

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – November 1988

Kvartalsoversigt - November 1988

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Opsparingen og den private sektors aktiv- og passivsammensætning 1977-87 belyst ved finansiell statistik v/cand. polit. Finn Lauritzen, Pengepolitisk Kontor	7
Branchefordeling af direkte investeringer v/cand. polit. Karsten Bilot-Jensen og cand. polit. Jens Erik Larsen, Valutastatistikkontoret	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 finanslån 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 faktorer påvirkning heraf	21
Pengemængden	22
Forskellige faktorer påvirkning af pengemængden (M_2)	23
Statens nettofinansieringsbehov og kreditudvidelse til den private sektor og kommuner mv. gennem en række vigtige finansieringskilder	23
Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom	24
Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer	24
Realkreditinstitutternes låneaktivitet	25
Nettoindgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	26
15 finansieringsselskabers balancer	27
Priser og lønninger	28
Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten	29
Bankers og sparekassers effektive udlåns- og indlånsrenter	30
Rentesatser i en række lande	31
Nationalbankens vigtigste rentesatser	32
Rentesatser ved pengeinstitutternes låntagning og indskud i Nationalbanken samt pengemarkedsrenten	33
Dag-til-dag pengemarkedsrente	33

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene

Denne oversigt vedrører perioden fra august til begyndelsen af november 1988.

De internationale valutaforhold

Efter et højdepunkt i midten af august svækkedes dollaren over for de øvrige hovedvalutaer især efter offentliggørelsen i oktober af et amerikansk handelsbalanceunderskud for august på 12 mia.\$.

I forhold til EMS-valutaerne lå dollaren dog i første halvdel af november fortsat 12-13 pct. over niveauet ved årsskiftet 1987/88, mens den i forhold til yen næsten var faldet tilbage til dette lavpunkt. På denne baggrund blev dollarfaldet imødegået med nogen dollar/yen intervention, mens der ikke blev inter文neret i forhold til de europæiske valutaer.

Det europæiske valutakurssamarbejde (EMS)

Bl.a. som følge af stigende uligevægt i handelen mellem EMS-deltagerne har EMS-samarbejdet været præget af kursforskydninger og rentejusteringer gennem de seneste måneder.

Mens D-mark i hele perioden har været placeret øverst, svækkedes franske franc til en position i den nederste del af båndet samtidig med, at francen støttedes med intervention, og renteforskellen mellem de korte franske og tyske rentesatser udvidedes med ca. 1 procentpoint.

Den italienske lire svækkedes frem til begyndelsen af september, men har bl.a. i kraft af en diskontoforhøjelse med ½ pct. genvundet sin position i båndet.

Fra midten af august svækkedes den danske krone fra den øvre del til en position under midten af EMS-båndet, uden at der har været tale om pres mod kronen.

I forhold til kronen har periodens valutakursforskydninger været neutrale, idet den effektive kronkurs medio november befandt sig på samme niveau som i begyndelsen af august.

Betalingsbalancen og kapitalbevægelserne

Handelsbalancen viste i 3. kvartal et overskud på 1,6 mia.kr. og hermed i årets første tre kvartaler en forbedring på godt 3 mia.kr. i forhold til samme periode sidste år. Denne forbedring er dog påvirket af registreringsmæssige forskydninger af udenrigshandels-tallene omkring årsskiftet og derfor reelt ikke så stor, som tallene viser.

Underskuddet på betalingsbalancens løbende poster blev 2,2 mia.kr. i 3. kvartal, og forbedringen i indeværende år svarer stort set til forøgelsen af handelsbalanceoverskuddet.

En foreløbig opgørelse viser, at dansk industrieksport har holdt trit med industrieksporten fra de øvrige europæiske lande i årets første tre kvartaler, jf. figur 1. Dette er imidlertid ikke udtryk for en tilfredsstillende udvikling. Industrien har fortsat tabt markedsandele på hjemmemarkedet, og Danmarks samhandel med udlandet burde have

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		
1987	- 0,9	- 28,5	8,7	- 20,7	21,1	35,0	- 35,4
1987 1. kv. .	0,3	- 5,9	2,0	- 3,6	17,5	- 1,6	- 12,3
2. — .	1,3	- 9,0	2,1	- 5,6	1,8	18,2	- 14,4
3. — .	0,2	- 6,8	2,9	- 3,7	1,9	4,5	- 2,7
4. — .	- 2,7	- 6,8	1,7	- 7,8	- 0,1	13,9	- 6,0
1988 1. kv. .	3,2	- 7,1	2,1	- 1,8	0,9	4,0	- 3,1
2. — .	0,1	- 8,1	2,5	- 5,5	1,3	11,2	- 7,0
3. — .	1,6	- 6,2	2,4	- 2,2	- 2,0	6,5	- 2,3

udviklet sig mere gunstigt i betragtning af den lave efterspørgsel i Danmark sammenholdt med den relativt stærke internationale økonomiske vækst.

Løsningen af balanceproblemerne, som har givet sig udtryk i en stigende arbejdsløshed og en fortsat forøgelse af udlandsgælden, nødvendiggør en fortsat afdæmpet indenlandsk efterspørgsel og ikke mindst en kraftig moderation af lønudviklingen oven på de for store lønstigninger i 1987.

Underskuddet på betalingsbalancens løbende poster kunne også i 3. kvartal dækkes ved privat kapitalimport. Optagelsen af finanslån havde et betydeligt omfang, mens omsætningen af kroneobligationer stort set var i balance.

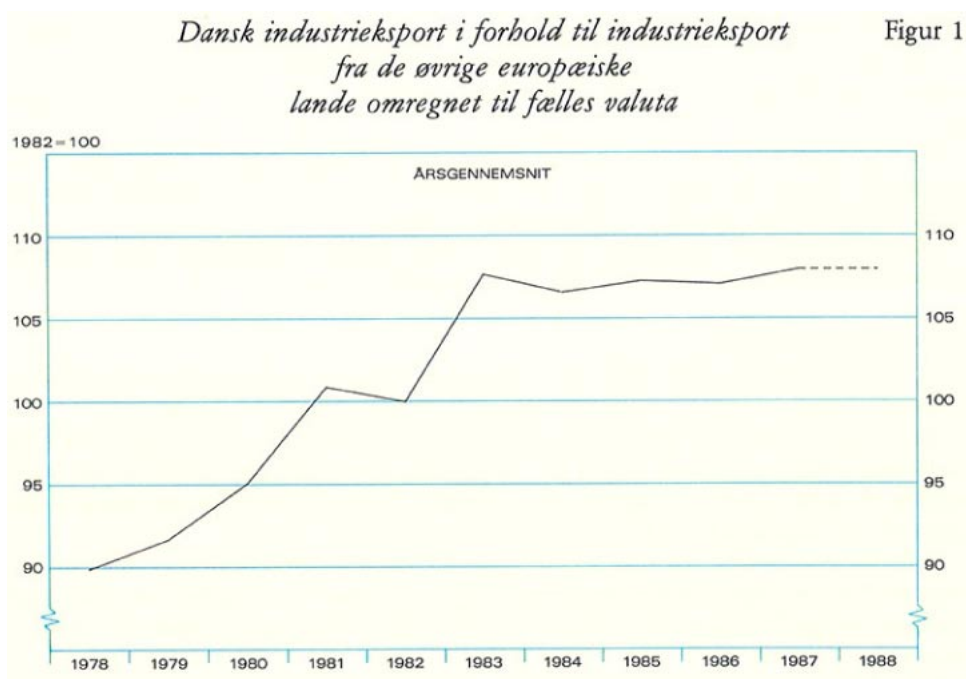
Med virkning fra 1. oktober blev de sidste restriktioner vedrørende kapitaltransaktioner med udlandet ophævet.

For pengeinstitutterne opretholdes en begrænsning i valutapositionen, som indebærer, at det enkelte pengeinstituts nettovalutaposition, dvs. valutamellemværender inklusive terminsforretninger med såvel indlændinge som udlændinge, maksimalt må udgøre 10 pct. af egenkapitalen mv., uanset om pengeinstituttet har nettovalutaaktiver eller -passiver. Tilsvarende pengepolitisk motiverede begrænsninger i pengeinstitutternes valutapositioner findes i en række andre lande og har udtrykkelig hjemmel i det seneste EF-direktiv om kapitalliberalisering. Reglen må tillige ses på baggrund af pengeinstitutternes særlige adgang til låntagning i Nationalbanken, som uden en sådan begrænsning ville kunne udnyttes til finansiering af valutapositioner mod kronen.

Endvidere er definitionen af Danmarks internationale likviditet ændret i overensstemmelse med international praksis, således at den herefter alene omfatter Nationalbankens valutastilling, mens pengeinstitutternes nettostilling over for udlandet ikke længere indgår.

I valutastatistisk henseende indtager pengeinstitutterne hermed samme position som den øvrige private sektor, således at ændringer i pengeinstitutternes mellemværende med udlandet fremover vil være en del af de private registrerede kapitalbevægelser.

Efter den hidtidige definition af den internationale likviditet ville et lån optaget i udlandet af et dansk pengeinstitut og genudlånt i fremmed valuta til en dansk virksomhed



Anm.: 1988 er baseret på en foreløbig opgørelse af årets første tre kvartaler.

blive registreret som et valutapassiv og således i modsætning til virksomhedens direkte lånoptagelse i et udenlandsk pengeinstitut ikke medføre en forøgelse af den internationale likviditet. Den nye afgrænsning af valutareserverne medfører, at begge transaktioner, der har samme reelle indhold, bliver registreret som privat kapitalimport og forøger den internationale likviditet.

Valutaliberaliseringerne har ikke hidtil givet anledning til forstærkede kapitalbevægelser, hvilket heller ikke var ventet i betragtning af, at liberaliseringerne var slutstenen på en langstrakt liberaliseringsproces.

Med ændringerne af valutabestemmelserne har private husholdninger fået adgang til at foretage indskud og optage lån i fremmed valuta. En foreløbig opgørelse for oktober viser, at adgangen kun er blevet benyttet i et yderst begrænset omfang. Husholdningernes indskud i fremmed valuta – helt overvejende i danske pengeinstitutter – beløb sig til ca. ½ mia.kr., og lånoptagelserne udgjorde ca. ¼ mia.kr. – hovedsagelig lånt i pengeinstitutter i udlandet – dvs. meget små beløb sammenlignet med de bevægelser, der foregår i kundernes kronemellemværender med deres indenlandske bank- og sparekasseforbindelser.

Renteudviklingen

Da pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken gennemgående har været positiv i de seneste måneder, har renten for indskud på folio i Nationalbanken på 7 ¾ pct. været bestemmende for pengemarkedsrenten.

Efter en vis stabilisering hen over sommeren har den gennemsnitlige obligationsrente

fortsat sin nedadgående tendens og er faldet med $\frac{1}{2}$ pct. siden august til 10 pct., hvilket er det laveste niveau siden foråret 1986. Rentefaldet i den seneste tid svarer til den internationale udvikling, således at renteforskellen over for udlandet ikke er indsnævret yderligere.

Med en forskel mellem den 30-årige obligationsrente og 3-måneders pengemarkedsrenten på $2\frac{1}{2}$ pct. er rentestrukturen fortsat relativt stejl, om end der gennem de seneste måneder har været tale om en indsnævring på $\frac{1}{2}$ pct.

Pengeinstitutternes rentesatser har været stabile, og faldet i obligationsrenten gennem 1988 har således fortsat ikke haft nogen afsmittende virkning.

Likviditetsudviklingen

Fra juli til ultimo oktober forbedredes pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken med 12 mia.kr. til et nettotilgodehavende på godt 14 mia.kr.

Som følge af den rigelige likviditet sænkedes grænsen for det enkelte pengeinstituts låneadgang på foliokontoen fra 25 pct. af egenkapitalen inklusive ansvarlig indskudskapital til 15 pct. med virkning fra 15. september, hvilket svarer til en reduktion af den samlede låneadgang på ca. 8 mia.kr.

Udlandsbetalingerne har i de senere måneder været likviditetsmæssigt neutrale, og stort set hele likviditetsforbedringen kan henføres til statens betalinger. I november må påregnes en likviditetsinddragelse i forbindelse med indbetalinger til staten af selskabsskatter.

For 1988 under ét vil statsfinanserne dermed som i tidligere år være likviditetsmæssigt neutrale, idet bruttosalg af statspapirer stort set vil svare til statens bruttofinansieringsbehov eksklusive afdrag på udlandslån.

Pengeinstitutternes balancer

Sæsonmønstret taget i betragtning har pengeinstitutternes indenlandske udlån stort set været uændret gennem de seneste måneder. Inkluderes udlån til valutaindlændinge fra danske pengeinstitutters enheder i udlandet, har der været tale om en sæsonkorrigeret vækst på 4 pct. gennem 3. kvartal.

De private husholdningers låneefterspørgsel er dog fortsat begrænset. Ved udgangen af 2. kvartal var pengeinstitutternes ikke-erhvervsmæssige udlån 6 pct. under niveauet på samme tidspunkt i 1987.

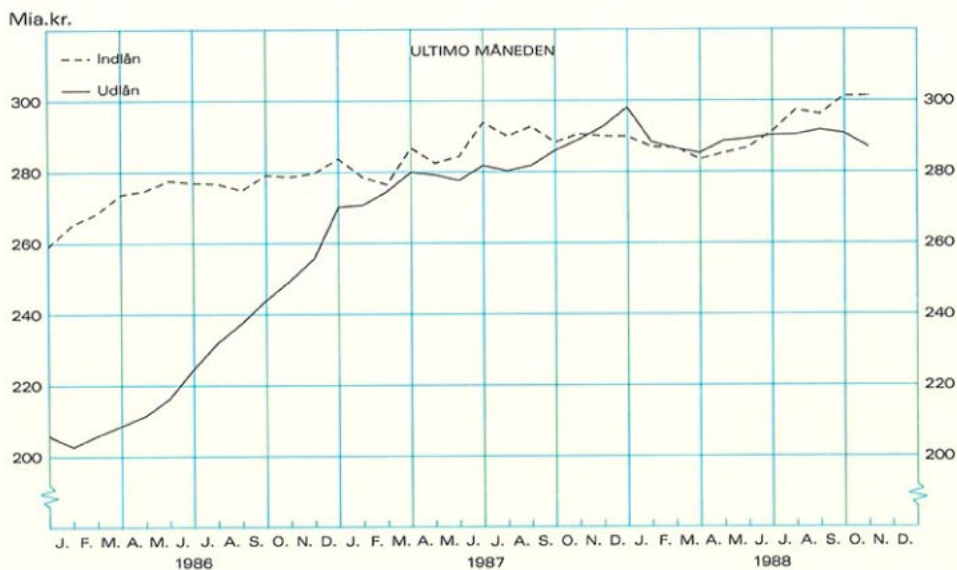
De sæsonkorrigerede indenlandske indlån har, som det fremgår af figur 2 ligeledes været stigende siden maj, hvilket må ses i sammenhæng med formindskelsen af forskellen mellem obligationsrenten og renten på indlån, jf. omtalen af pengeinstitutternes rentesatser ovenfor. Pengeinstitutternes obligationsbeholdning er vokset med 4 mia.kr. i 3. kvartal. Samtidig har pengeinstitutterne forøget terminspositionen i obligationer med et tilsvarende beløb, således at de mod sædvane har en nettokøbsposition på terminsmarkedet for obligationer.

Garantifonden for Danske Optioner og Futures

Den 22. september startede den børsnoterede handel med obligationsoptioner og futures garanteret af Garantifonden for Danske Optioner og Futures. I modsætning til sædvanlige individuelle aftaler om fremtidigt salg eller køb af værdipapirer til en bestemt pris er futures standardiserede og garanterede terminskontrakter, hvilket gør dem lettere omsættelige og dermed danner baggrund for børsnoteringen. Optioner giver

*Pengeinstitutternes sæsonkorrigerede
indenlandske indlån og udlån*

Figur 2



Anm.: Indlånene er eksklusive særlige indlånsformer.

mod erlæggelse af en præmie ret men – i modsætning til futures – ikke pligt til at købe/sælge et værdipapir til en bestemt pris (aftalekursen) inden for et fastlagt tidsrum. Præmien er den børsnoterede kurs for optionen.

På Københavns Fondsbørs handles i øjeblikket 3 futures med udløb i hhv. januar, april og juli 1989 og 11 europæiske call-optioner med samme terminer men forskellige aftalekurser. Alle kontrakterne har den toneangivende obligation – 9 pct. 2006, 4 terminer – som underliggende værdipapir. En call-option er en ret til at købe et værdipapir til en bestemt kurs, og betegnelsen europæisk betyder, at retten kun kan udnyttes på udløbsdagen.

Ved indgåelse af en kontrakt skal erlægges en initialmarginindbetaling på 4 pct. af kontraktsummen. Afregningen af kontrakterne foretages ikke ved fysisk levering af den underliggende obligation, men ved betaling baseret på kursen i kontrakten og den faktiske kursudvikling. Der er herved etableret nogle finansielle instrumenter, som på fleksibel vis kan anvendes til inddækning af renterisiko uden at beslaglægge væsentlig likviditet. Muligheden for at indtage sådanne risikopositioner stiller samtidig krav til markedsdeltagerne om veludbyggede styringssystemer.

I begyndelsen af november udgjorde den samlede registrerede mængde af kontrakter 18 mia.kr. brutto, men heraf var 15 mia.kr. inddækket ved modgående forretninger, således at den registrerede nettoposition var 3 mia.kr. Futures er det mest anvendte instrument og udgjorde 80 pct. af omsætningen i oktober, der androg 0,8 mia.kr. i gennemsnit pr. dag.

Opsparingen og den private sektors aktiv- og passivsammensætning 1977-87 belyst ved finansiel statistik

v/cand. polit. Finn Lauritzen, Pengepolitisk Kontor

Siden begyndelsen af 1960'erne har Danmark permanent haft underskud på betalingsbalancen. Underskuddet er udtryk for, at Danmark har haft et opsparingsunderskud, dvs. at investeringerne har oversteget opsparingen. Betalingsbalanceunderskuddet kan ses som summen af det private og det offentlige opsparingsunderskud. Gennem næsten hele efterkrigstiden har den private sektor haft opsparingsunderskud, dvs. at den private opsparing har været mindre end de private erhvervs- og boliginvesteringer. Den offentlige sektor har derimod gennem lange perioder haft opsparingsoverskud, om end ikke tilstrækkeligt til at kompensere for det private opsparingsunderskud. Den utilstrækkelige private opsparing er en afgørende årsag til Danmarks kroniske betalingsbalanceproblemer.

I de fleste andre OECD-lande er der modsat i Danmark normalt underskud på de offentlige finanser og privat opsparingsoverskud. Årsagen til den utilstrækkelige danske private opsparing må bl.a. søges i skatte-, pensions-, social- og boliglovgivningen.

I det følgende vises, hvorledes det ved anvendelse af finansiel statistik er muligt at opstille en balance for den private ikke-banksektor og kommunerne (herefter „den private sektor mv.”), som ikke blot giver mulighed for at beregne sektorens opsparingsunderskud, men tillige for at vurdere aktiv- og passivsammensætningen i pengepolitisk belysning.

Opgørelsesmetode

Den private sektors opsparingsunderskud kan beregnes på to måder. Den ene er at trække det offentlige opsparingsoverskud (den offentlige nettofordringserhvervelse) fra saldoen på betalingsbalancens løbende poster. Denne beregningsmetode har lighedspunkter med den, der anvendes ved udarbejdelsen af nationalregnskabet for Danmark.

Den anden beregningsmetode er at tage direkte udgangspunkt i data for den private sektors finansielle aktiver og passiver. Fordelen ved denne „flow-of-funds” metode er bl.a., at en række finansielle data er månedsfordelte og samtidig foreligger hurtigt efter udgangen af en måned. Ulempen er bl.a., at afgrænsningen af den private sektor er forskellig i nationalregnskabet og i de finansielle statistikker, hvor den private sektor omfatter kommunerne. Endvidere indgår pengeinstitutterne i den private sektor i nationalregnskabet, mens de i finansiel statistik behandles særskilt.

De to opgørelsesmetoder vil erfaringsmæssigt ikke give samme resultat, bl.a. på grund af statistisk usikkerhed. En del af denne usikkerhed svarer til posten „fejl og udeladelser” på betalingsbalancen, som selv i enkelte kvartaler kan udgøre flere milliarder kroner.

I bilaget er de to opgørelser af den private opsparing sammenholdt for perioden 1978-87. Den gennemsnitlige årlige afvigelse for denne periode udgør 0,8 pct. af BNP,

*Den private ikke-banksektors
og kommunernes låntagning og placeringer*

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
	Milliarder kroner									
<i>Låntagning fra:</i>										
Pengeinstitutter	9,4	9,9	9,3	10,7	13,6	17,9	22,1	30,4	69,3	29,0
Realkredit-										
institutter mv.	21,7	23,8	18,7	15,8	16,1	33,9	38,1	59,1	62,1	52,7
Udlandet	4,7	8,8	7,1	3,0	2,7	8,8	19,7	30,0	5,1	16,5
I alt	35,8	42,5	35,1	29,5	32,4	60,6	79,9	119,5	136,5	98,2
<i>Placering i finansielle aktiver:</i>										
Primær likviditet	1,9	2,0	0,6	1,1	1,0	1,5	4,9	2,6	0,1	2,7
Almindelige indlån										
i pengeinstitutter ...	3,6	8,4	11,2	11,6	14,8	43,7	36,9	44,6	27,3	7,4
Særlige indlån	3,3	3,7	5,0	5,3	5,7	13,2	5,8	10,5	4,9	5,6
Kroneobligationer	22,0	19,2	18,3	27,7	34,2	30,0	44,6	37,1	32,4	50,5
Udenlandske										
værdipapirer	0,3	0,0	0,1	0,1	0,8	0,6	1,5	3,3	18,5	- 5,3
I alt	31,1	33,3	35,2	45,8	56,5	89,0	93,7	98,1	83,2	60,9
<i>Nettolåntagning</i>	4,7	9,2	- 0,1	- 16,3	- 24,1	- 28,4	- 13,8	21,4	53,3	37,3

hvilket er en anelse mindre end i en tilsvarende opgørelse for USA, hvor afvigelsen i 1960'erne og 1970'erne udgjorde ca. 1 pct.¹⁾.

Fordelen ved at lave den finansielle opgørelse er primært, at denne er baseret på data, der ikke indgår i nationalregnskabsafstemningen, hvor den private opsparing har karakter af en residualpost. Den finansielle opgørelse vil derfor kunne reducere den samlede usikkerhed i en konjunkturbedømmelse.

Udviklingen i låntagning og placeringer

I tabellen er vist den private ikke-banksektor og kommunernes låntagning og placering i finansielle aktiver for perioden 1978-87.

Fra 1978 til 1980 lå både låntagningen og placeringerne på et nogenlunde stabilt niveau. De næste års fald i nettolåntagningen afspejlede sig i stigende placeringer, mens bruttolåntagningen var uændret. Fra 1982 til 1984 øgedes både bruttolåntagningen og placeringerne kraftigt. Siden 1985 har den private sektor igen været nettolåntager.

Nettolåntagningen er i perioden især blevet påvirket af bevægelserne i det private forbrug, erhvervs- og boliginvesteringerne. Udviklingen har herudover i perioden 1982-84 haft præg af balanceekspansion (dvs. en samtidig stigning i aktiver og passiver ud over væksten i f.eks. BNP i løbende priser), mens der omvendt i 1987 har været en kraftig moderation i balancevæksten. Det er sandsynligt, at dette i et vist omfang skyldes skattereformen og kartoffelkuren, som har fjernet nogle af incitamenterne til balanceoppustning. Typisk skattebegunstigede „balanceoppustninger” har været lånefinansierede køb

¹⁾ F. de Leeuw: "Conflicting Measures of Private Saving". Survey of Current Business, 1984/11.

af obligationer med lav kuponrente, lånefinansieret pensionsopsparing eller lånefinansierede køb af udenlandske værdipapirer, f.eks. gennem investeringsforeninger.

Et „nærbillede” af udviklingen kan fås ved at betragte balancetallene på måneds- eller kvartalsbasis, hvilket kræver en sæsonkorrektur for at muliggøre en nærmere analyse.

I figur 1 er udviklingen i den sæsonkorrigerede, kvartalsvise låntagning, placering og nettolåntagning vist for de seneste år. Nettolåntagningen var i 1987 klart positiv, mens data for den forløbne del af 1988 peger i retning af et fald i nettolåntagningen.

En del af dette fald skyldes, at skattereformen og kartoffelkurens regler for belåning af fast ejendom via et fald i ejendomspriserne har dæmpet den private sektors samlede reale og finansielle formue og dermed forbruget. Denne virkning kan betegnes som en kortsigtseffekt, som vil forsvinde i takt med nye stigninger i ejendomspriserne. Det er herudover et helt normalt konjunkturfænomen, at nettolåntagningen er lav i lavkonjunkturperioder, jf. erfaringerne fra 1981 til 1984 (disse fire år er de eneste i hele efterkrigstiden, hvor den private sektor har haft opsparingsoverskud).

Udviklingen skyldes formentlig endnu kun i beskedent omfang, at den private sektors forbrugs- og investeringsdispositioner er blevet påvirket af, at ændringerne i skattereglerne har ændret realrenten efter skat fra negativ til positiv. Dette skyldes ikke, at skattereglerne er uden betydning, men at man må formode, at adfærdsændringer er længe om at slå igennem, fordi opsparingstilbøjeligheden er kulturbestemt og påvirket af tidligere generationers erfaringer.

En mulig langsigtet effekt på opsparingstilbøjeligheden må hidrøre fra en stigning i det ønskede forhold mellem formue og indkomst i den private sektor bl.a. som følge af ændringen i realrenten efter skat. Det er imidlertid på grund af den nævnte træghed i adfærdsændringerne nok for tidligt at vurdere, om skattereglerne giver tilstrækkeligt incitament til en større opsparing, eller om f.eks. en stramning af kartoffelkuren eller en generel reduktion af satsen for kapitalbeskatning og rentefradrag vil være nødvendig.

I figur 2 er månedlige, sæsonkorrigerede tal for den private sektors finansielle aktiver og finansielle passiver (gæld) vist for årene siden 1983. Figuren viser, at den finansielle nettogæld i den private sektor mv. ultimo 1987 udgjorde omkring 125 mia.kr. Modposterne til denne finansielle nettogæld var en samlet dansk udlandsgæld på godt 270 mia.kr. og en nettogæld for den offentlige sektor og pengeinstitutterne (inklusive Nationalbanken) på ca. 145 mia.kr.¹⁾. Årsagen til, at den offentlige nettogæld er større end den private, selv om det private opsparingsunderskud må vurderes at være den afgørende årsag til betalingsbalanceunderskuddet, er de ekstraordinært store offentlige underskud i starten af 1980'erne.

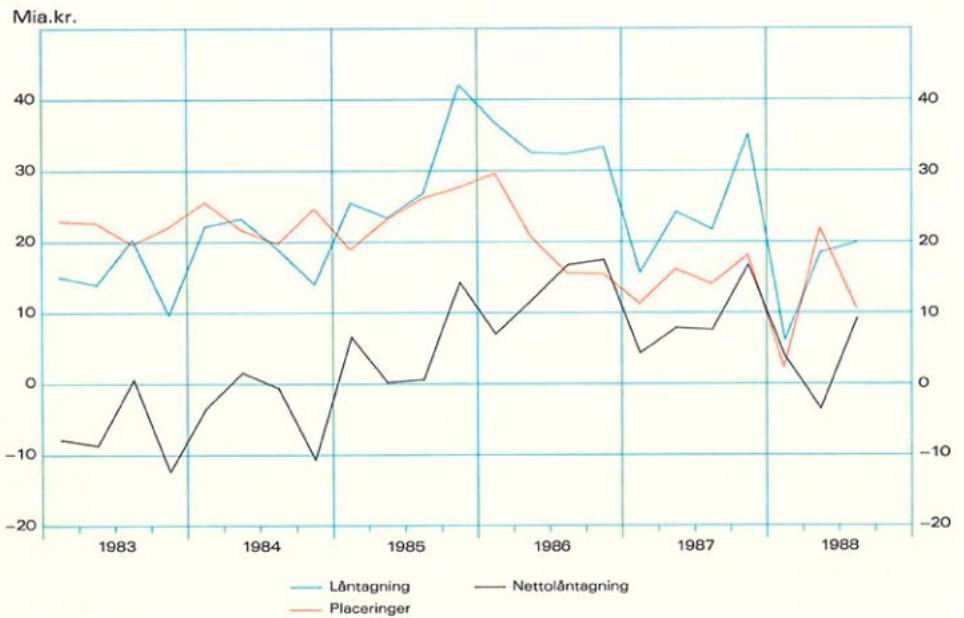
Udviklingen gennem det seneste årti har klart demonstreret, at der især på kort sigt kan være en snæver konjunkturmæssig sammenhæng mellem de offentlige og de private opsparingssaldi. En varig betalingsbalanceforbedring kræver, at den nødvendige stigning i den private opsparing ikke modsvares af en tilsvarende forværring af de offentlige finanser.

Fordelingen af låntagning og placeringer

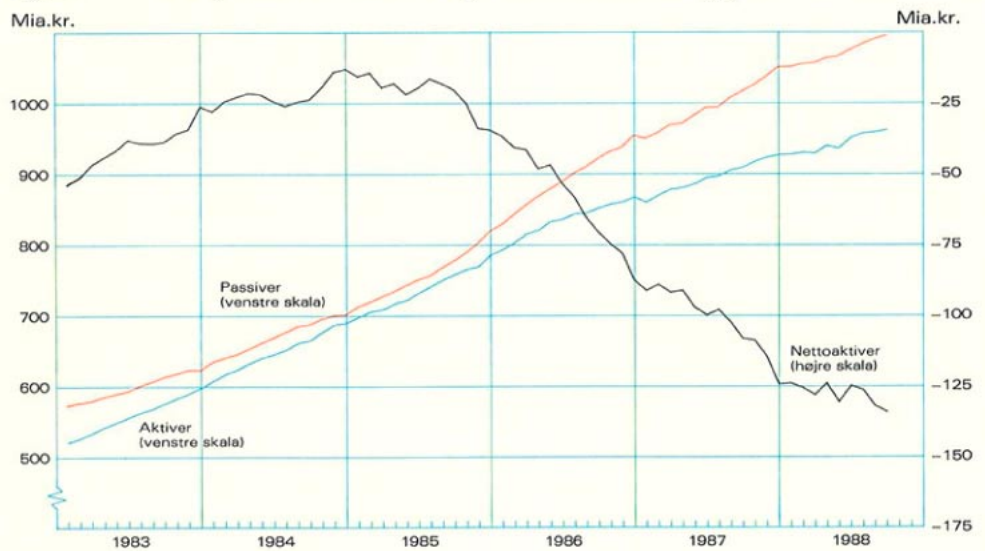
I figur 3 er vist den sæsonkorrigerede, kvartalsvise låntagning fordelt på lånetyper siden 1983. Figuren viser, at realkreditlån har været relativt stabile, mens variationerne i den samlede låntagning især kan henføres til forskydninger i pengeinstitutternes

¹⁾ I disse tal indgår statslige udlån til den private sektor ikke.

Figur 1 *Den private sektor mv.'s låntagning og placeringer*

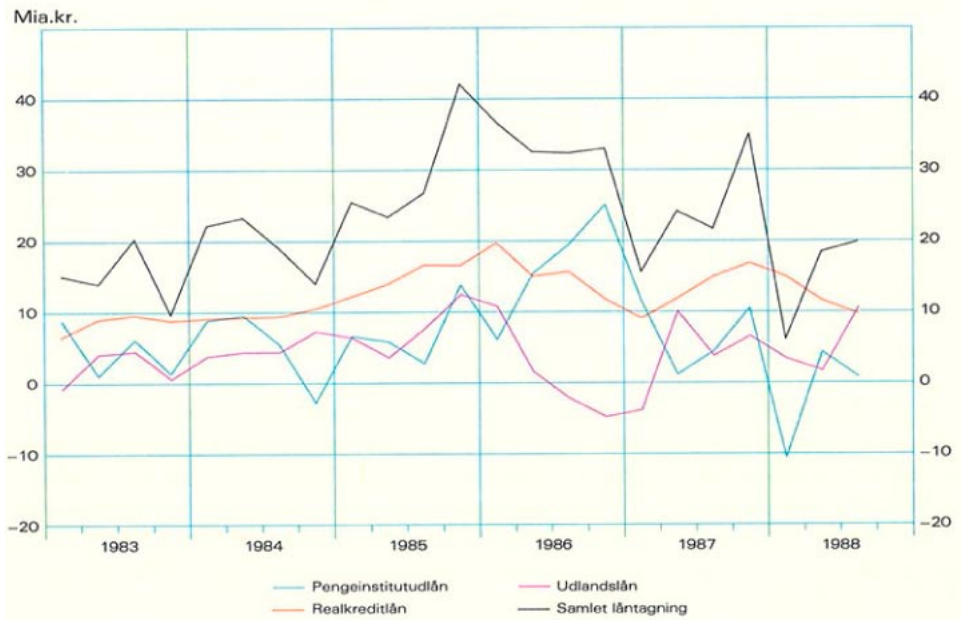


Figur 2 *Den private sektor mv.'s finansielle aktiver og passiver*



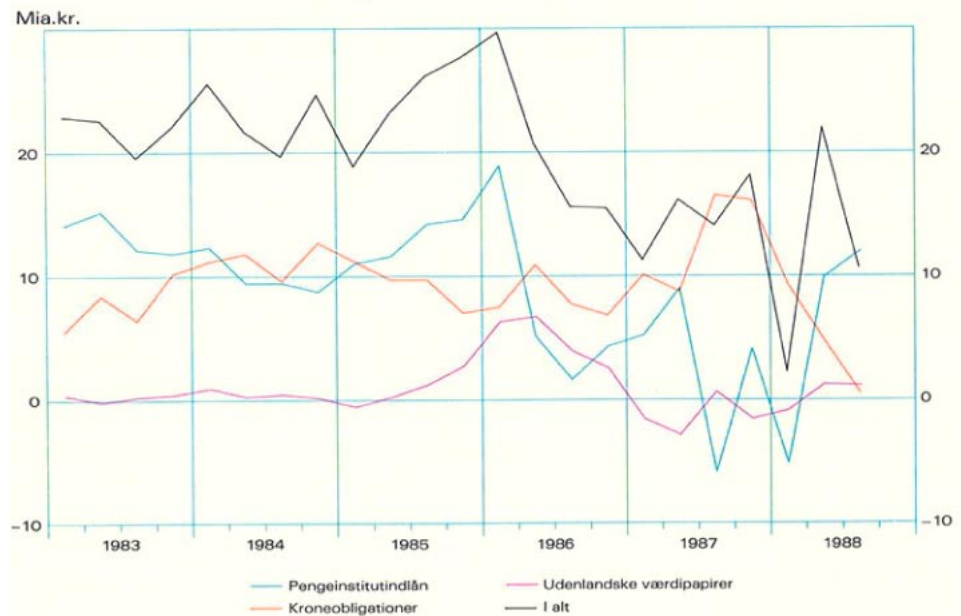
Sæsonkorrigeret kvartalsvis låntagning

Figur 3



Sæsonkorrigerede kvartalsvise placeringer

Figur 4



udlån. Låntagningen i udlandet har ligeledes varieret, i et stort omfang modsat pengeinstitutternes udlån, hvilket ses klart i 1986 og 1987. Denne sammenhæng skyldes bl.a., at de danske pengeinstitutter gennem deres udenlandske filialer formidler en stor del af udlandslånene, hvorfor et pengeinstitutlån og formidling af et udlandslån ofte er nærliggende alternativer. Sammenhængen viser endvidere, at selv kraftige ændringer i pengeinstitutternes udlån ikke uden videre kan tages som udtryk for varige ændringer i den samlede lånetilbøjelighed.

Også på aktivsiden har mellemværenderne med pengeinstitutter været den mest varierende komponent og dermed fungeret som en stødpude for den private sektor, jf. figur 4. Køb af udenlandske værdipapirer har gennem perioden udgjort beskedne beløb bortset fra i andet halvår 1985 og i 1986, hvor det samlede køb udgjorde 23 mia. kr. Placeringerne i kroneobligationer har – frem til midten af 1987 – ligget på et forholdsvis stabilt niveau. Nedgangen i placeringerne fra 1986 til 1987 har dermed først og fremmest vist sig i en langsommere vækst i pengeinstitutindlånene.

Figur 4 illustrerer, at der på kort sigt er en stærk, negativ sammenhæng mellem placeringer i indlån og i kroneobligationer, der hyppigt kan forklares med ændringer i forholdet mellem indlåns- og obligationsrenten. Det vil oftest give et vildledende indtryk af udviklingen, når bevægelser i indlånene og dermed pengemængden betragtes isoleret.

Selv om der har været betydelige kortsigtede variationer i fordelingen af låntagning og placeringer, viser det sig, at den private sektors aktiv- og passivsammensætning alligevel har været relativt stabil, når udviklingen betragtes over længere perioder.

I figur 5 er fordelingen af den private sektors finansielle balance vist for det seneste tiår, dvs. 1977-87. Udlandsgældens andel steg i starten af perioden til omkring 15 pct. og har herefter holdt sig på dette niveau¹⁾. Der har samtidig været relativt stabile markedsandele for penge- og realkreditinstitutterne, selv om der i første del af perioden har været udlånsloft for pengeinstitutterne og i hele perioden forskellige restriktioner på realkreditlån.

Ændringerne på aktivsiden har ligeledes været små. Pengeinstitutternes samlede andel er faldet en smule, men andelen for „særlige indlån” (forskellige skattebegünstigede opsparingsformer) er steget med nogle procentenheder på bekostning af de almindelige indlån. Faldet i indlånenes andel og stigningen i obligationernes andel skyldes dog mest et engangsskift i 1983 som følge af rentefaldsafledte kursgevinster på obligationer ultimo 1982. Stabiliteten i „andre aktiver” dækker over en stigning fra 0 til 2 pct. for udenlandske værdipapirer og et tilsvarende fald i andelen for primær likviditet.

En opdeling på husstandene og erhvervene

En opdeling af de finansielle balancer på erhvervene og husholdningerne vil muliggøre en nærmere vurdering af årsagerne til forskydningerne i låntagning og placeringer samt af årsagerne til den samlede private sektors lave opsparing.

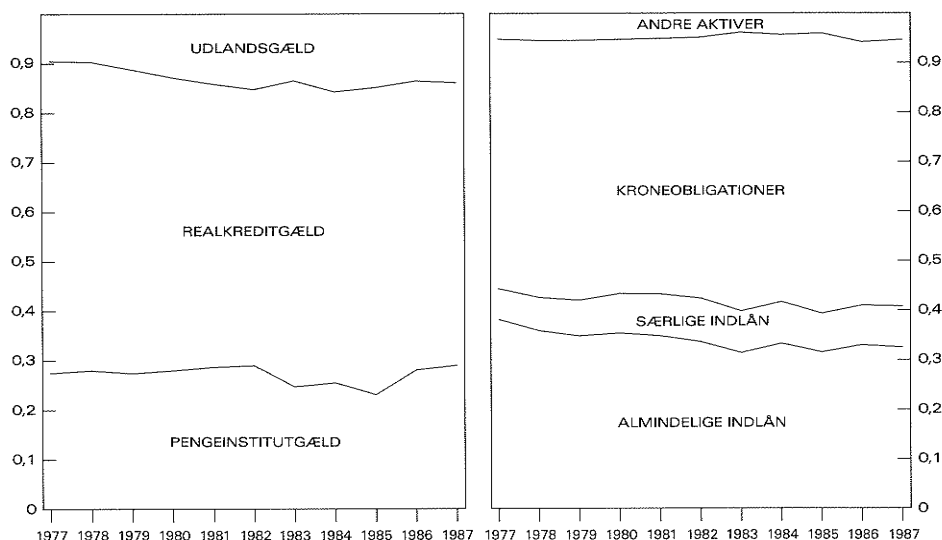
Pengeinstitutternes udlån og udlandslånene kan uden besvær sektorfordeles. Realkreditinstitutternes bruttolångivning kan opdeles ved at antage, at alle lån til nybyggeri og ejerboliger, om- og tilbygninger og ejerskifter ender som gæld i husholdningerne, mens øvrige lån ender som erhvervsgæld. Realkreditinstitutternes nettolångivning kan kun sektorfordeles, hvis der tillige gøres nogle antagelser om fordelingen af afdragene på gamle lån²⁾.

¹⁾ Der er i denne opgørelse korrigeret for kursændringer som følge af renteforskydninger. Udlandsgælden er endvidere korrigeret for valutakursforskydninger.

²⁾ I beregningerne er gjort den meget simple antagelse, at afdragene – og dermed nettotilgangen af obligationer – fordeler sig ligesom bruttolångivningen.

*Sammensætningen af den finansielle balance
i den private sektor mv.*

Figur 5



Oplysningerne om gældsstiftelsen viser, at husstandenes andel af den samlede gæld i den private sektor mv. siden 1980¹⁾ er reduceret fra ca. 45 pct. til 42-43 pct. Faldet har især været udtalt i 1987. Det har medvirket til faldet i husstandenes andel af gælden, at erhvervene i de seneste år har optaget en stigende del af realkreditinstitutternes udlån. Husstandenes andel af pengeinstitutternes udlån er ligeledes – efter stigninger frem til 1985 – faldet siden 1986. Dette forhold kan umiddelbart undre, idet erhvervsinvesteringerne i 1987 faldt betydeligt kraftigere end det private forbrug. Forklaringen kan bl.a. være, at de ovenfor omtalte ændringer i skattereglerne, der har gjort balanceoppustning mindre gunstig, udelukkende har haft effekt for husholdningerne.

Med de gældende statistiske forhold på det finansielle område er det ikke muligt at sektorfordele de finansielle *aktiver*. Kun pengeinstitutindlånene kan fordeles, mens der ikke foreligger oplysninger om sektorfordelingen af primær likviditet, kroneobligationer og udenlandske værdipapirer. Det er derfor ikke muligt at beregne udviklingen i husstandenes og erhvervenes nettofordringserhvervelse eller opsparingsoverskud.

Der pågår for øjeblikket et statistisk udviklingsarbejde med henblik på at kunne fordele beholdningen af værdipapirer registreret i Værdipapircentralen på forskellige typer af kontohavere, herunder udlændinge, virksomheder og husstande. Når en sådan statistik foreligger, vil en beregning af virksomhedernes og husstandenes opsparingsoverskud være mulig.

¹⁾ Pengeinstitutterne har sektorfordelt udlånene siden 1978, men tallene for 1978 og 1979 er på grund af databrud ikke sammenlignelige med tallene fra 1980 og frem. Tallene må herudover tages med det forbehold, at det er forbundet med betydelig usikkerhed at opgøre husstandenes andel af „gamle” realkreditlån.

Bilag

Statistiske forskelle i opgørelsen af nettofordrings- erhvervelsen for den private sektor

Der er flere grunde til, at en nationalregnskabsopgørelse af det private opsparingsoverskud og en opgørelse med udgangspunkt i finansiell statistik vil give forskelligt resultat:

- Pengeinstitutterne (herunder Nationalbanken) indgår i nationalregnskabet i den private sektor, mens de her (i den finansielle opgørelse) ikke indgår. Der er endvidere ikke korigeret for pengeinstitutternes aktieemissioner og emission af ansvarlig indskudskapital, men disse poster ophæver stort set hinanden.
- Statslige udlån på netto nogle milliarder kroner om året er ikke medtaget i den finansielle opgørelse.
- ATP's og LD's aktiekøb, udlån og ejendomserhvervelser indgår ikke i den finansielle opgørelse.
- Udlandets låntagning indeholder ikke uregistrerede kapitalbevægelser samt fejl og udeladelser, som erfaringsmæssigt kan udgøre flere milliarder kroner også i enkelte måneder og kvartaler.
- I Danmarks Statistiks opgørelse periodiseres betalinger generelt efter optjenings/forbrugstidspunktet, som kan afvige fra betalingstidspunktet, hvor de finansielle balancer påvirkes.
- I nationalregnskabet konteres en del af afdragene på obligationsgæld som et emissionskursstab, der betragtes som en rentebetaling, hvilket ikke er tilfældet i Danmarks Nationalbanks opgørelser. Afgigelsen påvirker dog obligationsgælden og obligationsbeholdningen stort set ens, hvorfor afgigelsen på den beregnede nettofordringserhvervelse er beskeden.

Tabellen på side 15 viser en sammenligning af de to opgørelser for perioden 1978-87.

Ved sammenligninger mellem nettolåntagningen i hvert kvartal og kvartalsvise nationalregnskabstal for nettofordringserhvervelsen, udarbejdet i Nationalbankens forskningsgruppe, har det vist sig, at afvigelserne mellem de to opgørelser ligeledes er forholdsvis små i de enkelte kvartaler.

*Beregnet nettofordringserhvervelse sammenholdt med
Danmarks Statistiks nationalregnskabsopgørelse*

	Beregnet netto- fordrings- erhvervelse, jf. tabellen s. 8	Nettofordringserhvervelse iflg. Danmarks Statistik for:			Afgivelse
		Privat sektor	Kommunerne	I alt	
	Milliarder kroner				
1978.....	- 4,7	- 8,3	- 0,7	- 9,0	4,3
1979.....	- 9,2	- 11,3	- 2,5	- 13,8	4,6
1980.....	0,1	- 2,0	- 1,5	- 3,5	3,6
1981.....	16,3	14,7	- 2,0	12,7	3,6
1982.....	24,1	22,0	- 2,8	19,2	4,9
1983.....	28,4	22,7	5,4	28,1	0,3
1984.....	13,8	4,0	7,1	11,1	2,7
1985.....	- 21,4	- 17,2	- 0,1	- 17,3	- 4,1
1986.....	- 53,3	- 56,8	- 1,0	- 57,8	4,5
1987.....	- 37,3	- 34,9	- 6,3	- 41,2	3,9

Anm.: Pengeinstitutterne er årsag til den atypiske afvigelse i 1985. Det skyldes, at pengeinstitutternes resultat før skat, afskrivninger m.m. og kursgevinster udgjorde 8-9 mia.kr. (dvs. mere end normalt), mens skattebetalingerne på grund af dårlige 1984-regnskaber var små.

Branchefordeling af direkte investeringer

v/cand. polit. Karsten Bilot-Jensen
og cand. polit. Jens Erik Larsen, Valutastatistikkontoret

Med henblik på at forbedre statistikken over direkte investeringer¹⁾ ind i og ud af Danmark har Danmarks Nationalbank påbegyndt udarbejdelsen af en branchestatistik. En foreløbig opgørelse blev bragt i kvartalsoversigten for maj 1987 og fulgt op i årsberetningen for 1987. Artiklen fra maj 1987 indeholdt endvidere en gennemgang af grundlaget for statistikken over direkte investeringer baseret på det løbende valutastatistiske materiale.

I denne oversigtsartikel præsenteres en væsentlig mere detaljeret branchefordeling af de direkte investeringer.

Af praktiske grunde er oversigten begrænset til investeringerne i perioden fra og med 1985 til og med første halvår 1988 under ét. Derved udjævnes nogle af de tilfældige årlige udsving, som opstår ved enkelte store investeringer.

Tabel 1 beskriver brutto- og nettoinvesteringsbalancen fordelt på 23 forskellige brancher.

Bruttoinvesteringsbalancen, som er forskellen mellem periodens ud- og indadgående direkte investeringer, afspejler for de enkelte brancher til en vis grad den pågældende branches internationale konkurrenceposition, først og fremmest med hensyn til den know-how, danske virksomheder har opbygget på det pågældende område²⁾.

Især nærings- og nydelsesmiddelindustrien skiller sig ud. Dette hænger delvis sammen med denne industrigrans relative styrke både i Danmark og internationalt. Virksomheder, der i denne sammenhæng vejer tungt, er nogle af Danmarks største koncerner, bl.a. Carlsberg, Danisco og ØK.

For de øvrige branchers vedkommende kan man bl.a. bemærke overskuddet på bruttoinvesteringsbalancen for ejendomsadministration og -handel samt vindmøller.

Underskuddet på bruttoinvesteringsbalancen for handel og service samt transport skal ikke tillægges afgørende vægt, da det er mærkbart påvirket af Statoils køb af Dansk Esso og af SAS' investeringer i Danmark.

I tabellerne 2 og 3 er vist den geografiske fordeling af henholdsvis ud- og indadgående direkte bruttoinvesteringer fordelt på udvalgte brancher. De udadgående bruttoinveste-

¹⁾ Direkte investeringer omfatter transaktioner mellem valutaindlændinge og valutaudlændinge, herunder driftstilskud, som giver mulighed for at udøve væsentlig indflydelse på ledelsen af en erhvervsvirksomhed med fast driftssted uanset selskabsform. Til driftstilskud henregnes beløb, der modtages eller ydes uden tilbagebetalingspligt, dvs. hverken bogføres som tilgodehavende hos giver eller som forpligtelse hos modtager. Repatriering af direkte investeringer omfatter hel eller delvis afvikling af tidligere foretagne investeringer.

²⁾ For en diskussion af motiver til direkte investeringer kan henvises til artikel af samme forfattere i „Økonomi og Politik“, december 1988.

ringer giver et indtryk af den del af erhvervslivets internationalisering, som er knyttet til etablering i udlandet. Ifølge tabel 2 er internationaliseringen af dansk erhvervsliv geografisk rettet imod EF-landene og de øvrige OECD-lande, herunder specielt USA. Som det fremgår af tabel 3, er det især de nordiske lande, som investerer i Danmark.

Selv om direkte investering normalt foretages med henblik på varig erhvervsaktivitet i udlandet, er det et naturligt led i udviklingen, at der sker salg eller nedlæggelse af erhvervede eller etablerede virksomheder.

De således tilbageførte salgssummer (repatrieringer) er belyst i kolonne 4 i tabel 1, som viser nettorepatrieringer, dvs. udlændinges afhændelse af virksomheder her i landet med fradrag af tilsvarende afhændelse af danskejede virksomheder mv. i udlandet. Brutto afvikledes udenlandske investeringer i Danmark for 10,8 mia.kr., mens danske investeringer i udlandet for 3,5 mia.kr. blev afviklet. Nettorepatrieringerne på 7,3 mia.kr. har således givet et større bidrag til den samlede nettoinvesteringsbalance end nyinvesteringerne, hvorfra der har været et nettobidrag på 2,8 mia.kr.

I repatrieringer af udenlandske investeringer i Danmark indgår også udlandsdanskernes afhændelse af aktiver i Danmark, uanset at disse aktiver ikke på tidspunktet for udvandring er registreret som en udenlandsk investering i Danmark. Blandt de typiske lande, udlandsdanskere bosætter sig i, er England. Dette er en medvirkende årsag til at forklare den store britiske andel i tabel 4, der viser en områdefordeling af repatrieringer af udenlandske investeringer i Danmark fordelt efter udvalgte brancher.

I forbindelse med valutaliberaliseringen pr. 1. oktober 1988 er kravet om forudgående tilladelse til investeringer, der overstiger 10 mill.kr., faldet bort. Nationalbanken har derfor fra dette tidspunkt udvidet kravet til de oplysninger, der skal afgives på betalingsanmeldelserne om direkte investeringer. Nationalbanken skal herefter have oplysning,

- a) om der foretages nyetablering, opkøb eller udvidelse af allerede foretaget investering, eller
- b) om der er tale om driftstilskud eller repatriering (afvikling, helt eller delvist af allerede foretaget investering),
- c) om navn, adresse, land og branchebeskrivelse samt virksomhedstype (produktionsvirksomhed eller anden virksomhed, typisk handelselskab) for såvel investor som for den virksomhed, der investeres i, og endelig
- d) om investors andel af virksomhedskapitalen efter at investeringen er gennemført.

Fremover vil der således være mulighed for med flere detaljer at belyse forhold i relation til direkte investeringer.

Tabel 1

*Direkte investeringer fra og med 1985
til og med 1. halvår 1988*

	Udad- gående (1)	Indad- gående (2)	Brutto- investe- rings- balancen (3) = (1) - (2)	Repatri- eringer, netto (4)	Netto- investe- rings- balancen (5) = (3) + (4)
Millioner kroner					
Nærings- og nydelsesmiddel- industri	2 441	254	2 187	221	2 408
Tekstil-, beklædnings- og læderindustri	68	47	21	- 50	- 29
Træ- og møbelindustri	82	51	31	70	101
Papir- og grafisk industri	275	231	44	69	113
Kemisk råstofindustri	729	333	396	- 112	284
Medicinalindustri	375	80	295	—	295
Gummi- og plastindustri	336	243	93	- 7	86
Øvrig kemisk industri	73	554	- 481	341	- 140
Sten-, ler- og glasindustri	145	25	120	- 57	63
Jern- og metalværker og -vareindustri	46	133	- 87	39	- 48
Maskinindustri	1 272	891	381	235	616
Elektro- og måleinstrument- industri	373	352	21	85	106
Transportmiddelindustri	14	128	- 114	34	- 80
Øvrig industri	80	3	77	- 210	- 133
Industri i alt	6 309	3 326	2 983	660	3 643
Landbrug og fiskeri	156	147	9	24	33
Udvinding af råstoffer	30	922	- 892	1 485	593
El-, gas- og vandforsyning (herunder vindmøller)	1 361	78	1 283	—	1 283
Bygge- og anlæg	588	114	474	- 10	464
Handel og service	3 134	4 354	- 1 225	3 454	2 229
Hotelvirksomhed	284	142	142	376	518
Transport	1 192	3 338	- 2 146	1 099	- 1 047
Finansiell virksomhed	3 077	2 629	448	- 551	- 103
Ejendomsadministration og -handel	2 084	352	1 732	795	2 527
I alt	18 216	15 403	2 808	7 329	10 137

Anm.: Tabellen omfatter registrerede betalinger vedrørende direkte investeringer. Plus i søjle 3 angiver, at danske aktiver i udlandet er forøget med mere, end udenlandske aktiver i Danmark er vokset. Plus i søjle 4 angiver, at danske virksomheder har tilbagekøbt flere udenlandske aktiver her i landet, end udenlandske virksomheder har tilbagekøbt danske aktiver i udlandet. Endelig angiver plus i søjle 5, at Danmarks nettoaktiver på kapitalbalancen er forøget. Som følge af afrunding kan der være forskel mellem summen af tallene og den angivne total.

*Danske bruttoinvesteringer i udlandet
fra og med 1985 til og med 1. halvår 1988*

Tabel 2

	Nærings- og nydelses- middel- industri	Maskin- industri	Øvrig industri	Handel og service	Finansiell virksomhed	Øvrige erhverv
	Millioner kroner					
EF	1 173	560	1 058	1 163	1 973	2 824
Norden	55	177	220	709	246	729
Øvrige OECD	967	507	1 192	1 095	553	1 591
Øvrige lande	245	28	127	167	305	552
I alt	2 441	1 272	2 597	3 134	3 077	5 695

Anm.: Som følge af afrunding kan der være forskel mellem summen af tallene og den angivne total.

*Udenlandske bruttoinvesteringer i Danmark
fra og med 1985 til og med 1. halvår 1988*

Tabel 3

	Kemisk industri i alt	Maskin- industri	Øvrig industri	Handel og service	Finansiell virksomhed	Øvrige erhverv
	Millioner kroner					
EF	46	280	297	1 121	199	739
Norden	1 077	436	569	2 391	1 024	3 588
Øvrige OECD	88	176	281	623	1 406	716
Øvrige lande	—	—	77	219	—	50
I alt	1 211	891	1 224	4 354	2 629	5 094

Anm.: Som følge af afrunding kan der være forskel mellem summen af tallene og den angivne total.

Tabel 4 *Repatrieringer af udenlandske investeringer i Danmark
fra og med 1985 til og med 1. halvår 1988*

	Maskin- industri	Øvrig industri	Handel og service	Ejendoms- adm. og -handel	Øvrige erhverv
	Millioner kroner				
EF.....	166	1 046	1 903	254	349
<i>heraf</i> Tyskland	47	52	81	9	11
Storbritannien	80	403	1 671	85	200
Norden	76	284	420	173	1 226
Øvrige OECD	221	144	2 110	537	1 612
<i>heraf</i> USA	144	9	2 024	14	1 544
Øvrige lande	12	234	25	54	15
I alt	475	1 707	4 458	1 018	3 203

Anm.: Som følge af afrunding kan der være forskel mellem summen af tallene og den angivne total.

Tabeller og figurer

Signaturforklaring

- Nul
- 0 Mindre end en halv af den anvendte enhed
 - Tal kan efter sagens natur ikke forekomme
- ... Tal 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⁾	Obligationer og aktier	Seddel- og mønt-omløb	Indlån ⁴⁾	Indlåns-beviser	Statens tilgodehavende	
	Guld ³⁾	Netto-fordringer på ud-landet mv.						Løbende konto ⁵⁾	Postgiro-midler
Millioner kroner									
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
1987	4 858	59 511	18 319	24 189	22 809	1 403	—	58 939	1 032
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 Marts	4 772	38 990	29 252	13 987	19 437	2 255	24 039	12 480	1 106
Juni	4 772	33 067	35 970	14 151	20 600	1 975	27 749	8 534	- 656
Sept.	4 772	29 589	18 770	25 010	19 504	1 652	5 808	23 794	- 643
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
1988 Jan.	4 858	62 036	6 687	23 848	21 543	1 655	—	49 259	- 689
Feb.	4 858	64 295	6 618	23 877	21 095	1 831	—	52 311	- 2 860
Marts	4 858	65 796	5 659	23 950	21 999	2 137	—	54 794	- 2 411
April	4 890	65 242	8 129	24 056	21 895	1 821	—	53 360	426
Maj	4 890	69 183	5 009	24 106	22 280	820	—	54 382	- 26
Juni	4 891	75 136	1 839	24 181	23 200	7 748	—	45 141	5 133
Juli	4 889	80 498	1 659	24 166	22 573	4 295	—	56 425	1 742
Aug.	4 889	75 468	1 594	24 183	22 038	6 290	—	52 051	- 765
Sept.	4 890	74 487	1 777	24 165	22 383	15 429	—	44 440	- 3 011

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

²⁾ Danmarks officielle internationale likviditet er specificeret på side 2. Kursreguleringer af den officielle likviditet medførte i 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 1986 en forringelse på 807 mill.kr., i januar 1987 en forringelse på 44 mill.kr., ved status ultimo 1987 en forringelse på 1.457 mill.kr. og i januar 1988 en forringelse på 777 mill.kr.

³⁾ Guldbeholdningen er i 1977 og 1978 omregnet på grundlag af den over for Valutafonden anmeldte centralkurs, dvs. 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 1987 er værdien af 1 ounce fint guld = 375,841 ECU svarende til 1 kr. = 0,010426 g fint guld.

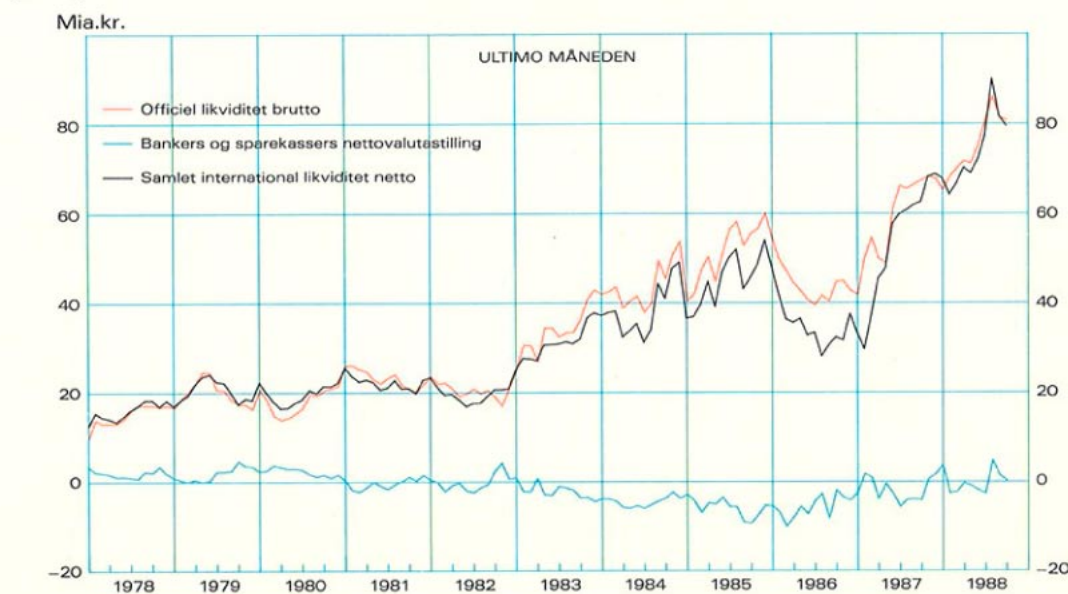
⁴⁾ Bankers og sparekassers mellemværender med Nationalbanken er specificeret på side 15.

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 trækings-rettigheder i IMF (SDR)	Reserve-stilling over for IMF ³⁾	Officiel likviditet brutto	National-bankens forpligtelser over for udlandet	Officiel likviditet netto ⁴⁾
	Millioner kroner							
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
1987	4 858	54 078	3 777	1 301	1 065	65 079	710	64 369
1987 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
1988 Jan.	4 858	57 210	3 308	1 491	1 065	67 932	1 038	66 894
Feb.	4 858	58 640	3 293	1 894	1 146	69 831	678	69 153
Marts ..	4 858	60 264	3 279	1 859	1 280	71 540	886	70 654
April ...	4 890	58 474	4 587	1 859	1 280	71 090	958	70 132
Maj	4 890	62 384	4 559	1 613	1 399	74 845	772	74 073
Juni	4 891	67 258	4 545	1 912	1 868	80 474	447	80 027
Juli	4 889	70 805	7 136	1 291	1 828	85 949	562	85 387
Aug.	4 889	65 648	7 118	1 586	1 976	81 217	860	80 357
Sept.	4 890	62 135	10 003	1 586	1 976	80 590	1 213	79 377

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							
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
1987	116 948	115 127	1 821	29 296	27 456	1 840	3 661	68 030
1987 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
1988 Jan.	115 743	118 431	- 2 688	33 286	33 213	73	- 2 615	64 279
Feb.	116 430	118 603	- 2 173	32 261	32 440	- 179	- 2 352	66 801
Marts ..	120 442	121 636	- 1 194	34 372	33 506	866	- 328	70 326
April ...	118 205	120 040	- 1 835	36 121	35 256	865	- 970	69 162
Maj	126 517	129 105	- 2 588	36 990	36 356	634	- 1 954	72 119
Juni	123 249	127 014	- 3 765	40 085	39 031	1 054	- 2 711	77 316
Juli	133 168	131 001	2 167	41 945	39 356	2 589	4 756	90 143
Aug.	135 126	136 307	- 1 181	42 957	40 385	2 572	1 391	81 748
Sept.	135 944	139 509	- 3 565	43 397	39 617	3 780	215	79 592

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⁾									
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
1987	562	6 254	437	215	123	7 591	82	7 509	423	7 932
1987 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
1988 Jan.	562	6 525	377	172	123	7 759	118	7 641	- 298	7 343
Feb.	562	6 678	375	218	132	7 965	77	7 888	- 268	7 620
Marts	562	6 812	371	214	147	8 106	100	8 006	- 37	7 969
April	549	6 566	515	214	147	7 991	107	7 884	- 109	7 775
Maj	549	6 960	509	186	161	8 365	86	8 279	- 218	8 061
Juni	540	7 422	502	219	213	8 896	49	8 847	- 300	8 547
Juli	528	7 651	771	180	209	9 339	61	9 278	514	9 792
Aug.	526	7 068	766	184	224	8 768	92	8 676	150	8 826
Sept.	525	6 676	1 075	184	224	8 684	131	8 553	23	8 576

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 nærmest 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 opgørelsestidspunktet.

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

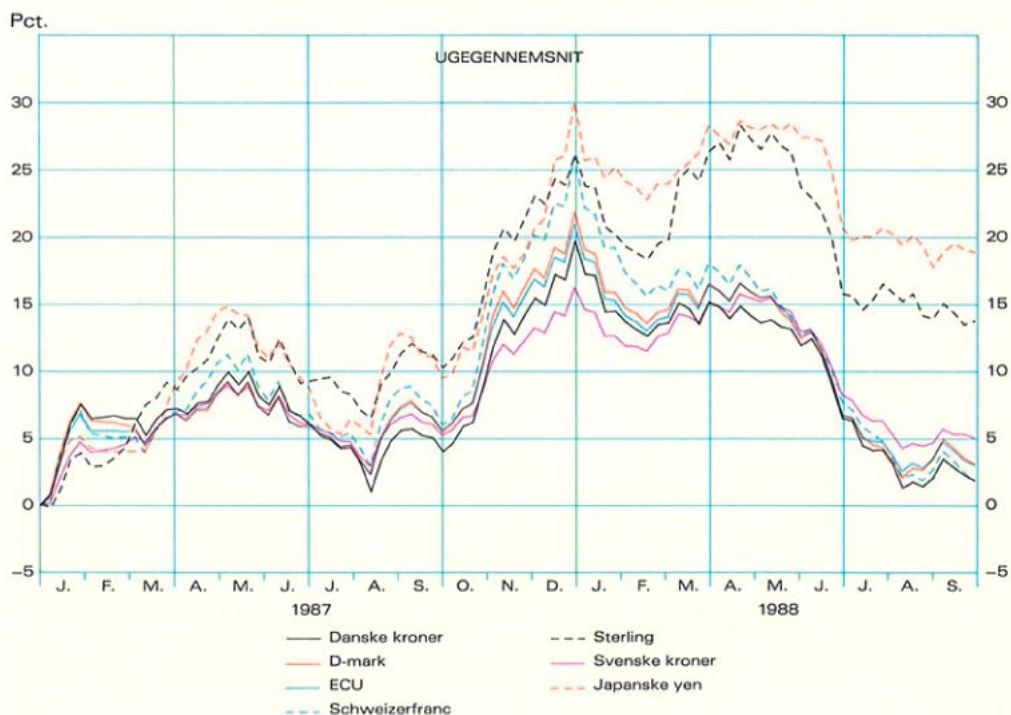
	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder af den enkelte valuta									
	<i>ECU</i>			<i>SDR¹⁾</i>			<i>US-dollar</i>		
1985	802 22	811 50	792 20	1072 62	1177 78	983 53	1058 61	1243 25	896 90
1986	793 69	804 25	783 30	947 87	992 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 4. kv.	796 36	799 75	793 75	881 39	905 51	864 63	657 78	709 80	609 65
1988 1. kv.	791 88	795 75	788 85	878 17	888 02	863 19	642 05	654 85	609 40
2. —	794 32	800 60	787 95	892 83	910 02	881 68	653 35	692 50	635 30
3. —	794 37	799 30	787 30	925 36	940 47	904 37	713 54	732 40	689 30
Juli	790 63	792 20	787 30	914 97	926 14	904 37	700 92	720 20	689 30
Aug.	796 26	799 30	791 90	932 86	940 47	923 19	721 90	732 40	709 30
Sept.	795 96	797 70	794 50	927 43	930 98	922 63	716 85	723 55	708 45
	<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	1183 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 4. kv.	1151 11	1157 30	1142 25	385 18	386 95	383 08	107 37	109 83	105 30
1988 1. kv.	1153 48	1192 20	1135 70	383 04	385 30	381 80	107 23	108 73	105 27
2. —	1201 41	1221 00	1181 00	382 30	385 90	379 35	109 51	110 49	108 10
3. —	1210 01	1238 95	1170 70	382 25	384 85	379 50	111 13	112 08	109 70
Juli	1195 82	1222 10	1170 70	380 26	381 15	379 50	110 56	111 33	109 70
Aug.	1225 99	1238 95	1209 75	382 40	384 85	379 52	111 46	112 04	110 57
Sept.	1206 85	1216 30	1200 80	384 00	384 75	383 20	111 34	112 08	110 72
	<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 4. kv.	101 55	105 30	97 75	114 16	115 58	113 28	18 447	18 54	18 39
1988 1. kv.	100 89	102 02	98 33	113 24	113 93	112 22	18 320	18 415	18 250
2. —	104 35	105 45	101 91	112 96	113 65	112 45	18 286	18 445	18 125
3. —	104 34	105 32	103 08	112 90	113 39	112 54	18 247	18 360	18 125
Juli	104 48	105 00	103 56	112 83	113 30	112 57	18 166	18 210	18 125
Aug.	104 78	105 32	104 08	112 97	113 39	112 60	18 254	18 360	18 130
Sept.	103 76	104 20	103 08	112 89	113 23	112 54	18 316	18 345	18 290
	<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 4. kv.	468 62	478 15	460 14	342 33	344 08	340 50	0 5263	0 5334	0 5221
1988 1. kv.	466 98	475 25	461 50	341 06	342 60	340 08	0 5196	0 5230	0 5150
2. —	460 16	466 25	453 15	340 65	344 05	336 63	0 5147	0 5186	0 5110
3. —	456 12	459 75	452 06	338 79	340 97	336 20	0 5150	0 5180	0 5113
Juli	457 74	459 75	456 18	337 21	338 15	336 38	0 5133	0 5144	0 5113
Aug.	455 94	457 80	454 73	338 73	340 82	336 20	0 5167	0 5180	0 5147
Sept.	454 76	456 96	452 06	340 36	340 97	339 96	0 5149	0 5172	0 5139
	<i>Japanske yen</i>			<i>Irske pund</i>			<i>Effektiv kronekurs²⁾</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 4. kv.	4 8459	5 0210	4 7710	1026 72	1033 40	1019 50	93 6	94 6	92 4
1988 1. kv.	5 0177	5 1300	4 9080	1020 51	1026 75	1016 50	93 9	94 6	93 1
2. —	5 1957	5 2985	5 0960	1022 89	1029 50	1016 10	92 7	93 2	92 2
3. —	5 3346	5 4690	5 1355	1026 20	1031 85	1018 65	91 6	92 9	90 7
Juli	5 2658	5 3625	5 1355	1021 72	1025 00	1018 65	92 2	92 9	91 7
Aug.	5 3988	5 4690	5 2810	1026 94	1030 50	1021 80	91 2	91 8	90 7
Sept.	5 3332	5 3755	5 2525	1029 70	1031 85	1027 50	91 4	91 6	91 1

¹⁾ Beregnet på basis af de kurser, der indgår i SDR-kurven.

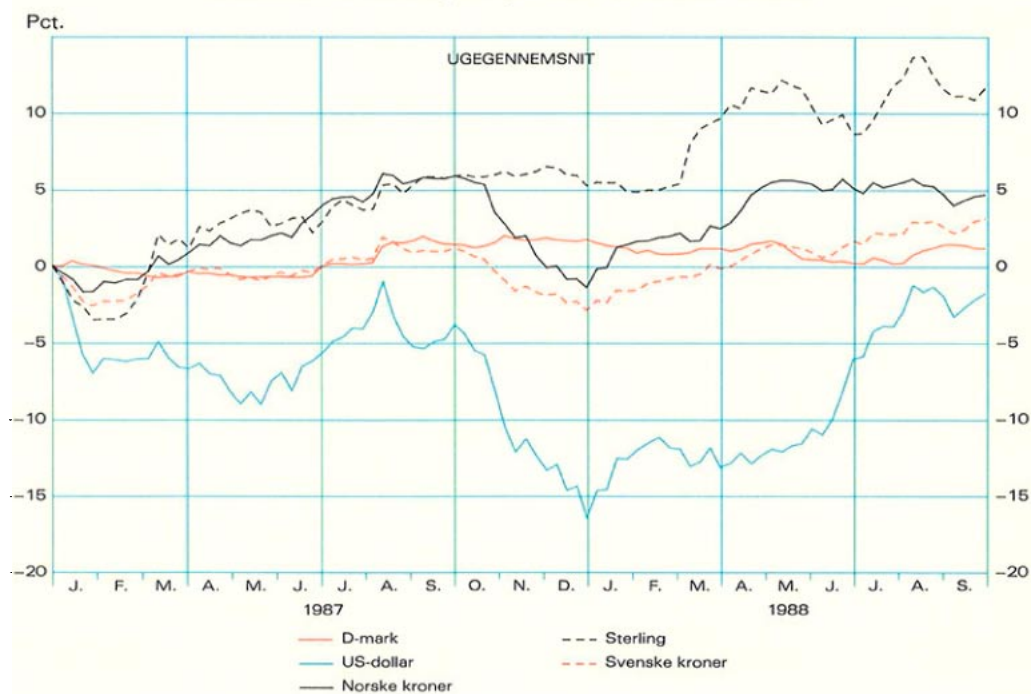
²⁾ Indeks 1980 = 100. Fald i indekset er udtryk for en forringelse af kronens værdi. Indekset er beregnet på basis af handel med indu-

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

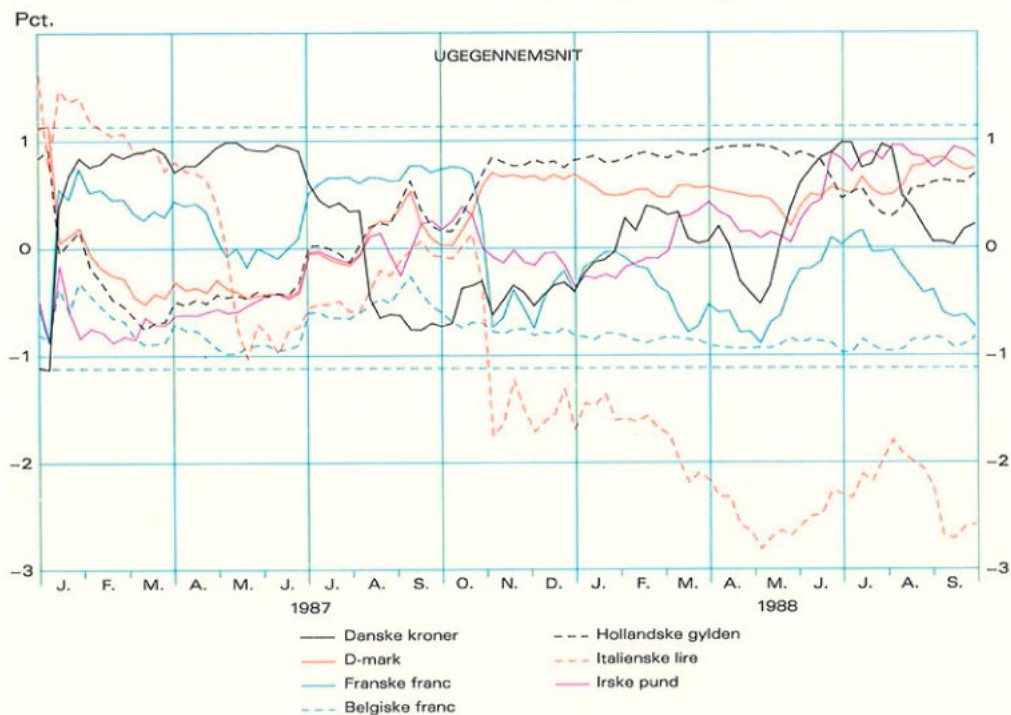
Valutakursudviklingen i forhold til dollar



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.

Registrerede kapitalbetalinger til og fra udlandet

7

	Offentlig sektor ¹⁾	Privat sektor								Regi- strerede kapital- betalinger i alt
		Direkte investeringer i ²⁾		Portefølje- investeringer		Kommer- cielle lån	Finans- lån ²⁾	Andre regi- strerede kapital- betalinger ³⁾	I alt	
		Danmark	Udlandet ³⁾	Danske værdi- papirer	Uden- landske værdi- papirer ⁴⁾					
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	106 072	4 889	641	77 694	33 303	170 803	48 125	20 115	355 570	461 642
1987	61 977	4 544	1 672	111 177	49 296	162 914	55 592	21 718	406 913	468 890
1987 3. kv.	9 825	1 247	288	27 491	11 214	47 340	11 265	5 999	104 844	114 669
4. —	10 521	1 481	631	26 580	11 563	41 794	16 706	6 913	105 668	116 189
1988 1. kv.	10 164	2 136	71	35 150	8 723	34 547	16 396	8 151	105 174	115 338
2. —	12 316	691	162	43 989	6 284	24 150	16 335	10 668	102 279	114 595
3. —	12 572	1 334	152	39 523	7 451	21 513	20 647	9 927	100 547	113 119
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
1987 3. kv.	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
1988 1. kv.	9 282	675	1 312	31 608	8 751	39 025	9 808	7 690	98 869	108 151
2. —	11 063	862	1 369	32 745	8 776	26 881	10 941	9 820	91 394	102 457
3. —	14 583	505	1 130	40 141	7 871	22 299	12 714	9 835	94 495	109 078
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	36 786	1 305	- 5 224	978	- 18 459	- 4 090	13 304	3 459	- 8 727	28 059
1987	21 116	602	- 4 227	19 815	5 326	- 114	15 023	- 521	35 904	57 020
1987 3. kv.	1 826	376	- 973	4 008	156	- 2 094	1 304	500	3 277	5 103
4. —	- 70	278	- 1 350	2 586	3 136	20	8 337	109	13 116	13 046
1988 1. kv.	882	1 461	- 1 241	3 542	- 28	- 4 478	6 588	461	6 305	7 187
2. —	1 253	- 171	- 1 207	11 244	- 2 492	- 2 731	5 394	848	10 885	12 138
3. —	- 2 011	829	- 978	- 618	- 420	- 786	7 933	92	6 052	4 041

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
1987 3. kv. ..	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
1988 1. kv. ..	565	17 942	15 927	50	666	35 150	5 121	3 602	8 723
2. — ..	653	23 239	19 118	71	908	43 989	4 316	1 968	6 284
3. — ..	1 229	20 091	17 153	38	1 012	39 523	4 434	3 017	7 451
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
1987 3. kv. ..	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
1988 1. kv. ..	829	16 150	14 070	21	538	31 608	5 171	3 580	8 751
2. — ..	1 009	14 888	16 486	14	348	32 745	4 924	3 852	8 776
3. — ..	1 205	22 496	15 445	14	981	40 141	4 688	3 183	7 871
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
1987 3. kv. ..	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
1988 1. kv. ..	— 264	1 792	1 857	29	128	3 542	— 50	22	— 28
2. — ..	— 356	8 351	2 632	57	560	11 244	— 608	— 1 884	— 2 492
3. — ..	24	— 2 405	1 708	24	31	— 618	— 254	— 166	— 420

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	Finansiell 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	77	38	205	...	441	420	1 019		2 264	6 652	- 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
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
1988 1. kv.	943	186	2 386	719	2 236	2 047	6 314	1 565	16 396	9 808	6 588
2. —	939	133	1 785	727	3 041	2 036	6 095	1 579	16 335	10 941	5 394
3. —	1 117	232	2 229	584	2 237	5 331	7 194	1 723	20 647	12 714	7 933

Anm.: Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totalbeløb. I tabellen indgår lån med en løbetid på mindst 1 år optaget af erhvervsvirksomheder. Før 1. juni 1985 dog 5 år. Indtil 1. maj 1983 kunne finanslån kun optages til finansiering af indenlandske anlægsinvesteringer. Opgørelsen af finanslån er også for tidligere år ændret i forhold til tidligere offentliggjorte tal,

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

¹⁾ Eksklusive omlægninger.

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

³⁾ Omfatter kun perioden efter 1. maj 1983.

Udenrigshandelen

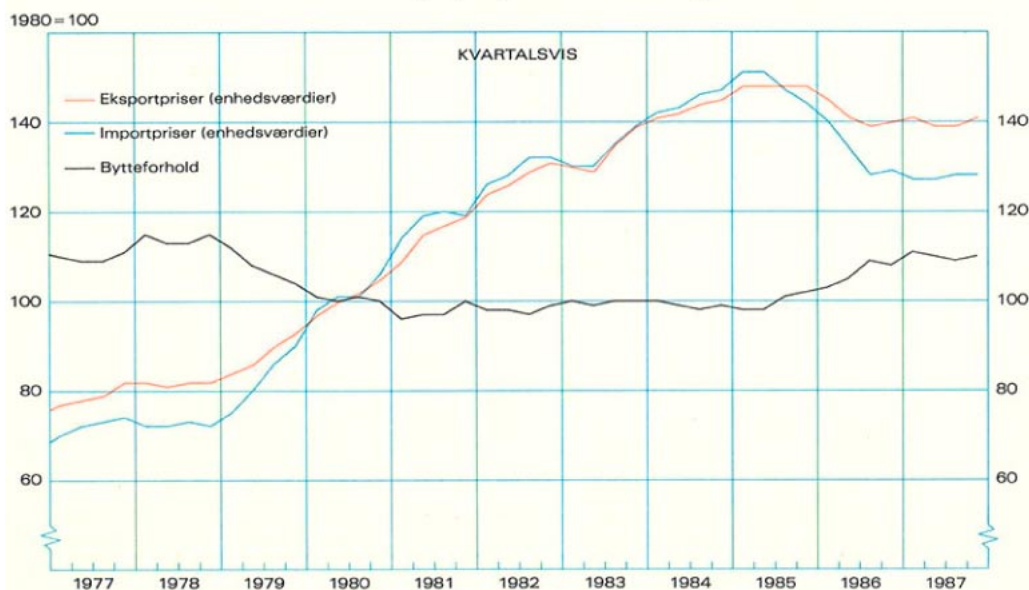
	Import				Eksport				Handels- balance
	I alt	heraf			I alt	heraf			
		Varer til erhvervene	Brændsels- stoffer mv.	Varer til forbrug samt per- sonbiler		Landbrugs- produkter ¹⁾	Industri- produkter	Brændsels- stoffer mv. ²⁾	
Millioner kroner									
1978	80 179	47 341	12 422	16 894	64 747	16 951	40 409	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	91 532	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	48 281	171 791	35 300	115 842	5 037	- 12 942
1987	174 066	105 255	13 194	46 718	175 302	33 277	118 441	4 907	1 236
1987 2. kv.	42 411	26 095	2 773	11 102	43 095	8 163	29 033	1 252	684
3. —	41 323	24 125	3 510	11 690	42 312	7 972	28 295	1 285	989
4. —	48 461	29 592	3 490	13 080	47 281	8 903	32 515	1 193	- 1 180
1988 1. kv.	42 684	25 896	2 424	11 796	46 396	8 080	30 656	1 140	3 713
2. —	45 038	28 373	2 363	11 539	45 427	7 951	32 092	1 068	390
3. —	42 038	25 495	2 999	11 482	43 903	8 476	30 548	1 112	1 865

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⁾
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	129	129	140	132	106
1987	131	126	139	127	110
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
2. —	130	122	139	127	110
3. —	124	118	139	128	109
4. —	140	139	141	128	110

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.

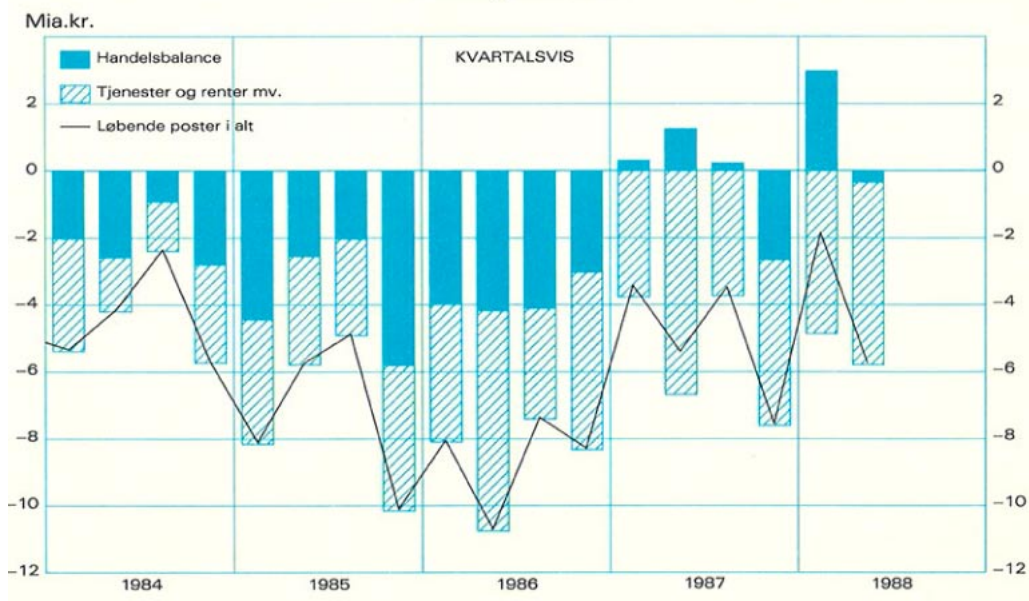
¹⁾ Til og med 1979 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis 1975 = 100.

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

³⁾ Påvirket af en administrativ omlægning af importregistreringen.

Betalingsbalancen

11



	Handelsbalance ¹⁾	Søtransport ²⁾ (netto)	Rejser (netto)	Renter, udbytter og lign. (netto)	Andre løbende transaktioner ³⁾ (netto)	Løbende poster i alt	Registrerede kapitalbetalinger ⁴⁾	Uregistrerede kapitalbetalinger ⁵⁾	Ændringer i valutastillingen ⁶⁾ (netto)
– = forøgelse af passiver eller formindskelse af aktiver									
Millioner kroner									
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	9 509	- 885	- 27 045	4 488	- 28 833	- 47 243	4 492	13 918
1986	- 15 338	7 484	- 2 905	- 27 954	2 398	- 36 315	- 28 059	5 833	- 14 089
1987	- 912	7 664	- 4 373	- 28 457	5 427	- 20 651	- 57 020	913	35 456
1986 1. kv. ...	- 3 972	1 747	- 1 042	- 5 660	417	- 8 510	- 616	4 214	- 12 108
2. — ..	- 4 199	1 868	- 657	- 8 312	115	- 11 185	- 6 313	- 2 640	- 2 232
3. — ..	- 4 121	1 874	- 331	- 7 264	2 017	- 7 825	- 12 651	5 846	- 1 020
4. — ..	- 3 046	1 995	- 875	- 6 718	- 151	- 8 795	- 8 479	- 1 587	1 271
1987 1. kv. ...	303	1 629	- 1 529	- 5 878	1 875	- 3 600	- 19 615	3 691	12 324
2. — ..	1 234	1 846	- 790	- 8 947	1 058	- 5 599	- 19 256	- 793	14 450
3. — ..	220	1 861	- 648	- 6 810	1 708	- 3 669	- 5 103	- 1 245	2 679
4. — ..	- 2 669	2 328	- 1 406	- 6 822	786	- 7 783	- 13 046	- 740	6 003
1988 1. kv. ...	3 238	1 763	- 1 558	- 7 052	1 845	- 1 764	- 7 187	2 350	3 073
2. — ..	79	2 160	- 1 071	- 8 039	1 401	- 5 470	- 12 138	- 322	6 990
3. — ..	1 590	2 118	- 692	- 6 218	1 008	- 2 194	- 4 041	- 429	2 276

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 fragtindtægter ved fragt af import til Danmark.

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

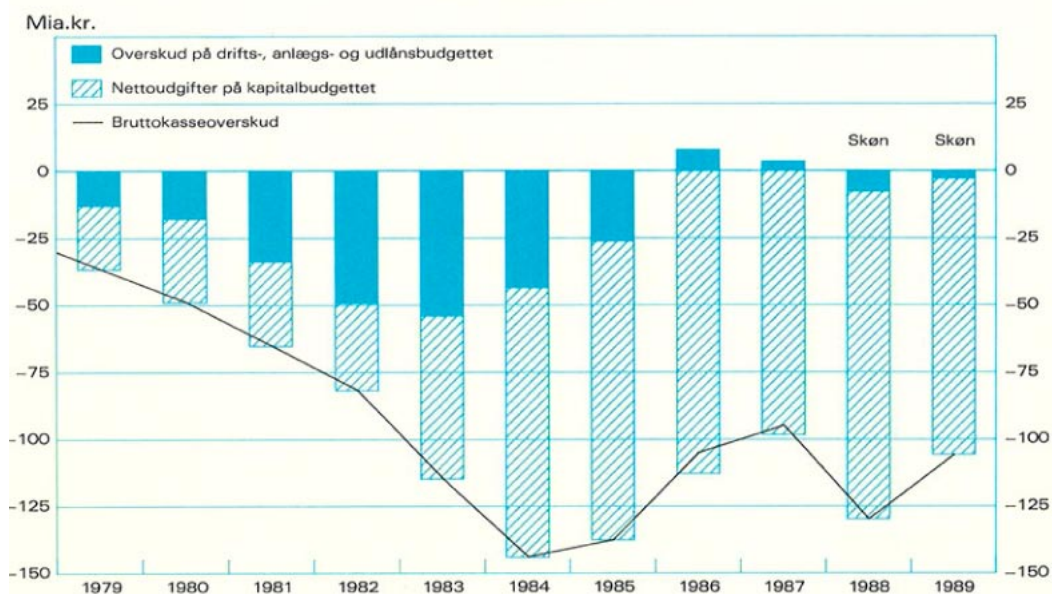
⁴⁾ Registrerede kapitalbetalinger til og fra udlandet er specificeret på side 7.

⁵⁾ Inklusive fejl og udeladelser.

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

Statsfinanserne

(Ifølge statsregnskab)



Finansår ¹⁾	Overskud på drifts-, anlægs- og udlåns-budgetter ²⁾	Netto-udgifter på kapital-budgetter ²⁾³⁾⁴⁾	Brutto-kasse-overskud ⁴⁾	Afviklet ved			
				Indenlandsk låntagning			Udenlandsk låntagning ⁶⁾
				Salg af statspapirer	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	100 456	- 144 099	103 867	5 057	1 893	33 282
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.....	3 554	98 532	- 94 978	60 436	- 6 449	- 63	41 054
1988 ⁷⁾	- 7 600	122 273	- 129 873	...	...	...	...
1989 ⁷⁾	- 2 900	102 977	- 105 877	...	...	...	...

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

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

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

landsk gæld, Den sociale Pensionsfonds obligationskøb, køb af obligationer til amortisation, overførsler til ATP samt restanceforskydninger og kapitalindtægterne bl.a. afdrag på statens udlån.

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, oktober 1988.

	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
1986 1. kvrt. ...	23 615	9 112	13 150	1 353	- 1 858	2 719	704	- 212
2. — ..	42 482	12 729	18 889	10 864	8 714	- 4 600	3 946	2 804
3. — ..	23 147	10 567	12 326	254	1 688	- 4 680	- 15 260	18 506
4. — ..	11 362	13 861	23 901	- 26 400	- 10 584	- 1 763	- 24 630	10 577
1987 1. kvrt. ...	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
1988 1. kvrt. ...	25 623	6 043	15 823	3 757	8 531	- 5 271	1 025	- 528
2. — ..	46 403	5 970	17 482	22 951	6 487	6 360	9 653	451
3. — ..	45 746	11 505	34 177	64	- 1 264	1 947	701	- 1 320

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

²⁾ Inklusive valuraudlændinges 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 — ...	35 710	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								
1977	Marts	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
1987		7 995	6 538	14 533	143	15 996	10 072	26 211
1985	3. kv.	10 837	6 413	17 250	— 30	17 335	7 615	24 920
	4. —	12 386	6 378	18 764	73	16 929	8 146	25 148
1986	1. kv.	11 506	6 962	18 468	— 109	17 661	7 935	25 487
	2. —	9 657	6 828	16 485	— 13	17 071	7 693	24 751
	3. —	11 240	6 779	18 019	78	17 092	7 739	24 909
	4. —	10 742	7 163	17 905	84	16 365	8 003	24 452
1987	1. kv.	10 110	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	142	15 977	8 520	24 639
	4. —	8 328	6 435	14 763	112	15 985	9 647	25 744
1988	1. kv.	5 944	5 874	11 818	122	16 039	10 128	26 289
	2. —	6 012	5 590	11 602	135	15 557	10 969	26 661
	3. —	5 012	5 448	10 460	102	15 701	11 035	26 838
Havne og værker mv. ¹⁾								
1977	Marts	•	•	•	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
1987	—	2 572	1 402	3 974	2 019	16 309	16 156	34 484
1985	3. kv.	2 366	2 343	4 709	1 067	10 562	16 018	27 647
	4. —	3 114	1 868	4 982	1 775	11 342	16 229	29 346
1986	1. kv.	4 290	1 701	5 991	1 547	13 175	15 480	30 202
	2. —	3 438	1 795	5 233	1 409	14 175	14 418	30 002
	3. —	1 837	2 267	4 104	1 411	14 747	14 671	30 829
	4. —	1 899	2 171	4 070	2 237	15 901	14 238	32 376
1987	1. kv.	2 532	2 059	4 591	1 890	16 393	14 060	32 343
	2. —	3 314	2 156	5 470	1 894	16 929	15 942	34 765
	3. —	2 588	1 815	4 403	2 013	16 823	15 407	34 243
	4. —	2 572	1 402	3 974	2 019	16 309	16 156	34 484
1988	1. kv.	4 251	1 811	6 062	1 845	17 141	17 067	36 053

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 ⁶⁾
	Indlåns- beviser ²⁾	Indlån ³⁾	I alt ³⁾	Træk på folio ⁴⁾	Andre lån ⁵⁾	Lån i alt		
Millioner kroner								
<i>Banker</i>								
1978	•	7	7	4 132	24	4 156	- 4 149	•
1979	•	396	396	4 047	71	4 118	- 3 722	•
1980	•	143	143	1 441	6	1 447	- 1 304	•
1981	•	259	259	974	3	977	- 718	•
1982	•	1	1	2 282	2 225	4 507	- 4 506	•
1983	•	50	50	1 923	1 981	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
1987	—	141	141	11 786	—	11 786	- 11 645	584
1987 Juli	5 087	25	5 112	4 430	7 951	12 381	- 7 269	824
Aug.	3 506	69	3 575	7 582	700	8 282	- 4 707	948
Sept.	2	65	67	5 949	700	6 649	- 6 582	1 068
Okt.	2	87	89	7 632	700	8 332	- 8 243	950
Nov.	2	43	45	18 537	700	19 237	- 19 192	481
Dec.	—	147	147	10 989	700	11 689	- 11 542	584
1988 Jan.	—	102	102	5 067	700	5 767	- 5 665	•
Feb.	—	134	134	4 809	700	5 509	- 5 375	•
Marts	—	136	136	4 042	700	4 742	- 4 606	•
April.	—	159	159	5 736	700	6 436	- 6 277	•
Maj.	—	185	185	3 236	700	3 936	- 3 751	•
Juni	—	6 868	6 868	601	700	1 301	- 5 567	•
Juli	—	2 793	2 793	390	700	1 090	- 1 703	•
Aug.	—	4 345	4 345	392	700	1 092	- 3 253	•
Sept.	—	11 143	11 143	385	700	1 085	- 10 058	•
<i>Sparekasser</i>								
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	1 182	585	1 767	- 1 750	•
1983	•	7	7	963	586	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
1987	—	19	19	6 030	—	6 030	- 6 011	170
1987 Juli	1 294	8	1 302	1 087	701	1 788	- 486	241
Aug.	24	33	57	1 423	—	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
1988 Jan.	—	14	14	568	—	568	- 554	•
Feb.	—	67	67	710	—	710	- 643	•
Marts	—	51	51	498	—	498	- 447	•
April.	—	44	44	1 163	—	1 163	- 1 119	•
Maj.	—	22	22	550	—	550	- 528	•
Juni	—	60	60	73	—	73	- 13	•
Juli	—	598	598	40	—	40	- 558	•
Aug.	—	1 135	1 135	22	—	22	- 1 113	•
Sept.	—	3 292	3 292	5	—	5	- 3 287	•

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) Omfatter lån under lånerammerne (til og med juli 1985), lån på indlånsbeviser (i perioden august 1985 - august 1987) og træk på folio (fra og med august 1987).

5) Hovedsagelig lån via pengemarkedet.

6) Som følge af overskridelser af den i henhold til aftale med pengeinstitutternes organisationer fastsatte basisstigningstakt for de enkelte pengeinstitutters indenlandske indlån eksklusive særlige indlånsformer, se side 20. Forrentningen af særlige indskud fremgår af tabellen side 33.

Bankers og sparekassers udlån og beholdning af obligationer og aktier

Ultimo ¹⁾	Udlån ²⁾			Obligationer og aktier					I alt udlån og obligationer og aktier	
	Inden- landske	Uden- landske ³⁾	I alt	Indenlandske			Uden- landske	I alt		
				Stats- papirer ⁴⁾	Andre obliga- tioner	Aktier				
									Inden- landske	Uden- landske
Millioner kroner										
<i>Banker</i>										
1977	59 761	560	60 321	9 503	17 601	2 009	746	29 859	88 874	1 306
1978	66 591	778	67 369	10 645	16 045	1 967	979	29 636	95 248	1 757
1979	74 020	3 731	77 751	15 741	11 636	2 419	1 419	31 215	103 816	5 150
1980	80 216	5 584	85 800	21 130	11 138	2 711	1 851	36 830	115 195	7 435
1981	87 063	8 672	95 735	29 154	9 447	<u>2 918</u>	1 993	<u>43 512</u>	<u>128 582</u>	10 663
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
1987	210 039	69 779	279 818	74 525	28 194	12 381	12 251	127 351	325 139	82 030
1987 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.	198 621	67 499	266 120	72 545	28 447	12 048	13 164	126 204	311 661	80 663
Dec.	210 473	69 863	280 336	71 649	30 711	12 416	13 071	127 847	325 249	82 934
1988 Jan.	194 655	68 173	262 828	67 449	19 891	12 115	13 025	112 480	294 110	81 198
Feb.	193 261	69 110	262 371	66 840	23 200	12 044	12 846	114 930	295 345	81 956
Marts	196 774	69 624	266 398	68 153	21 542	12 238	11 586	113 519	298 707	81 210
April	195 558	68 148	263 706	71 564	19 884	12 310	11 390	115 148	299 316	79 538
Maj	194 950	68 100	263 050	73 425	21 267	12 369	11 959	119 020	302 011	80 059
Juni	204 285	72 934	277 219	72 201	22 401	12 705	11 612	118 919	311 592	84 546
Juli	193 051	76 044	269 095	74 843	20 900	12 732	12 299	120 774	301 526	88 343
Aug.	193 307	78 412	271 719	71 442	22 347	12 829	12 204	118 822	299 925	90 616
Sept.	197 487	80 621	278 108	72 916	23 552	12 900	13 469	122 837	306 855	94 090
<i>Sparekasser⁵⁾</i>										
1977	29 477	96	29 573	1 868	7 938	668	17	10 491	39 951	113
1978	32 071	120	32 191	3 157	9 073	664	41	12 935	44 965	161
1979	34 516	232	34 748	5 087	9 038	949	64	15 138	49 590	296
1980	37 581	743	38 324	8 990	8 143	1 052	71	18 256	55 766	814
1981	<u>41 402</u>	<u>1 272</u>	<u>42 674</u>	<u>11 825</u>	<u>6 071</u>	<u>1 191</u>	<u>107</u>	<u>19 194</u>	<u>60 489</u>	<u>1 379</u>
1982	45 076	1 169	46 245	14 620	6 733	1 454	343	23 150	67 883	1 512
1983	50 274	3 037	53 311	23 786	12 097	2 232	341	38 456	88 389	3 378
1984	56 857	4 743	61 600	23 579	15 182	2 911	611	42 283	98 529	5 354
1985	67 311	9 192	76 503	28 643	19 395	3 612	1 237	52 887	118 961	10 429
1986	90 944	14 123	105 067	25 658	17 447	3 422	2 981	49 508	137 471	17 104
1987	100 664	18 623	119 287	21 373	9 537	3 332	2 160	36 402	134 906	20 783
1987 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.	101 280	18 620	119 900	21 248	9 700	3 502	2 425	36 875	135 730	21 045
1988 Jan.	92 396	20 646	113 042	21 168	10 731	3 361	2 318	37 578	127 656	22 964
Feb.	91 768	20 438	112 206	20 594	9 282	3 226	2 292	35 394	124 870	22 730
Marts	93 984	21 024	115 008	21 481	9 090	3 379	2 939	36 889	127 934	23 963
April	92 267	21 710	113 977	22 241	7 798	3 452	2 980	36 471	125 758	24 690
Maj	91 815	21 481	113 296	21 257	8 340	3 484	2 775	35 856	124 896	24 256
Juni	96 733	22 174	118 907	23 646	8 877	3 496	2 919	38 938	132 752	25 093
Juli	91 393	22 741	114 134	22 926	8 575	3 499	3 201	38 201	126 393	25 942
Aug.	91 356	23 226	114 582	22 886	9 977	3 605	3 517	39 985	127 824	26 743
Sept.	93 098	24 503	117 601	25 553	9 400	3 567	3 740	42 260	131 618	28 243

¹⁾ Se note 1, side 1.

²⁾ Inklusive uopsigelige pantebreve til fast rente.

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

⁴⁾ Statsgældsbeviser og statsobligationer, bortset fra præmicobligationer, 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.

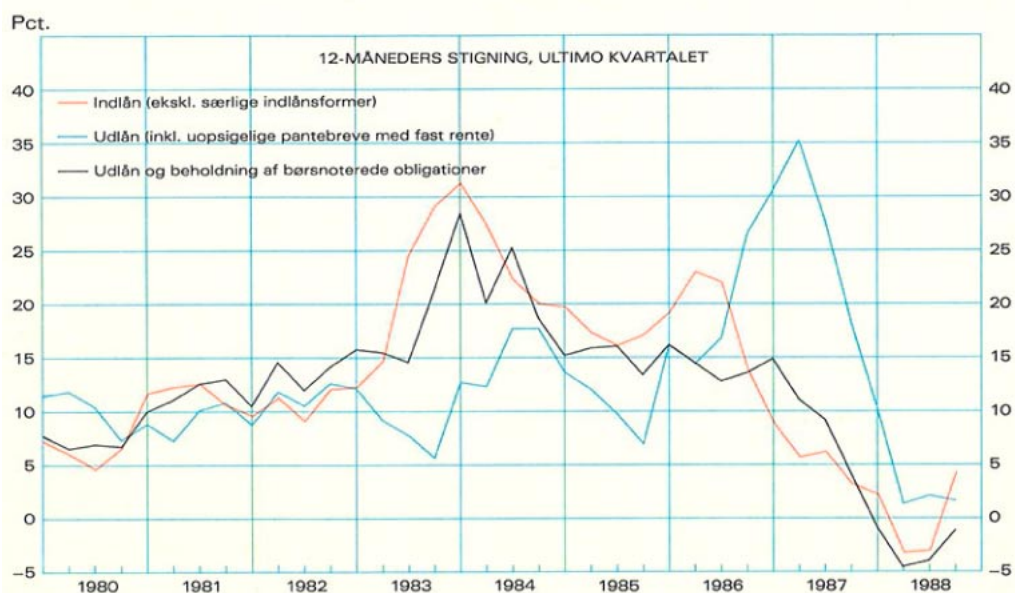
Ultimo	Erhvervsmæssige udlån								Ikke-erhvervsmæssige udlån		I alt indenlandske udlån
	Landbrug mv.	Fremstillingsvirksomhed mv. ¹⁾	Bygge- og anlægsvirksomhed	Handel, transport mv.	Finansieringsvirksomhed, ejendoms-handel mv.	Offentlig forvaltning og andre tjenesteydelser	Øvrige erhverv	I alt	Studielån	Andet	
Millioner kroner											
Banker											
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
1987	10 780	22 803	7 723	36 916	37 255	6 823	11 977	134 277	4 665	66 762	205 704
1984 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
Dec.	10 780	22 803	7 723	36 916	37 255	6 823	11 977	134 277	4 665	66 762	205 704
1988 Marts	10 195	20 647	7 812	31 551	31 508	6 980	12 516	121 209	4 619	65 950	191 778
Juni	11 185	21 487	8 421	33 944	37 148	7 188	9 822	129 195	4 618	65 129	198 942
Sparekasser											
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
1987	8 236	5 151	3 128	12 447	11 755	3 306	4 966	48 989	2 685	46 166	97 840
1984 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	2 866	45 921	87 762
Dec.	8 236	5 151	3 128	12 447	11 755	3 306	4 966	48 989	2 686	46 165	97 840
1988 Marts	7 357	4 796	2 940	9 973	9 600	2 766	3 689	41 121	2 664	46 718	90 503
Juni	8 297	4 511	3 105	9 975	11 406	2 989	6 656	46 939	2 623	43 674	93 236

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

¹⁾ Herunder el-, gas-, vand- og varmeforsyning samt råstofudvinding.

²⁾ Tallet er påvirket af en statistisk ændring i opgørelsen, som har medført en nedgang i udlånene på ca. 300 mill.kr.

Stigning i bankers indenlandske indlån, udlån og beholdning af obligationer



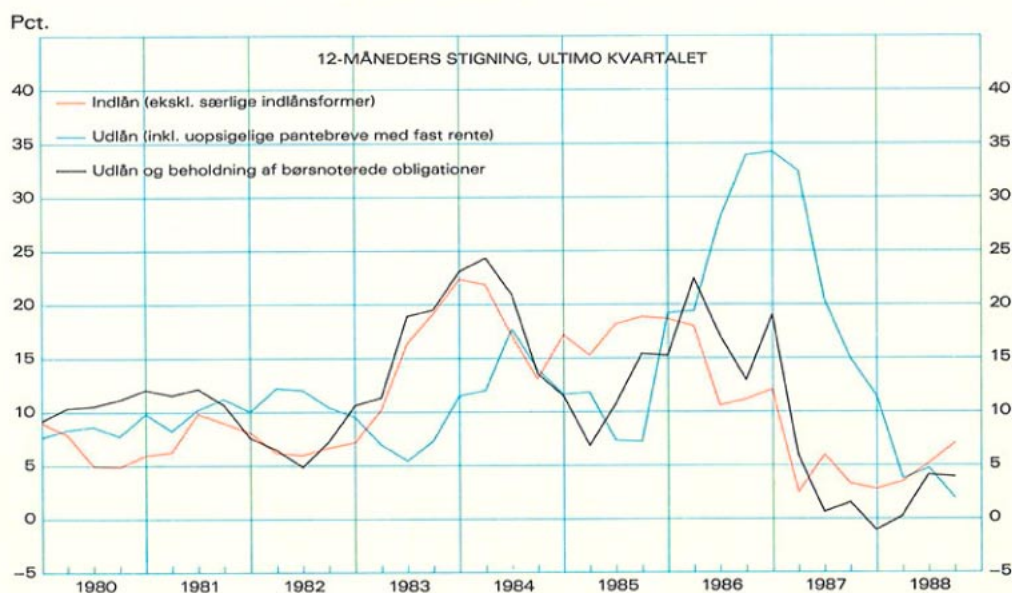
Bankers indlån

Ultimo ¹⁾	Indenlandske indlån					Uden- landske indlån	Indlån i alt
	Anfordring	Opsigelse eksklusive særlige indlåns- former	Særlige indlåns- former	I alt	Heraf aftale- indlån		
Millioner kroner							
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
1987	154 972	67 917	53 405	276 294	103 187	29 337	305 631
1987 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.	132 518	68 212	49 877	250 607	81 830	29 181	279 788
Dec.	154 726	67 812	53 394	275 932	102 775	29 234	305 166
1988 Jan.	139 365	57 705	52 956	250 026	78 216	26 828	276 854
Feb.	142 081	54 395	52 789	249 265	74 666	31 949	281 214
Marts	146 715	52 776	51 985	251 476	77 286	35 428	286 904
April	145 915	49 755	52 057	247 727	72 707	36 396	284 123
Maj	149 086	50 475	51 905	251 466	73 125	37 807	289 273
Juni	163 522	50 925	53 665	268 112	81 685	36 696	304 808
Juli	150 257	54 701	53 791	258 749	69 477	39 963	298 712
Aug.	148 796	53 846	53 767	256 409	64 897	40 285	296 694
Sept.	160 593	52 199	53 586	266 378	69 534	41 403	307 781

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		
1977	13 177	19 243	5 215	37 635	•	232	37 867
1978	14 888	19 601	6 280	40 769	•	283	41 052
1979	16 166	21 410	7 384	44 960	•	338	45 298
1980	16 982	22 823	8 894	48 699	•	402	49 101
1981	18 842	24 152	10 469	53 463	•	458	53 921
1982	20 947	25 050	12 030	58 027	5 030	901	58 928
1983	26 472	29 853	16 206	72 531	8 368	1 220	73 751
1984	31 743	34 116	18 626	84 485	14 805	1 328	85 813
1985	41 115	37 010	21 979	100 104	17 085	1 644	101 748
1986	45 617	41 992	24 230	111 839	22 126	2 224	114 063
1987	54 904	35 153	26 184	116 241	24 674	3 214	119 455
1987 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.	54 989	35 157	26 024	116 170	24 568	3 218	119 388
1988 Jan.	50 805	32 750	26 122	109 677	17 389	4 172	113 849
Feb.	51 364	31 975	26 071	109 410	13 862	4 543	113 953
Marts	53 443	32 109	26 809	112 361	15 005	4 883	117 244
April	55 143	32 222	26 875	114 240	17 462	5 597	119 837
Maj	55 383	32 710	26 916	115 009	15 754	4 849	119 858
Juni	56 285	32 818	27 372	116 475	15 341	5 576	122 051
Juli	55 309	31 970	27 451	114 730	13 557	7 353	122 083
Aug.	57 350	31 496	27 427	116 273	12 835	7 512	123 785
Sept.	59 741	30 587	27 454	117 782	13 245	7 834	125 616

Anm.: Se note 5, side 16.

¹⁾ Se note 1, side 1.

Bankers og sparekassers indenlandske udlån og indlån

	Udlån ¹⁾	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Udlån	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Basis- stig- nings- takt ²⁾
	Millioner kroner			Stigning i procent i forhold til året før			Procent
<i>Ultimo</i>							
1985 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 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	290 159	26.4	4.9	4.7	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	365 600	288 843	13.3	4.3	3.7	7
Dec.	296 796	371 838	294 981	13.0	2.9	1.8	7
1988 Jan.	294 603	367 799	286 937	8.2	3.3	1.8	7
Feb.	284 968	359 695	279 090	6.1	4.3	2.9	7
Marts	281 705	357 265	276 848	2.0	2.3	0.2	7
April	289 516	360 003	279 356	2.2	2.1	0.2	7
Maj	286 785	361 034	280 664	3.2	0.7	- 1.0	7
Juni	285 939	369 569	288 213	2.7	0.8	- 0.7	7
Juli	290 685	370 136	286 446	3.6	3.0	1.7	7
Aug.	282 042	371 974	288 469	2.6	3.6	2.5	7
Sept.	283 394	373 594	290 291	2.2	3.7	2.5	7

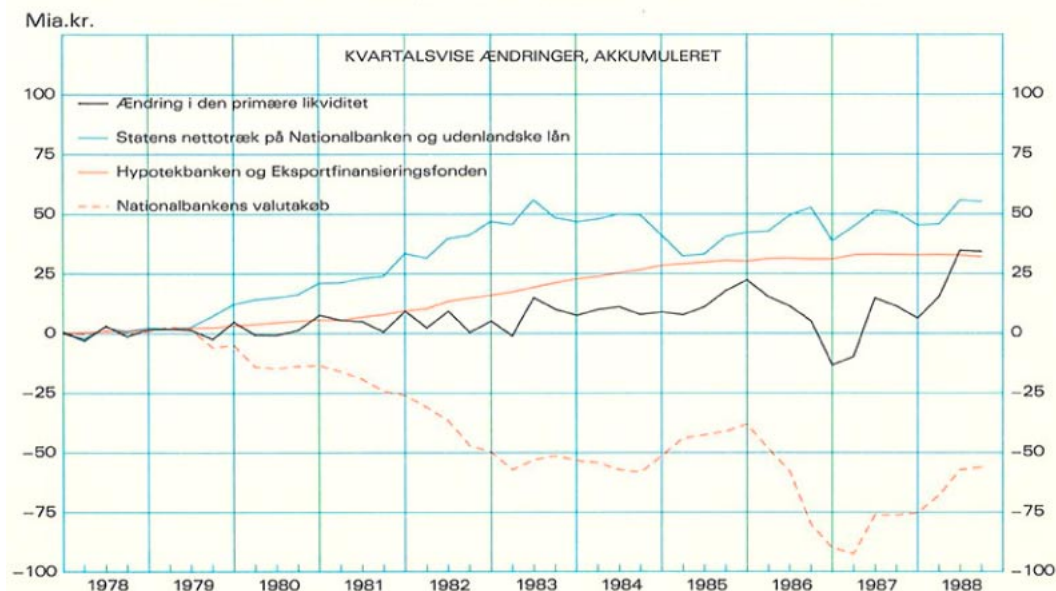
1) Inklusive uopsigelige pantebreve til fast rente.

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

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

Primær likviditet og forskellige faktors påvirkning heraf

21



Ultimo ¹⁾	Primær likviditet			Forskellige faktorerens 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								
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
1987	34 418	- 17 656	16 762	6 579	1 753	14 720	- 3 313	19 739
1987 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	170	10 669
1988 Jan.	31 939	- 6 219	25 720	6 010	275	3 564	- 891	8 958
Feb.	29 462	- 6 018	23 444	- 2 495	- 300	2 086	- 1 567	- 2 276
Marts	30 818	- 5 053	25 765	- 3 018	187	1 680	3 472	2 321
April	33 630	- 7 396	26 234	308	210	1 126	- 1 175	469
Maj	33 612	- 4 279	29 333	- 268	47	3 770	- 450	3 099
Juni	39 698	5 554	45 252	10 064	- 489	5 964	380	15 919
Juli	35 738	2 261	37 999	- 8 171	- 107	2 316	- 1 291	- 7 253
Aug.	32 782	4 366	37 148	- 751	17	477	- 594	- 851
Sept.	31 422	13 345	44 767	8 303	- 596	- 1 700	1 612	7 619

¹⁾ Se note 1, side 1.

²⁾ Se side 15.

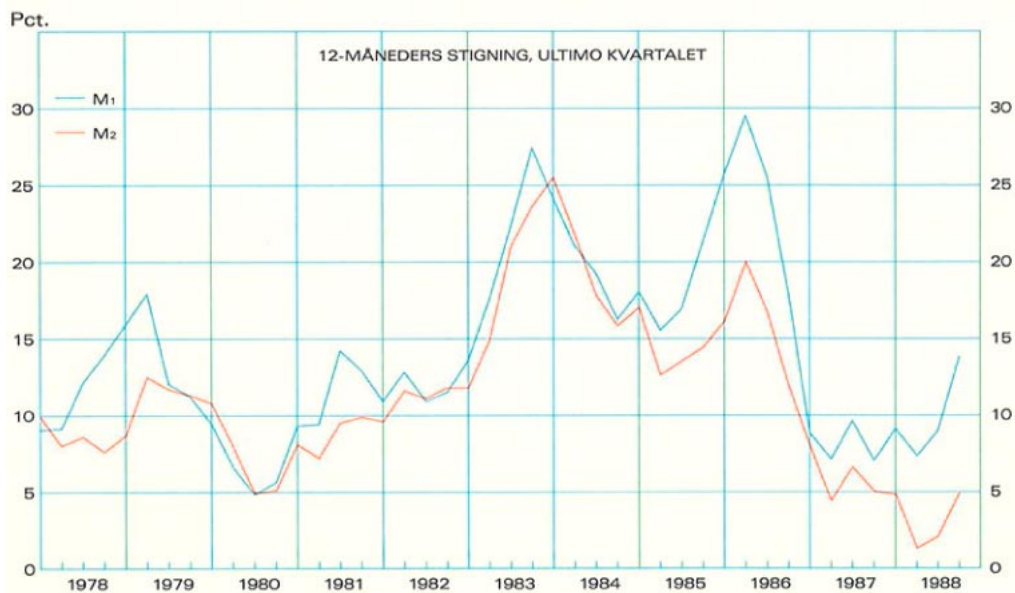
³⁾ Se side 13 øverst.

⁴⁾ Udlånsstigning og obligationskøb.

⁵⁾ Stigning i Danmarks officielle likviditet, korrigeret 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	
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	<u>18 687</u>	<u>34 329</u>	<u>44 299</u>	<u>97 315</u>	<u>59 227</u>	<u>12 888</u>	<u>169 430</u>	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
1987	31 430	56 781	153 095	241 306	102 529	20 610	364 445	9.1	4.8
1987 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	53 702	129 888	211 588	103 790	20 831	336 209	6.8	5.9
Dec.	31 430	57 036	152 679	241 145	102 428	20 027	363 600	8.9	4.5
1988 Jan.	29 634	49 115	141 055	219 804	89 904	22 086	331 794	11.2	5.8
Feb.	26 943	50 031	143 414	220 388	85 819	19 445	325 652	10.3	5.2
Marts ...	28 526	57 538	142 620	228 684	84 325	21 020	334 029	7.3	1.3
April ...	31 445	52 889	148 169	232 503	81 417	22 496	336 416	10.0	2.7
Maj	30 717	53 495	150 974	235 186	82 600	18 841	336 627	12.1	2.1
Juni	37 068	69 713	150 094	256 875	83 158	19 382	359 415	9.0	2.1
Juli	33 399	56 871	148 695	238 965	85 643	20 500	345 108	13.7	4.3
Aug.	30 215	60 703	145 443	236 361	84 509	18 850	339 720	11.5	2.1
Sept.	29 253	74 023	146 311	249 587	81 948	20 481	352 016	13.8	4.9

¹⁾ Indenlandske. Se note 5, side 16.

	Statens netto-træk på Nationalbanken og udenlandske lån ¹⁾	Ændring i ikke-bank-sektorens beholdning af statsgældsbeviser	Udlånsstigning i banker og sparekasser	Obligation-køb ²⁾	Stigning (-) i indskud på særlige indlånsformer	Andre indenlandske faktorer ³⁾	Indenlandske faktorer i alt	Udenlandske faktorer ⁴⁾	Samlet ændring af pengemængden
Millioner kroner									
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
1987.....	6 579	6 582	30 004	- 30 138	- 5 663	- 9 506	- 2 142	18 808	16 666
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	323	25 948	- 1 070	- 4 352	4 957	20 361	8 492	28 853
1988 1. kv.	497	410	- 19 945	- 12 935	776	- 1 994	- 33 191	2 775	- 30 416
2. —	10 104	- 1 638	10 260	7 829	- 2 268	- 6 688	17 599	7 787	25 386
3. —	- 619	1 099	- 10 433	4 419	- 256	- 4 133	- 9 923	2 524	- 7 399

¹⁾ Se side 13 øverst.

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

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

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

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

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

	Statens netto-finansierings-behov ¹⁾	Nettoudlån til private, virksomheder og kommuner mv. fra					
		Banker og sparekasser	Realkredit-institutter mv. ²⁾	Forsikringsselskaber og pensionskasser ³⁾	De nævnte indenlandske finansieringskilder i alt	Udlander ⁴⁾	Samtlige de nævnte finansieringskilder
		Millioner kroner					
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	2 552	138 373
1987.....	- 715	30 004	53 315	1 052	84 371	17 781	102 152
1987 1. kvt.	4 495	3 153	6 957	- 369	9 741	- 7 841	1 900
2. —	12 975	7 473	11 869	216	19 558	13 131	32 689
3. —	2 694	- 6 570	17 182	- 32	10 580	1 537	12 117
4. —	- 20 879	25 948	17 307	1 237	44 492	10 954	55 446
1988 1. kvt.	3 757	- 19 945	13 079	557	- 6 309	736	- 5 573
2. —	22 951	10 260	11 551	239*	22 050*	5 527	27 577*
3. —	64	- 10 433	11 586	- 51*	1 102*	7 348	8 450*

¹⁾ Se side 13 øverst.

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

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

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

Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom

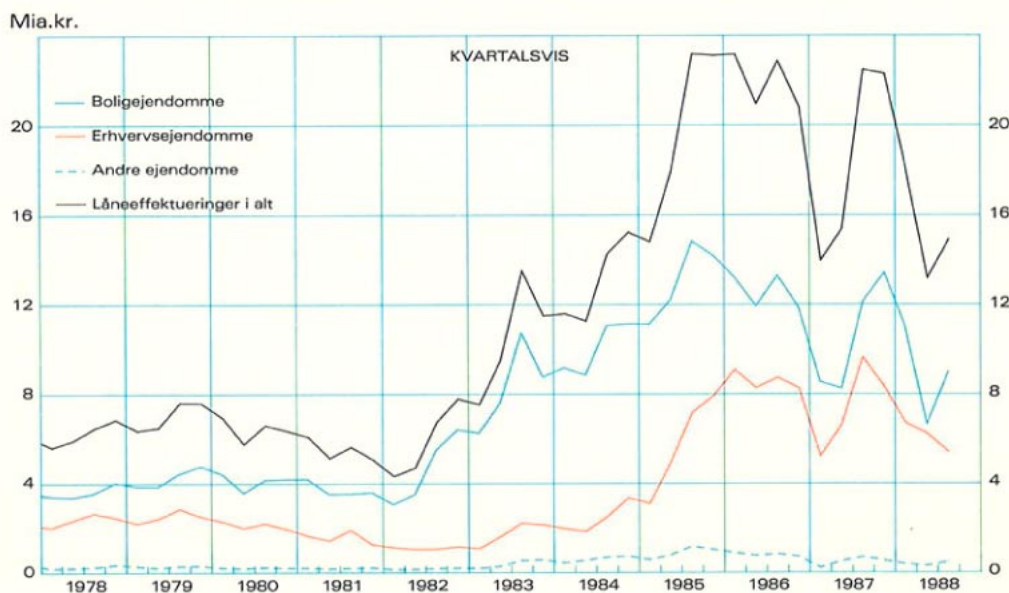
	Pantebreve tinglyst til (långiver)									Ting- lys- ninger i alt
	Real- kredit- institutter	Spare- kasser	Banker	Forsik- ringsselskaber og pensions- kasser	Stat og kom- muner	Ejer- pante- breve	Sæl- ger- pante- breve	Bolig- selska- bernes Lands- bygge- fond mv. ¹⁾	Andre	
	Millioner kroner									
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
1987	86 908	1 603	2 249	193	1 828	33 396	3 650	1 259	303	131 389
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
4. —	23 745	523	836	37	461	8 626	888	379	56	35 551
1988 1. kv.	20 487	671	773	117	567	8 300	852	325	427	32 519
2. —	17 741	787	941	85	513	7 107	587	199	328	28 288
Juli	5 394	102	269	55	107	2 066	180	63	709	8 945

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

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer

(Nominel værdi)

Ultimo	Indenlandske statspapirer			Realkredit- obligationer	Andre krone- obligationer	I alt
	Krone- obligationer	Statsgælds- beviser	I alt			
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
1987 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
1988 Jan.	295 266	47 175	342 441	671 662	44 809	1 058 912
Feb.	296 418	45 375	341 793	677 001	45 103	1 063 897
Marts	300 287	48 025	348 312	681 926	45 962	1 076 200
April	306 243	52 725	358 968	682 745	46 506	1 088 219
Maj	305 715	51 075	356 790	686 828	46 790	1 090 408
Juni	308 650	52 825	361 475	693 697	46 975	1 102 147
Juli	314 110	57 725	371 835	694 363	46 862	1 113 060
Aug.	313 183	52 225	365 408	699 264	47 141	1 111 813
Sept.	302 723	59 725	362 448	705 641	47 442	1 115 531

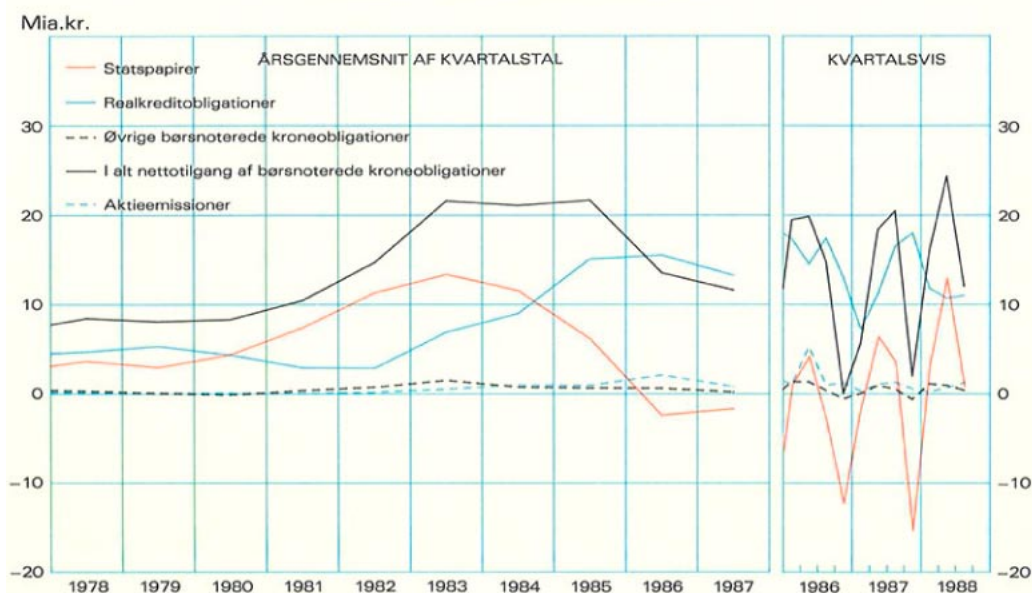


	Låne-tilbud ¹⁾	Låneeffektueringer ²⁾										
		Boligejendomme						Erhvervs-ejendomme		Andre ejendomme	I alt	
		Ejerboliger				Udlejnings-ejendomme	I alt	Landbrugs-ejendomme	Industri-ejendomme mv.			
		Nybyggeri	Om- og tilbygninger	Ejerskifter	Andre formål							
		Millioner kroner										
1977	23 560	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	85 873	15 540	3 397	14 997	15	10 760	42 285	8 077	21 521	1 961	73 844	
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. —	21 755	7 112	945	3 559	— 4	2 399	13 424	2 022	6 250	536	22 232
1988	1. kv.	8 885	3 646	658	2 925	14	4 212	10 935	1 543	5 101	381	17 960
	2. —	13 351	1 574	604	3 296	21	1 695	6 620	1 605	4 558	301	13 084
	3. —	14 048	1 644	575	3 504	15	4 064	8 996	1 308	4 037	484	14 825

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

²⁾ Kursværdi på effektueringsdato. 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.

Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner



	Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi				Placeret hos						Aktie- emis- sioner
	Inden- landske stats- papirer	Real- kredit- obliga- tioner	Øvrige børs- noterede krone- obliga- tioner	I alt	National- banken	Banker	Spare- kasser	Sociale fonde ¹⁾ , Post- giroen og Hypotek- banken	For- sikrings- selskaber og pensions- kasser	Erhvervs- virksom- heder, private mv. ²⁾	
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
1987	- 7 294	52 979	1 035	46 720	- 88	-21 782	-11 856	12 678	13 185	54 583	3 024
1985 4. kv. ...	-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	7 200	85	5 672	14	-18 833	- 9 110	8 219	8 432	16 950	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	5 014	18 522	1 238
4. — ...	-15 434	18 022	- 587	2 001	- 44	- 96	- 1 031	-2 403	- 3 530	9 105	493
1988 1. kv. ...	3 260	11 750	1 168	16 178	- 244	-12 905	- 360	5 645	10 252	13 790	152
2. — ...	12 847	10 650	969	24 466	198	4 844	2 010	3 493	13 921		628
3. — ...	683	10 973	414	12 070	- 15	1 878	2 469	3 592	4 146		1 195

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

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

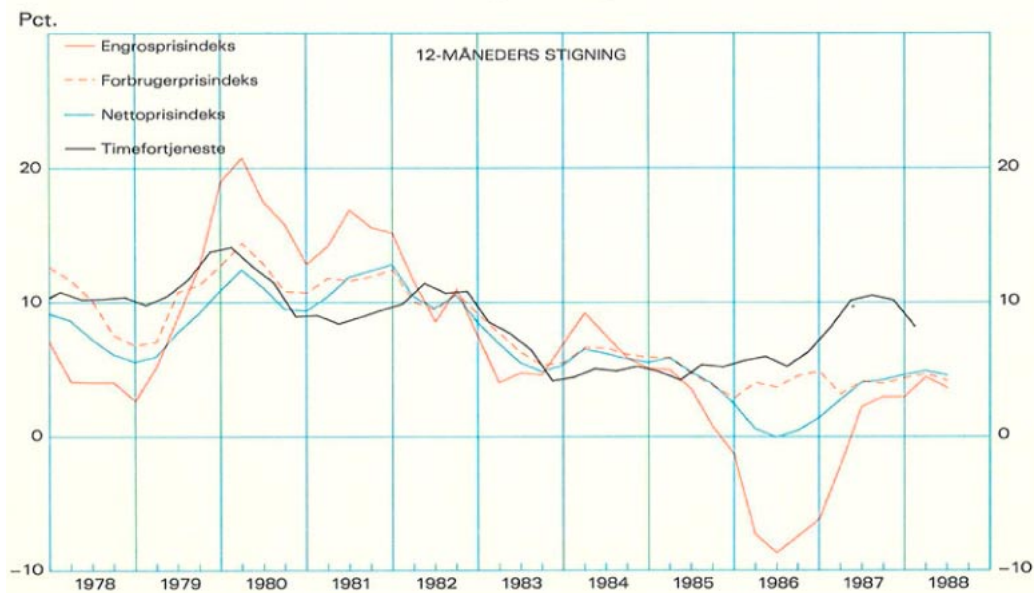
Ultimo	Aktiver							
	Kasse- behold- ning	Fonds- behold- ning	Udlån		Garanti- debitorer	Faste ejendomme, maskiner og inventar mv. ²⁾	Andet	I alt
			Erhvervs- mæssige	Ikke- erhvervs- mæssige ¹⁾				
1984	707	409	2 006	1 080	88	1 013	230	5 533
1985	1 727	112	2 791	1 934	91	1 396	341	8 392
1986	2 305	251	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.	211	168	5 393	4 377	103	2 287	929	13 468
Dec.	935	175	5 555	5 067	278	2 083	1 123	15 216
1988 Marts	925	172	5 710	5 032	388	2 042	1 441	15 710
Juni	1 141	44	5 468	4 467	112	1 792	1 112	14 136
Sept.	285	104	5 248	4 642	89	1 802	1 062	13 232

Ultimo	Passiver						
	Gæld til pengeinstitutter		Afgivne garantier	Andet		Egen- kapital og ansvarlig indskuds- kapital	I alt
	Inden- landske	Uden- landske		Inden- landske	Uden- landske		
1984	1 882	750	88	1 399	659	755	5 533
1985	2 694	2 198	91	1 671	624	1 114	8 392
1986	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.	6 047	2 605	103	1 348	1 037	2 328	13 468
Dec.	7 212	2 063	278	1 800	1 965	1 898	15 216
1988 Marts	7 180	2 258	388	1 986	1 777	2 121	15 710
Juni	6 807	2 411	112	2 028	986	1 792	14 136
Sept.	6 141	2 368	89	1 905	982	1 747	13 232

Anm.: Nogle af de indberettende selskaber er etableret i løbet af perioden. Fra og med ultimo juni 1988 eksklusive Global Finans, der er omdannet til en bank, og inklusive Top-Global Leasing.

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
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
1987	0.0	4.0	3.1	9.7	138	157.8	164	99.56
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	10.4	139	157.9	165	100.52
Okt.	2.9	3.9	4.2	10.1	140	160.0	169	102.75
1988 Jan.	2.9	4.3	4.6	8.1	140	161.3	169	102.75
April	4.4	4.7	4.9	...	142	163.8	...	...
Juli	3.6	4.1	4.6	...	144	164.4	...	...
Aug.	3.6	4.5	5.1	...	144	165.5	...	...
Sept.	4.3	4.5	5.0	...	145	166.4	...	...

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.

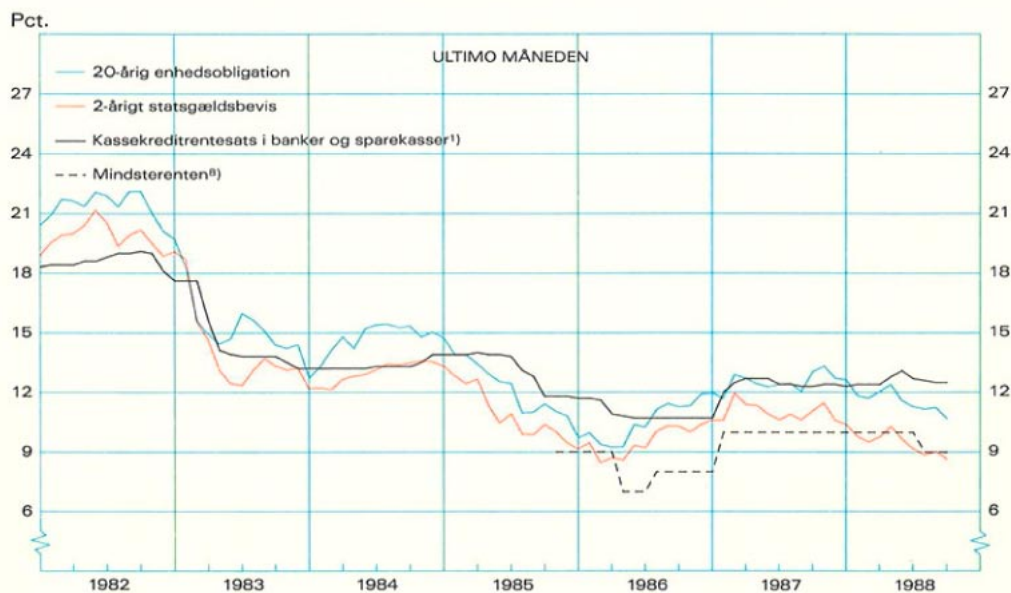
³⁾ Eksklusive direkte og indirekte skatter samt offentlige pristilskud.

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 månedsprisindexet, 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	•	17.85	17.23	17.37	17.68	17.61	16.37	17.47	•	
1978	17.10	•	18.12	16.42	18.49	18.94	18.39	17.02	18.15	•	
1979	17.82	•	19.12	18.33	18.26	18.68	19.04	18.14	18.11	•	
1980	18.17	19.98	19.62	19.72	18.93	19.52	19.79	17.61	18.60	•	
1981	18.87	20.91	19.63	20.02	19.93	20.38	19.96	18.55	19.45	•	
1982	19.05	20.14	20.63	18.40	19.10	19.69	19.65	18.78	19.38	•	
1983	12.16	12.96	12.73	11.87	12.83	12.61	12.65	12.65	12.64	•	
1984	13.30	14.60	14.16	11.92	14.75	14.77	14.18	13.94	14.02	•	
1985	9.13	9.67	9.47	8.76	10.31	10.32	9.65	9.29	9.86	9	
1986	10.59	11.70	10.82	11.49	12.48	11.96	11.60	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	
1988	Jan.	9.76	11.18	9.95	9.94	12.00	11.82	10.72	9.30	11.01	10
	Feb.	9.47	10.91	9.58	9.92	11.85	11.69	10.48	9.62	10.81	10
	Marts	9.75	11.22	9.90	9.50	12.13	12.02	10.37	9.97	11.06	10
	April	10.27	11.44	10.63	9.53	12.59	12.39	10.91	9.76	11.48	10
	Maj	9.61	10.71	9.74	9.28	11.82	11.57	10.83	9.80	10.83	10
	Juni	9.13	10.38	9.33	8.54	11.40	11.27	10.41	9.32	10.56	10
	Juli	8.82	10.19	9.15	8.37	11.25	11.13	10.38	9.20	10.37	9
	Aug.	8.99	10.46	9.33	8.40	11.30	11.22	10.08	8.56	10.51	9
	Sept.	8.62	9.82	8.84	8.32	10.88	10.67	10.02	9.18	10.12	9

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

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

³) Til og med 1979 8 pct. Til og med 1982 12 pct. Til og med 1984 10 pct. Til og med marts 1986 9 pct. Til og med december 1986 8 pct. Til og med juni 1988 10 pct. Derefter 9 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 kreditorterminer. 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>									
1983	1. kv.	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. kv.	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. kv.	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. kv.	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. kv.	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
	4. —	13.4	13.3	13.7	7.7	6.6	7.1	8.0	10.0
1988	1. kv.	13.2	13.2	13.5	7.3	6.7	6.8	7.9	9.3
	2. —	13.4	13.4	13.5	7.2	6.7	7.2	7.9	9.0
<i>Sparekasser</i>									
1983	1. kv.	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. kv.	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. kv.	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. kv.	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. kv.	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
	4. —	13.5	14.2	13.1	7.0	5.6	7.4	7.8	9.9
1988	1. kv.	13.4	14.1	13.1	7.0	5.8	7.3	8.1	9.1
	2. —	13.4	14.6	12.7	7.0	5.7	7.3	8.3	8.9

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

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

¹⁾ Omfatter ikke veksler, byggelån og prioritetslån.

Ultimo	Rente for 3-måneders interbankindskud					
	Danmark ¹⁾	England ¹⁾	Japan ²⁾	Sverige ³⁾	Tyskland ²⁾	USA ²⁾
	Procent p.a.					
1986 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
1988 Januar	8.9	8.7	4.1	9.2	3.2	6.8
Februar	8.7	9.3	4.2	9.2	3.3	6.8
Marts	8.9	8.6	4.1	9.6	3.3	6.8
April	9.5	8.2	4.0	10.0	3.4	7.1
Maj	9.0	7.6	4.1	10.2	3.5	7.6
Juni	8.3	9.9	4.4	10.3	4.4	7.8
Juli	8.2	10.8	4.7	10.4	5.1	8.3
August	8.2	12.2	4.9	10.5	5.1	8.6
September . . .	7.9	11.9	4.8	10.5	5.1	8.6
Ultimo	Effektiv rente af 10-årige statsobligationer ⁴⁾					
	Danmark	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
	Procent p.a.					
1986 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
1988 Januar	10.1	9.6	4.7	11.4	6.4	8.4
Februar	9.8	9.5	4.6	11.1	6.2	8.3
Marts	10.0	9.3	4.8	11.3	6.2	8.8
April	10.7	9.5	4.8	11.4	6.5	9.1
Maj	9.9	9.6	5.0	11.4	6.6	9.4
Juni	9.6	10.1	5.4	11.2	6.7	9.0
Juli	9.4	10.0	5.4	11.5	6.9	9.3
August	9.5	10.4	5.7	11.5	6.8	9.4
September . . .	9.2	10.1	5.4	11.5	6.6	9.1

¹⁾ 3-måneders pengemarkedsrente.

²⁾ 3-måneders eurorente.

³⁾ 3-måneders skatkammerbeviser.

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

Gældende fra	Diskonto og rediskonto	Almindelig udlånsrente	Gældende fra	Diskonto og rediskonto	Almindelig udlånsrente
	Procent 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	(1988 30. sept.)	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.	10½	1987 9. juni	9
19. dec.	8½	17. marts	10		
1987 6. jan.	9¾	26. —	9½		

Rente af træk og indestående på foliokonto²⁾

Gældende fra	Træk	Indestående
	Procent p.a.	
1987 3. aug.	9½	8¾
9. dec.	9	8¼
1988 16. juni	8¾	8
8. juli	8½	7¾
(30. sept.)	8½	7¾

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	10¼	1985 19. dec.	9¼	1987 12. jan.	11
15. okt.	10½	1987 6. jan.	10¼	17. marts	10½
16. —	10⅜	8. —	12	26. —	10
14. nov.	9¾	9. —	14	9. juni	9½

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 interveneret i pengemarkedet, når de øvrige låneordninger ikke har været tilstrækkelige, senest den 31. juli 1987.

Ultimo	Rente for 3-måneders interbankindskud					
	Danmark ¹⁾	England ¹⁾	Japan ²⁾	Sverige ³⁾	Tyskland ²⁾	USA ²⁾
	Procent p.a.					
1986 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
1988 Januar	8.9	8.7	4.1	9.2	3.2	6.8
Februar	8.7	9.3	4.2	9.2	3.3	6.8
Marts	8.9	8.6	4.1	9.6	3.3	6.8
April	9.5	8.2	4.0	10.0	3.4	7.1
Maj	9.0	7.6	4.1	10.2	3.5	7.6
Juni	8.3	9.9	4.4	10.3	4.4	7.8
Juli	8.2	10.8	4.7	10.4	5.1	8.3
August	8.2	12.2	4.9	10.5	5.1	8.6
September ..	7.9	11.9	4.8	10.5	5.1	8.6
Ultimo	Effektiv rente af 10-årige statsobligationer ⁴⁾					
	Danmark	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
	Procent p.a.					
1986 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
1988 Januar	10.1	9.6	4.7	11.4	6.4	8.4
Februar	9.8	9.5	4.6	11.1	6.2	8.3
Marts	10.0	9.3	4.8	11.3	6.2	8.8
April	10.7	9.5	4.8	11.4	6.5	9.1
Maj	9.9	9.6	5.0	11.4	6.6	9.4
Juni	9.6	10.1	5.4	11.2	6.7	9.0
Juli	9.4	10.0	5.4	11.5	6.9	9.3
August	9.5	10.4	5.7	11.5	6.8	9.4
September ..	9.2	10.1	5.4	11.5	6.6	9.1

¹⁾ 3-måneders pengemarkedsrente.

²⁾ 3-måneders eurorente.

³⁾ 3-måneders skatkammerbeviser.

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

Gældende fra	Diskonto og rediskonto	Almindelig udlånsrente	Gældende fra	Diskonto og rediskonto	Almindelig udlånsrente
	Procent 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.	7½	8½	27. okt.	11	12
1976 18. marts	8½	9½	1982 30. nov.	10	11
5. okt.	11	12	1983 22. marts	8½	9½
7. dec.	10	11	22. april	7½	8½
1977 3. marts	9	10	27. okt.	7	8
1978 25. juli	8	9	(1988 30. sept.) . . .	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.	10½	1987 9. juni	9
19. dec.	8½	17. marts	10		
1987 6. jan.	9¾	26. —	9½		

Rente af træk og indestående på foliokonto²⁾

Gældende fra	Træk	Indestående
	Procent p.a.	
1987 3. aug.	9½	8¾
9. dec.	9	8¼
1988 16. juni	8¾	8
8. juli	8½	7¾
(30. sept.)	8½	7¾

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	10¼	1985 19. dec.	9¼	1987 12. jan.	11
15. okt.	10½	1987 6. jan.	10¼	17. marts	10½
16. —	10¾	8. —	12	26. —	10
14. nov.	9¾	9. —	14	9. juni	9½

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 inter文neret i pengemarkedet, når de øvrige låneordninger ikke har været tilstrækkelige, senest den 31. juli 1987.

