

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – Februar 1990

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.

Kvartalsoversigt - Februar 1990

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Lånefinansierede virksomhedsovertagelser v/Tonny Lybek, Udlandsafdelingen og Erik Haller Pedersen, Pengepolitisk Kontor	8
Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg på Den Danske Bankforenings årsmøde den 6. december 1989	13
Nationalbankens pressemeddelelse af 8. januar 1990	17

Tabeller og figurer:

Nationalbankens vigtigste aktiver og passiver	1
Danmarks internationale likviditet	2
Middelkurser i København for visse valutaer samt indeks for effektiv kronekurs	3
Valutakursudviklingen i forhold til dollar	4
Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner	4
EMS-valutaernes indbyrdes placering	5
Den effektive kronekurs	5
Registrerede kapitalbetalinger fra og til udlandet	6
Specifikation af porteføljeeinvesteringer	7
Bankers og sparekassers udlandsstilling	8
Udenrigshandelen	8
Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen	9
Betalingsbalancen	10
Statsfinansierne	11
Statens finansieringsbehov	12
Statens udlån og gæld	12
Kommuner, havne og værker mv.'s likvide beholdninger og gæld	13
Bankers og sparekassers mellemværender med Nationalbanken	14
Bankers og sparekassers indenlandske udlån og indlån	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
Primær likviditet og forskellige faktorerers påvirkning heraf	20
Pengemængden	21
Forskellige faktorerers påvirkning af pengemængden (M ₂)	22
Statens nettofinansieringsbehov samt kreditudvidelse til den private sektor og kommuner mv. gennem en række vigtige finansieringskilder	22
Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom	23
Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer	23
Realkreditinstitutternes låneaktivitet	24
Nettoatilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	25
15 finansieringsselskabers balancer	26
Priser og lønninger	27
Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten	28
Bankers og sparekassers effektive udlåns- og indlånsrenter	29
Rentesatser i en række lande	30
Nationalbankens vigtigste rentesatser	31
Nationalbankens rentesatser samt pengemarkedsrenter	32
Dag-til-dag pengemarkedsrente	32
CIBOR-satser	33

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene

Denne oversigt vedrører perioden fra november 1989 til begyndelsen af februar 1990.

De internationale valutaforhold

Dollaren svækkedes ca. 10 pct. over for EMS-valutaerne i løbet af november og december 1989 og med yderligere et par procent i første halvdel af februar 1990. Derimod var kursforholdet stort set uændret i forhold til japanske yen.

Den økonomiske vækst i USA aftog i løbet af efteråret, og der opstod forventninger om, at myndighederne ville lempe pengepolitikken. Den korte rente har da også været vigende i USA, hvorimod den lange rente steg ligesom på de fleste andre markeder.

Den parallelle kursudvikling for dollar og yen indebar, at også yen svækkedes godt 10 pct. i forhold til EMS-valutaerne fra begyndelsen af november til begyndelsen af februar. Svækkelsen må bl.a. ses på baggrund af det fortsat relativt lave renteniveau i Japan og den politiske usikkerhed før det forestående valg i februar.

Engelske pund svækkedes i de sidste måneder af 1989 med 6 pct. over for D-marken, men pundet er i løbet af januar igen styrket med 3 pct.

Det europæiske valutakurssamarbejde (EMS)

I løbet af sidste del af 1989 udviklede kursrelationerne sig i retning af en vis polarisering EMS-valutaerne imellem, idet de traditionelt stærke valutaer, D-mark og hollandske gylde, blev alene i den øvre del, mens de andre valutaer i det snævre bånd samledes i den nedre del. Samtidig svækkedes spanske pesetas og italienske lire i 6 pct.'s båndet. Spændingerne blev imødegået ved at lade valutakurserne nærme sig interventionsgrænserne og ved at forøge rentespændet over for D-marken. Flere af centralbankerne foretog desuden intervention i deres valutamarkeder. Der var dog ikke noget pres imod kronen, men på den anden side heller ikke basis for at sænke Nationalbankens udlånsrente, som var blevet forhøjet allerede i oktober i forbindelse med betydelig intervention en enkelt dag til støtte for kronen.

Med virkning fra den 8. januar 1990 blev det besluttet at formindske udsvingsgrænserne for liren til 2,25 pct., som gælder for valutaerne i det snævre EMS-bånd. Dette skete ved at holde lirens nedre interventionskurs uændret og fastsætte en ny øvre interventionskurs. Lirens markedskurs lå i forvejen inden for disse grænser, således at der alene blev tale om en teknisk nedskrivning af centralkursen med ca. 3¼ pct.

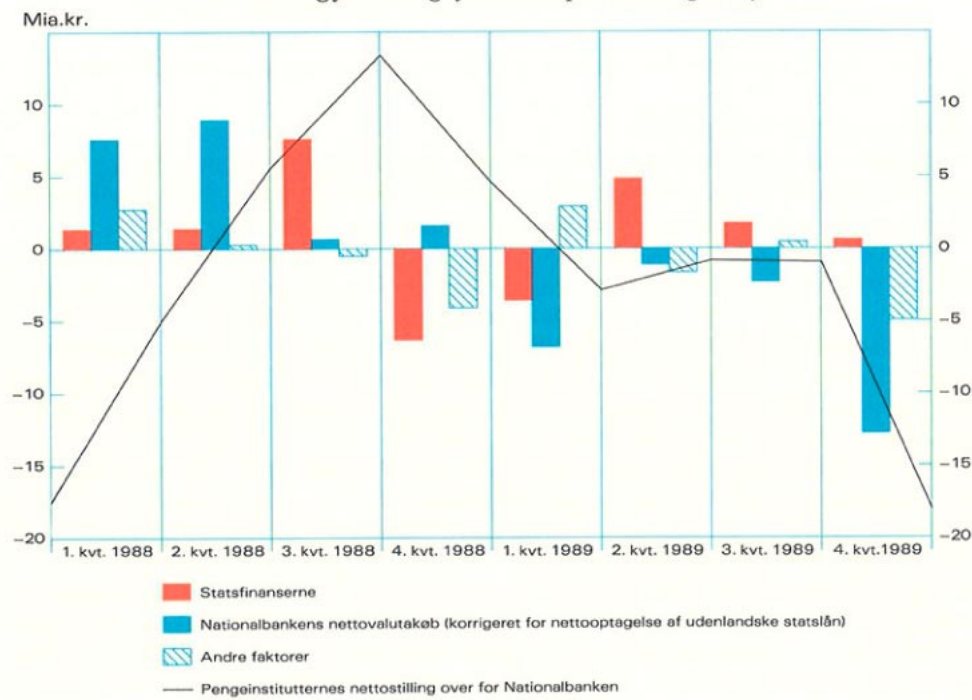
Det blev herefter muligt for flere centralbanker at købe nogen valuta tilbage, efter at usikkerheden om en forestående valutakursjustering ophørte, ligesom renteforskellen imellem D-marken og de øvrige EMS-valutaer blev indsnævret noget igen.

Kronens effektive kurs steg forholdsvis kraftigt i løbet af sidste kvartal af 1989 som følge af dollarens, yen'ens, engelske punds og de nordiske valutaers fald. I begyndelsen af februar var indekset for kronens effektive kurs 5,3 pct. over det gennemsnitlige niveau i 1989, jf. tabel og figur i tabeltillægget side 3 og 5.

Betalingsbalancen

Underskuddet på betalingsbalancens løbende poster blev i 4. kvartal 3,0 mia.kr. og 10,2 mia.kr. i hele 1989, jf. tabellen. Der var således tale om en forbedring på 1,7 mia.kr., men ses bort fra de særlige forhold vedrørende omsætning med skibe og fly i forbindelse

Figur 1 *Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken ultimo og forskellige faktorerers påvirkning heraf*



med oprettelsen af Dansk Internationalt Skibsregister, blev forbedringen på hele 6,1 mia.kr.

Forbedringen skyldes, at stærk vækst i udlandet har givet mulighed for en kraftig stigning i eksporten samtidig med, at den afdæmpede indenlandske konjunkturudvikling har betydet, at importen – især mængdemæssigt – kun er steget moderat. Foreløbige undersøgelser tyder på, at dansk eksport har fastholdt sin markedsandel i udlandet. Den relativt kraftige stigning i verdenshandelen og i fragtraterne har betydet, at overskuddet på søtransport og andre tjenester gik op fra 13,8 mia.kr. i 1988 til 16,4 mia.kr. i 1989. Den fortsatte stigning i udlandsgælden betød samtidig, at nettoudgiften til renter og udbytter steg 4,3 mia.kr. til 33,1 mia.kr. i 1989.

De private kapitalbevægelser førte til forholdsvis store svingninger i Nationalbankens valutareserver i 4. kvartal 1989. Behovet for intervention var især stort i oktober, da der opstod rygter på valutamarkedet om en forestående justering.

Da der i november og december kun var en beskeden tilbagestrømning af valuta, viste de private kapitalbevægelser i 4. kvartal under ét et underskud på 4,6 mia.kr., jf. tabeltillægget side 6. Ganske vist var der i modsætning til de to foregående kvartaler en betydelig erhvervsmæssig låntagning i udlandet, men denne mere end opvejedes af tilbagesalg af kroneobligationer fra udlandet for 6,8 mia.kr., køb af udenlandske værdipapirer og direkte investeringer i udlandet. Pengeinstitutternes udlandsstilling viste betydelige udsving i forbindelse med uroen på valutamarkedet i oktober, men medførte for 4. kvartal under ét en beskeden nettokapitalimport.

Betalingsbalancens løbende poster

	1988	1989	Ændring
	Milliarder kroner		
Eksport ekskl. skibe	179,6	203,7	+ 24,1
- Import ekskl. skibe	169,4	184,1	- 14,7
Handelsbalance ekskl. skibe	10,2	19,6	+ 9,4
Skibe mv. netto	2,4	- 2,0	- 4,4
Renter og udbytter	- 28,8	- 33,1	- 4,3
Andre løbende poster	4,3	5,3	+ 1,0
Løbende poster i alt	- 11,9	- 10,2	+ 1,7

For 1989 som helhed viste de private kapitalbevægelser inklusive fejl og udeladelser et underskud på 13,6 mia.kr., hvilket sammen med en nettotilbagebetaling af offentlig gæld på 3,8 mia.kr. og det nævnte underskud på betalingsbalancens løbende poster førte til et fald i Nationalbankens valutareserver på 27,7 mia.kr. (bortset fra kursreguleringer).

Også efter årsskiftet har valutatilbagestrømningen været beskedent, idet privat kapital-eksport gennem både valutaudlændinges tilbagesalg af danske kroneobligationer og indlændinges nettokøb af udenlandske værdipapirer fortsatte. Ved udgangen af januar udgjorde Danmarks internationale likviditet lidt over 45 mia.kr.

Likviditetsudviklingen

Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken faldt fra en nettogæld på 1 mia.kr. ved udgangen af september til en nettogæld på 18 mia.kr. ved udgangen af december. Forringelsen skyldtes især Nationalbankens nettovalutasalg, mens statsfinanserne kun i ringe udstrækning har påvirket likviditetsudviklingen (jf. figur 1).

Som følge af pengeinstitutternes betydelige lånebehov efter Nationalbankens valuta-salg i oktober har pengeinstitutternes låneadgang i procent af den ansvarlige kapital i løbet af perioden november 1989 til januar 1990 svinget mellem 15 pct. og 35 pct. For februar blev adgangen til træk på folio foreløbig fastsat til 20 pct. af egenkapitalen mv. i perioden. 1.-12. februar og til 30 pct. i resten af måneden. Den løbende tilpasning af adgangen til træk på folio afspejler først og fremmest sæsonmæssige ændringer i statsfinansernes likviditetsvirkning og indebærer, at disse rent tekniske forhold ikke får uhen-sigtsmæssige rentevirkninger.

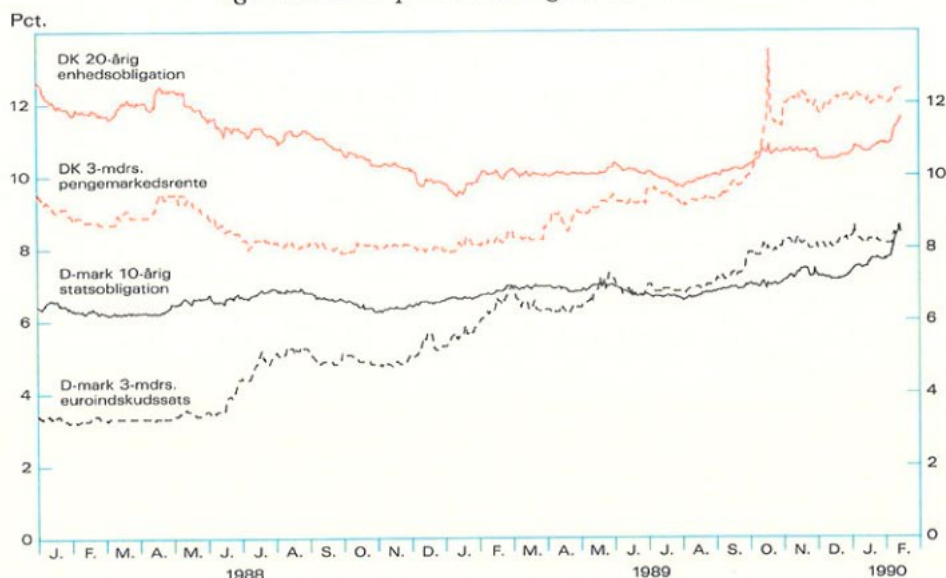
Renteudviklingen

Efter at være steget kraftigt i oktober 1989 var både det internationale og det danske renteniveau forholdsvis stabilt frem til januar 1990, hvorefter det i begyndelsen af februar igen steg forholdsvis kraftigt (jf. figur 2). Stigningen i februar skyldtes først og fremmest stigende tysk rente på grund af usikkerhed i forbindelse med de tyske gen-foreningsplaner.

Det har været et fremherskende træk ved renteutviklingen i mange lande, at korte rentesatser er steget både hurtigere og mere end lange rentesatser således, at korte rentesatser i mange lande overstiger lange. Som det ses af figur 2, oversteg tyske korte rentesatser lange fra midten af 1989 og frem til februar, mens obligationsrenten i Danmark først

Figur 2

*Sammenligning af kapitalmarkedsrenter
og korte renter på D-mark og danske kroner*



begyndte at overstige pengemarkedssatsen fra oktober 1989. I forbindelse med den generelle stigning i renteniveauet, der fandt sted i især Tyskland i februar, steg lange rentesatser mere end korte, og tyske lange rentesatser kom herved igen til at overstige korte. I Danmark steg obligationsrenten også mere end 3-måneders pengemarkedsrenten, dog ikke så kraftigt, at renteforskellen elimineredes.

Pengeinstitutternes rentemarginal er kun i mindre udstrækning blevet påvirket af den forskelligartede udvikling i korte pengemarkedsrenter og obligationsrenten. De annoncerede udlånssatser (kassekreditrenter, private udlån osv.) er gradvis blevet sat op i løbet af især april og oktober-november 1989, mens en del af de annoncerede indlånssatser (checkkonto, anfordring osv.) kun i mindre udstrækning reguleres. Renten på pengeinstitutternes aftaleindskud er dog samtidig steget i takt med stigningen i pengemarkedsrenterne, hvilket har modvirket en udvidelse af rentemarginalen.

Rentespændet i forhold til Tyskland udvidedes i sidste kvartal af 1989, hvor forskellen mellem tyske og danske 3-måneders pengemarkedsrenter øgedes til mellem 3 og 4 procentpoints. I de første kvartaler af 1989 lå denne renteforskel på ca. 2-2½ pct. Set over et længere tidsrum har der dog også været perioder, hvor rentespændet i forhold til Tyskland har ligget væsentligt over 4 procentpoints, f.eks. i perioden 1979-1982, hvor usikkerheden om kronens kurs i forhold til D-marken var større på grund af hyppige devalueringer.

Pengeinstitutternes balancer

Pengeinstitutternes indenlandske udlån steg forholdsvis kraftigt gennem 4. kvartal 1989 og lå ultimo december 8,2 pct. over niveauet året tidligere. Mens udlånene til indlændinge gennem 1988 og de første måneder af 1989 øgedes markant kraftigere i pengeinstitutternes udenlandske enheder end i de indenlandske, indsnævredes denne forskel i

løbet af 1989. Den mindskede interesse for udlånslån afspejlede formentlig dels, at rentebesparelsen ved låntagning i f.eks. D-mark var forholdsvis beskeden det meste af året, dels den ovenfor omtalte valutauro i oktober.

Husholdningernes låntagning synes fortsat at udvikle sig svagt. Statistikken for bankers og større sparekassers udlån til ikke-erhvervsmæssige formål viste således et fald frem til udgangen af september på $\frac{3}{4}$ pct. i forhold til året før. Den omnibusundersøgelse, som Danmarks Statistik udarbejder vedrørende husholdningernes låntagning til forbrugsformål og opsparingsvaner, viste også, at forbrugslåntagningen frem til oktober lå stabilt på et forholdsvis lavt niveau.

Egentlig statistik for udlånenes opdeling på låneformål efter ophævelsen af renteafgiften foreligger endnu ikke, men de i øvrigt foreliggende oplysninger tyder ikke på et op-sving i låntagningen til forbrugsformål.

Til trods for, at forskydningen i renterelationerne mellem indlånsrenten og obligationsrenten har gjort indlån relativt mere attraktive, har væksten heri været moderat. Indenlandske indlån ekskl. særlige indlånsformer mv. lå i gennemsnit for december 1989 kun 3,1 pct. over niveauet året tidligere. Selv om langt størsteparten af pengemængden består af indskud i pengeinstitutter, blev pengemængdevæksten noget kraftigere, især fordi den private sektors beholdning af statsgældsbeviser steg.

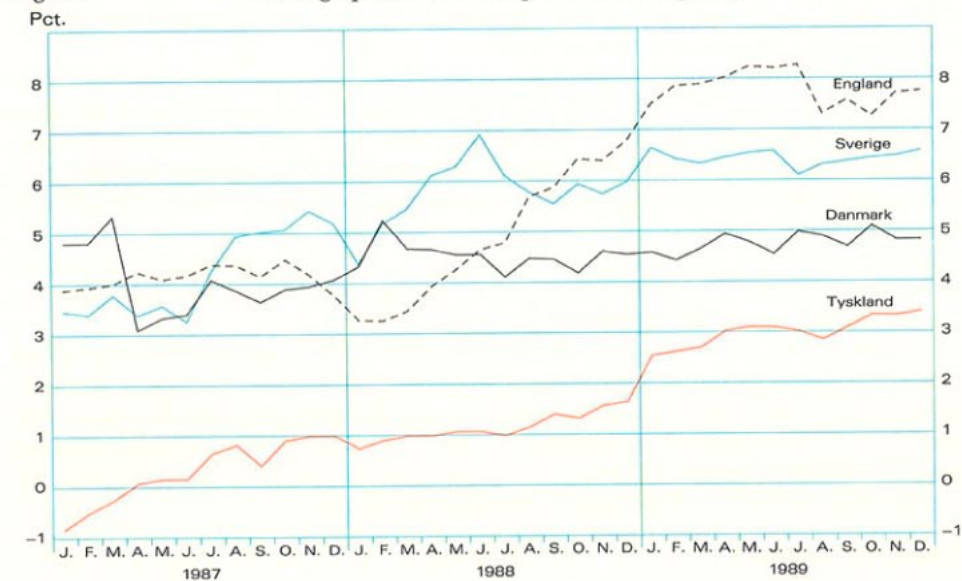
Værdipapirmarkedet

Realkreditinstitutternes långivning og obligationsudstedelse lå fortsat på et meget lavt niveau i 4. kvartal 1989, jf. tabeltillægget side 24 og 25. Nettotilgangen af realkreditobligationer er især faldet meget kraftigt og udgjorde i 4. kvartal 1989 kun 1,4 mia.kr. mod 17,6 mia.kr. i samme tidsrum året før. Faldet i nettotilgangen af obligationer skyldes især, at der fortsat i sidste kvartal af 1989 har været en stor indfrielses- og omprioriteringsaktivitet, samtidig med at den lave byggeaktivitet og den ringe omsætning på ejendomsmarkedet har ført til fald i nyudlånet. Målt ved den udestående beholdning af realkreditobligationer er nettokreditudvidelsen gennem realkreditinstitutter steget med mindre end 2 pct. gennem 1989. Dette kan sammenholdes med, at pengeinstitutternes udlån som nævnt ovenfor steg med godt 8 pct. gennem året.

Vedtagelse af realkreditloven og lov om adgang til indfrielse af lån i tvangsauktionstruede ejendomme

Den 15. december 1989 vedtog Folketinget en ny realkreditlov. Med vedtagelsen ophævedes boligministerens adgang til at afslå ansøgninger om oprettelse af ny realkreditinstitutter ud fra hensynet til markedets behov (behovsprøvelseskriteriet). Danmark havde ved vedtagelsen af EF-rådsdirektiv om samordning af lovgivningen om adgang til at optage og udøve virksomhed som kreditinstitut (1. samordningsdirektiv) i 1977 forpligtet sig til – inden udgangen af en 12-årig overgangsperiode – at ophæve denne regel. Den ny lov tager samtidig hensyn til de krav, som senere vedtagne EF-rådsdirektiver (især 2. samordningsdirektiv endelig vedtaget i december 1989) stiller til danske bestemmelser om realkreditinstitutters virksomhed. En mere detaljeret beskrivelse af den ny realkreditlov findes i Danmarks Nationalbanks årsberetning for 1989, der udkommer den 15. marts 1990.

Folketinget vedtog ligeledes den 15. december 1989 en lov, der giver penge- og realkreditinstitutter adgang til at lette forholdene omkring tvangsauktionstruede ejendomme. Loven indebærer, at der inden for et samlet loft på 5.000 ejendomme kan ydes 30-årige annuitetslån til indfrielse af lån med tungere afdragsbyrde. Indgrebet skal især ses på bag-

Figur 3 *Forbrugerpriser år til år procentvis stigning*

grund af den stærke stigning i antallet af tvangsauktioner, der konstateredes gennem 1988 og 1989.

Både penge- og realkreditinstitutter har i 1989 måttet konstatere store tab på deres lån. Alene realkreditinstitutterne har i 1989 måttet hensætte 3,5 mia.kr. til imødegåelse af tab på panter mod 1,7 mia.kr. i 1988. For pengeinstitutterne under ét ser tabene ud til at ligge på samme høje niveau som i 1988, om end med betydelige udsving pengeinstitutterne imellem.

Forslag til ændring af bank- og sparekasseloven.

Industriministeren fremsatte den 17. januar 1990 forslag til ændring af bank- og sparekasseloven. Ændringen af bank- og sparekasseloven er ligeledes nødvendiggjort af vedtagelsen af EF-rådsdirektiver vedrørende regulering af kreditinstitutters virksomhed (2. samordningsdirektiv, solvensnøgletalsdirektiv og direktiv om kreditinstitutters egenkapital).

For en nærmere beskrivelse af forslagene til ændring af bank- og sparekasseloven og Nationalbankens vurdering heraf henvises ligeledes til Danmarks Nationalbanks årsberetning for 1989.

Prisudviklingen

Inflationen målt ved forbrugerprisindeksets ændring har i Danmark i modsætning til mange andre lande været forholdsvis konstant igennem sidste halvdel af 1988 og frem til december 1989, hvor år-til-år stigningen i forbrugerprisindekset lå på 4,8 pct. Inflationen i mange af de øvrige europæiske lande steg især mod slutningen af 1988 og i første halvdel af 1989 (jf. figur 3). Den danske inflation ligger stadig ca. 2 pct. højere end den tyske mod 3 til 4 pct.'s forskel i 1987. Selv om der mod årets slutning var tegn på afmatning i infla-

tionstempoet i ikke-EMS-lande såsom England og Sverige, ligger inflationen dog stadig markant højere i disse lande end i Danmark.

Mens det for Danmark og Tyskland især var importprisernes stigning, der i sidste halvdel af 1988 og i begyndelsen af 1989 drev forbrugerpriserne op, har den indenlandske omkostningsudvikling i Danmark været aftagende og dermed modvirket en acceleration i inflationen. Mod udgangen af 1989 aftog importprisernes stigning især på grund af EMS-valutaernes, inklusive den danske kroners, appreciering i forhold til andre landes valutaer, og da den indenlandske omkostningsstigning fortsat er moderat, kan der formentlig ses frem til en afdæmpning af prisstigningstakten gennem den første del af 1990.

Lånefinansierede virksomhedsovertagelser (Leveraged Buy-Outs – LBOs)

v/Tonny Lybek, Udlandsafdelingen
og Erik Haller Pedersen, Pengepolitisk Kontor

En række store virksomhedsovertagelser eller overtagelsesforsøg i specielt USA har gennem de seneste år tiltrukket sig offentlighedens og myndighedernes interesse dels pga. de beløbsstørrelser, der har været involveret, dels pga. den måde, hvorpå overtagelserne er blevet gennemført.

LBO-aktiviteten har i flere lande været stigende i 1980'erne. Meningerne om det ønskelige i denne udvikling er delte. Nogle ser den som et led i en omstrukturering, hvor gamle søvnige bestyrelser erstattes af mere dynamiske folk, andre hæfter sig ved den stærke stigning i gælds/egenkapitalforholdet, som LBOs giver anledning til. Forrentningen af fremmedkapitalen er en fast udgift og afhænger ikke i samme grad som egenkapitalforrentningen af overskuddets størrelse. Derved øges risikoen for, at virksomheden løber ind i likviditetsproblemer under en lavkonjunktur.

De amerikanske myndigheders bekymring over udviklingen går primært på bankernes involvering. Disse yder en betydelig del af de lån, der er en forudsætning for en succesfuld gennemførelse af en LBO. Da overtagelsesprisen til tider langt overstiger, hvad der er faste værdier for i virksomheden, vil bankernes eneste „sikkerhed” for en del af lånene i sådanne tilfælde alene bestå i et fortsat overskud af passende størrelse.

Definition af en LBO¹⁾

Det er ikke muligt at give en eksakt definition af en LBO. Ethvert virksomhedskøb vil sædvanligvis være forbundet med en vis lånefinansiering, så kun hvis fremmedkapitalelementet er stort, kan man tale om en LBO. I USA er en fremmedkapitalandel på op til 90 pct. således ikke ualmindelig.

Såfremt den daglige ledelse ender med at besidde en væsentlig del af egenkapitalen, tales der om Management Buy-Out (MBO) i modsætning til Management Buy-In (MBI), hvor det er en ny ledelse, der indgår i ejerkredsen. MBOs og MBIs er således blot undergrupper af LBOs.

Sædvanligvis etableres et nyt holding-selskab, hvor direktionen samt evt. andre private eller institutionelle investorer indskyder aktiekapitalen. Ansvarlig lånekapital i holding-selskabet, den såkaldte „mezzaninkapital”, indskydes typisk af et finansieringsselskab med LBO-aktiviteter som speciale og fungerer som et mellemlag. Denne finansiering tilvejebringes i USA undertiden ved udstedelse af højtforrentede virksomhedsobligationer, de såkaldte „junk-bonds”. I tilfælde af konkurs må denne kapital holde for efter egenkapitalen, men inden banklånene, der står sidst og ofte udgør en væsentlig del af finansieringen.

Den i holdingselskabet indskudte kapital anvendes til opkøb af aktier i den virksomhed, der er målet for en LBO.

¹⁾ „Leverage” betyder „vægtstang”. Ved gennemførelse af en LBO benyttes den øgede fremmedkapital så at sige som løfte-stang for den mindre egenkapitalandel.

*Forholdet mellem gæld og samlede aktiver
(bøgførte værdier) for ikke-finansielle virksomheder*

	1970	1975	1980	1985	1986	1987
USA.....	0,49	0,45	0,44	0,48	0,50	0,51
Storbritannien	0,53	0,54	0,53	0,53	0,53	—
Canada	0,54	0,61	0,59	0,58	0,57	0,57
Japan	0,85	0,85	0,84	0,81	0,81	—
Tyskland.....	0,65	0,65	0,66 ¹⁾	0,63	0,62	0,60 ¹⁾
Danmark ²⁾	0,65	0,63	0,63	0,58	0,58	0,58

Kilde: 59th Annual Report, Bank for International Settlements 1989. For Danmark er anvendt data fra Financial Statistics Part 3, OECD.

¹⁾ Databrud.

²⁾ Fremstillingserhverv.

Udviklingen i USA

Der har tidligere i USA været tre bølger af opkøb og virksomhedssammenlægninger. Den første bølge kom omkring århundredskiftet, den anden før aktiemarkedskrakket i 1929, og den tredje i slutningen af 1960'erne. Den nuværende bølge af opkøb, der tog fart i begyndelsen af 1980'erne, har været kendetegnet ved en betydelig grad af fremmedkapitalfinansiering. De fleste opgørelser af amerikanske ikke-finansielle virksomheders gældsandel viser en vis stigning i løbet af 1980'erne, men set i forhold til overtagelsesbølgen i begyndelsen af 1970'erne er niveauet ikke alarmerende.

Ovenstående tabel viser ikke-finansielle virksomheders gældsandel i 5 store industrilande og Danmark. Tallene er nogenlunde sammenlignelige, men afspejler dog til en vis grad forskelle i de respektive landes regnskabsprincipper.

Det ses, at gældsandelen i USA har udvist en vis stigning op igennem 1980'erne, men den har endnu ikke nået niveauet i Tyskland, Japan eller Danmark. I vurderingen af tabellen bør naturligvis tages i betragtning, at der er tale om gennemsnitstal.

Størstedelen af de amerikanske virksomheder, der er blevet overtaget ved en LBO, har været modne virksomheder med en betydelig egenkapital, uden større investeringsbehov og med en relativ stabil betalingsstrøm. Dvs. der har været tale om virksomheder med en konjunkturfølsomhed under gennemsnittet, typisk inden for fødevarerbranchen og detailhandelen. Risikoen for betalingsstandsninger er således vokset mindre, end væksten i gældsandelen indikerer.

Mulige årsager til væksten i gælds/egenkapitalforholdet og LBO-aktiviteten i USA

I lande med dobbeltbeskatning betragtes skattereglerne ofte som en af de væsentligste årsager til at „geare“, dvs. øge gældsandelen. De tillader nemlig virksomhederne at fratrække renteudgifter som en driftsudgift, hvorimod virksomhedens overskud beskattes såvel i virksomheden som hos aktionæren.

Et andet væsentligt argument for såvel LBO-overtagelser som for et højere gælds/egenkapitalforhold kunne være mulige forbedringer i incitamentsstrukturen.

Direktionen i en LBO-overtaget virksomhed har typisk en relativ stor andel af egenkapitalen sammenlignet med andre virksomheder og aflønnes i højere grad med aktier eller retten til at købe aktier til en favorabel kurs. Såvel aflønningsformen som den større risiko hævdes at forbedre ledelsens effektivitet, f.eks. ved at modvirke fristelsen til

Renteforskel mellem amerikanske „junk-bonds” og statsobligationer



Kilde: Bloomberg L.P.

at investere i prestigeprojekter af tvivlsom værdi for indtjeningen og dermed for aktionærerne.

Andre mulige årsager til LBO-overtagelser kan være finansiel deregulering og nye finansielle instrumenter, der øger mulighederne for en smidigere styring af renterisici, hvorved egenkapitalandelen kan reduceres.

En stadig stigende andel af de højtforrentede virksomhedsobligationer, „junk-bonds”, er udstedt i forbindelse med LBO-overtagelser. Muligheden for at udstede særlige typer af „junk-bonds”, hvor renteudgifterne i et vist omfang kan fratrækkes, men som risikomæssigt i højere grad ligner aktier, kan ikke afvises at have øget overtagelsespræmien.

Den seneste uro på „junk-bond” markedet er forårsaget af likviditetsproblemer i nogle virksomheder, der har finansieret sig ved hjælp af disse obligationer, bl.a. Campeau Corporation. Dette har resulteret i en udvidelse af rentespændet mellem amerikanske statsobligationer og især de dårligste „junk-bonds”, jf. figuren. Hidtil har rentespændet stort set kompenseret investorerne for den øgede konkursrisiko ved investering i en portefølje af „junk-bonds”.

Skeptikerne betragter den nuværende opkøbsbølge som et modfænomen og refererer til erfaringerne fra den forrige bølge i slutningen af 1960'erne, hvor hovedideen var at sprede aktiviteterne med det formål at reducere koncernens samlede risiko. Resultaterne af denne diversificeringsbølge har imidlertid været tvivlsomme, og i højst 1/3 af tilfældene er indtjeningen forbedret og fusionen fastholdt.

Den nuværende LBO-bølge kan i så fald ses som en reaktion – måske en overreaktion – mod de tidligere fusionstendenser, da finansieringspakken ved en LBO-overtagelse sædvanligvis indebærer frasalg af aktiviteter.

I forbindelse med en LBO-overtagelse sker der en række omfordelinger. Ud over et provenutab for det offentlige – i hvert fald på kort sigt – sker der en omfordeling fra gamle kreditorer til virksomhedsejerne. Investorer i tidligere udstedte virksomhedsobligationer udsættes som følge af den højere gearing for større risici og påføres herved et kursstab.

Potentialer for LBOs i Europa

I en række europæiske lande samt Japan ligger gælds/egenkapitalforholdet markant højere end i USA, jf. tabellen. Dette kan skyldes, at bankerne i disse lande har snævrere forbindelser til virksomhederne, end det er tilfældet i USA, f.eks. gennem direkte aktiebesiddelser og repræsentation i virksomhedsbestyrelser. Dette kan medføre, at bankerne føler, at de har bedre kontrol med virksomhedens dispositioner, hvilket giver mulighed for en høj lånefinansiering. Ved en løbende bankfinansiering vil der oftere være en mere intens kontrol af virksomheden, end hvis det i højere grad var de enkelte investorer på kapitalmarkederne, der skulle varetage kontrolfunktionen. Dette er forholdsvis dyrt, og som kompensation kræves en relativ høj egenkapitalfinansiering. Alt andet lige er potentialerne for LBO-aktiviteter ringere i lande med et i forvejen højt gælds/egenkapitalforhold, hvilket dog ikke hindrer, at aktiviteten også her har været stigende.

En medvirkende årsag hertil er givet det kommende indre marked i EF, der uden tvivl vil bevirke flere etableringer på tværs af grænserne. Såfremt dette sker ved opkøb af allerede eksisterende virksomheder, udgør LBO en likviditetsmæssig billig måde for virksomheden at ekspandere på. For bl.a. mellemstore danske virksomheder uden betydelige egenkapitalressourcer vil dette kunne være en fordel.

Den største LBO-aktivitet i Europa er sket i Storbritannien, der samtidig er et af de europæiske lande, der f.s.v. angår gælds/egenkapitalforholdet ligger USA nærmest. Dog eksisterer der intet „junk-bond” marked i Storbritannien, ligesom både antal og involverede beløb ligger under de tilsvarende tal for USA.

Hovedparten af aktiviteten i Storbritannien har været MBOs og MBI's, og det er nok også inden for disse kategorier, at de største potentialer ligger for Danmarks vedkommende.

I perioden 1980-88 er der gennemført en snes MBOs herhjemme, mens tallet alene for de første otte måneder af 1989 er af samme størrelsesorden. Der er typisk tale om mindre virksomheder, og det er da også for denne kategori samt for familieejede selskaber, at de fremtidige potentialer af LBO-finansieringsselskaber vurderes at være størst.

Mulige konsekvenser af LBO-overtagelser

En væsentlig positiv effekt af LBOs kommer som nævnt via ledelsens tættere tilknytning til virksomheden gennem medejerskab.

Endvidere åbner de finansieringsteknikker, der typisk anvendes i LBOs, f.eks. „junk-bonds”, op for en omfordeling af risici over mod dem, som bedst kan bære dem (forsikringsprincippet).

Den væsentligste negative effekt af LBOs kommer via risikoen for, at virksomheden løber ind i likviditetsproblemer og evt. må gå i betalingsstandsning og måske fallit. Dette kan have drastiske konsekvenser for nogle af kreditorerne, der må nedskrive deres aktiver. Endvidere er betalingsstandsninger altid forbundet med omkostninger. På den an-

den side er kapitalapparatet der stadig, og dets værdi vil principielt uændret være bestemt af de forventede fremtidige afsætningsmuligheder.

Mange flere konsekvenser end de ovennævnte kunne opremses, nogle positive, andre negative. Fælles er, at det i praksis er umuligt at kvantificere disse. Det er dog svært at se, at LBOs for virksomhedssektoren skulle have sådanne konsekvenser, at det fordrede øjeblikkelige drastiske lovindgreb mod disse.

Situationen er muligvis en anden f.s.v. angår den finansielle sektor. Den øgede risiko ved at udlåne til fremmedkapitalfinansierede virksomhedsovertagelser kan her få væsentlige konsekvenser. Dette så meget desto mere, som dele af den amerikanske finansielle sektor i forvejen er ude i problemer pga. for store udlån til bl.a. tredjeverdenslande.

Den amerikanske administrations og FEDs reaktion på den stærkt stigende LBO-aktivitet har været stort set at afholde sig fra restriktive lovindgreb mod LBOs og i stedet intensivere overvågningen af specielt bankerne. Naturligvis vil det ikke på langt sigt være i en banks interesse at overbelåne en virksomhed med risiko for efterfølgende at måtte nedskrive lånene, men den historiske erfaring fra bl.a. udlånene til tredjeverdenslande samt problemerne omkring sparekassesektoren i USA tilsiger, at der kan være behov for at supplere bankernes egen dømmekraft med lovregler, der sætter visse grænser for bankernes direkte involvering i andre virksomheder og for størrelsen af en banks engagement med den enkelte udlånskunde.

Til sidst bør nævnes, at de seneste meldinger fra USA tyder på, at LBO-aktiviteten for øjeblikket nærmest er gået i stå. Om dette er udtryk for mere end en midlertidig stilstand, er det endnu for tidligt at udtale sig om.

Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg på Den Danske Bankforenings årsmøde den 6. december 1989

Jeg har lyst til ved denne lejlighed, hvor det er næsten 25 år siden, vi indgik en samarbejds-aftale mellem pengeinstitutterne og Nationalbanken, at forsøge at trække hovedlinjerne op for, hvad der udstikker rammerne for pengepolitikken.

Grundlaget for aftalen var, at der skulle opnås enighed om en målsætning for kreditudvidelsen gennem pengeinstitutterne. Herigennem vil der ske en påvirkning af den samlede efterspørgsel og dermed den fundamentale balance i økonomien.

De styringsinstrumenter, der blev anvendt, var dels en deponeringsordning dels renten – altså en blanding af rationering og prisme-mekanisme.

Denne blanding var karakteristisk for de fleste lande i denne periode, og man kan selvsagt aldrig nøjagtig definere, hvor stor vægt det rationeringsmæssige element har, og hvor stor vægt prisme-mekanismen får.

I løbet af 1960'erne viste det sig, at det under de presforhold, der udvikledes i økonomien, ikke var tilstrækkeligt med de foreliggende instrumenter, og vi erstattede i realiteten i 1969 deponeringsordningen med et udlånsloft.

Udlånsloftet fungerede igennem det næste 10-år, men jeg vil gerne understrege, at det fra vor side var meget vigtigt, at rationeringselementet, som blev repræsenteret ved udlånsloftet, ikke fik en dominerende indflydelse.

Det var hele tiden vor opfattelse, at priselementet – renten – burde være det væsentlige styringselement.

I 1980 blev vægtfordelingen ændret afgørende, således at renten eller priselementet blev det helt dominerende, og en deponeringsordning, som vi stadig har i reserve, blev af mindre betydning.

Jeg har lov til at konstatere, at der har været enighed mellem pengeinstitutterne og Nationalbanken om linjen i denne udvikling, og skiftet i 1980 stemmer da også overens med den udvikling, der har præget andre områder af økonomien i de senere år.

Det blev allerede i 1965 præciseret, at Nationalbanken ikke ville blande sig i til hvilke formål, der skulle ydes kredit – det vil sige, at man ikke ønskede at føre en såkaldt selektiv kreditpolitik, der i realiteten betyder kreditrationering.

Der var betydelig uenighed om dette fra politisk side, idet en stor del af Folketinget var af den opfattelse, at der burde føres en selektiv kreditpolitik.

Det gav sig udslag i kreditformidlingsloven af 1973, der står som et ubrugt monument over ønsket om at drive selektiv kreditpolitik gennem de eksisterende institutioner på penge- og kapitalmarkedet.

Det er velkendt, at vor opfattelse var, at man kun meget kort kunne opnå et resultat ved aftaler eller henstillinger, hvorimod systemet ville medføre, at restriktioner et sted blev neutraliseret ved kreditformidling gennem andre kanaler, som vi ikke kunne kontrollere. Dette ville underminere aftalerne og ikke have nogen reel økonomisk virkning.

Man kan roligt sige, at dette synspunkt i de senere år er blevet almindeligt accepteret, idet man nu fra politisk side har gennemført foranstaltninger, der lader prisen – renten – være afgørende for påvirkningen af folks køb af forbrugsvarer på kredit.

Jeg tænker både på skattereformen og på renteaftgiften, der blev indført ved den såkaldte

kartoffelkur i efteråret 1986, men som desværre nu har måttet lade livet uden at blive erstattet af noget andet.

Det andet hovedelement for udformningen af pengepolitikken har været relationen til dækningen af statens finansieringsbehov.

Da efterkrigskonjunktoren ændredes i midten af 1970'erne, og man måtte forudse en længere periode med underskud på statsfinanserne, indledtes der drøftelser med regeringen om de pengepolitiske konsekvenser af en sådan udvikling. Regeringen accepterede et forslag fra Nationalbankens side gående ud på, at underskuddet på statens finanser principielt skulle dækkes ved salg af statspapirer i markedet.

Det var især Per Hækkerup og Knud Heinesen, der gik ind for dette princip, som siden er blevet fulgt af samtlige regeringer.

Vi kalder det normen for finansieringen af statens underskud, og den går som nævnt ud på, at Nationalbanken løbende sælger statsobligationer svarende til statens finansieringsbehov.

Det har været et overordentligt vigtigt element i udformningen af pengepolitikken og har da også været basis for, at man fra udlandets side bogstaveligt talt aldrig har sat en finger på den pengepolitiske udvikling her i landet.

Det tredje element er holdningen til valutakurspolitikken.

Der har gennem årene været en ikke uvæsentlig uenighed om valutakurspolitikken på linje med den, som man også finder andre steder.

Det har været vort stadige synspunkt, at man nok en sjælden gang bliver nødt til at tilpasse valutakursen, hvis man er kommet ud af trit med samhandelspartnerne, men at det ikke bør være et aktivt element i den økonomiske politik, fordi det omgående går ind i forventningsdannelsen og dermed underminerer en stabiliseringspolitik.

Efter de uheldige erfaringer i perioden fra 1979 til 1982 må man nu konstatere, at der er meget bred støtte til den fastkurspolitik, der blev proklameret i efteråret 1982. Dette synspunkt er ikke alene slået igennem her i landet, men også i en række andre lande er man nået frem til, at dette bør være grundlaget for den økonomiske politik.

Som vigtige eksempler behøver jeg blot at nævne Frankrig og Sverige, der i begyndelsen af 1980'erne havde foretaget meget risikable eksperimenter med valutakurspolitikken.

Endelig har det været et fjerde væsentligt element i rammerne for pengepolitikken, at vi igennem årene gradvis har liberaliseret transaktionerne med udlandet.

Den seneste bølge af liberaliseringer, der skete i midten af 1980'erne – med en restliberalisering sidste år – tiltrak sig noget større opmærksomhed end den tidligere, men var i virkeligheden en fortsættelse af en udvikling, der går langt tilbage, helt tilbage til begyndelsen af 1960'erne.

Det siger sig selv, at fuldstændig frie transaktioner over for andre lande betyder, at virkningen af pengepolitiske indgreb bliver mindre, end de ellers kunne være.

Nogle taler om tab af pengepolitisk selvstændighed, men det er i og for sig en gal formulering.

Der ligger i vendingen, at man giver afkald på noget uden at få noget til gengæld – man mister så at sige bevægelsesfrihed til at opfylde ønsker, som man ellers ville kunne opfylde.

Det er en forkert måde at formulere problemet på.

Når vi er integreret i eller sammensmeltet med en lang række andre lande både i og uden for Fællesmarkedet, bliver mulighederne for at føre en afvigende politik mindre – det gælder både finanspolitik, socialpolitik, skattepolitik og pengepolitik.

Men herved giver man jo ikke afkald på at opfylde ønsker, som man gerne ville have opfyldt – tværtimod. Man har netop fået opfyldt den sammensmeltning med andre økonomier, som man har ønsket.

Hvis der opstår spændinger af den ene eller anden art, ja så må man anvende økonomisk politik for at udligne disse spændinger, og det kan vi stadigvæk gøre ved hjælp af pengepolitiske indgreb.

Det har den senere tid til fulde vist.

Hvis der er usikkerhed om den økonomiske politik, bliver vi nødt til at reagere hurtigere, når der sker noget i udlandet, f.eks. i Tyskland. Hvis der ikke er usikkerhed, behøver reaktionshastigheden absolut ikke at være den samme.

Det er derfor en misforståelse at sige, at vi under alle omstændigheder må følge den tyske renteutvikling slavisk.

På disse 4 meget væsentlige områder for pengepolitikken må man sige, at udviklingen har været i overensstemmelse med den målsætning, vi har fastlagt dels i samarbejdet mellem pengeinstitutterne og Nationalbanken dels i samarbejdet med regeringen.

Som hovedregel har der været tale om en gradvis udvikling, men jeg mener dog, at beslutningerne om udformningen af normen for finansieringen af statens underskud og visse beslutninger om valutakurspolitikken og liberaliseringen af kapitalbevægelserne har været skelsættende.

Der har været debat om udviklingen inden for Fællesmarkedet – herunder ikke mindst den økonomiske og monetære union.

Jeg skal ikke trætte med en længere redegørelse for problemerne, men blot konstatere, at medlemskab i Fællesmarkedet må betyde, at man på positiv måde arbejder med på at forme udviklingen – tingene står jo ikke stille.

Vi får ikke meget ud af at være forbeholdne grænsende til det negative.

På den anden side mener jeg heller ikke, at man opnår meget ved at engagere sig i at anbefale en udvikling, som løber langt foran, hvad der er almindelig forståelse for.

Jeg er derfor tilhænger af en bred debat om problemerne i forbindelse med en økonomisk og monetær union i særdeleshed om forholdet mellem en økonomisk og en politisk union.

Det er naturligt at sige et par ord om arbejdet med ændringen af bankloven, uanset at jeg ikke ønsker at gå i detaljer, så længe forhandlingerne om ændringerne står på.

Det er Nationalbankens principielle opfattelse, at vi må følge den udvikling, der sker i de andre fællesmarkedslande.

Det vil sige, at vi ikke bør være mere restriktive, men heller ikke mere letsindige end det, som præger udviklingen i andre lande. Hensigten med Fællesmarkedets direktiver er netop, at der skal skabes et ensartet område.

Det er derfor vigtigt for os, at vi søger at skaffe os et indtryk af, hvorledes udviklingen bliver, inden vi lægger os fast på de nøjagtige bestemmelser.

Der er selvsagt en vis utålmodighed for at komme i gang med at få gennemført ændringer i bankloven, men da det er lovregler, der sigter mod at få betydning over en lang årrække, mener vi, at det er væsentligt, at man foretager ændringerne på så sikkert et grundlag som muligt.

Der er mange, der spørger om vort syn på de store fusioner, der gennemføres for tiden. Vi har gennem årene ikke villet støtte en bestemt struktur i pengesystemet.

Den indbyrdes konkurrence må afgøre udviklingen, som vi ikke har nogen patentopskrift på.

Gennem de senere år har vi til stadighed peget på, at det er helt afgørende, at pengeinstitutterne er meget omkostningsbevidste, og at det især gælder det omkostningstunge filialnet, der i Danmark er mere udbredt end i de fleste andre lande.

Rationaliseringsaspektet er derfor efter vor opfattelse et meget væsentligt moment – ikke mindst på baggrund af den teknologiske udvikling.

Over for det står så problemet om magtkoncentration, som må påvirke bestemmelserne i de ændringer, der skal ske i bank- og sparekasselovgivningen.

Generelt må man dog sige, at truslen i forbindelse med magtkoncentration er mindre, desto friere adgangen er til at kunne tage forbindelse med udenlandske pengeinstitutter og finansielle markeder.

Dette gælder selvsagt i lige så høj grad for de institutioner, der præger kapitalmarkedet.

Til slut et par ord om de aktuelle økonomiske perspektiver.

Det er efterhånden ved at trænge igennem i den offentlige debat, at den økonomiske udvikling herhjemme i mange henseender er tilfredsstillende.

Indtil for nylig var ulykkesprofetierne dominerende. Man negligerede, at vor konkurrenceevne stort set er genoprettet, at vi kan forvente en væsentlig lavere prisstigningstakt, og at betalingsbalancen – når man ser bort fra hjemflagnings af skibe, der ikke har reel betydning – stadig forbedres, således at underskuddet nu er nede på omkring 1 pct. af nationalproduktet mod 5 pct. i 1986.

Vi har ganske vist i forbindelse med valutauroen i oktober måttet udvide rentespændet over for Tyskland, men der er da håb om, at det vil kunne indsnævres senere, og i den forbindelse overvejer vi at justere diskontoen – som har været uændret siden 1983 – således at den kommer mere på linje med markedssatserne.

Den gunstige økonomiske udvikling er imidlertid ikke noget, der hviler i sig selv.

Der skal hele tiden gøres en indsats for at fastholde forbedringen, og i den henseende kan finanspolitikken let blive et faremoment.

Der er sket en ikke uvæsentlig forringelse af statsfinanserne i løbet af indeværende år, hvor vi er bange for, at underskuddet kommer endnu højere op end det seneste officielle skøn.

Det vil være uforvarsligt at acceptere et underskud af denne størrelse til næste år.

Hertil kommer, at det private forbrug, der tidligere har udviklet sig uforudsigeligt, kan begynde at stige igen – måske understøttet af bortfaldet af renteaftiften.

Det vil være yderst uheldigt, hvis det sker, og udviklingen må derfor følges meget nøje.

Der er bred enighed om, at arbejdsløsheden er en af pletterne på vor økonomi, men der er også almindelig forståelse for, at den kun kan reduceres ved at styrke konkurrenceerhvervene og ikke ved en stigning i det hjemlige forbrug.

Nationalbankens pressemeddelelse af 8. januar 1990

Den italienske regering har besluttet, at med virkning fra den 8. januar 1990 indsnævres udsvingsgrænserne for den italienske lire til 2,25 pct. omkring de bilaterale centralkurser gældende inden for Det Europæiske Valutasamarbejde (EMS). Udsvingsgrænserne for liren, der hidtil har været 6 pct., vil herefter være bragt på linie med de fleste andre valutaer i EMS, idet kun den spanske peseta fremover vil benytte 6 pct. udsvingsgrænsen.

I forbindelse med indsnævringen af udsvingsgrænserne ændres interventionskurserne for liren i forhold til de øvrige EMS-valutaer, der deltager i valutakurssamarbejdet. Ændringen gennemføres således, at købskursen for lire i forhold til de andre valutaer forbliver uændret, mens salgskursen ændres. Der gælder herefter følgende interventionskurser for lire mellem Danmarks Nationalbank og valutahandlere:

Købskurs 0,4985 DKK pr. 100 ITL

Salgskurs 0,5214 DKK pr. 100 ITL

Interventionskurserne mellem de øvrige EMS-valutaer forbliver uændret.

Indsnævringen af udsvingsgrænserne sammenholdt med de ændrede interventionskurser indebærer, at centralkursen i forhold til ECU ændres for samtlige EMS-valutaer. De nye centralkurser er følgende:

Danmark	1 ECU =	7,79845	DKK
Tyskland	1 ECU =	2,04446	DEM
Frankrig	1 ECU =	6,85684	FRF
Belgien/Lux.	1 ECU =	42,1679	BEC
Holland	1 ECU =	2,30358	NLG
Italien	1 ECU =	1529,70	ITL
Spanien	1 ECU =	132,889	ESB
Irland	1 ECU =	0,763159	IEP

For engelske pund, græske drachmer og portugisiske escudos, der ikke deltager i valutakurssamarbejdet, er de teoretiske centralkurser:

England	1 ECU =	0,728615	GBP
Portugal	1 ECU =	177,743	PTE
Grækenland	1 ECU =	187,934	GRD

Tabeller og figurer

Ultimo ¹⁾	Aktiver				Passiver			
	Danmarks internationale likviditet ²⁾		Udlån ³⁾ 4)	Obligationer og aktier ⁵⁾	Seddel- og mønt-omløb	Indlån ³⁾ 6)	Indlåns-beviser	Staten
	Guld	Netto-fordringer på ud-landet mv.						
1978	594	15 597	5 236	11 478	12 016	1 588	•	18 454
1979	3 280	16 866	5 204	11 400	13 254	1 568	•	16 418
1980	5 741	19 692	2 589	11 876	14 151	1 273	•	14 024
1981	4 759	18 379	2 836	10 806	15 288	1 642	•	6 744
1982	5 663	18 687	8 255	10 707	15 939	930	•	9 268
1983	6 137	35 133	8 049	14 657	17 045	571	•	22 496
1984	5 661	33 969	11 692	11 521	18 716	2 507	•	16 675
1985	4 772	48 716	26 196	13 760	20 155	2 562	23 816	21 349
1986	4 675	31 189	42 875	23 880	21 339	767	7 907	50 990
1987	4 858	59 511	18 319	24 189	22 809	1 403	—	59 971
1988	4 595	71 644	1 712	26 911	23 870	7 865	•	44 138
1986 Marts	4 772	38 990	29 252	13 987	19 437	2 255	24 039	13 586
Juni	4 772	33 067	35 970	14 151	20 600	1 975	27 749	7 878
Sept.	4 772	29 589	18 770	25 010	19 504	1 652	5 808	23 151
Dec.	4 772	31 681	42 863	25 709	21 339	750	7 907	49 915
1987 Marts	4 675	44 822	32 152	23 892	19 675	1 270	4 554	55 214
Juni	4 675	60 986	15 311	23 897	21 632	1 248	9 187	49 167
Sept.	4 675	62 215	8 835	23 913	20 709	1 449	3	50 968
Dec.	4 675	61 151	18 178	23 879	22 809	1 427	—	56 851
1988 Jan.	4 858	62 036	6 687	23 848	21 543	1 655	•	48 570
Feb.	4 858	64 295	6 618	23 877	21 095	1 831	•	49 451
Marts	4 858	65 796	5 659	23 950	21 999	2 137	•	52 383
April	4 890	65 242	8 129	24 056	21 895	1 821	•	53 786
Maj	4 890	69 183	5 009	24 106	22 280	820	•	54 356
Juni	4 891	75 136	1 839	24 181	23 200	7 748	•	50 274
Juli	4 889	80 498	1 659	24 166	22 573	4 295	•	58 167
Aug.	4 889	75 468	1 594	24 183	22 038	6 290	•	51 286
Sept.	4 890	74 487	1 777	24 165	22 383	15 429	•	41 429
Okt.	4 901	73 663	1 613	24 112	22 204	16 177	•	38 914
Nov.	4 901	66 504	1 618	24 166	22 476	7 203	•	39 906
Dec.	4 903	67 378	1 755	24 173	23 870	7 822	•	39 075
1989 Jan.	4 612	72 332	1 483	26 867	22 450	10 010	•	37 674
Feb.	4 613	69 455	1 573	26 840	22 201	7 727	•	36 366
Marts	4 614	59 387	3 026	27 658	22 697	2 680	•	38 015
April	4 624	59 229	1 729	26 818	23 772	4 965	•	31 784
Maj	4 625	56 886	899	26 873	23 293	10 926	•	22 823
Juni	4 628	57 584	2 106	26 958	24 681	2 926	•	31 439
Juli	4 634	57 231	2 486	26 981	23 887	3 129	•	31 260
Aug.	4 638	53 839	1 031	28 490	23 384	9 103	•	21 657
Sept.	4 641	51 019	2 018	29 583	23 530	5 160	•	24 912
Okt.	4 688	33 901	17 963	31 174	23 184	6 256	•	23 662
Nov.	4 698	43 688	16 536	31 334	23 775	6 377	•	30 965
Dec.	4 699	43 880	19 541	33 193	25 045	8 976	•	32 215

¹⁾ Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

²⁾ Danmarks internationale likviditet er specificeret på side 2.

³⁾ Bankers og sparekassers mellemværender med Nationalbanken er specificeret på side 14.

⁴⁾ Inklusive udlån vedrørende kontantdepoter.

⁵⁾ Inklusive genkøbsforretninger. Fra og med 1. august 1989 modsvares genkøbsforretninger af uforrentede indskud på genkøbskonti i Nationalbanken.

⁶⁾ Inklusive genkøbskonti.

Danmarks internationale likviditet



Ultimo ¹⁾	Guld- behold- ning	Fordringer på udlandet	Europæiske valuta- enheder (ECU)	Særlige træknings- rettigheder i IMF (SDR)	Reserve- stilling over for IMF ²⁾	Danmarks inter- nationale likviditet (brutto)	Forpligtelser over for udlandet	Danmarks inter- nationale likviditet (netto) ³⁾
Millioner kroner								
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
1988.....	4 595	59 063	10 454	1 542	2 167	77 821	1 582	76 239
1988 Okt. ...	4 901	60 624	10 394	1 586	2 120	79 625	1 061	78 564
Nov. ...	4 901	54 036	10 394	1 285	2 120	72 736	1 331	71 405
Dec.....	4 903	55 057	10 394	1 431	2 070	73 855	1 574	72 281
1989 Jan.	4 612	60 235	9 074	1 542	2 167	77 630	686	76 944
Feb.	4 613	57 709	9 074	1 471	2 167	75 034	966	74 068
Marts...	4 614	47 555	9 074	1 434	2 187	64 864	863	64 001
April ...	4 624	48 008	8 499	1 414	2 187	64 732	879	63 853
Maj	4 625	45 245	8 499	1 439	2 385	62 193	682	61 511
Juni	4 628	45 477	8 499	1 773	2 327	62 704	492	62 212
Juli	4 634	46 957	7 195	1 434	2 328	62 548	683	61 865
Aug.	4 638	43 687	7 033	1 463	2 301	59 122	645	58 477
Sept. ...	4 641	40 397	7 034	1 990	2 348	56 410	750	55 660
Okt.	4 688	35 803	5 602	1 726	2 282	50 101	11 512	38 589
Nov.	4 698	35 093	5 606	1 964	2 357	49 718	1 332	48 386
Dec.....	4 699	36 185	4 820	1 964	2 357	50 025	1 446	48 579

Anm.: Nationalbankens udenlandske mellemværender.

¹⁾ Se note 1, side 1.

²⁾ 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.

³⁾ Kursreguleringer af Danmarks internationale likviditet medførte 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 1987 en forringelse på 1.501 mill.kr., i januar 1988 en forringelse på 777 mill.kr. og i december 1988 en forbedring på 3.955 mill.kr.

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

3

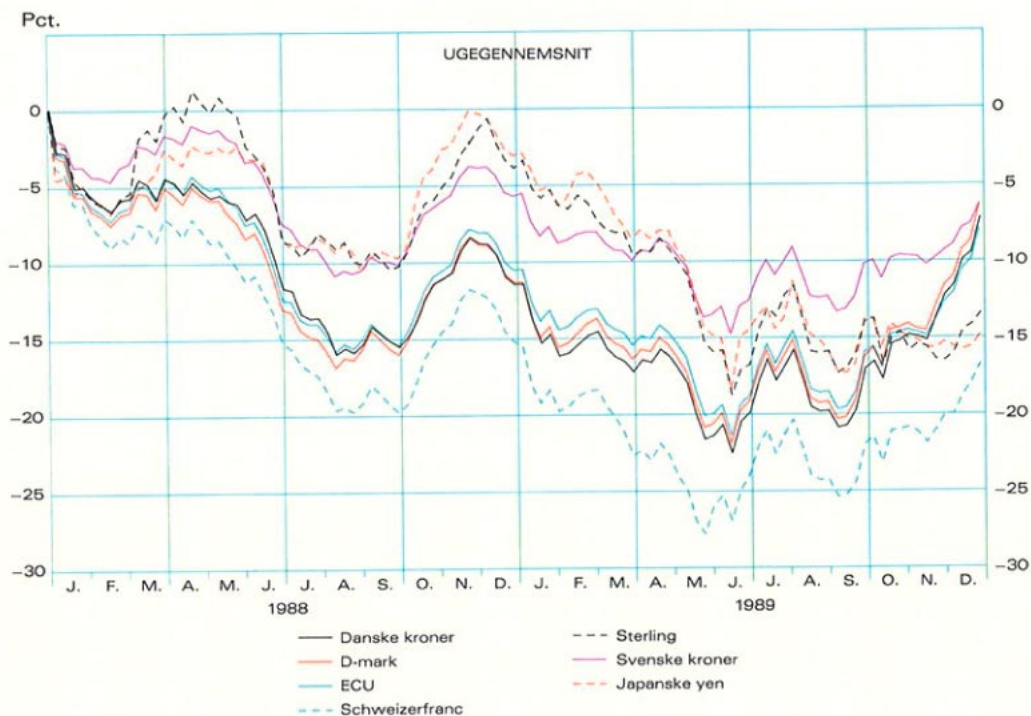
	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder									
<i>ECU</i>			<i>SDR¹⁾</i>			<i>US-dollar</i>			
1987.....	788,60	804,40	778,05	884,21	914,89	862,98	684,36	731,80	609,65
1988.....	795,25	804,00	787,30	904,56	940,47	863,19	674,19	732,40	609,40
1989.....	804,55	812,90	784,30	936,69	971,06	864,95	731,51	793,25	653,25
1989 1. kvrt. ..	809,55	812,90	803,40	945,29	953,60	921,68	718,28	737,95	680,95
2. — ..	808,68	811,10	804,70	954,17	971,06	940,74	753,53	793,25	719,75
3. — ..	805,38	807,45	802,25	942,18	954,27	929,32	747,89	774,55	719,75
4. — ..	794,78	803,65	784,30	905,63	936,98	864,95	706,31	747,25	653,25
Okt.	800,21	803,65	796,45	925,38	936,98	913,24	727,45	747,25	714,25
Nov.	794,76	798,00	788,25	907,71	917,30	890,61	710,76	722,50	691,00
Dec.	788,50	789,85	784,30	880,35	891,40	864,95	676,69	692,80	653,25
<i>Sterling</i>			<i>D-mark</i>			<i>Svenske kroner</i>			
1987.....	1119,94	1157,30	1037,25	380,68	388,25	375,83	107,89	111,12	105,10
1988.....	1197,70	1247,00	1135,70	383,34	386,88	379,35	109,84	112,65	105,27
1989.....	1197,53	1275,45	1060,25	388,84	390,16	385,94	113,40	116,10	105,96
1989 1. kvrt. ..	1256,78	1275,45	1232,15	388,63	390,16	385,94	113,77	114,60	112,00
2. — ..	1222,35	1243,50	1178,35	389,20	389,57	388,65	115,02	116,10	113,93
3. — ..	1193,33	1209,20	1178,90	388,61	389,89	388,23	114,38	115,45	113,16
4. — ..	1119,54	1183,50	1060,25	388,92	390,16	387,77	110,45	113,97	105,96
Okt.	1155,29	1183,50	1123,10	389,71	390,16	388,98	112,79	113,97	111,67
Nov.	1118,25	1140,90	1082,00	388,41	389,05	387,77	110,64	111,87	108,52
Dec.	1079,62	1091,25	1060,25	388,58	389,40	388,09	107,53	108,50	105,96
<i>Norske kroner</i>			<i>Franske franc</i>			<i>Belgiske franc</i>			
1987.....	101,62	106,05	97,50	113,82	116,00	112,44	18,327	18,67	18,115
1988.....	103,29	105,45	98,33	113,02	113,93	112,22	18,315	18,480	18,125
1989.....	105,87	108,34	99,83	114,61	115,48	113,05	18,559	18,640	18,410
1989 1. kvrt. ..	106,86	107,83	104,60	114,26	115,48	113,05	18,554	18,640	18,410
2. — ..	107,42	108,34	106,38	114,96	115,46	114,63	18,593	18,610	18,570
3. — ..	106,25	106,90	105,30	114,92	115,45	114,45	18,571	18,600	18,545
4. — ..	103,01	105,70	99,83	114,29	115,16	113,48	18,517	18,585	18,455
Okt.	104,76	105,70	103,75	114,82	115,16	114,60	18,554	18,585	18,535
Nov.	103,66	103,85	101,58	114,24	114,65	113,74	18,509	18,545	18,475
Dec.	100,91	101,53	99,83	113,73	114,00	113,48	18,484	18,505	18,455
<i>Schweizerfranc</i>			<i>Hollandske gylde</i>			<i>Italienske lire</i>			
1987.....	459,12	478,15	445,90	337,86	344,90	332,82	0,5277	0,5437	0,5186
1988.....	460,23	475,25	452,06	340,61	344,05	336,20	0,5173	0,5258	0,5110
1989.....	447,24	458,48	426,70	344,71	345,88	341,94	0,5330	0,5421	0,5193
1989 1. kvrt. ..	455,30	458,48	444,30	344,35	345,88	341,94	0,5300	0,5337	0,5238
2. — ..	443,86	454,40	435,14	345,28	345,80	344,58	0,5343	0,5391	0,5298
3. — ..	450,57	453,90	448,27	344,68	345,26	344,27	0,5395	0,5421	0,5342
4. — ..	439,15	450,08	426,70	344,57	345,75	343,68	0,5280	0,5347	0,5193
Okt.	445,90	450,08	443,60	345,17	345,75	344,60	0,5313	0,5347	0,5293
Nov.	439,12	443,22	433,87	344,23	344,84	343,68	0,5289	0,5315	0,5258
Dec.	431,38	433,78	426,70	344,27	344,80	343,82	0,5232	0,5271	0,5193
<i>Japanske yen</i>			<i>Irsk pund</i>			<i>Effektiv kronekurs²⁾</i>			
1987.....	4,7353	5,0210	4,4550	1017,17	1034,00	1003,00	94,2	96,3	92,0
1988.....	5,2567	5,5225	4,9080	1025,41	1035,00	1016,10	92,3	94,6	90,7
1989.....	5,3079	5,6915	4,5960	1036,38	1043,10	1023,00	90,2	94,9	88,5
1989 1. kvrt. ..	5,5999	5,6915	5,4800	1038,23	1043,10	1032,25	89,5	90,9	88,9
2. — ..	5,4504	5,5580	5,2550	1039,25	1041,85	1036,10	89,2	89,8	88,5
3. — ..	5,2561	5,3370	5,1695	1037,45	1040,00	1032,80	89,9	90,6	89,4
4. — ..	4,9362	5,2430	4,5960	1030,67	1038,85	1023,00	92,3	94,9	90,4
Okt.	5,1173	5,2430	5,0205	1037,36	1038,85	1033,25	91,0	91,8	90,4
Nov.	4,9511	5,0360	4,8180	1029,08	1033,10	1023,00	92,3	93,5	91,6
Dec.	4,7091	4,8285	4,5960	1024,77	1026,85	1023,40	94,0	94,9	93,4

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

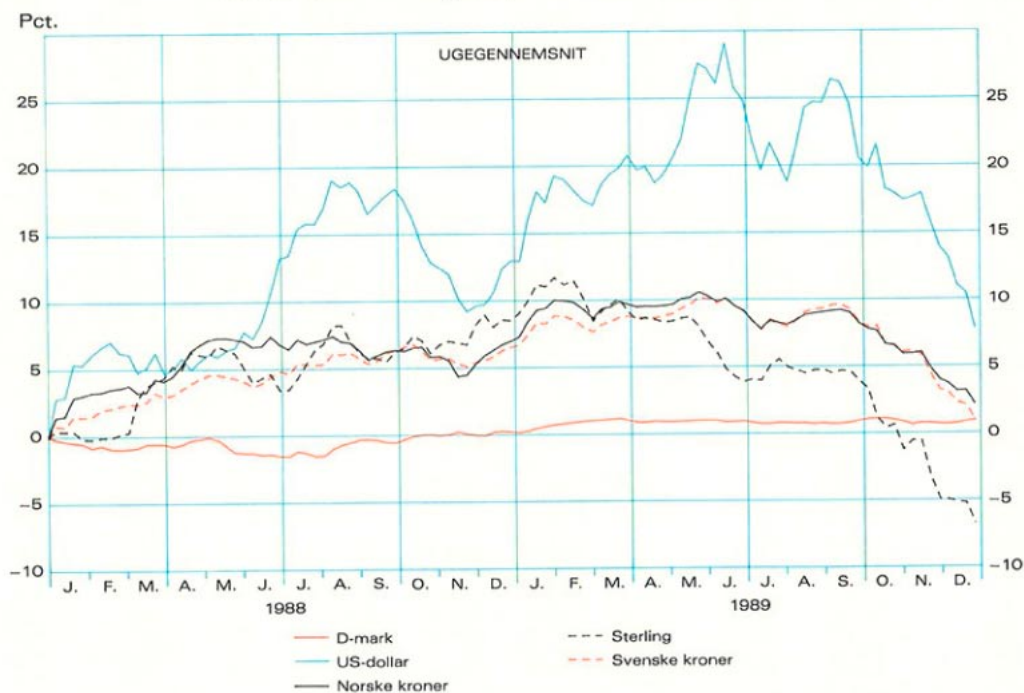
²⁾ Indeks 1980=100. Fald i indekset er udtryk for en forringelse af kronens værdi. Indekset er beregnet på basis af handel med indu-

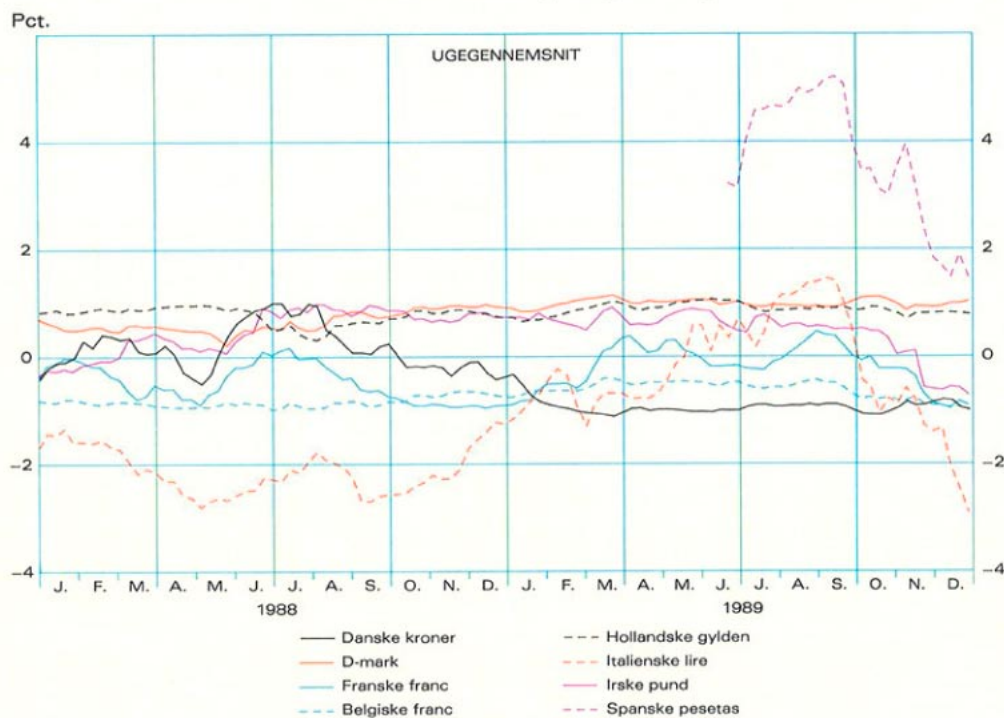
strivarer. 1983 er benyttet som vægtår. Nærmere oplysninger om beregningsmetoden kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Internationalt Kontor.

Valutakursudviklingen i forhold til dollar



Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner





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 og spanske pesetas 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 fra og til udlandet

	Offentlig sektor ¹⁾	Privat sektor							Regi- strerede kapital- betalinger i alt	
		Direkte investeringer		Porte- følge- investe- ringer ²⁾	Låntagning		Lån- giv- ning	Penge- inst. udlands- stilling ³⁾		I alt
		Indad- gående	Udad- gående		Virksom- heder	Privat- personer				
Millioner kroner										
Indtægt										
1981	28 114	1 681	542	6 743	47 852	320	3 774	•	60 912	89 020
1982	52 219	2 191	769	8 093	52 925	296	4 042	•	68 316	120 535
1983	50 986	2 140	1 232	15 873	84 832	608	5 200	•	109 885	160 871
1984	66 890	2 504	411	30 104	161 464	453	6 977	•	201 913	268 803
1985	68 342	3 113	854	85 865	193 301	440	8 027	•	291 600	359 942
1986	106 072	4 889	612	110 997	224 866	346	8 951	•	350 661	456 733
1987	61 977	4 544	1 387	160 473	227 766	342	9 721	•	404 233	466 210
1988	44 115	5 762	702	181 749	187 931	1 467	17 422	•	395 033	439 148
1989	43 701	13 581	1 298	136 693	167 778	6 280	25 352	•	350 982	394 683
1988 3. kv.	12 572	1 334	122	46 974	46 020	100	4 438	•	98 988	111 560
4. —	9 063	1 601	347	40 629	41 117	1 186	5 001	•	89 881	98 944
1989 1. kv.	7 282	2 202	418	32 336	37 459	637	4 995	•	78 047	85 329
2. —	7 704	2 634	148	32 738	38 715	838	5 682	•	80 755	88 459
3. —	10 322	2 808	143	37 809	42 083	604	4 646	•	88 093	98 415
4. —	18 393	5 937	589	33 810	49 521	4 201	10 029	•	104 087	122 480
Udgift										
1981	19 233	856	1 547	6 249	47 492	336	5 020	•	61 500	80 733
1982	26 602	978	1 353	9 320	55 599	405	6 099	•	73 754	100 356
1983	33 570	1 203	2 057	13 011	79 444	677	8 362	•	104 754	138 324
1984	72 577	2 393	2 981	22 685	139 678	618	9 721	•	178 076	250 653
1985	64 045	1 798	3 069	71 544	162 590	639	11 383	•	251 023	315 068
1986	69 286	3 584	4 969	128 044	213 455	927	10 016	•	360 995	430 281
1987	40 861	3 942	5 500	135 691	210 858	725	11 868	•	368 584	409 445
1988	49 967	2 371	5 544	174 585	166 221	822	21 378	•	370 921	420 888
1989	47 519	5 660	16 116	156 173	156 245	2 064	33 377	•	369 635	417 154
1988 3. kv.	14 583	505	1 113	47 860	39 786	241	4 757	•	94 262	108 845
4. —	15 039	329	1 928	44 266	33 240	217	6 753	•	86 733	101 772
1989 1. kv.	11 791	984	1 563	42 794	37 304	240	8 819	•	91 704	103 495
2. —	8 548	1 301	1 753	31 787	39 367	499	7 519	•	82 226	90 774
3. —	13 916	496	2 452	37 191	37 483	387	7 492	•	85 501	99 417
4. —	13 264	2 879	10 348	44 401	42 091	938	9 547	•	110 204	123 468
Nettoindtægt										
1981	8 881	825	- 1 005	494	360	- 16	- 1 246	1 627	1 039	9 920
1982	25 617	1 213	- 584	- 1 227	- 2 674	- 109	- 2 057	231	- 5 207	20 410
1983	17 416	937	- 825	2 862	5 388	- 69	- 3 162	5 031	10 162	27 578
1984	- 5 687	111	- 2 570	7 419	21 786	- 165	- 2 744	1 145	24 982	19 295
1985	4 297	1 315	- 2 215	14 321	30 711	- 199	- 3 356	5 583	46 160	50 457
1986	36 786	1 305	- 4 357	- 17 047	11 411	- 581	- 1 065	- 1 120	- 11 454	25 332
1987	21 116	602	- 4 113	24 782	16 908	- 383	- 2 147	- 5 195	30 454	51 570
1988	- 5 852	3 391	- 4 842	7 164	21 710	645	- 3 956	5 014	29 126	23 274
1989	- 3 818	7 921	- 14 818	- 19 480	11 533	4 216	- 8 025	8 829	- 9 824	- 13 642
1988 3. kv.	- 2 011	829	- 991	- 886	6 234	- 141	- 319	- 1 600	3 126	1 115
4. —	- 5 976	1 272	- 1 581	- 3 637	7 877	969	- 1 752	- 710	2 438	- 3 538
1989 1. kv.	- 4 509	1 218	- 1 145	- 10 458	155	397	- 3 824	3 560	- 10 097	- 14 606
2. —	- 844	1 333	- 1 605	951	- 652	339	- 1 837	6 005	4 534	3 690
3. —	- 3 594	2 312	- 2 309	618	4 600	217	- 2 846	- 2 258	334	- 3 260
4. —	5 129	3 058	- 9 759	- 10 591	7 430	3 263	482	1 522	- 4 595	534

Anm.: Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og totalbeløbene. Som indberettet til Nationalbanken – hovedsagelig af valutahandlere. Disse kapitalbetalinger udgør kun en del af de i betalingsbalancen anførte kapitalbevægelser, som også omfatter ikke-registrerede lån og kreditter, jf. side 10.

¹⁾ Inklusive Dansk Eksportfinansieringsfonds låntagning i udlandet.

²⁾ Specifikation heraf er anført på side 7.

³⁾ Et positivt tal er udtryk for formidkølse af pengeinstitutternes udlandsstilling svarende til kapitalimport. Udlandsstillingen er specificeret på side 8.

	Danske værdipapirer						Udenlandske værdipapirer		
	Aktier	Stats- obliga- tioner i kroner	Stats- gælds- beviser i kroner	Andre obliga- tioner i kroner ¹⁾	Fremmed- møntede papirer	I alt	Aktier	Obliga- tioner ¹⁾	I alt
	Millioner kroner								
Indtægt									
1981.....	1 254	527	21	2 996	753	5 551	249	943	1 192
1982.....	637	613	0	3 197	806	5 253	629	2 211	2 840
1983.....	2 126	4 877	111	5 073	790	12 977	234	2 662	2 896
1984.....	1 458	12 982	63	7 187	3 804	25 494	2 107	2 503	4 610
1985.....	1 801	39 065	3	24 304	11 190	76 363	5 487	4 015	9 502
1986.....	2 999	31 609	34	36 104	6 948	77 694	21 376	11 927	33 303
1987.....	6 638	52 281	116	48 072	4 070	111 177	32 000	17 296	49 296
1988.....	3 703	73 990	2 538	69 881	3 232	153 344	16 529	11 876	28 405
1989.....	10 448	49 028	5 760	33 194	4 078	102 508	15 245	18 940	34 185
1988 3. kv. ...	1 229	20 091	442	16 749	1 012	39 523	4 434	3 017	7 451
4. — ..	1 256	12 718	1 971	18 091	646	34 682	2 658	3 289	5 947
1989 1. kv. ...	1 284	10 487	1 585	12 088	592	26 036	3 247	3 053	6 300
2. — ..	2 357	11 100	2 033	7 511	1 174	24 175	3 592	4 971	8 563
3. — ..	2 577	16 176	1 368	7 209	1 380	28 710	4 177	4 922	9 099
4. — ..	4 230	11 265	774	6 386	932	23 587	4 229	5 994	10 223
Udgift									
1981.....	383	1 482	25	2 267	760	4 917	170	1 162	1 332
1982.....	383	1 196	9	3 343	747	5 678	200	3 442	3 642
1983.....	1 189	2 619	95	4 726	882	9 511	472	3 028	3 500
1984.....	1 737	5 769	78	5 051	3 988	16 623	3 349	2 713	6 062
1985.....	2 308	25 899	51	19 922	11 093	59 273	7 829	4 442	12 271
1986.....	2 041	29 731	79	37 308	7 557	76 716	32 446	18 882	51 328
1987.....	4 713	37 865	15	45 208	3 561	91 362	29 961	14 368	44 329
1988.....	4 760	68 789	933	63 922	3 326	141 730	18 461	14 394	32 855
1989.....	9 450	53 285	5 318	38 324	4 538	110 915	18 836	26 422	45 258
1988 3. kv. ...	1 205	22 496	450	15 009	981	40 141	4 536	3 183	7 719
4. — ..	1 717	15 255	441	18 364	1 459	37 236	3 251	3 779	7 030
1989 1. kv. ...	1 522	14 528	1 331	15 728	1 314	34 423	4 706	3 665	8 371
2. — ..	2 271	8 949	1 512	8 108	1 253	22 093	4 638	5 056	9 694
3. — ..	2 022	12 479	1 356	7 766	986	24 609	4 638	7 944	12 582
4. — ..	3 635	17 329	1 119	6 722	985	29 790	4 854	9 757	14 611
Nettoindtægt									
1981.....	871	- 955	- 4	729	- 7	634	79	- 219	- 140
1982.....	254	- 583	- 9	146	- 59	425	429	- 1 231	- 802
1983.....	937	2 258	16	347	- 92	3 466	- 238	- 366	- 604
1984.....	- 279	7 213	- 15	2 136	- 184	8 871	- 1 242	- 210	- 1 452
1985.....	- 507	13 166	- 48	4 382	- 97	17 090	- 2 342	- 427	- 2 769
1986.....	958	1 878	- 45	1 204	- 609	978	- 11 070	- 6 955	- 18 025
1987.....	1 925	14 416	101	2 864	509	19 815	2 039	2 928	4 967
1988.....	- 1 057	5 201	1 605	5 959	- 94	11 614	- 1 932	- 2 518	- 4 450
1989.....	998	- 4 257	442	- 5 130	- 460	- 8 407	- 3 591	- 7 482	- 11 073
1988 3. kv. ...	24	- 2 405	- 8	1 740	- 31	- 618	- 102	- 166	- 268
4. — ..	- 461	- 2 537	1 530	- 273	- 813	- 2 554	- 593	- 490	- 1 083
1989 1. kv. ...	- 238	- 4 041	254	- 3 640	- 722	- 8 387	- 1 459	- 612	- 2 071
2. — ..	86	2 151	521	- 597	- 79	2 082	- 1 046	- 85	- 1 131
3. — ..	555	3 697	12	- 557	394	4 101	- 461	- 3 022	- 3 483
4. — ..	595	- 6 064	- 345	- 336	- 53	- 6 203	- 625	- 3 763	- 4 388

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

¹⁾ Inkl. pantebreve.

Bankers og sparekassers udlandsstilling

Ultimo ¹⁾	Banker			Sparekasser			I alt
	Aktiver	Passiver	Netto-aktiver	Aktiver	Passiver	Netto-aktiver	
	Millioner kroner						
1980	31 829	33 060	- 1 231	2 303	2 548	- 245	- 1 476
1981	42 381	44 726	- 2 345	4 017	4 199	- 182	- 2 527
1982	53 301	54 659	- 1 358	3 685	4 330	- 645	- 2 003
1983	62 487	67 524	- 5 037	5 404	6 648	- 1 244	- 6 281
1984	85 219	90 247	- 5 028	7 781	9 302	- 1 521	- 6 549
1985	116 326	124 810	- 8 484	14 886	17 622	- 2 736	- 11 220
1986	102 682	109 934	- 7 252	20 928	23 198	- 2 270	- 9 522
1987	123 911	125 654	- 1 743	29 652	30 925	- 1 273	- 3 016
1988	156 753	162 215	- 5 462	50 933	50 033	900	- 4 562
1989 Jan.	166 808	173 786	- 6 978	52 625	54 001	- 1 376	- 8 354
Feb.	176 118	185 819	- 9 701	53 701	55 524	- 1 823	- 11 524
Marts ...	167 168	177 228	- 10 060	57 684	55 746	1 938	- 8 122
April	171 407	184 096	- 12 689	59 180	58 577	603	- 12 086
Maj	172 708	190 364	- 17 656	64 306	66 284	- 1 978	- 19 634
Juni	167 193	177 243	- 10 050	67 277	71 354	- 4 077	- 14 127
Juli	160 216	178 388	- 18 172	59 241	62 691	- 3 450	- 21 622
Aug.	174 345	190 122	- 15 777	64 766	66 199	- 1 433	- 17 210
Sept.	179 166	189 410	- 10 244	64 319	65 944	- 1 625	- 11 869
Okt.	196 760	198 732	- 1 972	66 998	64 792	2 206	234
Nov.	184 980	192 484	- 7 504	73 855	70 658	3 197	- 4 307
Dec.	172 430	187 587	- 15 157	66 615	64 849	1 766	- 13 391

Anm.: Udlandsstillingen er forskellen mellem aktiver og passiver over for valutaudlendinge i den del af pengeinstituttet, som er hjemmehørende i Danmark. Udlandsstillingen omfatter alle udenlandske mellemværender bortset fra garantier. Begre-

bet Udlandsstilling indførtes i oktober 1988. Tallene før dette tidspunkt er beregnet ud fra samme definition.

¹⁾ Se note 1, side 1.

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									
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	191 562	109 383	32 212	41 495	179 577	37 555	115 162	9 416	- 11 985
1986	184 733	111 670	15 777	48 281	171 791	35 302	115 842	5 078	- 12 942
1987	174 065	105 255	13 194	46 718	175 303	33 277	118 441	4 907	1 238
1988	174 478	107 713	10 918	45 740	182 415	33 984	124 811	4 526	7 937
1989	194 567	116 619	13 604	49 352	204 834	37 808	141 689	6 597	10 267
1988 3. kv.	41 159	25 129	3 004	11 138	42 965	8 429	29 867	1 117	1 806
4. —	47 704	29 249	3 131	12 080	50 076	9 689	33 790	1 190	2 372
1989 1. kv.	45 350	28 451	2 840	11 647	47 283	8 753	32 976	1 251	1 933
2. —	51 665	31 063	3 690	12 392	52 975	9 611	36 534	1 704	1 310
3. —	47 091	27 023	3 418	12 317	49 496	9 564	34 301	1 633	2 405
4. —	50 461	30 082	3 656	12 996	55 080	9 880	37 878	2 009	4 619

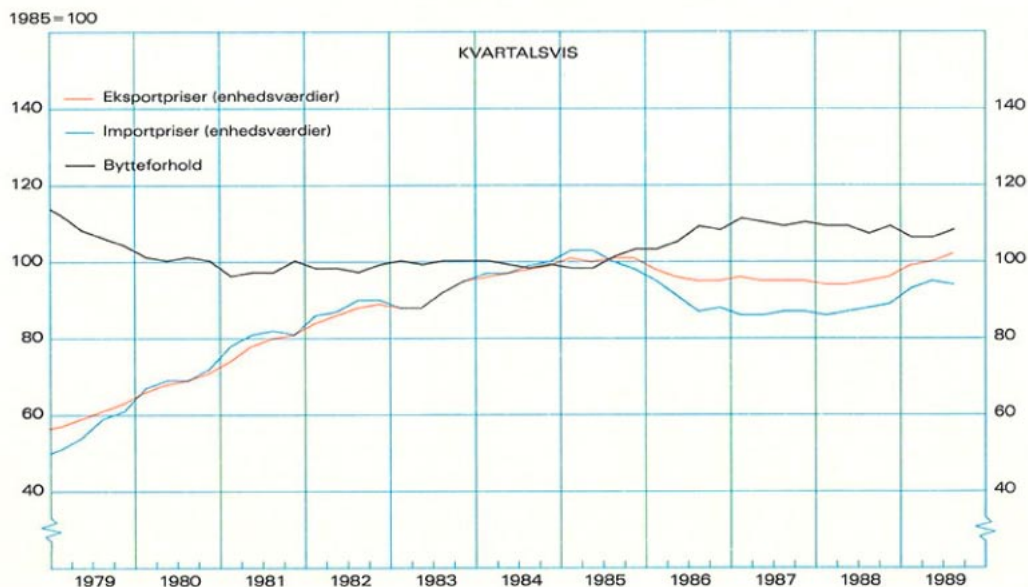
Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusive transithandel. Omfatter alene det egentlige Danmarks udenrigshandel, herunder det egentlige Danmarks samhandel med Færøerne og Grønland.

¹⁾ Inklusive kød- og mælkekonserver.

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

Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen

9



	Kvantumindeks		Indeks for enhedsværdier		Bytteforhold ²⁾
	1985=100 ¹⁾		1985=100 ¹⁾		
	Eksport	Import	Eksport	Import	1985=100 ¹⁾
1979	74	92	60	56	108
1980	79	84 ³⁾	68	68	100
1981	82	80	78	80	97
1982	83	82	86	88	98
1983	90	87	90	90	100
1984	96	93	97	98	99
1985	100	100	100	100	100
1986	102	108	95	90	106
1987	104	106	95	86	110
1988	110	104	94	87	108
1985 3. kv.	97	95	101	100	101
4. —	106	110	101	98	103
1986 1. kv.	98	101	98	95	103
2. —	106	112	96	91	105
3. —	96	103	95	87	109
4. —	106	111	95	88	108
1987 1. kv.	102	101	96	86	111
2. —	103	102	95	86	110
3 —	98	99	95	87	109
4. —	111	117	95	87	110
1988 1. kv.	107	100	94	87	109
2. —	108	106	94	87	109
3. —	103	98	95	89	107
4. —	117	110	96	89	109
1989 1. kv.	111	101	99	93	106
2. —	121	110	100	95	106
3. —	110	99	102	94	108
Okt.	125	115	102	94	109
Nov.	126	113	102	93	109
Dec.	114	102	102	93	110

Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusive transithandel. Eksklusive skibe og fly.

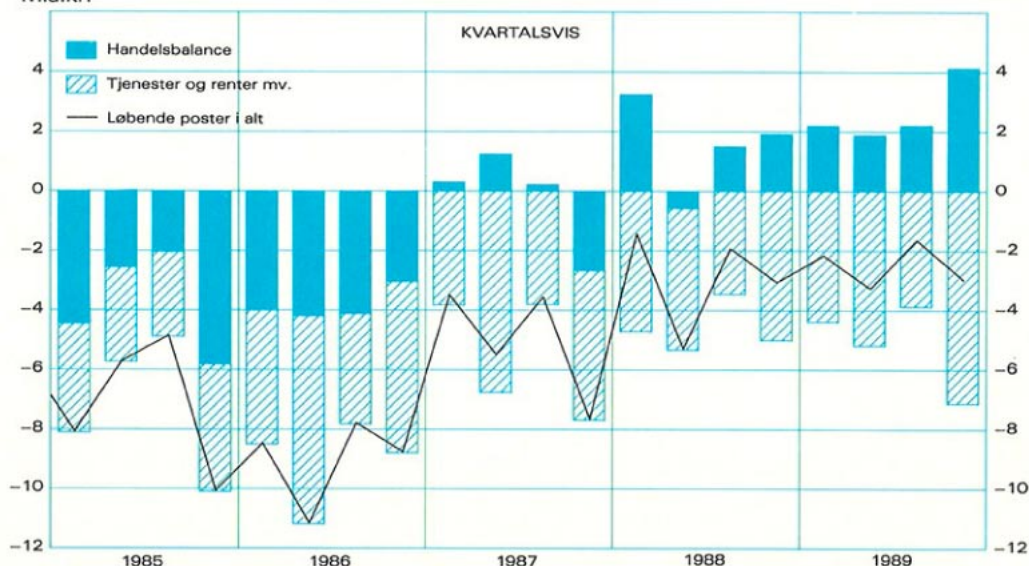
¹⁾ 1979 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis 1975=100. Derefter til og med 1984 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis 1980=100.

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

³⁾ Påvirket af en administrativ omlægning af importregistreringen.

Betalingsbalancen

Mia.kr.



	Handels- balance ¹⁾	Søtrans- port ²⁾ (netto)	Rejser (netto)	Renter, udbytter og lign. (netto)	Andre løbende trans- aktioner ³⁾ (netto)	Løbende poster i alt	Registrerede kapital- betalinger ⁴⁾	Uregistre- rede kapital- betalinger ⁵⁾	Ændringer i Danmarks internationale likviditet
	Millioner kroner						- = forøgelse af passiver eller formindskelse af aktiver		
1981.....	- 11 635	9 890	- 215	- 13 355	3 045	- 12 270	- 9 920	2 501	- 4 851
1982.....	- 11 585	10 050	- 210	- 18 425	940	- 19 230	- 20 410	3 404	- 2 224
1983.....	- 3 325	10 400	875	- 18 930	- 1 795	- 12 775	- 27 578	2 354	12 449
1984.....	- 8 395	9 250	670	- 24 240	4 935	- 17 780	- 19 295	5 369	- 3 854
1985.....	- 14 900	9 509	- 885	- 27 045	4 488	- 28 833	- 50 457	4 492	17 132
1986.....	- 15 338	7 484	- 2 905	- 27 954	2 398	- 36 315	- 25 332	5 834	- 16 817
1987.....	- 911	6 027	- 4 373	- 28 157	7 072	- 20 342	- 51 570	1 222	30 006
1988.....	6 055	6 758	- 4 835	- 28 813	8 934	- 11 901	- 23 274	2 681	8 692
1989.....	10 381	7 934	- 4 536	- 33 066	9 057	- 10 230	13 642	3 788	- 27 660
1988 3. kv. ..	1 489	1 818	- 692	- 6 143	1 554	- 1 974	- 1 115	- 209	- 650
4. — ..	1 904	1 901	- 1 514	- 7 729	2 331	- 3 107	3 538	448	- 7 093
1989 1. kv. ..	2 188	1 700	- 1 716	- 7 512	3 133	- 2 207	14 606	- 4 575	- 12 238
2. — ..	1 881	2 514	- 881	- 8 919	2 094	- 3 311	- 3 690	2 168	- 1 789
3. — ..	2 196	2 106	- 417	- 7 455	1 882	- 1 688	3 260	1 604	- 6 552
4. — ..	4 116	1 614	- 1 522	- 9 180	1 948	- 3 024	- 534	4 591	- 7 081

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

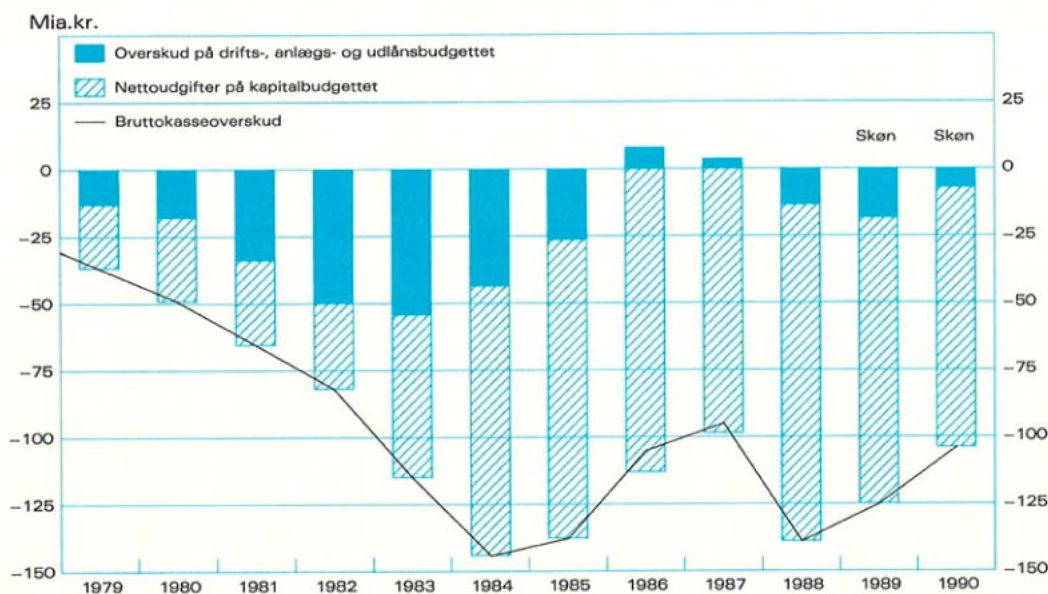
¹⁾ Betalingsbalancen opgøres i modsætning til udenrigshandelsstatistikken som generalhandel, dvs. inklusive transithandel, og for riget under ét, dvs. den også afspejler Færøernes og Grønlands samhandel med udlandet.

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

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

⁴⁾ Registrerede kapitalbetalinger til og fra udlandet er specificeret på side 6.

⁵⁾ Inklusive fejl og udeladelser.



Finansår	Overskud på drifts-, anlægs- og udlåns-budgettet ¹⁾	Netto-udgifter på kapital-budgettet ¹⁾²⁾³⁾	Brutto-kasse-overskud ³⁾	Afviklet ved			
				Indenlandsk låntagning			Udenlandsk låntagning ⁵⁾
				Salg af statspapirer	Træk på National-banken (netto)	Andet ⁴⁾	
Millioner kroner							
1979	- 13 060	23 723	- 36 783	28 051	2 063	- 74	6 743
1980	- 17 895	31 181	- 49 076	34 918	7 627	- 976	7 507
1981	- 33 867	31 576	- 65 443	51 088	7 593	- 233	6 995
1982	- 49 419	32 473	- 81 892	66 816	- 8 424	348	23 152
1983	- 54 241	60 616	- 114 857	101 092	- 10 756	1 655	22 866
1984	- 43 643	100 455	- 144 098	103 867	5 057	1 892	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	- 13 491	125 470	- 138 961	94 675	22 531	- 4 426	26 181
1989 ⁶⁾	- 18 300	106 700	- 125 000	...	...	...	...
1990 ⁶⁾	- 7 000	96 900	- 103 900	...	...	...	...

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

²⁾ Kapitaludgifterne omfatter bl.a. afdrag på indenlandsk og udenlandsk gæld, Den sociale Pensionsfonds obligationskøb, køb af

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

³⁾ Fra og med 1986 inklusive ændringer i Postgiroens mellemværender med andre end staten.

⁴⁾ Til og med 1985 inklusive træk på postgiro, jf. note 3.

⁵⁾ Inklusive udenlandske lån genudlånt til elværker.

⁶⁾ Skøn, december 1989.

	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								
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
1988.....	131 404	36 327	86 773	8 304	- 2 168	10 057	10 498	- 10 083
1989.....	130 083	17 834	89 507	22 742	11 600	7 572	8 238	- 4 668
1987 1. kv. ..	34 474	9 943	20 036	4 495	7 949	- 9 562	- 9 017	15 125
2. — ..	39 288	6 530	19 783	12 975	5 049	1 257	7 157	- 488
3. — ..	15 075	4 844	7 537	2 694	6 398	- 2 951	- 1 724	971
4. — ..	5 320	5 849	20 350	- 20 879	- 11 571	- 3 863	- 3 811	- 1 634
1988 1. kv. ..	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
4. — ..	13 632	12 809	19 291	- 18 468	- 15 922	7 021	- 881	- 8 686
1989 1. kv. ..	27 201	5 099	17 990	4 112	4 754	2 943	1 860	- 5 445
2. — ..	45 366	2 026	18 845	24 495	15 081	4 593	5 495	- 674
3. — ..	29 463	7 494	12 324	9 645	7 907	14	5 964	- 4 240
4. — ..	28 053	3 215	40 348	- 15 510	- 16 142	22	- 5 081	5 691

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

³⁾ Banker, sparekasser, Hypotekbanken og Postgiroen.

⁴⁾ Korrigeret for ændring af postgiromidler.

²⁾ Inklusive valutaudlændinges nettokøb, der fremgår af tabellen side 7. Inklusive bunden opsparing i 2. halvår 1985.

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						
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	80 641	90 758	- 11 943	1 826	45 346	125 987
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
1988 —	39 183	309 661	354 982	- 39 075	- 6 246	124 333	433 994

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- instituter og på postgiro	Behold- ning af obliga- tioner	I alt	Indenlandsk		Uden- landsk	I alt
				Kort- fristet	Lang- fristet		
Millioner kroner							
Kommuner							
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
1988.....	6 191	5 677	11 868	249	15 802	12 032	28 083
1987 1. kvt.....	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. kvt.....	5 944	5 874	11 818	122	16 038	10 129	26 289
2. —	6 012	5 590	11 602	135	15 557	10 969	26 661
3. —	5 013	5 447	10 460	102	15 701	11 035	26 838
4. —	6 166	5 365	11 531	155	15 484	11 458	27 097
1989 1. kvt.....	5 140	5 417	10 557	266	16 204	12 196	28 666
2. —	4 503	5 670	10 173	284	16 378	11 739	28 401
3. —	7 601	5 414	13 015	283	16 115	12 855	29 253
4. —	7 867	5 101	12 968	...	16 086	12 958	...
Havne og værker mv. ¹⁾							
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	1 401	3 973	2 019	16 309	16 156	34 484
1988 —	3 706	1 768	5 474	2 373	15 517	23 007	40 897
1987 1. kvt.....	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	1 840	4 428	2 013	16 823	15 407	34 243
4. —	2 572	1 401	3 973	2 019	16 309	16 156	34 484
1988 1. kvt.....	4 251	1 812	6 063	1 845	17 116	17 092	36 053
2. —	4 344	1 641	5 985	1 708	16 740	18 604	37 052
3. —	4 943	1 900	6 843	1 447	15 771	21 905	39 123
4. —	3 706	1 768	5 474	2 373	15 517	23 007	40 897

¹⁾ El-, gas- og varmeværker, telefonselskaber og forbrændingsan-
stalter med en gæld på 10 mill.kr. og derover samt jernbaner, luft-
havne 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 indskud ⁶⁾	Genkøbs- konti ⁷⁾	Udlån vedr. kontant- depoter
	Indlåns- beviser ²⁾	Indlån ³⁾	Træk på folio ⁴⁾	Andre udlån ⁵⁾				
Millioner kroner								
<i>Banker</i>								
1979.....	•	396	4 047	71	- 3 722	•	•	•
1980.....	•	143	1 441	6	- 1 304	•	•	•
1981.....	•	259	974	3	- 718	•	•	•
1982.....	•	1	2 282	2 225	- 4 506	•	•	•
1983.....	•	50	1 923	1 981	- 3 854	•	•	•
1984.....	•	114	6 851	—	- 6 737	•	•	•
1985.....	21 674	5	12 717	7 033	1 929	2 411	•	•
1986.....	6 852	26	6 205	23 009	- 22 336	1 624	•	•
1987.....	—	141	11 086	700	- 11 645	584	•	•
1988.....	•	5 570	394	700	4 476	•	•	•
1988 Okt.	•	11 008	373	700	9 935	•	•	•
Nov.	•	3 698	392	700	2 606	•	•	•
Dec.....	•	5 525	393	700	4 432	•	•	•
1989 Jan.	•	6 987	376	700	5 911	•	•	•
Feb.....	•	5 194	413	700	4 081	•	•	•
Marts....	•	433	1 272	700	- 1 539	•	•	•
April ...	•	2 451	495	700	1 256	•	•	•
Maj	•	7 046	412	—	6 634	•	•	•
Juni	•	407	1 075	40	- 708	•	•	•
Juli.....	•	548	1 569	—	- 1 021	•	•	•
Aug.	•	2 615	385	—	2 230	•	1 103	20
Sept.	•	213	1 191	—	- 978	•	1 292	22
Okt.	•	48	11 488	895	- 12 335	•	1 655	27
Nov.	•	77	9 113	4 340	- 13 376	•	1 371	19
Dec.....	•	192	11 892	475	- 12 175	•	2 573	20
<i>Sparekasser</i>								
1979.....	•	44	506	—	- 462	•	•	•
1980.....	•	3	379	—	- 376	•	•	•
1981.....	•	20	333	—	- 313	•	•	•
1982.....	•	17	1 182	585	- 1 750	•	•	•
1983.....	•	7	963	586	- 1 542	•	•	•
1984.....	•	10	2 925	—	- 2 915	•	•	•
1985.....	2 103	4	1 804	1 198	- 895	852	•	•
1986.....	959	7	724	12 505	- 12 263	412	•	•
1987.....	—	19	6 030	—	- 6 011	170	•	•
1988.....	•	314	218	—	96	•	•	•
1988 Okt.	•	4 237	6	—	4 231	•	•	•
Nov.	•	2 653	22	—	2 631	•	•	•
Dec.....	•	309	231	—	78	•	•	•
1989 Jan.	•	753	20	—	733	•	•	•
Feb.....	•	270	30	—	240	•	•	•
Marts....	•	37	589	810	- 1 362	•	•	•
April ...	•	141	62	—	79	•	•	•
Maj	•	1 707	10	—	1 697	•	•	•
Juni	•	320	459	—	- 139	•	•	•
Juli.....	•	153	321	—	- 168	•	•	•
Aug.	•	2 773	2	—	2 771	•	426	—
Sept.	•	109	100	—	9	•	1 333	—
Okt.	•	21	4 224	460	- 4 663	•	2 579	—
Nov.	•	37	1 807	440	- 2 210	•	2 954	—
Dec.....	•	159	6 021	—	- 5 862	•	3 803	—

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 aftalte udlånsloft.⁴⁾ Omfatter lån under lånerammerne (til og med juli 1985), lån på indlænsbeviser (i perioden august 1985 til august 1987) og træk på folio (fra og med august 1987).⁵⁾ Til og med 31. juli 1989 inklusive indgåede genkøbsforretninger.⁶⁾ Som følge af overskridelser af den i henhold til aftale med pengeinstitutternes organisationer fastsatte basisstigningstakt for de enkelte pengeinstitutters indenlandske indlån eksklusive særlige indlænsformer, se side 15. Forrentningen af særlige indskud fremgår af tabellen side 32. Indbetaling af særlige indskud er stillet i bero fra og med januar 1988.⁷⁾ Fra og med 1. august 1989 provenu af indgåede genkøbsforretninger. Likviditetseffekten af indgåede genkøbsforretninger sker ved træk på folio.

Månedsgennemsnit	Udlån ¹⁾	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Udlån	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Basis- stignings- takt ²⁾
	Millioner kroner			Stigning i procent i forhold til året før			Procent
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	283 241	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.	283 446	374 570	291 261	2,2	4,0	2,8	7
Okt.	286 209	378 524	295 252	- 0,2	5,0	4,1	7
Nov.	281 327	382 842	299 989	- 1,4	4,7	3,9	7
Dec.	289 405	389 104	305 397	- 2,5	4,6	3,5	7
1989 Jan.	285 935	392 174	302 334	- 2,6	7,0	5,8	7
Feb.	281 438	388 247	298 773	- 0,9	8,3	7,5	7
Marts ...	284 767	387 538	298 680	1,5	8,9	8,3	7
April	290 640	390 011	302 316	0,8	8,8	8,7	7
Maj	286 323	391 720	304 220	0,2	8,9	8,8	7
Juni	289 577	389 705	301 516	1,7	5,9	5,1	7
Juli	298 785	385 626	295 953	3,2	4,6	3,7	7
Aug.	290 642	386 957	297 496	3,5	4,4	3,6	7
Sept.	292 623	390 085	300 299	3,7	4,5	3,5	7
Okt.	304 971	391 290	302 047	7,0	3,8	2,7	7
Nov.	305 274	398 445	310 002	9,0	4,5	3,8	7
Dec.	313 588	402 279	313 463	8,8	3,8	3,1	7

Anm.: Fra og med 1. oktober 1988 indgår indenlandske udlån og indlån i fremmed valuta, jf. anm. til tabel 16, 18 og 19. Fra og med januar 1989 eksklusive sparekasser med en arbejdende kapital på under 100 mill.kr. Stigningstakterne er korrigeret herfor.

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 14. Særlige indskud i Nationalbanken beregnes som 20 pct. af indlånstigningen ud over basisstigningstakten.

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					
									Millioner kroner		
<i>Banker</i>											
1978	66 591	778	67 369	10 645	16 045	1 967	979	29 636	95 248	1 757	
1979	74 020	3 731	77 751	15 741	11 636	2 419	1 419	31 215	103 816	5 150	
1980	80 216	5 584	85 800	21 130	11 138	2 711	1 851	36 830	115 195	7 435	
1981	87 063	8 672	95 735	29 154	9 447	<u>2 918</u>	1 993	<u>43 512</u>	<u>128 582</u>	10 665	
1982	97 026	10 955	107 981	40 585	9 970	3 639	2 281	56 475	151 220	13 236	
1983	109 721	16 050	125 771	70 613	20 827	7 577	2 959	101 976	208 738	19 009	
1984	125 207	28 256	153 463	76 958	27 521	7 503	4 213	116 195	237 189	32 469	
1985	145 151	53 987	199 138	92 940	42 578	11 129	6 149	152 796	291 798	60 136	
1986	190 805	55 116	245 921	80 861	43 669	12 580	13 262	150 372	327 915	68 378	
1987	210 039	69 779	279 818	74 525	28 194	12 381	12 251	127 351	325 139	82 030	
1988	203 581	88 348	291 929	79 437	33 995	15 279	16 227	144 938	332 292	104 575	
1989 Jan.	192 087	88 694	280 781	79 124	28 445	15 009	18 144	140 722	314 665	106 838	
Feb.	194 317	87 268	281 585	76 925	28 909	15 000	18 308	139 142	315 151	105 576	
Marts	203 816	89 689	293 505	80 112	33 624	15 222	19 125	148 083	332 774	108 814	
April	199 900	90 124	290 024	83 317	29 881	15 365	21 036	149 599	328 463	111 160	
Maj	198 452	92 868	291 320	79 974	30 922	15 448	21 725	148 069	324 796	114 593	
Juni	211 289	92 711	304 000	84 463	33 401	15 875	22 100	155 839	345 028	114 811	
Juli	199 421	90 761	290 182	86 718	30 497	15 924	22 815	155 954	332 560	113 576	
Aug.	201 518	96 944	298 462	82 922	30 406	15 951	23 509	152 788	330 797	120 453	
Sept.	210 303	97 462	307 765	84 463	31 510	16 148	25 457	157 578	342 424	122 919	
Okt.	212 824	95 944	308 768	84 353	30 105	16 728	26 504	157 690	344 010	122 448	
Nov.	213 642	98 515	312 157	78 968	32 783	17 014	26 449	155 214	342 407	124 964	
Dec.	230 052	96 155	326 207	80 682	37 718	17 097	27 369	162 866	365 549	123 524	
<i>Sparekasser⁵⁾</i>											
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	<u>100 664</u>	<u>18 623</u>	<u>119 287</u>	<u>21 373</u>	<u>9 537</u>	<u>3 332</u>	<u>2 160</u>	<u>36 402</u>	<u>134 906</u>	<u>20 783</u>	
1988	97 118	29 526	126 644	28 095	12 918	4 492	3 340	48 845	142 623	32 866	
1989 Jan.	88 739	30 423	119 162	29 385	11 332	4 750	5 846	51 313	134 206	36 269	
Feb.	88 733	30 393	119 126	30 738	10 568	4 642	6 753	52 701	134 681	37 146	
Marts	90 666	30 117	120 783	29 610	12 383	4 546	5 793	52 332	137 205	35 910	
April	88 020	31 489	119 509	30 653	10 990	4 808	5 816	52 267	134 471	37 305	
Maj	88 312	32 263	120 575	29 017	11 342	4 948	6 787	52 094	133 619	39 050	
Juni	95 887	35 325	131 212	28 783	12 961	4 923	7 496	54 163	142 554	42 821	
Juli	91 297	34 935	126 232	28 950	12 878	5 025	8 143	54 996	138 150	43 078	
Aug.	88 828	34 863	123 691	27 287	12 942	5 111	10 236	55 576	134 168	45 099	
Sept.	91 659	35 433	127 092	27 404	14 645	5 124	10 737	57 910	138 832	46 170	
Okt.	90 602	36 180	126 782	27 368	12 859	4 979	11 687	56 893	135 808	47 867	
Nov.	91 644	36 244	127 888	26 241	12 910	4 886	11 773	55 810	135 681	48 017	
Dec.	100 647	40 000	140 647	26 914	14 176	5 188	12 729	59 007	146 925	52 729	

Anm.: Fra og med 1. oktober 1988 er restriktioner vedrørende indenlandske kunders lån i fremmed valuta ophævet. Sådanne lån i indenlandske banker og sparekasser indgår under indenlandske udlån.

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 valutaindlejning og -udlejning.

⁴⁾ Statsgældsbeviser og statsobligationer, bortset fra præmieobligationer, 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. Fra og med årstal for 1988 sparekasser med en arbejdende kapital på 100 mill.kr. og derover.

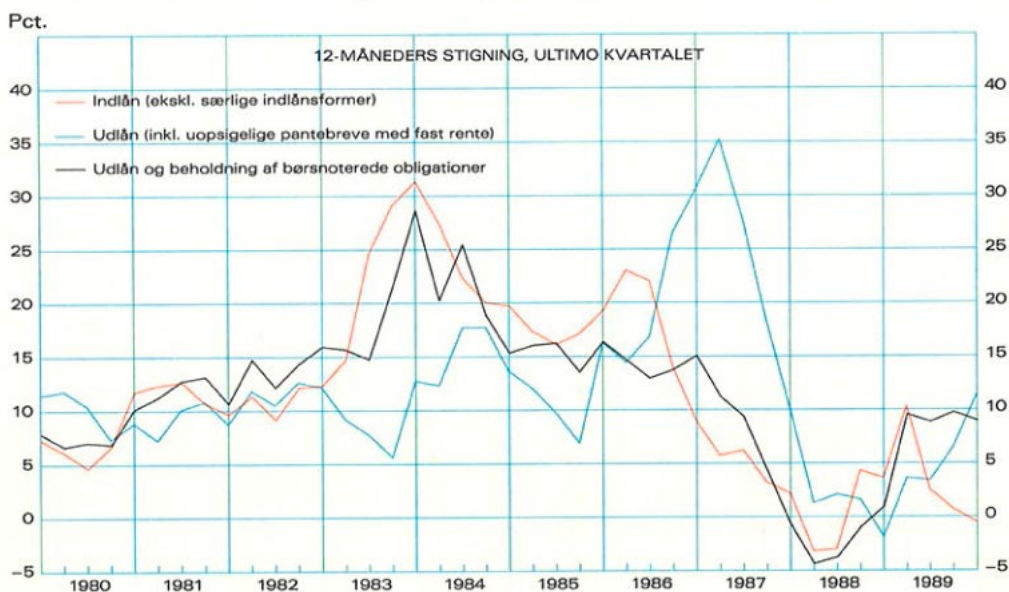
Ultimo	Erhvervsmæssige udlån								Ikke-erhvervsmæssige udlån		I alt indenlandske udlån
	Landbrug mv.	Fremstillingsvirk-somhed mv. ¹⁾	Bygge- og anlægs-virk-somhed	Handel, transport mv.	Finansieringsvirk-somhed, ejendoms-handel mv.	Offentlig forvaltning og andre tjenesteydelser	Øvrige erhverv	I alt	Studielån	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
1988.....	10 032	19 867	8 256	30 878	39 766	7 048	13 383	129 230	4 459	67 618	201 307
1985 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
Sept.....	10 938	18 925	8 210	33 710	32 334	7 806	9 578	121 501	4 543	66 348	192 392
Dec.....	10 032	19 867	8 256	30 878	39 766	7 048	13 383	129 230	4 459	67 618	201 307
1989 Marts.....	9 561	21 810	8 699	31 981	36 100	7 727	9 495	125 373	4 374	68 418	198 165
Juni.....	10 794	21 249	8 710	33 784	41 146	8 445	8 217	132 345	4 300	68 833	205 478
Sept.....	10 469	20 136	8 107	34 848	39 844	7 558	10 062	131 024	4 242	67 451	202 717
Sparekasser ²⁾											
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
1988.....	7 539	4 501	2 760	10 004	14 712	3 610	7 856	50 982	2 511	43 112	96 605
1985 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
Sept.....	8 155	3 878	2 901	10 029	9 145	2 833	6 180	43 121	2 570	43 849	89 540
Dec.....	7 539	4 501	2 760	10 004	14 712	3 610	7 856	50 982	2 511	43 112	96 605
1989 Marts.....	7 147	4 051	2 910	9 478	10 401	2 844	6 842	43 673	2 426	41 501	87 600
Juni.....	7 627	4 688	2 865	8 833	14 071	2 950	8 409	49 443	2 318	41 073	92 834
Sept.....	7 118	4 149	2 841	9 158	9 949	2 801	8 471	44 487	2 279	41 903	88 669

Anm.: Se anm. side 16. 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.

³⁾ Se note 5, side 16.

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



Bankers indlån

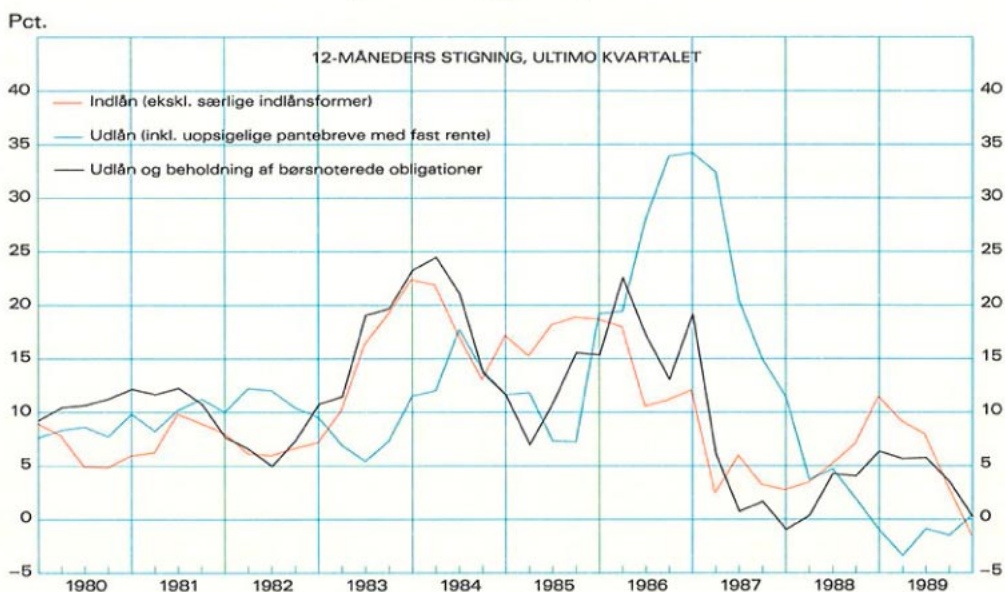
Ultimo ¹⁾	Indenlandske indlån					Uden-landske indlån	Indlån i alt
	Anfordring	Opsigelse eksklusive særlige indlåns-former	Særlige indlåns-former	I alt	Heraf aftale-indlån		
1978	43 604	28 663	13 634	85 901	•	2 605	88 506
1979	47 238	30 282	16 270	93 790	•	2 997	96 787
1980	53 229	33 274	19 798	106 301	•	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
1988	176 806	53 642	58 650	289 098	77 323	46 614	335 712
1988 Okt.	156 875	52 967	53 450	263 292	63 878	42 001	305 293
Nov.	152 662	52 436	53 557	258 655	63 267	42 330	300 985
Dec.	177 245	53 533	58 630	289 408	77 219	46 377	335 785
1989 Jan.	158 374	53 706	57 953	270 033	68 768	48 477	318 510
Feb.	151 829	55 135	57 607	264 571	64 015	48 615	313 186
Marts ...	163 712	56 500	57 335	277 547	71 526	51 022	328 569
April	155 791	55 201	57 060	268 052	67 120	51 122	319 174
Maj	153 699	56 343	57 002	267 044	63 404	53 368	320 412
Juni	163 883	56 226	58 750	278 859	69 683	48 653	327 512
Juli	151 955	53 343	58 829	264 127	65 925	55 533	319 660
Aug.	150 528	54 093	58 891	263 512	66 214	61 606	325 118
Sept.	161 215	53 618	58 840	273 673	73 288	65 735	339 408
Okt.	155 027	56 166	58 468	269 661	77 120	63 437	333 098
Nov.	157 208	54 404	58 239	269 851	83 957	61 881	331 732
Dec.	175 019	55 061	62 563	292 643	90 199	59 848	352 491

Anm.: Fra og med 1. oktober 1988 er restriktioner vedrørende indenlandske kunders indlån i fremmed valuta ophævet. Sådanne indlån i indenlandske banker indgår under indenlandske indlån.

¹⁾ Se note 1, side 1.

Stigning i sparekassers indenlandske indlån, udlån og beholdning af obligationer

19



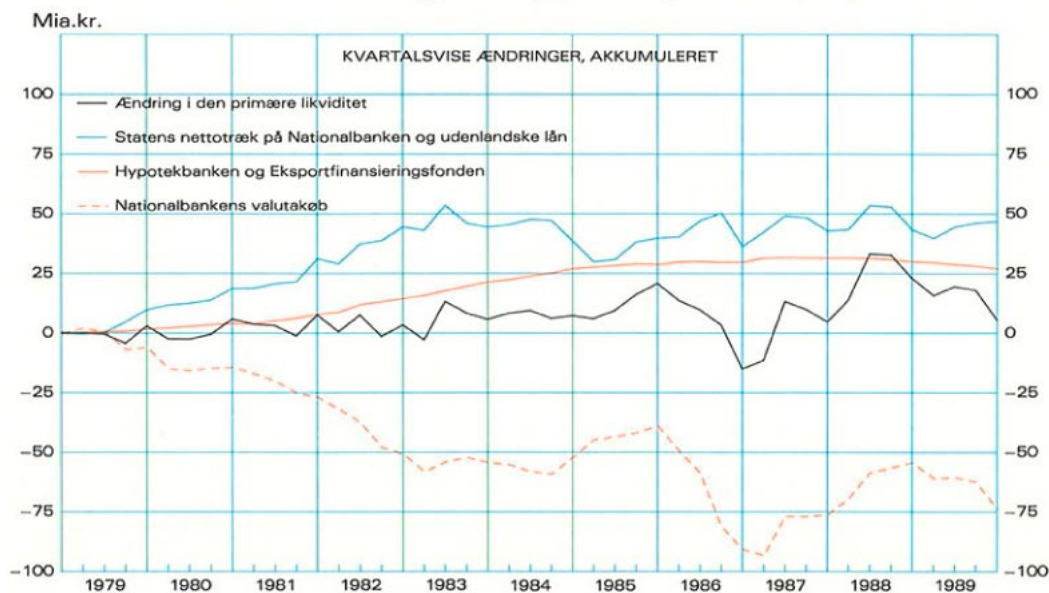
Sparekassers indlån

Ultimo ¹⁾	Indenlandske indlån					Uden-landske indlån	Indlån i alt
	Anfordring	Opsigelse eksklusive særlige indlåns-former	Særlige indlåns-former	I alt	Heraf aftale-indlån		
	Millioner kroner						
1978	14 888	19 601	6 280	40 769	•	283	41 052
1979	16 166	21 410	7 384	44 960	•	338	45 298
1980	16 982	22 823	8 894	48 699	•	402	49 101
1981	<u>18 842</u>	<u>24 152</u>	<u>10 469</u>	<u>53 463</u>	•	<u>458</u>	<u>53 921</u>
1982	20 947	25 050	12 030	58 027	5 030	901	58 928
1983	26 472	29 853	16 206	72 531	8 368	1 220	73 751
1984	31 743	34 116	18 626	84 485	14 805	1 328	85 813
1985	41 115	37 010	21 979	100 104	17 085	1 644	101 748
1986	45 617	41 992	24 230	111 839	22 126	2 224	114 063
1987	<u>54 904</u>	<u>35 153</u>	<u>26 184</u>	<u>116 241</u>	<u>24 674</u>	<u>3 214</u>	<u>119 455</u>
1988	69 390	29 556	28 897	127 843	28 581	8 963	136 806
1988 Okt.	61 878	30 291	27 480	119 649	13 882	8 573	128 222
Nov.	60 148	30 913	27 534	118 595	12 820	8 729	127 324
Dec.	<u>70 043</u>	<u>30 310</u>	<u>28 568</u>	<u>128 921</u>	<u>18 985</u>	<u>8 973</u>	<u>137 894</u>
1989 Jan.	61 085	28 025	29 067	118 177	18 425	11 162	129 339
Feb.	60 886	28 549	28 882	118 317	17 528	11 340	129 657
Marts ...	63 688	28 375	29 630	121 693	17 834	10 900	132 593
April....	65 487	28 490	29 564	123 541	18 591	12 062	135 603
Maj.....	63 525	29 394	29 606	122 525	18 508	13 142	135 667
Juni.....	66 519	29 566	30 010	126 095	23 482	14 508	140 603
Juli.....	62 499	28 615	29 793	120 907	18 364	13 242	134 149
Aug.	64 008	28 431	29 708	122 147	19 187	13 414	135 561
Sept.	64 342	28 681	29 760	122 783	20 037	14 719	137 502
Okt.	66 167	28 737	28 931	123 835	22 024	14 885	138 720
Nov.	66 842	29 187	28 868	124 897	23 818	14 727	139 624
Dec.	70 287	28 504	29 704	128 495	27 713	13 928	142 423

Anm.: Se note 5, side 16. Fra og med 1. oktober 1988 er restriktioner vedrørende indenlandske kunders indlån i fremmed valuta ophævet. Sådanne indlån i indenlandske sparekasser indgår under indenlandske indlån.

¹⁾ Se note 1, side 1.

Primær likviditet og forskellige faktorerers påvirkning heraf



Ultimo ¹⁾	Primær likviditet			Forskellige faktorerers påvirkning af den primære likviditet				
	Sedler, mønt og postgiroindskud	Bankers og sparekassers likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken ²⁾	I alt	Statens nettotræk på Nationalbanken og udenlandske lån ³⁾	Hypotekbanken og Eksportfinansieringsfonden ⁴⁾	Nationalbankens valutakøb ⁵⁾	Andre faktorer ⁶⁾	I alt
Millioner kroner								
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
1988.....	30 352	4 572	34 924	415	- 1 575	22 422	- 3 100	18 162
1988 Okt. ...	30 913	14 166	45 079	1 271	- 482	- 138	- 339	312
Nov. ...	30 914	5 237	36 151	- 8 910	- 79	539	- 478	- 8 928
Dec.	30 352	4 510	34 862	- 1 928	- 258	1 737	- 778	- 1 227
1989 Jan.	29 363	6 644	36 007	1 024	- 307	806	- 440	1 083
Feb.	28 539	4 321	32 860	- 1 250	206	- 920	- 1 183	- 3 147
Marts...	30 686	- 2 901	27 785	- 3 359	- 236	- 6 495	5 015	- 5 075
April ...	31 304	1 335	32 639	4 878	- 266	991	- 749	4 854
Maj	29 680	8 331	38 011	5 979	- 181	309	- 735	5 372
Juni	32 392	- 847	31 545	- 6 036	- 308	- 942	820	- 6 466
Juli	31 544	- 1 189	30 355	- 50	- 302	- 104	- 734	- 1 190
Aug. ...	28 839	5 001	33 840	4 365	- 249	42	- 673	3 485
Sept. ...	30 977	- 969	30 008	- 2 591	- 130	- 1 776	665	- 3 832
Okt. ...	30 627	- 16 998	13 629	- 1 439	- 289	- 13 234	- 1 417	- 16 379
Nov. ...	30 604	- 15 586	15 018	- 632	- 180	2 299	- 98	1 389
Dec.	35 500	- 18 037	17 463	2 681	- 685	- 252	701	2 445

¹⁾ Se note 1, side 1.

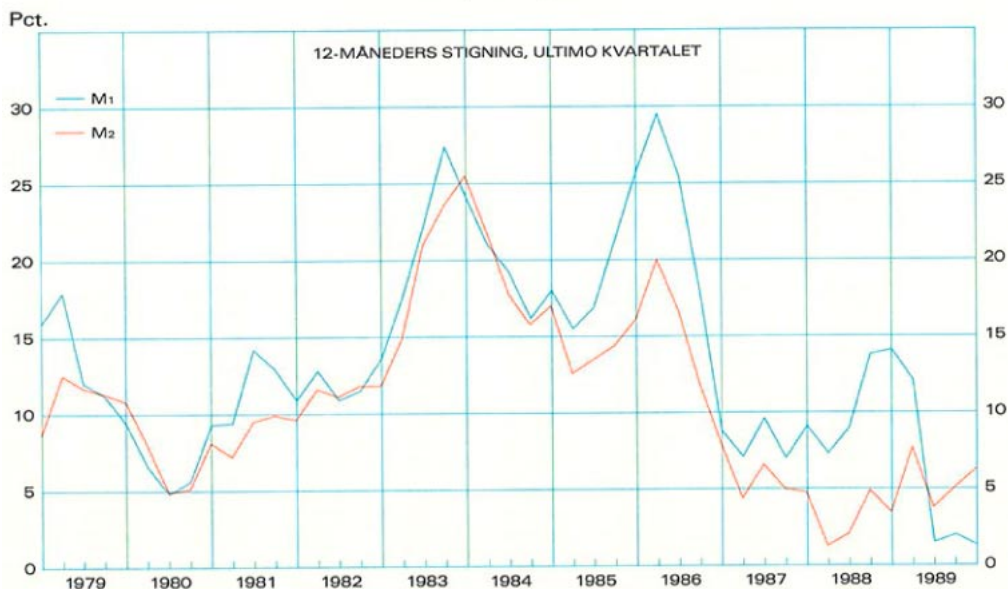
²⁾ Se side 14.

³⁾ Se side 12 øverst.

⁴⁾ Udlånstigning og obligationskøb.

⁵⁾ Stigning i Danmarks internationale likviditet, korrigeret for statens, Hypotekbankens og Eksportfinansieringsfondens nettolåntagning i udlandet.

⁶⁾ Inklusive ændring i særlige indskud i Nationalbanken, se side 14.



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 indlånformer ¹⁾	Ikke-banksektorens beholdning af statsgældsbeviser ²⁾	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	
1978.....	14 954	26 895	31 597	73 446	48 264	7 315	129 025	15,9	8,7
1979.....	16 910	29 090	34 314	80 314	51 692	11 008	143 014	9,4	10,8
1980.....	17 540	29 917	40 294	87 751	56 097	10 722	154 570	9,3	8,1
1981.....	18 687	34 329	44 299	97 315	59 227	12 888	169 430	10,9	9,6
1982.....	19 685	31 697	59 036	110 418	61 842	16 613	188 873	13,6	11,8
1983.....	21 167	40 261	75 575	137 003	80 417	19 641	237 061	24,1	25,5
1984.....	26 086	44 229	91 346	161 661	97 561	18 112	277 334	18,0	17,0
1985.....	28 649	54 319	120 175	203 143	103 277	15 465	321 885	25,7	16,1
1986.....	28 711	53 148	139 253	221 112	112 639	14 028	347 779	8,8	8,0
1987.....	31 430	56 781	153 095	241 306	102 529	20 610	364 445	9,1	4,8
1988.....	27 888	80 177	166 019	274 084	82 424	17 772	374 280	13,8	3,0
1988 Okt. ...	28 316	71 991	146 762	247 069	82 505	22 860	352 434	13,9	3,1
Nov. ...	28 349	67 476	145 334	241 159	82 546	18 112	341 817	14,0	1,7
Dec.	27 869	80 668	166 620	275 157	83 089	17 912	376 158	14,1	3,5
1989 Jan.	26 807	65 310	154 149	246 266	80 902	20 276	347 444	12,3	5,1
Feb.	26 128	60 457	152 258	238 843	82 843	16 645	338 331	8,6	4,2
Marts ...	28 513	74 602	152 798	255 913	84 032	18 685	358 630	12,1	7,7
April ...	28 880	65 861	155 417	250 158	82 846	22 825	355 829	7,8	6,1
Maj	26 987	65 374	151 850	244 211	84 912	23 287	352 410	4,1	5,0
Juni	29 741	76 890	153 512	260 143	84 965	26 887	371 995	1,5	3,8
Juli	28 734	65 392	149 062	243 188	81 139	30 119	354 446	2,0	3,0
Aug. ...	26 429	63 128	151 408	240 965	81 393	29 085	351 443	2,2	3,8
Sept. ...	28 626	72 822	152 735	254 183	81 017	33 552	368 752	2,0	5,1
Okt. ...	27 820	65 783	155 411	249 014	83 637	35 457	368 108	1,0	4,8
Nov. ...	28 116	64 846	159 204	252 166	82 326	34 715	369 207	4,8	8,4
Dec.	32 831	74 653	170 653	278 137	82 305	38 045	398 487	1,3	6,3

¹⁾ Indenlandske. Se note 5, side 16. Fra og med 1. oktober 1988 indgår indenlandske kunders indlån i fremmed valuta, jf. anm. til tabel 18 og 19.

²⁾ Fra oktober 1988 kan valutaudlendinge erhverve statsgældsbeviser.

	Statens netto-træk på Nationalbanken og udenlandske lån ¹⁾	Ændring i ikke-bank-sektorens beholdning af statsgældsbeviser ²⁾	Udlånsstigning i banker og sparekasser	Obligationenkøb ³⁾	Stigning (-) i indskud på særlige indlånsformer	Andre indenlandske faktorer ⁴⁾	Indenlandske faktorer i alt	Udenlandske faktorer ⁵⁾	Samlet ændring af pengemængden
Millioner kroner									
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
1988.....	415	- 2 838	- 4 033	17 521	- 8 191	- 13 445	- 10 571	20 406	9 835
1988 2. kv. ...	10 104	- 1 638	10 260	7 829	- 2 268	- 6 649	17 638	7 748	25 386
3. — ..	- 619	1 099	- 10 433	4 419	- 256	- 5 212	- 11 002	3 603	- 7 399
4. — ..	- 9 567	- 2 709	16 085	18 208	- 6 443	371	15 945	6 319	22 264
1989 1. kv. ...	- 3 585	913	- 6 217	2 290	513	605	- 5 481	- 10 169	- 15 650
2. — ..	4 821	8 202	12 694	4 121	- 1 779	- 9 047	19 012	- 5 647	13 365
3. — ..	1 724	6 665	- 5 214	1 133	- 295	- 7 676	- 3 663	420	- 3 243
4. — ..	610	4 493*	28 737	4 074	- 3 645*	6 200*	40 469*	- 10 734	29 735*

¹⁾ Se side 12 øverst.

²⁾ Tallet kan være påvirket af valutaudlændinges adgang til at erhverve statsgældsbeviser fra 1. oktober 1988.

³⁾ Nationalbanken, banker, sparekasser, Hypotekbanken og Postgiroen. Inklusive køb af statspapirer.

⁴⁾ Residual, omfatter bl.a. stigning i Hypotekbankens og Dansk Eksportfinansieringsfonds udlån, stigning i banker og sparekassers beholdning af uclearede checks og forøgelse af Nationalbankens og pengeinstitutternes egenkapital.

⁵⁾ Ændring i Nationalbankens og pengeinstitutternes udlånsstilling korrigeret for kursreguleringer mv. samt statens, Hypotekbankens og Dansk Eksportfinansieringsfonds nettolåntagning i udlandet. Før den 1. oktober 1988 er i stedet for pengeinstitutternes udlånsstilling anvendt pengeinstitutternes nettovalutastilling korrigeret for deres optagelse af ansvarlig indskudskapital i udlandet.

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

	Statens nettofinansieringsbehov ¹⁾	Nettoudlån til private, virksomheder og kommuner mv. fra					
		Banker og sparekasser	Realkreditinstitutter mv. ²⁾	Forsikringselskaber og pensionskasser ²⁾	De nævnte indenlandske finansieringskilder i alt	Udlandet ⁴⁾	Samtlige de nævnte finansieringskilder
		Millioner kroner					
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
1988	8 304	- 4 033	52 138	2 904	51 009	24 738	75 747
1988 2. kv. ...	22 951	10 260	11 551	391	22 202	5 461	27 663
3. — ...	64	- 10 433	11 586	1 120	2 273	6 964	9 237
4. — ...	- 18 468	16 085	15 922	836	32 843	11 737	44 580
1989 1. kv. ...	4 112	- 6 217	8 134	907	2 824	5 743*	8 567*
2. — ...	24 495	12 694	- 815	- 321	11 558	- 493*	11 065*
3. — ...	9 645	- 5 214	5 364	1 109*	1 259*	4 427*	5 686*
4. — ...	- 15 510	28 737	1 139	815*	30 691*	7 152*	37 843*

¹⁾ Se side 12 øverst.

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

³⁾ Stigning i udlån. Inklusive Lønmodtagernes Dyrtidsfond.

⁴⁾ Virksomheders og privates samt kommuners og koncessionerede selskabers låntagning i udlandet inklusive leverandørkreditter og fejl og udeladelser.

	Pantebreve tinglyst til (långiver)									Ting- lys- ninger i alt
	Real- kredit- institutter	Spare- kasser	Banker	Forsik- ringssæl- skaber og pensions- kasser	Stat og kom- muner	Ejer- pante- breve	Sæl- ger- pante- breve	Bolig- selska- bernes Lands- bygge- fond mv. ¹⁾	Andre	
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
1988	81 446	3 150	4 328	575	2 055	30 674	2 747	1 029	2 534	128 538
1987 4. kvt.	23 745	523	836	37	461	8 626	888	379	56	35 551
1988 1. kvt.	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
3. — ...	18 452	623	1 065	194	479	6 897	654	260	1 306	29 930
4. — ...	24 766	1 069	1 549	179	496	8 370	654	245	473	37 801
1989 1. kvt.	25 522	808	1 689	173	503	6 280	562	263	753	36 553
2. — ...	19 761	934	1 108	246	417	7 219	609	287	720	31 301
3. — ...	17 199	1 004	1 164	146	429	6 055	566	222	248	27 033

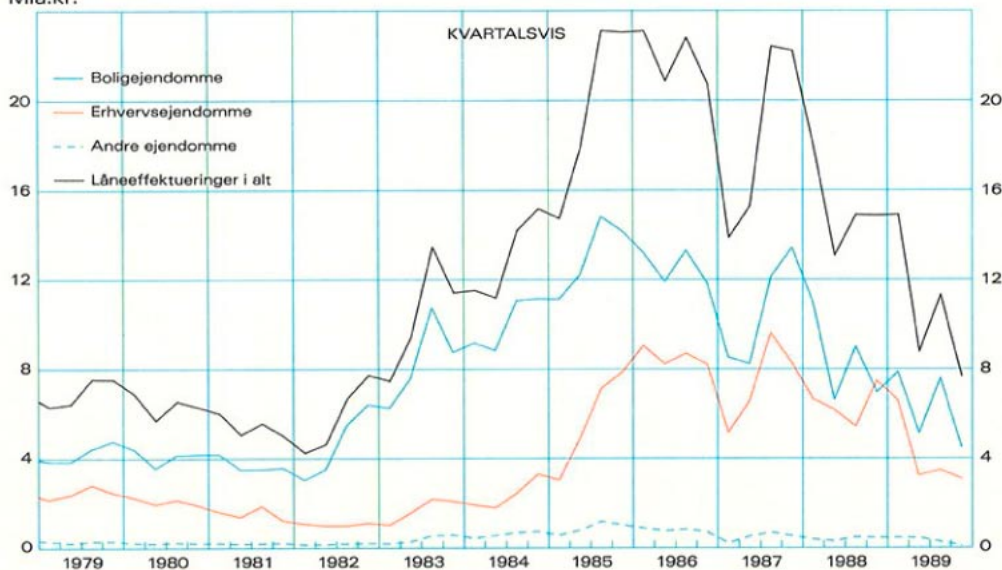
¹⁾ Inklusive Grundejernes Investeringsfond og Finansieringsinstitut-
tet for Hoteller.

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer

(Nominel værdi)

Ultimo	Indenlandske statspapirer			Realkredit- obligationer	Andre krone- obligationer	I alt
	Krone- obligationer	Statsgælds- beviser	I alt			
	Millioner kroner					
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
1988	299 472	54 085	353 557	723 973	46 026	1 123 556
1989	311 200	64 550	375 750	739 319	48 538	1 163 607
1988 Okt.	306 662	61 725	368 387	707 110	47 291	1 122 788
Nov.	306 660	52 485	359 145	713 134	47 780	1 120 059
Dec.	299 472	54 085	353 557	723 973	46 026	1 123 556
1989 Jan.	299 796	57 085	356 881	719 970	46 092	1 122 943
Feb.	302 668	51 350	354 018	725 568	46 302	1 125 888
Marts	308 567	52 850	361 417	732 550	47 064	1 141 031
April	313 190	58 000	371 190	721 355	47 868	1 140 413
Maj	310 527	53 950	364 477	725 845	47 762	1 138 084
Juni	323 622	58 550	382 172	731 767	48 504	1 162 443
Juli	326 282	61 700	387 982	726 602	48 224	1 162 808
Aug.	322 205	57 650	379 855	731 619	49 329	1 160 803
Sept.	329 898	60 700	390 598	736 666	50 072	1 177 336
Okt.	336 837	63 500	400 337	732 791	50 651	1 183 779
Nov.	324 410	60 550	384 960	734 451	52 105	1 171 516
Dec.	311 200	64 550	375 750	739 319	48 538	1 163 607

Mia.kr.



	Låne-tilbud ¹⁾	Låneeffektueringer ²⁾									
		Boligejendomme						Erhvervs-ejendomme		Andre ejendomme	I alt
		Ejerboliger				Udlejnings-ejendomme	I alt	Land-brugs-ejendomme	Industri-ejendomme mv.		
		Nybyg-geri	Om- og tilbyg-ninger	Ejer-skifter	Andre formål						
Millioner kroner											
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
1988.....	55 951	8 579	2 476	13 094	133	12 101	33 526	6 199	19 508	1 617	60 850
1989.....	61 351	5 255	1 581	11 354	117	11 997	25 073	5 199	11 204	1 269	42 745
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	1 606	4 557	301	13 084
3. — ...	14 048	1 644	575	3 504	15	4 067	9 006	1 310	4 118	484	14 918
4. — ...	19 667	1 715	639	3 369	83	2 127	6 965	1 740	5 732	451	14 888
1989 1. kv.	19 712	1 591	448	2 816	127	4 414	7 863	1 902	4 706	453	14 924
2. — ...	18 750	1 347	374	3 059	- 2	1 650	5 108	993	2 241	446	8 788
3. — ...	10 349	1 191	378	2 793	4	4 404	7 598	1 192	2 278	270	11 338
4. — ...	12 540	1 126	381	2 686	- 12	1 529	4 504	1 112	1 979	100	7 695

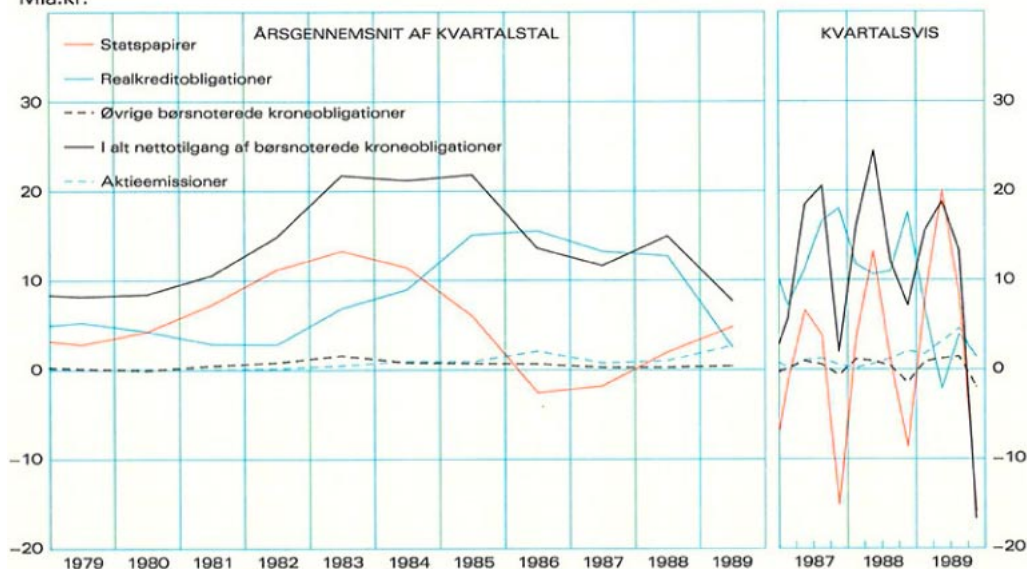
¹⁾ Kontantværdi. Nye afgivne bindende lånetilbud minus overførsler, dvs. de restgældsbeløb til institutter, der forudsættes at blive indfriet i forbindelse med optagelsen af det nye lån. Der er endvidere foretaget fradrag for afslåede, bortfaldne og reducerede lånetilbud.

²⁾ Kursværdi på effektuerings tidspunktet. Bruttolån minus overførsler. Fra og med januar 1987 også minus ekstraordinære indfrielse. 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

25

Mia.kr.



	Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi				Placeret hos							Aktie- emis- sioner
	Inden- landske stats- papirer	Real- kredit- obliga- tioner	Øvrige børs- noterede krone- obliga- tioner	I alt	National- banken ¹⁾	Banker ¹⁾	Spare- kasser ¹⁾	Sociale fonde ²⁾ , Post- giroen og Hypotek- banken	For- sikrings- selskaber og pensions- kasser	Erhvervs- virksom- heder, private mv. ³⁾		
Millioner kroner												
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	
1988.....	7 889	50 933	1 087	59 909	- 54	6 481	9 214	12 347	14 060	17 861	4 033	
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	3 895	10 026	628	
3. —	683	10 973	414	12 070	- 15	1 878	2 469	3 592	4 881	- 735	1 195	
4. —	- 8 901	17 560	-1 464	7 195	7	12 664	5 095	- 383	- 4 968	- 5 220	2 058	
1989 1. kv.	7 697	6 954	912	15 563	- 107	287	1 524	5 041	9 443	- 625	1 722	
2. —	19 674	- 2 155	1 272	18 791	48	4 141	- 794	4 260	5 008	6 128	3 143	
3. —	7 921	3 926	1 478	13 325	40	- 478	1 478	3 972	8 313		4 593	
4. —	-16 120	1 427	-1 918	-16 611	- 243	2 806	1 505	-2 082	-18 597		1 285	

¹⁾ Korrigeret for genkøbsforretninger indgået med Nationalbanken.

²⁾ Den sociale Pensionsfond, Arbejdsmarkedets Tillægspension (til og med 1980 ændringer i bogførte værdier) og Lønmodtagernes Dyrtidsfond.

³⁾ Beregnet residualt. Inklusive nettosalg til udlandet, se side 7.

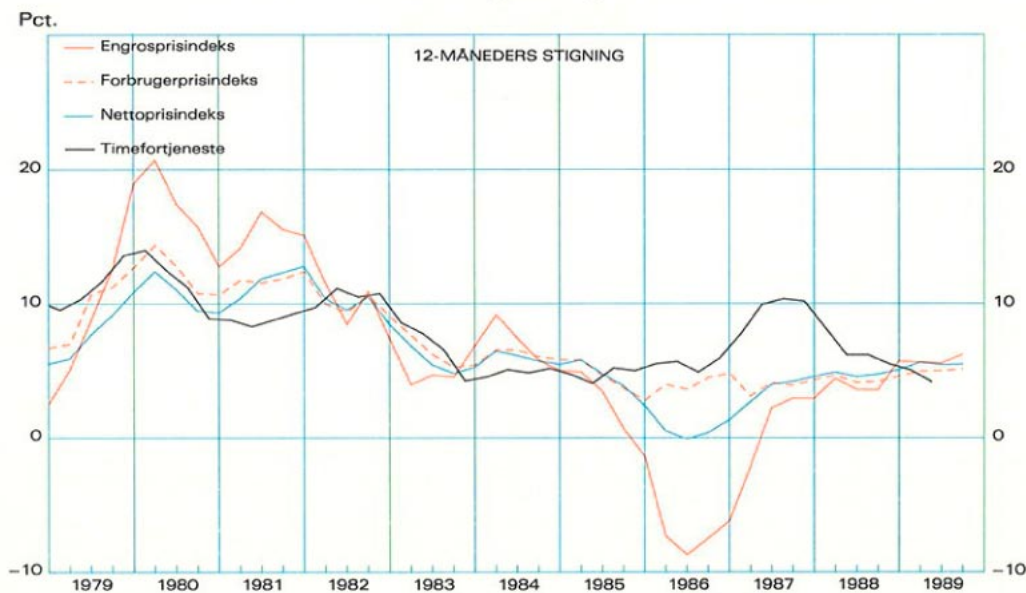
Ultimo	Aktiver							
	Kasse- behold- ning	Fonds- behold- ning	Udlån		Garanti- debitorer	Faste ejendomme, maskiner og inventar mv. ²⁾	Andet	I alt
			Erhvervs- mæssige	Ikke- erhvervs- mæssige ¹⁾				
	Millioner kroner							
1984.....	707	409	2 006	1 080	88	1 013	230	5 533
1985.....	1 727	112	2 791	1 934	91	1 396	341	8 392
1986.....	2 305	251	4 461	3 858	124	1 787	645	13 431
1987.....	935	175	5 555	5 067	278	2 083	1 123	15 216
1988.....	1 260	22	5 288	4 823	1 951	1 763	1 732	16 839
1989.....	150	123	5 425	5 213	3 170	1 954	1 882	17 917
1986 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
Dec.....	1 260	22	5 288	4 823	1 951	1 763	1 732	16 839
1989 Marts ..	1 172	68	5 013	4 616	2 374	1 680	1 567	16 490
Juni	195	63	5 216	4 720	2 368	1 899	1 679	16 140
Sept.	108	65	5 261	4 988	2 426	1 804	1 838	16 490
Dec.....	150	123	5 425	5 213	3 170	1 954	1 882	17 917

Ultimo	Passiver						
	Gæld til pengeinstitutter		Afgivne garantier	Andet		Egen- kapital og ansvarlig indskuds- kapital	I alt
	Inden- landske	Uden- landske		Inden- landske	Uden- landske		
	Millioner kroner						
1984	1 882	750	88	1 399	659	755	5 533
1985	2 694	2 198	91	1 671	624	1 114	8 392
1986	6 939	2 620	126	1 161	1 216	1 369	13 431
1987	7 212	2 063	278	1 800	1 965	1 898	15 216
1988	7 164	2 234	1 951	2 586	1 007	1 897	16 839
1989	8 030	1 723	3 170	1 719	1 141	2 134	17 917
1986 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
Dec.	7 164	2 234	1 951	2 586	1 007	1 897	16 839
1989 Marts ...	6 761	2 252	2 374	2 081	1 005	2 017	16 490
Juni	6 859	1 753	2 368	1 714	1 006	2 440	16 140
Sept.	7 461	1 838	2 426	1 501	1 144	2 120	16 490
Dec.....	8 030	1 723	3 170	1 719	1 141	2 134	17 917

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 Topdanmark 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
1979.....	9,0	9,6	7,6	11,3	85	89,0	90	53,28
1980.....	17,6	12,3	10,7	11,3	100	100,0	100	59,28
1981.....	15,0	11,7	11,3	8,8	115	111,7	109	64,52
1982.....	10,4	10,1	10,4	10,4	127	123,0	120	71,26
1983.....	5,5	6,9	6,2	6,6	134	131,5	128	75,98
1984.....	7,5	6,3	6,0	4,8	144	139,8	134	79,66
1985.....	2,8	4,7	4,6	4,7	148	146,4	141	83,42
1986.....	- 6,8	3,6	0,7	5,4	138	151,7	148	87,89
1987.....	0,0	4,0	3,1	9,5	138	157,8	162	96,25
1988.....	3,9	4,6	5,0	6,3	143	165,0	173	102,34
1987 Jan.	- 6,2	4,8	1,4	7,7	136	154,6	155	91,88
April ...	- 2,2	3,1	2,7	9,8	136	156,5	162	96,28
Juli.....	2,2	4,1	4,0	10,3	139	157,9	164	97,24
Okt.	2,9	3,9	4,2	10,1	140	160,0	168	99,34
1988 Jan.	3,0	4,3	4,6	8,1	140	161,3	168	99,33
April ...	4,2	4,7	4,9	6,1	142	163,8	172	102,15
Juli.....	3,7	4,1	4,6	6,1	144	164,4	174	103,16
Okt.	3,9	4,2	4,7	5,4	145	166,7	177	104,71
1989 Jan.	5,4	4,6	5,1	5,0	148	168,7	176	104,25
April ...	5,9	4,9	5,6	4,1	150	171,9	179	106,33
Juli.....	5,8	5,0	5,5	...	152	172,6	...	...
Okt.	6,1	5,1	5,5	...	154	175,2	...	...
Nov. ...	5,6	4,8	5,1	...	153	176,0	...	...
Dec.....	4,9	4,8	5,2	...	153	176,0	...	...

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

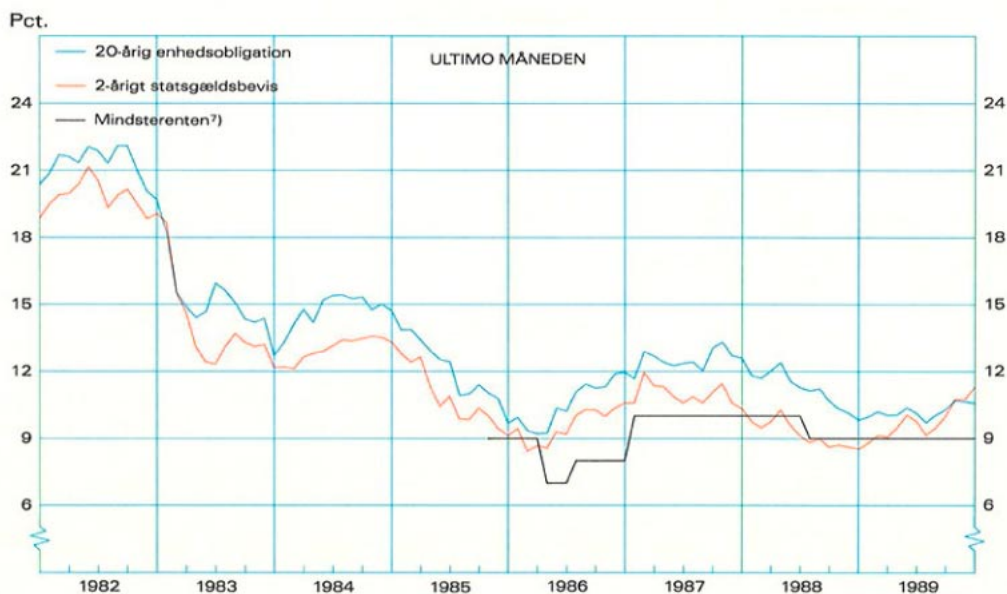
1) Eksklusive alle indirekte skatter bortset fra told og importafgifter. Vægtene er baseret på engrosomsætningen i 1980. I 1979 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis 1975=100.

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. 1979 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis.

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

4) Gennemsnitlig timefortjeneste for samtlige arbejdere i industri, håndværk samt bygge- og anlægsvirksomhed.

Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten



Ultimo ¹⁾	Stats- gælds- beviser ²⁾ (2-årige)	Statsobligationer			Realkreditobligationer				Gennem- snit af effektiv obliga- tions- rente ⁶⁾	Mindste- renten ⁷⁾
		10 pct.	9 pct. ³⁾	5 pct.	9 pct. ⁴⁾	9 pct. ⁴⁾	9 pct. ⁴⁾	9 pct. ⁵⁾		
		Færdigamortiseret senest			Færdigamortiseret antal år efter seriens lukning					
		2004	1994	2007	30	20	10	5		
		Procent p.a.								
1979	<u>17,82</u>	•	19,12	18,33	18,26	18,68	19,04	18,14	18,11	•
1980	18,17	19,98	19,62	19,72	<u>18,93</u>	<u>19,52</u>	<u>19,79</u>	<u>17,61</u>	18,60	•
1981	18,87	20,91	19,63	20,02	19,93	<u>20,38</u>	19,96	18,55	19,45	•
1982	<u>19,05</u>	<u>20,14</u>	20,63	18,40	<u>19,10</u>	<u>19,69</u>	<u>19,65</u>	<u>18,78</u>	19,38	•
1983	<u>12,16</u>	12,96	12,73	11,87	12,83	12,61	12,65	12,65	12,64	•
1984	<u>13,30</u>	14,60	14,16	11,92	14,75	14,77	14,18	13,94	14,02	•
1985	<u>9,13</u>	9,67	<u>9,47</u>	8,76	<u>10,31</u>	<u>10,32</u>	<u>9,65</u>	<u>9,29</u>	9,86	9
1986	<u>10,59</u>	11,70	<u>10,82</u>	11,49	<u>12,48</u>	<u>11,96</u>	<u>11,60</u>	10,85	11,61	8
1987	<u>10,34</u>	12,05	10,61	10,14	<u>12,79</u>	<u>12,61</u>	<u>11,67</u>	9,61	11,73	10
1988	8,53	9,39	<u>8,71</u>	7,88	9,92	9,82	9,32	8,94	9,78	9
1989	11,30	10,37	10,56	8,72	10,49	10,57	10,38	10,34	10,79	9
1989 April	9,49	9,73	9,63	8,20	10,06	10,06	9,65	8,64	10,02	9
Maj	10,05	10,12	10,20	8,04	10,32	10,37	10,20	8,63	10,30	9
Juni	9,76	9,76	9,68	8,08	10,08	10,13	9,96	8,59	10,12	9
Juli	9,15	9,19	9,13	8,09	9,70	9,71	9,62	9,59	9,83	9
Aug.	9,49	9,74	9,60	7,98	10,00	10,06	9,78	8,93	10,04	9
Sept.	10,01	9,96	9,96	8,20	10,29	10,29	10,06	9,41	10,27	9
Okt.	10,75	10,39	10,51	8,23	10,66	10,70	10,34	9,91	10,77	9
Nov.	10,77	10,46	10,48	8,35	10,59	10,66	10,59	10,01	10,79	9
Dec.	11,30	10,37	10,56	8,72	10,49	10,57	10,38	10,34	10,79	9

¹⁾ Den effektive rente på helårsbasis som beregnet af Københavns Fondsbørs. Til og med 1979 omregnet af Nationalbanken fra to gange den effektive halvårsrente.

²⁾ 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.

³⁾ Til og med marts 1986 10 pct. Til og med december 1986 8 pct. Til og med december 1988 10 pct.

⁴⁾ Til og med 1980 10 pct. Til og med 1982 12 pct. Til og med marts

1986 10 pct. Fra og med april 1986 4 kreditortermener. Til og med december 1986 9 pct. Til og med september 1988 10 pct.

⁵⁾ Rentetilpasningslån. Til og med 1980 9 pct. Til og med 1982 12 pct. Til og med marts 1986 10 pct.

⁶⁾ 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.

⁷⁾ 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 derover	Særlige indlåns- former	Aftale- indlån
Procent p.a.								
<i>Banker</i>								
1984 3. kv. . .	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
3. — . .	13,2	13,1	13,6	6,9	6,4	7,6	7,6	8,6
4. — . .	13,0	12,7	13,5	6,9	6,3	7,7	7,6	8,4
1989 1. kv. . .	12,3	11,9	12,7	6,5	6,0	7,4	6,6	8,3
2. — . .	12,8	12,6	13,2	6,7	6,0	7,4	6,5	8,7
3. — . .	13,3	13,2	13,6	6,6	6,1	7,1	6,6	9,5
<i>Sparekasser</i>								
1984 3. kv. . .	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
3. — . .	13,2	14,3	12,4	6,7	5,7	6,8	8,0	8,3
4. — . .	13,0	14,4	12,3	6,6	5,8	6,8	7,5	8,1
1989 1. kv. . .	12,7	13,5	12,4	6,3	5,4	6,6	7,1	7,9
2. — . .	13,1	14,1	12,7	6,3	5,4	6,7	6,9	8,2
3. — . .	13,4	14,7	12,9	6,0	5,5	6,4	6,7	9,4

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.					
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
	Oktober	8,1	12,0	4,4	10,6	4,8	8,5
	November	8,1	13,1	4,4	10,6	5,1	9,2
	December	7,9	13,1	4,6	10,4	5,3	9,2
1989	Januar	8,1	13,0	4,4	10,4	5,9	9,2
	Februar	8,5	13,3	4,7	11,4	6,9	10,2
	Marts	8,6	13,0	4,5	11,6	6,3	10,2
	April	9,0	12,9	4,6	11,6	6,4	9,8
	Maj	9,4	14,2	5,0	11,6	7,1	9,4
	Juni	9,6	14,1	5,4	11,7	7,0	9,2
	Juli	9,2	13,8	5,2	11,8	6,8	8,5
	August	9,3	13,9	5,4	11,7	7,1	8,9
	September	10,0	14,6	5,6	11,8	7,9	9,1
	Oktober	11,8	15,3	6,4	11,9	8,2	8,6
	November	11,9	15,1	6,6	12,0	8,1	8,5
	December	12,1	15,1	6,8	12,2	8,2	8,2
Ultimo		Effektiv rente af 10-årige statsobligationer ⁴⁾					
		Danmark	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
		Procent p.a.					
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
	Oktober	9,1	9,8	4,9	11,1	6,2	8,8
	November	9,0	10,5	4,7	11,1	6,4	9,3
	December	8,9	10,4	4,7	10,7	6,6	9,4
1989	Januar	9,5	9,8	4,7	10,3	6,7	9,2
	Februar	9,9	10,1	4,9	10,8	7,0	9,5
	Marts	9,6	10,2	4,9	11,0	7,0	9,5
	April	9,7	10,2	5,0	11,1	6,8	9,3
	Maj	10,2	10,6	5,5	11,0	7,0	8,8
	Juni	9,8	10,5	5,6	11,3	6,7	8,2
	Juli	9,1	9,9	5,1	11,1	6,6	8,0
	August	9,6	10,2	5,2	11,0	6,8	8,4
	September	9,9	10,7	5,1	11,0	7,0	8,5
	Oktober	10,6	10,6	5,4	11,5	7,1	8,1
	November	10,6	10,9	5,4	12,9	7,3	8,0
	December	10,6	10,6	5,7	12,8	7,3	8,1

¹⁾ 3-måneders pengemarkedsrente.

²⁾ 3-måneders eurorente.

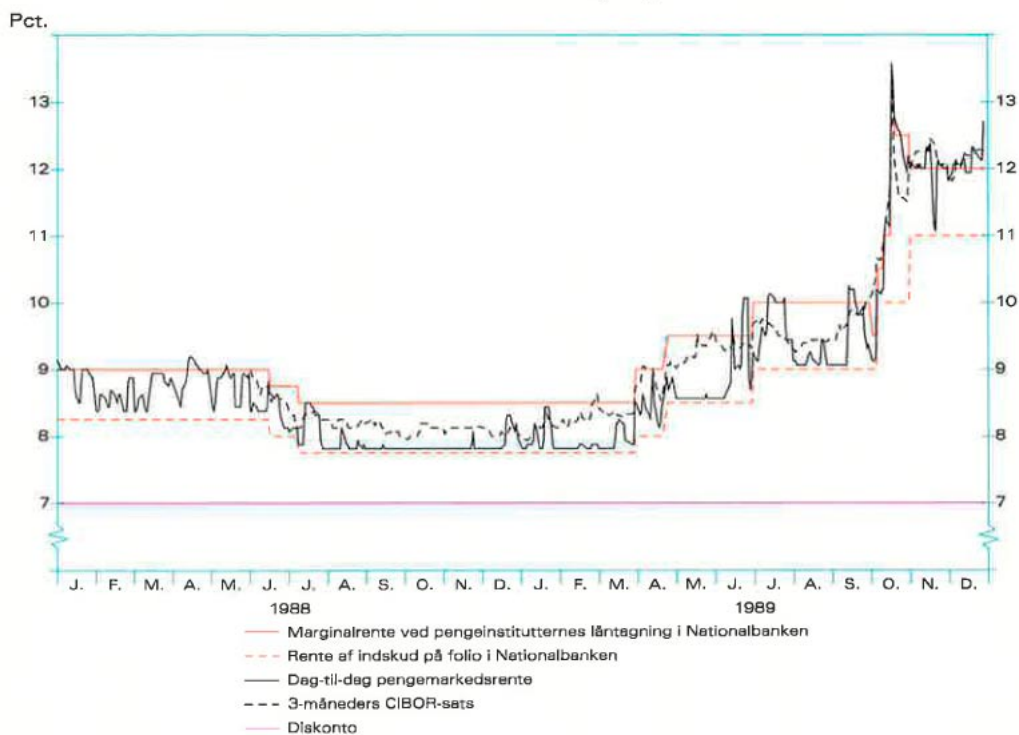
³⁾ 3-måneders skatkammerbeviser.

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

Gældende fra	Diskonto og redis-konto	Almindelig udlåns-rente	Rente ved belå-ning af indlåns-beviser	Rente ved træk på folio ¹⁾	Rente ved dag-til-dag udlån i penge-markedet	Basisrente under genkøbs-ordningen ²⁾	Rente ved salg af indlåns-beviser	Rente af inde-stående på folio
	Procent p.a.							
1986 3. marts	7,00	8,00	8,50	•	—	•	8,50	•
12. —	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,50	•
21. —	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,45	•
1. april	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,50	•
14. —	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,45	•
23. —	7,00	8,00	8,50	•	—	•	8,45	•
24. —	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,45	•
1. maj	7,00	8,00	8,50	•	—	•	8,50	•
5. —	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,50	•
15. —	7,00	8,00	8,50	•	—	•	8,50	•
23. —	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,50	•
2. juni	7,00	8,00	8,50	•	—	•	8,50	•
12. —	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,50	•
1. aug.	7,00	8,00	8,50	•	—	•	8,50	•
5. —	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,50	•
20. —	7,00	8,00	8,50	•	—	•	8,50	•
22. —	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,50	•
1. sept.	7,00	8,00	8,50	•	—	•	8,50	•
4. —	7,00	8,00	8,50	•	9,250	•	8,50	•
1987 6. jan.	7,00	8,00	9,75	•	10,250	•	9,75	•
8. —	7,00	8,00	9,75	•	12,000	•	9,75	•
9. —	7,00	8,00	9,75	•	14,000	•	9,75	•
12. —	7,00	8,00	9,75	•	11,000	•	9,75	•
2. feb.	7,00	8,00	10,50	•	11,000	•	10,50	•
17. marts	7,00	8,00	10,00	•	10,500	•	10,00	•
26. —	7,00	8,00	9,50	•	10,000	•	9,50	•
9. juni	7,00	8,00	9,00	•	9,500	•	9,00	•
1. juli	7,00	8,00	9,00	•	9,500	•	8,95	•
3. aug.	7,00	8,00	9,00	9,50	—	•	9,25	8,75
15. sept.	7,00	8,00	•	9,50	—	•	9,25	8,75
9. dec.	7,00	8,00	•	9,00	—	•	8,75	8,25
1988 4. jan.	7,00	8,00	•	9,00	—	•	•	8,25
1. marts	7,00	8,00	•	9,00	—	—	•	8,25
13. april	7,00	8,00	•	9,00	—	9,00	•	8,25
15. —	7,00	8,00	•	9,00	—	—	•	8,25
16. juni	7,00	8,00	•	8,75	—	—	•	8,00
8. juli	7,00	8,00	•	8,50	—	—	•	7,75
1989 30. marts	7,00	8,00	•	8,50	—	9,00	•	8,00
24. april	7,00	8,00	•	9,00	—	9,50	•	8,50
30. juni	7,00	8,00	•	9,50	—	10,00	•	9,00
1. aug.	7,00	8,00	•	9,50	—	•	•	9,00
6. okt.	7,00	8,00	•	10,50	—	•	•	10,00
17. —	7,00	8,00	•	10,50	13,000	•	•	10,00
20. —	7,00	8,00	•	10,50	12,500	•	•	10,00
1. nov.	7,00	8,00	•	12,00	—	•	•	11,00
23. —	7,00	8,00	•	12,00	12,000	•	•	11,00
1. dec.	7,00	8,00	•	12,00	—	•	•	11,00
14. —	7,00	8,00	•	12,00	12,000	•	•	11,00
15. —	7,00	8,00	•	12,00	—	•	•	11,00
(31. dec.)	7,00	8,00	•	12,00	—	•	•	11,00

¹⁾ I perioden 10. juli 1989 til 31. oktober 1989 rente ved træk indtil 5 pct. af det enkelte pengeinstituts egenkapital mv. Ved træk herudover har renten været ½ pct. højere.

²⁾ Fra og med 1. august 1989 modsvares genkøbsforretninger af uforrentede indskud på genkøbskonti i Nationalbanken. Likviditets-effekten af indgåede genkøbsforretninger sker ved træk på folio.



Dag-til-dag pengemarkedsrente

		Gennem- snit	Højest	Lavest			Gennem- snit	Højest	Lavest
		Procent p.a.					Procent p.a.		
1988	Jan.	8,93	9 1/8	8 1/2	1989	Jan.	7,98	8 7/16	7 13/16
	Feb.	8,59	8 7/8	8 3/8		Feb.	7,83	7 7/8	7 13/16
	Marts	8,71	8 15/16	8 3/8		Marts	7,98	8 1/2	7 13/16
	April.	8,92	9 3/16	8 7/16		April.	8,53	8 15/16	8 1/8
	Maj.	8,80	9 1/16	8 3/8		Maj.	8,56	8 5/8	8 9/16
	Juni.	8,43	8 13/16	8 1/8		Juni.	9,03	10 1/16	8 9/16
	Juli.	8,15	8 1/2	7 13/16		Juli.	9,71	10 1/8	9 1/8
	Aug.	7,86	8 1/8	7 13/16		Aug.	9,14	9 7/16	9 1/16
	Sept.	7,81	7 7/8	7 13/16		Sept.	9,51	10 1/4	9 1/16
	Okt.	7,81	7 13/16	7 13/16		Okt.	11,33	13 9/16	9 1/8
	Nov.	7,82	8 1/16	7 13/16		Nov.	12,03	12 3/8	11 1/16
	Dec.	7,96	8 5/16	7 13/16		Dec.	12,13	12 11/16	11 13/16

Anm.: Daglige omsætningsgennemsnit.

		1 måned			2 måneder			3 måneder		
		Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
		Procent p.a.								
1988	Juni	8,6115	8,8750	8,2813	8,6264	8,9063	8,3750	8,6712	8,9844	8,4375
	Juli	8,1577	8,2500	8,0156	8,2009	8,2969	8,0781	8,2783	8,3594	8,1250
	Aug.	7,9830	8,0625	7,9375	8,1175	8,2031	8,0000	8,1936	8,2500	8,1250
	Sept.	7,8821	7,9375	7,7656	7,9929	8,1406	7,8281	8,1073	8,2500	7,9844
	Okt.	7,8333	7,8750	7,7500	7,9628	8,0625	7,8125	8,0878	8,1875	7,9531
	Nov.	7,9006	8,0000	7,8750	8,0362	8,0625	7,9688	8,1186	8,1563	8,0313
	Dec.	7,9970	8,1250	7,9375	8,0290	8,1250	8,0000	8,0528	8,1250	8,0000
1989	Jan.	8,0490	8,3906	7,8750	8,0732	8,3906	7,9375	8,1129	8,4063	7,9375
	Feb.	8,0734	8,4375	7,9844	8,1992	8,5000	8,0625	8,2852	8,6250	8,1250
	Marts ...	8,1953	8,6406	8,0469	8,2805	8,7031	8,1563	8,3805	8,7500	8,2813
	April ...	8,8388	9,0469	8,4375	8,8734	9,0469	8,5000	8,9161	9,1250	8,5313
	Maj	8,9598	9,2500	8,8438	9,1816	9,4844	8,9531	9,2738	9,5781	9,0156
	Juni	9,2202	9,6406	8,8750	9,3098	9,5781	9,1875	9,3735	9,6875	9,2656
	Juli	9,6615	9,9375	9,3594	9,5945	9,7500	9,3594	9,5900	9,7500	9,3594
	Aug.	9,3216	9,3750	9,2500	9,3804	9,4375	9,2500	9,3913	9,4531	9,2500
	Sept.	9,6250	9,8906	9,2656	9,6890	9,9375	9,3906	9,7478	10,0313	9,4375
	Okt.	11,5121	13,6250	9,8906	11,4283	13,6250	10,0000	11,3224	13,5000	10,1250
	Nov.	12,3913	12,7500	12,1250	12,3686	12,6875	12,1094	12,1953	12,4375	12,0156
	Dec.	12,2270	12,3750	11,9375	12,1711	12,3125	11,9063	12,1176	12,2813	11,8125
		4 måneder			5 måneder			6 måneder		
		Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
		Procent p.a.								
1988	Juni	8,7038	9,0000	8,5000	8,7173	9,0000	8,5000	8,7514	9,0625	8,5156
	Juli	8,3304	8,4063	8,1563	8,3936	8,4688	8,2813	8,4725	8,5000	8,3750
	Aug.	8,3118	8,5000	8,1250	8,4198	8,6250	8,1875	8,5149	8,7500	8,3281
	Sept.	8,2756	8,4844	8,0938	8,4127	8,6094	8,1875	8,5085	8,7031	8,2500
	Okt.	8,1771	8,3125	8,0000	8,2530	8,3750	8,1250	8,3214	8,4375	8,1875
	Nov.	8,1719	8,1875	8,1406	8,2379	8,2500	8,1875	8,2983	8,3125	8,2500
	Dec.	8,0707	8,1719	8,0000	8,1243	8,2500	8,0625	8,1503	8,3125	8,0625
1989	Jan.	8,1442	8,4688	7,9688	8,1747	8,5000	8,0000	8,2038	8,5000	8,0156
	Feb.	8,3563	8,7188	8,1875	8,4219	8,7656	8,2656	8,5047	8,9688	8,3125
	Marts ...	8,4898	8,7500	8,3594	8,5688	8,8125	8,4375	8,6711	8,8750	8,5938
	April ...	8,9572	9,1250	8,6250	8,9844	9,1875	8,7344	9,0354	9,2500	8,7500
	Maj	9,3333	9,6875	9,0781	9,3869	9,7500	9,1250	9,4472	9,8125	9,1250
	Juni	9,4405	9,7188	9,3750	9,5231	9,7344	9,3750	9,5573	9,7500	9,4375
	Juli	9,5930	9,7500	9,3750	9,5900	9,7500	9,3750	9,5967	9,7500	9,3750
	Aug.	9,4090	9,5000	9,2813	9,4130	9,5000	9,2813	9,4144	9,5156	9,2813
	Sept.	9,7805	10,0625	9,4844	9,8066	10,1250	9,5156	9,8296	10,1563	9,5156
	Okt.	11,2742	13,1250	10,1250	11,1783	12,6406	10,1406	11,1129	12,2656	10,1875
	Nov.	12,0206	12,2500	11,7656	11,7514	11,8438	11,6094	11,6882	11,7969	11,6094
	Dec.	11,9975	12,1719	11,7500	11,8026	12,0156	11,5625	11,7517	11,9688	11,5000