

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – August 1987

Kvartalsoversigt - August 1987

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Rentevariabiliteten på obligationsmarkedet i Danmark og i udlandet v/fuldmægtig, cand. polit. Benny Andersen	9
Uddrag af nationalbankdirektør Richard Mikkelsens indlæg på Danmarks Spare- kasseforenings årsmøde den 11. juni 1987	16
Nationalbankens pressemeddelelse af 1. juli 1987	19
Nationalbankens pressemeddelelse af 2. juli 1987	21

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 porteføljeeinvesteringer	8
Optagelse af finansielle lån i udlandet	9
Udenrigshandelen	9
Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen	10
Betalingsbalancen	11
Statsfinansieringen	12
Statens finansieringsbehov	13
Statens udlån og gæld	13
Kommuner, havne og værker mv.'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 mv. gennem en række vigtige finansieringskilder	23
Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom	24
Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer	24
Realkreditinstitutternes låneaktivitet	25
Nettoindgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	26
15 finansieringsselskabers balancer	27
Priser og lønninger	28
Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer	29
Bankers og sparekassers effektive udlåns- og indlånsrenter	30
Rentesatser i en række lande	31
Nationalbankens vigtigste rentesatser	32
Nationalbankens diskonto og marginalrente ved udlån til pengeinstitutterne samt penge- markedsrenten	33
Dag-til-dag pengemarkedsrente	33

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene

Denne oversigt vedrører perioden fra maj til begyndelsen af august 1987.

De internationale valutaforhold

Efter at dollaren i begyndelsen af maj var faldet til den hidtil laveste kurs i en årrække i forhold til de øvrige hovedvalutaer, stabiliseredes kursrelationerne, og frem til begyndelsen af august rettede dollarkursen sig med 6 pct. over for EMS-valutaerne og med 8 pct. over for japanske yen. Styrkelsen af dollaren må især tilskrives, at det amerikanske renteniveau er steget 1-2 procentpoint siden årsskiftet, hvorimod de officielle støttekøb af dollar har været væsentligt mindre end i den forudgående periode.

Kursen på pund sterling har siden maj stabiliseret sig over for ECU efter stigningen på ca. 5 pct. i årets første måneder. Kursen på norske og svenske kroner er steget en smule over for ECU, mens yen er blevet svækket.

Det europæiske valutakurssamarbejde (EMS)

Siden valutakursjusteringen den 10.-11. januar var forholdet mellem EMS-landenes valutaer i ro frem til juli, og kronen lå gennem denne periode i toppen af båndet. Efter et svagt fald i juli og et kraftigere i begyndelsen af august lå kronen medio august i båndets nederste del. Den belgiske franc lå ligeledes i den nederste halvdel, siden maj sammen med den italienske lire. Den franske franc lå efter at være blevet styrket i juli i den øvre halvdel, mens de resterende valutaer lå nær midten af båndet.

Stigningen i især dollarkursen og pundkursen samt faldet i kronens EMS-position har samlet betydet, at det af Nationalbanken beregnede indeks for den effektive kronekurs medio august var 92, hvilket er et fald på 4 pct. siden februar. Indekset lå hermed, jf. tabeltillægget side 4 og 6, kun en smule over det gennemsnitlige niveau i 1986.

Betalingsbalancen

Da Danmarks Statistik har været ramt af arbejdsnedlæggelse, er der siden kvartalsoversigten fra maj kun offentliggjort handelstal for april, og der foreligger ikke tal for betalingsbalancens løbende poster for 2. kvartal 1987.

Opgørelsen af de registrerede kapitalbetalinger foretages af Nationalbanken og foreligger til og med juli måned. Usikkerheden i opgørelsen af kapitalbevægelserne er imidlertid så stor, at det ikke ud fra disse oplysninger alene er muligt at skønne over udviklingen på betalingsbalancens løbende poster.

Handelstallene for april viser balance mellem indførsel og udførsel, når der korrigeres for

Tabel 1

Betalingsbalancen og dens finansiering

	Handels- balance	Renter og ud- bytter	Andre løbende poster	Løbende poster i alt	Dækket ved:		
					Offentlig netto- kapital- import	Privat netto- kapital- import ¹⁾	Træk på valuta- reserverne
					Millarder kroner		
1986	- 13,0	- 27,8	6,3	- 34,5	36,7	- 16,3	14,1
1986 1. kvrt.....	- 3,6	- 5,6	1,0	- 8,1	0,3	- 4,3	12,1
2. —	- 3,7	- 8,3	1,3	- 10,7	3,6	4,8	2,3
3. —	- 3,3	- 7,2	3,1	- 7,4	20,4	- 14,0	1,0
4. —	- 2,5	- 6,7	0,9	- 8,3	12,4	- 2,8	- 1,3
1987 1. kvrt.....	0,6	- 5,8	1,7	- 3,5	17,5	- 1,7*	- 12,3*
2. —	...	...	...	...	1,8*	16,9*	- 14,4
Juli	...	...	...	...	- 0,3*	1,4*	- 1,3*

¹⁾ Til og med 1. kvrt. 1987 inklusive uregistreret kapitalimport samt fejl og udeladelser. I 2. kvrt. 1987 og juli 1987 kun registreret privat kapitalimport.

sæson og ses bort fra handelen med skibe og fly. Disse tal tyder ligesom de seneste tal for betalingsbalancen for 1. kvartal på, at der er sket en markant forbedring af betalingsbalancen i forhold til det uholdbart høje niveau for underskuddet i 1986.

Forbedringen skyldes, at importen er faldet væsentligt. Også eksporten er faldet fra 1986 til 1. kvartal 1987, men ikke lige så meget som importen. Det samtidige fald i importen og eksporten kan til dels tilskrives den stigende kronekurs (både importen og eksporten er målt i kroner, men prifsættes for det meste i fremmed valuta).

Først og fremmest skyldes reduktionen af importen dog faldende privat forbrug og erhvervsinvesteringer efter afmatningen af konjunkturerne, der blev forstærket af de finanspolitiske stramninger og kartoffelkuren sidste år samt stigningen i renteniveauet gennem 1986.

Faldet i eksporten svarer til udviklingen i de fleste andre vesteuropæiske lande og er både udtryk for en generel stagnation i verdenshandelen og for, at de europæiske landes eksport til USA er blevet mindre på grund af det kraftige fald i dollarkursen siden 1985.

Selv om udviklingen i Danmarks eksport således frem til april har udviklet sig tilfredsstillende sammenlignet med andre landes, kan den i forhold til i andre lande kraftige stigning i lønomkostningerne i 1987 gøre det vanskeligt at fastholde eller øge eksport- og hjemmemarkedsandelene.

Valutareserven er steget stærkt i første halvår 1987 og lå ultimo juli på det højeste niveau nogensinde, nemlig 61 mia.kr. En del af stigningen er tilvejebragt gennem en kraftig offentlig kapitalimport, særlig i januar, hvor valutareserverne var faldet til et forholdsvist lavt niveau. Næsten hele den private kapitalimport i 2. kvartal fandt sted i maj. I juli har den private kapitalimport været positiv i kraft af et fortsat salg af kroneobligationer til udlandet.

Den private kapitalimport har i 1987 især haft form af salg af værdipapirer, hovedsagelig kroneobligationer, til udlandet. Kommercielle lån og kreditter, finanslån og øvrige kapitalbevægelser, herunder direkte investeringer, har sammenlagt i første halvår 1987 resulteret i en kapitalimport på et par mia.kr.

Registrerede private kapitalbevægelser

Tabel 2

	Værdipapirer	Kommercielle lån og kreditter	Finanslån	Øvrige kapitalbevægelser	I alt
	Millarder kroner				
1986	- 17,4	- 4,1	13,3	- 0,5	- 8,7
1986 1. kv.	- 11,1	- 1,2	15,5	- 2,9	0,3
2. —	- 3,4	0,6	2,7	2,8	2,7
3. —	- 1,8	- 4,2	- 2,5	0,8	- 7,7
4. —	- 1,1	0,7	- 2,4	- 1,2	- 4,0
1987 1. kv.	6,9	- 4,5	1,0	- 1,3	2,1
2. —	8,2*	6,6*	3,9*	- 1,8*	16,9*
Juli	2,4*	- 2,2*	0,5*	0,7*	1,4*

Til gengæld spillede køb og salg af værdipapirer kun en meget begrænset rolle i forbindelse med valutauroen først på året, hvor et betydeligt fald i Nationalbankens valuta-reserver modsvarede af kortfristede kapitalbevægelser og en stigning i pengeinstitutternes valutastilling, bl.a. til dækning af kunders køb af terminsvaluta.

Likviditetsudviklingen

Pengeinstitutternes likviditetsmæssige nettogæld til Nationalbanken påvirkes først og fremmest af Nationalbankens valutaomsætning, da det over længere perioder søges at tilrettelægge salget af statspapirer, så det dækker statens bruttokasseunderskud fraregnet afdrag på lån i udlandet. I månederne maj-juli har statspapirsalget dog ligget i underkanten af bruttokasseunderskuddet minus afdrag på statens udlandslån, bl.a. i forventning om et betydeligt kasseoverskud til november, hvor selskabsskatterne for hele året forfalder. Undersalget har kun udgjort 1-2 mia.kr. pr. måned.

Ved udgangen af april udgjorde pengeinstitutternes likviditetsmæssige nettogæld til Nationalbanken 28,3 mia.kr. På grund af en betydelig valutaindstømning i maj halveredes nettogælden gennem denne måned og var ultimo maj nedbragt til 13,5 mia.kr. Valutaindstømningen fortsatte i begyndelsen af juni.

På baggrund af forbedringen af valutastillingen blev interventionssatsen for dag-til-dag udlån via pengemarkedet sat ned fra 10 til 9 ½ pct. den 9. juni. Efter rentesænkningen har valutaomsætningen (ekskl. statslig nettolåntagning i udlandet) efter en lille nettotilgang i juni stort set været i balance i juli og begyndelsen af august. I begyndelsen af august varierede pengeinstitutternes likviditetsmæssige stilling over for Nationalbanken mellem balance og en beskedent nettogæld.

Pengeinstitutternes beholdning af Nationalbankens indlånsbeviser, som indgår i den likviditetsmæssige nettostilling, har de seneste måneder varieret mellem knap 5 og godt 10 mia.kr. og udgjorde i begyndelsen af august 6,5 mia.kr.

Ændring af likviditetsstyringen

Den 3. august ændredes styringen af pengeinstitutternes likviditet.

Under det hidtidige system, som introduceredes i sommeren 1985, udbød Nationalbanken indlånsbeviser, som pengeinstitutterne efter behov kunne belåne eller tilbagesælge

til Nationalbanken. Som følge af den gunstige belåningsadgang blev adgangen til tilbagesalg stort set ikke benyttet. Når pengeinstitutternes samlede nettostilling over for Nationalbanken var negativ, tilførte Nationalbanken endvidere likviditet ved intervention på pengemarkedet. Hvert enkelt pengeinstitut kunne over interbankmarkedet optage dag-til-dag lån i Nationalbanken svarende til pengeinstituttets egenkapital (inkl. ansvarlig indskudskapital).

Det var ikke ved etableringen af systemet forventet, at pengeinstitutterne over længere perioder ville have en betydelig nettogæld til Nationalbanken, men som følge af valutaudstrømningen i 1986 og den deraf følgende forringelse af pengeinstitutternes likviditet blev interventionen på pengemarkedet fra foråret 1986 permanent. Samtidig blev indlånsbevisernes rolle formindsket, idet deres eneste funktion i en situation med negativ pengeinstitutlikviditet var, at ændringer i belåningen af indlånsbeviserne kunne være stødpude for uventede likviditetsudsving.

Under det nye system kan hvert pengeinstitut i stedet for over pengemarkedet låne direkte i Nationalbanken (ved at overtrække på foliokontoen) op til 40 pct. af dets egenkapital (inkl. ansvarlig indskudskapital), svarende til i alt ca. 28 mia.kr. for banksektoren under ét. Denne lånegrænse fastsættes i princippet dagligt, men vil så vidt muligt kun blive ændret ved niveauskift for størrelsen af det likviditetsmæssige mellemværende mellem pengeinstitutterne og Nationalbanken. Ved lånebehov herudover vil der blive tilført likviditet over pengemarkedet til en rente, der vil blive fastlagt under hensyntagen til årsagen til forøgelsen af lånebehovet. Ved overskudslikviditet kan pengeinstitutterne indskyde på deres foliokonto mod rente. Endelig vil pengeinstitutterne kunne erhverve indlånsbeviser. Disse kan ikke som hidtil belånes, men kan fortsat tilbagesælges til Nationalbanken til den på tilbagesalgstidspunktet gældende tilbagesalgsrente.

Tabel 3

Ændring af likviditetssystemet¹⁾

	Tidligere system	Nyt system
Dag-til-dag pengemarkedslån	Ved negativ pengeinstitutlikviditet over for Nationalbanken op til 100 pct. af pengeinstituttets egenkapital, rente 9 ½ pct.	Undtagelse
Almindelige lån i Nationalbanken (overtræk på foliokonto)		Op til p.t. 40 pct. af pengeinstituttets egenkapital, rente 9 ½ pct.
Pengeinstitutternes køb af indlånsbeviser .	Rente 9 pct. Belånbare op til 90 pct., belåningsrente 9 pct.	Rente 9 ¼ pct. Kan ikke belånes.
Tilbagesalg af indlånsbeviser til Nationalbanken	Rente 9 ¼ pct.	Rente 9 ½ pct.
Indskud på foliokonto i Nationalbanken .	Uforrentet	Rente 8 ¾ pct.

¹⁾ De anførte rentesatser er de satser, der var gældende i juli 1987 under det tidligere system og primo august under det nye system.

Rentesatserne i det nye system fastlægges ligesom tidligere dagligt. I første halvdel af august har rentesatsen på almindelige udlån (overtræksrenten) været $9\frac{1}{2}$ pct., svarende til den hidtidige interventionssats, jf. oversigten i tabel 3. Ved køb af indlånsbeviser kan pengeinstitutterne opnå en rente på $9\frac{1}{4}$ pct., dvs. $\frac{1}{4}$ pct. under den almindelige lånerente mod hidtil $\frac{1}{2}$ pct. Forskellen mellem købs- og tilbagesalgsrenten er fortsat $\frac{1}{4}$ pct. Indskud på foliokonto forrentes med $8\frac{3}{4}$ pct.

Ændringerne af likviditetssystemet er ikke udtryk for en stramning eller en lempelse af pengepolitikken, men er alene udtryk for en teknisk tilpasning af det hidtidige system, så det kan fungere mere smidigt i tilfælde af ændringer i likviditetsforholdene.

Det nye system betyder for det første en forenkling og tilpasning til de gældende likviditetsforhold og for det andet en begrænsning af det enkelte pengeinstituts låneadgang i Nationalbanken. For det tredje vil der hurtigere opstå tendens til rentestigning i situationer, hvor f.eks. valutauro reducerer likviditeten, idet pengeinstitutterne da hurtigere end tidligere vil støde mod loftet for låneadgang. Herudover vil Nationalbanken kunne suspendere pengeinstitutternes tilbagesalg af indlånsbeviser og hermed „fastlåse” likviditet svarende til værdien af cirkulerende indlånsbeviser.

Forskellen mellem Nationalbankens salgs- og tilbagekøbsrente og bortfaldet af belåningsmuligheden skulle give bedre muligheder for etablering af et indlånsbevismarked pengeinstitutterne imellem i perioder, hvor pengeinstitutterne ikke er i permanent nettogæld til Nationalbanken.

Forholdet mellem rentesatserne på lån, indlånsbeviser og indskud vil blive justeret, hvis erfaringerne med det nye system tilsiger ændringer i dette.

Renteudviklingen

I april måned lå den gennemsnitlige obligationsrente på godt 12 pct. Obligationsrenten faldt gennem maj og det meste af juni til ca. $11\frac{1}{2}$ pct., steg igen i slutningen af juni og begyndelsen af juli til ca. 12 pct. og har herefter stabiliseret sig på dette niveau. En del af forklaringen herpå er bevægelserne i den udenlandske efterspørgsel efter danske obligationer, som udgjorde $2\frac{1}{2}$ -3 mia.kr. i april og maj, faldt til $\frac{1}{2}$ mia.kr. i juni og steg til $2\frac{1}{2}$ mia.kr. i juli, jf. omtalen af kapitalimporten ovenfor. Renten på statsgældsbeviser var primo august knap 11 pct., mens renten på lange realkreditobligationer var $12\frac{1}{2}$ pct.

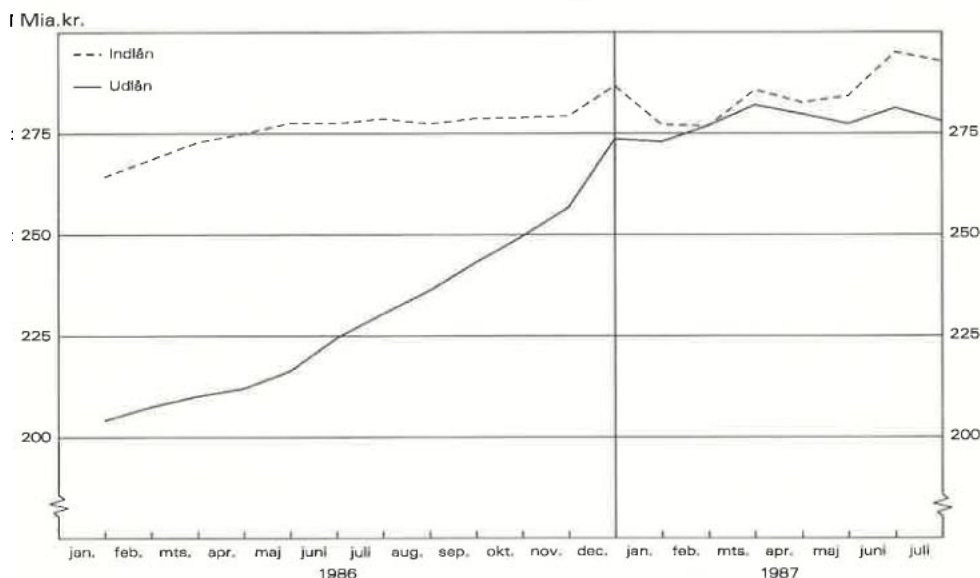
Efter udviklingen gennem første halvår 1987 ligger den gennemsnitlige obligationsrente således omkring niveauet ved årsskiftet på 12 pct. Pengeinstitutternes rentesatser er derimod $1-1\frac{1}{2}$ pct. højere end ved årsskiftet, idet forhøjelser på 1-2 pct. for de fleste udlånsformer og en række indlånsformer i januar-februar kun er blevet fulgt af et beskedent fald på $\frac{1}{2}$ pct. i juni.

Kreditformidlingen gennem pengeinstitutterne

Frem til begyndelsen af 1987 voksede de indenlandske udlån i banker og sparekasser kraftigt, mens væksten i indlånene var mere moderat, jf. figuren. Denne udvikling afspejlede opsparingsunderskuddet i den private sektor og en negativ kapitalimport. På pengeinstitutternes balance modsvarede indsnævringen mellem indlån og udlån bl.a. af en øget gældsætning til Nationalbanken.

Billedet er vendt i 1987, idet indlånene stadig vokser i samme lave tempo som i 1986, mens væksten i udlånene er blevet betydelig mere moderat. År-til-år stigningstakten for indenlandske indlån ekskl. særlige indlånsformer var således 4 pct. i juli. Væksten i

*Pengeinstitutternes sæsonkorrigerede
indenlandske indlån og udlån*



Note: Indlånene er eksklusive særlige indlånsformer.

de indenlandske udlån i forhold til samme tidspunkt sidste år var fortsat høj, men fra januar til juli har stigningen i udlånene kun udgjort 2 pct.

Stagnationen i udlånene skyldes bl.a. det afdæmpede konjunkturforløb gennem 1987.

Basisstigningstakt for væksten i pengeinstitutternes indenlandske indlån ekskl. særlige indlånsformer er efter aftale med pengeinstitutternes organisationer fastholdt på 7 pct. også for andet halvår 1987. Det enkelte pengeinstitut skal fortsat deponere 20 pct. af dets overskydende stigning i Nationalbanken i måneden efter, at stigningen er opgjort.

Som følge af, at den gennemsnitlige indlånsvækst er mindre end basisstigningstakten, er det kun et mindre antal pengeinstitutter, der skal deponere særlige indskud i Nationalbanken. Disse indskud har i de seneste måneder kun udgjort omkring 1 mia.kr., og på baggrund af den afdæmpede balancevækst i pengeinstitutterne har Nationalbanken siden marts forrentet disse indskud med pengemarkedsrenten uden fradrag.

Samtidig med afdæmpningen af udlånsstigningen har pengeinstitutterne fortsat været tilbageholdende på obligationsmarkedet. Efter et meget kraftigt – dog delvis sæsonbetinget – fald i obligationsbeholdningerne på 28 mia.kr. i 1. kvartal androg nettokøbet i 2. kvartal kun 3 ½ mia.kr. Da samtidig den gennemsnitlige restløbetid i pengeinstitutternes obligationsbeholdning er mindsket, er banksystemets følsomhed over for ændringer i obligationsrenten blevet mindre, hvilket må hilses velkommen.

Obligationsmarkedet

Afmatningen af konjunkturerne er også slået igennem på realkreditinstitutternes udlån. Nettotilgangen af realkreditobligationer udgjorde således kun 18 mia.kr. i første

halvår mod 32 mia.kr. i første halvår 1986. Det er udlån til alle formål, der er faldet, jf. tabeltillægget side 25. Det største fald er sket i lån til om- og tilbygninger af ejerboliger, til byggeri af erhvervsjendomme og til ejerskifter. Faldet i ejerskiftelån skyldes både faldende ejendomspriser og færre handler.

Nettosalget af statsobligationer var i første halvår 4½ mia.kr. og dermed praktisk taget uændret i forhold til første halvår 1986.

Den samlede nettotilgang af obligationer var i første halvår betydelig mindre end i de forudgående år og udgjorde 24 mia.kr. Heraf overtog udenlandske investorer tilmed halvdelen, men da pengeinstitutterne samtidig nedbragte deres beholdninger med 24 mia.kr., blev det beløb, der placeredes hos private, herunder forsikringsselskaber og pensionskasser, 38 mia.kr. mod 27 mia.kr. i første halvår 1986.

Danske pengeinstitutter i udlandet

Danske pengeinstitutter har i flere årtier engageret sig i udenlandsk bankvirksomhed, bl.a. gennem aktiebesiddelser og aftaler med korrespondenter. Den første datterbank etableredes i 1976, og herefter er der sket en kraftig forøgelse af antallet af danske pengeinstitutters datterbanker og filialer i udlandet. En del af disse enheder er placeret i Luxembourg, London, Singapore og New York, der har status som internationale finansielle centre. En anden del udgøres af de ubemandede filialer på Cayman Islands.

Danske pengeinstitutter i udlandet

Tabel 4

	Datter- banker	Cayman Islands filialer	Øvrige filialer	I alt
Ultimo juni 1987	Antal			
	12	31	15	58
	Milliarder kroner			
<i>Aktiver:</i>				
Udlån til				
danske pengeinstitutter	4,8	1,9	4,0	10,7
udenlandske pengeinstitutter ¹⁾	19,2	2,4	12,4	34,0
danske virksomheder mv.	25,8	41,6	16,0	84,4
udenlandske virksomheder og private mv.	16,9	9,3	9,1	35,3
Værdipapirer	3,8	4,7	2,9	11,4
Andre aktiver	4,0	1,5	3,1	8,6
Balance i alt	74,5	61,4	47,5	183,4
<i>Passiver:</i>				
Indlån fra				
danske pengeinstitutter ²⁾	15,4	49,4	10,7	75,5
udenlandske pengeinstitutter ¹⁾	43,1	6,9	29,6	79,6
danske virksomheder mv.	0,2	0,4	0,7	1,3
udenlandske virksomheder og private mv.	7,3	3,1	3,7	14,1
Andre passiver	8,5	1,6	2,8	12,9

¹⁾ For datterbanker registreres alle andre pengeinstitutter end moderselskabet som udenlandske.

²⁾ For filialer inklusive filialkapitalen.

I starten var de udenlandske enheders opgave stort set udelukkende at formidle udlandslån til danske virksomheder. I takt med, at flere af datterbankerne og filialerne i de seneste år har nået en vis størrelse, har enhederne fået forøgede muligheder for at tage nye typer af bankforretninger op.

Fra udgangen af 1986 har Nationalbanken derfor udbedt sig oplysninger fra de udenlandske enheder om fordelingen af ind- og udlån på henholdsvis valutaindlændinge og -udlændinge samt – for datterbankernes vedkommende – om deres beholdning af kroneobligationer. I tabel 4 er på baggrund af disse oplysninger vist en oversigt over de udenlandske enheders aktiver og passiver. Ikke overraskende anvendes Cayman Islands filialerne fortsat hovedsagelig til formidling af udlandslån til virksomheder i Danmark, mens de bemandede filialer og især datterbankerne som forventet også har tiltrukket sig egentlige udenlandske bankforretninger.

Ved udgangen af 1986 udgjorde de udenlandske enheders udlån til valutaindlændinge, dvs. danske virksomheder, 77 mia.kr. (mod 84,4 mia.kr. ultimo juni 1987, jf. tabellen). Til sammenligning udgjorde de danske pengeinstitutters indenlandske udlån på samme tidspunkt 274 mia.kr., hvoraf 153 mia.kr. var udlån til erhvervsvirksomheder.

Beløbet på 77 mia.kr. udgør ca. to tredjedele af den private sektors samlede bankgæld til udlandet, der ultimo 1986 androg ca. 115 mia.kr. En betydelig del af erhvervslivets udlandslåntagning formidles således af danske pengeinstitutter, der generelt har adgang til billigere finansiering i udlandet end de enkelte danske virksomheder.

Især for Cayman Islands filialernes vedkommende skaffes en stor del af indlånene ved, at moderbanken optager lån i udenlandske banker, som videreudlånes til filialen. De øvrige filialer og datterbankerne modtager i vidt omfang selv indlån direkte fra udenlandske pengeinstitutter.

Beholdningen af kroneobligationer i datterbankerne er ikke særlig stor, idet en samlet beholdning på 1,3 mia.kr. ultimo juni 1987 må ses i sammenhæng med den betydelige formidlingsvirksomhed over for valutaudlændinge, som flere af bankerne udøver.

6. juli banken

Som nævnt i kvartalsoversigten fra maj gik 6. juli banken i betalingsstandsning i marts 1987, efter at Tilsynet med Banker og Sparekasser havde konstateret et behov for hensættelser, der væsentligt oversteg hensættelserne i bankens regnskab for 1986.

Efter en række forhandlinger tiltrådte Kreditforeningen Danmark og Nykredit samt Nationalbanken sidst i juli en ordning, der indebar, at 6. juli bankens aktiver og passiver blev overtaget af Sydbank. Ordningen er nærmere beskrevet i Nationalbankens pressemeddelelse af 1. juli 1987, se side 19.

Ordningen indebærer, at Nationalbanken yder Sydbank likviditetsstøtte svarende til en rentefordel på ca. 50 mill.kr. Herudover indskyder Nationalbanken en kapital til dækning af en andel af tabene på udlån og garantier, som først kan gøres endeligt op efter en afviklingsperiode på 3 år.

De fleste andre vestlige lande har garantiordninger, som op til en beløbsgrænse dækker indskud i pengeinstitutter. Gennemførelse af en sådan garantiordning i Danmark indebærer, at Nationalbanken ikke i fremtidige tilfælde kan påtage sig at dække tab ved standsning af et pengeinstituts virksomhed.

Rentevariabiliteten på obligationsmarkedet i Danmark og i udlandet

v/fuldmægtig, cand. polit. Benny Andersen

Indledning

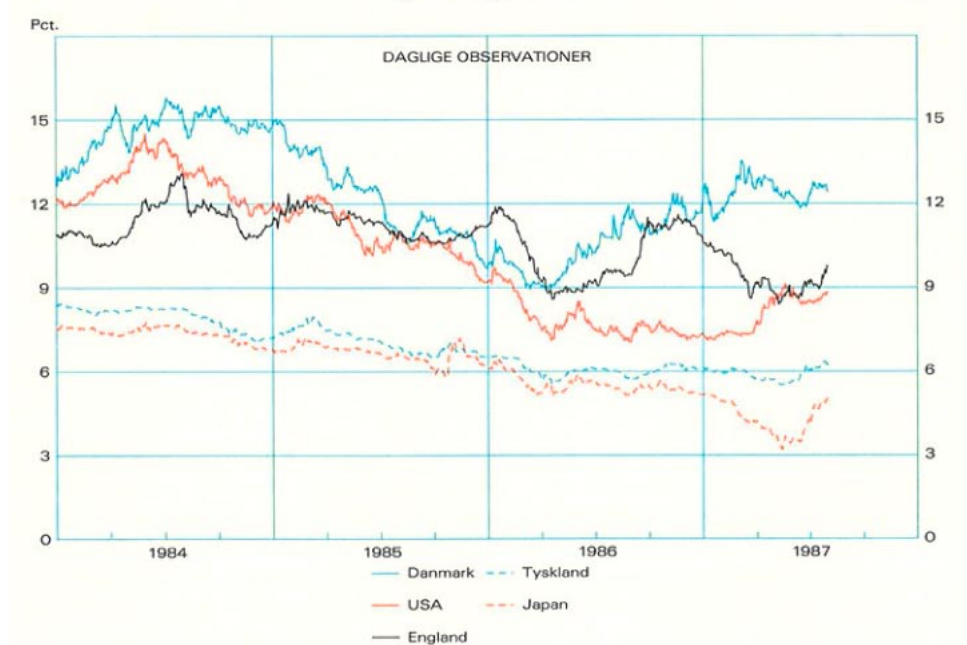
I de senere år er der ofte fremført kritik af, at renten på det danske obligationsmarked såvel absolut som i en international sammenhæng er præget af en meget betydelig grad af ustabilitet.

Kritikken gælder især de mere kortsigtede renteudsving men også de niveauforskydninger, der konstateres over en længere periode. Man har især hæftet sig ved konsekvenserne for en række realøkonomiske dispositioner, herunder først og fremmest for låntagningen på ejendomsmarkedet, hvor rentefluktuationerne indebærer, at den fremtidige ydelse på låntagningen kan variere betydeligt afhængig af selve tidspunktet for låneeffektueringen.

I denne artikel sammenlignes udviklingen i den kortsigtede dag-til-dag variabilitet i obligationsrenten i Danmark med udviklingen på en række af de vigtigste internationale obligationsmarkeder. Også inden for den enkelte handelsdag konstateres ofte betydelige rentebevægelser, der imidlertid af datamæssige grunde er udeladt af analysen.

Udvalgte obligationsrenter

Figur 1



Anm.: Danmark: 20-årige enhedsprioritetsobligationer (annuitet).

USA: 10-årige statsobligationer (st. lån).

England: 5-årige statsobligationer (nyudstedelser såvel som eksisterende obligationer, st. lån).

Japan og Tyskland: 8-årige statsobligationer (st. lån).

Tabel 1

Udvalgte obligationsmarkeders størrelse

	(1) Cirkulerende mængde obligationer ultimo 1986	(2) BNP i markedspriser 1986	$\frac{(1)}{(2)}$
	Milliarder dollar		
Danske kroner	135		1,65
Danmark		82	
US-dollar	3.670		0,88
USA		4.169	
Japanske yen	1.511		0,74
Japan		2.036	
D-Mark	606		0,68
Tyskland		895	
Engelske pund	241		0,44
England		548	

Det er artiklens konklusion, at den kortsigtede variabilitet generelt har vist en stigende tendens på alle markederne, men at udsvingene på det danske obligationsmarked ikke forekommer særskilt fremtrædende i en international sammenligning, hvilket især gælder i forhold til obligationsmarkederne i USA og England, der bedst kan sammenlignes med det danske marked.

Afslutningsvis kommenteres dels Nationalbankens rolle i forhold til sådanne kortsigtede rentefluktuationer, dels udviklingen af en række finansielle instrumenter, der muliggør en begrænsning af risiciene for såvel låntagere som investorer.

Obligationsrentens niveausvingninger over længere perioder ligger uden for denne analyses rammer. Det er imidlertid indtrykket, at det danske obligationsmarked heller ikke på dette område afviger væsentligt i forhold til de udenlandske markeder, som tilsvarende kan fremvise en række eksempler på betydelige stemningsskift inden for perioder af f.eks. få måneders varighed, jf. fig. 1. I den forløbne del af 1987 kan fremhæves udviklingen i obligationsrenten i Japan, som fra begyndelsen af året og frem til midten af maj faldt fra godt 5 pct. til $3\frac{1}{4}$ pct. (8-årig statsobligation) for herefter i slutningen af juli at være tilbage på niveauet fra årsskiftet. For den toneangivende 10-årige statsobligation har niveauforskydningerne været endnu kraftigere.

Kortsigtet rentevariabilitet

Det danske obligationsmarked er bl.a. kendetegnet ved en stor mængde cirkulerende papirer samt en meget betydelig omsætning. Ved udgangen af 1986 androg de cirkulerende børsnoterede kroneobligationer nominelt knap 1.000 mia.kr. Det danske marked hører relativt dermed til blandt verdens største obligationsmarkeder, hvilket i særdeleshed er tilfældet, når der tages hensyn til økonomiernes størrelse, jf. tabel 1, hvor markedet for kroneobligationer sammenlignes med de vigtigste internationale obligationsmarkeder.

Rentesatserne på obligationsmarkederne har udvist meget betydelige fluktuationer gennem den forløbne del af 1980'erne uafhængigt af det valgte variabilitetsmål.

De store udsving må overvejende ses på baggrund af dels betydelige variationer i de mere fundamentale faktorer i økonomierne såsom priser, produktion og betalings-

Rentevariabilitet på udvalgte obligationsmarkeder¹⁾

Tabel 2

	Danmark	USA	England	Tyskland	Japan
	Pct. pr. dag				
1984 1. halvår.....	0,82	0,51	0,47	0,26	0,33
2. —	0,59	0,66	0,56	0,34	0,31
1985 1. halvår.....	0,61	0,72	0,64	0,49	0,40
2. —	0,57	0,61	0,31	0,44	0,79
1986 1. halvår.....	0,81	0,99	0,74	0,86	0,77
2. —	0,96	0,68	0,51	0,52	0,42
1987 1. halvår.....	0,97	0,73	0,91	0,50	1,60

Anm.: Danmark: 20-årige enhedsprioritetsobligationer (annuitetslån).

USA: 10-årige statsobligationer (stående lån).

England: 5-årige statsobligationer (stående lån).

Tyskland og Japan: 8/10-årige statsobligationer (stående lån).

¹⁾ Rentevariabilitet er her defineret som det gennemsnitlige udsving i procent (numerisk værdi) af en given dags rentesats (effektiv) fra et 10-dages centreret glidende gennemsnit.

balance, dels tendensen i retning af en stadig mere markedsbestemt prisfastsættelse på kapitalmarkederne, der er underlagt en ofte kompliceret forventningsdannelse. Desuden har internationaliseringen af de finansielle markeder medvirket til hurtigere og kraftigere transmission af rentebevægelser på de mest betydende markeder. I forlængelse af denne udvikling har forventningsdannelsen under påvirkning af den udvidede informationsteknologi vist større følsomhed og dermed gødet det spekulative element i den daglige fondshandel, således at en meget væsentlig omsætning sker i form af helt kortsigtede købs- og salgdispositioner på obligationsmarkederne.

Den kortsigtede rentevariabilitet måles i analysen som den dagligt noterede rentesats' afvigelse i pct. fra den underliggende tendens på markedet formaliseret ved et ti-dages glidende gennemsnit omkring den givne renteobservation. Trendkorrektionen er foretaget med henblik på at undgå udslag i variabilitetsmålet ved større niveauforskudninger, der sker i form af ensartede daglige rentebevægelser. I tabel 2 vises den gennemsnitlige procentvise afvigelse pr. dag for halvårsperioderne siden 1984, og i fig. 2-5 illustreres på månedsbasis udviklingen i den gennemsnitlige daglige rentevariabilitet¹⁾.

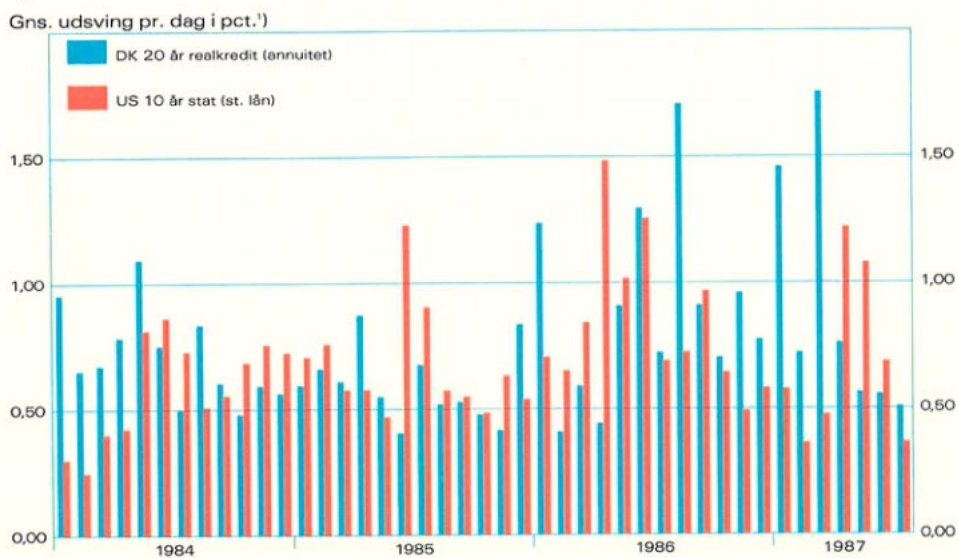
De anvendte renteserier er under hensyntagen til de statistiske begrænsninger udvalgt med henblik på i størst muligt omfang dels at dække de toneangivende obligationsserier, dels at sammenligne fordringer, hvor porteføljeværdien udviser mindst mulig forskel i følsomhed ved variationer i den effektive rente²⁾.

¹⁾ Beregninger foretaget med baggrund i alternative definitioner af kortsigtet rentevariabilitet påvirker alene tallene numerisk og ikke de anførte konklusioner.

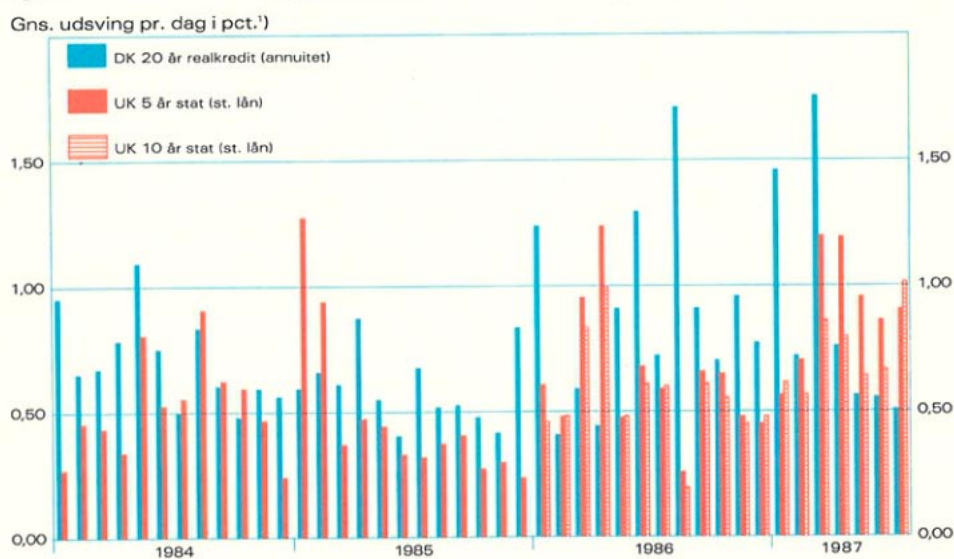
Beregningerne er foretaget af Jørgen Petersen, Danmarks Nationalbanks Konsulenttjeneste.

²⁾ I de senere år har det såkaldte varighedsbegreb opnået en udbredt anvendelse i styringen af obligationsporteføljer. En obligations varighed er defineret som et vejet gennemsnit af obligationens betalingstidspunkter med den enkelte betalings andel af obligationens samlede nutidsværdi som vægte. Ved rentændringer er kurstab/gevinsten proportionalt med obligationens varighed. Betydningen af forskellen i løbetid mellem den danske og de udenlandske obligationsserier reduceres således mærkbart, når der korrigeres for seriernes forskellige amortisationsforløb ved brug af varighedsbegrebet. I USA har den 30-årige statsobligation (stående lån) gennem længere tid været toneangivende. Variabilitetsberegninger fra denne serie, som afviger markant i varighed fra de øvrige serier, viser imidlertid renteudsving af omtrent samme størrelsesorden som for den anvendte amerikanske obligationsserie.

Figur 2 *Rentefluktuationer i Danmark og USA*



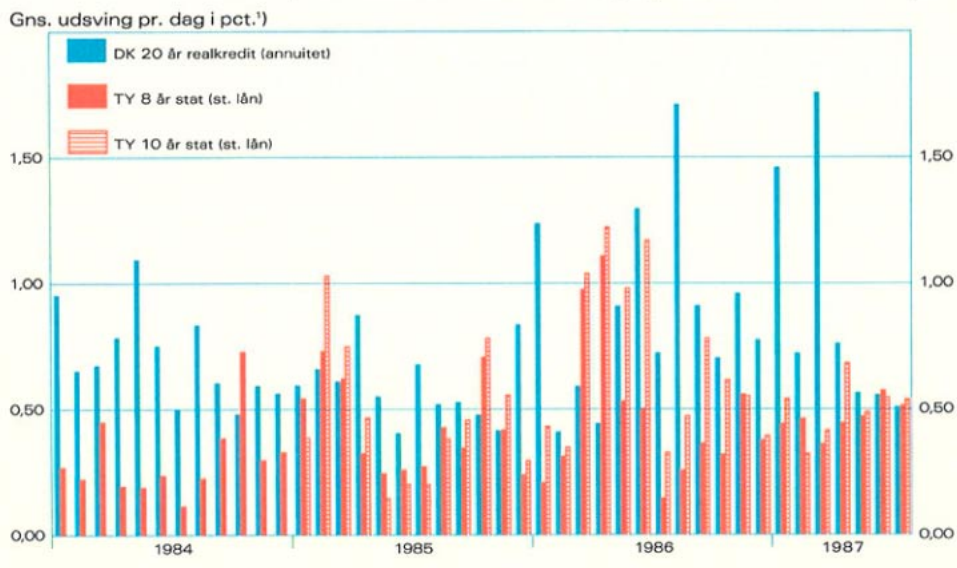
Figur 3 *Rentefluktuationer i Danmark og England*



¹⁾ Jf. tabel 2, note 1.

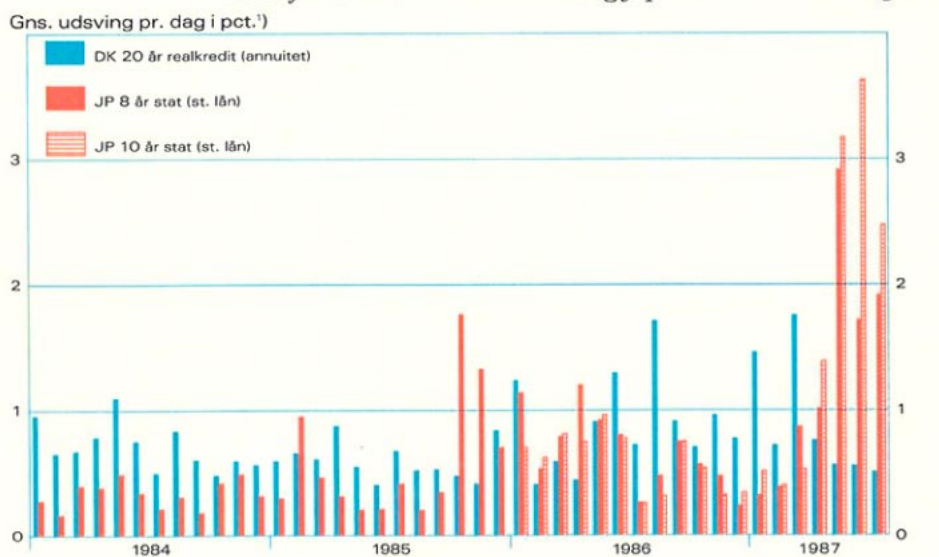
Rentefluktuationer i Danmark og Tyskland

Figur 4



Rentefluktuationer i Danmark og Japan

Figur 5



¹⁾ Jf. tabel 2, note 1.

Med disse forbehold viser det foreliggende materiale en vis stigende tendens i den kortsigtede rentevariabilitet i samtlige lande. Turbulensen er især udtalt i perioder med store niveauforskydninger, hvor følsomheden i forventningsdannelsen naturligt er relativ kraftig.

Renteudsvingene på det danske obligationsmarked forekommer imidlertid ikke at skille sig afgørende ud i en international sammenhæng. Dette gælder i særdeleshed i forhold til obligationsmarkederne i USA og England, der bedst kan sammenlignes med det danske marked, og i de seneste par år tillige for obligationsmarkedet i Japan, som i den forløbne del af 1987 endog har vist udsving uden sidestykke i det undersøgte materiale. På det tyske obligationsmarked, der er væsentligt mindre likvidt, har de kortsigtede renteudsving været noget mindre udtalte.

Nationalbankens rolle

Det fremføres undertiden, at Nationalbanken mere aktivt burde udjævne de kortsigtede rentefluktuationer, således at der sker en udglatning af de daglige rentebevægelser i forhold til den underliggende tendens.

Kritikerne har især fremført de uheldige konsekvenser, som sådanne mere øjeblik-betonede udsving kan få for låntagere til finansiering af bolig- og erhvervsbyggeri.

I den forbindelse kan bemærkes, at Nationalbankens salg af statspapirer på Fondsbørsen såvel som bankens obligationskøb løbende tilrettelægges under hensyntagen til forholdene på obligationsmarkedet, således at der herigennem ofte tilstræbes en vis begrænsning af udsvingenes størrelse.

Herudover søgte Nationalbanken i juli 1986 med en meget aktiv indsats at dæmpe de stærke kursudsving, der især gjorde sig gældende i nedadgående retning forud for offentliggørelsen af udenrigshandelstallene for juni 1986. Med baggrund i en udskydelse af offentliggørelsen med ca. en uge blev Nationalbankens intervention af længere varighed end påregnet. I perioden anvendtes ca. 12 mia. kr. til stabiliseringsformålet.

Den stabiliserende effekt, der spores i rentefluktuationsfigurerne, gjorde sig imidlertid kun gældende i selve interventionsperioden, og efterfølgende viste markedet på ny betydelige udsving. Interventionsomfanget understreger tillige, at Nationalbanken ikke i praksis gennem sine transaktioner på Fondsbørsen kan vende en renteudvikling, som de øvrige markedsdeltagere sigter mod.

Som tidligere anført er årsagen til de ofte kraftige rentebevægelser omkring den underliggende tendens muligvis en meget følsom forventningsdannelse og i forbindelse hermed et væsentligt spekulativt element i den daglige handel i form af meget kortsigtede købs- og salgsdispositioner. Det ligger uden for Nationalbankens naturlige opgaver mere mekanisk at bremse rent spekulativt betonedede udsving, da en sådan markedsadfærd kunne støtte hjemtagelsen af gevinster, der alene har baggrund i sådanne kortsigtede positioner.

Ud over at meget spekulativt prægede markeder over tiden kan indeholde en vis selvregulerende effekt, forekommer det at være en afgørende forudsætning for en stabilisering af forventningsdannelsen, at der sker en tydelig og mere holdbar forbedring af de fortsatte balanceproblemer herunder især i uligevægten på betalingsbalancen.

Forsikringsordninger på obligationsmarkedet

Under indtryk af erfaringerne med ustabile kurser på obligationsmarkedet har pengeinstitutterne i samarbejde med realkreditinstitutterne i de senere år udviklet en række

sikringsordninger såsom kurskontrakter, ydelsessikringer, forhåndslån mv. Sikringsordningerne muliggør, at låntager mod betaling af en vis præmie kan opnå sikkerhed for de endelige lånevilkår uafhængigt af rentebevægelserne i perioden frem til lånets effektivisering. Eksempelvis har sælger i forbindelse med optagelse af realkreditlån ved ejerskifte siden november 1984 kunnet indgå en forhåndsaftale med et pengeinstitut om en bestemt kurs for de obligationer, der indgår i lånet. Omkostningen ved indgåelse af en sådan kurskontrakt ligger typisk i størrelsesordenen $\frac{1}{4}$ kurspoint (før skat), hvilket i skrivende stund svarer til en forhøjelse af den effektive rente på 0,05 procentpoint for et 20-årigt realkreditlån.

Mere generelt er det kendetegnende for produktudviklingen på de finansielle markeder, at den store uforudsigelighed i prisbevægelserne bl.a. har givet sig udslag i stadig mere omfattende markeder for risici herunder de såkaldte options- og futuresmarkeder, der fungerer parallelt med markederne for de underliggende aktiver. Internationaliseringen af de finansielle markeder har medvirket til en hurtigere spredning landene imellem af sådanne kontraktformer, som indebærer øgede muligheder for såvel låntagere som investorer.

I de senere år har en lang række udenlandske børser åbnet for handel med finansielle futures og optioner, og dannelsen af sådanne markeder i Københavns Fondsbørs' regie er også under udvikling i Danmark. I lyset af den internationale udvikling besluttede bestyrelsen for Københavns Fondsbørs således i december 1986 at nedsætte et udvalg for options-, futures- og terminkontrakter med henblik på at fremskynde etableringen af et dansk marked i de pågældende kontraktformer. Efter udvalgets konstituering etableredes en række arbejdsgrupper til løsning af de mere teknisk betonedede problemkredse i forbindelse med markedernes etablering.

Herudover har Ministeriet for Skatter og Afgifter i marts 1987 nedsat et udvalg, der skal søge at beskrive de forskellige kontraktformer samt undersøge, om de gældende skatteregler på området er hensigtsmæssige og tilstrækkelige, og i benægtende fald fremkomme med forslag til ændrede regler. Udvalgets kommissorium omfatter såvel kontraktformer på de finansielle markeder som på varemarkeder.

Endelig stiftedes i juli 1987 Garantifonden for Danske Optioner og Futures, der skal stå som modpart i alle options- og futureskontrakter, der noteres på Københavns Fondsbørs, samt administrere margininddækning, handel og afvikling af kontrakterne. Desuden påhviler det Garantifonden at informere investorerne om kontrakternes særlige karakter og de risici, der er forbundet med investering i disse instrumenter. Nationalbanken er medstifter af Garantifonden og deltager i de nævnte udvalgsarbejder.

Der stiles efter at påbegynde handelen på Københavns Fondsbørs i optioner og futures i løbet af efteråret 1987.

Uddrag af nationalbankdirektør Richard Mikkelsens indlæg på Danmarks Sparekasseforenings årsmøde den 11. juni 1987

.....
Vender vi tilbage til pengeinstitutternes balancer, så er det et andet træk, som det er værd at lægge mærke til, at pengeinstitutterne gradvis har reduceret deres obligationsbeholdninger, og det er vort indtryk, at man samtidig har foretaget omlægninger til papirer med kortere løbetider.

Pengeinstitutterne har således gjort sig mindre afhængige af obligationer og dermed af den usikkerhed, der for et pengeinstitut er knyttet til at have en stor beholdning af mellem- og langfristede værdipapirer. Dette forekommer at være en fornuftig linie ikke mindst på baggrund af erfaringerne fra 1986.

Ser man på stigningstakten for indlån, der tidligere har været meget stor, så er denne faldet drastisk, således at de deponeringer, som pengeinstitutterne må foretage i Nationalbanken som følge af høj indlånsvækst, nu udgør mindre end 1 mia.kr., og som bekendt forrentes disse deponeringer nu med pengemarkedsrenten, således at deponeringsordningen i dag ikke er nogen reel belastning for pengeinstitutterne.

Forholdene på disse forskellige områder er således ved at være normaliseret.

Det kunne man derimod indtil for nylig ikke sige om pengeinstitutternes nettogæld til Nationalbanken, der fra efteråret 1986 var kraftigt stigende i nogle måneder og en overgang kom op over 40 mia.kr.

Som følge heraf er vort indlånsbevissystem skrumpet ind til næsten ingenting. Udestående indlånsbeviser kulminerede i maj 1986 med 37 mia.kr., men er siden faldet, hvorefter der i dag blot udestår beviser for 8 mia.kr.

Årsagen til denne udvikling er det store underskud på betalingsbalancen sammenholdt med, at den private kapitalimport svigtede i 1986 og i andet halvår oven i købet blev negativ, således at der efterhånden opstod et voldsomt indenlandsk likviditetsdræn, der slog ud i en kraftig stigning i pengeinstitutternes nettogæld til Nationalbanken.

Denne udvikling er nu vendt, idet den private kapitalimport i de seneste måneder igen har været af en betragtelig størrelsesorden.

Efter kursjusteringen i januar gik der et stykke tid, før vi begyndte at genvinde de valutatab, vi kom ud for før kursjusteringen, men det er siden gået stærkt, og i månederne marts, april og maj har de private kapitalbevægelser medført en nettokapitalindstrømning, der kan anslås til omkring 25 mia.kr. Samtidig blev underskuddet på betalingsbalancens løbende poster i 1. kvartal mere end halveret i forhold til samme periode sidste år.

Dette har selvfølgelig sat sig spor i pengeinstitutternes likviditetsforhold, således at tendensen nu går i retning af fald i nettogælden til Nationalbanken.

En betydelig del af den private nettokapitalimport har haft form af nettosalg til udlandet af kroneobligationer.

Siden februar har det månedlige salg gennemsnitligt andraget 3 mia.kr. Heroverfor

står, at nettotilgangen til obligationsmarkedet af statspapirer og kreditforeningsobligationer er kommet ned på et niveau, som på månedsbasis og udregnet efter kursværdi er af nogenlunde samme størrelsesorden, 3-4 mia.kr. Der kan derfor næppe være tvivl om, at salget til udlandet af kroneobligationer har stimuleret obligationskurserne, således at vi har fået en i hvert fald marginalt lavere obligationsrente, end vi ellers ville have haft.

Dette forhold bør tages med ved vurderingen af den liberalisering, der er foretaget af porteføljeinvesteringer. Det har i diskussionen om denne liberalisering været fremført, at salg til udlandet af kroneobligationer er en dyr form for betalingsbalancefinansiering sammenlignet med finansiering ved hjælp af offentlige lån.

Det er imidlertid et spørgsmål, hvor meget dyrere det er for staten, at der tilvejebringes valuta ved salg af kroneobligationer fremfor ved statslige udenlandske lån.

Der kan naturligvis være perioder, hvor det forekommer hensigtsmæssigt og rimeligt at sætte mere på direkte offentlig låntagning, og dette er jo også rent faktisk sket, men under de forhold, der har eksisteret i det sidste halve års tid, og som vi også har oplevet tidligere, vil den samlede indenlandske renteeffekt af kroneobligationssalget til udlandet – i kraft af de bruttostørrelser, der er tale om – kunne gøre et mærkbart indhug i den merudgift for staten, der følger af, at kronerenten er højere end den rente, der skal betales ved direkte låneoptagelse.

Hertil kommer, at resultatet på længere sigt naturligvis i høj grad vil bero på, hvordan det går med de lånevalutaer, der er anvendt. En endelig sammenlignende opgørelse vil først kunne foretages, når lånene respektive kroneobligationerne forfalder til indfrielse.

.....

Problemerne omkring 6. juli banken hænger sammen med en forretningsførelse, som man heldigvis sjældent støder på, og dette bør ikke give anledning til lovinitiativer, der ville gøre det sværere for den dygtige og professionelle bank- og sparekasseledelse at udvise det initiativ og gåpåmod, der er nødvendigt for at pengeinstituttsektoren, ligesom andre sektorer inden for erhvervslivet, kan udfylde sin rolle i samfundsøkonomien på tilfredsstillende måde.

Det ville således være helt forkert at sammenblande dispositioner, der kan karakteriseres som uforsvarlige, med det forhold, at pengeinstitutter skal være villige til at gå ind i engagementer, der er forbundet med risiko. Et kreditformidlingssystem er ikke effektivt, medmindre det i kraft af indtjening og konsolidering er i stand til at påtage sig risici. Det er en del af processen for økonomisk vækst og udvikling.

I denne forbindelse vil jeg gerne kort gå ind i den diskussion, der igen har rejst sig om egenkapitalkravet til banker og sparekasser. Det er i denne diskussion blevet fremført, at indførelsen af en indlånssikringsordning skulle gøre det muligt at slække på kravet til egenkapitalen, og endvidere at en sådan lempelse ville være rimelig af hensyn til konkurrenceevnen over for udenlandske pengeinstitutter, der er undergivet mindre strenge regler på dette område.

Hertil vil jeg gerne først sige, at en ret stor del af egenkapitalkravet her i landet er dækket ved ansvarlig indskudskapital, og erfaringen har vist, at denne kapital ikke er meget værd i rekonstruktionstilfælde, men kun tæller fuldt med i tilfælde af konkurs. Skræller man den ansvarlige indskudskapital fra, er dækningen i form af aktiekapital og reserver nede på 5,7 pct., dvs. ikke noget særlig højt tal.

For det andet er det ganske vist blevet almindeligt at have et indlånssikringssystem, og et sådant får vi nu også herhjemme, men det kan kun blive en nødhjælpsløsning. Det af-

gørende er en fornuftig konsolidering og dermed en egenkapital, der kan give en betryggende sikkerhed for indskydernes penge.

For det tredje kan det ikke være et mål at sænke standarden til det niveau, man ser visse steder. I en del lande, bl.a. USA og England, arbejder myndighederne energisk på at styrke sikkerhedsniveauet, og det er et gennemgående træk, at dette arbejde støttes af ansvarlige kredse inden for pengeinstitutverdenen i de pågældende lande. Også af den grund bør vi ikke slække på vor standard.

Noget andet er, at den måde, hvorpå egenkapitalkravet beregnes, kan forekomme utidssvarende, og at det ville være mere rimeligt at anvende en beregningsmetode, hvor egenkapitalkravet knyttes til aktivernes risikograd fremfor til gælds- og garantiforpligtelserne. Ved en sådan ordning ville der blive taget hensyn til de forskelle, der nu engang eksisterer mellem pengeinstitutterne med hensyn til udlåns- og placeringsmønstre, men det samlede sikkerhedsniveau bør ikke svækkes ved en sådan reform.

Nationalbankens pressemeddelelse af 1. juli 1987

Nationalbankens engagement i 6. juli bank-sagen

Den 23. marts 1987 trådte 6. juli banken i betalingsstandsning, da Tilsynet med Banker og Sparekasser ikke kunne godkende bankens regnskab og havde konstateret et væsentligt forøget behov for hensættelser.

Betalingsstandsningen medførte bl.a., at samtlige indskud blev blokerede. Den enkelte indskyder kunne dog alt efter sine øvrige økonomiske forhold belåne sine indskud i andre pengeinstitutter, hvilket er sket i et vist omfang, men ikke efter nogen standardiseret procedure.

Den umiddelbare indstilling i Nationalbanken var, at 6. juli bankens forretningsførelse var så speciel og dens betydning for det danske bankvæsen så begrænset, at der ikke var nogen pengepolitisk motivering for at gribe ind.

Regeringen tog imidlertid kontakt med Den Danske Bankforening med henblik på at få etableret en garantiordning for indskyderne.

I betragtning af, at Bankforeningen allerede arbejdede på udformning af en generel indskudsgarantiordning, fandt Nationalbanken, at det var naturligt, at der etableredes en ad hoc ordning for 6. juli bankens indskydere, og Nationalbanken gav tilsagn om at yde likviditetsstøtte til en sådan ordning.

Bankforeningen udarbejdede herefter et tilbud om at dække private indskud inden for følgende rammer:

100 pct. dækning af indskud op til 50.000 kr.,

80 pct. dækning af indskud i intervallet 50.000-100.000 kr. og

80 pct. dækning af visse særlige indskud op til 500.000 kr.

Tilbuddet havde som forudsætning, at banken erklæredes konkurs.

Af 6. juli bankens ca. 20.000 indskudskonti var ca. 18.500 (godt 90 pct.) på under 100.000 kr. Beløbsmæssigt dækkede ordningen ca. halvdelen af de samlede indskud.

I slutningen af april gav Sydbank udtryk for interesse i en overtagelse af 6. juli bankens aktiver og passiver under forudsætning af, at Sydbank ikke led økonomisk tab, dvs. at den skattemæssige udnyttelse af tab ville kunne opveje omkostningerne.

Nationalbanken gav efter drøftelse i bestyrelsen udtryk for at ville støtte en sådan overtagelse ved at yde Sydbank midlertidig likviditetsstøtte til en favorabel rente.

Efter et par dages gennemgang af 6. juli bankens engagementer fandt Sydbank, at tabsrisiciene var så store, at der ud over likviditetsstøtte var behov for tilførsel af ansvarlig kapital, der kunne dække en del af de tab, der måtte forventes i afviklingsselskabet, således at Sydbank kunne få dækning af de resterende tab gennem skattemæssige afskrivninger.

Kreditforeningen Danmark og Nykredit viste interesse i at tegne en vis ansvarlig indskudskapital, hvorved foreningernes tab ville blive mindre, end hvis der blev gennemført en konkursbehandling af 6. juli banken.

Disse beløb var imidlertid ikke tilstrækkelige, og for at ordningen kunne gennem-

føres, besluttede Nationalbanken efter en række forhandlinger at tegne ansvarlig indskudskapital på 125 mill.kr.

Til slut opstod der problemer med hensyn til dækning af eventuelle ubogførte garantier i 6. juli banken, og Nationalbanken måtte, såfremt ordningen skulle gennemføres, påtage sig garanti for sådanne krav.

Der kunne herefter gennemføres følgende ordning med hensyn til ansvarlig indskudskapital:

Risikoklasse	Kreditforeningerne	Sydbank	Nationalbanken	I alt
	Mill.kr.	Mill.kr.	Mill.kr.	Mill.kr.
A.....	50	50	25	125
B.....	50	125	60	235
C.....	—	50	40	90
I alt.....	100	225	125	450

Nationalbankens støtte til ordningen omfatter således:

1. Likviditetsstøtte til Sydbank.

Likviditetsstøtten omfatter lån på op til 700 mill.kr. over 18 måneder til en rente, der er 5 pct. under interbankrenten. Under visse omstændigheder kan tilsagnet forlænges nogle måneder. Den rentemæssige fordel af tilsagnet er, såfremt lånet udnyttes fuldt ud, ca. 50 mill.kr., der indgår i Sydbanks skattegrundlag.

2. Indskud af ansvarlig indskudskapital på op til 125 mill.kr.

Det må dog skønnes, at tabet på den ansvarlige indskudskapital bliver væsentlig mindre.

3. Garanti for eventuelle ubogførte garantier i 6. juli banken, men dette forventes efter de foreliggende oplysninger ikke at medføre tab.

Med henblik på en effektiv og korrekt tabsopgørelse er der aftalt en afviklingsperiode på 3 år, inden for hvilken langt de fleste engagementer vil være endeligt afviklet, ligesom der er sikret Nationalbanken og de to kreditforeninger indseende med Sydbanks løbende administration af afviklingsprocessen.

Det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at opgøre fordelingen af tab på de enkelte deltagere i den ordning, der er etableret.

Der bør dog ikke være tvivl om, at de skattemæssige regler og Nationalbankens bidrag kommer til at dække den altovervejende del af tabene, dog således at 6. juli bankens egenkapital – herunder aktiekapitalen – først er gået tabt.

Ovenstående redegørelse er udformet med det sigte dels at klargøre den rolle, Nationalbanken har spillet i etableringen af ordningen, herunder den påtagne tabsrisiko, dels at gøre det klart, at gennemførelse af en almindelig indskudsgarantiordning, som ikke kan give fuld dækning for alle indskud, må indebære, at Nationalbanken ikke i fremtidige tilfælde kan påtage sig at garantere de tilgodehavender, der ikke dækkes af en sådan ordning.

Afslutningsvis må det nævnes, at en afvikling af 6. juli banken gennem en konkursbehandling på grund af de regler, der i så fald gælder, ville medføre et resultat, der fra et samfundsøkonomisk synspunkt ville have været mere utilfredsstillende.

Nationalbankens pressemeddelelse af 2. juli 1987

Danmarks Nationalbank har i dag meddelt pengeinstitutternes organisationer, at reglerne for pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken bliver ændret med virkning fra den 3. august 1987.

Ændringerne tilsigter bl.a. at forbedre og forenkle likviditetsstyringen samt at styrke pengemarkedets funktion i udligningen af likviditetsforskelle mellem pengeinstitutterne.

Der indføres en generel låneadgang i Nationalbanken med et maksimum udtrykt som andel af det enkelte pengeinstituts egenkapital mv. Dette maksimum vil blive fastsat i slutningen af juli gældende indtil videre, og det kan på grundlag af de aktuelle likviditetsforhold forventes at blive i størrelsesordenen 30-40 pct. af egenkapitalen mv. Låntagningen vil ske i form af dag-til-dag overtræk på foliokonti til en rente, der meddeles dagligt.

Hvis Nationalbanken skønner det fornødent, kan den generelle låneadgang suppleres med intervention i pengemarkedet. I så fald vil det enkelte pengeinstituts mulighed for at låne i Nationalbanken over pengemarkedet blive begrænset til en vis procentdel af egenkapitalen mv.

Endvidere indføres forrentning af pengeinstitutternes indskud på foliokonti i Nationalbanken. Renten meddeles dagligt, og ved fastsættelsen vil Nationalbanken søge at undgå bratte fald i pengemarkedsrenten, når pengeinstitutternes likviditet bliver positiv.

Endelig forenkles indlånsbevissystemet. Fra august vil Nationalbanken kun sælge én serie indlånsbeviser ad gangen med omkring 3 måneders løbetid. De nye indlånsbeviser kan ikke belånes. Nationalbanken vil normalt være villig til at tilbagekøbe indlånsbeviser uanset restløbetid, men forbeholder sig at kunne suspendere tilbagekøbet.

Nationalbanken har aftalt med pengeinstitutternes organisationer, at basisstigningstakten for indlån fastholdes på 7 pct. i andet halvår 1987. Pengeinstitutter, der har en større indlånsstigning end basisstigningstakten, skal fortsat indbetale 20 pct. af det overskydende beløb som særligt indskud i Nationalbanken den næstfølgende måned. Opgørelserne af pengeinstitutternes balancer har i de seneste måneder vist en meget moderat indlånsstigningstakt, og der er sket en klar afdæmpning af udlånsvæksten. På denne baggrund forventes pengeinstitutternes særlige indskud i Nationalbanken for tiden med pengemarkedsrenten.

Yderligere oplysninger kan fås ved henvendelse på telefon 01 14 14 11, lokal 3051.

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.

Som følge af konflikt på Datacentralen og i Danmarks Statistik har det ikke været muligt at opdatere samtlige tabeller. I nogle tabeller er anvendt skønnede tal.

Ultimo ¹⁾	Aktiver				Passiver				
	Den officielle likviditet ²⁾		Udlån ⁴⁾	Obliga- tioner og aktier	Seddel- og mønt- omløb	Indlån ⁴⁾	Indlæns- beviser	Statens tilgode- havende	
	Guld ³⁾	Netto- fordringer på ud- landet m.v.						Løbende konto ⁵⁾	Postgiro- midler
Millioner kroner									
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
1986	4 675	31 189	42 875	23 880	21 339	767	7 907	49 499	1 491
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
Sept.	5 663	30 178	2 857	12 004	15 837	1 430	•	11 082	2 686
Dec.	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
Sept.	6 137	38 776	6 455	12 986	16 839	2 455	•	16 908	580
Dec.	6 137	31 338	11 581	13 111	18 716	2 502	•	9 272	4 329
1985 Marts	5 661	44 044	7 736	11 540	17 944	2 528	•	19 586	91
Juni	5 661	50 387	8 695	11 649	19 731	3 089	•	23 634	2 266
Sept.	5 661	49 578	16 481	11 189	18 438	2 841	15 465	14 193	2 432
Dec.	5 661	51 076	26 203	11 270	20 155	2 562	23 816	13 184	5 142
1986 Jan.	4 772	43 974	19 348	13 810	18 944	2 796	21 748	8 400	362
Feb.	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
Aug.	4 772	34 187	16 660	25 010	19 757	1 748	10 686	19 776	- 1 362
Sept.	4 772	29 589	18 770	25 010	19 504	1 652	5 808	23 794	- 643
Okt.	4 772	30 577	17 035	25 006	19 741	1 169	4 845	24 745	- 848
Nov.	4 772	37 090	31 945	25 661	20 033	654	4 477	47 147	- 747
Dec.	4 772	31 681	42 863	25 709	21 339	750	7 907	48 424	1 491
1987 Jan.	4 675	23 321	46 243	23 837	20 049	1 195	4 351	46 937	- 813
Feb.	4 675	31 667	43 272	23 872	19 826	1 398	4 278	52 746	- 1 751
Marts	4 675	44 822	32 152	23 892	19 675	1 270	4 554	57 441	- 2 227
April	4 675	43 705	33 131	23 863	21 055	1 572	4 388	53 664	- 1 484
Maj	4 675	55 954	21 330	23 871	21 100	1 598	7 363	52 872	- 2 730
Juni	4 675	60 986	15 311	23 897	21 632	1 248	9 187	50 284	- 1 117

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 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 1985 en forringelse på 3.274 mill.kr., i januar 1986 en forringelse på 219 mill.kr., ved status ultimo 1986 en forringelse på 588 mill.kr. og i januar 1987 en forringelse på 44 mill.kr.

³⁾ I 1976 er guldbeholdningen optaget til en værdi 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 højest prisen den næstsidste hverdag i perioden. Ved status 1986 er værdien af 1 ounce fint guld = 365,459 ECU svarende til 1 kr. = 0,010835 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- behold- ning ²⁾	National- bankens fordringer på udlandet	Europæiske valuta- enheder (ECU)	Særlige træknings- rettigheder i IMF (SDR)	Reserve- stilling over for IMF ³⁾	Officiel likviditet brutto	National- bankens forpligtelser over for udlandet	Officiel likviditet netto ⁴⁾
	Millioner kroner							
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
1986	4 675	33 562	392	1 862	1 143	41 634	5 770	35 864
1986 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
Okt.	4 772	34 134	2 013	1 912	1 979	44 810	9 461	35 349
Nov.	4 772	34 123	438	2 022	1 212	42 567	705	41 862
Dec.	4 772	33 844	412	2 022	1 303	42 353	5 900	36 453
1987 Jan.	4 675	41 631	549	1 862	1 143	49 860	21 864	27 996
Feb.	4 675	46 414	533	1 874	964	54 460	18 118	36 342
Marts ...	4 675	42 806	503	1 764	36	49 784	287	49 497
April ...	4 675	40 669	1 487	1 764	106	48 701	321	48 380
Maj ...	4 675	52 624	1 487	1 865	341	60 992	363	60 629
Juni ...	4 675	57 262	1 458	1 865	784	66 044	383	65 661

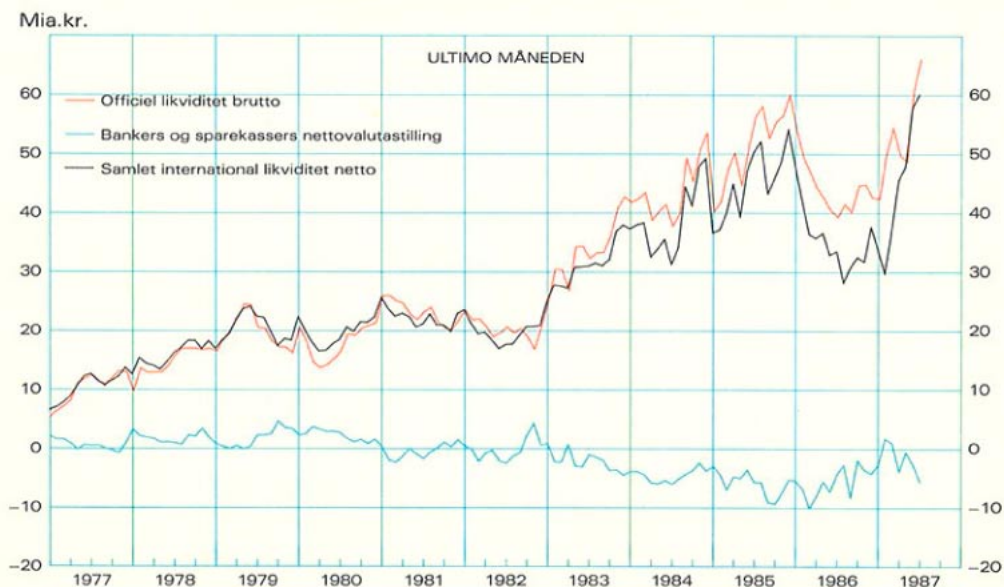
Ultimo ¹⁾	Banker			Sparekasser			Bankers og sparekassers nettovaluta- stilling ²⁾	Samlet international likviditet netto
	Valuta- aktiver	Valuta- passiver	Nettovaluta- stilling	Valuta- aktiver	Valuta- passiver	Nettovaluta- stilling		
	Millioner kroner							
1976	10 216	8 230	1 986	204	172	32	<u>2 018</u>	<u>6 571</u>
1977	14 975	12 702	2 273	1 256	327	929	<u>3 202</u>	<u>12 573</u>
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
1986	...	...	- 3 218*	...	...	732*	- 2 486*	33 378*
1986 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
Okt.	105 404	108 558	- 3 154	21 287	21 777	- 490	- 3 644	31 705
Nov.	100 116	104 857	- 4 741	21 799	21 293	506	- 4 235	37 627
Dec.	96 897	100 404	- 3 507	20 863	20 091	772	- 2 735	33 718
1987 Jan.	104 121	104 576	- 455	20 867	18 697	2 170	1 715	29 711
Feb.	102 506	103 274	- 768	21 699	20 005	1 694	926	37 268
Marts ...	102 728	107 411	- 4 683	21 906	21 112	794	- 3 889	45 608
April ...	103 208	104 195	- 987	21 494	21 052	442	- 545	47 835
Maj ...	104 535	107 806	- 3 271	22 911	22 330	581	- 2 690	57 939
Juni ...	110 823	115 757	- 4 934	24 935	25 604	- 669	- 5 603	60 058

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

(fortsat)

Danmarks internationale likviditet

3



Ultimo ⁴⁾	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⁾									
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
1986	520	3 734	44	207	127	4 632	642	3 990	– 276*	3 714*
1986 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
Okt.	485	3 694	218	195	201	4 793	1 024	3 769	– 395	3 374
Nov.	485	3 773	48	207	117	4 630	78	4 552	– 468	4 084
Dec.	485	3 766	46	207	127	4 631	657	3 974	– 304	3 670
1987 Jan.	520	4 798	63	207	126	5 714	2 520	3 194	198	3 392
Feb.	520	5 328	61	209	105	6 223	2 080	4 143	106	4 249
Marts	520	4 883	58	197	0	5 658	33	5 625	– 444	5 181
April	520	4 627	169	197	8	5 521	36	5 485	– 62	5 423
Maj	520	5 967	168	209	35	6 899	41	6 858	– 305	6 553
Juni	520	6 449	164	209	85	7 427	43	7 384	– 631	6 753

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>		
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
1986	793 69	804 25	783 30	947 87	992 77	898 78	808 46	908 60	734 25
1986 3. kv.	794 68	799 00	788 70	943 87	963 62	924 15	785 04	818 15	756 00
4. —	786 07	789 05	783 30	913 34	926 80	898 78	757 46	780 35	734 25
1987 1. kv.	781 15	786 00	778 05	876 19	896 63	862 98	695 00	731 80	675 00
2. —	782 01	787 25	779 90	880 08	889 11	873 85	680 24	694 95	664 60
April	783 25	784 40	782 05	881 76	885 49	878 12	682 90	692 50	671 00
Maj	781 30	782 75	780 45	877 01	881 94	873 85	672 07	687 00	664 60
Juni	781 50	787 25	779 90	881 41	889 11	875 77	685 46	694 95	673 30
	<i>Sterling</i>			<i>D-mark</i>			<i>Svenske kroner</i>		
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
1986	1185 93	1308 25	1062 00	372 99	378 76	363 94	113 50	118 95	108 20
1986 3. kv.	1170 22	1250 25	1102 50	376 17	378 76	371 22	112 66	114 50	110 70
4. —	1082 46	1110 20	1062 00	377 34	378 76	376 18	109 53	110 77	108 20
1987 1. kv.	1071 83	1114 00	1037 25	377 76	380 80	375 83	106 81	108 19	105 10
2. —	1117 12	1128 00	1097 00	376 63	380 25	376 00	107 93	108 90	107 30
April	1112 96	1121 00	1097 00	377 02	378 00	376 53	108 17	108 47	107 75
Maj	1121 98	1128 00	1108 40	376 24	376 55	376 05	107 55	108 05	107 30
Juni	1116 45	1123 75	1105 25	376 63	380 25	376 00	108 07	108 90	107 61
	<i>Norske kroner</i>			<i>Franske francs</i>			<i>Belgiske francs</i>		
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
1986	109 38	119 67	99 33	116 75	120 50	114 40	18 126	18 29	17 82
1986 3. kv.	106 26	108 80	103 70	115 76	116 32	115 07	18 206	18 29	18 08
4. —	101 50	103 63	99 33	115 21	115 50	114 40	18 161	18 21	18 115
1987 1. kv.	98 83	100 22	97 50	113 42	114 53	112 93	18 229	18 400	18 145
2. —	101 36	103 72	100 10	112 86	114 40	112 44	18 174	18 365	18 115
April	100 87	101 60	100 10	113 21	113 61	112 68	18 201	18 260	18 150
Maj	101 01	101 48	100 35	112 57	112 93	112 44	18 147	18 180	18 115
Juni	102 17	103 72	100 96	112 81	114 40	112 50	18 174	18 365	18 140
	<i>Schweizerfrancs</i>			<i>Hollandske gylde</i>			<i>Italienske lire</i>		
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
1986	451 13	471 35	430 15	330 67	335 74	322 98	0 5431	0 5499	0 5332
1986 3. kv.	465 22	471 35	455 20	333 62	335 74	329 53	0 5465	0 5499	0 5408
4. —	455 27	465 60	447 80	333 96	335 43	333 02	0 5450	0 5462	0 5430
1987 1. kv.	449 55	455 25	445 90	334 67	337 60	332 82	0 5320	0 5437	0 5281
2. —	456 34	462 50	451 12	334 14	338 00	333 55	0 5255	0 5305	0 5186
April	456 86	462 50	451 12	334 21	334 95	333 84	0 5286	0 5305	0 5265
Maj	458 03	459 73	453 45	333 81	334 32	333 55	0 5213	0 5262	0 5186
Juni	454 24	458 00	452 60	334 39	338 00	333 78	0 5207	0 5252	0 5187
	<i>Japanske yen</i>			<i>Irske pund</i>			<i>Effektiv kronekurs³⁾</i>		
1984	4 3586	4 6250	4 0730	1122 67	1128 50	1114 75	86 4	87 7	84 8
1985	4 4441	4 7560	4 2200	1121 82	1133 25	1110 20	87 3	89 8	85 4
1986	4 8179	5 1440	4 4170	1083 47	1130 00	1024 00	91 3	94 4	88 7
1986 3. kv.	5 0374	5 1440	4 9360	1069 61	1125 00	1034 25	91 3	92 5	90 3
4. —	4 7284	4 9575	4 5870	1028 12	1035 75	1024 00	93 5	94 4	92 5
1987 1. kv.	4 5380	4 6685	4 4550	1008 73	1027 25	1003 00	95 4	96 3	94 4
2. —	4 7686	4 8630	4 6725	1007 73	1018 10	1005 15	94 7	95 0	94 1
April	4 7781	4 8630	4 6725	1007 66	1009 00	1006 35	94 6	95 0	94 3
Maj	4 7885	4 8260	4 7310	1006 58	1008 00	1005 15	94 8	95 0	94 7
Juni	4 7406	4 7635	4 7150	1008 89	1018 10	1007 00	94 7	95 0	94 1

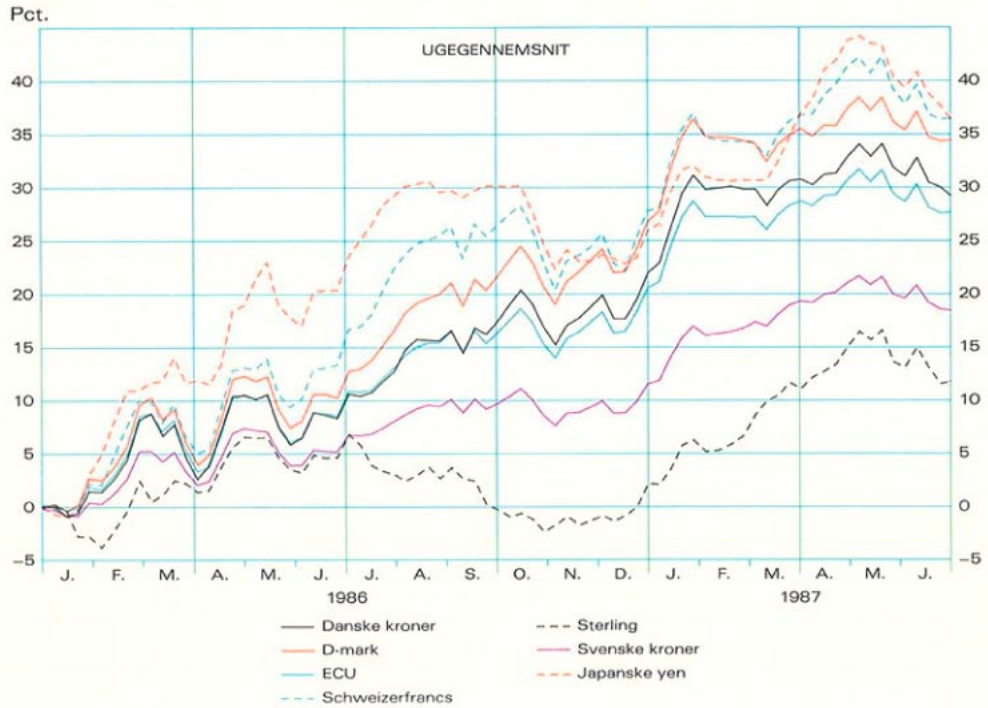
¹⁾ Til og med 14. september 1984 beregnet på basis af de kurser, der indgår i ECU-kurven.

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

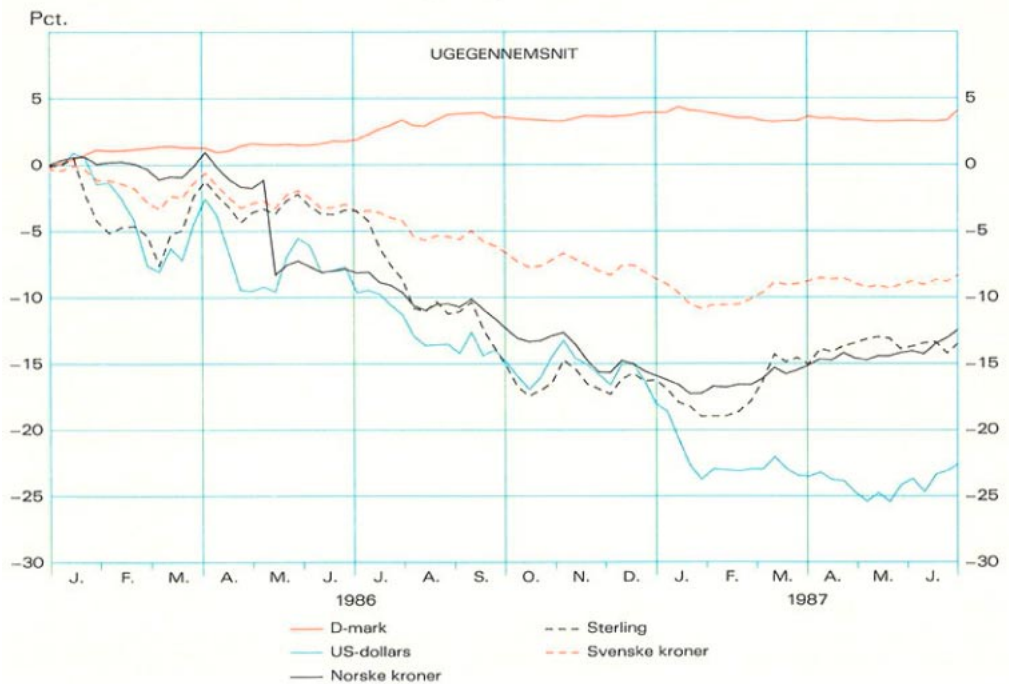
³⁾ Indeks 1980 = 100. Fald i indekset er udtryk for en forringelse af

kronens værdi. Indekset er beregnet på basis af handel med industrivarer. 1983 er benyttet som vægtår. Nærmere oplysninger om beregningsmetoden kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Internationalt Kontor.

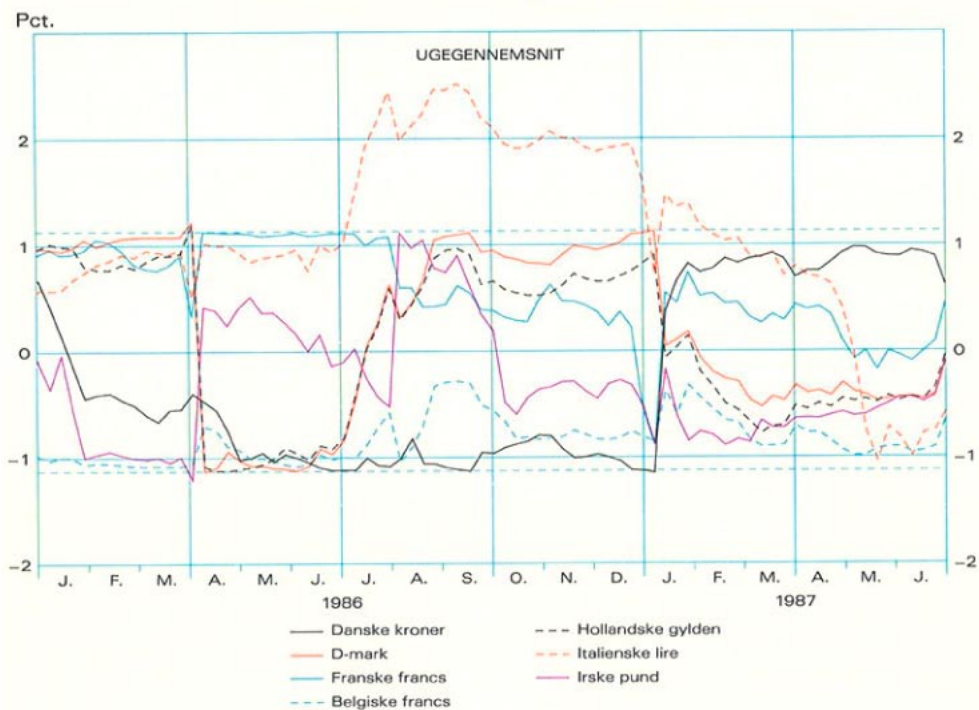
Valutakursudviklingen i forhold til dollars



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. 1983 er benyttet som vægtår. Nærmere oplysninger om beregningsmetoden kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Internationalt Kontor.

Registrerede kapitalbetalinger til og fra udlandet

7

	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 ³⁾	I alt	
		Danmark	Udlandet ³⁾	Danske værdi- papirer ⁴⁾	Uden- landske værdi- papirer					
Millioner kroner										
<i>Fra udlandet</i>										
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
1986	106 003	4 889	641	77 694	33 303	170 803	48 125	20 115	355 570	461 573
1986 2. kv.	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
4. —	29 333	2 403	363	17 255	9 360	43 870	11 154	4 141	88 546	117 879
1987 1. kv.	29 053	1 405	512	27 439	14 243	31 650	13 029	3 871	92 149	121 202
2. — *..	12 500	400	200	29 600	11 600	41 600	13 900	2 400	99 700	112 200
<i>Til udlandet</i>										
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
1986	69 286	3 584	5 865	76 716	51 762	174 893	34 821	16 656	364 297	433 583
1986 2. kv.	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
4. —	16 927	2 223	2 511	17 630	10 113	43 129	13 576	3 319	92 501	109 428
1987 1. kv.	11 533	316	2 100	20 954	13 791	36 113	12 008	4 800	90 082	101 615
2. — *..	10 700	1 500	600	22 900	10 100	35 000	10 000	2 700	82 800	93 500
<i>Netto fra udlandet</i>										
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
1986	36 717	1 305	- 5 224	978	- 18 459	- 4 090	13 304	3 459	- 8 727	27 990
1986 2. kv.	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
4. —	12 406	180	- 2 148	- 375	- 753	741	- 2 422	822	- 3 955	8 451
1987 1. kv.	17 520	1 089	- 1 588	6 485	452	- 4 463	1 021	- 929	2 067	19 587
2. — *..	1 800	-1 100	- 400	6 700	1 500	6 600	3 900	- 300	16 900	18 700

Anm.: Som indberettet 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 kapitalbetalinger”. De respektive talserier er af hensyn til sammenlignelighed rettet tilbage i tiden.

³⁾ Inklusive danske valutahandlers investeringer i udlandet.

⁴⁾ Eksklusive valutahandlernes omsætning med udlandet af udenlandske obligationer. Inklusive valutahandlernes omsætning med udlandet af udenlandske aktier.

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

Specifikation af porteføljeinvesteringer

	Danske værdipapirer						Udenlandske værdipapirer		
	Aktier	Kroneobligationer		Pante- breve	Fremmed- møntede obliga- tioner	I alt	Aktier	Obliga- tioner ²⁾	I alt
		Stats- obliga- tioner ¹⁾	Andre obliga- tioner						
Millioner kroner									
<i>Fra udlandet</i>									
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
1986.....	2 999	31 609	35 869	269	6 948	77 694	21 376	11 927	33 303
1986 2. kv. ..	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
4. — ..	970	4 657	10 001	91	1 536	17 255	6 074	3 286	9 360
1987 1. kv. ..	1 753	11 130	13 404	67	1 085	27 439	8 554	5 689	14 243
2. — *. ..	1 600	16 800	9 700	100	1 400	29 600	7 400	4 200	11 600
<i>Til udlandet</i>									
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
1986.....	2 041	29 731	37 118	269	7 557	76 716	32 880	18 882	51 762
1986 2. kv. ..	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
4. — ..	635	5 480	9 943	41	1 531	17 630	5 907	4 206	10 113
1987 1. kv. ..	878	6 385	12 802	33	856	20 954	9 113	4 678	13 791
2. — *. ..	900	11 300	9 300	100	1 300	22 900	6 500	3 600	10 100
<i>Netto fra udlandet</i>									
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
1986.....	958	1 878	- 1 249	0	- 609	978	- 11 504	- 6 955	- 18 459
1986 2. kv. ..	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
4. — ..	335	- 823	58	50	5	- 375	167	- 920	753
1987 1. kv. ..	875	4 745	602	34	229	6 485	- 559	1 011	452
2. — *. ..	700	5 500	400	0	100	6 700	900	600	1 500

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 salget til udlandet af statsobligationer, der er udstedt fra og med 1975, suspenderet.

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

	Bruttolåntagning ¹⁾									Afdrag ¹⁾	Nettolåntagning
	Landbrug	Fiskeri	Fremstillingsvirksomhed	Bygge- og anlægsvirksomhed	Varehandel, restauranter og hotelvirksomhed	Transport	Finansieringsvirksomhed, ejendoms-handel mv.	Andet, herunder uoplyst branche	I alt		
Millioner kroner											
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
1986	2 280	326	7 456	1 593	8 394	4 330	19 345	4 401	48 125	34 821	13 304
1985 4. kv. ...	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
4. — ...	482	138	1 789	307	2 321	1 132	4 223	762	11 154	13 576	- 2 422
1987 1. kv. ...	451	35	1 705	484	2 324	2 647	3 638	1 745	13 029	12 008	1 021
2. — * ..	...	...	...	...	...	...	...	...	13 900	10 000	3 900

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

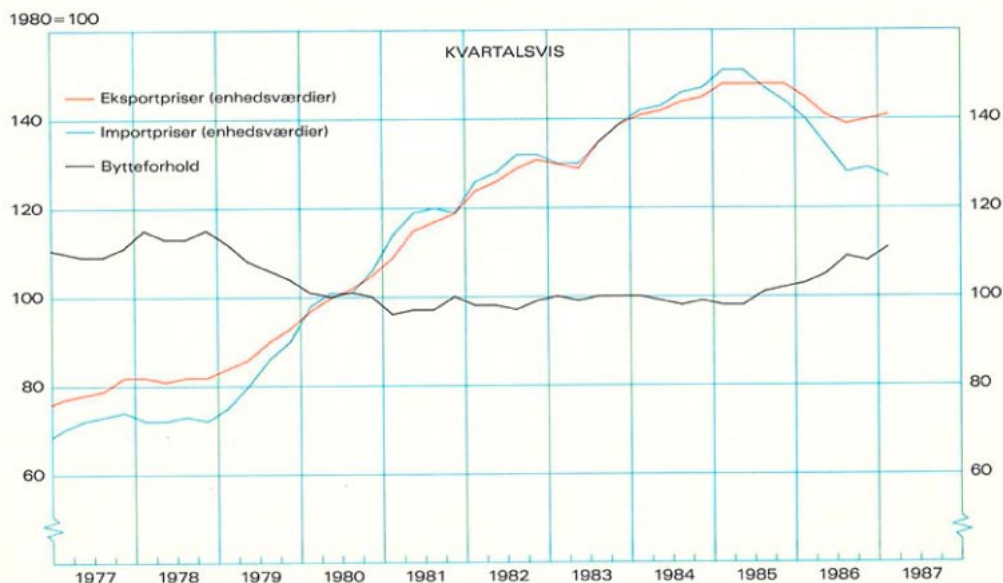
	Import				Eksport				Handels- balance
	I alt	heraf			I alt	heraf			
		Varer til erhvervene	Brændsels- stoffer mv.	Varer til forbrug samt per- sonbiler		Landbrugs- produkter ¹⁾	Industri- produkter	Brændsels- stoffer mv. ²⁾	
Millioner kroner									
1977	79 637	45 775	13 181	16 775	60 436	14 593	37 754	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	109 387	32 212	41 519	179 577	37 556	115 162	9 416	- 11 985
1986	184 735	110 737	15 777	48 278	171 715	35 304	115 830	5 071	- 13 021
1986 1. kvt.	46 281	27 300	5 092	11 330	42 738	8 651	28 140	1 734	- 3 542
2. —	48 949	29 881	4 191	12 337	45 273	8 652	30 504	1 427	- 3 677
3. —	42 968	25 238	3 411	12 052	39 661	8 766	27 274	956	- 3 307
4. —	46 538	28 318	3 083	12 559	44 043	9 235	29 912	954	- 2 495
1987 1. kvt.	41 794	25 427	3 351	10 852	42 596	8 219	28 607	1 168	803
April*	14 030	8 710	910	3 720	13 770	2 800	9 120	310	- 260

Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusive transithandel. Til og med 1977 baseret på generalthandel. Omfatter alene det egentlige Danmarks udenrigshandel, herunder det egentlige Danmarks samhandel med Færøerne og Grønland.

1) Inklusive kød- og mælkekonserves.

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

Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen



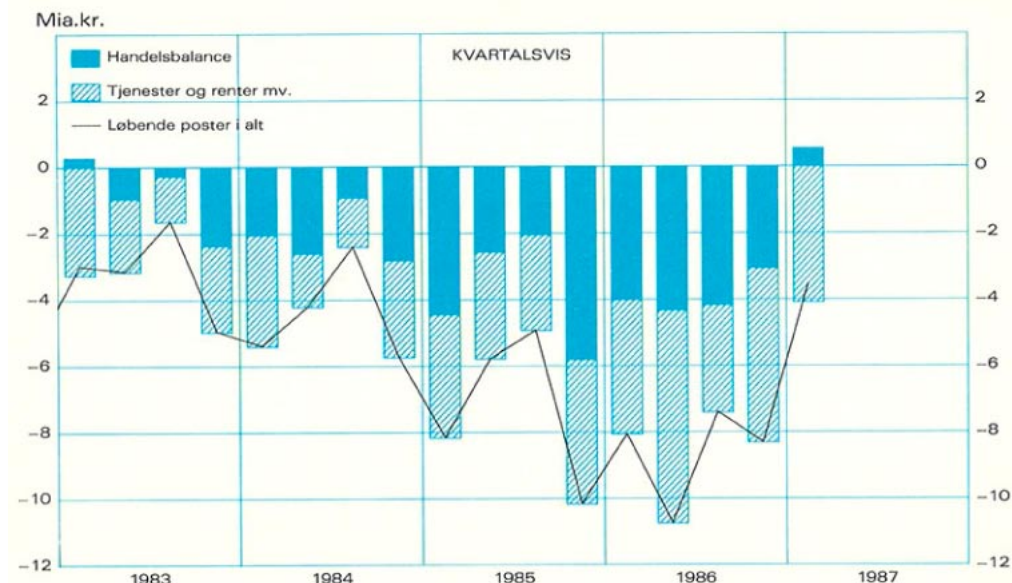
	Kvantumindeks		Indeks for enhedsværdier		Bytteforhold ²⁾
	1980 = 100 ¹⁾		1980 = 100 ¹⁾		
	Eksport	Import	Eksport	Import	1980 = 100 ¹⁾
1977	79	99	78	72	110
1978	84	103	81	72	113
1979	93	109	88	82	108
1980	100	100 ³⁾	100	100	100
1981	103	95	114	117	97
1982	105	98	127	129	98
1983	114	103	132	133	100
1984	121	111	142	144	99
1985	126	119	147	147	100
1986	128	128	140	132	106
1983 2. kvt.	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	147	101
4. —	134	132	148	144	102
1986 1. kvt.	124	121	145	140	103
2. —	133	134	141	134	105
3. —	121	123	139	128	109
4. —	133	132	140	129	108
1987 1. kvt.	128	120	141	127	111

Anm.: Specialhandel, dvs. 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⁾	Søtrans- port ²⁾ (netto)	Rejser (netto)	Renter, udbytter og lign. (netto)	Andre løbende trans- aktioner ³⁾ (netto)	Løbende poster i alt	Registrerede kapital- betalinger ⁴⁾	Uregistre- rede kapital- betalinger ⁵⁾	Ændringer i valuta- stillingen ⁶⁾ (netto)
	Millioner kroner						= forøgelse af passiver eller formindskelse af aktiver		
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	9 250	670	- 24 240	4 935	- 17 780	- 19 689	5 373	- 3 464
1985	- 14 900	9 370	- 885	- 27 045	4 385	- 29 075	- 47 243	4 250	13 918
1986	- 15 595	8 690	- 2 900	- 27 825	3 085	- 34 545	- 27 990	7 534	- 14 089
1984 2. kv. . .	- 2 605	2 395	220	- 6 235	2 005	- 4 220	- 5 580	2 584	- 1 224
3. — ..	- 930	2 340	970	- 5 575	785	- 2 410	- 13 635	1 367	9 858
4. — ..	- 2 815	2 500	- 225	- 6 320	1 115	- 5 745	800	657	- 7 202
1985 1. kv. . .	- 4 460	2 320	- 610	- 6 855	1 430	- 8 175	- 17 364	907	8 282
2. — ..	- 2 570	2 515	- 250	- 7 215	1 725	- 5 795	- 12 467	1 249	5 423
3. — ..	- 2 050	2 280	490	- 6 670	1 015	- 4 935	- 2 485	2 040	- 4 490
4. — ..	- 5 820	2 255	- 515	- 6 305	215	- 10 170	- 14 927	54	4 703
1986 1. kv. . .	- 4 015	2 015	- 1 040	- 5 645	615	- 8 070	- 616	4 654	- 12 108
2. — ..	- 4 340	2 240	- 655	- 8 285	290	- 10 750	- 6 301	- 2 217	- 2 232
3. — ..	- 4 180	2 190	- 330	- 7 220	2 135	- 7 405	- 12 622	6 237	- 1 020
4. — ..	- 3 060	2 245	- 875	- 6 675	45	- 8 320	- 8 451	- 1 140	1 271
1987 1. kv. . .	547	1 933	- 1 529	- 5 850	1 351	- 3 548	- 19 587	3 765*	12 274*

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

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

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

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

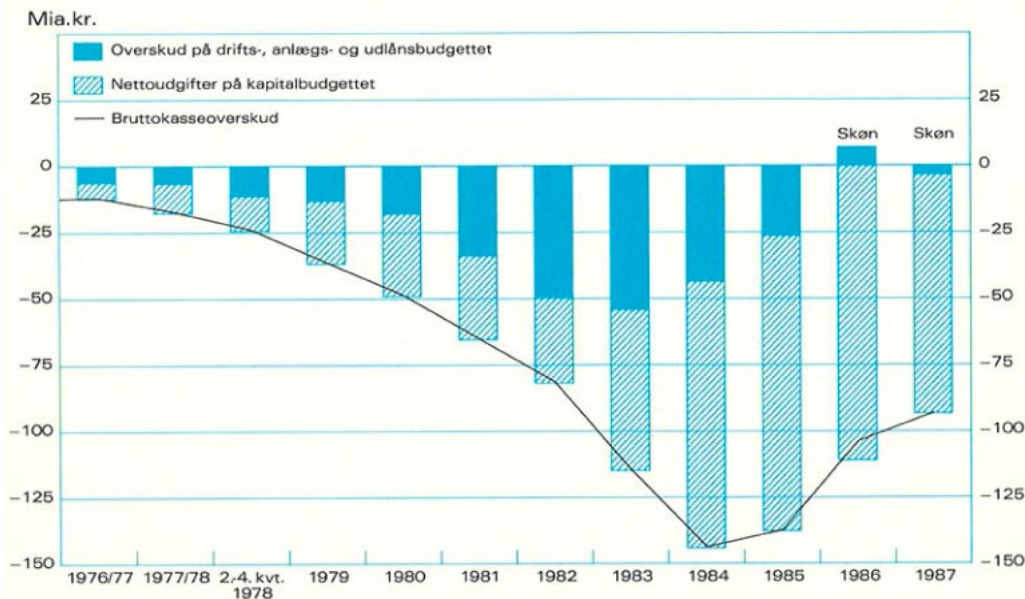
4) Registrerede kapitalbetalinger til og fra udlandet er specificeret på side 7.

5) Inklusive fejl og udeladelser.

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

Statsfinanserne

(Ifølge statsregnskab)



Finansår ¹⁾	Overskud på drifts-, anlægs- og udlånsbudgetter ²⁾	Netto-udgifter på kapitalbudgetter ³⁾⁴⁾	Brutto-kasse-overskud ⁴⁾	Afviklet ved			
				Indenlandsk låntagning			Udenlandsk låntagning ⁶⁾
				Salg af obligationer	Træk på National-banken (netto)	Andet ⁵⁾	
Millioner kroner							
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	7 079	35 154
1986.....	7 842	112 990	- 105 148	58 079	- 30 499	- 196	77 764
1987 ⁷⁾	- 4 008	90 134	- 94 142	...	...	...	...
1988 ⁸⁾	- 1 570	108 274	- 109 844	...	...	...	...

¹⁾ Til og med 1977/78 gik finansåret fra 1. april til 31. marts. Finansåret 1978 dækket 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 emissionskurstab og nettokapitaludgifterne formindsket med et tilsvarende beløb. I de forudgående år udgjorde emissionskurstab: 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 udenlandsk gæld, Den sociale Pensionsfonds obligationskøb, køb af

obligationer til amortisation, overførsler til ATP samt restanceforskydninger og kapitalindtægterne bl.a. afdrag på statens udlån.

⁴⁾ Fra og med 1986 inklusive ændringer i Postgiroens mellemværender med andre end staten.

⁵⁾ Til og med 1985 inklusive træk på postgiro, jfr. note 4.

⁶⁾ Inklusive udenlandske lån gennudlånt til elværker.

⁷⁾ Skøn, maj 1987.

⁸⁾ Finanslovsforslag.

	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 mv. ²⁾	National-banken og banker mv. ³⁾	National-banken ⁴⁾	Uden-landske lån
					Millioner kroner			
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
1986	100 606	46 269	68 266	- 13 929	- 2 040	- 8 324	- 35 240	31 675
1984 4. kvt. . .	42 752	20 226	20 134	2 392	3 890	7 092	7 636	- 16 226
1985 1. kvt. . .	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. kvt. . .	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
4. — ..	11 362	13 861	23 901	- 26 400	- 10 584	- 1 763	- 24 630	10 577
1987 1. kvt. . .	34 474	9 943	20 036	4 495	7 727	- 9 340	- 9 017	15 125
2. — ..	39 288	6 530	19 783	12 975	5 271	1 035	7 157	- 488

¹⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance.

²⁾ Inklusive valutaudlændinges nettokøb, der fremgår af tabellen side 8. Inklusive bunden opsparing i 2. halvår 1985.

³⁾ Banker, sparekasser, Hypotekbanken og Postgiroen.

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 ¹⁾	Nettogæld til National- banken ²⁾	Postgiroen ³⁾		
	Millioner kroner						
1974 Marts ..	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	348 042	361 226	- 18 326	5 142	92 930	440 972
1986 — ...	35 123	304 149	352 573	- 49 915	1 491	119 913	424 062

¹⁾ Fra og med 1985 inklusive bunden opsparing.

²⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance.

³⁾ 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	79	17 013	8 034	25 126
1984	3. kv.	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	— 109	17 661	7 935	25 487
	2. —	9 657	6 828	16 485	— 13	17 071	7 693	24 751
	3. —	11 240	6 779	18 019	78	17 092	7 739	24 909
	4. —	10 742	7 163	17 905	84	16 365	8 003	24 452
1987	1. kv.	10 048	7 208	17 256	143	16 394	8 434	24 971
	2. —	9 038	7 168	16 206	...	16 072	8 386	...
Havne og værker mv. 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	2. kv.	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
	2. —	3 438	1 795	5 233	1 409	14 175	14 418	30 002
	3. —	1 837	2 267	4 104	1 411	14 747	14 671	30 829
	4. —	1 899	2 171	4 070	2 237	15 901	14 238	32 376

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⁾	Tilgodehavender			Gæld			Likvidi- tets- mæssig netto- stilling	Særlige ind- skud ⁴⁾
	Indlåns- beviser ²⁾	Indlån ³⁾	I alt ³⁾	Lån på indlåns- beviser	Andre udlån	Udlån i alt		
Millioner kroner								
<i>Banker</i>								
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
1986	6 852	26	6 878	6 205	23 009	29 214	- 22 336	1 624
1986 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
Okt. ...	3 509	9	3 518	2 839	10 981	13 820	- 10 302	1 613
Nov. ...	3 133	10	3 143	2 547	23 409	25 956	- 22 813	1 730
Dec. ...	6 852	26	6 878	6 179	23 009	29 188	- 22 310	1 624
1987 Jan.	3 297	8	3 305	2 721	31 416	34 137	- 30 832	926
Feb.	2 654	11	2 665	2 135	28 767	30 902	- 28 237	1 101
Marts ...	2 982	43	3 025	2 436	18 321	20 757	- 17 732	1 126
April ...	2 813	108	2 921	2 260	19 918	22 178	- 19 257	802
Maj ...	6 034	148	6 182	5 219	11 213	16 432	- 10 250	712
Juni ...	7 858	175	8 033	5 698	7 658	13 356	- 5 323	564
<i>Sparekasser</i>								
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
1986	959	7	966	724	12 505	13 229	- 12 263	412
1986 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
Okt. ...	1 259	3	1 262	1 023	1 391	2 414	- 1 152	390
Nov. ...	1 259	5	1 264	1 030	4 280	5 310	- 4 046	282
Dec. ...	959	7	966	718	12 505	13 223	- 12 257	412
1987 Jan.	959	5	964	836	10 851	11 687	- 10 723	580
Feb.	1 559	5	1 564	1 323	10 660	11 983	- 10 419	488
Marts ...	1 559	19	1 578	1 311	9 697	11 008	- 9 430	489
April ...	1 559	3	1 562	1 325	9 298	10 623	- 9 061	445
Maj ...	1 309	5	1 314	1 086	3 497	4 583	- 3 269	253
Juni ...	1 309	7	1 316	1 111	523	1 634	- 318	142

¹⁾ Se note 1, side 1.²⁾ Nominel værdi.³⁾ Til og med oktober 1980 inklusive deponeringer som følge af overskridelser af det i henhold til aftalen af 2. november 1973 fastsatte udlånsloft.⁴⁾ Som følge af overskridelser af den i henhold til aftale med pengeinstitutternes organisationer fastsatte basissigningstakt for de enkelte pengeinstitutters indenlandske indlån eksklusive særlige indlånsformer, se side 20. Forrentningen af særlige indskud fremgår af tabellen side 33.

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 obli-ga-tioner	Aktier				
Millioner kroner										
<i>Banker</i>										
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	<u>2 918</u>	1 993	<u>43 512</u>	<u>128 582</u>	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
1986	190 805	55 116	245 921	80 861	43 669	12 580	13 262	150 372	327 915	68 378
1986 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
Okt.	166 050	58 412	224 462	83 497	45 156	13 528	13 854	156 035	308 231	72 266
Nov.	172 418	54 916	227 334	79 592	45 744	13 708	12 987	152 031	311 462	67 903
Dec.	191 171	55 014	246 185	83 641	47 001	13 555	13 028	157 225	335 368	68 042
1987 Jan.	181 960	49 637	231 597	79 176	36 108	12 062	11 335	138 681	309 306	60 972
Feb.	185 534	50 948	236 482	73 891	32 922	11 982	12 200	130 995	304 329	63 148
Marts	194 286	54 064	248 350	75 155	30 382	11 938	12 555	130 030	311 761	66 619
April	189 343	52 960	242 303	76 794	28 755	11 722	13 497	130 768	306 614	66 457
Maj	186 730	60 018	246 748	74 729	28 927	11 759	13 885	129 300	302 145	73 903
Juni*	199 995	63 517	263 512	76 227	34 649	12 067	14 852	137 795	322 938	78 369
<i>Sparekasser⁵⁾</i>										
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	<u>41 402</u>	<u>1 272</u>	<u>42 674</u>	<u>11 825</u>	<u>6 071</u>	<u>1 191</u>	<u>107</u>	<u>19 194</u>	<u>60 489</u>	<u>1 379</u>
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
1986	90 944	14 123	105 067	25 658	17 447	3 422	2 981	49 508	137 471	17 104
1986 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
Okt.	79 886	13 387	93 273	25 379	17 509	3 959	4 221	51 068	126 733	17 608
Nov.	82 101	14 157	96 258	24 633	16 541	3 875	4 039	49 088	127 150	18 196
Dec.	90 942	14 112	105 054	26 457	19 488	3 979	3 337	53 261	140 866	17 449
1987 Jan.	87 310	12 101	99 411	20 528	16 637	3 651	2 201	43 017	128 126	14 302
Feb.	87 366	12 324	99 690	20 511	13 159	3 828	2 076	39 574	124 864	14 400
Marts	90 616	13 946	104 562	20 338	13 516	3 864	1 966	39 684	128 334	15 912
April	89 120	13 354	102 474	20 101	11 028	3 757	2 106	36 992	124 006	15 460
Maj	88 717	14 046	102 763	21 193	9 878	3 631	2 565	37 267	123 419	16 611
Juni*	92 379	15 078	107 457	21 684	10 198	3 727	2 517	38 126	127 988	17 595

¹⁾ Se note 1, side 1.

²⁾ Inklusive uopsigelige pantebreve til fast rente.

³⁾ Omfatter danske bankers og sparekassers udlån til valutaudlendinge samt 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 balancetotal, derefter statustal.

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.

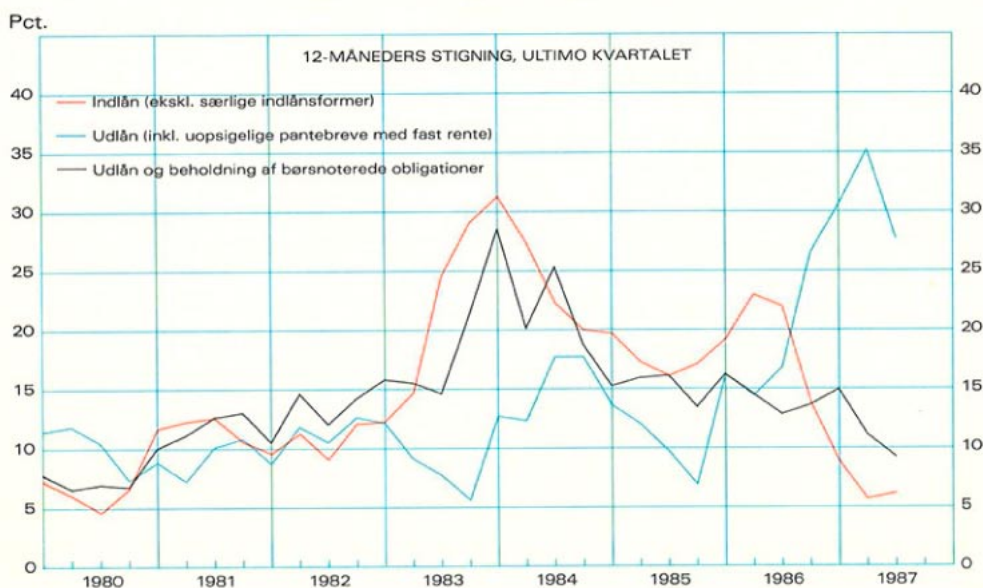
Ultimo	Erhvervsmæssige udlån								Ikke-erhvervs-mæssige udlån		I alt inden-landske udlån
	Land-brug mv.	Frem-stil-lings-virk-somhed mv. ¹⁾	Bygge-og an-lægs-virk-somhed	Handel, trans-port mv.	Finan-sierings-virk-somhed, ejen-doms-handel mv.	Offent-lig for-valtning og andre tjeneste-ydelser	Øvrige erhverv	I alt	Studie-lån	Andet	
Millioner kroner											
<i>Banker</i>											
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
1986	9 446	21 338	6 649	30 801	31 360	5 560	8 299	113 453	4 688	68 649	186 790
1983 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
Sept.	9 680	16 471	6 264	26 499	20 729	5 307	5 211	90 161	4 714	65 200	160 075
Dec.	9 446	21 338	6 649	30 801	31 360	5 560	8 299	113 453	4 688	68 649	186 790
1987 Marts* ...	9 360	21 827	7 384	31 512	29 886	5 649	10 631	116 249	4 684	68 133	189 066
<i>Sparekasser</i>											
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
1986	7 240	3 943	2 566	8 093	8 630	2 922	6 601	39 995	3 534	43 585	87 114
1983 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	3 537	39 173	73 510
Sept.	7 415	3 081	2 398	7 178	5 511	2 524	1 729	29 836	3 600	42 410	75 846
Dec.	7 240	3 943	2 566	8 093	8 630	2 922	6 601	39 995	3 534	43 585	87 114
1987 Marts* ...	7 115	3 696	2 612	8 204	7 170	2 871	6 553	38 221	3 534	45 122	86 877

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

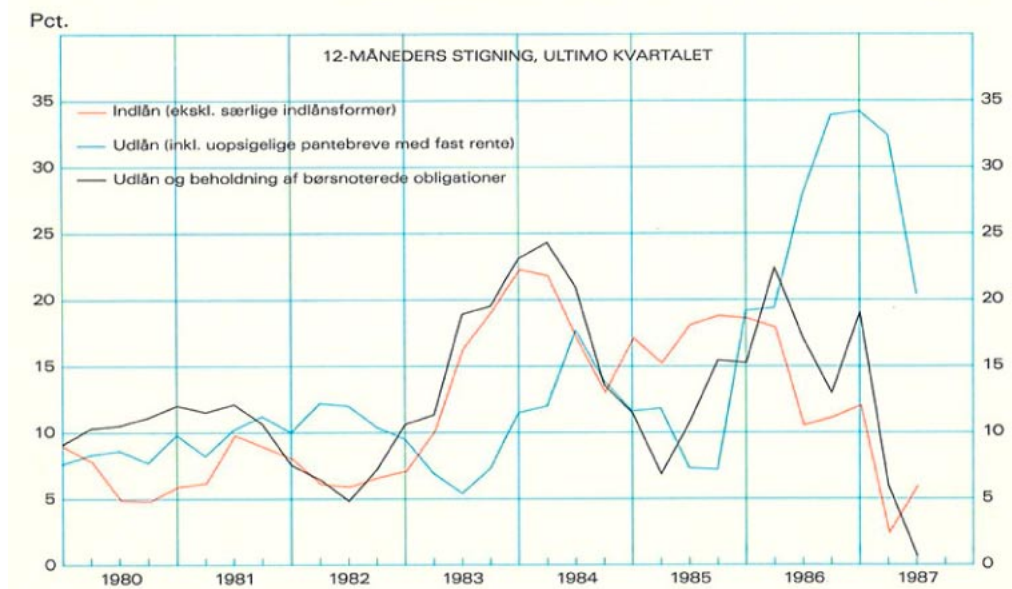


Bankers indlån

Ultimo ¹⁾	Indenlandske indlån					Uden- landske indlån	Indlån i alt
	Anfordring	Opsigelse eksklusive særlige indlåns- former	Særlige indlåns- former	I alt	Heraf aftale- indlån		
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
1986	146 784	70 647	49 929	267 360	93 770*	25 933	293 293
1986 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
Okt.	133 713	62 638	47 827	244 178	72 374	26 051	270 229
Nov.	128 456	64 794	47 779	241 029	70 690	26 658	267 687
Dec.	146 982	70 485	49 936	267 403	93 770	25 873	293 276
1987 Jan.	129 781	62 276	49 346	241 403	74 964	25 419	266 822
Feb.	131 244	59 256	48 999	239 499	76 159	26 440	265 939
Marts	141 359	64 707	48 496	254 562	89 577	27 557	282 119
April	137 347	61 243	48 727	247 317	79 646	27 104	274 421
Maj	135 665	66 271	49 446	251 382	78 919	28 611	279 993
Juni*	157 445	63 640	50 485	271 570	97 411	31 247	302 817

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		
	Millioner kroner						
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	<u>18 842</u>	<u>24 152</u>	<u>10 469</u>	<u>53 463</u>	•	<u>458</u>	<u>53 921</u>
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
1986	45 617	41 992	24 230	111 839	21 867*	2 224	114 063
1986 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
Okt.	43 969	38 620	23 798	106 387	15 438	2 109	108 496
Nov.	44 076	39 782	23 800	107 658	16 284	2 130	109 788
Dec.	45 828	41 736	24 144	111 708	21 867	2 222	113 930
1987 Jan.	41 721	38 686	24 145	104 552	17 195	2 267	106 819
Feb.	43 004	36 451	24 172	103 627	16 071	2 415	106 042
Marts	46 427	36 137	24 777	107 341	18 162	2 571	109 912
April	46 746	35 593	24 919	107 258	17 463	2 940	110 198
Maj	47 713	35 683	25 294	108 690	16 516	2 986	111 676
Juni*	50 243	34 436	25 376	110 055	18 244	3 569	113 624

Anm.: Se note 5, side 16.

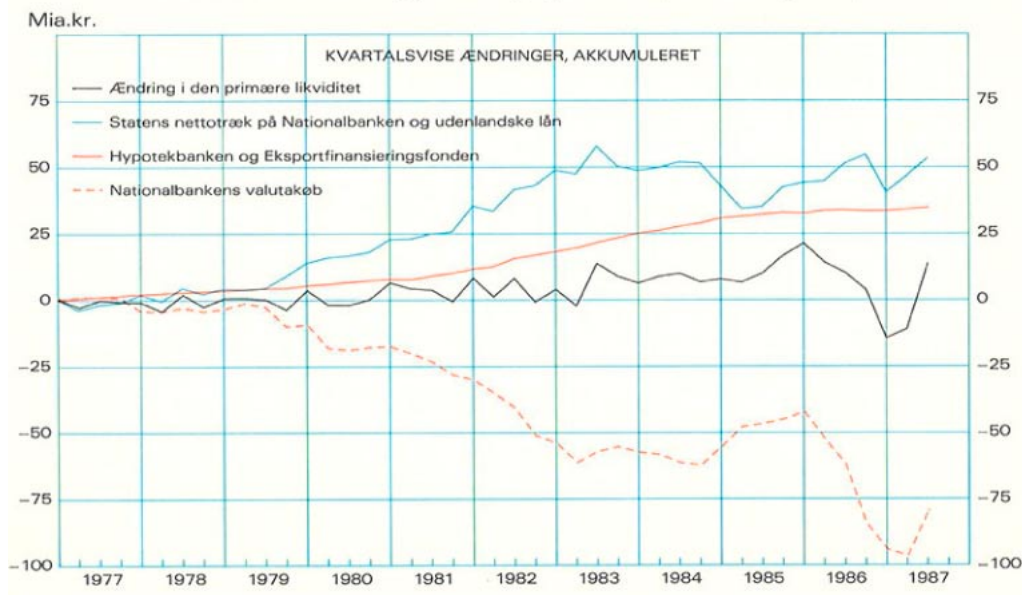
¹⁾ Se note 1, side 1.

	Udlån¹)	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Udlån	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Basis- stignings- takt²)
	Millioner kroner			Stigning i procent i forhold til året før			Procent
<i>Ultimo</i>							
1984 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	244 873	7.1	17.9	18.3	10
Nov.	192 712	314 955	251 349	9.2	16.2	16.1	10
Dec.	200 175	326 084	261 636	12.4	17.0	18.8	10
1986 Jan.	205 170	329 793	260 818	13.2	18.8	19.1	10
Feb.	202 545	329 605	260 124	13.3	19.6	20.0	10
Marts	206 069	335 621	266 026	14.3	21.1	22.5	10
April	212 588	342 395	271 454	14.6	22.8	24.6	9
Maj.	214 774	347 366	275 240	15.4	20.1	21.2	9
Juni	220 247	349 595	277 247	18.1	18.7	19.7	9
Juli	234 529	343 412	270 529	23.8	16.4	16.6	9
Aug.	232 850	341 567	268 976	26.4	13.5	13.3	9
Sept.	237 796	345 342	273 128	29.6	12.9	12.9	9
Okt.	248 947	345 467	273 532	30.6	12.1	11.7	9
Nov.	251 903	350 391	278 577	30.7	11.3	10.8	9
Dec.	262 715	361 471	289 821	31.2	10.9	10.8	9
1987 Jan.	272 288	356 024	281 804	32.7	8.0	8.0	9
Feb.	268 532	344 854	271 108	32.6	4.6	4.2	7
Marts	276 185	349 314	276 158	34.0	4.1	3.8	7
April	283 172	352 712	278 848	33.2	3.0	2.7	7
Maj.	277 928	358 512	283 431	29.4	3.2	3.0	7
Juni	278 376	366 573	290 085	26.4	4.9	4.6	7

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 indlånssstigningen ud over basisstigningstakten.



Ultimo ¹⁾	Primær likviditet			Forskellige faktoreres 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							
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
1986	31 622	- 34 599	- 2 977	- 3 565	943	- 51 820	18 667	- 35 775
1986 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
Okt.	27 388	- 11 454	15 934	776	44	- 1 234	887	473
Nov.	27 889	- 26 859	1 030	- 16 208	- 75	- 179	1 558	- 14 904
Dec.	31 622	- 34 567	- 2 945	1 379	105	- 8 280	2 789	- 4 007
1987 Jan.	28 401	- 41 555	- 13 154	9 440	- 154	- 15 777	- 3 686	- 10 177
Feb.	27 770	- 38 656	- 10 886	1 263	168	686	151	2 268
Marts	27 741	- 27 162	579	- 4 595	628	12 554	2 878	11 465
April	29 909	- 28 318	1 591	2 952	- 81	- 502	- 1 357	1 012
Maj	28 712	- 13 519	15 193	386	- 144	13 031	329	13 602
Juni	30 859	- 5 641	25 218	3 331	859*	4 647*	1 188*	10 025

¹⁾ Se note 1, side 1.

²⁾ Se side 15.

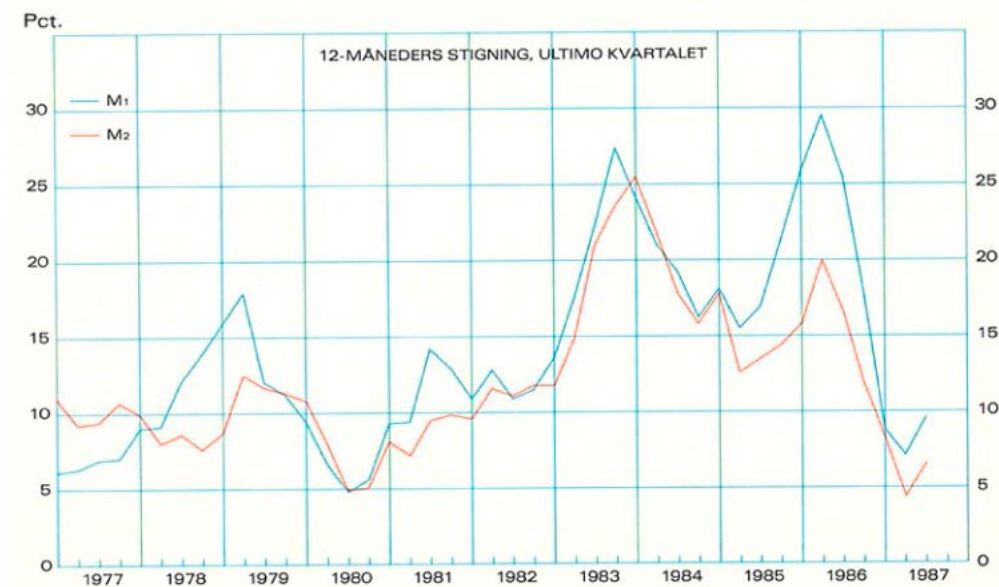
³⁾ Se side 13 øverst.

⁴⁾ Udlånsstigning og obligationskøb.

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

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

Pengemængden



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 indlansformer 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	
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
1986	28 711	53 148	139 253	221 112	112 639	14 028	347 779	8.8	8.0
1986 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
Okt.	25 249	51 890	125 792	202 931	101 258	17 866	322 055	16.6	11.7
Nov.	25 614	49 446	123 086	198 146	104 576	14 656	317 378	13.8	10.0
Dec.	28 711	53 237	139 573	221 521	112 221	14 068	347 810	8.8	8.3
1987 Jan.	26 217	45 275	126 227	197 719	100 643	15 221	313 583	8.4	4.7
Feb.	25 645	44 134	130 114	199 893	95 388	14 443	309 724	8.2	3.0
Marts ...	25 289	55 544	132 242	213 075	100 520	16 301	329 896	7.1	4.4
April	27 207	50 034	134 059	211 300	96 562	19 594	327 456	8.3	4.2
Maj.	26 467	49 001	134 377	209 845	101 630	18 129	329 604	4.0	3.3
Juni* ...	28 067	59 507	148 181	235 755	97 712	18 580	352 047	9.6	6.6

¹⁾ Indenlandske. Se note 5, side 16.

	Statens netto-træk på Nationalbanken og udenlandske lån ¹⁾	Ændring i ikke-bank-sektorens 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									
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
1986.....	- 3 565	- 1 437	69 651	8 328	- 4 925	10 860*	78 912*	- 53 018*	25 894
1985 4. kv.	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	- 1 854	10 618	- 21 183	- 10 565
4. —	- 14 053	- 2 511	38 131	5 990	- 2 365	13 602*	38 794*	- 10 752*	28 042
1987 1. kv.	6 108	2 273	3 153	- 25 459	870	111*	- 12 944*	- 4 939*	- 17 883
2. —	6 669	2 279	7 472	4 200*	- 2 628	- 11 974*	6 018*	16 133*	22 151*

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 mv. gennem en række vigtige finansieringskilder

	Statens nettofinansieringsbehov ¹⁾	Nettoudlån til private, virksomheder og kommuner mv. fra					
		Banker og sparekasser	Realkreditinstitutter mv. ²⁾	Forsikringselskaber og pensionskasser ³⁾	De nævnte indenlandske finansieringskilder i alt	Udlandet ⁴⁾	Samtlige de nævnte finansieringskilder
		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	17 048	80 882
1985.....	27 499	32 010	63 937	934	96 881	27 623	124 504
1986.....	- 13 929	69 651	63 991	1 870*	135 512*	864	136 376*
1985 4. kv.	- 10 605	24 658	17 922	502	43 082	14 907	57 989
1986 1. kv.	1 353	- 298	18 419	507	18 628	7 333	25 961
2. —	10 864	21 165	15 809	11	36 985	5 497	42 482
3. —	254	10 653	17 890	690	29 233	- 11 963	17 270
4. —	- 26 400	38 131	11 873	662*	50 666*	- 3	50 663*
1987 1. kv.	4 495	3 153	7 031*	713*	10 897*	- 7 916	2 981*
2. —	12 975	7 472*	11 928*	726*	20 126*	...	...

¹⁾ Se side 13 øverst.

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

³⁾ Stigning i udlån. Fra og med 1980 inklusive Lønmodtagernes Dyrtdsfond.

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

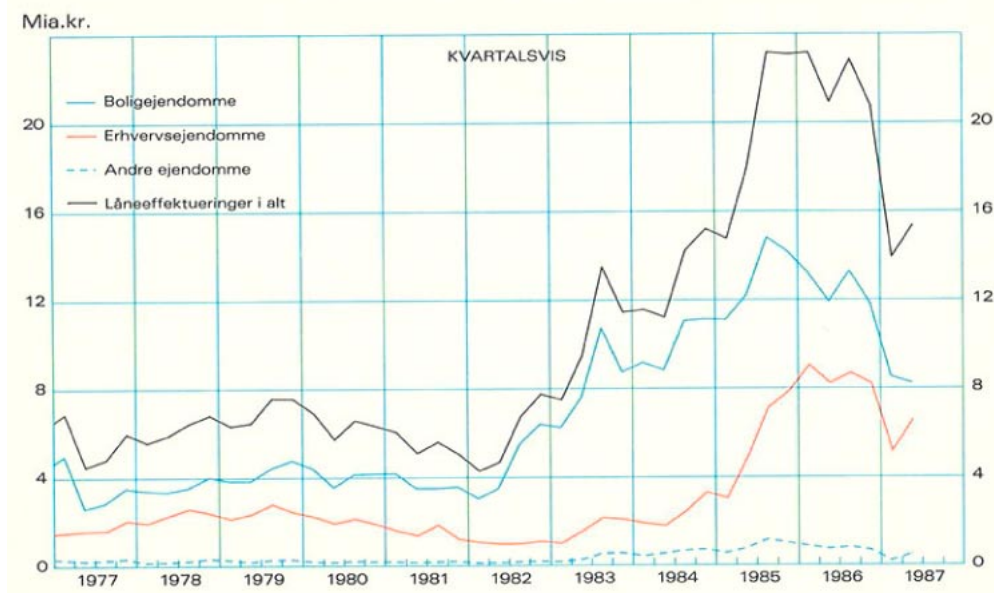
	Pantebreve tinglyst til (långiver)									Ting- lys- ninger i alt
	Real- kredit- institutter	Spare- kasser	Banker	Forsik- rings- sels- kaber og pensions- kasser	Stat og kom- muner	Ejer- pante- breve	Sæl- ger- pante- breve	Bolig- selska- bernes Lands- bygge- fond mv. ¹⁾	Andre	
	Millioner kroner									
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
1986	105 763	2 720	2 137	2 143	1 841	44 534	6 767	761	1 196	167 862
1985 3. kv.	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. kv.	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
3. —	28 075	700	555	659	485	12 300	1 873	209	343	45 199
4. —	28 462	427	494	442	516	10 860	1 721	204	191	43 317
1987 Jan.	5 748	52	120	47	90	2 217	317	117	18	8 726
Feb.	5 213	76	83	26	143	2 599	279	59	24	8 502

¹⁾ Inklusive Grundejernes Investeringsfond og Finansieringsinstitut-ter for Hoteller.

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer

(Nominel værdi)

Ultimo	Indenlandske statspapirer			Realkredit- obligationer	Andre krone- obligationer	I alt
	Krone- obligationer	Statsgælds- beviser	I alt			
	Millioner kroner					
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
1986	323 576	27 500	351 076	608 706	43 693	1 003 475
1986 April	327 992	34 070	362 062	562 646	42 646	967 354
Maj	326 249	34 020	360 269	569 201	43 109	972 579
Juni	330 633	34 800	365 433	573 676	43 742	982 851
Juli	330 689	34 910	365 599	579 782	43 676	989 057
Aug.	330 617	29 060	359 677	587 346	43 944	990 967
Sept.	333 197	29 660	362 857	593 790	44 182	1 000 829
Okt.	333 450	31 560	365 010	597 556	44 780	1 007 346
Nov.	329 904	25 260	355 164	601 068	45 292	1 001 524
Dec.	323 576	27 500	351 076	608 706	43 693	1 003 475
1987 Jan.	315 919	29 900	345 819	608 491	43 251	997 561
Feb.	314 487	27 800	342 287	613 071	43 472	998 830
Marts	318 240	31 700	349 940	617 448	43 787	1 011 175
April	316 126	39 600	355 726	618 124	44 060	1 017 910
Maj	315 413	39 350	354 763	622 841	44 142	1 021 746
Juni	316 382	40 400	356 782	629 809	44 745	1 031 336

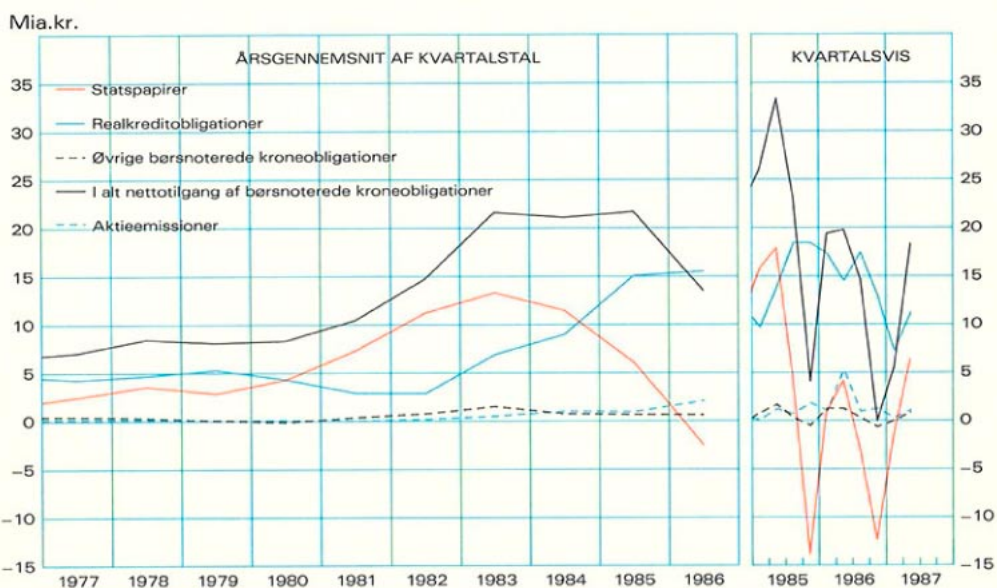


	Låne-tilbud ¹⁾	Låneeffektueringer ²⁾										I alt
		Boligejendomme						Erhvervs-ejendomme		Andre ejendomme		
		Ejerboliger				Udlejnings-ejendomme	I alt	Land-brugs-ejendomme	Industri-ejendomme mv.			
		Nybyg-geri	Om- og tilbyg-ninger	Ejer-skifter	Andre formål							
		Millioner kroner										
1976	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	
1986	112 842	12 108	7 892	19 291	781	10 167	50 239	12 668	21 491	3 157	87 555	
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	6 470	876	23 114
	2. —	34 246	2 715	2 065	5 135	257	1 739	11 911	2 917	5 305	750	20 883
	3. —	26 476	3 277	1 890	5 128	97	2 906	13 298	3 759	4 929	830	22 816
	4. —	26 573	3 167	1 771	4 525	111	2 262	11 836	3 418	4 787	701	20 742
1987	1. kv.	16 377	2 210	845	3 263	15	2 919	8 511	1 706	3 452	210	13 879
	2. —	23 905	2 458	703	3 859	14	1 745	8 228	1 874	4 686	518	15 306

¹⁾ Kontantværdi. Nye afgivne bindende lånetilbud minus overførsler, dvs. de restgældsbeløb til instituttet, der forudsættes at blive indfriet i forbindelse med optagelsen af det nye lån. Der er endvidere foretaget fradrag for afslædde, bortfaldne og reducerede lånetilbud.

²⁾ Kursværdi på effektuerings tidspunktet. Bruttolån minus overførsler. Fra og med januar 1987 også minus ekstraordinære indfrielser. Sidstnævnte gælder dog ikke fordelingen af ejerboliger på formål. Boligejendomme i alt afviger derfor fra summen af tallene for ejerboliger og udlejningsejendomme.

Nettøtilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner



	Nettøtilgang 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 mv. ²⁾		
											Millioner kroner	
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	
1986	- 10 364	62 150	2 657	54 443	12 071	- 5 298	- 2 107	16 701	33 076		8 331	
1984 3. kv. ...	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	17 303	1 400	19 564	270	- 3 918	3 842	7 083	10 549	1 738	987	
2. — ...	4 114	14 472	1 368	19 954	176	1 943	- 2 008	5 121	5 771	8 951	5 235	
3. — ...	- 2 992	17 400	412	14 820	10 880	- 7 309	- 4 762	3 841	3 405	8 765	919	
4. — ...	- 12 347	12 975	- 523	105	745	3 986	821	656	- 6 103		1 190	
1987 1. kv. ...	- 1 613	7 195	88	5 670	14	- 18 833	- 9 110	8 219	25 380		238	
2. — ...	6 306	11 201	962	18 469	- 5	5 416*	- 1 823*	2 185*	12 696*		1 055	

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

²⁾ Beregnet residualt. Inklusive nettosalg til udlandet, se side 8.

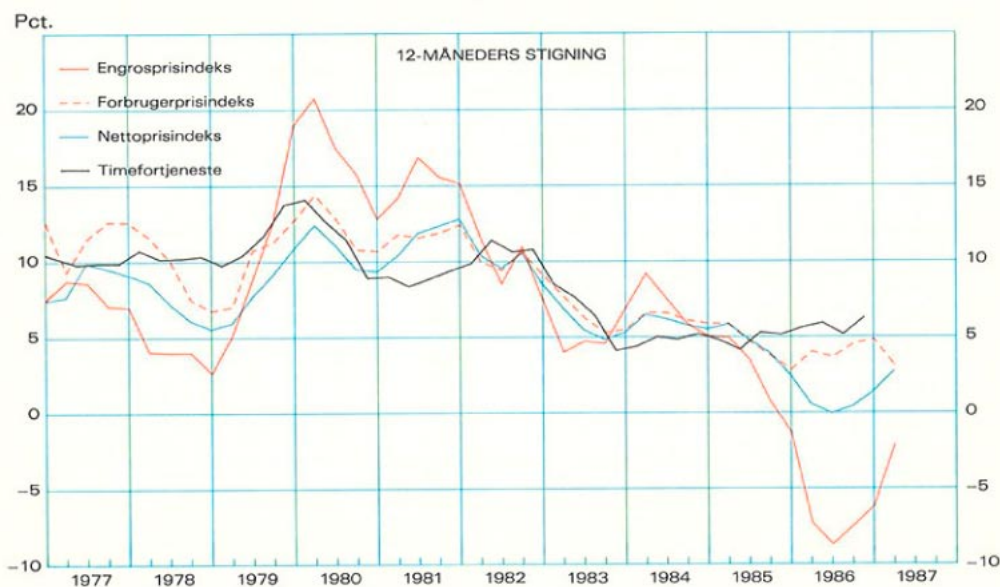
Ultimo	Aktiver							
	Kasse- behold- ning	Fonds- behold- ning	Udlån		Garanti- debitorer	Faste ejendomme, maskiner og inventar mv. ²⁾	Andet	I alt
			Erhvervs- mæssige	Ikke- erhvervs- mæssige ¹⁾				
1984	707	409	2 006	1 080	88	1 013	230	5 533
1985	1 727	112	2 791	1 934	91	1 396	341	8 392
1986 Marts	1 598	532	3 172	2 184	82	1 660	300	9 528
Juni	1 335	467	3 337	2 963	86	1 743	523	10 454
Sept.	1 272	347	4 359	3 391	82	1 821	559	11 831
Dec.	2 305	251	4 461	3 858	124	1 787	645	13 431
1987 Marts	1 103	268	5 245	4 260	161	1 850	919	13 806
Juni	1 400	171	5 555	4 659	78	1 928	895	14 686

Ultimo	Passiver						
	Gæld til pengeinstitutter		Afgivne garantier	Andet		Egen- kapital og ansvarlig indskuds- kapital	I alt
	Inden- landske	Uden- landske		Inden- landske	Uden- landske		
1984	1 882	750	88	1 399	659	755	5 533
1985	2 694	2 198	91	1 671	624	1 114	8 392
1986 Marts	2 169	3 649	82	1 135	1 175	1 318	9 528
Juni	2 833	3 113	86	1 803	1 178	1 441	10 454
Sept.	4 038	3 235	82	1 667	1 094	1 715	11 831
Dec.	6 939	2 620	126	1 161	1 216	1 369	13 431
1987 Marts	6 731	2 531	161	1 416	1 077	1 890	13 806
Juni	6 903	2 910	78	1 506	1 124	2 165	14 686

Anm.: Nogle af de indberettende selskaber er etableret i løbet af perioden.

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 erhvervs-mæssige udlån.



	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
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	109	66.27
1982	10.4	10.1	10.4	10.6	127	123.0	121	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	135	81.89
1985	2.8	4.7	4.6	4.9	148	146.4	141	85.89
1986	- 6.8	3.6	0.7	...	138	151.7	...	...
1984 Juli	7.5	6.5	6.2	4.8	144	139.9	135	82.23
Okt.	5.8	6.0	5.7	5.2	146	142.1	137	83.58
1985 Jan.	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
Okt.	0.7	3.7	3.9	5.1	147	147.4	145	87.85
1986 Jan.	- 1.4	2.8	2.4	5.6	145	147.5	145	87.99
April	- 7.3	4.0	0.5	5.9	139	151.8	149	90.45
Juli	- 8.7	3.6	- 0.1	5.1	136	151.7	150	91.01
Okt.	- 7.5	4.5	0.4	6.2	136	154.0	154	93.33
1987 Jan.	- 6.2	4.8	1.4	...	136	154.6	...	...
April	- 2.2	3.1	2.7	...	136	156.5	...	...

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

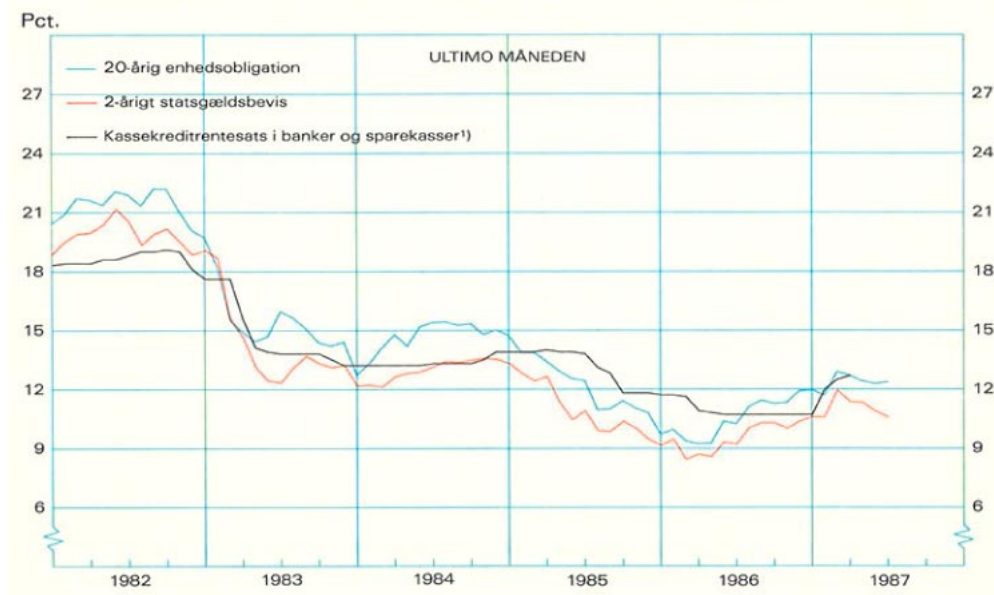
¹⁾ Eksklusive alle indirekte skatter bortset fra told og importafgifter. Vægtene er baseret på engrosomsætningen i 1980. Til og med 1979 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis 1975 = 100.

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 månedsprisindekset, 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 obligations- rente ⁷⁾
		10 pct.	10 pct. ⁴⁾	5 pct.	10 pct. ⁵⁾	10 pct. ⁵⁾	10 pct. ⁵⁾	9 pct. ⁶⁾	7 pct.	
		Færdigamortiseret senest			Færdigamortiseret antal år efter seriens lukning					
		2004	1993	2007	30	20	10	5	30	
		Procent p. a.								
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	<u>18.26</u>	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>	18.78	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	<u>9.13</u>	9.67	<u>9.47</u>	8.76	<u>10.31</u>	<u>10.32</u>	<u>9.65</u>	<u>9.29</u>	<u>9.50</u>	9.86
1986	10.59	11.70	10.82	11.49	<u>12.48</u>	11.96	11.60	10.85	12.34	11.61
1986 Juli	10.03	10.64	10.46	10.19	11.63	11.10	11.02	10.48	12.31	11.01
Aug.	<u>10.28</u>	11.24	10.91	10.23	12.06	11.43	11.23	10.18	12.54	11.35
Sept.	<u>10.27</u>	11.11	10.58	10.57	11.80	11.25	10.89	10.51	11.98	11.08
Okt.	9.99	11.16	10.34	9.79	11.72	11.31	10.76	10.46	11.68	10.99
Nov.	10.35	11.80	10.72	10.41	12.33	11.89	11.27	6.56	12.39	11.68
Dec.	<u>10.59</u>	11.70	<u>10.82</u>	11.49	<u>12.48</u>	<u>11.96</u>	<u>11.60</u>	10.85	12.34	11.61
1987 Jan.	10.58	11.33	10.77	11.07	11.96	11.68	11.23	10.87	11.67	11.26
Feb.	11.94	12.63	12.21	11.60	12.94	12.88	12.28	10.55	13.12	12.42
Marts	<u>11.36</u>	12.23	11.80	11.10	12.94	12.69	12.01	11.29	12.79	12.12
April	11.31	11.96	11.42	10.89	12.59	12.40	11.67	11.33	12.58	11.91
Maj	10.88	11.87	11.04	10.55	12.42	12.26	11.46	10.74	12.55	11.66
Juni	10.58	12.06	11.05	10.37	12.59	12.36	11.61	10.85	12.62	11.63

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 1984 10 pct. Til og med marts 1986 9 pct. Til og med december 1986 8 pct. Derefter 10 pct.

⁴) Til og med marts 1986 10 pct. 8-10-årigt serielån. Til og med december 1986 8 pct. 5-6-årigt serielån.

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 kreditortermener. Til og med december 1986 9 pct.

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
	4. —	12.5	12.2	13.0	7.2	6.4	6.4	7.8	9.4
1987	1. kvrt.	13.0	13.0	13.2	7.7	6.6	6.9	7.8	10.5
<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
	4. —	12.8	13.3	12.6	6.7	5.1	6.9	8.0	9.8
1987	1. kvrt.	13.3	13.7	13.2	6.8	5.4	7.0	7.8	10.0

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 vekslere, byggelån og prioritetslån.

Ultimo	Rente for 3-måneders interbankindskud					
	Danmark ¹⁾	England ¹⁾	Japan ²⁾	Sverige ³⁾	Tyskland ²⁾	USA ²⁾
	Procent					
1986 Januar	9.0	12.8	6.1	12.1	4.6	8.0
Februar	8.7	12.2	5.8	11.1	4.5	7.8
Marts	8.9	11.5	5.3	10.8	4.6	7.4
April	8.6	10.4	4.7	10.2	4.5	6.8
Maj	8.9	9.8	4.7	10.2	4.6	7.0
Juni	9.1	9.8	4.6	9.8	4.5	6.8
Juli	9.3	9.9	4.6	9.5	4.6	6.4
August	9.4	9.9	4.8	9.3	4.3	5.7
September	9.6	10.8	4.8	8.7	4.5	6.0
Oktober	9.6	11.1	4.4	8.5	4.6	5.8
November	9.8	11.3	4.5	8.6	4.6	6.0
December	9.8	11.1	4.4	9.1	5.2	6.2
1987 Januar	10.5	11.1	4.1	9.8	4.1	6.1
Februar	11.2	10.8	4.2	10.3	4.0	6.3
Marts	10.4	9.9	4.1	10.8	3.9	6.6
April	10.2	9.3	3.9	9.5	3.8	7.0
Maj	10.0	8.8	3.8	9.2	3.7	7.3
Juni	9.7	9.2	3.8	8.8	3.7	7.1

Ultimo	Effektiv rente af 10-årige statsobligationer ⁴⁾					
	Danmark	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
	Procent					
1986 Januar	10.0	11.7	6.0	12.2	6.3	9.3
Februar	9.1	10.7	5.6	11.8	5.9	8.3
Marts	9.1	9.6	5.3	11.0	5.7	7.8
April	8.7	9.1	5.3	10.0	5.4	7.5
Maj	9.8	9.5	5.8	10.0	6.0	8.2
Juni	10.0	9.8	5.6	9.9	5.8	7.5
Juli	10.6	10.0	5.5	9.7	5.7	7.4
August	11.1	9.9	5.3	9.8	5.5	7.0
September	10.9	11.5	5.7	9.5	6.0	7.6
Oktober	10.7	11.5	5.6	9.6	6.2	7.5
November	11.3	11.7	5.4	10.0	6.0	7.3
December	11.1	11.0	5.3	11.0	6.1	7.4
1987 Januar	10.8	10.7	5.0	11.7	5.9	7.3
Februar	12.2	10.1	4.8	11.5	6.0	7.3
Marts	11.9	9.6	4.5	11.2	5.7	7.8
April	11.4	9.4	4.1	11.2	5.6	8.4
Maj	11.2	9.2	3.7	11.8	5.7	8.6
Juni	11.0	9.7	4.6	11.8	6.0	8.6

¹⁾ 3-måneders pengemarkedsrente.

²⁾ 3-måneders eurorente.

³⁾ 3-måneders skatkammerbeviser.

⁴⁾ Danmark: Serielån. Øvrige lande: Stående lån.

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.	7½	8½	27. okt.	11	12
1976 18. marts	8½	9½	1982 30. nov.	10	11
5. okt.	11	12	1983 22. marts	8½	9½
7. dec.	10	11	22. april	7½	8½
1977 3. marts	9	10	27. okt.	7	8
1978 25. juli	8	9	(1987 30. juni)	7	8
1979 15. juni	9	10			

Rente ved dag-til-dag udlån via pengemarkedet

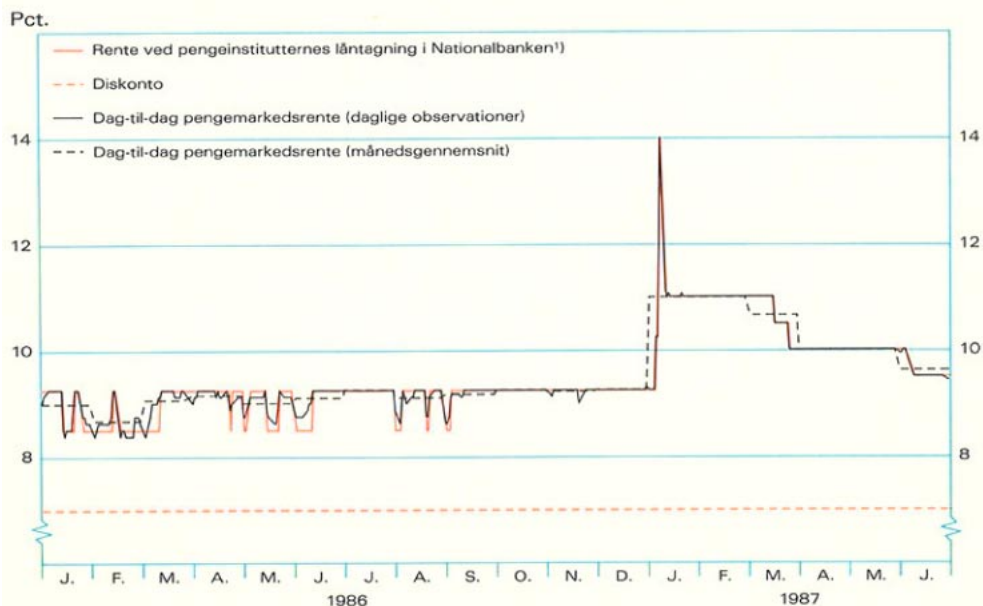
Gældende fra	Procent	Gældende fra	Procent	Gældende fra	Procent
1985 16. april	10¼	1987 6. jan.	10¼	1987 17. marts.	10½
15. okt.	10½	8. —	12	26. —	10
16. —	10⅞	9. —	14	9. juni	9½
14. nov.	9¾	12. —	11	(30. juni)	9½
19. dec.	9¼				

Anm.: Tabellen angiver, hvornår renten er blevet ændret. Nationalbanken har kun intervenseret i pengemarkedet, når de øvrige låneordninger ikke har været tilstrækkelige.

Rente ved belåning af indlånsbeviser

Gældende fra	Procent	Gældende fra	Procent	Gældende fra	Procent
1985 1. aug.	9	1987 2. feb.	10½	1987 9. juni	9
19. dec.	8½	17. marts	10	(30. juni)	9
1987 6. jan.	9¾	26. —	9½		

Nationalbankens diskonto og marginalrente ved udlån til pengeinstitutterne samt pengemarkedsrenten



¹) Belåningsrenten for indlånsbeviser. Når Nationalbanken har inter文eneret i pengemarkedet, er renten ved udlån i pengemarkedet anvendt.

Dag-til-dag pengemarkedsrente

	Gennem- snit	Højest	Lavest	Rente af særlige indskud¹)		Gennem- snit	Højest	Lavest	Rente af særlige indskud¹)
	Procent p.a.					Procent p.a.			
1985 Juli	9.51	10 1/8	7 1/2	•	1986 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 3/8	4.10
Sept.	9.38	9 3/8	9 1/8	9.38	Sept.	9.17	9 1/4	8 3/8	5.17
Okt.	9.99	10 3/8	9 1/8	8.99	Okt.	9.25	9 1/4	9 1/4	6.25
Nov.	9.27	9 3/4	8 1/8	8.27	Nov.	9.22	9 1/4	9	6.22
Dec.	9.46	9 3/4	9 1/8	8.46	Dec.	9.25	9 7/16	9 1/4	6.25
1986 Jan.	8.98	9 1/4	8 3/8	7.98	1987 Jan.	11.00	14	9 1/4	8.00
Feb.	8.66	9 1/4	8 3/8	6.66	Feb.	11.00	11	11	9.00
Marts	9.06	9 1/4	8 3/8	7.06	Marts	10.66	11	10	10.66
April	9.15	9 1/4	8 7/8	5.15	April	10.00	10	10	10.00
Maj.	9.00	9 1/4	8 3/8	5.00	Maj.	10.00	10	10	10.00
Juni	9.10	9 1/4	8 3/4	4.10	Juni	9.62	10	9 7/16	9.62

Anm.: Daglige omsætningsgennemsnit.

¹) Særlige indskud i Nationalbanken, se side 15, forrentes med periodens gennemsnitlige dag-til-dag pengemarkedsrente eller med et

variabelt spænd herunder. Rentespændet fastsættes af Nationalbanken.