...	13 522	7 619	1 733	22 874	340	4 025	1 037	3 258	5 245	8 969	2 540
3. — ...	11 059	9 631	749	21 439	224	4 578	- 1 622	3 862	3 725	10 672	260
4. — ...	10 982	11 716	- 272	22 426	125	11 022	2 935	1 521	1 057	5 766	369
1985 1. kv. ...	15 711	9 648	940	26 299	18	- 1 710	- 2 419	3 891	9 642	16 877	62
2. — ...	17 867	13 856	1 825	33 548	93	8 193	6 949	3 308	5 649	9 356	1 170
3. — ...	4 250	18 453	429	23 132	- 476	2 835	2 573	4 836	5 508	7 856	663
4. — ...	- 13 843	18 429	- 379	4 207	49	7 719	- 3 471	325	- 929	514	1 815
1986 1. kv. ...	861	17 223	1 400	19 484	270	- 3 918	3 842	7 083	10 549	1 658	987
2. — ...	4 114	14 472	1 368	19 954	176	1 943	- 2 008	5 121	14 722		5 235
3. — ...	- 2 992	17 400	412	14 820	10 880	- 7 309	- 4 762	3 841	12 170		919

¹⁾ Den sociale Pensionsfond, Arbejdsmarkedets Tillægspension (til og med 1980 ændringer i bogførte værdier) og Lønmodtagernes Dyrtdsfond.

²⁾ Beregnet residualt.



	Engros- prisindeks ¹⁾	Forbruger- prisindeks ²⁾	Netto- prisindeks ³⁾	Time- fortjeneste ⁴⁾	Engros- prisindeks ¹⁾	Forbruger- prisindeks ²⁾	Time- fortjeneste ⁴⁾	
	År-til-år stigning i procent				1980 = 100	1980 = 100	Indeks 1980 = 100	Kroner
1976	7.8	9.0	8.7	11.4	69	66.4	66	40.37
1977	7.2	11.1	8.6	9.8	74	73.8	73	44.33
1978	5.4	10.1	7.5	10.4	78	81.2	81	48.92
1979	9.0	9.6	7.6	11.5	85	89.0	90	54.56
1980	17.6	12.3	10.7	11.4	100	100.0	100	60.79
1981	15.0	11.7	11.3	9.0	115	111.7	110	66.27
1982	10.4	10.1	10.4	10.6	127	123.0	120	73.31
1983	5.5	6.9	6.2	6.5	134	131.5	128	78.11
1984	7.5	6.3	6.0	4.8	144	139.8	134	81.89
1985	2.8	4.7	4.6	4.9	148	146.4	141	85.89
1984 Januar	6.9	5.4	5.3	4.4	140	135.6	131	79.56
April	9.2	6.6	6.5	5.0	143	138.0	135	82.04
Juli	7.5	6.5	6.2	4.8	144	139.9	135	82.23
Oktober	5.8	6.0	5.7	5.2	146	142.1	137	83.58
1985 Januar	5.0	5.8	5.5	4.8	147	143.5	137	83.34
April	4.9	5.8	5.8	4.1	150	146.0	141	85.42
Juli	3.5	4.6	4.8	5.3	149	146.4	142	86.56
Oktober	0.7	3.7	3.9	5.1	147	147.4	144	87.85
1986 Januar	- 1.4	2.8	2.4	5.6	145	147.5	144	87.99
April	- 7.3	4.0	0.5	...	139	151.8	148	...
Juli	- 8.7	3.6	- 0.1	...	136	151.7	151	...
August	- 7.5	4.3	0.6	...	136	152.5	...	...
September	- 7.5	4.6	0.9	...	136	153.7	...	...

Anm.: Årstallene for de anførte prisindeks er gennemsnit af månedsindeksene.

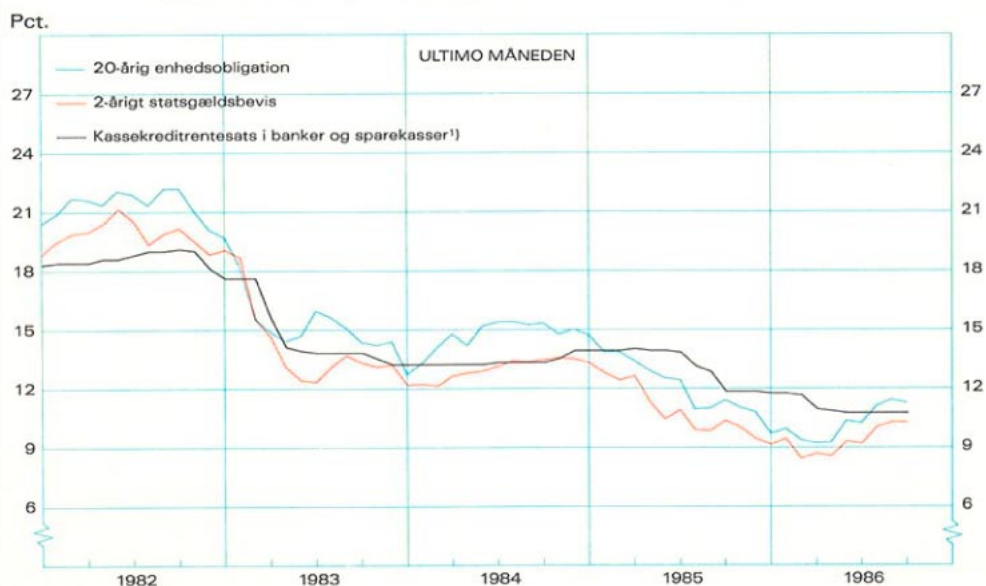
¹⁾ Eksklusive alle indirekte skatter bortset fra told og importafgifter. Vægtene er baseret på engrosomsætningen i 1980. Til og med 1979 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis 1975 = 100.

²⁾ Vægtene bliver løbende reguleret og er nu baseret på sammensætningen af det samlede forbrug i 1981 ført frem med prisudviklingen til april 1984. Inklusive udgifter til bolig. Til og med 1979 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis.

³⁾ Eksklusive direkte og indirekte skatter samt offentlige pristilskud.

Inklusive udgifter til bolig. Vægtene bliver løbende reguleret og er nu baseret på forbrugssammensætningen i lønmodtagerhusholdninger i 1981, hvor vægtene er ajourført for prisudviklingen frem til april 1984. Til og med 1980 benævnt månedsprisindeks, der indgik i beregningen af reguleringspristallet, som blev anvendt ved regulering af lønninger.

⁴⁾ Gennemsnitlig timefortjeneste for mandlige arbejdere i industri, håndværk samt bygge- og anlægsvirksomhed i det pågældende år eller kvartal.



Ultimo ²⁾	Stats- gælds- beviser ³⁾ (2-årige)	Statsobligationer			Realkreditobligationer					Gennem- snit af effektiv obliga- tions- rente ⁷⁾
		10 pct.	8 pct. ⁴⁾	5 pct.	9 pct. ⁵⁾	9 pct. ⁵⁾	9 pct. ⁵⁾	9 pct. ⁶⁾	7 pct.	
		Færdigmortiseret senest			Færdigmortiseret antal år efter seriens lukning					
		2004	1992	2007	30	20	10	5	30	
		Procent p. a.								
1975	•	•	•	12.97	14.40	14.43	12.70	•	13.59	<u>13.06</u>
1976	17.14	•	17.25	15.11	16.31	16.56	16.67	14.52	15.74	16.18
1977	17.12	•	<u>17.85</u>	17.23	17.37	17.68	17.61	16.37	17.23	17.47
1978	17.10	•	18.12	16.42	<u>18.49</u>	<u>18.94</u>	18.39	17.02	<u>17.91</u>	18.15
1979	<u>17.82</u>	•	19.12	18.33	18.26	18.68	19.04	18.14	17.69	18.11
1980	18.17	19.98	19.62	19.72	<u>18.93</u>	<u>19.52</u>	<u>19.79</u>	<u>17.61</u>	19.30	18.60
1981	18.87	20.91	19.63	20.02	19.93	<u>20.38</u>	19.96	18.55	19.81	19.45
1982	<u>19.05</u>	<u>20.14</u>	20.63	18.40	<u>19.10</u>	<u>19.69</u>	<u>19.65</u>	<u>18.78</u>	18.92	19.38
1983	<u>12.16</u>	12.96	12.73	11.87	12.83	12.61	12.65	12.65	12.55	12.64
1984	<u>13.30</u>	14.60	14.16	11.92	14.75	14.77	14.18	13.94	14.48	14.02
1985	9.13	9.67	9.47	8.76	10.31	10.32	9.65	9.29	9.50	9.86
1985 Nov.	9.43	10.50	10.18	10.55	10.95	10.80	10.31	10.10	10.78	10.53
1985 Dec.	<u>9.13</u>	9.67	9.47	8.76	10.31	10.32	9.65	9.29	9.50	9.86
1986 Jan.	9.43	10.12	9.98	8.99	10.71	10.60	10.11	9.59	10.10	10.26
1986 Feb.	8.42	9.27	9.06	8.27	10.03	9.91	9.30	9.17	9.32	9.55
1986 Marts.	<u>8.68</u>	9.26	<u>9.06</u>	8.29	<u>9.96</u>	<u>9.83</u>	<u>9.29</u>	<u>8.35</u>	9.05	9.50
1986 April	8.56	8.63	8.31	8.31	9.49	9.23	9.06	8.37	8.92	9.19
1986 Maj	9.30	10.17	9.44	8.69	10.66	10.35	9.96	9.78	9.63	10.12
1986 Juni	9.18	10.17	9.65	9.59	10.73	10.22	10.09	10.23	<u>10.51</u>	10.20
1986 Juli	10.03	10.64	10.46	10.19	11.63	11.10	11.02	10.48	12.31	11.01
1986 Aug.	<u>10.28</u>	11.24	10.91	10.23	12.06	11.43	11.23	10.18	12.54	11.35
1986 Sept.	10.27	11.11	10.58	10.57	11.80	11.25	10.89	10.51	11.98	11.08

¹) Vejet gennemsnit af bankers og sparekassers typiske rente inklusive løbende provision for nybevilgede udlån med adgang til variabel udnyttelse. Omregnet til effektiv helårsrente.

²) Den effektive rente på helårsbasis som beregnet af Københavns Fondsbørs. Til og med 1979 omregnet af Nationalbanken fra to gange den effektive halvårsrente.

³) Til og med 1979 8 pct. Til og med 1982 12 pct. Til og med august 1985 10 pct. Til og med marts 1986 9 pct. Derefter 8 pct.

⁴) Til og med marts 1986 10 pct. 8-10-årigt seriellån. Derefter 5-6-årigt seriellån.

⁵) Til og med 1980 10 pct. Til og med 1982 12 pct. Til og med marts 1986 10 pct. Fra og med april 1986 4 kreditorterminer.

⁶) Rentetilpasningslån. Til og med 1980 9 pct. Til og med 1982 12 pct. Til og med marts 1986 10 pct.

⁷) Vejet gennemsnit af samtlige serier/afdelinger på kurslistens sektion I og II. Til og med 1981 dog vejet gennemsnit af samtlige statspapirer samt alle åbne serier af almindelig og særlig realkredit.

	Udlån			Indlån					
	Gennem- snit af samtlige udlån	Heraf		Gennem- snit af samtlige indlån	Heraf				
		Udlån med ad- gang til variabel udnyttelse	Andre udlån ¹⁾		Indlån på an- fordring uden check	Indlån på 12 måneder og der- over	Særlige indlåns- former	Aftale- indlån	
Procent p.a.									
<i>Banker</i>									
1982	1. kvrt.	19.5	19.8	19.6	11.6	9.2	13.6	15.3	•
	2. —	19.8	20.1	19.9	11.8	9.5	13.7	15.3	•
	3. —	20.2	20.3	20.4	11.9	9.5	14.0	15.4	•
	4. —	19.6	19.5	19.9	11.8	9.5	13.5	15.6	•
1983	1. kvrt.	18.4	18.4	18.7	11.4	9.1	13.0	14.6	•
	2. —	15.7	15.4	16.3	9.6	7.9	11.0	12.8	•
	3. —	15.4	15.0	16.1	9.2	7.7	10.8	12.6	•
	4. —	15.3	14.9	15.9	9.5	7.7	10.9	13.3	•
1984	1. kvrt.	15.1	14.8	15.6	8.9	7.3	10.1	10.4	11.4
	2. —	15.2	14.8	15.8	8.7	7.4	9.8	9.4	11.1
	3. —	15.2	14.8	15.9	9.2	7.6	9.9	12.0	10.8
	4. —	15.6	15.2	16.1	9.7	7.6	9.8	11.9	12.0
1985	1. kvrt.	15.5	15.3	16.0	9.1	7.6	9.6	11.7	11.8
	2. —	15.7	15.5	16.1	9.2	7.8	9.9	11.7	11.0
	3. —	14.4	14.0	14.8	8.0	7.3	8.8	10.4	10.1
	4. —	13.7	13.3	14.3	7.7	6.9	7.8	9.7	10.0
1986	1. kvrt.	13.2	12.9	13.6	7.2	6.8	7.3	8.6	9.3
	2. —	12.5	12.2	13.1	6.7	6.4	6.8	7.9	8.7
	3. —	12.5	12.1	13.1	6.7	6.5	6.5	7.8	9.0
<i>Sparekasser</i>									
1982	1. kvrt.	18.6	19.2	18.8	10.8	6.3	13.0	15.5	•
	2. —	19.3	20.0	19.7	11.0	6.5	13.0	15.6	•
	3. —	19.6	20.3	19.9	11.0	6.6	13.2	15.7	•
	4. —	19.8	20.5	19.9	10.9	6.6	13.2	15.6	•
1983	1. kvrt.	18.8	19.0	19.1	10.7	6.1	12.6	16.3	•
	2. —	16.4	16.3	16.8	8.8	5.0	10.3	13.2	•
	3. —	16.0	16.0	16.3	8.5	5.0	10.2	12.7	•
	4. —	16.1	15.7	16.7	8.4	5.1	10.2	12.2	•
1984	1. kvrt.	15.5	15.3	15.8	8.3	5.1	9.5	11.2	11.7
	2. —	15.6	15.5	16.0	8.3	5.1	9.6	10.8	11.2
	3. —	15.9	15.6	16.2	8.5	5.4	9.7	11.6	11.4
	4. —	16.3	16.3	16.6	9.0	5.8	9.7	12.6	12.0
1985	1. kvrt.	16.2	16.0	16.5	8.3	5.7	9.4	11.7	11.8
	2. —	16.6	16.3	17.2	8.8	5.9	9.4	12.0	11.1
	3. —	15.4	15.3	15.8	7.7	5.3	9.0	11.2	11.1
	4. —	14.5	14.2	15.0	7.0	4.9	8.3	10.0	10.0
1986	1. kvrt.	13.5	13.7	13.6	6.6	5.2	8.0	9.1	9.4
	2. —	13.0	13.3	12.9	6.2	5.0	7.4	8.0	9.1
	3. —	13.1	13.4	13.0	6.0	5.0	6.9	7.8	8.8

Anm.: Periodens renteindtægter respektive renteudgifter er sat i forhold til periodens gennemsnitlige saldo for de pågældende udlåns- respektive indlånsformer, omregnet til effektiv rente på helårsbasis. Renteindtægter omfatter rente, løbende provi-

sion og stiftelsesprovision. Stiftelsesprovision og underkurs indregnes i det omfang, bekendtgørelsen om bankers og sparekassers regnskabsaflæggelse foreskriver.

¹⁾ Omfatter ikke veksler, byggelån og prioritetslån.

Gældende fra	Diskonto og rediskonto	Almindelig udlånsrente	Gældende fra	Diskonto og rediskonto	Almindelig udlånsrente
	Procent			Procent	
(1975 1. jan.)	10	11	1979 17. sept.	11	12
14. jan.	9	10	1980 18. feb.	13	14
7. april	8	9	19. sept.	12	13
18. aug.	7 ½	8 ½	27. okt.	11	12
1976 18. marts	8 ½	9 ½	1982 30. nov.	10	11
5. okt.	11	12	1983 22. marts	8 ½	9 ½
7. dec.	10	11	22. april	7 ½	8 ½
1977 3. marts	9	10	27. okt.	7	8
1978 25. juli	8	9	(1985 31. dec.)	7	8
1979 15. juni	9	10			

Marginalrente ved træk under lånerammerne

Gældende fra	Procent	Gældende fra	Procent	Gældende fra	Procent
1975 1. maj	13½	1978 1. april	15½	1981 1. okt.	21½
1. juni	13	6. juni	15	1. nov.	20
1. sept.	12½	25. juli	14	1982 1. jan.	12 ¹⁾
1976 1. feb.	13	1979 1. april	17	1. april	21
1. marts	14	1. maj	16½	1. maj	21½
1. april	14½	1. juni	17½	1. aug.	21
1. maj	15	1. sept.	18	1. sept.	21½
1. sept.	15½	1. okt.	13 ¹⁾	1. okt.	12 ¹⁾
1. okt.	16½	1980 1. jan.	18	1983 1. april	15½
1. nov.	16	1. marts	19	1. maj	14½
1977 1. feb.	16½	1. april	20	1. juni	15
1. marts	16	1. juni	19	1. juli	15½
1. april	16½	1. aug.	18½	1. aug.	16
1. maj	15½	1. sept.	19	1. sept.	15
1. juni	16	19. sept.	18	1. okt.	14½
1. aug.	17	1. dec.	18½	17. okt.	11½ ¹⁾
1. okt.	16½	1981 1. feb.	18	27. okt.	11 ¹⁾
1. nov.	17	1. april	18½	1984 1. nov.	12
1. dec.	16½	1. maj	19	1985 3. april	10
1978 1. jan	17	1. juli	20½	1. aug.	9½
1. marts	16	1. sept.	21		

Anm.: Lånerammesystemet ophævet fra og med 1. november 1985.

¹⁾ Forrentningen af enhedstranche.

Rente ved belåning af indlånsbeviser

Gældende fra	Procent	Gældende fra	Procent	Gældende fra	Procent
1985 1. aug.	9	1985 19. dec.	8½	(1985 31. dec.)	8½

Nationalbankens diskonto og marginalrente ved udlån til pengeinstitutterne samt pengemarkedsrenten

31



1) Til og med oktober marginalrenten ved træk under lånerammerne. Derefter belåningsrenten for indlånsbeviser. Når Nationalbanken har inter文neret i pengemarkedet, er renten ved udlån i pengemarkedet anvendt.

Dag-til-dag pengemarkedsrente

	Gennem- snit	Højest	Lavest	Rente af særlige indskud ¹⁾		Gennem- snit	Højest	Lavest	Rente af særlige indskud ¹⁾
	Procent p.a.					Procent p.a.			
1984 Okt.	10.96	11 1/4	7 1/2	•	1985 Okt. ...	9.99	10 3/8	9 1/8	8.99
Nov.	11.40	13	7 1/8	•	Nov. ...	9.27	9 3/4	8 1/8	8.27
Dec.	12.01	12 3/8	9 1/8	•	Dec. ...	9.46	9 3/4	9 1/8	8.46
1985 Jan.	11.39	13 1/8	7 1/4	•	1986 Jan. ...	8.98	9 1/4	8 3/8	7.98
Feb.	9.17	11 7/8	7 3/8	•	Feb. ...	8.66	9 1/4	8 3/8	6.66
Marts ...	11.99	13 3/8	8 1/8	•	Marts ..	9.06	9 1/4	8 3/8	7.06
April ...	10.52	12 1/8	9 7/8	•	April ..	9.15	9 1/4	8 7/8	5.15
Maj.	9.39	10 1/8	7 3/4	•	Maj.	9.00	9 1/4	8 5/8	5.00
Juni	10.31	10 3/8	10	•	Juni ...	9.10	9 1/4	8 3/4	4.10
Juli	9.51	10 1/8	7 1/2	•	Juli	9.25	9 1/4	9 1/4	4.25
Aug. ...	9.28	9 1/2	9	9.28	Aug. ...	9.10	9 1/4	8 5/8	4.10
Sept. ...	9.38	9 3/8	9 1/8	9.38	Sept. ..	9.17	9 1/4	8 7/8	5.17

Anm.: Daglige omsætningsgennemsnit.

1) Særlige indskud i Nationalbanken, se side 15, forrentes svarende til eller med et variabelt spænd under periodens gennemsnitlige

dag-til-dag pengemarkedsrente. Rentespænder fastsættes af Nationalbanken.