

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – Februar 1988

Kvartalsoversigt - Februar 1988

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Pengemængdeudviklingens årsager og konsekvenser v/Dan Knudsen, Forskningsgruppen	8
Uddrag af nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg på Den Danske Bankfor- enings årsmøde den 2. december 1987	12
Nationalbankens pressemeddelelse af 26. januar 1988	16

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 dollar	5
Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner	5
EMS-valutaernes indbyrdes placering	6
Den effektive kronekurs	6
Registrerede kapitalbetalinger til og fra udlandet	7
Specifikation af porteføljeinvesteringer	8
Optagelse af finansielle lån i udlandet	9
Udenrigshandelen	9
Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen	10
Betalingsbalancen	11
Statsfinansierne	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
Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	26
15 finansieringsselskabers balancer	27
Priser og lønninger	28
Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten	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 november 1987 til begyndelsen af februar 1988.

De internationale valutaforhold

I perioden fra begyndelsen af oktober til slutningen af december og navnlig i kølvandet af voldsomme kursfald på de fleste aktiebørser i oktober faldt dollarkursen kraftigt indtil årsskiftet, hvor den nåede det hidtil laveste niveau siden anden verdenskrig over for såvel D-mark som yen.

Fra begyndelsen af oktober til begyndelsen af januar 1988 faldt dollarkursen over for D-mark og yen med henholdsvis 14 pct. og 17 pct.

Faldet i dollarkursen frem til begyndelsen af januar skal især ses på baggrund af markedsdeltagernes fokusering på udviklingen i den amerikanske handelsbalance, der i flere år har vist betydelige underskud uden åbenbare tegn på forbedring. Offentliggørelsen i december af handelstallene for oktober viste således et rekordunderskud på knap 18 mia.\$, hvilket i høj grad medvirkede til at svække tilliden til dollaren.

Med en fælleserklæring forsøgte de syv førende industrilande den 23. december at standse faldet i dollarkursen. I fælleserklæringen blev understreget det uønskkelige i yderligere dollarkursfald samt en enighed om og nødvendighed af at styrke koordineringen af de økonomisk-politiske tiltag bl.a. med henblik på at stabilisere dollarkursen.

Først efter betydelige og koordinerede støtteopkøb af dollar fra de førende industrilandes centralbanker omkring årsskiftet genvandt dollaren en del af sin styrke fra slutningen af oktober. Offentliggørelsen i januar af amerikanske handelstal for november, der viste et uventet stort fald i underskuddet til godt 13 mia.\$, medvirkede også til at styrke dollaren. I løbet af januar og første halvdel af februar blev dollaren styrket over for D-mark med 7 pct. og over for yen med 6 pct.

Kursen på pund sterling, der over de seneste 9 måneder har været bemærkelsesværdigt stabil over for EMS-valutaerne, lå ved udgangen af januar på niveau med kursen ultimo oktober efter en midlertidig svækkelse i december på grund af et betydeligt fald i oliepriserne.

Norske og svenske kroner, der begge styres efter en kurv, hvori dollaren indgår med vægte på henholdsvis godt 10 pct. og godt 20 pct., faldt over for EMS-valutaerne i november og december. Begge valutaer blev i lighed med dollaren styrket i januar og begyndelsen af februar og havde medio februar genvundet deres respektive kursniveau fra slutningen af oktober.

Det europæiske valutakurssamarbejde (EMS)

Siden slutningen af oktober, hvor presset mod dollaren en kort overgang medførte spændinger mellem EMS-valutaerne indbyrdes, har kursrelationerne i EMS'en på trods af det fortsatte pres mod dollaren indtil udgangen af december været præget af stabili-

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	Træk på valuta- reser- verne
					Milliarder kroner		
1986	- 13,0	- 27,8	6,2	- 34,6	36,7	- 16,2	14,1
1987 1. kvrt. .	0,7	- 5,8	1,6	- 3,5	17,5	- 1,7	- 12,3
2. — .	0,8	- 8,9	2,7	- 5,4	1,8	18,0	- 14,4
3. — .	1,0	- 6,8	2,3	- 3,5	1,8	4,4	- 2,7
4. — .	...	...	...	...	- 0,1*	...	- 6,1*
1987	...	...	...	...	21,0*	...	- 35,5*

tet. D-mark og gylden har ligget øverst og den belgiske franc nederst i båndet. Den italienske lire, for hvilken der gælder en større udsvingsmargen, har i perioden fluktueret i underkanten af det snævre EMS-bånd.

I januar blev D-marken svækket en smule, især over for den franske franc og den danske krone. Ved udgangen af januar lå kronen for første gang siden august 1987 i den øverste halvdel af EMS-båndet.

Betalingsbalancen

Danmarks Statistik har i flere måneder af 1987 været ramt af arbejdsnedlæggelse, hvilket har medført betydelige forsinkelser i offentliggørelsen af handels- og betalingsbalancetal. Forsinkelsen er dog i det forløbne kvartal formindsket betydeligt, idet Danmarks Statistik siden medio december med få ugers mellemrum har offentliggjort handeldstal for månederne juni til og med september.

Hermed foreligger der tal for betalingsbalancens løbende poster for de første 3 kvartaler af 1987.

For 2. og 3. kvartal set under ét er underskuddet på betalingsbalancens løbende poster foreløbig opgjort til 9 mia.kr., hvilket ligesom i 1. kvartal er en halvering i forhold til samme periode sidste år. Forbedringen kan næsten udelukkende henføres til en faldende import og dermed en forbedring af handelsbalancen, idet de øvrige poster – rejser, tjenester, renter og udbytter samt ensidige overførsler – under ét er uændrede.

Korrigeret for sæson og bortset fra skibe og fly forbedredes handelsbalancen gradvist fra et underskud i 2. kvartal 1986 på 4,6 mia.kr. til et overskud i 1. kvartal 1987 på 1,3 mia.kr. I 3. kvartal forværredes handelsbalancen imidlertid igen til et underskud på 1,4 mia.kr.

Den væsentligste årsag til forbedringen af handelsbalancen fra 1986 til 1987 er et fald i de importerede mængder, især af råvarer samt af maskiner og transportmidler. Dertil kommer, at priserne på energi og råvarer til byerhverv faldt fra 1986 til 1987.

Den beskedne forværring i handelsbalancen fra 1. til 3. kvartal kan udelukkende henføres til en stigning i importen og skal bl.a. ses på baggrund af lageromsving samt en stigning i importpriserne.

Niveauet for industrieksporten har i de første tre kvartaler af 1987 stort set været

Registrerede private kapitalbevægelser

Tabel 2

	Værdipapirer	Kommercielle lån og kreditter	Finanslån	Øvrige kapitalbevægelser	I alt
	Milliarder kroner				
1986	- 17,5	- 4,1	13,3	- 0,4	- 8,7
1987 1. kvrt. .	6,9	- 4,4	1,0	- 1,4	2,1
2. — .	8,3	6,4	4,4	- 1,7	17,4
3. — .	4,2	- 2,1	1,3	- 0,1	3,3
4. — .	5,7	0,0	8,3	- 0,9	13,1
1987	25,1	- 0,1	15,0	- 4,1	35,9

uændret i forhold til 1986, hvilket især afspejler en svag udvikling i verdenshandelen i begyndelsen af 1987, og målt i fælles valuta har industrieksporten udviklet sig på linie med eksporten fra de øvrige EF-lande.

Den private registrerede og uregistrerede kapitalimport (inklusive fejl og udeladelser) udgjorde i 1987 30-35 mia.kr. og kunne dermed fuldt ud finansiere underskuddet på betalingsbalancens løbende poster og bidrog samtidig væsentligt til vækst i valutareserverne. Efter en kraftig stigning – især i første halvår – nåede valutareserverne ved udgangen af 1987 op på det hidtil højeste niveau – 66,7 mia.kr. Den offentlige kapitalimport, der hovedsagelig fandt sted i 1. kvartal, bidrog også væsentligt til vækst i valutareserverne med 20,9 mia.kr.

Den registrerede private kapitalimport udgjorde i 1987 36 mia.kr. og havde især form af nettosalg af værdipapirer til udlandet, men også finanslån medførte – navnlig i 4. kvartal – en betydelig kapitalimport.

Omsvinget i den private kapitalimport fra 1986 til 1987 skal ses på baggrund af et forøget rentespænd over for udlandet og – især mod slutningen af 1987 og i januar 1988 – i en stigende tillid til kronekursen.

Pengeinstitutternes likviditet

Salget af statspapirer tilrettelægges på en sådan måde, at det, set over en længere periode, dækker statens bruttokasseunderskud fratrasket afdrag på lån optaget i udlandet. Pengeinstitutternes likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken bestemmes derfor – på længere sigt – overvejende af Nationalbankens valutaomsætning.

Statens bruttokasseunderskud eksklusive afdrag på udenlandsk statsgæld og formindskelse af postgiromidler er for 1987 opgjort til 67,0 mia.kr., hvilket overstiger brutto-salget af statspapirer med 6,6 mia.kr. Underdækningen i statspapirsalget i 1987 opvejes imidlertid delvis af en overdækning i 1986 på 3,6 mia.kr.

For november og december set under ét medførte de sæsonmæssige nettobetalinger til staten af aktieselskabsskat og realrenteafgift en stramning af likviditeten, og pengeinstitutternes gæld over for Nationalbanken steg med 8 mia.kr. til 17 ½ mia.kr. ved udgangen af året. For at undgå at likviditetsstramningen skulle slå kraftigt igennem på penge-markedsrenten, blev overgrænsen for pengeinstitutternes generelle låneadgang i Nationalbanken i sidste uge af november og i sidste halvdel af december hævet fra 40 pct. af

det enkelte pengeinstituts egenkapital mv. til 55 pct. respektive 50 pct. Den generelle låneadgang kunne dermed dække det daglige likviditetsbehov samtidig med, at dag-til-dag renten på pengemarkedet fluktuerede snævert omkring renten ved træk på folio.

På baggrund af det internationale rentefald ved månedsskiftet november/december og efter at der var skabt politisk grundlag for indgreb til forbedring af konkurrenceevnen, nedsatte Nationalbanken den 9. december renten ved træk på foliokonto med $\frac{1}{2}$ pct. til 9 pct. Forrentningen af indskud på folio blev ligeledes nedsat med $\frac{1}{2}$ pct. til $8\frac{1}{4}$ pct.

Den fortsat stramme likviditet i pengeinstitutterne i november og december medførte, at der, ligesom i de foregående 3 måneder, ikke blev solgt indlånsbeviser. På den baggrund blev det besluttet at suspendere den daglige fastsættelse af satser for salg og køb af indlånsbeviser fra og med 4. januar 1988.

Pengeinstitutternes generelle låneadgang i Nationalbanken inden for en overgrænse på 40 pct. af det enkelte pengeinstituts egenkapital mv. – svarende til knap 30 mia.kr. for sektoren som helhed – har i januar været rigelig til dækning af de daglige likviditetsudsving. Da pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken samtidig blev væsentlig forbedret, har pengemarkedsrenten i januar fluktueret mellem renten ved træk respektive indestående på folio.

Renteudviklingen

Fra et niveau på knap $13\frac{1}{2}$ pct. i begyndelsen af november faldt den 20-årige obligationsrente jævnt over 3-måneders perioden frem til slutningen af januar, hvor den androg knap 12 pct. Rentespændet i forhold til korte statspapirer fluktuerede igennem hele perioden omkring 2 pct. Faldet i obligationsrenten skal først og fremmest ses som en forsinket tilpasning til det internationale renteniveau, der fra midten af oktober over få uger faldt med omkring $1\frac{1}{2}$ pct.

Pengeinstitutternes balancer

Pengeinstitutternes indenlandske udlån steg kraftigt sidst i 1987. Fra en årsrate (sæsonkorrigeret) på 6 pct. for årets første 8 måneder set under ét øgedes væksten i udlånene til en årsrate på $19\frac{1}{2}$ pct. i årets 4 sidste måneder.

Udlånsvæksten er dog væsentligt mere jævn, hvis udlån fra pengeinstitutternes inden- og udenlandske enheder ses under ét, jf. figuren side 5. Den kraftigere stigning i pengeinstitutternes indenlandske udlån for årets sidste 4 måneder er blevet opvejet af en svagere vækst i udlånene til valutaindlændinge fra pengeinstitutternes enheder i udlandet. Væksten i de samlede udlån har således i årets sidste 3 kvartaler været bemærkelsesværdig stabil svarende til en årsrate på $11\frac{1}{2}$ pct.

Basisstigningstakten for pengeinstitutternes indenlandske indlån eksklusive særlige indlånsformer har efter aftale med pengeinstitutternes organisationer siden februar 1987 været fastholdt på 7 pct.

Væksten i pengeinstitutternes sæsonkorrigerede indlån eksklusive særlige indlånsformer var i 4. kvartal ubetydelig, og gennem hele 1987 steg indlånene kun med 2,3 pct. Hermed har stigningen i indlånene gennem længere tid ligget væsentligt under den aftalte basisstigningstakt på 7 pct. Det blev derfor besluttet at stille indbetalingen af særlige indskud i bero med virkning fra januar 1988. Indbetalingen vil dog blive genoptaget, hvis der på ny bliver behov for at dæmpe indlånsvæksten, senest når indlånsstigningen svarer til basisstigningstakten.

*Udlån til valutaindlændinge fra pengeinstitutternes enheder
i udlandet samt pengeinstitutternes indenlandske udlån
(sæsonkorrigeret)*



Pengeinstitutternes obligationsbeholdninger blev i 4. kvartal nedbragt med 1 mia.kr., og pengeinstitutterne har dermed for hele 1987 solgt obligationer for 34 mia.kr. Beløbsmæssigt var faldet i obligationsbeholdningerne i 1987 stort set af samme størrelse som stigningen i udlånene.

Inflationsudviklingen

Efter et kraftigt fald i den årlige prisstigningstakt i både 1985 og 1986 har inflationen målt ved nettoprisindekset, som opgøres eksklusive indirekte skatter og subsidier, været stigende igennem 1987. I 4. kvartal 1987 androg år-til-år stigningstakten 4,3 pct. mod kun 0,3 pct. i 4. kvartal 1986.

Udviklingen i stigningstakten kan belyses nærmere ved prisudviklingen for de undergrupper af varer og tjenester, der tilsammen udgør vægtgrundlaget for nettoprisindekset, jf. tabel 3.

Stigningen i inflationstakten kan i henhold til opdelingen i tabel 3 overvejende tilskrives, at energiprisfaldet er ophørt. For 4. kvartal 1987 bidrog energiposten til år-til-år stigningstakten i nettoprisindekset med 0,3 procentpoint, hvorimod energiposten ved kraftige prisfald i året frem til 4. kvartal 1986 dæmpede år-til-år stigningen med 3,0 procentpoint.

Stigningen i den indenlandske inflation, hvor virkningen af energi- og importpriserne er trukket fra, har i modsætning til det samlede nettoprisindeks ligget på et relativt stabilt niveau på 4-5 pct. gennem de seneste år.

Kolonnen „Andre faktorer” er den post, der resterer, når bidraget fra alle de øvrige anførte poster er fratrasket stigningen i nettoprisindekset. „Andre faktorer” afspejler så-

Tabel 3

Udvikling i nettopriserne

	Nettoprisindeks	Energi	Import ¹⁾	Indenlandsk inflation	Fødevarer	Boligpost	Offentlige ydelser	Andre faktorer
	Vægt							
	1,000	0,104	0,139	0,757	0,198	0,206	0,060	0,293
	Vækst i forhold til året før, pct.							
1984	6,0	- 0,2	5,8	7,1	8,6	6,1	7,4	6,6
1985	4,7	3,4	5,1	4,8	3,4	4,4	4,1	6,2
1986	0,7	- 24,7	0,3	4,5	1,6	3,6	2,6	7,6
1987	3,1	- 4,5	- 0,1	4,5	0,8	3,8	3,4	7,7
1986 1. kv. .	1,7	- 16,0	2,6	4,2	1,7	4,1	2,3	6,5
2. — .	0,4	- 26,3	1,0	4,2	1,1	3,5	2,5	7,3
3. — .	0,5	- 28,1	- 0,7	4,8	1,8	3,3	2,9	8,3
4. — .	0,3	- 28,9	- 1,7	4,8	1,7	3,4	2,8	8,2
1987 1. kv. .	1,6	- 15,2	- 1,5	4,1	0,2	3,5	3,7	7,3
2. — .	2,9	- 6,5	- 1,0	4,6	0,0	3,8	3,1	8,5
3. — .	3,8	2,7	0,5	4,4	0,9	3,9	2,9	7,4
4. — .	4,3	3,2	1,6	4,9	2,1	4,0	3,8	7,5

¹⁾ Ud over de importvarer, der indgår i energi- og fødevarerposterne.

ledes den underliggende indenlandske prisstigningstakt efter fradrag af de prisændringer, der såvel direkte som indirekte vedrører boligposten, fødevarer, energi, offentlige ydelser og importvarer. Prisstigningstakten for „Andre faktorer” bestemmes i overvejende grad af udviklingen i avancer og lønomkostninger fratrullet stigninger i produktiviteten.

Det fremgår, at den underliggende inflationstakt (målt ved udviklingen i „Andre faktorer”) på trods af kraftige stigninger i timelønningerne i 1987 er forblevet på et niveau omkring 7-8 pct., hvilket formentlig overvejende afspejler nedgang i avancerne.

Ændring af reglerne for pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken

Inden for rammer, fastsat ud fra pengeinstitutternes generelle lånebehov, har Nationalbanken hidtil ydet pengeinstitutterne lån uden sikkerhed. Nationalbanken traf i januar 1988 principbeslutning om at ændre det formelle grundlag for pengeinstitutternes låntagning med virkning fra 1. marts 1988.

Fra den 1. marts vil pengeinstitutterne fortsat kunne optage dag-til-dag lån i Nationalbanken i form af træk på folio uden sikkerhedsstillelse inden for en grænse, der foreløbig er fastsat til 25 pct. af det enkelte pengeinstituts egenkapital og dermed ligestillet ansvarlig indskudskapital. Det vil dog være en betingelse for det enkelte pengeinstituts træk på folio, at kursværdien af pengeinstituttets ubelånte beholdning af obligationer noteret på Københavns Fondsbørs på intet tidspunkt er mindre end pengeinstituttets maksimale adgang til træk på folio, og at Nationalbanken til enhver tid kan få forelagt dokumentation herfor.

Ud over trækingsadgangen på folio vil Nationalbanken efter behov åbne adgang for

pengeinstitutterne til at indgå genkøbsforretninger med Nationalbanken i form af salgs- og tilbagekøbsforretninger i obligationer. Maksimum for omfanget af det enkelte pengeinstituts genkøbsforretninger vil blive fastsat som en procentdel af pengeinstituttets egenkapital mv.

Ændringerne indebærer ikke en stramning af den samlede adgang til likviditet, men vil begrænse det enkelte pengeinstituts mulighed for en udlånsvækst, der ikke har modstykke i en vækst i egenkapitalen eller i indlånene.

Indskydergaranti

Efter forhandlinger med pengeinstitutternes organisationer fremsatte industriministeren i slutningen af oktober et forslag til lov om en indskydergarantifond, der efter mindre ændringer blev vedtaget af Folketinget den 16. december.

Fremkomsten af forslaget skal navnlig ses på baggrund af de alvorlige økonomiske problemer, der i foråret 1987 blev afdækket i 6. juli banken.

Formålet med indskydergarantifonden er at sikre indskydere i pengeinstitutter (banker, sparekasser, andelskasser og herværende filialer af udenlandske pengeinstitutter) og visse kreditinstitutter med særlig tilladelse (bankierselskaber) dækning for tab på navne-noterede indskud i tilfælde af konkurs. Fonden organiseres som en privat selvejende institution, og fondens midler tilvejebringes ved indbetaling og eventuelt garantistillelse fra de pågældende institutter.

Indskydergarantifonden dækker, efter fradrag af eventuelle forpligtelser over for det nødlidende institut, indskud indtil 250.000 kr. for hver enkelt indskyder. For en række særlige indskudsformer, herunder indskud på diverse pensionskonti og andre skattebegunstigede opsparingskonti, skal fonden imidlertid dække indeståendet fuldt ud.

Pengeinstitutternes årlige bidrag til fonden kan højst andrage 2 promille af deres samlede indlånsmasse. Hvis de opsamlede midler skulle vise sig utilstrækkelige til dækning af konstaterede tab, kan fonden – eventuelt garanteret af industriministeren – optage lån til opfyldelse af forpligtelserne.

Der er ikke i loven fastsat et maksimum for de samlede tab, fonden skal være i stand til at dække. Men i bemærkningerne til lovforslaget står anført, at skulle et af de største pengeinstitutter eller eventuelt en række institutter komme i økonomiske vanskeligheder, kan der være tale om en sådan samfundsmæssig nødsituation, at det offentlige må overveje at gribe ind.

Pengemængdeudviklingens årsager og konsekvenser

v/Dan Knudsen, Forskningsgruppen

Indledning

Udviklingen i pengemængden har den seneste tid været ganske moderat og ikke påkaldt sig særlig interesse. Den rolige udvikling kommer efter nogle år med stærk pengemængdevækst, og betragtet i sin helhed kan perioden siden midten af 70'erne opvise betydelige sving i pengemængdeudviklingen.

Det er en naturlig opgave for en centralbank at følge denne udvikling, og som et led i analysebestræbelserne har der været arbejdet med at kvantificere sammenhængen mellem pengemængden og nogle oplagte forklarende faktorer som transaktionsomfang og forskel mellem indlånsrente og forrentning af andre aktiver. Det viser sig, at pengemængdeudviklingen fra 1975 til 1986 kan forklares rimeligt godt af sådanne efterspørgselsdeterminanter. Der synes således ikke på noget tidspunkt i perioden at have været „for mange” penge i omløb (et monetært overhæng om man vil) med deraf følgende særlige risici for den økonomiske stabilitet.

Væksten i pengemængden anses af mange økonomer som en væsentlig inflationsbestemmende faktor, hvorfor man betragter kraftige stigningstakter i pengemængden med stor alvor. En sammenligning af danske data for pengemængdevækst og inflation tyder imidlertid ikke på, at høj pengemængdevækst forårsager høj inflation.

Om årsager bag pengemængdeudviklingen

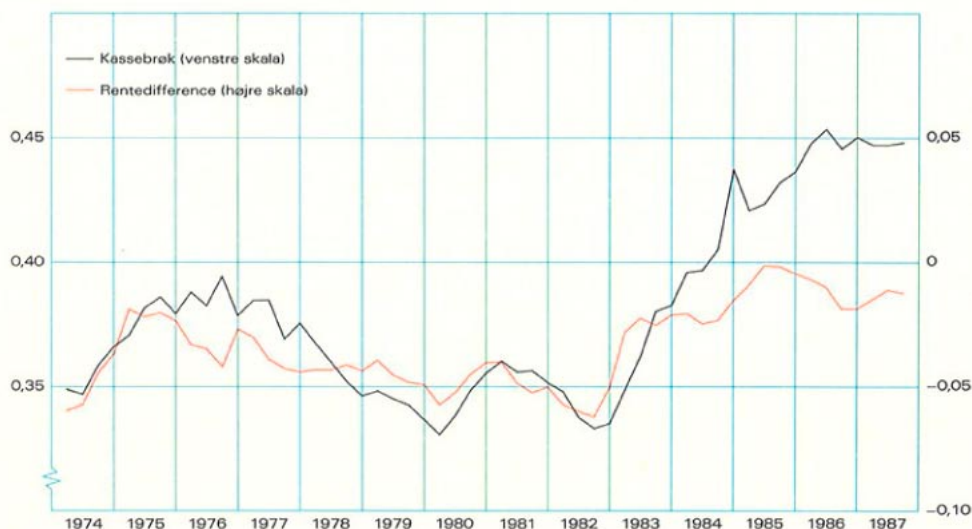
Pengemængdebegrebet kan afgrænses på flere måder. I Kvartalsoversigtens tabelafsnit er de likvide beholdninger hos husholdninger, virksomheder og kommuner opgjort som den sekundære pengeforsyning i snævrere og i videre forstand (M_1 og M_2). M_1 omfatter sedler, mønt, giroindskud og anfordringsindskud i pengeinstitutter. M_2 omfatter ud over M_1 indskud på opsigelse (ekskl. indskud på særlige indlånsformer) samt beholdningen af statsgældsbeviser uden for pengeinstitutterne.

I både M_1 og M_2 er pengeinstitutindskuddene det dominerende element, og en forklaring af husholdningers, virksomheders og kommuners pengeefterspørgsel må primært opfattes som en forklaring af deres efterspørgsel efter indskud. Konkret har arbejdet med en formaliseret forklaring af pengemængdeudviklingen alene drejet sig om pengeinstitutindskuddene (ekskl. særlige indlånsformer) målt ved de kvartalsvise gennemsnitssaldi, der offentliggøres af Danmarks Statistik¹⁾.

Et motiv til at holde indskud er behovet for betalingsmidler til afvikling af diverse transaktioner. Transaktionsbehovet måles traditionelt ved værdien af bruttonationalproduktet, men det er ikke oplagt, at det er det bedste mål i en lille åben økonomi, idet kun transaktioner i Danmark kræver danske penge. Det kan nævnes, at forholdet mellem indskud og transaktionsvariabel (kassebrøken) er mere stabilt med indenlandsk efterspørgsel som transaktionsmål end med BNP. Som transaktionsvariabel er i undersøgelsen valgt indenlandsk efterspørgsel med halv vægt til offentligt tjenestekøb, der via kildeskattesystemet er delvist selvfinansierende for den offentlige sektor.

¹⁾ For nærmere beskrivelse af data samt resultater henvises til Anders Møller Christensen og Hugo Frey Jensen, Den danske pengeefterspørgsel 1975-86, Nationaløkonomisk Tidsskrift, 1987 nr. 2.

Figur 1

Kassebrøk og rentedifference

Note: Kassebrøken er forholdet mellem indskud og indenlandsk efterspørgsel, jf. tekst. Rentedifferencen er indlånsrenten fratrukket et gennemsnit af obligationsrenten og den tyske rente. Vægtene til gennemsnitsberegningen er taget fra regressionsresultater hos Christensen og Jensen.

Forholdet mellem indskud og det valgte efterspørgselsudtryk synes for fastholdte rentesatser mv. at være nogenlunde konstant på lidt længere sigt svarende til en indkomstelasticitet på 1.

Indskud i pengeinstitutter er rentebærende fordringer, og ikke mindst hvor det drejer sig om større indskud med særlig aftalt forrentningsform, er det oplagt, at rentens højde spiller en rolle for indskuddenes størrelse. Det synes da også muligt at forklare ganske meget af udviklingen i kassebrøken med forskellen mellem på den ene side indskudsrenten og på den anden side et gennemsnit af obligationsrenten og den tyske rente tilregnet ændringen i krone/DM-forholdet.

Kassebrøken og forskellen på pengenes egenrente og alternativrente er vist i figur 1. Det fremgår bl.a., at de seneste års usædvanlig høje kassebrøk falder sammen med en indsnævring af rentedifferencen. Indsnævringen skal ses i sammenhæng med bortfaldet i december 1982 af aftalen om maksimalsatser for aftaleindskud.

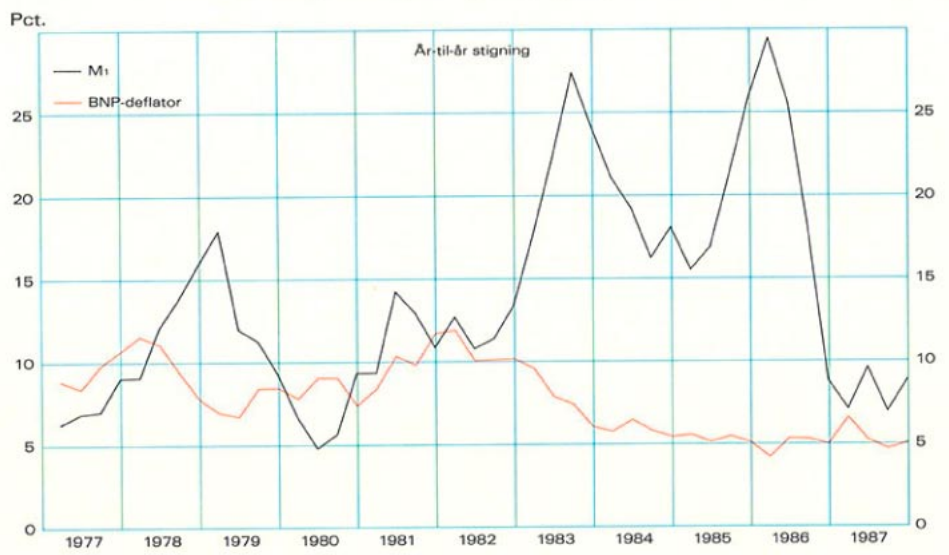
Pengemængdevækst og inflation

Sammenhængen fra monetære størrelser til den reale økonomi er et teoretisk omstridt område. Der postuleres ofte en monetær inflationsforklaring gående ud på en ret tæt sammenhæng mellem pengemængde og priser – jo mere pengemængden stiger, jo mere stiger priserne.

De store skift i pengemængdeudviklingen gennem den sidste halve snes år skulle give gode muligheder for at teste den monetære inflationsmodel på danske data, og der er foretaget nogle statistiske test af årsagssammenhængen mellem forskellige penge-

Pengemængdestigning og inflation

Figur 2



mængde- og inflationsmål¹⁾). I de fleste tilfælde kan der ikke påvises nogen signifikant sammenhæng fra pengemængdevækst til inflation – eller omvendt.

Dog tegner der sig en tydelig sammenhæng mellem stigningstakten i M_1 og inflationen målt ud fra BNP-deflatoren. Sammenhængen er imidlertid ikke positiv, men negativ. En acceleration i M_1 's stigningstakt udløser tilsyneladende et inflationsfald, mens en opbremsning i M_1 's vækst får inflationen til at løbe hurtigere. Det er unægtelig ikke det, den monetære inflationsmodel går ud på, så alt i alt peger alle testresultater på danske data mod, at pengemængden ikke har nogen særlig indflydelse på prisniveauet.

En figur med vækstraterne i M_1 og BNP-deflatoren giver ligesom de mere formelle statistiske test indtryk af en negativ sammenhæng fra pengemængde til priser. Noget af forklaringen kunne være, at fastkurspolitik og aftagende international inflation via en indsnævring af rentestrukturen hurtigt øger den private sektors interesse for indlån, og efterhånden følger også en lavere indenlandsk inflation. Pengemængde og priser er m.a.o. begge afhængige af nogle fælles baggrundsvariable men med en kortere tilpasningstid for pengebeholdninger end for priser.

Konklusion

Det kan forekomme nærliggende at forklare den stærke ekspansion i dansk økonomi i årene 1983-86 med den kraftige vækst i pengemængden. Men da inflationstakten samtidig faldt til et for danske forhold usædvanlig lavt niveau, kan der næppe etableres nogen simpel direkte årsagssammenhæng fra pengemængdevæksten til det økonomiske forløb i øvrigt. Det er dog ikke det samme som, at der ikke har været nogen indflydelse

¹⁾ For nærmere beskrivelse henvises til Dan Knudsen, Pengemængdevækst og inflation i Danmark, artikel i Symposium i anvendt statistik 1988, (red. Per Thorbøll), Danmarks EDB-center for forskning og uddannelse.

på forløbet fra monetære forhold. Der er således grund til at antage, at det betydelige rentefald, som fulgte fra efteråret 1982, har bidraget til den efterfølgende opgang i forbrugskvoten og investeringerne.

Selv om der ikke er nogen direkte sammenhæng mellem pengemængde og priser, kan man selvfølgelig ønske at begrænse udviklingen i pengeinstitutternes indskud, fordi man derved begrænser udviklingen i disses udlån og obligationskøb. Der er dermed tale om et alternativ til for eksempel udlånsrestriktioner. Nationalbanken har ved lejlighed gjort brug af denne mulighed ved gennem underforrentning af deponerede midler at tvinge pengeinstitutterne til at tilbyde en mindre indskudsrente, så publikums interesse for indskud svækkes. Da pengeinstitutterne må formodes i høj grad at reducere deres obligationsefterspørgsel ved en reduktion i indskuddene, kan de resulterende porteføljeomlægninger indebære en vis forøgelse af obligationsrenten. En kreditpolitisk stramning via pres på indlånsrenten får dog kun for alvor effekt, hvis den ledsages af en forøgelse af den rente, som pengeinstitutterne betaler for at forsyne sig med likviditet i Nationalbanken.

Det er selvsagt vanskeligt at styre pengemængden i en lille åben økonomi, og den manglende forbindelse mellem pengemængde og priser må yderligere være et argument for at undlade at forsøge. Det forekommer mere enkelt og effektivt, at Nationalbanken giver den korte rente en passende højde gennem fastlæggelse af forrentningen af pengeinstitutternes positioner vis-à-vis Nationalbanken.

Uddrag af
nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg
på Den Danske Bankforenings årsmøde
onsdag den 2. december 1987

.....

Her i landet har vi også i de senere år i øget tempo afskaffet reguleringer vedrørende både det indenlandske finansielle system og ikke mindst de internationale transaktioner.

Der har for de centrale områder været tale om en selvforstærkende udvikling. I en år-række gik det ret langsomt, men i de senere år er det pludselig gået stærkere.

Det hænger sammen med to væsentlige forhold.

For det første er det efterhånden blevet klart, at restriktionerne ikke længere tjener det formål, de oprindeligt var tiltænkt.

Det gælder i særdeleshed valuta-restriktionerne, hvor man oprindeligt havde som formål at beskytte valuta-reserverne. Det har, som jeg også tidligere har været inde på, vist sig at være en meget svag beskyttelse, man kunne næsten sige en ganske urealistisk forestilling, at man skulle kunne beskytte valuta-reserverne ved de restriktioner, der har været tale om.

Jeg kan ganske enkelt illustrere det ved, at de ændringer, der kan ske i betalingssædvanerne ved at forskyde de kommercielle betalinger til og fra udlandet, er så kolossale, at de vejer langt tungere end de restriktioner, der er tilbage på kapitalbetalinger.

For det andet har det vist sig, at efterhånden som man har afviklet restriktioner, får de tilbageværende restriktioner stadig mindre virkning, fordi transaktionerne kan gennemføres på andre måder.

Man ender således i en situation, hvor man skal administrere regler, som alligevel ikke virker efter hensigten.

Jeg tror, at disse forhold har været de afgørende drivkræfter bag den selvforstærkende liberalisering af det finansielle system.

Det følger af disse synspunkter, at vi går ind for, at man nu tager skridt til at afvikle de resterende ganske få restriktioner vedrørende betalinger til og fra udlandet.

Der er navnlig tale om privates adgang til at foretage indskud i udenlandske pengeinstitutter, at optage lån i udlandet eller at yde lån til valutaudlændinge.

.....

Herhjemme har vi i de senere år haft tre sager inden for det finansielle system, der især har tiltrukket sig opmærksomhed – nemlig de tre sager vedrørende Kronebanken, 6. juli banken og senest C & G banken.

Der har også tidligere været banker, der måtte rekonstrueres eller overtages af andre, men det har kunnet løses af systemet selv.

Principielt må det være klart, at pengeinstitutterne stadig har et betydeligt ansvar for at klare problemerne.

Nationalbanken blev imidlertid inddraget i disse tre tilfælde, i Kronebanken både med likviditetsstøtte og tegning af garantikapital, i 6. juli bank-sagen ved at yde støtte

til, at der kunne foregå en solvent likvidation, og i C & G banken med omfattende likviditetsstøtte.

Det var vor opfattelse, at vi i 6. juli bank-sagen blev draget meget langt ind for at sikre en solvent likvidation af banken, og vi udfærdigede derfor en redegørelse for Nationalbankens rolle samt en præcisering af, hvad der var Nationalbankens principielle opfattelse.

Jeg vil gerne gentage de afgørende punkter.

For det første accepterer vi, at Nationalbanken må træde til med likviditetsstøtte, så længe det kan sandsynliggøres, at et pengeinstitut er solvent – dvs. at Banktilsynet er af den opfattelse, at egenkapitalforholdene er i orden.

For det andet er det vor opfattelse, at man bør gennemføre en indlånsgarantiordning, således at mindre indskydere får sikret deres indskud.

I den forbindelse fandt vi det tilfredsstillende, at Bankforeningen under 6. juli bank-sagen foruddiskonterede etableringen af en indlånsgarantiordning ved at tilbyde at dække de mindre indskud i 6. juli banken.

Vi har ved tidligere lejligheder udtalt vor tilfredshed med dette tilbud uanset, at det på grund af udviklingen ikke kom i anvendelse, og vi går ud fra, at den holdning, som Bankforeningen udviste dengang, også gør sig gældende i forbindelse med problemerne omkring C & G banken.

Disse to synspunkter medfører, således som det blev gjort klart i redegørelsen vedrørende 6. juli bank-sagen, at gennemførelse af en indlånsgarantiordning, 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”.

Denne holdning har præget vor stilling til problemerne i forbindelse med C & G banken, hvor det som bekendt viste sig på et ret sent tidspunkt, at tabene var så store, at der i realiteten ikke var mulighed for at skaffe tilstrækkelig egenkapital fra anden side.

Vi stod derfor i den situation, at Banktilsynet var af den opfattelse, at banken var insolvent, at der ikke var mulighed for at skaffe tilstrækkelig egenkapital til at gøre den solvent, og at Nationalbanken derfor ikke havde basis for at fortsætte med at yde likviditetsstøtte til banken.

Indtil lukningen havde Nationalbanken i alt ydet lån på 369 mill.kr. som usikret likviditetsstøtte.

Den ansvarsfordeling mellem Banktilsynet og Nationalbanken, som jeg her har beskrevet, har fungeret udmærket i mange tilfælde, men man må nok sige, at således som udviklingen har formet sig i de senere år, er der ting, der ikke er tilfredsstillende.

Jeg finder, at det er urimeligt, at man fra forskellig side begynder at kritisere Banktilsynet, der igennem mange år har fungeret ganske upåklageligt.

Derimod må man erkende, at der under nutidens forhold opstår situationer, hvor pengeinstitutter kan komme i betydelige vanskeligheder i løbet af en ganske kort periode, og hvor der med de ressourcer, der er til rådighed, og de rammer, der er lagt for Banktilsynet, ikke er mulighed for i tilstrækkelig grad at danne sig et overblik over, hvor stor risikoen er. Det er i øvrigt et forhold, der også gør sig gældende i andre lande.

Man må derfor erkende, at det er nødvendigt at foretage en styrkelse såvel af Banktilsynet som af revisionsfunktionen for pengeinstitutterne.

I den forbindelse bliver man nødt til at stille det spørgsmål, om Nationalbanken bør have større indflydelse på Banktilsynets funktion.

Det er en kendt sag, at i de fleste andre lande sorterer Banktilsynet under centralbanken ud fra det ret enkle ræsonnement, at når centralbanken skal yde likviditetsstøtte, så må den også have indseende med, hvorledes tilsynet med pengeinstitutterne udformes.

Det er muligt, at man her i landet vil holde fast ved den historisk betingede organisationsform, Banktilsynet har, og det må vi så acceptere.

Til gengæld vil det i så fald blive nødvendigt at foretage en grundig overvejelse af, om vi kan fortsætte med vore nuværende regler for tilførsel af likviditet til pengeinstitutterne, hvorunder de uden sikkerhedsstillelse kan låne op til en vis procentdel af deres egenkapital.

Det har fungeret upåklageligt i over 10 år, siden det blev indført i midten af 1970'erne.

Vi mener, at det er et enkelt og effektivt system, der tjener pengepolitiske formål.

Derimod må vi erkende, at de seneste erfaringer har vist, at vi meget let kommer i en situation, hvor de usikrede tilgodehavender viser sig at være meget tvivlsomme. Vi må derfor overveje, om det vil være nødvendigt at genindføre reglen om, at der skal stilles sikkerhed for låntagning i Nationalbanken.

.....

Det er utilfredsstillende, at vi i Europa fortsat skal have en vækst, der er i underkanten af det, der gælder for de industrialiserede lande. Man må derfor håbe, at det vil lykkes for de toneangivende europæiske lande, herunder navnlig Tyskland, at få gennemført foranstaltninger, der kan fremkalde en højere vækst.

Uanset om man er lidt mere eller mindre optimistisk med hensyn til mulighederne for at få gennemført en større vækst, er det klart, at det vil tage tid, og at den danske økonomi i denne periode befinder sig i en overordentlig uheldig situation – man kan sige, at der er tale om en klemme mellem et for højt hjemligt omkostningsniveau og dårlige afsætningsmuligheder i omverdenen.

Det er en kendt sag, at højkonjunkturen 1982-86 endte i en omkostningsekspllosion her i foråret 1987, hvor de omkostningsstigninger, der lå i systemet ikke mindst i form af arbejdstidsforkortelse, blev fulgt af yderligere store forhøjelser ved de nye løn-aftaler.

Det har medført, at vi klart har fået forringet vor konkurrenceevne. Selv om jeg ikke ville drømme om at sætte præcise tal på og navnlig ikke vil sammenligne med den gunstigste periode, nemlig 1985, er der tale om en væsentlig forringelse af konkurrenceevnen.

Man må derfor håbe, at det kan lykkes at få gennemført foranstaltninger, der kan redressere en stor del af denne udvikling.

Samtidig med at det står klart, at der er sket en forringelse af konkurrenceevnen, bør det dog nævnes, at de oplysninger, vi har om første halvdel af 1987, ikke tyder på, at vi i denne periode har haft en ringere udvikling i industrieksporten end vore konkurrenter inden for OECD – de industrialiserede lande.

I denne forbindelse synes jeg også, at der er grund til at gentage, hvad vi har gjort opmærksom på i vore kvartalsoversigter, at danske virksomheders styrke ikke er kommet ud i sådant uføre, at hovedparten står for at skulle sælges til udlandet, således som det fremføres i de mere alarmerende udtalelser. Der er tværtimod tale om, at betalingerne vedrørende danske direkte investeringer i udenlandske virksomheder har været større end den modsatte strøm fra udlandet til erhvervelse af danske virksomheder.

.....

Vi har ikke råd til at tillade en stigning i forbruget og bliver derfor nødt til at vente på, at eksportsektoren kan udnytte afsætningsmulighederne i udenrigshandelen. Derfor er konkurrenceevnen af altdominerende betydning.

Vor manørefrihed er yderst begrænset, og man må se i øjnene, at enhver form for svækkelse af den økonomiske politik, navnlig for så vidt angår finanspolitikken og omkostningsudviklingen, vil gøre det uhyre vanskeligt for os at kunne følge et internationalt rentefald.

Vi trænger til et lavere renteniveau, ikke mindst i betragtning af den fortsat begrænsede prisstigning herhjemme, og jeg kan derfor kun udtrykke håb om, at forudsætningerne for et sådant rentefald vil blive skabt ved de kommende beslutninger om finanspolitikken og omkostningsudviklingen.

Nationalbankens pressemeddelelse af 26. januar 1988

På et møde i dag mellem Danmarks Nationalbank og pengeinstitutternes organisationer drøftedes udviklingen i penge- og kreditforholdene, og det aftaltes at fastsætte basisstigningstakten for pengeinstitutternes indlån uændret til 7 pct. i første halvår 1988. Indbetalingen af særlige indskud er fortsat stillet i bero, jf. Nationalbankens pressemeddelelse af 5. januar 1988.

Det aftaltes, at Nationalbanken fremtidigt vil modtage supplerende oplysninger til belysning af udviklingen i de enkelte pengeinstitutters likviditets- og egenkapitalforhold.

Nationalbanken vil udarbejde retningslinier for pengeinstitutternes låntagning i Nationalbanken, således at pengeinstitutterne som helhed fortsat under normale forhold vil kunne dække deres lånebehov uden sikkerhedsstillelse. For låntagning herudover vil Nationalbanken stille krav om sikkerhed. De nærmere regler herfor vil blive udarbejdet i samarbejde med pengeinstitutternes organisationer.

Grænsen for usikret låntagning i Nationalbanken må indtil videre forventes fastsat til 25 pct. af egenkapitalen mv.

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.

Ultimo ¹⁾	Aktiver				Passiver				
	Den officielle likviditet ²⁾		Udlån ⁴⁾	Obliga- tioner og aktier	Seddel- og mønt- omløb	Indlån ⁴⁾	Indlåns- beviser	Statens tilgode- havende	
	Guld ³⁾	Netto- fordringer på ud- landet mv.						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
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
Juli	4 675	60 361	14 615	23 924	21 418	1 237	6 399	50 387	– 2 492
Aug.	4 675	61 273	10 108	23 920	20 791	1 603	3 536	50 066	– 3 144
Sept.	4 675	62 215	8 835	23 913	20 709	1 449	3	52 008	– 1 040
Okt.	4 675	63 069	9 833	23 933	21 052	1 530	3	52 934	– 1 590
Nov.	4 675	62 554	25 106	24 005	21 237	1 271	3	67 854	– 1 165
Dec.	4 675	61 151	18 178	23 879	22 809	1 427	—	55 819	1 032

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 likviditeter 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 højst 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.

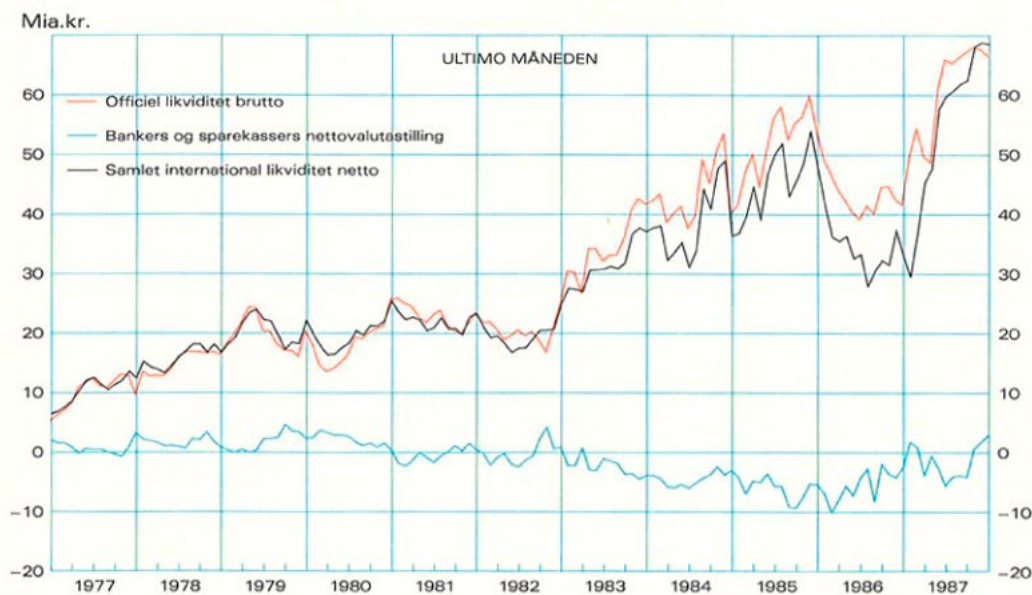
⁴⁾ Bankers og sparekassers mellemværender med Nationalbanken er specificeret på side 15.

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

Ultimo ¹⁾	Officiel likviditet							
	National-bankens guld-beholdning ²⁾	National-bankens fordringer på udlandet	Europæiske valuta-enheder (ECU)	Særlige trækingsrettigheder i IMF (SDR)	Reserve-stilling over for IMF ³⁾	Officiel likviditet brutto	National-bankens forpligtelser over for udlandet	Officiel likviditet netto ⁴⁾
	Millioner kroner							
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 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
Juli	4 675	54 307	3 658	1 865	891	65 396	360	65 036
Aug.	4 675	55 289	3 643	1 885	891	66 383	435	65 948
Sept.	4 675	54 998	4 821	1 885	891	67 270	380	66 890
Okt.	4 675	56 927	3 770	1 885	891	68 148	404	67 744
Nov.	4 675	56 550	3 755	1 893	864	67 737	508	67 229
Dec.	4 675	55 749	3 722	1 185	1 293	66 624	798	65 826

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	2 018	6 571
1977	14 975	12 702	2 273	1 256	327	929	3 202	12 573
1978	18 690	18 151	539	889	637	252	791	16 982
1979	24 775	23 200	1 575	2 023	1 349	674	2 249	22 395
1980	27 535	27 936	- 401	2 294	1 638	656	255	25 688
1981	36 303	36 729	- 426	3 977	3 132	845	419	23 557
1982	45 703	45 316	387	3 632	3 199	433	820	25 170
1983	60 278	63 735	- 3 457	5 349	5 816	- 467	- 3 924	37 346
1984	82 706	85 338	- 2 632	7 636	8 010	- 374	- 3 006	36 624
1985	112 600	116 897	- 4 297	14 600	15 765	- 1 165	- 5 462	48 026
1986	97 051	100 216	- 3 165	20 538	19 909	629	- 2 536	33 328
1986 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
Juli	110 631	113 180	- 2 549	26 967	28 503	- 1 536	- 4 085	60 951
Aug.	115 129	118 359	- 3 230	28 857	29 522	- 665	- 3 895	62 053
Sept.	116 409	119 998	- 3 589	29 625	30 189	- 564	- 4 153	62 737
Okt.	121 868	121 912	- 44	31 845	31 213	632	588	68 332
Nov.	115 111	115 249	- 138	31 252	29 362	1 890	1 752	68 981
Dec.	116 599	115 215	1 384	29 184	27 654	1 530	2 914	68 740

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



Ultimo ¹⁾	Officiel likviditet								Bankers og spare- kassers netto- valuta- stilling	Samlet inter- national likviditet netto
	National- bankens guldbe- holdning	National- bankens fordringer på udlandet	Europæiske valuta- enheder (ECU)	Særlige træknings- rettig- heder i IMF (SDR)	Reserve- stilling over for IMF	Officiel likviditet brutto	National- bankens for- pligtelser over for udlandet	Officiel likviditet netto		
	Millioner SDR ⁶⁾									
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	- 282	3 708
1986 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
Juli	520	6 090	410	209	97	7 326	40	7 286	- 458	6 828
Aug.	520	6 133	404	211	97	7 365	48	7 317	- 432	6 885
Sept.	520	6 086	534	211	97	7 448	42	7 406	- 460	6 946
Okt.	520	6 409	425	211	97	7 662	46	7 616	66	7 682
Nov.	520	6 508	432	212	94	7 766	58	7 708	201	7 909
Dec.	520	6 448	430	215	123	7 736	92	7 644	337	7 981

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-dollar</i>		
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
1987	788 60	804 40	778 05	884 21	914 89	862 98	684 36	731 80	609 65
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
3. —	793 97	804 40	785 50	898 24	914 89	884 71	703 60	729 95	690 10
4. —	796 36	799 75	793 75	881 39	905 51	864 63	657 78	709 80	609 65
Okt.	797 40	799 50	796 05	897 06	905 51	887 61	692 74	709 80	670 00
Nov.	796 08	799 75	794 75	875 77	883 95	868 97	649 02	664 50	632 70
Dec.	795 56	797 20	793 75	870 61	876 89	864 63	629 90	645 25	609 65
	<i>Sterling</i>			<i>D-mark</i>			<i>Svenske kroner</i>		
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
1987	1119 94	1157 30	1037 25	380 68	388 25	375 83	107 89	111 12	105 10
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
3. —	1138 10	1155 50	1120 40	382 65	388 25	378 75	109 40	111 12	108 39
4. —	1151 11	1157 30	1142 25	385 18	386 95	383 08	107 57	109 83	105 30
Okt.	1150 06	1152 70	1147 75	384 19	386 30	383 08	109 03	109 83	108 00
Nov.	1151 94	1157 30	1147 95	385 88	386 95	385 08	106 95	107 74	106 35
Dec.	1151 39	1157 10	1142 25	385 53	386 10	385 07	106 04	106 83	105 30
	<i>Norske kroner</i>			<i>Franske franc</i>			<i>Belgiske franc</i>		
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
1987	101 62	106 05	97 50	113 82	116 00	112 44	18 327	18 67	18 115
1987 1. kv.	98 83	100 22	97 50	113 42	114 53	112 93	18 229	18 40	18 145
2. —	101 36	103 72	100 10	112 86	114 40	112 44	18 174	18 365	18 115
3. —	104 57	106 05	103 19	114 73	116 00	113 52	18 439	18 67	18 26
4. —	101 55	105 30	97 75	114 16	115 58	113 28	18 447	18 54	18 39
Okt.	104 53	105 30	102 00	115 05	115 58	114 20	18 461	18 54	18 39
Nov.	101 17	102 12	99 35	113 66	114 45	113 28	18 449	18 515	18 41
Dec.	98 82	99 73	97 75	113 72	114 00	113 42	18 429	18 48	18 40
	<i>Schweizerfranc</i>			<i>Hollandske gylde</i>			<i>Italienske lire</i>		
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
1987	459 12	478 15	445 90	337 86	344 90	332 82	0 5277	0 5437	0 5186
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 5235	0 5305	0 5186
3. —	461 47	469 15	453 99	339 84	344 90	336 25	0 5289	0 5359	0 5225
4. —	468 62	478 15	460 14	342 33	344 08	340 50	0 5263	0 5334	0 5221
Okt.	463 05	466 70	460 14	341 46	343 14	340 50	0 5316	0 5334	0 5255
Nov.	469 59	471 70	467 60	342 92	344 08	342 12	0 5238	0 5275	0 5221
Dec.	473 50	478 15	470 60	342 65	343 20	342 15	0 5233	0 5246	0 5222
	<i>Japanske yen</i>			<i>Irske pund</i>			<i>Effektiv kronekurs³⁾</i>		
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
1987	4 7353	5 0210	4 4550	1017 17	1034 00	1003 00	94 2	96 3	92 0
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
3. —	4 7873	4 9390	4 6145	1024 28	1034 00	1014 75	93 0	94 1	92 0
4. —	4 8459	5 0210	4 7710	1026 72	1033 40	1019 50	93 6	94 6	92 4
Okt.	4 8329	4 8740	4 7935	1029 34	1033 40	1024 00	92 8	93 3	92 4
Nov.	4 7980	4 8390	4 7710	1026 10	1030 15	1024 75	93 9	94 2	93 5
Dec.	4 9073	5 0210	4 7875	1024 60	1028 00	1019 50	94 2	94 6	93 9

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

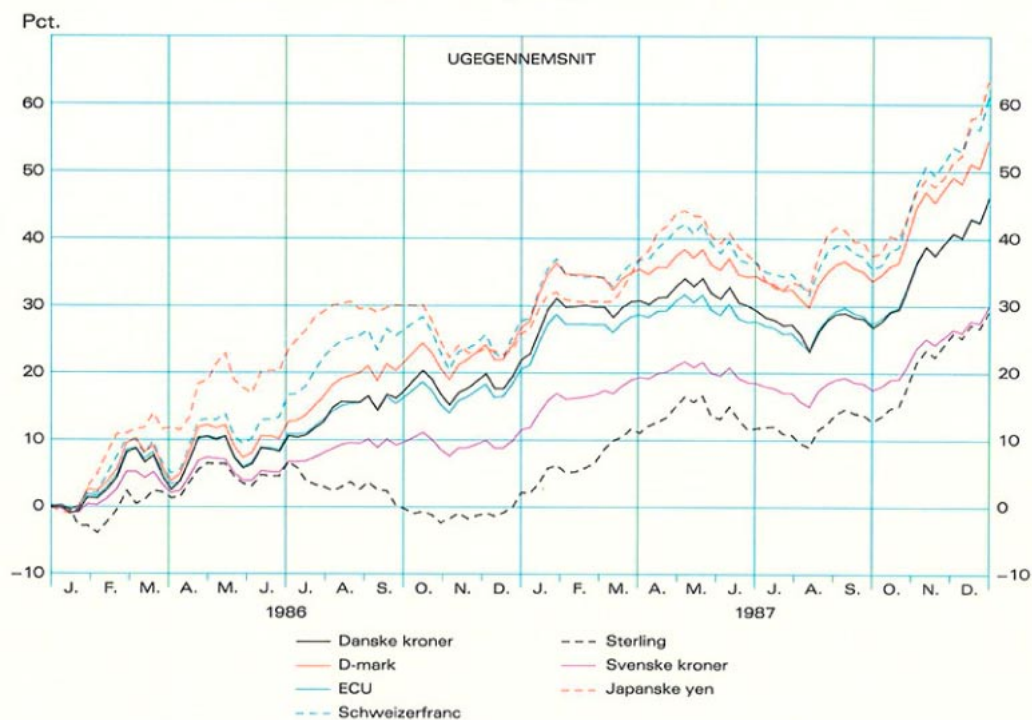
²⁾ Beregnet på basis af de kurser, der indgår i SDR-kurven.

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

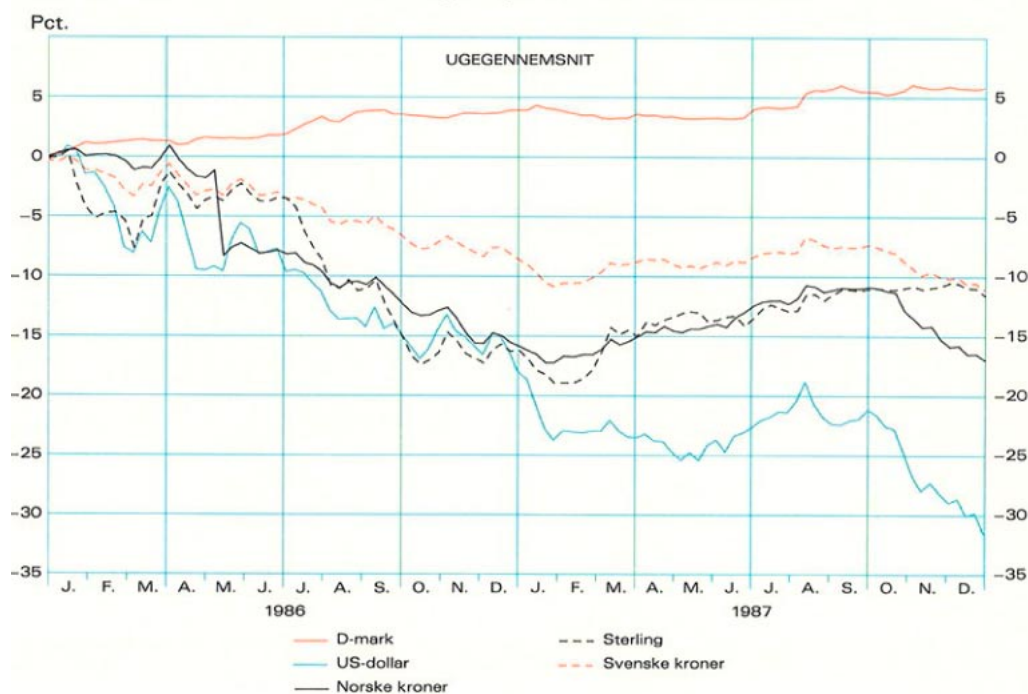
kronens værdi. Indekset er beregnet på basis af handel med industrivarer. 1983 er benyttet som vægtår. Nærmere oplysninger om beregningsmetoden kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Internationalt Kontor.

Valutakursudviklingen i forhold til dollar

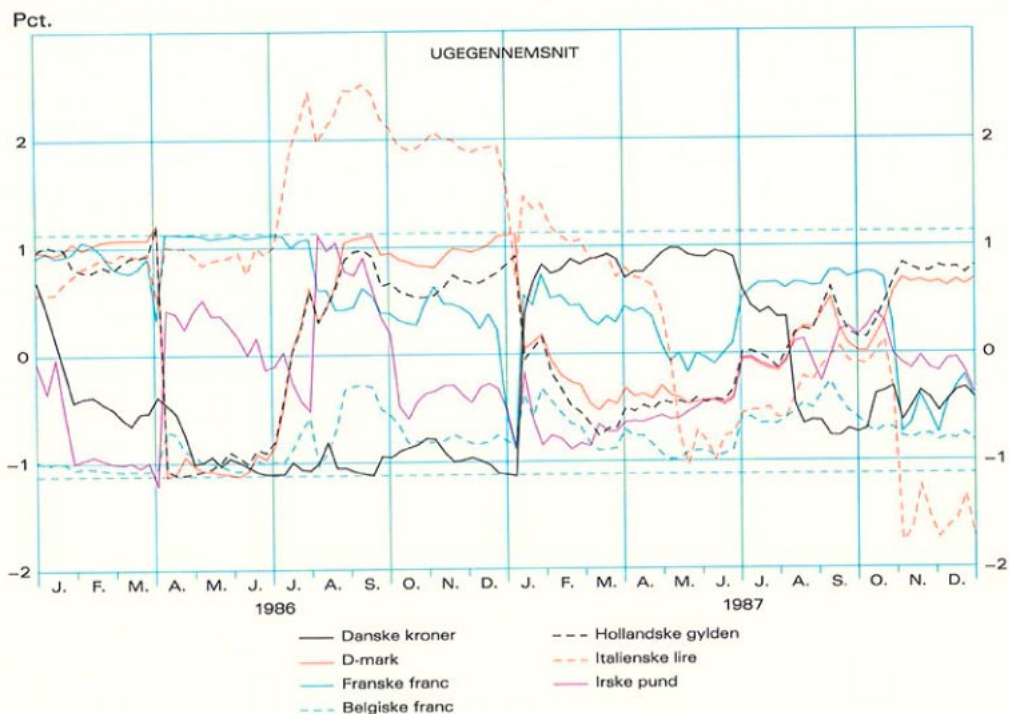
5



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.

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.

	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										
Fra udlandet										
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
1987	61 766	4 544	1 672	111 177	49 296	162 914	55 592	21 718	406 913	468 679
1986 4. kv.	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. —	12 499	411	241	29 667	12 276	42 130	14 592	4 935	104 252	116 751
3. —	9 768	1 247	288	27 491	11 214	47 340	11 265	5 999	104 844	114 612
4. —	10 446	1 481	631	26 580	11 563	41 794	16 706	6 913	105 668	116 114
Til udlandet										
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
1987	40 861	3 942	5 899	91 362	43 970	163 028	40 569	22 239	371 009	411 870
1986 4. kv.	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. —	10 738	1 552	557	22 931	10 694	35 707	10 231	5 136	86 808	97 546
3. —	7 999	871	1 261	23 483	11 058	49 434	9 961	5 499	101 567	109 566
4. —	10 591	1 203	1 981	23 994	8 427	41 774	8 369	6 804	92 552	103 143
Netto fra udlandet										
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
1987	20 905	602	- 4 227	19 815	5 326	- 114	15 023	- 521	35 904	56 809
1986 4. kv.	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. —	1 761	- 1 141	- 316	6 736	1 582	6 423	4 361	- 201	17 444	19 205
3. —	1 769	376	- 973	4 008	156	- 2 094	1 304	500	3 277	5 046
4. —	- 145	278	- 1 350	2 586	3 136	20	8 337	109	13 116	12 971

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 ansvarlig 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									
Fra udlandet									
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
1987	6 638	52 282	47 958	229	4 070	111 177	32 000	17 296	49 296
1986 4. kv. . .	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. — . .	1 601	16 910	9 735	62	1 359	29 667	7 739	4 537	12 276
3. — . .	2 131	12 731	11 695	52	882	27 491	7 579	3 635	11 214
4. — . .	1 153	11 511	13 124	48	744	26 580	8 128	3 435	11 563
Til udlandet									
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
1987	4 713	37 864	45 093	131	3 561	91 362	29 602	14 368	43 970
1986 4. kv. . .	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. — . .	858	11 370	9 365	56	1 282	22 931	6 849	3 845	10 694
3. — . .	1 279	10 813	10 612	27	752	23 483	8 302	2 756	11 058
4. — . .	1 698	9 296	12 314	15	671	23 994	5 338	3 089	8 427
Netto fra udlandet									
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
1987	1 925	14 418	2 865	98	509	19 815	2 398	2 928	5 326
1986 4. kv. . .	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. — . .	743	5 540	370	6	77	6 736	890	692	1 582
3. — . .	852	1 918	1 083	25	130	4 008	- 723	879	156
4. — . .	- 545	2 215	810	33	73	2 586	2 790	346	3 136

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	Finansiel sektor ²⁾ og liberale erhverv	Andet, herunder uoplyst branche	I alt		
Millioner kroner											
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	<u>77</u>	<u>38</u>	<u>205</u>	...	<u>441</u>	<u>420</u>	<u>1 019</u>		<u>2 264</u>	<u>6 659</u>	- 4 395
1983	499	52	1 226	401 ³⁾	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
1987	2 500	220	7 546	1 842	10 281	9 505	18 101	5 597	55 592	40 569	15 023
1986 2. kv.	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. —	598	55	2 256	336	2 427	3 211	4 509	1 200	14 592	10 231	4 361
3. —	652	60	1 959	631	1 789	797	4 179	1 198	11 265	9 961	1 304
4. —	799	70	1 626	391	3 741	2 850	5 775	1 454	16 706	8 369	8 337

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 finansielle lån optages til finansiering af indenlandske anlægsinvesteringer. Opgørelsen af finansielle lån er også for tidligere år ændret i forhold til tidligere offentliggjorte tal.

idet indadgående koncernlån nu er medtaget under finansielle lån, se note 1, side 7.

¹⁾ Eksklusive omlægninger.

²⁾ Kreditformidlende institutter og fra 24. marts 1986 virksomheder, der foretager udlån til ikke-erhvervsmæssige formål, må ikke optage finansielle lån.

³⁾ Omfatter kun perioden efter 1. maj 1983.

Udenrigshandelen

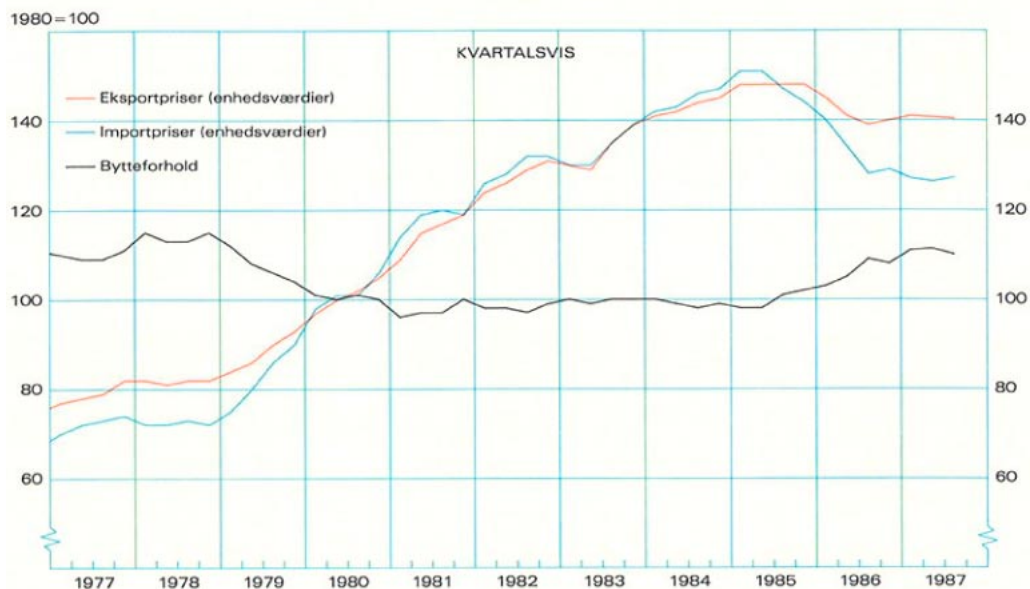
	Import				Eksport				Handels- balance
	I alt	heraf			I alt	heraf			
		Varer til erhvervene	Brændsels- stoffer mv.	Varer til forbrug samt per- sonbiler		Landbrugs- produkter ¹⁾	Industri- produkter	Brændsels- stoffer mv. ²⁾	
Millioner kroner									
1977	79 637	45 775	13 181	16 775	60 436	14 593	37 754	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	184 733	110 841	15 778	48 278	171 791	35 300	115 842	5 037	- 12 942
1986 2. kvt.	48 948	29 944	4 191	12 333	45 304	8 651	30 504	1 393	- 3 646
3. —	42 967	25 237	3 411	12 023	39 685	8 765	27 274	956	- 3 282
4. —	46 537	28 318	3 083	12 563	44 064	9 234	29 924	954	- 2 471
1987 1. kvt.	41 865	25 448	3 420	10 851	42 599	8 235	28 595	1 168	734
2. —	42 343	26 198	2 772	11 093	43 094	8 152	29 065	1 242	751
3. —	41 244	24 180	3 496	11 678	42 213	7 957	28 242	1 268	968

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

¹⁾ Inklusive kød- og mælkekonserver.

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

Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen



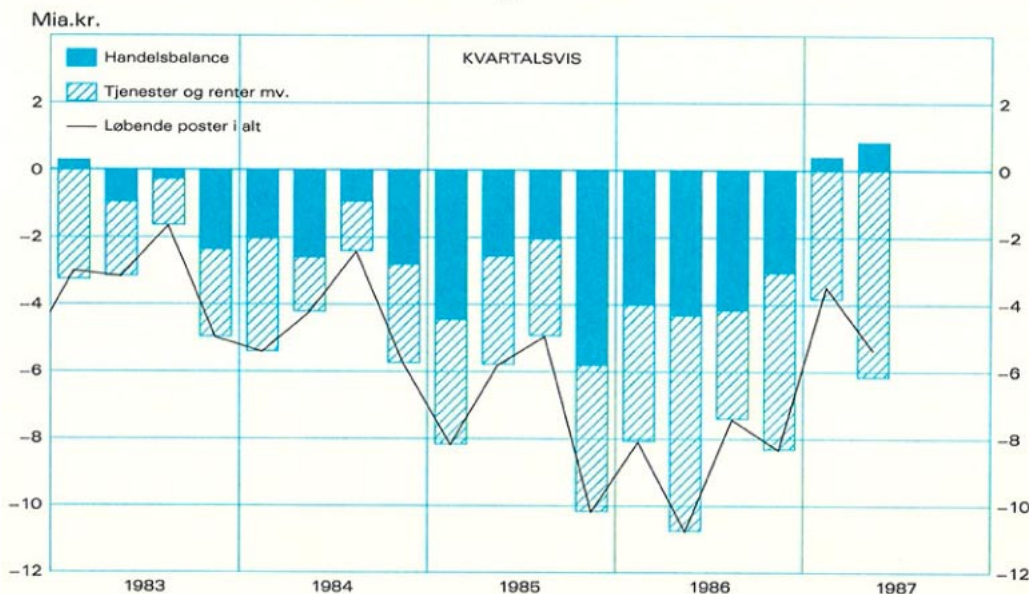
	Kvantumindeks		Indeks for enhedsværdier		Bytteforhold ²⁾
	1980 = 100 ¹⁾		1980 = 100 ¹⁾		
	Eksport	Import	Eksport	Import	1980 = 100 ¹⁾
1977	79	99	78	72	110
1978	84	103	81	72	113
1979	93	109	88	82	108
1980	100	100 ³⁾	100	100	100
1981	103	95	114	117	97
1982	105	98	127	129	98
1983	114	103	132	133	100
1984	121	111	142	144	99
1985	126	119	147	147	100
1986	128	128	140	132	106
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
April	122	120	142	128	111
Maj	129	120	142	129	110
Juni	131	122	139	127	110
Juli	101	100	141	129	109
Aug.	121	119	140	129	109
Sept.	146	131	141	129	109

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.



	Handels- balance 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	– 2 905	– 27 825	3 084	– 34 551	– 27 990	7 528	– 14 089
1985 1. kvrt. ..	– 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. kvrt. ..	– 4 015	2 015	– 1 042	– 5 645	612	– 8 075	– 616	4 649	– 12 108
2. — ..	– 4 340	2 240	– 657	– 8 285	285	– 10 757	– 6 301	– 2 224	– 2 232
3. — ..	– 4 180	2 190	– 331	– 7 220	2 137	– 7 404	– 12 622	6 238	– 1 020
4. — ..	– 3 060	2 245	– 875	– 6 675	50	– 8 315	– 8 451	– 1 135	1 271
1987 1. kvrt. ..	172	1 944	– 1 529	– 5 850	1 810	– 3 453	– 19 587	3 810	12 324
2. — ..	903	2 200	– 790	– 8 896	1 233	– 5 350	– 19 205	– 595	14 450
3. — ..	167	2 222	– 648	– 6 753	1 495	– 3 517	– 5 046	– 1 150	2 679

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 fragttægter ved fragt af import til Danmark.

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

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

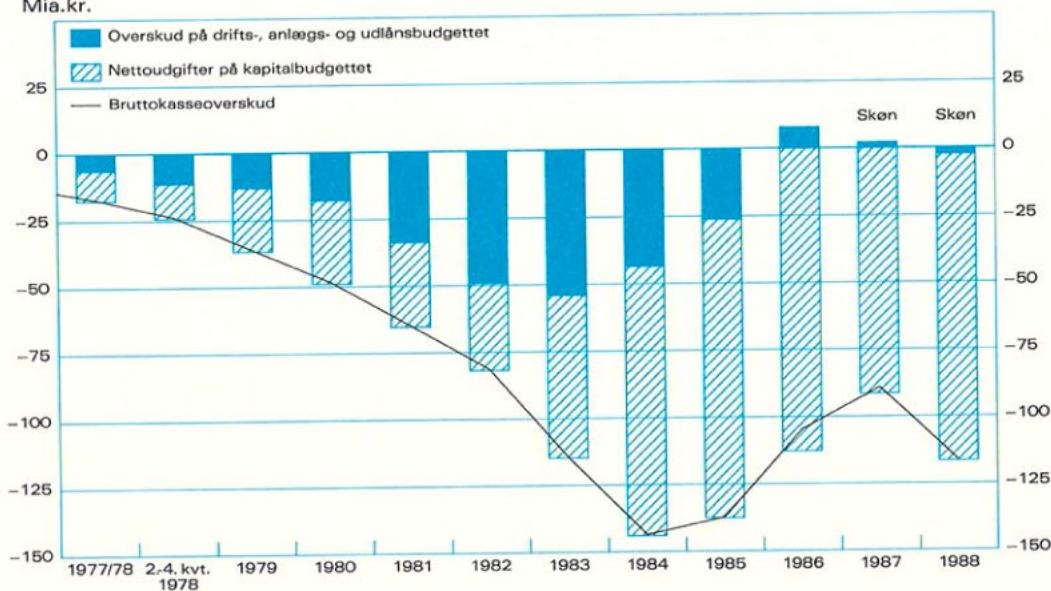
⁵⁾ Inklusive fejl og udeladelser.

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

Statsfinanserne

(Ifølge statsregnskab)

Mia.kr.



Finansår ¹⁾	Overskud på drifts-, anlægs- og udlåns-budgettet ²⁾	Netto-udgifter på kapital-budgettet ²⁾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⁾	2 000	91 614	- 89 614	...	...	...	...
1988 ⁷⁾	- 2 450	114 353	- 116 803	...	...	...	...

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

²⁾ Fra og med 1983 er drifts-, anlægs- og udlånsbudgettet forøget med et beregnet 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 indenlandske og uden-

landske 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, jf. note 4.

⁶⁾ Inklusive udenlandske lån genudlånt til elværker.

⁷⁾ Skøn, december 1987.

	Statens brutto- finansie- rings- behov ¹⁾	Afdrag på udenlandske statslån	Indfrielser 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			
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
1987	94 157	27 166	67 706	- 715	7 825	- 15 119	- 7 395	13 974
1985 2. kv. ...	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. kv. ...	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. kv. ...	34 474	9 943	20 036	4 495	7 949	- 9 562	- 9 017	15 125
2. — ..	39 288	6 530	19 783	12 975	5 049	1 257	7 157	- 488
3. — ..	15 075	4 844	7 537	2 694	6 398	- 2 951	- 1 724	971
4. — ..	5 320	5 849	20 350	- 20 879	- 11 571	- 3 863	- 3 811	- 1 634

¹⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance. Ved beregningen er der set bort fra ændring af postgiromidler.

²⁾ Inklusive valutaudlændingens 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						
1975 Marts ..	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
1987 — ...	37 693*	290 660	346 479	- 56 851	1 032	127 637	418 297

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

1976	Marts	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
1986	—	10 804	6 910	17 714	158	16 506	8 238	24 902
1985	1. kvrt.	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. kvrt.	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. kvrt.	10 110	6 962	17 072	218	16 535	8 668	25 421
	2. —	9 100	6 915	16 015	— 61	16 211	8 620	24 770
	3. —	7 864	6 658	14 522	...	15 978	8 520	...
	4. —	8 328	6 435	14 763	...	15 985	9 647	...

Havne og værker mv.¹⁾

1976	Marts	•	•	•	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
1986	—	1 899	2 171	4 070	2 237	15 901	14 238	32 376
1985	1. kvrt.	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. kvrt.	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
1987	1. kvrt.	2 533	2 058	4 591	1 890	16 393	14 060	32 343

¹⁾ El-, gas- og varmegværker, 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 ³⁾
	Indlæns- beviser ²⁾	Indlån ³⁾	I alt ³⁾	Lån på indlæns- beviser ⁴⁾	Andre lån	Lån 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 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
Juli	5 087	25	5 112	4 430	7 951	12 381	- 7 269	824
Aug.	3 506	69	3 575	3 118	5 164	8 282	- 4 707	948
Sept.	2	65	67	•	6 649	6 649	- 6 582	1 068
Okt.	2	87	89	•	8 332	8 332	- 8 243	950
Nov.	2	43	45	•	19 237	19 237	- 19 192	481
Dec.	—	147	147	•	11 689	11 689	- 11 542	584
<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 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
Juli	1 294	8	1 302	1 087	701	1 788	- 486	241
Aug.	24	33	57	11	1 412	1 423	- 1 366	184
Sept.	—	12	12	•	1 771	1 771	- 1 759	132
Okt.	—	17	17	•	1 096	1 096	- 1 079	189
Nov.	—	13	13	•	5 377	5 377	- 5 364	184
Dec.	—	19	19	•	5 987	5 987	- 5 968	170

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⁾ Indlænsbeviser med forfald efter 15. september 1987 kan ikke belånes, jf. note 2, side 32.⁵⁾ Som følge af overskridelser af den i henhold til aftale med pengeinstitutternes organisationer fastsatte basisstigningstakt for de enkelte pengeinstitutters indenlandske indlån eksklusive særlige indlænsformer, 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		
				Stats- papirer ⁴⁾	Andre obliga- tioner	Aktier				
									Inden- landske	Uden- landske
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	2 918	1 993	43 512	128 582	10 665
1982	97 026	10 955	107 981	40 585	9 970	3 639	2 281	56 475	151 220	13 236
1983	109 721	16 050	125 771	70 613	20 827	7 577	2 959	101 976	208 738	19 009
1984	125 207	28 256	153 463	76 958	27 521	7 503	4 213	116 195	237 189	32 469
1985	145 151	53 987	199 138	92 940	42 578	11 129	6 149	152 796	291 798	60 136
1986	190 805	55 116	245 921	80 861	43 669	12 580	13 262	150 372	327 915	68 378
1986 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	54 065	248 351	74 922	30 615	11 938	12 555	130 030	311 761	66 620
April	189 343	52 961	242 304	76 794	28 755	11 722	13 497	130 768	306 614	66 458
Maj	186 730	60 019	246 749	74 729	28 927	11 759	13 885	129 300	302 145	73 904
Juni	199 995	63 518	263 513	76 227	34 649	12 067	14 852	137 795	322 938	78 370
Juli	186 635	62 863	249 498	74 247	29 074	12 120	15 701	131 142	302 076	78 564
Aug.	187 424	64 038	251 462	71 527	31 838	12 016	14 965	130 346	302 805	79 003
Sept.	194 424	65 854	260 278	72 307	30 392	11 993	12 986	127 678	309 116	78 840
Okt.	192 843	66 714	259 557	74 383	27 090	12 164	12 779	126 416	306 480	79 493
Nov.	198 620	67 498	266 118	72 545	28 458	12 046	13 165	126 214	311 669	80 663
Dec.	210 471	69 863	280 334	71 649	30 710	12 417	13 071	127 847	325 247	82 934
<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	41 402	1 272	42 674	11 825	6 071	1 191	107	19 194	60 489	1 379
1982	45 076	1 169	46 245	14 620	6 733	1 454	343	23 150	67 883	1 512
1983	50 274	3 037	53 311	23 786	12 097	2 232	341	38 456	88 389	3 378
1984	56 857	4 743	61 600	23 579	15 182	2 911	611	42 283	98 529	5 354
1985	67 311	9 192	76 503	28 643	19 395	3 612	1 237	52 887	118 961	10 429
1986	90 944	14 123	105 067	25 658	17 447	3 422	2 981	49 508	137 471	17 104
1986 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	20 464	13 206	3 828	2 076	39 574	124 864	14 400
Marts	90 616	13 946	104 562	20 349	13 505	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	92 380	15 079	107 459	21 684	10 199	3 726	2 518	38 127	127 989	17 597
Juli	88 107	16 944	105 051	21 892	8 343	3 773	2 621	36 629	122 115	19 565
Aug.	88 062	18 110	106 172	21 121	10 503	3 766	2 583	37 973	123 452	20 693
Sept.	91 381	17 827	109 208	22 641	9 352	3 743	2 595	38 331	127 117	20 422
Okt.	92 025	18 445	110 470	21 453	8 811	3 743	2 408	36 415	126 032	20 853
Nov.	92 719	18 849	111 568	21 896	9 619	3 725	2 424	37 664	127 959	21 273
Dec.	101 279	18 621	119 900	21 248	9 700	3 503	2 424	36 875	135 730	21 045

¹⁾ Se note 1, side 1.

²⁾ Inklusive uopsigelige pantebreve til fast rente.

³⁾ Omfatter danske bankers og sparekassers udlån til valutaudlændinge samt danske bankers og sparekassers udenlandske filialers samlede udlån til valutaudlændinge og -udlændinge.

⁴⁾ Statsgældsbeviser og statsobligationer, bortset fra præmieobliga-

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

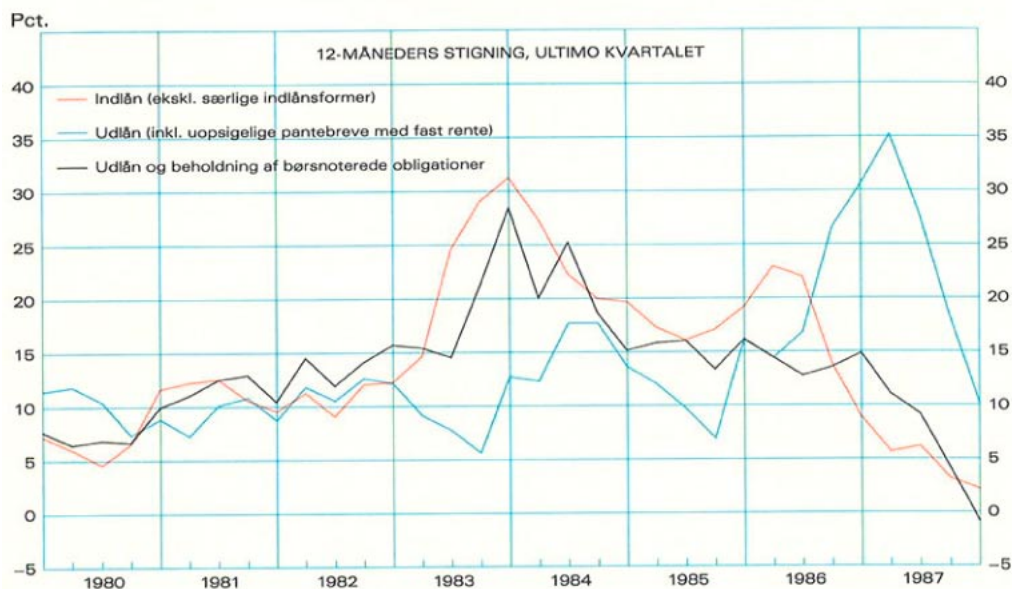
Ultimo	Erhvervsmæssige udlån								Ikke-erhvervs- mæssige udlån		I alt inden- landske udlån
	Land- brug mv.	Frem- stil- lings- virk- somhed mv. ¹⁾	Bygge- og an- lægs- virk- somhed	Handel, trans- port mv.	Finan- sierings- virk- somhed, ejen- doms- handel mv.	Offent- lig for- valtning og andre tjeneste- 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 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	9 362	21 822	7 408	31 512	29 876	5 649	10 617	116 246	4 684	68 013	188 943
Juni	10 014	21 371	7 700	31 726	32 832	6 542	10 164	120 349	4 676	69 475	194 500
Sept.	10 542	19 975	7 309	31 303	26 863	6 730	11 635	114 357	4 620	70 052	189 029
<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 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	2 615	8 209	7 261	2 874	6 544	38 314	3 566	45 035	86 915
Juni	7 555	3 935	2 769	8 022	7 922	2 713	6 542	39 458	3 464	45 806	88 728
Sept.	7 846	3 710	2 769	8 224	7 844	2 607	5 975	38 975	2 865	45 922	87 762

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*



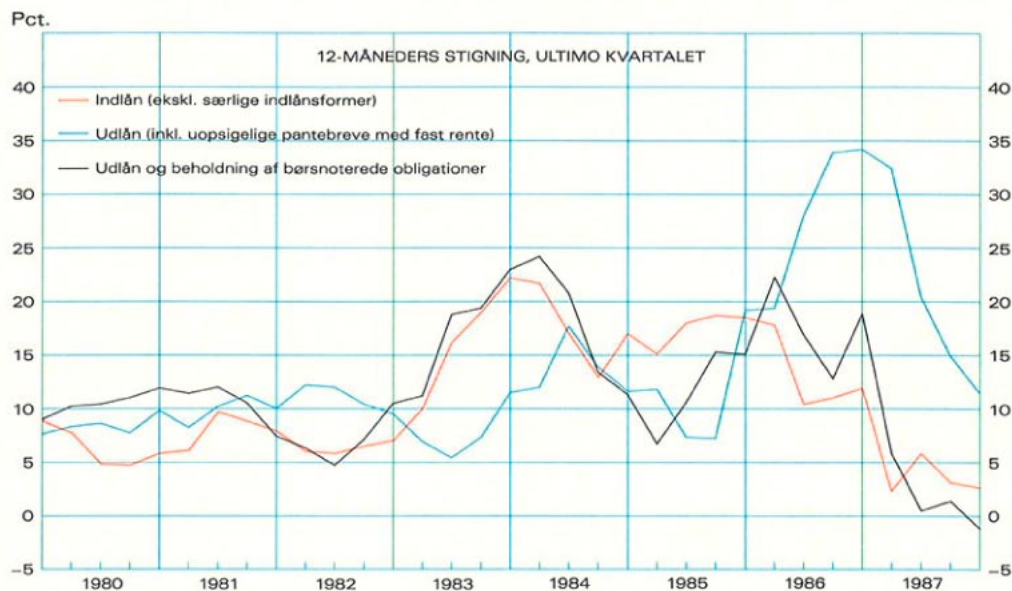
Bankers indlån

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	83 077	21 488	268 389
1986	146 784	70 647	49 929	267 360	93 800	25 933	293 293
1986 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	50 484	271 569	97 411	31 247	302 816
Juli	138 211	64 766	50 532	253 509	82 919	29 699	283 208
Aug.	138 085	64 484	50 357	252 926	80 659	29 310	282 236
Sept.	141 972	61 763	49 980	253 715	81 476	31 072	284 787
Okt.	137 313	65 438	49 799	252 550	83 087	30 305	282 855
Nov.	132 521	68 212	49 876	250 609	81 830	29 182	279 791
Dec.	154 726	67 812	53 395	275 933	102 775	29 234	305 167

¹⁾ Se note 1, side 1.

Stigning i sparekassers indenlandske indlån, udlån og beholdning af obligationer

19



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		
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	22 126	2 224	114 063
1986 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	25 375	110 054	18 244	3 568	113 622
Juli	44 958	36 282	25 337	106 577	16 148	3 743	110 320
Aug.	48 516	36 933	25 253	110 702	18 333	3 724	114 426
Sept.	49 610	34 828	25 272	109 710	17 800	3 520	113 230
Okt.	51 655	36 722	25 198	113 575	20 993	3 567	117 142
Nov.	51 072	36 119	25 186	112 377	19 810	3 377	115 754
Dec.	54 990	35 157	26 024	116 171	24 568	3 219	119 390

Anm.: Se note 5, side 16.

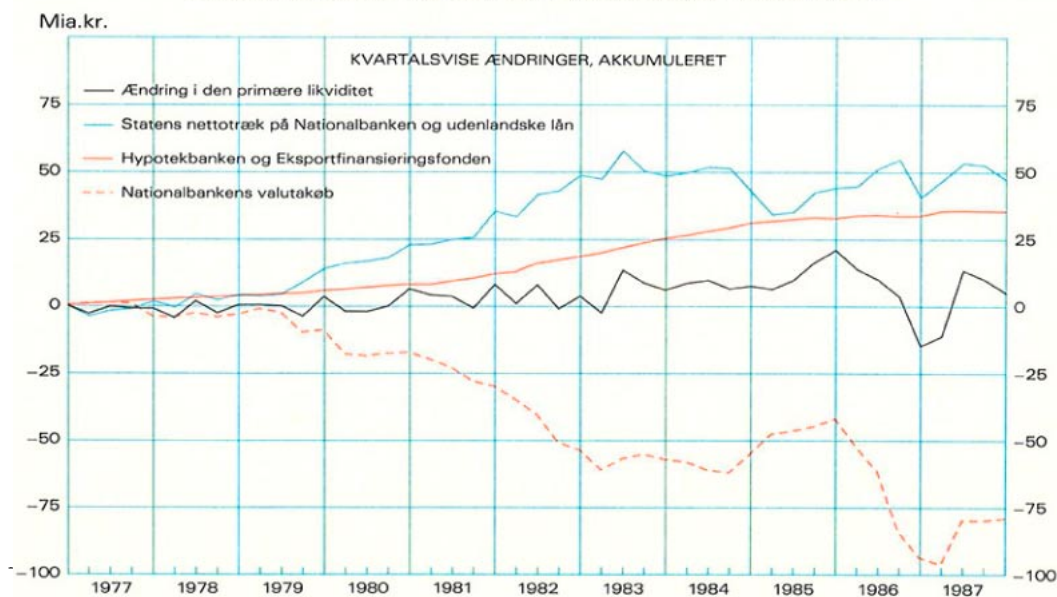
¹⁾ Se note 1, side 1.

	Udlån ¹⁾	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Udlån	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Basis- stignings- takt ²⁾
	Millioner kroner			Stigning i procent i forhold til året før			Procent
<i>Ultimo</i>							
1984 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>							
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.	248 985	345 488	273 544	30.6	12.1	11.7	9
Nov.	251 941	350 421	278 600	30.7	11.3	10.8	9
Dec.	262 754	361 504	289 846	31.3	10.9	10.8	9
1987 Jan.	272 329	356 057	281 828	32.7	8.0	8.1	9
Feb.	268 574	344 887	271 133	32.6	4.6	4.2	7
Marts	276 227	349 349	276 183	34.0	4.1	3.8	7
April	283 215	352 747	278 874	33.2	3.0	2.7	7
Maj.	277 970	358 548	283 458	29.4	3.2	3.0	7
Juni	278 393	366 573	290 085	26.4	4.9	4.6	7
Juli	280 558	359 480	281 544	19.6	4.7	4.1	7
Aug.	274 829	358 898	281 361	18.0	5.1	4.6	7
Sept.	277 419	360 110	283 255	16.7	4.3	3.7	7
Okt.	286 644	360 581	283 604	15.1	4.4	3.7	7
Nov.	285 324	365 573	288 747	13.3	4.3	3.6	7
Dec.	296 796	371 838	295 051	13.0	2.9	1.8	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 basisstignings takten, skal pengeinstituttet foretage særlige indskud i Nationalbanken, se side 15. Beregning heraf foretoges i juni-

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



Ultimo ¹⁾	Primær likviditet			Forskellige faktors 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 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	444	- 15 777	- 4 284	- 10 177
Feb.	27 770	- 38 656	- 10 886	1 263	553	686	- 234	2 268
Marts	27 741	- 27 162	579	- 4 595	755	12 554	2 751	11 465
April	29 909	- 28 318	1 591	2 952	- 169	- 502	- 1 269	1 012
Maj	28 712	- 13 519	15 193	386	160	13 031	25	13 602
Juni	30 859	- 5 641	25 218	3 331	264	3 931	2 499	10 025
Juli	29 281	- 7 755	21 526	- 298	- 8	- 363	- 3 023	- 3 692
Aug.	28 003	- 6 073	21 930	1 024	- 137	279	- 762	404
Sept.	30 216	- 8 341	21 875	- 1 479	17	- 14	1 421	- 55
Okt.	30 029	- 9 322	20 707	- 902	- 361	922	- 827	- 1 168
Nov.	30 649	- 24 556	6 093	- 14 900	121	- 55	220	- 14 614
Dec.	34 418	- 17 510	16 908	10 357	114	28	316	10 815

¹⁾ Se note 1, side 1.

²⁾ Se side 15.

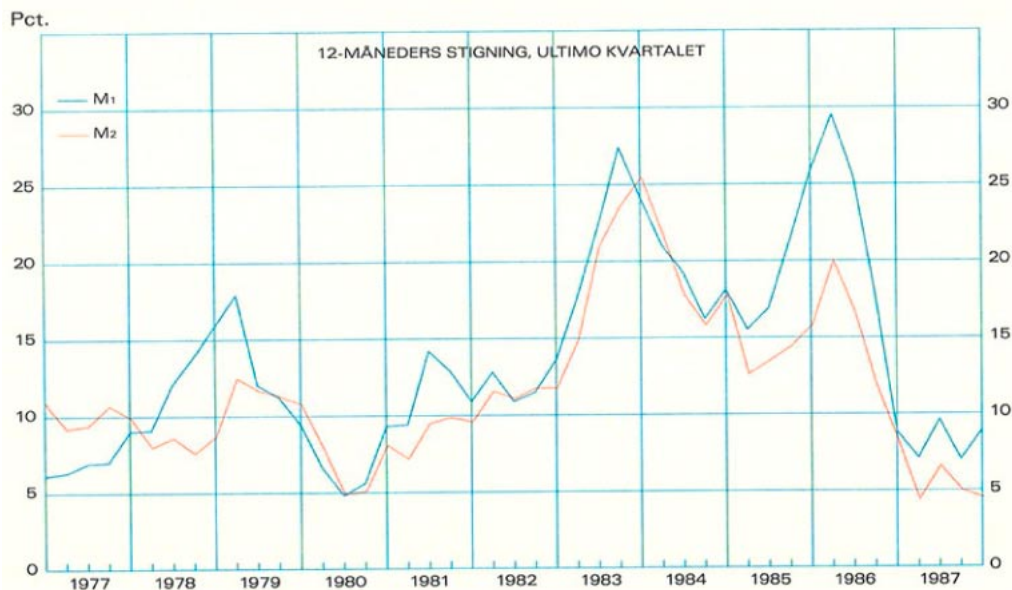
³⁾ Se side 13 øverst.

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 mv.	Anfordringsindskud i banker og sparekasser ¹⁾		I alt (M ₁)	Indskud på opsigelse i banker og sparekasser ekskl. indskud på særlige indlånsformer 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 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	28 066	59 507	148 181	235 754	97 712	18 580	352 046	9.6	6.6
Juli	27 027	52 303	130 866	210 196	100 524	20 184	330 904	7.0	5.4
Aug.	25 449	53 075	133 526	212 050	100 891	19 951	332 892	8.1	7.4
Sept.	27 658	57 520	134 062	219 240	96 065	20 287	335 592	7.0	5.0
Okt.	27 882	52 929	136 039	216 850	101 625	23 415	341 890	6.9	6.2
Nov.	27 998	53 703	129 890	211 591	103 790	20 831	336 212	6.8	5.9
Dec.	31 429	57 037	152 680	241 146	102 428	20 027	363 601	8.9	4.5

¹⁾ Indenlandske. Se note 5, side 16.

	Statens netto-træk på Nationalbanken og udenlandske lån ¹⁾	Ændring i ikke-banksektorens beholdning af statsgældsbeviser	Udlånsstigning i banker og sparekasser	Obligationenkøb ²⁾	Stigning (-) i indskud på særlige indlånsformer	Andre indenlandske faktorer ³⁾	Indenlandske faktorer i alt	Udenlandske faktorer ⁴⁾	Samlet ændring af pengemængden
Millioner kroner									
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	10 910	78 962	- 53 068	25 894
1986 2. kv.	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	13 652	38 844	- 10 802	28 042
1987 1. kv.	6 108	2 273	3 153	- 25 459	870	61	- 12 994	- 4 889	- 17 883
2. —	6 669	2 279	7 473	3 622	- 2 626	- 9 374	8 043	14 107	22 150
3. —	- 753	1 707	- 6 570	- 7 231	445	- 5 150	- 17 552	1 098	- 16 454
4. —	- 5 445	- 260*	25 945	- 768	- 4 182*	4 185*	19 475*	8 534*	28 009*

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 banker 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 netto-finansierings-behov ¹⁾	Nettoudlån til private, virksomheder og kommuner mv. fra					
		Banker og sparekasser	Realkredit-institutter mv. ²⁾	Forsikrings-selskaber og pen-sionskasser ³⁾	De nævnte indenlandske finansierings-kilder i alt	Udlandet ⁴⁾	Samtlige de nævnte finansierings-kilder
		Millioner kroner					
1978.....	16 457	9 424	21 341	2 207	32 972	4 309	37 281
1979.....	20 849	10 117	23 258	4 269	37 644	6 457	44 101
1980.....	25 793	10 133	19 054	3 569	32 756	4 085	36 841
1981.....	41 518	11 722	16 611	1 808	30 141	19	30 160
1982.....	58 113	16 024	17 290	1 013	34 327	- 1 599	32 728
1983.....	52 813	19 718	35 303	1 200	56 221	4 866	61 087
1984.....	39 845	22 806	40 662	366	63 834	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	2 179	135 821	864	136 685
1986 2. kvt.	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	971	50 975	- 3	50 972
1987 1. kvt.	4 495	3 153	6 952	- 329	9 776	- 7 964	1 812
2. —	12 975	7 473	11 869	249	19 591	12 928	32 519
3. —	2 694	- 6 570	17 182	242*	10 854*	1 442*	12 296*
4. —	- 20 879	25 945	17 307	206*	43 458*	...	...

¹⁾ Se side 13 øverst.

²⁾ Nettoudlån fra realkreditinstitutter og erhvervsfinansieringsinstitutter samt nettoutgang 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 erhvervmæssige 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
1986 2. kv. ...	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 1. kv. ...	17 757	196	328	82	401	7 142	884	264	69	27 123
2. — ...	21 370	494	528	38	513	8 565	924	355	108	32 895
3. — ...	24 036	390	557	36	453	9 063	954	261	70	35 820
Okt.	8 091	154	503	11	104	2 954	305	127	17	12 266
Nov.	6 972	166	183	7	169	2 784	286	107	24	10 698

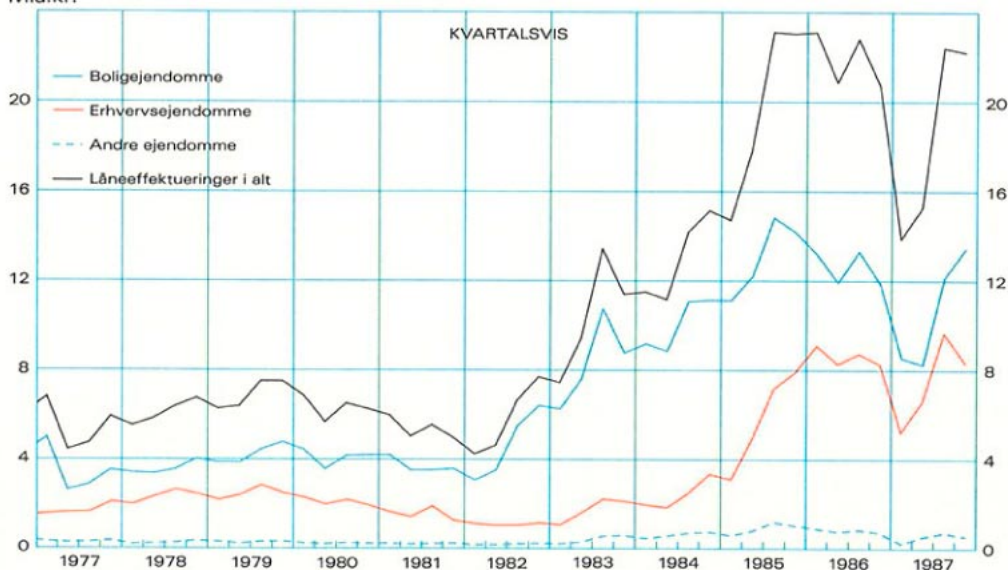
¹⁾ Inklusive Grundejernes Investeringsfond og Finansieringsinstituttet for Hoteller.

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer

(Nominel værdi)

Ultimo	Indenlandske statspapirer			Realkreditobligationer	Andre kroneobligationer	I alt
	Kroneobligationer	Statsgældsbeviser	I alt			
	Millioner kroner					
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
1987	301 340	43 675	345 015	668 819	44 786	1 058 620
1986 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	43 290	997 600
Feb.	314 487	27 800	342 287	613 071	43 510	998 868
Marts	318 240	31 700	349 940	617 448	43 826	1 011 214
April	316 126	39 600	355 726	618 124	44 101	1 017 951
Maj	315 413	39 350	354 763	622 841	44 188	1 021 792
Juni	316 382	40 400	356 782	629 809	44 790	1 031 381
Juli	317 617	42 700	360 317	631 452	44 554	1 036 323
Aug.	312 490	41 490	353 980	640 489	44 803	1 039 272
Sept.	315 680	44 690	360 370	648 556	45 336	1 054 262
Okt.	317 179	47 225	364 404	652 084	45 615	1 062 103
Nov.	317 177	43 675	360 852	659 447	46 137	1 066 436
Dec.	301 340	43 675	345 015	668 819	44 786	1 058 620

Mia.kr.



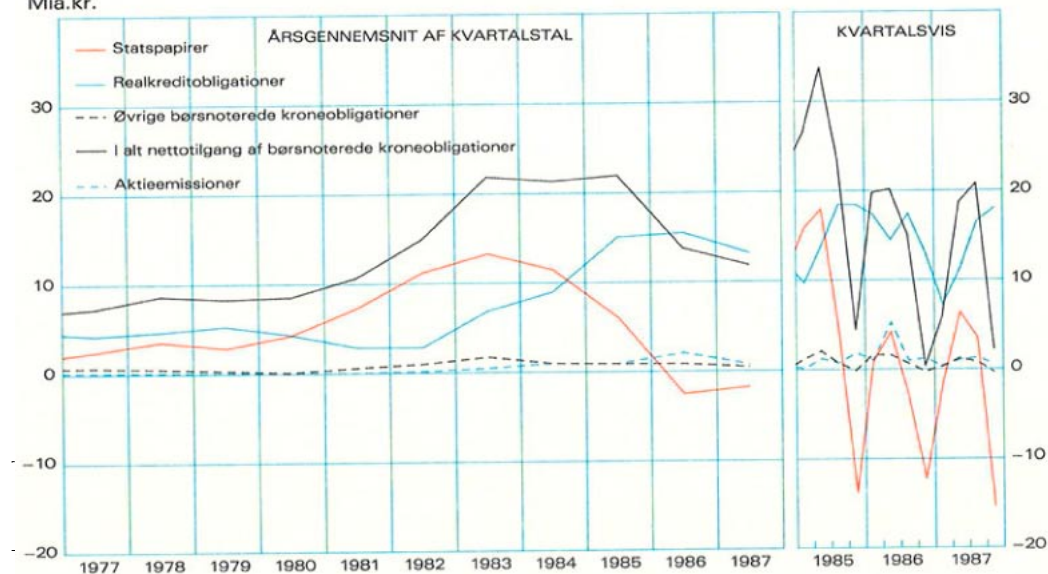
	Låne-tilbud ¹⁾	Låneeffektueringer ²⁾										I alt
		Boligejendomme						Erhvervs-ejendomme		Andre ejendomme		
		Ejerboliger				Udlejnings-ejendomme	I alt	Land-brugs-ejendomme	Industri-ejendomme mv.			
		Nybyg-geri	Om- og tilbyg-ninger	Ejer-skifter	Andre formål							
											Millioner kroner	
1977	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	
1987	85 585	15 545	3 397	14 997	15	10 760	42 291	8 077	21 520	1 962	73 850	
1985 2. kv.	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. —	24 656	2 458	703	3 859	14	1 745	8 228	1 874	4 686	518	15 306	
3. —	23 085	3 760	904	4 316	— 10	3 697	12 122	2 475	7 133	697	22 427	
4. —	21 467	7 117	945	3 559	— 4	2 399	13 430	2 022	6 249	537	22 238	

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

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

Nettoutilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner

Mia.kr.



	Nettoutilgang 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	16 353	16 723	8 331	
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	- 3 372	- 2 731	1 190	
1987 1. kv. ...	- 1 613	7 195	85	5 667	14	-18 833	- 9 110	8 219	8 432	16 945	238	
2. — ...	6 306	11 201	963	18 470	- 5	5 416	- 1 822	1 606	3 269	10 006	1 055	
3. — ...	3 447	16 556	574	20 577	- 53	- 8 269	107	5 256	23 536		1 238	
4. — ...	- 15 434	18 022	- 587	2 001	258	- 97	- 1 030	- 2 403	5 273		493	

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

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

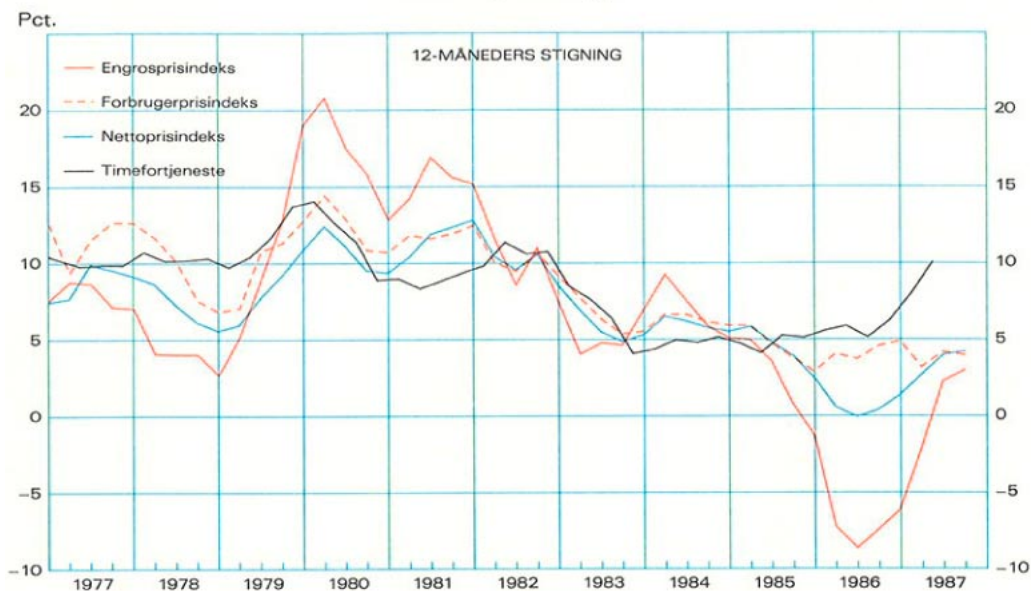
Ultimo	Aktiver							
	Kasse- behold- ning	Fonds- behold- ning	Udlån		Garanti- debitorer	Faste ejendomme, maskiner og inventar mv. ²⁾	Andet	I alt
			Erhvervs- mæssige	Ikke- erhvervs- mæssige ¹⁾				
Millioner kroner								
1984	707	409	2 006	1 080	88	1 013	230	5 533
1985	1 727	112	2 791	1 934	91	1 396	341	8 392
1986	2 305	251	4 461	3 858	124	1 787	645	13 431
1987	935	175	5 555	5 067	278	2 083	1 123	15 216
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
Sept.	212	168	5 393	4 959	103	2 293	934	14 062
Dec.	935	175	5 555	5 067	278	2 083	1 123	15 216

Ultimo	Passiver						I alt
	Gæld til pengeinstitutter		Afgivne garantier	Andet		Egen- kapital og ansvarlig indskuds- kapital	
	Inden- landske	Uden- landske		Inden- landske	Uden- landske		
Millioner kroner							
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	6 939	2 620	126	1 161	1 216	1 369	13 431
1987	7 212	2 063	278	1 800	1 965	1 898	15 216
1986 Marts	2 169	3 649	82	1 135	1 277	1 216	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
Sept.	6 225	2 605	103	1 536	1 237	2 356	14 062
Dec.	7 212	2 063	278	1 800	1 965	1 898	15 216

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	5.6	138	151.7	149	90.74
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	8.0	136	154.6	156	95.02
April	- 2.2	3.1	2.7	10.1	136	156.5	164	99.58
Juli	2.2	4.1	4.0	...	139	157.9	...	...
Okt.	2.9	3.9	4.2	...	140	160.0	...	...
Nov.	3.0	4.0	4.3	...	139	160.5	...	...
Dec.	3.0	4.1	4.4	...	139	160.6	...	...

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

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

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

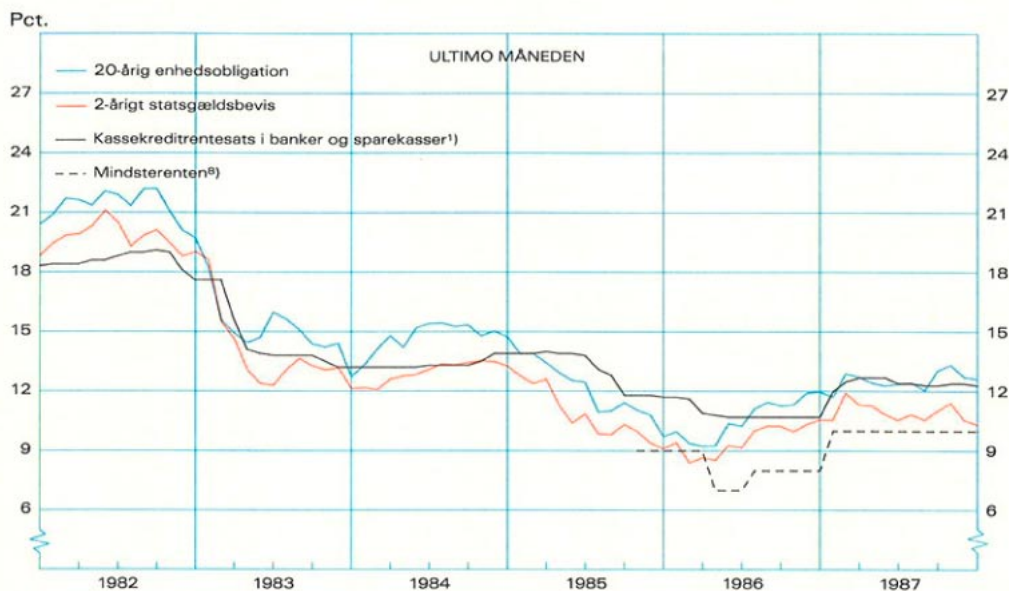
³⁾ Eksklusive direkte og indirekte skatter samt offentlige pristilskud.

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

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

Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten

29



Ultimo ²⁾	Stats- gælds- beviser ³⁾ (2-årige)	Statsobligationer			Realkreditobligationer				Gennem- snit af effektiv obligations- rente ⁷⁾	Mindste- renten ⁸⁾
		10 pct.	10 pct. ⁴⁾	5 pct.	10 pct. ⁵⁾	10 pct. ⁵⁾	10 pct. ⁵⁾	9 pct. ⁶⁾		
		Færdigamortiseret senest			Færdigamortiseret antal år efter seriens lukning					
		2004	1993	2007	30	20	10	5		
		Procent p.a.								
1977	17.12	•	<u>17.85</u>	17.23	17.37	17.68	17.61	16.37	17.47	•
1978	17.10	•	18.12	16.42	<u>18.49</u>	<u>18.94</u>	18.39	17.02	18.15	•
1979	<u>17.82</u>	•	19.12	18.33	18.26	18.68	19.04	18.14	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>	18.60	•
1981	18.87	20.91	19.63	20.02	19.93	<u>20.38</u>	19.96	18.55	19.45	•
1982	<u>19.05</u>	<u>20.14</u>	<u>20.63</u>	18.40	<u>19.10</u>	<u>19.69</u>	<u>19.65</u>	<u>18.78</u>	19.38	•
1983	<u>12.16</u>	12.96	12.73	11.87	12.83	12.61	12.65	12.65	12.64	•
1984	<u>13.30</u>	14.60	14.16	11.92	14.75	14.77	14.18	13.94	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>	9.86	9
1986	<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	11.61	8
1987	10.34	12.05	10.61	10.14	12.79	12.61	11.67	9.61	11.73	10
1987 April	11.31	11.96	11.42	10.89	12.59	12.40	11.67	11.33	11.91	10
Maj	10.88	11.87	11.04	10.55	12.42	12.26	11.46	10.74	11.66	10
Juni	10.58	12.06	11.05	10.37	12.59	12.36	11.61	10.85	11.63	10
Juli	10.87	12.18	11.17	10.66	12.59	12.41	11.55	11.08	11.84	10
Aug.	10.58	11.76	10.67	10.34	12.30	12.03	11.27	9.94	11.52	10
Sept.	11.05	12.59	11.48	10.38	13.09	13.03	11.64	11.57	12.33	10
Okt.	11.45	12.56	11.66	10.54	13.43	13.31	12.10	11.52	12.65	10
Nov.	10.58	11.84	10.97	9.86	12.84	12.70	11.79	8.33	11.91	10
Dec.	10.34	12.05	10.61	10.14	12.79	12.61	11.67	9.61	11.73	10

¹⁾ Vejet gennemsnit af bankers og sparekassers typiske rente inklusive løbende provision for nybevillgede 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 kreditterminer. 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.

⁸⁾ I henhold til kursgevinstloven.

	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
2. —	13.6	13.5	13.8	7.7	6.6	7.1	8.0	10.1
3. —	13.5	13.3	13.8	7.6	6.7	7.1	8.0	9.8
<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
2. —	13.6	14.3	13.3	7.1	5.8	7.1	8.5	10.0
3. —	13.5	13.9	13.3	6.9	5.7	7.3	7.8	9.6

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 vekslers, byggelån og prioritetslån.

Ultimo		Rente for 3-måneders interbankindskud					
		Danmark ¹⁾	England ¹⁾	Japan ²⁾	Sverige ³⁾	Tyskland ²⁾	USA ²⁾
		Procent p.a.					
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
	Juli	10.0	9.2	3.9	8.7	3.8	6.8
	August	9.9	10.4	3.9	9.1	3.9	7.2
	September . .	9.8	10.2	4.9	9.0	4.4	8.2
	Oktober . . .	10.2	9.2	4.4	9.4	4.1	7.5
	November . .	9.9	8.9	4.4	9.1	3.8	7.9
	December . .	9.5	8.9	4.2	9.0	3.4	7.2
Ultimo		Effektiv rente af 10-årige statsobligationer ⁴⁾					
		Danmark	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
		Procent p.a.					
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
	Juli	11.3	10.1	5.2	11.9	6.2	8.8
	August	10.9	10.6	5.4	12.1	6.5	9.2
	September . .	11.6	10.5	6.1	12.0	6.8	9.8
	Oktober . . .	11.9	9.6	5.4	11.6	6.4	9.1
	November . .	11.1	9.6	5.2	11.8	6.3	9.2
	December . .	10.8	9.8	4.9	11.6	6.4	9.0

¹⁾ 3-måneders pengemarkedsrente.

²⁾ 3-måneders eutrente.

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 p.a.			Procent p.a.	
(1975 1. jan.)	10	11	1979 17. sept.	11	12
14. jan.	9	10	1980 18. feb.	13	14
7. april	8	9	19. sept.	12	13
18. aug.	7 ½	8 ½	27. okt.	11	12
1976 18. marts	8 ½	9 ½	1982 30. nov.	10	11
5. okt.	11	12	1983 22. marts	8 ½	9 ½
7. dec.	10	11	22. april	7 ½	8 ½
1977 3. marts	9	10	27. okt.	7	8
1978 25. juli	8	9	(1987 31. dec.)	7	8
1979 15. juni	9	10			

Rente ved belåning af indlånsbeviser¹⁾

Gældende fra	Procent p.a.	Gældende fra	Procent p.a.	Gældende fra	Procent p.a.
1985 1. aug.	9	1987 2. feb.	10 ½	1987 9. juni	9
19. dec.	8 ½	17. marts	10		
1987 6. jan.	9 ¾	26. —	9 ½		

Rente af træk og indestående på foliokonto²⁾

Gældende fra	Træk	Indestående
	Procent p.a.	
1987 3. aug.	9 ½	8 ¾
9. dec.	9	8 ¾
(31. dec.)	9	8 ¾

Rente ved dag-til-dag udlån via pengemarkedet³⁾

Gældende fra	Procent p.a.	Gældende fra	Procent p.a.	Gældende fra	Procent p.a.
1985 16. april	10 ¼	1985 19. dec.	9 ¼	1987 12. jan.	11
15. okt.	10 ½	1987 6. jan.	10 ¼	17. marts.	10 ½
16. —	10 ¾	8. —	12	26. —	10
14. nov.	9 ¾	9. —	14	9. juni.	9 ½

¹⁾ Indlånsbeviser med forfald efter 15. september 1987 kan ikke belånes, jf. note 2.

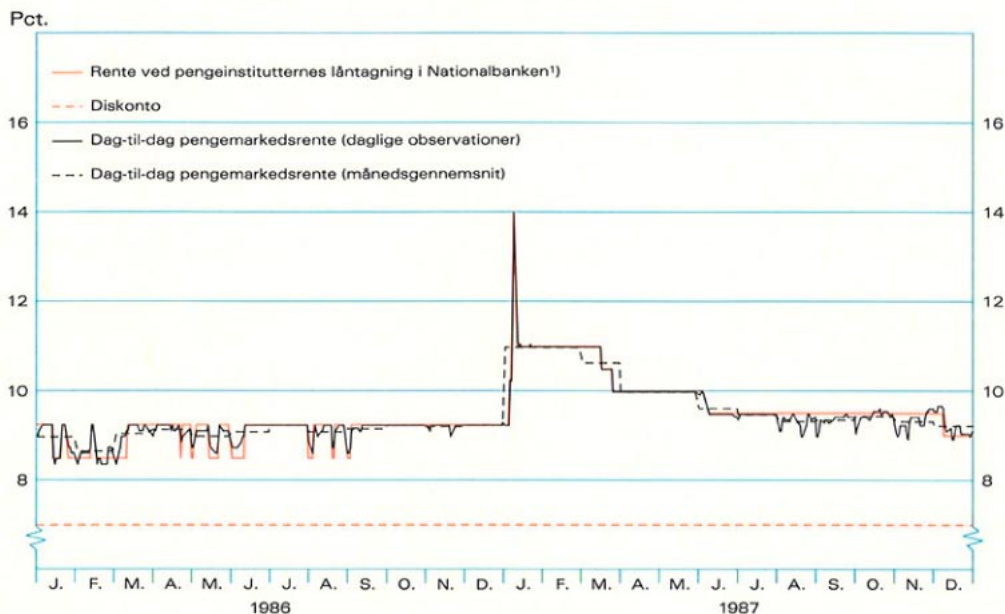
²⁾ Fra og med 3. august 1987 indførtes en adgang for pengeinstitutter tilsluttet de kreditpolitiske aftaler til låntagning i Nationalbanken i form af dag-til-dag træk på foliokonto. Maksimum for træk ud-

trykkes som en andel af pengeinstituttets egenkapital mv. Samtidig indførtes forrentning af indestående på foliokonto.

³⁾ Tabellen angiver, hvornår renten er blevet ændret. Nationalbanken har kun intervereret i pengemarkedet, når de øvrige låneordninger ikke har været tilstrækkelige, senest den 31. juli 1987.

Nationalbankens diskonto og marginalrente ved udlån til pengeinstitutterne samt pengemarkedsrenten

33



¹) Renten ved træk på foliokonto. Til og med juli 1987 belåningsrenten for indlånsbeviser. Når Nationalbanken har inter文veret i pengemarkedet, er renten ved udlån i pengemarkedet anvendt.

Dag-til-dag pengemarkedsrente

	Gennem- snit	Højest	Lavest	Rente af særlige indskud ¹⁾		Gennem- snit	Højest	Lavest	Rente af særlige indskud ¹⁾
	Procent p.a.					Procent p.a.			
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
Juli.....	9.25	9 1/4	9 1/4	4.25	Juli	9.49	9 1/2	9 3/8	9.49
Aug.	9.10	9 1/4	8 3/8	4.10	Aug. ...	9.34	9 1/2	9	9.34
Sept. ...	9.17	9 1/4	8 3/8	5.17	Sept. ...	9.37	9 1/2	9	9.37
Okt.	9.25	9 1/4	9 1/4	6.25	Okt.	9.46	9 3/8	9 1/16	9.46
Nov.....	9.22	9 1/4	9	6.22	Nov....	9.34	9 3/8	8 15/16	9.34
Dec.	9.25	9 3/16	9 1/4	6.25	Dec. ...	9.25	9 11/16	8 15/16	9.25

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.