

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – August 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 - August 1990

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Forøgelse af Den Internationale Valutafonds kapital	8
Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg på Sparekasseforeningens årsmøde den 14. juni 1990	9
Nationalbankens pressemeddelelse af 22. juni 1990	13

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 likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken	14
Bankers og sparekassers medlemværender 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	16
Stigning i bankers og sparekassers indenlandske indlån, udlån og beholdning af obligationer	17
Bankers og sparekassers indlån	17
Primær likviditet og forskellige faktorerers påvirkning heraf	18
Pengemængden	19
Forskellige faktorerers påvirkning af pengemængden (M_2)	20
Statens nettofinansieringsbehov samt kreditudvidelse til den private sektor og kommuner mv. gennem en række vigtige finansieringskilder	20
Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom	21
Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer	21
Realkreditinstitutternes låneaktivitet	22
Netto tilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	23
Finansieringsselskaber	24
Priser og lønninger	25
Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten	26
Bankers og sparekassers effektive udlåns- og indlånsrenter	27
Rentesatser i en række lande	28
Nationalbankens vigtigste rentesatser	29
Nationalbankens rentesatser samt pengemarkedsrenter	30
Pengemarkedsrentesatser	30
CIBOR-satser	31

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene

Denne oversigt vedrører perioden fra maj til begyndelsen af august 1990.

De internationale valutaforhold

Dollaren lå fra nytår og frem til begyndelsen af juni stabilt over for EMS-valutaerne, men svækkedes herefter markant, og i begyndelsen af august tangeredes det hidtidige bundniveau på 1,58 D-mark per dollar, som var gældende ved årsskiftet 1987-88. Hovedårsagen er udviklingen i amerikansk økonomi, hvor der har vist sig stadig flere tegn på opbremsning af væksten. Renten har derfor været svagt faldende frem til starten på den seneste uro i Mellemøsten.

Den japanske yen styrkedes frem til slutningen af maj og igen i juli, men svækkedes sammen med dollaren over for EMS-valutaerne, så den i august igen lå på det lave niveau, der var gældende i første halvdel af 1980'erne. Den japanske rente er steget betydeligt af frygt for en yderligere pengepolitisk stramning på baggrund af de store prisstigninger på jord og fast ejendom. Rentestigningen og olieprisstigningerne har svækket det japanske aktiemarked markant.

Engelske pund er siden primo maj blevet styrket med ca. 8 pct. på trods af en betydelig inflation. Styrkelsen tilskrives i markedet officielle engelske udtalelser, der har medført forventninger om en snarlig engelsk indtræden i det europæiske valutakurssamarbejde.

Det europæiske valutakurssamarbejde (EMS)

Inden for EMS'en er billedet fortsat præget af, at italienske lire og spanske pesetas ligger øverst i interventionsbåndet, mens alle de øvrige valutaer ligger samlet nederst i båndet, jf. figuren s. 5 i tabel- og figurtillægget. Ved flere lejligheder har liren, og i juli også pesetas, nået den øvre interventionsgrænse over for flere andre valutaer. Der er derfor blevet interverneret med salg af de to valutaer på eller tæt ved de obligatoriske interventionskurser.

Det er således landene med højest inflation, der gennem længere tid har ligget øverst i EMS-båndet, men dette skal ses på baggrund af, at renten i disse lande ligger så meget højere end i de øvrige EMS-lande, at det har kompenseret for kursrisikoen ved placering i disse valutaer.

Belgiske francs blev let styrket i maj i forbindelse med tilkendegivelser om, at man fremover ville følge D-marken tættere end tidligere.

Den danske krone ligger nær pari i forhold til D-marken.

Den effektive kronekurs er faldet svagt siden det midlertidige toppunkt, der nåedes i

midten af maj. I gennemsnit for juli lå indekset dog stadig ca. 6 pct. over niveauet i 1989 (jf. figuren i tabeltillægget, s.5). Denne udvikling skyldes først og fremmest, at EMS-valutaerne, herunder den danske krone, er blevet styrket kraftigt over for dollar, yen og engelske pund og derigennem også over for de nordiske valutaer, idet disse lande søger at stabilisere deres valutakurs i forhold til et kursindeks, hvori bl.a. dollar, yen og pund indgår. Den danske krone er imidlertid over samme tidsrum også blevet styrket over for de andre deltagere i EMS-samarbejdet, idet den danske krone ikke længere ligger alene i bunden af systemet men ligger sammen med valutaer som D-mark, hollandske gylden og franske franc.

Effekten på konkurrenceevnen er blevet dæmpet som følge af, at de danske lønstigninger har været lavere end gennemsnittet hos samhandelspartnerne, jf. nedenfor i afsnittet om løn- og prisudviklingen.

Betalingsbalancen

De løbende poster var i 2. kvartal næsten i balance, jf. tabel 1, og underskuddet i 1. halvår var ca. 4 mia.kr. mindre end i samme periode sidste år. Ved vurdering af denne udvikling må der dog tages hensyn til, at underskuddet i 1989 var kunstigt højt, idet oprettelsen af Dansk Internationalt Skibsregister medførte, at der registreredes en usædvanlig stor nettoimport af skibe. Tages der hensyn til dette forhold, er forbedringen af betalingsbalancen igennem første halvår af 1990 mindre markant, og for så vidt angår handelsbalancen synes der ikke at være sket nogen yderligere forbedring siden slutningen af 1989, når der ses bort fra sæson og andre ekstraordinære forhold.

Tabel 1 *Betalingsbalancens løbende poster*

	Eksport	Import	Handels- balance	Renter og udbytter	Andre løbende poster	Løbende poster i alt
	Milliarder kroner					
1989	205,5	195,3	10,2	- 33,1	12,7	- 10,2
1989 1. kv. ..	47,3	45,4	1,9	- 7,5	3,4	- 2,2
2. — ..	53,1	51,6	1,5	- 8,9	4,1	- 3,3
3. — ..	49,5	47,2	2,3	- 7,5	3,5	- 1,7
4. — ..	55,6	51,1	4,5	- 9,2	1,7	- 3,0
1990 1. kv. ..	52,7	47,8	4,9	- 9,0	2,7	- 1,4
2. — ..	53,2	49,2	4,0	- 9,0	4,8	- 0,2

Den sæsonkorrigerede eksport målt i løbende priser er således stagneret siden 4. kvartal af 1989, mens den sæsonkorrigerede import især af forbrugsvarer og biler igen er begyndt at stige. Import af råvarer og andre varer til erhverv er faldet i værdi delvis som følge af faldende verdensmarkedspriser på vigtige råvarer, men også på grund af stigningen i den danske krones værdi, der har dæmpet importprisudviklingen.

Medens de løbende poster som nævnt har været næsten i balance i 2. kvartal, har den private kapitalimport i form af salg af kroneobligationer og låntagning i valuta været meget stor (jf. tabel 2). Denne kapitalimport har kun i mindre udstrækning afspejlet sig i en forøgelse af valutareserverne, idet Nationalbanken har købt valuta på termin, så

Betalingsbalanceunderskuddets finansiering

Tabel 2

	Løbende poster	Offentlig nettokapitalimport	Privat nettokapitalimport				
			Kroneobligationer	Virksomheders låntagning i udlandet samt i valuta fra danske pengeinstitutter	Fald i pengeinstitutternes udlandsstilling korrigeret for udlån i valuta til danske virksomheder	Øvrige kapitalbevægelser samt fejl og udeladelser	Træk på valuta-reserverne
Milliarder kroner							
1989.....	- 10,2	- 3,8	- 8,9	12,9	7,5	- 25,2	27,7
1989 1. kvrt. ..	- 2,2	- 4,5	- 7,4	0,7	3,0	- 1,8	12,2
2. — ..	- 3,3	- 0,8	2,1	- 0,6	6,0	- 5,2	1,8
3. — ..	- 1,7	- 3,6	3,1	4,7	- 2,4	- 6,7	6,6
4. — ..	- 3,0	5,1	- 6,7	8,1	0,9	- 11,5	7,1
1990 1. kvrt. ..	- 1,4	5,1	2,0	12,4	- 4,2	0,5	- 14,4
2. — ..	- 0,2	- 2,2	17,4	6,3	- 11,0	- 7,4	- 2,9

Anm.: Tabellen afviger fra den sædvanlige opdeling af private kapitalbevægelser derved, at virksomhedernes låntagning i udlandet er tillagt låntagning i valuta fra danske pengeinstitutters afdelinger her i landet, og bevægelser i pengeinstitutternes udlandsstilling er korrigeret tilsvarende. Herved korrigeres bl.a. for den rent tekniske omlægning her til landet af lån, som hidtil har været bogført i Cayman Islands filialer.

valutaindstømningen først og fremmest har ført til en forøgelse af pengeinstitutternes udlandsstilling, som valutakursmæssigt modsvares af de pågældende terminssalg til Nationalbanken.

Likviditetsudviklingen

Ud over normale sæsonmæssige udsving over måneden skete der en mindre forbedring af pengeinstitutternes likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken i perioden maj-juli som følge af Nationalbankens valutakøb, der delvis modsvarede af en mindre likviditetsinddragelse over statsfinanserne.

Som nævnt har Nationalbanken endvidere købt valuta på termin. Disse terminskøb påvirker først pengeinstitutternes likviditetsmæssige nettostilling ved forfald.

Løftet for pengeinstitutternes træk på folio i Nationalbanken har løbende været justeret i overensstemmelse med de kortsigtede fluktuationer i især statens betalinger og har i perioden maj-august svinget mellem 5-30 pct. af egenkapitalen. Likviditetsforbedringen har medført, at pengeinstitutterne ind imellem har haft en positiv nettostilling over for Nationalbanken. I disse perioder har renten for indskud i Nationalbanken, som ligger 1 pct. under renten for træk på folio, været bestemmende for den helt korte pengemarkedsrente.

Renteudviklingen

Frem til de første dage af august – hvor urolighederne i Mellemøsten skabte kursfald og rentestigninger på børserne verden over – var den danske renteudvikling rolig med tendens til svagt fald. Nationalbanken nedsatte den 22. juni for tredje gang i 1990 renten for

Figur 1
Pct.

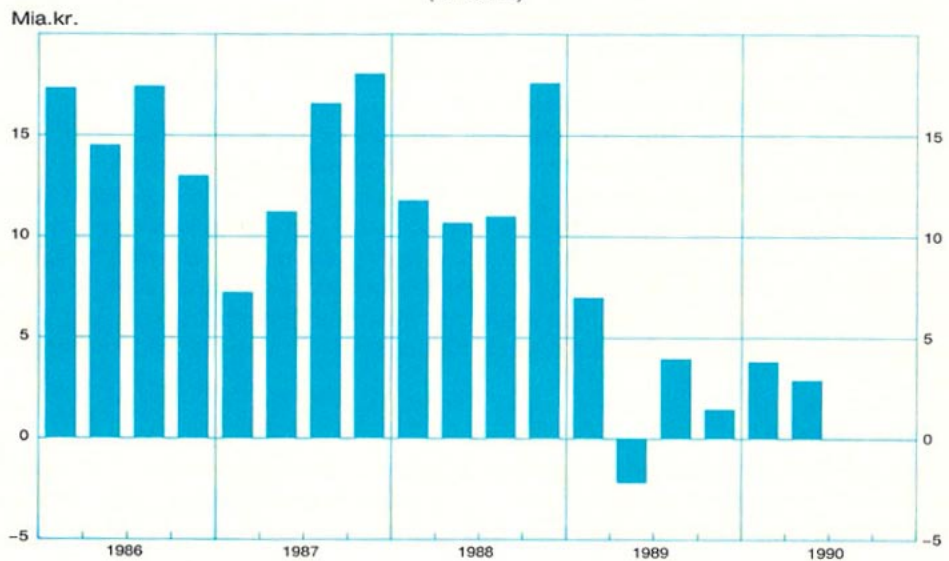
Rentespænd mellem Danmark og Tyskland



pengeinstitutternes træk på folie og for indskud med $\frac{1}{2}$ pct. til henholdsvis $10\frac{1}{2}$ og $9\frac{1}{2}$ pct. Renten for en typisk 20-årig realkreditobligation nåede mod slutningen af juli ned på 10,3 pct. eller ca. $\frac{1}{2}$ pct. under niveauet ved udgangen af april. Fra slutningen af

Figur 2

Nettotilgang af realkreditobligationer
(kursværdi)



juli og frem til midten af august steg den lange rente i lighed med udviklingen i de toneangivende lande typisk med $\frac{1}{2}$ pct.

I forbindelse med rentenedsættelsen den 22. juni fortsattes tilpasningen af diskontoen, der blev sat op med $\frac{1}{2}$ pct. til $8\frac{1}{2}$ pct.

Rentefaldet i Danmark siden begyndelsen af dette år har ikke været en følge af et tilsvarende rentefald i Tyskland, idet renteniveauet her har været forholdsvis konstant og endda med fortsat tendens til stigning i den lange rente. Rentefaldet i Danmark har derfor medført en kraftig indsnævring af rentespændet i forhold til Tyskland. Forskellen mellem den lange rente i Tyskland og Danmark nåede ved slutningen af juli helt ned på ca. $1\frac{1}{2}$ pct., jf. figur 1. Forskellen mellem 3-måneders pengemarkedssatser lå på samme tidspunkt på ca. 2 pct.

Pengeinstitutternes balancer

Långivningen til valutaindlændinge fra danske pengeinstitutters udenlandske enheder stiger fortsat hurtigere end fra hovedvirksomheden i Danmark uanset den i noten til tabel 2 nævnte omlægning af lån fra Cayman Islands filialer til afdelinger her i landet. Ved udgangen af juni var udlån fra hovedvirksomheden i Danmark således over en 12-måneders periode steget med 9,0 pct., mens udlånet fra de udenlandske enheder var steget med 15,7 pct. Taget under ét steg danske pengeinstitutters udlån fra hovedvirksomheden i Danmark og fra de udenlandske enheder til valutaindlændinge med i alt 10,8 pct.

Der er således tale om en forholdsvis kraftig udlånsstigning. Så langt frem, som den statistiske belysning dækker, kan det konstateres, at husholdningernes låntagning til forbrugsformål kun stiger moderat (ved udgangen af marts viste branchestatistikken således en stigning i ikke-erhvervsmæssige udlån på ca. 5,5 pct. i forhold til året tidligere).

Udlån til virksomheder stiger derimod kraftigt samtidig med, at virksomhedernes indlån falder. Denne udvikling skal ses på baggrund af, at mange virksomheders investeringer – og dermed deres finansieringsbehov – har ligget på et højt niveau samtidig med, at køb af statsgældsbeviser har været fordelagtigt sammenlignet med placering af overskudslikviditet som indlån.

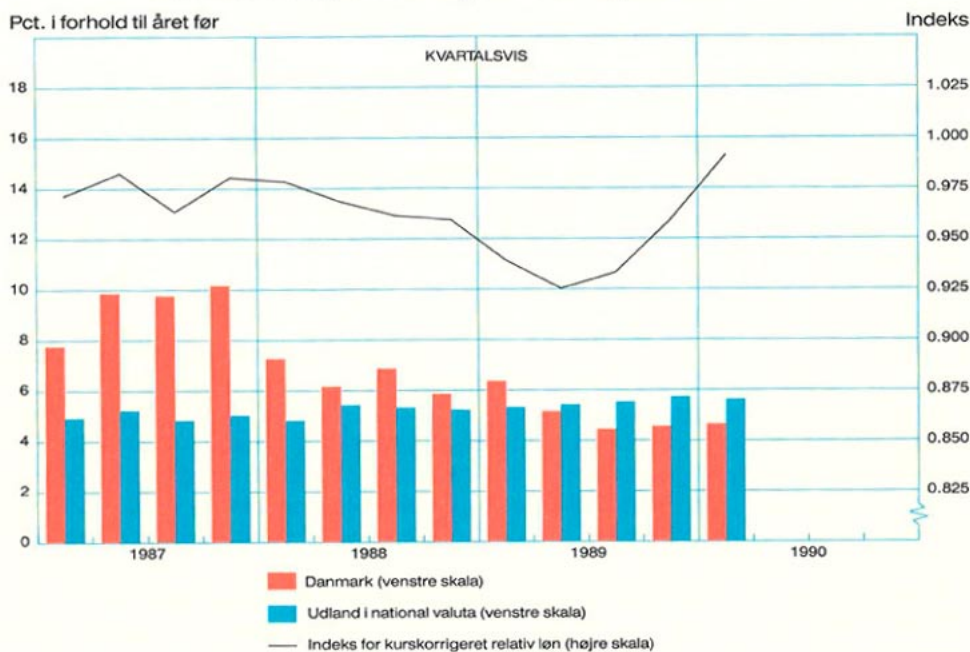
Når bortses fra den ekstraordinært kraftige vækst i virksomheders og private beholdning af statsgældsbeviser, har pengemængden vist en år-til-år stigning på 5 pct. Inklusive statsgældsbeviser har år-til-år stigningen i M_2 været 9,2 pct.

Den moderate vækst i indlånene sideløbende med en nedbringelse af pengeinstitutternes gæld til Nationalbanken har betydet, at pengeinstitutterne er fortsat med at nedbringe deres obligationsbeholdning for at kunne finansiere udlånsvæksten; i alt har danske pengeinstitutter siden begyndelsen af 1990 nedbragt deres obligationsbeholdning med 13,0 mia.kr. frem til udgangen af juli.

Værdipapirmarkedet

Realkreditinstitutternes långivning og obligationsudstedelse ligger fortsat på et meget lavt niveau. Nettotilgangen af realkreditobligationer udgjorde i 2. kvartal 2,9 mia.kr. jf. figur 2. Sat i forhold til kursværdien af realkreditobligationer ved udgangen af juni 1989 har nettotilgangen af realkreditobligationer over det seneste år udgjort ca. 1,7 pct. Dette kan sammenholdes med, at over samme tidsrum er pengeinstitutternes udlån steget med 9,0 pct. Den ringe vækst i realkreditinstitutternes ny-udlån skyldes først og fremmest, at byggeriet og omsætningen på ejendomsmarkedet i første halvår har ligget på et meget lavt niveau.

Figur 3 *Lønstigninger i Danmark og i udlandet samt udviklingen i indeks for kurskorrigeret relativ løn*



Anm.: Indirekte lønomkostninger er ikke medregnet. Udlandet er sammenvejet med kronekursindeksets vægte.

Den 27. juni 1990 holdt Nationalbanken for anden gang auktion over skatkammerbeviser med henholdsvis 3-måneders og 6-måneders løbetid. Ved auktionen solgtes nominelt 6,1 mia.kr. skatkammerbeviser, og de skæringspriser, der fastsattes, svarede til en rente på henholdsvis 10,50 pct. for 3-måneders beviser og 10,575 pct. for 6-måneders beviser. Langt den overvejende del af skatkammerbeviserne overtages af danske banker, og renten ligger derfor tæt på pengemarkedsrenten, idet beviserne er en nærliggende substitut til pengemarkedsmellemværender med tilsvarende løbetider.

Vedtagelse af foranstaltninger til imødegåelse af tvangsauktioner samt til stimulering af omsætningen af ejerboliger

På grund af den fortsatte stigning i antallet af tvangsauktioner og på grund af den vedvarende ringe ejendomsomsætning gennemførtes i begyndelsen af juni forskellige lovændringer, der som formål har at nedbringe antallet af tvangsauktioner samt at stimulere omsætningen med ejerboliger.

Foranstaltningerne gik ud på at forlænge løbetiden på både eksisterende mix-lån og nye ejerskiftelån samtidig med, at der indførtes stempelfrihed for dokumenter, der udstedes i forbindelse med ejendomshandeler, der indgås frem til 1. september 1990. Efterfølgende er denne frist forlænget frem til 1. januar 1991.

Herudover lempedes vilkårene for ydelse af lån til tvangsauktionstruede indehavere af ejerboliger ud over de lempelser, der blev gennemført i december 1989.

Løn- og prisudviklingen

I løbet af det seneste år er der sket en bemærkelsesværdig afdæmpning af stigningen i lønninger og priser. Lønstigningen i Danmark har således siden 2. kvartal 1989 ligget under den gennemsnitlige i udlandet, hvilket, jf. figur 3, har modereret den forringelse af konkurrenceevnen, som har været en følge af stigningen i den effektive valutakurs.

Afdæmpningen af inflationen, målt ved ændringer i forbrugerprisindekset, har været så kraftig, at prisstigningstakten gennem 2. kvartal kun har ligget marginalt over det tyske niveau. Inden for det europæiske valutasamarbejde er det kun Italien, der har forbrugerprisstigninger, der ligger markant over de andre deltageres i det snævre bånd (Tyskland, Frankrig, Danmark, Benelux-landene og Irland). I England er inflationen fortsat med at stige og lå i juni på 9,8 pct.

Faldet i prisstigningstakten gennem 1990 skyldes flere faktorer. Importpriserne målt i kroner har været faldende, de indenlandske omkostninger har udviklet sig moderat, og der har været afgiftslempelser på benzin og grænsehandelsvarer. Resultatet har været en vækst i den reale timeløn uanset den efter danske forhold meget beskedne nominelle lønstigning.

Forøgelse af Den Internationale Valutafonds kapital

Grundlaget for Den Internationale Valutafonds udlånsvirksomhed er kapitalindskud fra medlemslandene i Fonden på basis af landenes kvoter. Kvoternes relative fordeling skal ifølge fondoverenskomsten afspejle de enkelte landes betydning i verdensøkonomien. Størrelsen af et medlemslands kvote er bl.a. bestemmende for landets stemmewægt og lånemuligheder i Fonden. Kvoterne skal ifølge overenskomsten revideres hvert femte år.

I sommeren 1987 indledtes forhandlingerne om den niende revision af kvoterne. Disse forhandlinger er først blevet afsluttet i maj i år, hvor man nåede til enighed om en 50 pct. forøgelse af den samlede kvote (fra 90 mia.SDR til 135 mia.SDR, der svarer til ca. 1.115 mia.kr.). Det er ifølge aftalen hensigten, at kvoteforhøjelsen skal træde i kraft inden udgangen af 1991.

Danmarks kvote vil blive forøget fra 711 mill.SDR til 1.070 mill.SDR, ca. 8.835 mill.kr. Den danske kvoteandel, og dermed stemmeandel, forbliver uændret 0,8 pct.

Af den danske kvoteforhøjelse på i alt 359 mill.SDR skal de 269 mill.SDR indbetales i danske kroner. De resterende 90 mill.SDR indbetales ved, at midler fra Nationalbankens valutareserve, SDR eller en anden af Fonden fastsat valuta, placeres i Fonden. Forskellen mellem Danmarks kvote og Fondens kronebeholdning, som udgør Danmarks reservestilling i Fonden, forøges derved med 90 mill.SDR. Forøgelsen af reservestillingen svarer til reduktionen i Nationalbankens beholdning af fremmed valuta. Danmarks internationale likviditet ændres således ikke som følge af kvoteforhøjelsen, og forrentningen af valutareserverne påvirkes kun i mindre grad, idet Danmarks reservestilling i Fonden forrentes med en rentesats baseret på SDR-renten.

De langtrukne forhandlinger om niende kvoterevision skal bl.a. ses i lyset af, at spørgsmålet om fordelingen af kvoter og stemmeandele samt størrelsen af kvoteforhøjelsen naturligt giver anledning til interessemodsætninger blandt medlemslandene. Dertil kommer, at nogle lande ikke ønskede at støtte en kvoteforhøjelse, med mindre Fondens politik over for medlemslande i restance til Fonden blev strammet op. Visse medlemslandes restancer er siden 1983 øget stærkt.

Forliget om niende kvoterevision omfatter derfor også en styrkelse af Fondens politik over for restancelandene. Den forstærkede indsats indebærer bl.a., at de restancelande, som ønsker at samarbejde med Fonden, kan optjene en lånerettighed, som kan danne grundlag for indfrielse af restancerne.

Derudover skal der åbnes mulighed for at kunne suspendere stemmeret og dertil knyttede rettigheder for de restancelande, som ikke ønsker at samarbejde med Valutafonden om at få nedbragt restancerne. Ifølge den nugældende fondoverenskomst er dette ikke muligt, og den styrkede politik over for restancelandene kræver derfor en ændring af overenskomsten.

I forliget er ikrafttrædelsen af kvoteforhøjelsen og godkendelsen af overenskomstændringen kædet sammen, så kvoteforhøjelsen ikke træder i kraft, før ændringen af fondoverenskomsten er blevet ratificeret af de enkelte medlemslande.

Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg på Sparekasseforeningens årsmøde den 14. juni 1990

Lad mig begynde med at sige et par ord om vilkårene for vurdering af den økonomiske udvikling.

Der er mange, der ønsker at vide, hvad der vil ske med økonomien i den nærmeste tid og et par år frem. Nogle betjener sig af mere vage vurderinger, mens andre vil fremkomme med så præcise forudsigelser som muligt.

For nogen tid siden søgte jeg at gøre rede for, at de økonomiske sammenhænge, der betyder mest for den økonomiske udvikling, har vist sig at være betydelig vanskeligere at få hold på, end man tidligere antog.

Det gælder f.eks. forbrugsfunktionen, der har spillet os nogle betydelige puds i løbet af den sidste halve snes år.

Det var især tilfældet med den kraftige stigning i forbruget i midten af 80'erne, som man ikke forudså, og som man har store vanskeligheder med at forklare selv efterfølgende.

Jeg synes også, at man bør gøre sig klart, at selv de, der mener at kunne forklare, hvad der skete i midten af 80'erne, ikke vil kunne bruge deres apparatur til at komme med sikre forudsigelser om, hvad der vil ske i de kommende år.

Det gælder i virkeligheden også for investeringerne, hvor vi adskillige gange har måttet foretage væsentlige korrektioner i de forudsigelser, der er blevet udformet.

Hertil kommer, at forventningsdannelsen især på de finansielle markeder er yderst vanskelig at få hold på i analyserne.

Det er derfor naturligt, at man løbende må korrigere forudsigelserne, og det er også det, der rent faktisk sker.

Det betyder selvsagt ikke, at jeg er modstander af, at man laver prognoser eller vurderinger af, hvad der vil ske i fremtiden. Det gør vi bestemt også i Nationalbanken, men vi er meget forsigtige med at fremsætte præcise vurderinger, da vi mener, at det giver offentligheden et forkert indtryk af, hvad det reelle indhold er af vurderingerne.

Jeg mener altså ikke, at man bør vende sig bort fra udarbejdelse af prognoser. Det er yderst værdifuldt at have styr på sammenhængen i de vurderinger, man kommer med, og det kan man kun få, hvis de enkelte elementer sættes op i en konsistent sammenhæng.

Derimod mener jeg, at det er uheldigt, hvis man i den offentlige debat lægger uforholdsmæssig meget vægt på de tal, der kommer frem, og betragter dem som den endelige sandhed, fordi man ikke kan undgå senere hen at blive skuffet, når det viser sig, at forudsigelserne sjældent nøjagtigt holder stik.

Vi er for øjeblikket inde i en periode, hvor vi har kunnet se resultaterne af den meget kraftige ændring af den økonomiske politik, der blev foretaget i midten af 80'erne, og af den genopretning af konkurrenceevnen, der er sket fra slutningen af 1987.

Det har betydet, at der er væsentlig mere stabilitet i dansk økonomi, end det tidligere har været tilfældet, og jeg har ved andre lejligheder givet udtryk for, at vi i det samarbejde, der udvikler sig inden for det europæiske monetære system, er placeret i det, man kan kalde den hårde kerne af lande, der har den mest stabile økonomiske udvikling.

Det er et overordentlig tilfredsstillende resultat af den indsats, der er gjort.

Derimod er der visse strukturelle svagheder i vor økonomi.

Det er i særdeleshed den manglende opsparring herhjemme, der bringer os vanskeligheder.

Den forhindrer i virkeligheden, at vi kan få en vækst i økonomien, som kan bidrage til at formindske den meget store arbejdsløshed.

Jeg ved udmærket, at det vil være overordentlig værdifuldt at få gennemført strukturelle ændringer på arbejdsmarkedet således, at det bliver mere fleksibelt, men jeg mener alligevel, at den manglende opsparring er den fundamentale faktor bag den utilfredsstillende vækst og høje ledighed.

Det er derfor uhyre vigtigt, at man ikke svækker interessen eller målbevidstheden med hensyn til at opretholde ligevægt på statsfinanserne eller helst skabe et overskud.

Der har i den senere tid været ført en mere intensiv debat om udviklingen af den økonomiske og monetære union og betydningen for Danmark af disse bestræbelser.

Det var genstand for en heldagskonference, som økonomiministeren tog initiativ til i begyndelsen af maj, og jeg har forstået, at der om kort tid bliver udgivet en bog, der indeholder de forskellige bidrag.

Jeg skal derfor ikke i større detaljer gå ind på problemstillingen, da der vil foreligge et efter mit skøn værdifuldt materiale til den fortsatte debat.

Jeg ønsker dog at gøre en bemærkning om målsætningen for centralbanksamarbejdet, som måske har fået en lidt skæv karakter i debatten.

For Nationalbankens vedkommende står der i loven af 1936, at det er vor opgave at opretholde et sikkert pengevesen her i landet samt at lette og regulere pengeomsætning og kreditgivning.

Det må opfattes således, at hvis man skulle omsætte det til moderne sprog, går målsætningen ud på, at man skal arbejde for at opnå prisstabilitet (et sikkert pengevesen) og desuden virke for vækst i økonomien (lette og regulere pengeomsætningen og kreditgivningen).

Vi har altså begge målsætninger i loven om Nationalbanken, og det er forkert, hvis man ikke gør opmærksom på, at der er tale om begge målsætninger, og at prisstabilitet nævnes som den første opgave.

Det har en lang historisk baggrund, som jeg ikke skal trætte med ved denne lejlighed, men det er klart, at de erfaringer, man har gjort med inflationsperioder, har påvirket den opgave, der er blevet lagt på pengepolitikken.

Jeg mener, det er naturligt, at man også ved udformningen af reglerne for en europæisk centralbank vil sætte hensynet til prisstabiliteten i første række.

I den forbindelse er der grund til at gøre opmærksom på, at Tyskland, som man ofte drager ind i diskussioner om disse forhold, fordi man dér lægger så stor vægt på prisstabilitet, faktisk har haft en større vækst, end vi har haft her i landet.

Det gælder for perioden siden 1960, altså i 30 år som helhed, men det gælder også underperioderne i de seneste 10-år.

Man må ikke forstå det på den måde, at jeg mener, at man kan drage en klar parallel mellem prisstabilitet og vækst. Det er der ikke noget erfaringsgrundlag for at hævde.

Derimod kan man sige, at det med en væsentlig vægt på prisstabilitet faktisk godt kan

lade sig gøre at have en betydelig vækst. Man kan også formulere det på den måde, at prisstabilitet ikke forhindrer, at man koncentrerer sig om at skabe betingelser for en kraftig vækst i økonomien.

Et par ord om diskontoen.

I slutningen af 1989 gjorde vi det klart, at vi fandt, at diskontoen var kommet til at spille en alt for passiv rolle i pengepolitikken, og at vi over en periode ville tilstræbe at normalisere den.

Vi har allerede bragt den lidt nærmere markedssatserne og vil fortsætte dette i resten af indeværende år, idet vi tilstræber at få den op på markedsniveau inden udgangen af 1990.

Vi ser sådan på det, at der i den øjeblikkelige situation stadig mangler 2 pct. inden, at man kan sige, at diskontoen er kommet på markedsniveau. Diskontoen skulle altså under de nuværende forhold være 10 pct. i stedet for 8 pct. Pengemarkedsrenten varierer som bekendt mellem 10 pct. og 11 pct.

Vi har dog valgt at foretage en langsom tilpasning ud fra hensynet til, at en lang række administrativt fastsatte rentesatser er knyttet til diskontoen.

Det er sidste møde, hvor Sparekasseforeningen optræder i en selvstændig rolle, og jeg synes derfor, at det er naturligt at sige et par principielle bemærkninger om sparekassernes plads i vort pengesystem.

For det første er der grund til at huske på, at da vi i 1965 lavede aftalen mellem pengeinstitutterne og Nationalbanken om principperne for pengepolitikken, indgik sparekasserne på lige fod med bankerne.

Fra et pengepolitisk synspunkt blev det altså anerkendt – selv om der var visse forbehold – at sparekasserne og bankerne stort set har samme betydning for pengepolitikken.

Det var overordentlig tilfredsstillende, at Sparekasseforeningen dengang gik ind på dette synspunkt.

Senere er sparekassernes politik blevet rettet mod at tilnærme sig bankerne, både med hensyn til den opgave, man påtager sig i finansieringssystemet, og med hensyn til selskabsformen.

Man kan altså sige, at sparekasserne selv har ønsket at få en placering, der gør dem identiske med bankerne.

Hermed opgiver – eller i hvert fald udvisker – man også den placering i systemet, som sparekasserne oprindeligt stod for, nemlig som institutioner, der ikke tilstræbte nogen gevinst – noget overskud, og som virkede for at skaffe især lønmodtagergruppen så billige lån som muligt.

Fra Nationalbankens side har vi ikke haft noget imod denne udvikling ud fra det synspunkt, at den tidligere opdeling i det finansielle system åbenbart ikke mere er så påkrævet.

Stort set kan man sige, at markedsmekanismen er blevet mere og mere accepteret i vort samfund, og at sondringen mellem delvis almennyttig indstilling og rent forretningsmæssig indstilling ikke længere har så stor interesse.

Man kan også sige, at det har været en følge af velstandsudviklingen og den mere lige-lige indkomstfordeling.

Der knytter sig selvsagt interesse til overvejelser vedrørende den fremtidige konkurrencesituation mellem mindre pengeinstitutter og større, hvor sparekasserne jo fylder temmelig meget blandt de mindre pengeinstitutter.

Her vil jeg gerne understrege, at der ikke findes nogen dokumentation for, at store virksomheder i pengeinstitutsektoren er mere effektive end små.

Det er muligt, at der kan være visse ledelsesmæssige fordele for de store pengeinstitutter, og der er selvsagt også fordele for de allerstørste pengeinstitutter ved at kunne betjene store kunder.

Men for den store masse af lønmodtagerkunder eller små virksomheder vil der næppe være nogen forskel mellem den service, de kan få i et stort og i et mindre pengeinstitut, og vi ser derfor med fortrøstning frem til konkurrencen mellem mindre og større pengeinstitutter.

Nationalbankens pressemeddelelse af 22. juni 1990

På baggrund af betydelig tilgang af valuta og kronens relativt stærke placering inden for EMS nedsættes renten for pengeinstitutternes låntagning og indskud i Nationalbanken med $\frac{1}{2}$ pct. med virkning fra den 22. juni 1990 til $10\frac{1}{2}$ pct. for træk på folio og $9\frac{1}{2}$ pct. for indskud.

Som led i tilpasningen af diskontoen til et mere markedsmæssigt niveau forhøjes diskontoen med $\frac{1}{2}$ pct. til $8\frac{1}{2}$ pct. ligeledes med virkning fra den 22. juni 1990.

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.						
Millioner kroner								
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
1989	4 340	40 564	19 536	32 431	25 045	8 977	•	34 504
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
1990 Jan.	4 372	40 723	17 238	34 230	23 625	10 682	•	29 839
Feb.	4 374	41 592	15 662	33 437	23 442	10 023	•	29 295
Marts	4 377	54 938	6 399	33 077	24 046	9 677	•	35 765
April	4 460	53 924	8 299	35 133	25 264	12 168	•	33 745
Maj	4 462	53 482	6 113	35 048	25 433	11 570	•	31 160
Juni	4 463	57 719	5 721	35 489	26 460	11 528	•	34 714

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								
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
1989.....	4 340	33 180	4 625	1 850	2 213	46 208	1 304	44 904
1989 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
1990 Jan.	4 372	34 732	3 662	1 290	2 098	46 154	1 059	45 095
Feb.....	4 374	35 545	3 664	1 326	2 128	47 037	1 071	45 966
Marts...	4 377	49 251	3 674	1 326	2 003	60 631	1 316	59 315
April...	4 460	45 936	5 869	1 493	2 003	59 761	1 377	58 384
Maj.....	4 462	45 146	5 863	1 504	2 003	58 978	1 034	57 944
Juni.....	4 463	50 004	5 858	1 335	2 003	63 663	1 481	62 182

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 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 1988 en forbedring på 3.178 mill.kr. og i december 1989 en forringelse på 3.675 mill.kr.

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

3

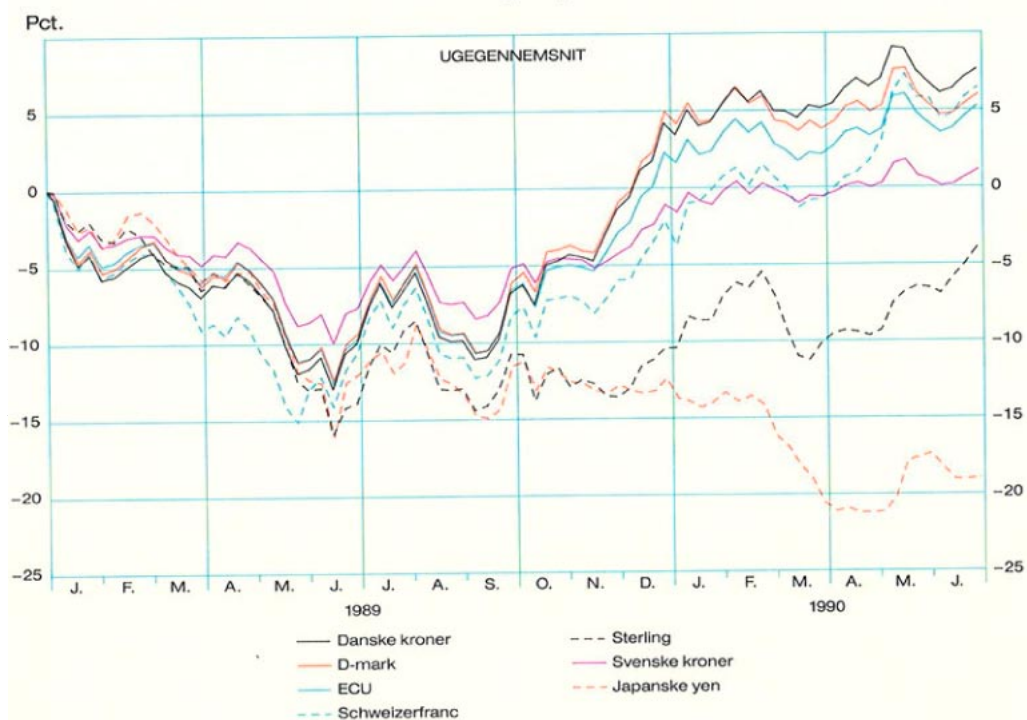
	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder									
	<i>ECU</i>			<i>SDR¹⁾</i>			<i>US-dollar</i>		
1987.....	788,60	804,40	778,05	884,21	914,89	862,98	684,36	731,80	609,65
1988.....	795,25	804,00	787,30	904,56	940,47	863,19	674,19	732,40	609,40
1989.....	804,55	812,90	784,30	936,69	971,06	864,95	731,51	793,25	653,25
1989 3. kv. ...	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
1990 1. kv. ...	785,48	788,50	779,70	857,45	873,45	841,61	652,04	667,60	640,50
2. — ..	782,08	785,80	778,15	838,57	847,71	826,48	639,40	650,40	625,70
April ...	780,07	783,10	778,15	837,87	845,08	832,26	644,14	650,40	637,35
Maj	781,13	784,25	778,15	835,28	846,60	826,48	633,81	645,65	625,70
Juni	785,03	785,80	784,05	842,88	847,71	838,46	641,09	647,00	633,60
	<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 3. kv. ...	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
1990 1. kv. ...	1079,80	1103,70	1039,50	385,45	389,70	380,90	106,05	106,91	105,23
2. — ..	1071,43	1108,95	1042,90	380,99	382,58	379,75	105,03	106,00	104,05
April ...	1053,83	1069,75	1042,90	381,37	382,58	380,42	105,25	106,00	104,75
Maj	1063,25	1086,35	1047,50	380,98	382,15	379,75	104,64	105,48	104,05
Juni	1097,14	1108,95	1084,05	380,65	381,68	380,15	105,25	105,52	104,92
	<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 3. kv. ...	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
1990 1. kv. ...	99,76	100,80	98,51	113,64	114,03	113,24	18,472	18,545	18,422
2. — ..	98,54	99,30	97,60	113,30	113,83	113,00	18,478	18,555	18,398
April ...	98,32	98,95	97,88	113,55	113,83	113,28	18,447	18,495	18,398
Maj	98,27	99,20	97,60	113,20	113,38	113,04	18,462	18,527	18,410
Juni	99,06	99,30	98,78	113,17	113,44	113,00	18,525	18,555	18,490
	<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 3. kv. ...	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
1990 1. kv. ...	432,95	438,55	424,20	342,02	345,17	338,50	0,5196	0,5205	0,5179
2. — ..	443,29	453,10	429,00	338,62	340,05	337,72	0,5188	0,5202	0,5177
April ...	432,74	438,65	429,00	338,85	339,83	338,24	0,5192	0,5202	0,5181
Maj	446,31	453,10	438,40	338,77	340,05	337,76	0,5187	0,5194	0,5177
Juni	449,95	452,85	446,65	338,24	338,89	337,72	0,5186	0,5197	0,5180
	<i>Japanske yen</i>			<i>Irske 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 3. kv. ...	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
1990 1. kv. ...	4,4089	4,6155	4,1105	1023,04	1027,60	1019,00	95,4	96,6	94,6
2. — ..	4,1179	4,2825	3,9820	1021,71	1026,70	1019,00	96,6	97,5	96,0
April ...	4,0662	4,1270	4,0080	1022,69	1026,70	1020,00	96,9	97,3	96,3
Maj	4,1200	4,2825	3,9820	1021,65	1024,25	1019,00	96,8	97,5	96,1
Juni	4,1646	4,2470	4,1015	1020,84	1022,50	1019,50	96,2	96,4	96,0

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

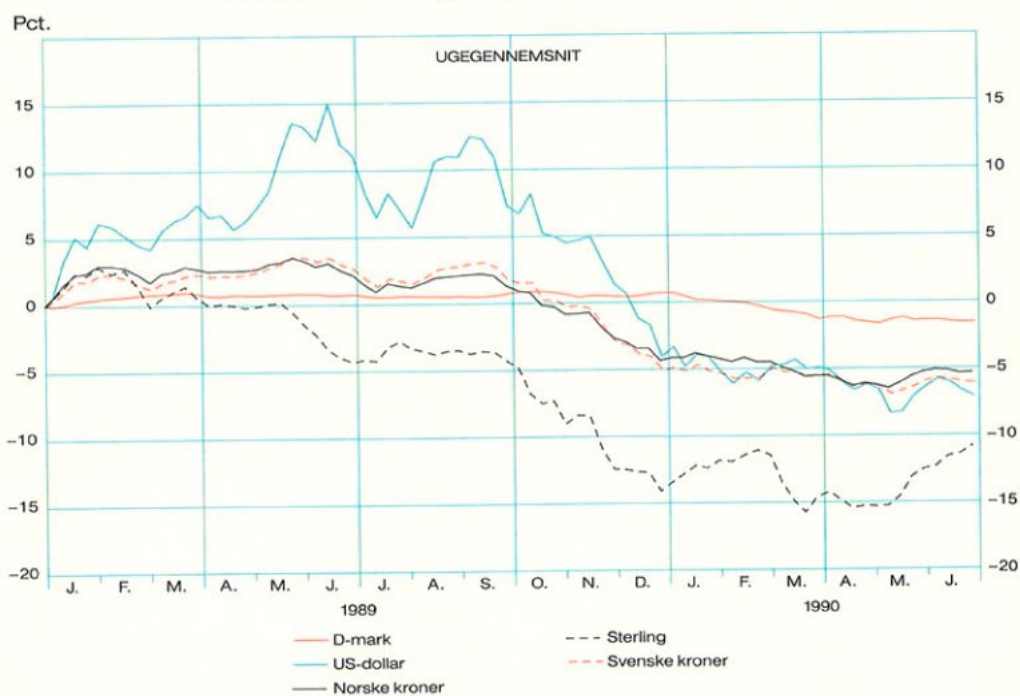
²⁾ Indeks 1980=100. Fald i indekset er udtryk for en forringelse af kronens værdi. Indekset er beregnet på basis af handel med indu-

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

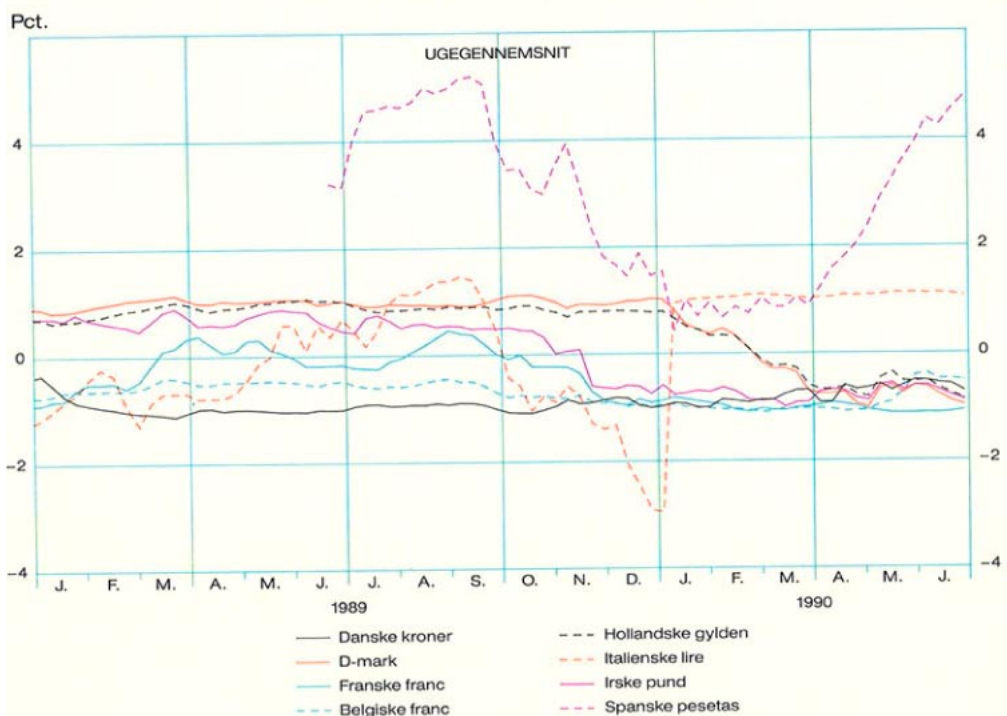
Valutakursudviklingen i forhold til dollar



Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner



EMS-valutaernes indbyrdes placering



Anm.: Figuren viser EMS-valutaernes placering i forhold til midten af de EMS-valutaer, som har udsvingsgrænser på 2½ pct. Pesetas har udsvingsgrænser på 6 pct. Fra 8. januar 1990 ændredes lirens udsvingsgrænser til 2½ pct. fra 6 pct.

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- følje- 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	89 026	
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	
1989 1. kvt.	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	
1990 1. kvt.	22 890	2 391	800	41 545	50 840	2 455	5 402	•	103 433	126 323	
2. —	11 143	1 472	162	56 300	48 432	3 674	4 861	•	114 901	126 044	
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	
1989 1. kvt.	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	
1990 1. kvt.	17 802	123	5 299	39 441	40 814	651	6 825	•	93 153	110 955	
2. —	13 296	592	2 317	45 879	50 051	1 115	6 207	•	106 161	119 457	
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	
1989 1. kvt.	- 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	
1990 1. kvt.	5 088	2 268	- 4 499	2 104	10 026	1 804	- 1 423	- 1 772	8 508	13 596	
2. —	- 2 153	880	- 2 155	10 421	- 1 619	2 559	- 1 346	- 3 093	5 647	3 494	

Anm.: Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og totalbeløbene. De anførte kapitalbetalinger er indberettet til Nationalbanken - hovedsagelig af valutahandlere - og 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 formindskelse 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 mv. 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
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
1990 1. kv. ..	3 153	17 577	1 436	8 367	494	31 027	4 081	6 437	10 518
2. — ..	2 447	27 464	6 304	9 452	879	46 546	3 542	6 212	9 754
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
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
1990 1. kv. ..	2 205	16 104	1 380	7 945	962	28 596	4 592	6 253	10 845
2. — ..	3 847	16 013	2 582	7 184	2 005	31 631	4 825	9 423	14 248
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
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
1990 1. kv. ..	948	1 473	56	422	- 468	2 431	- 511	184	- 327
2. — ..	- 1 400	11 451	3 722	2 268	- 1 126	14 915	- 1 283	- 3 211	- 4 494

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

¹⁾ Inkl. pantebreve.

Ultimo ¹⁾	Aktiver	Passiver	Nettoaktiver
	Millioner kroner		
1980	34 132	35 608	- 1 476
1981	46 398	48 925	- 2 527
1982	56 986	58 989	- 2 003
1983	67 891	74 172	- 6 281
1984	93 000	99 549	- 6 549
1985	131 212	142 432	- 11 220
1986	123 610	133 132	- 9 522
1987	153 563	156 579	- 3 016
1988	207 686	212 248	- 4 562
1989 Juli	219 457	241 079	- 21 622
August	239 111	256 321	- 17 210
September	243 485	255 354	- 11 869
Oktober	263 758	263 524	234
November	258 835	263 142	- 4 307
December	239 045	252 436	- 13 391
1990 Januar	239 223	247 780	- 8 557
Februar	242 786	251 306	- 8 520
Marts	253 698	263 342	- 9 644
April	245 911	263 184	- 17 273
Maj	252 251	264 276	- 12 025
Juni	243 255	249 806	- 6 551

Anm.: Udlandsstillingen er forskellen mellem aktiver og passiver over for valutaudlændinge 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.

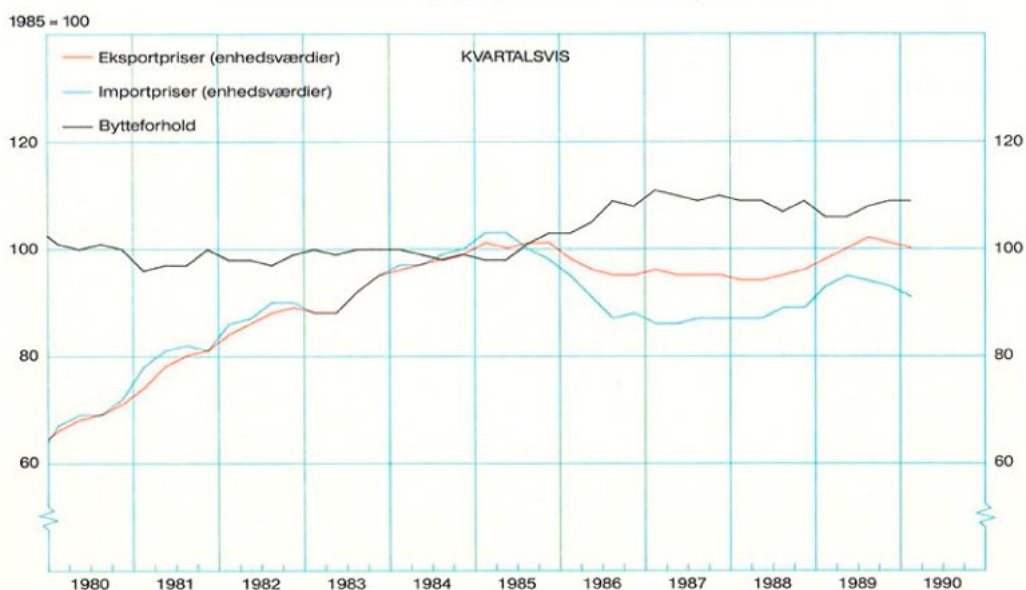
Udenrigshandelen

	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	174 066	105 255	13 194	46 718	175 302	33 277	118 441	4 907	1 236
1988	174 429	107 713	10 918	45 740	182 415	33 984	124 811	4 526	7 986
1989	195 327	116 976	13 704	49 547	205 509	37 860	142 093	6 623	10 182
1989 1. kvt.	45 333	28 424	2 834	11 711	47 293	8 752	32 978	1 257	1 960
2. —	51 576	31 034	3 682	12 420	53 065	9 615	36 609	1 709	1 489
3. —	47 248	27 098	3 432	12 317	49 514	9 556	34 274	1 633	2 266
4. —	51 170	30 420	3 756	13 099	55 637	9 937	38 232	2 024	4 467
1990 1. kvt.	47 767	29 683	3 148	12 465	52 686	9 396	36 783	1 522	4 919
2. —	49 152	29 495	2 770	12 942	53 184	9 471	36 753	1 409	4 032

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		Indeks for enhedsværdier		Bytteforhold ²⁾
	1985=100 ¹⁾		1985=100 ¹⁾		
	Eksport	Import	Eksport	Import	1985=100 ¹⁾
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
1989	117	107	100	93	107
1986 1. kvt.	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. kvt.	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. kvt.	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. kvt.	111	102	98	93	106
2. —	121	110	100	95	106
3. —	111	100	102	94	108
4. —	123	111	101	93	109
1990 1. kvt.	118	108	100	91	109
April	111	101	99	91	108
Maj	120	118	99	90	110
Juni	123	108	99	90	111

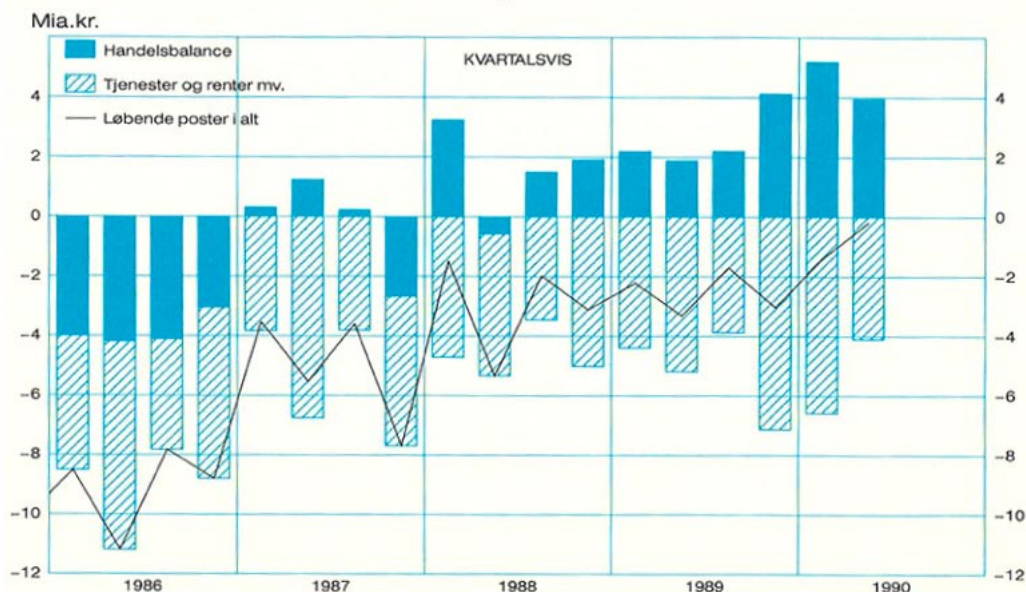
Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusive transithandel. Eksklusive skibe og fly.

¹⁾ 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



	Handelsbalance ¹⁾	Søtransport 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
1989 1. kvrt. ..	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
1990 1. kvrt. ..	5 186	1 929	- 886	- 9 039	1 412	- 1 398	- 13 596	- 2 213	14 411
2. — ..	3 932	2 490	- 596	- 8 980	2 986	- 168	- 3 494	459	2 867

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

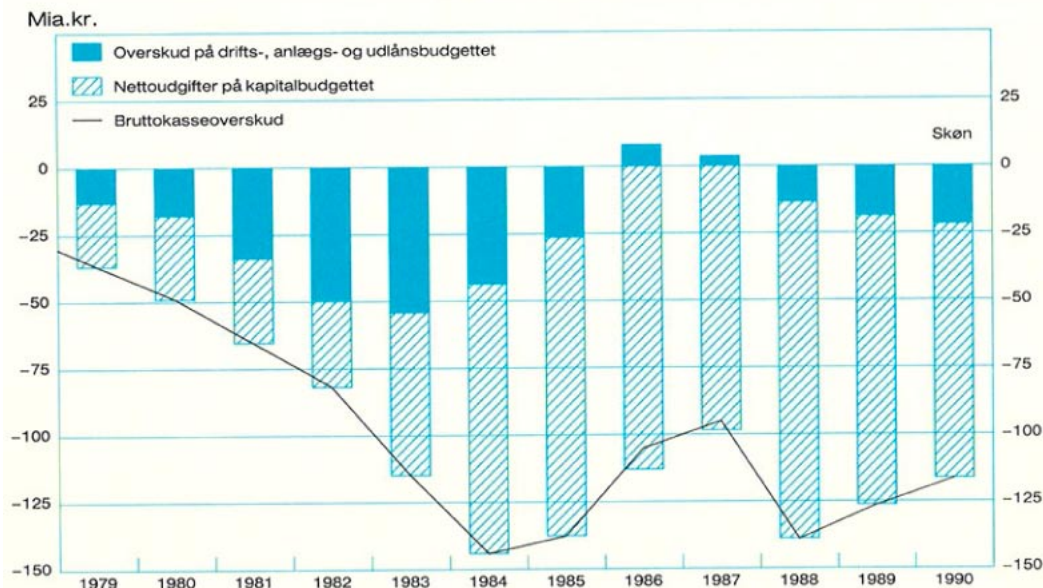
¹⁾ Betalingsbalancen opgøres i modsætning til udenrigshandelsstatistikken som generalhandel, dvs. inklusive transithandel, og for riget under ét, dvs. den også afspejler Færøernes og Grønlands samhandel med udlandet.

²⁾ Inklusive danske skibes fragttindtægter 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	- 18 697	107 695	- 126 392	108 680	589	4 012	13 111
1990 ⁶⁾	- 21 700	94 700	- 116 400	...	...	...	...

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, maj 1990.

	Statens brutto- finansie- rings- behov ¹⁾	Afdrag på udenlandske statslån	Indfrielse af inden- landske stats- papirer	Statens netto- finansie- rings- behov ¹⁾	Dækket ved			
					Nettosalg af statspapirer til		Nettotræk på	
					Private, virksom- heder og fonde mv. ²⁾	National- banken og banker mv. ³⁾	National- banken ⁴⁾	Uden- landske lån
Millioner kroner								
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 3. kv. ..	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
1990 1. kv. ..	27 160	6 799	12 115	8 246	17 095	- 7 167	- 5 050	3 368
2. — ..	48 454	3 945	24 995	19 514	16 657	5 751	299	- 3 193

¹⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance. Ved beregningen er der set bort fra ændring af postgiromidler. Fra og med 1989 eksklusive afdrag på kortfristet udenlandsk statsgæld (Commercial paper).

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

³⁾ Banker, sparekasser, Hypotekbanken og Postgiroen.

⁴⁾ Korrigeret for ændring af postgiromidler.

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						
1979 Dec.	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
1989 —	42 038	340 042	377 125	- 32 215	- 4 868	116 031	456 073

¹⁾ Fra og med 1985 inklusive bunden opsparing.

²⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance.

³⁾ Eksklusive indeståender på statens og Nationalbankens postgirokonti.

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. kvrt.	10 110	6 962	17 072	218	16 535	8 668	25 421
2. —	9 100	6 915	16 015	61	16 211	8 620	24 770
3. —	7 864	6 658	14 522	142	15 977	8 520	24 639
4. —	8 328	6 435	14 763	112	15 985	9 647	25 744
1988 1. kvrt.	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. kvrt.	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	332	16 086	12 958	29 376
1990 1. kvrt.	7 778	5 321	13 099	160	16 321	13 049	29 530
2. —	6 415	5 453	11 868	231	16 123	13 558	29 912

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

¹⁾ El-, gas- og varmeværker, telefonselskaber og forbrændingsanstalter 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.

Bankers og sparekassers likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken



Bankers og sparekassers mellemværender med Nationalbanken

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							
1980.....	•	146	1 820	6	- 1 680	•	•	•
1981.....	•	279	1 307	3	- 1 031	•	•	•
1982.....	•	18	3 464	2 810	- 6 256	•	•	•
1983.....	•	57	2 886	2 567	- 5 396	•	•	•
1984.....	•	124	9 776	—	- 9 652	•	•	•
1985.....	23 777	9	14 521	8 231	1 034	3 263	•	•
1986.....	7 811	33	6 929	35 514	- 34 599	2 036	•	•
1987.....	—	160	17 116	700	- 17 656	754	•	•
1988.....	•	5 884	612	700	4 572	•	•	•
1989.....	•	351	17 913	475	- 18 037	•	6 376	20
1989 April...	•	2 592	557	700	1 335	•	•	•
Maj.....	•	8 753	422	—	8 331	•	•	•
Juni.....	•	727	1 534	40	- 847	•	•	•
Juli.....	•	701	1 890	—	- 1 189	•	•	•
Aug.	•	5 388	387	—	5 001	•	1 529	20
Sept.	•	322	1 291	—	- 969	•	2 625	22
Okt.	•	69	15 712	1 355	- 16 998	•	4 234	27
Nov.	•	114	10 920	4 780	- 15 586	•	4 325	19
Dec.....	•	351	17 913	475	- 18 037	•	6 376	20
1990 Jan.	•	88	16 075	—	- 15 987	•	8 161	144
Feb.	•	100	14 250	—	- 14 150	•	7 421	239
Marts....	•	114	4 826	—	- 4 712	•	7 029	274
April....	•	810	6 454	—	- 5 644	•	9 105	398
Maj.....	•	165	4 072	—	- 3 907	•	9 016	450
Juni.....	•	271	3 591	—	- 3 320	•	8 730	517

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 indlånsbeviser (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 basistigningstakt for de enkelte pengeinstitutters indenlandske indlån eksklusive særlige indlånsformer, se side 15. 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 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
1990 Jan.	314 748	399 793	306 714	10,1	1,9	1,4	7
Feb.	312 315	398 206	305 538	11,0	2,6	2,3	7
Marts ...	313 953	399 938	308 029	10,2	3,2	3,1	7
April	328 608	408 709	316 304	13,1	4,8	4,6	7
Maj	324 331	410 992	318 756	13,3	4,9	4,8	7
Juni	327 727	414 496	320 646	13,2	6,4	6,3	7

Anm.: Fra og med 1. oktober 1988 indgår indenlandske udlån og indlån i fremmed valuta, jf. anm. til tabel 16 øverst og 17. Fra og med januar 1989 eksklusive sparekasser med en arbejdende kapital på under 100 mill.kr. Stigningstakterne er korrigeret herfor.

¹⁾ Inklusive uopsigelige pantebreve med 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	
	Indenlandske	Udenlandske ³⁾	I alt	Indenlandske			Udenlandske	I alt		
				Statspapirer ⁴⁾	Andre obligationer	Aktier				
Millioner kroner										
1981	128 465	9 944	138 409	40 979	15 518	4 109	2 100	62 706	189 071	12 044
1982	142 102	12 124	154 226	55 205	16 703	5 093	2 624	79 625	219 103	14 748
1983	159 995	19 087	179 082	94 399	32 924	9 809	3 300	140 432	297 127	22 387
1984	182 064	32 999	215 063	100 537	42 703	10 414	4 824	158 478	335 718	37 823
1985	212 462	63 179	275 641	121 583	61 973	14 741	7 386	205 683	410 759	70 565
1986	281 749	69 239	350 988	106 519	61 116	16 002	16 243	199 880	465 386	85 482
1987	310 703	88 402	399 105	95 898	37 731	15 713	14 411	163 753	460 045	102 813
1988	300 699	117 874	418 573	107 532	46 913	19 771	19 567	193 783	474 915	137 441
1989 Okt.	303 426	132 124	435 550	111 721	42 964	21 707	38 191	214 583	479 818	170 315
Nov.	305 286	134 759	440 045	105 209	45 693	21 900	38 222	211 024	478 088	172 981
Dec.	330 699	136 155	466 854	107 596	51 894	22 285	40 098	221 873	512 474	176 253
1990 Jan.	307 953	136 050	444 003	98 706	43 024	24 863	41 113	207 706	474 546	177 163
Feb.	312 992	137 849	450 841	94 915	41 255	25 380	40 778	202 328	474 542	178 627
Marts	319 736	143 342	463 078	95 740	42 047	25 659	40 544	203 990	483 182	183 886
April	319 536	138 859	458 395	100 870	40 568	24 709	40 400	206 547	485 683	179 259
Maj.	320 174	143 452	463 626	96 616	41 981	24 404	41 208	204 209	483 175	184 660
Juni.	334 728	150 985	485 713	99 991	38 545	24 883	39 618	203 037	498 147	190 603

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. 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.

¹⁾ Se note 1, side 1.

²⁾ Inklusive uopsigelige pantebreve med fast rente.

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

⁴⁾ Statsgældsbeviser og statsobligationer, bortset fra præmieobligationer, udstedt fra og med 1975.

Branchefordeling af bankers og sparekassers indenlandske udlån

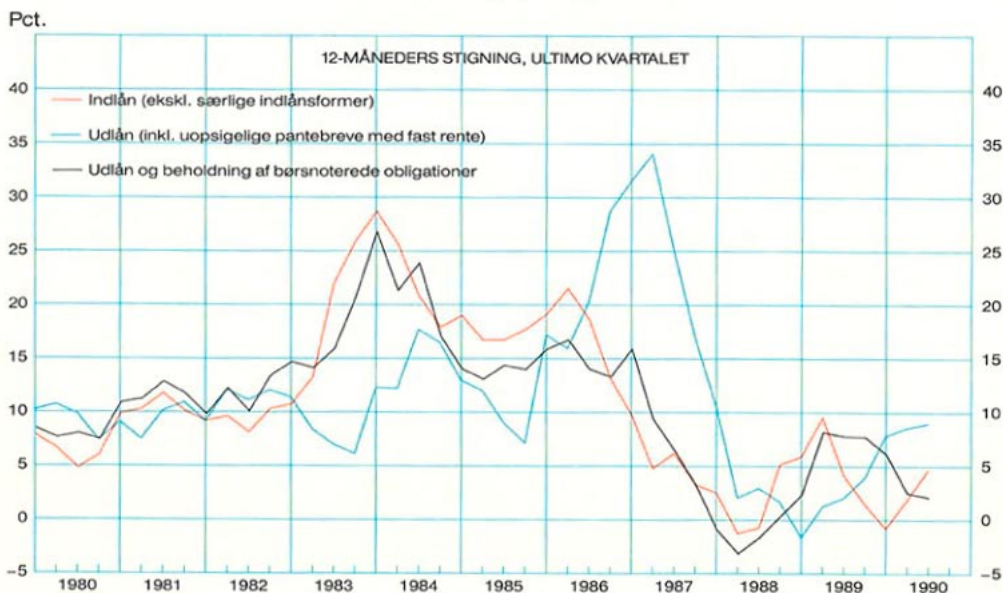
Ultimo	Erhvervsmæssige udlån								Ikke-erhvervsmæssige udlån		I alt indenlandske udlån
	Landbrug mv.	Fremstillingsvirksomhed mv. ¹⁾	Bygge- og anlægsvirksomhed	Handel, transport mv.	Finansieringsvirksomhed, ejendoms-handel mv.	Offentlig forvaltning og andre tjenesteydelser	Øvrige erhverv	I alt	Studielån	Andet	
Millioner kroner											
1981.....	10 817	12 281	6 408	21 184	13 005	5 620	3 459	72 774	7 354	47 108	127 236
1982.....	11 872	14 448	6 193	23 269	15 910	5 694	4 921	82 307	7 895	50 440	140 642
1983.....	12 737	14 955	6 203	23 965	17 548	5 894	7 891	89 193	8 072	60 725	157 990
1984.....	13 658	16 479	7 411	26 881	18 952	6 151	10 647	100 179	8 222	70 514	178 915
1985.....	15 142	19 056	6 845	30 106	27 763	7 042	5 214	111 168	8 365	88 823	208 356
1986.....	16 686	25 281	9 215	38 894	39 990	8 482	14 900	153 448	8 222	112 234	273 904
1987.....	19 016	27 954	10 851	49 363	49 010	10 129	16 943	183 266	7 351	112 927	303 544
1988.....	17 571	24 368	11 016	40 882	54 478	10 658	21 239	180 212	6 970	110 730	297 912
1989.....	16 985	31 919	11 558	48 989	66 571	10 891	16 482	203 395	6 425	114 031	323 851
1989 Juni.....	18 421	25 937	11 575	42 617	55 217	11 395	16 626	181 788	6 618	109 906	298 312
Sept.	17 587	24 285	10 948	44 006	49 793	10 359	18 533	175 511	6 521	109 354	291 386
Dec.....	16 985	31 919	11 558	48 989	66 571	10 891	16 482	203 395	6 425	114 031	323 851
1990 Marts.....	16 336	31 409	12 487	46 802	56 417	10 881	15 788	190 120	6 285	117 472	313 877

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

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

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

17



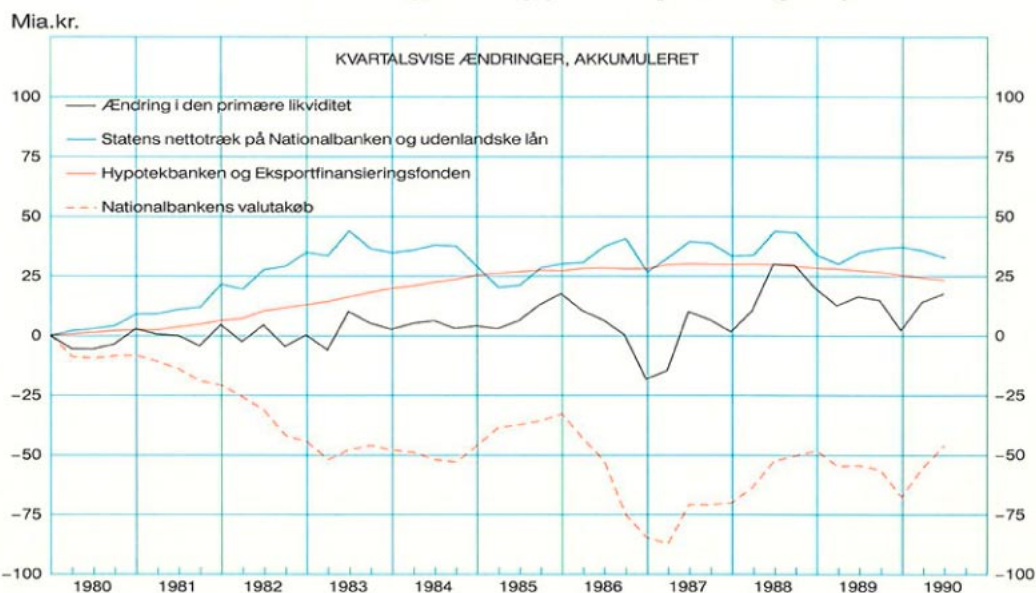
Bankers og sparekassers indlån

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	58 492	48 264	19 914	126 670	•	2 888	129 558
1979	63 404	51 692	23 654	138 750	•	3 335	142 085
1980	70 211	56 097	28 692	155 000	•	5 310	160 310
1981	78 628	59 227	33 971	171 826	•	7 918	179 744
1982	90 733	61 842	39 693	192 268	39 155	9 561	201 829
1983	115 836	80 417	52 924	249 177	59 000	11 568	260 745
1984	135 575	97 561	58 745	291 881	87 089	14 750	306 631
1985	174 494	103 277	69 234	347 005	100 162	23 132	370 137
1986	192 401	112 639	74 159	379 199	115 926	28 157	407 356
1987	209 876	103 070	79 589	392 535	127 861	32 551	425 086
1988	246 196	83 198	87 547	416 941	105 904	55 577	472 518
1989 April....	221 278	83 691	86 624	391 593	85 711	63 184	454 777
Maj	217 224	85 737	86 608	389 569	81 912	66 510	456 079
Juni	230 402	85 792	88 760	404 954	93 165	63 161	468 115
Juli	214 454	81 958	88 622	385 034	84 289	68 775	453 809
Aug.	214 536	82 524	88 599	385 659	85 401	75 020	460 679
Sept.	225 557	82 299	88 600	396 456	93 325	80 454	476 910
Okt.	221 194	84 903	87 399	393 496	99 144	78 322	471 818
Nov.	224 050	83 591	87 107	394 748	107 775	76 608	471 356
Dec.	245 306	83 565	92 267	421 138	117 912	73 776	494 914
1990 Jan.	218 884	84 781	91 497	395 162	101 402	72 160	467 322
Feb.	217 549	87 088	90 811	395 448	106 635	72 618	468 066
Marts ...	227 229	90 991	91 208	409 428	116 415	68 694	478 122
April	232 869	85 600	91 043	409 512	113 996	71 337	480 849
Maj	233 312	86 730	91 379	411 421	112 473	69 716	481 137
Juni	244 178	86 873	94 848	425 899	124 980	76 535	502 434

Anm.: Fra og med 1. oktober 1988 er restriktioner vedrørende indenlandske kunders indlån i fremmed valuta ophævet. Sådanne indlån i indenlandske banker og sparekasser indgår under indenlandske indlån. Til og med 1981 sparekasser med en arbejdende kapital på 10 mill.kr. og derover. Derefter

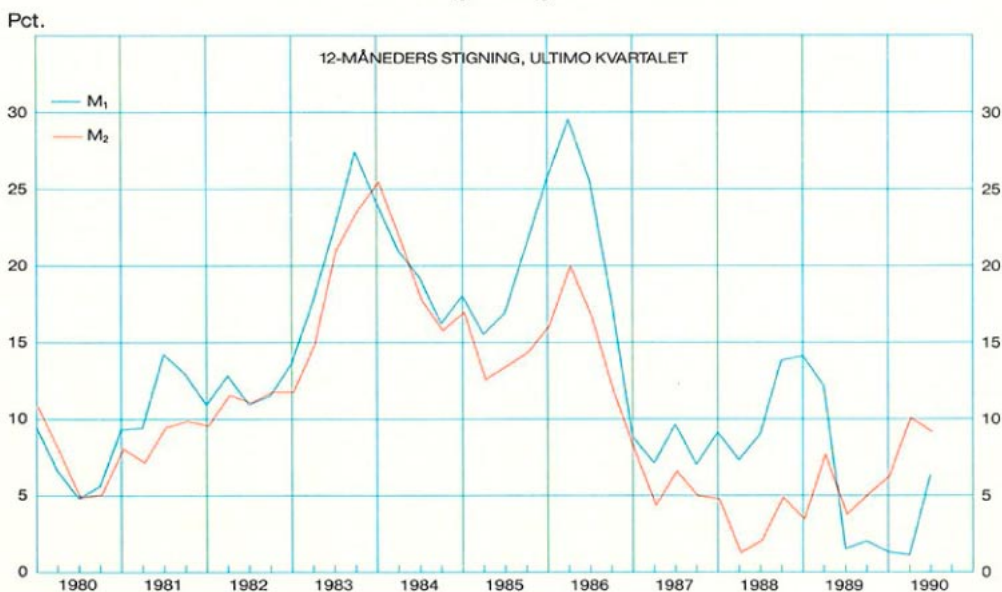
sparekasser med en arbejdende kapital på 25 mill.kr. og derover. Fra og med årstal for 1988 sparekasser med en arbejdende kapital på 100 mill.kr. og derover.

¹⁾ Se note 1, side 1.



Ultimo ¹⁾	Primær likviditet			Forskellige faktors påvirkning af den primære likviditet				
	Sedler, mønt og postgiroindskud	Bankers og sparekassers likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken ²⁾	I alt	Statens nettotræk på Nationalbanken og udenlandske lån ³⁾	Hypotekbanken og Eksportfinansieringsfonden ⁴⁾	Nationalbankens valutakøb ⁵⁾	Andre faktorer ⁶⁾	I alt
Millioner kroner								
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
1989.....	35 500	- 18 037	17 463	3 570	- 2 927	- 19 276	1 172	- 17 461
1989 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
1990 Jan.	33 208	- 15 987	17 221	- 286	- 746	1 279	- 489	- 242
Feb.	32 523	- 14 150	18 373	- 32	- 480	1 130	534	1 152
Marts....	33 981	- 4 712	29 269	- 1 364	81	9 619	2 560	10 896
April ...	36 470	- 5 644	30 826	1 432	- 551	2 455	- 1 779	1 557
Maj	34 484	- 3 907	30 577	- 1 356	- 188	1 918	- 623	- 249
Juni	36 068	- 3 320	32 748	- 2 970	- 233	4 908	466	2 171

¹⁾ Se note 1, side 1.²⁾ Se side 14.³⁾ Se side 12 øverst.⁴⁾ Udlånsstigning og obligationskøb.⁵⁾ Stigning i Danmarks internationale likviditet, korigeret for statens, Hypotekbankens og Eksportfinansieringsfondens netto-låntagning 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 indlænsformer 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
1989 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
1990 Jan.	30 413	64 704	154 180	249 297	83 518	41 212	374 027	1,2	7,7
Feb.	29 761	63 412	154 137	247 310	85 823	41 270	374 403	3,5	10,7
Marts.	31 549	76 969	150 260	258 778	89 724	46 295	394 797	1,1	10,1
April	33 139	74 329	158 540	266 008	84 332	46 252	396 592	6,3	11,5
Maj	31 425	71 580	161 732	264 737	85 523	40 555	390 815	8,4	10,9
Juni	32 454	85 317	158 861	276 632	85 665	43 928	406 225	6,3	9,2

¹⁾ Indenlandske. Vedrørende sparekasser, se anmærkning til tabel 16 øverst. Fra og med 1. oktober 1988 indgår indenlandske kunders indlån i fremmed valuta, jf. anm. til tabel 17.

²⁾ Fra oktober 1988 kan valutaudlændinge 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	Obligationskøb 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
1989.....	3 570	20 273*	30 000	11 618	- 5 206*	- 9 918*	50 337*	- 26 130	24 207*
1989 1. kvrt. ...	- 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*
1990 1. kvrt. ...	- 1 682	8 250*	- 4 498*	- 15 776*	1 442*	- 5 226*	- 17 490*	13 800	- 3 690*
2. — ..	- 2 894	- 2 367	14 992	2 137	- 3 581	- 9 233	- 946	12 374	11 428

¹⁾ Se side 12 øverst.

²⁾ Tallet kan være påvirket af valutaudlændings 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 bankers og sparekassers beholdning af uclearede checks og forøgelse af Nationalbankens og pengeinstitutternes egenkapital.

⁵⁾ Ændring i Danmarks internationale likviditet og pengeinstitutternes udlånsstilling korregeret for kursreguleringer mv. af den internationale likviditet samt statens, Hypotekbankens og Dansk Eksportfinansieringsfonds nettolåntagning i udlandet. Før den 1. oktober 1988 er i stedet for pengeinstitutternes udlånsstilling anvendt pengeinstitutternes nettovalutastilling korregeret 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 netto- finansierings- behov ¹⁾	Nettoudlån til private, virksomheder og kommuner mv. fra					
		Banker og sparekasser	Realkredit- institutter mv. ²⁾	Forsikringsel- skaber og pen- sionskasser ³⁾	De nævnte indenlandske finansierings- kilder i alt	Udlandet ⁴⁾	Samtlige de nævnte finansierings- kilder
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	17 477	101 848
1988	8 304	- 4 033	52 138	2 904	51 009	24 526	75 535
1989	22 742	30 000	13 823	1 943	45 766	15 795	61 561
1989 1. kvrt. ...	4 112	- 6 217	8 134	907	2 824	5 577	8 401
2. — ...	24 495	12 694	- 815	- 281	11 598	- 1 697	9 901
3. — ...	9 645	- 5 214	5 364	1 174	1 324	4 619	5 943
4. — ...	- 15 510	28 737	1 140	143	30 020	7 296	37 316
1990 1. kvrt. ...	8 246	- 4 498*	5 114	877*	1 493*	16 629	18 122*
2. — ...	19 514	14 992	4 822	- 307*	19 507*	3 227	22 734*

¹⁾ Se side 12 øverst.

²⁾ Nettonudlån 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.

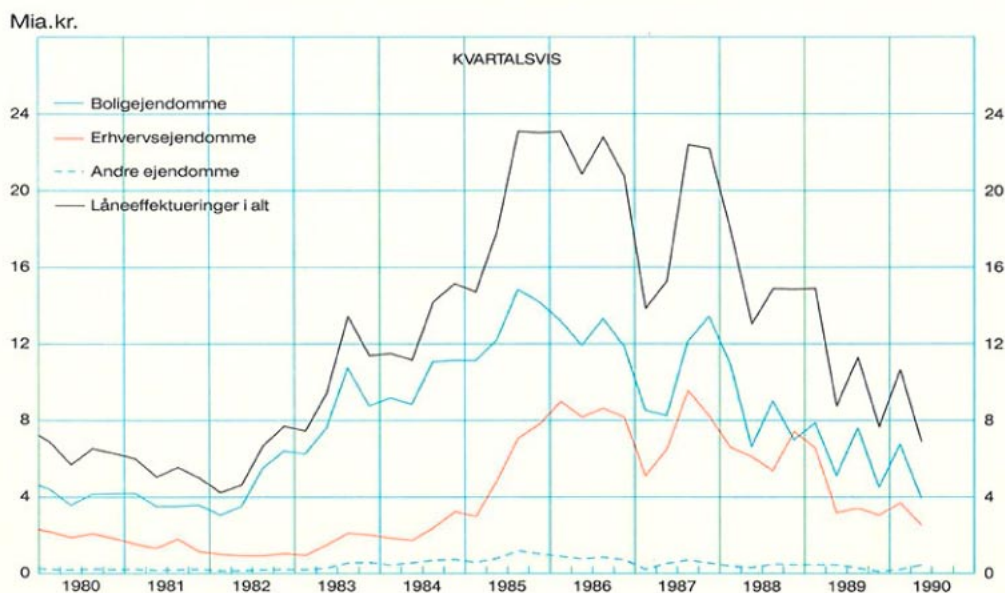
	Pantebreve tinglyst til (långiver)								Ting- lys- ninger i alt
	Real- kredit- institutter	Banker og spare- kasser	Forsik- ringssæl- skaber og pensions- kasser	Stat og kom- muner	Ejer- pante- breve	Sæl- ger- pante- breve	Bolig- selska- bernes Lands- bygge- fond mv. ¹⁾	Andre	
Millioner kroner									
1980.....	30 478	868	3 994	1 690	21 173	14 985	2 837		76 025
1981.....	25 788	913	1 564	1 674	18 497	9 923	979	729	60 067
1982.....	28 785	745	486	1 940	17 685	5 325	1 338	335	56 639
1983.....	50 591	708	293	2 269	19 958	4 101	1 318	194	79 432
1984.....	60 675	822	276	1 855	26 190	3 746	1 024	278	94 866
1985.....	86 728	2 649	848	1 837	34 475	5 196	997	700	133 430
1986.....	105 763	4 857	2 143	1 841	44 534	6 767	761	1 196	167 862
1987.....	86 908	3 852	193	1 828	33 396	3 650	1 259	303	131 389
1988.....	81 446	7 478	575	2 055	30 674	2 747	1 029	2 534	128 538
1989.....	80 241	9 059	815	1 831	25 751	2 320	967	2 290	123 274
1988 3. kv. ..	18 452	1 688	194	479	6 897	654	260	1 306	29 930
4. — ..	24 766	2 618	179	496	8 370	654	245	473	37 801
1989 1. kv. ..	25 522	2 497	173	503	6 280	562	263	753	36 553
2. — ..	19 761	2 042	246	417	7 219	609	287	720	31 301
3. — ..	17 199	2 168	146	429	6 055	566	222	248	27 033
4. — ..	17 759	2 352	250	482	6 197	583	195	569	28 387
1990 1. kv. ..	19 952	3 410	522	578	5 609	468	203	790	31 532

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	Skatkammer- beviser	I alt			
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
1989 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
1990 Jan.	312 114	68 400	•	380 514	735 832	48 982	1 165 328
Feb.	311 336	66 500	•	377 836	740 345	49 575	1 167 756
Marts	313 635	73 600	•	387 235	745 293	50 332	1 182 860
April	314 458	76 800	9 850	401 108	742 280	51 250	1 194 638
Maj.	318 745	69 600	11 350	399 695	745 463	51 187	1 196 345
Juni	324 890	74 450	13 000	412 340	750 047	51 712	1 214 099

Realkreditinstitutternes låneaktivitet



	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	11 220	1 269	42 761
1987 3. kv.	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	1 995	100	7 711
1990 1. kv.	15 190	692	284	2 039	6	4 951	6 745	1 354	2 388	202	10 689
2. —	17 147	711	263	2 334	37	1 659	3 946	916	1 664	430	6 956

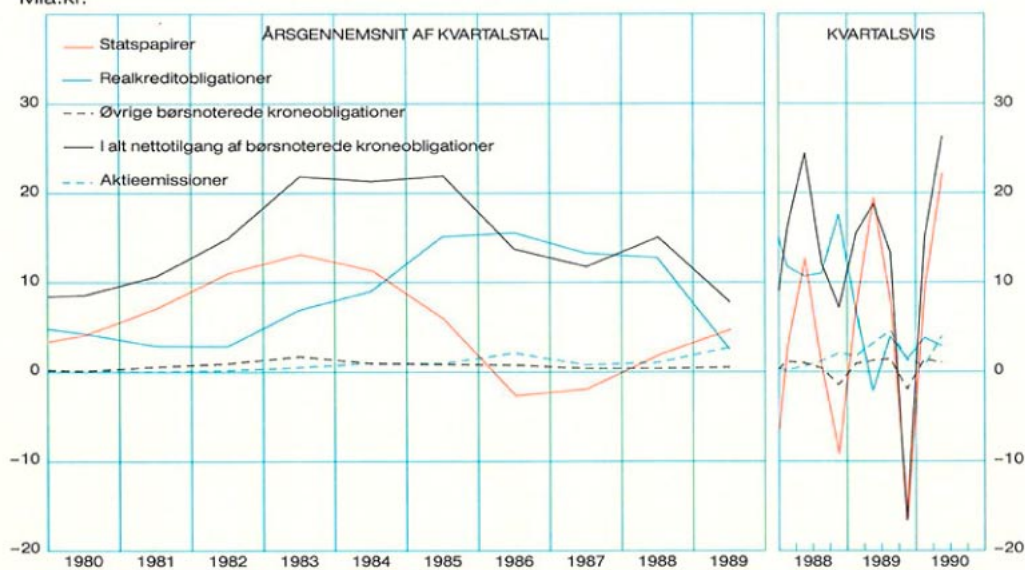
¹⁾ Kontantværdi. Nye afgivne bindende lånetilbud minus overførsler, dvs. de restgældsbeløb til instituttet, der forudsættes at blive indfriet i forbindelse med optagelsen af det nye lån. Der er endvidere foretaget fradrag for afslåede, bortfaldne og reducerede lånetilbud.

²⁾ Kursværdi på 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

23

Mia.kr.



	Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi				Placeret hos					Aktie-emissioner
	Inden-landske stats-papirer	Real-kredit-obliga-tioner	Øvrige børs-noterede krone-obliga-tioner	I alt	National-banken ¹⁾	Banker og spare-kasser ¹⁾	Sociale fonde ²⁾ , Post-giroen og Hypotek-banken	For-sikrings-selskaber og pensions-kasser	Erhvervs-virksom-heder, private mv. ³⁾	
1980	16 878	17 113	- 393	33 598	985	5 903	9 277	9 566	7 867	250
1981	28 996	11 470	1 673	42 139	388	4 914	9 304	12 681	14 852	55
1982	44 716	11 333	3 186	59 235	1 665	11 406	12 525	16 592	17 047	592
1983	53 017	27 541	6 302	86 860	1 351	38 964	13 560	18 604	14 381	1 922
1984	45 591	35 945	3 205	84 741	- 1 543	17 285	15 053	18 324	35 622	3 914
1985	23 985	60 386	2 815	87 186	- 316	20 669	12 360	19 870	34 603	3 710
1986	- 10 364	62 150	2 657	54 443	12 071	- 7 405	16 701	16 353	16 723	8 331
1987	- 7 294	52 979	1 035	46 720	- 88	- 33 638	12 678	13 185	54 583	3 024
1988	7 889	50 933	1 087	59 909	- 54	15 695	12 347	14 060	17 861	4 033
1989	19 172	10 152	1 745	31 069	- 262	10 469	11 539	8 346	977	10 743
1987 3. kvrt.....	3 447	16 556	574	20 577	- 53	- 8 162	5 256	5 014	18 522	1 238
4. —	- 15 434	18 022	- 587	2 001	- 44	- 1 127	- 2 403	- 3 530	9 105	493
1988 1. kvrt.....	3 260	11 750	1 168	16 178	- 244	- 13 265	5 645	10 252	13 790	152
2. —	12 847	10 650	969	24 466	198	6 854	3 493	3 895	10 026	628
3. —	683	10 973	414	12 070	- 15	4 347	3 592	4 881	- 735	1 195
4. —	- 8 901	17 560	- 1 464	7 195	7	17 759	- 383	- 4 968	- 5 220	2 058
1989 1. kvrt.....	7 697	6 954	912	15 563	- 107	1 811	5 041	9 443	- 625	1 722
2. —	19 674	- 2 155	1 272	18 791	48	3 347	4 260	5 008	6 128	3 143
3. —	7 921	3 926	1 478	13 325	40	1 000	4 320	2 706	5 259	4 593
4. —	- 16 120	1 427	- 1 917	- 16 610	- 243	4 311	- 2 082	- 8 811	- 9 785	1 285
1990 1. kvrt.....	9 928	3 785	1 410	15 123	- 9	- 16 247	6 013	25 366		671
2. —	22 408	2 868	1 063	26 339	734	2 017	2 665	20 923		3 903

¹⁾ Korrigeret for genkøbsforretninger.

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

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

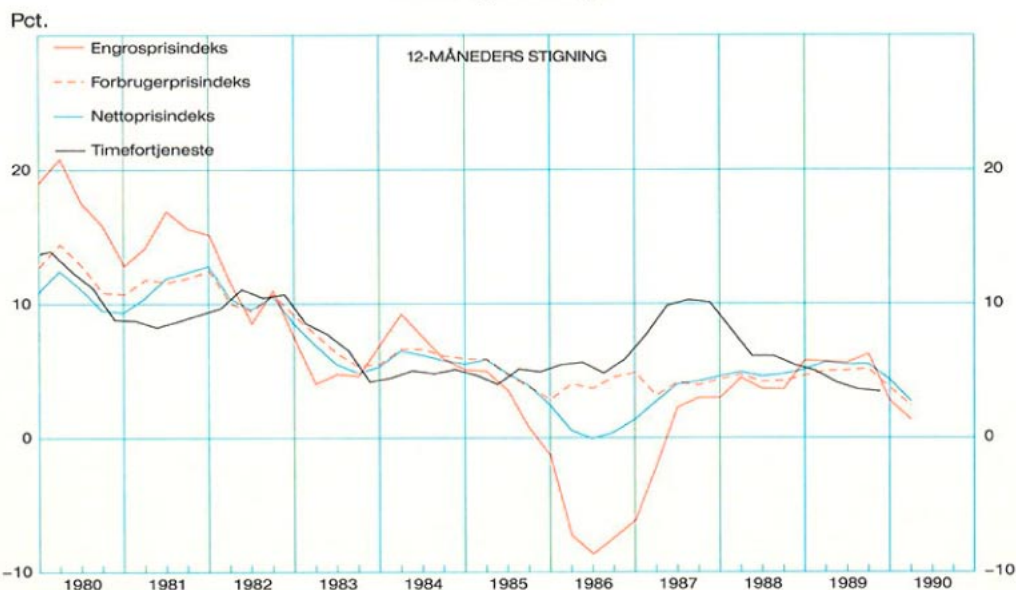
Ultimo	Aktiver							
	Kasse- behold- ning	Fonds- behold- ning	Udlån		Garanti- debitorer	Faste ejendomme, maskiner og inventar mv. ²⁾	Andet	I alt
			Erhvervs- mæssige	Ikke- erhvervs- mæssige ¹⁾				
Millioner kroner								
1984.....	707	409	2 006	1 080	88	1 013	230	5 533
1985.....	1 727	112	2 791	1 934	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
1987 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
1990 Marts ..	120	88	5 501	5 109	3 266	1 963	1 693	17 740
Juni	210	138	6 227	5 824	3 914	1 465	1 870	19 648

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
1987 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
1990 Marts ...	8 090	1 134	3 266	2 041	1 143	2 066	17 740
Juni.....	9 057	1 290	3 914	1 360	1 000	3 027	19 648

Anm.: Omfatter ca. 15 finansieringsselskaber. Opgørelsen påvirkes over tiden af etablering, fusion og nedlæggelse af selskaber. Sådanne bevægelser har specielt påvirket opgørelsen ultimo 2. kvartal 1990.

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
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
1989.....	5,8	4,8	5,2	...	152	172,9	...	...
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	3,6	152	172,6	180	106,86
Okt.	6,1	5,1	5,5	3,4	154	175,2	183	108,30
1990 Jan.	3,3	3,7	4,3	...	152	174,9	...	...
April ...	1,2	2,4	2,7	...	152	176,0	...	...
Maj.....	0,1	2,4	2,7	...	152	177,3	...	...
Juni	0,0	2,5	2,7	...	152	176,9	...	...

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.

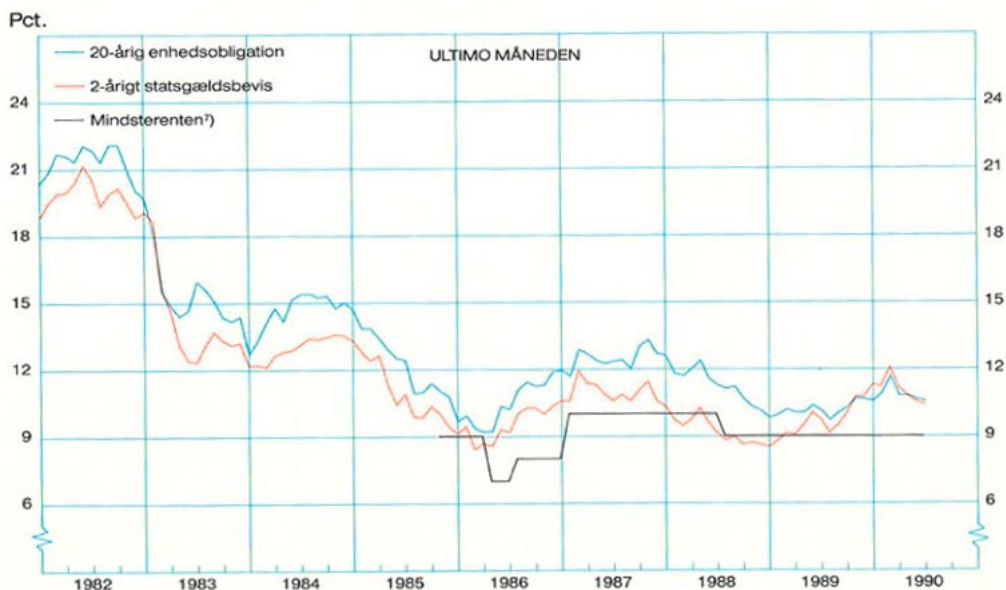
2) Vægtene bliver løbende reguleret og er nu baseret på sammensætningen af det samlede forbrug i 1981 ført frem med prisudviklingen til april 1984. Inklusive udgifter til bolig.

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. I 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 ⁷⁾	Mindste- renten ⁸⁾
		10 pct.	9 pct. ³⁾	9 pct. ⁴⁾	9 pct. ⁵⁾	9 pct. ⁵⁾	9 pct. ⁵⁾	9 pct. ⁶⁾		
		Færdigamortiseret senest			Færdigamortiseret antal år efter seriens lukning					
		2004	2000	1994	30	20	10	5		
		Procent p.a.								
1979	<u>17,82</u>	•	•	19,12	18,26	18,68	19,04	18,14	18,11	•
1980	18,17	19,98	•	19,62	<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	19,93	<u>20,38</u>	19,96	18,55	19,45	•
1982	<u>19,05</u>	<u>20,14</u>	•	20,63	<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	12,80	12,73	12,83	12,61	12,65	12,65	12,64	•
1984	<u>13,30</u>	14,60	14,33	14,16	14,75	14,77	14,18	13,94	14,02	•
1985	<u>9,13</u>	9,67	9,53	<u>9,47</u>	<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	11,24	<u>10,82</u>	<u>12,48</u>	<u>11,96</u>	<u>11,60</u>	10,85	11,61	8
1987	<u>10,34</u>	12,05	<u>11,15</u>	10,61	<u>12,79</u>	<u>12,61</u>	<u>11,67</u>	9,61	11,73	10
1988	8,53	9,39	9,03	<u>8,71</u>	9,92	9,82	9,32	8,94	9,78	9
1989	11,30	10,37	10,26	10,56	10,49	10,57	10,38	10,34	10,79	9
1989 Okt.	10,75	10,39	10,29	10,51	10,66	10,70	10,34	9,91	10,77	9
Nov.	10,77	10,46	10,26	10,48	10,59	10,66	10,59	10,01	10,79	9
Dec.	11,30	10,37	10,26	10,56	10,49	10,57	10,38	10,34	10,79	9
1990 Jan.	11,23	10,62	10,66	10,94	10,79	10,93	10,91	12,13	11,02	9
Feb.	12,10	11,76	11,48	11,67	11,45	11,70	11,36	11,92	11,67	9
Marts	11,17	10,81	10,52	10,82	10,68	10,81	10,69	8,43	11,01	9
April	10,81	10,69	10,54	10,59	10,65	10,82	10,46	8,34	10,89	9
Maj	10,56	10,60	10,35	10,46	10,65	10,64	10,49	10,80	10,79	9
Juni.	10,41	10,42	10,21	10,32	10,53	10,55	10,59	10,32	10,67	9

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

²⁾ I 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 juli 1988 10 pct.

⁴⁾ Til og med marts 1986 10 pct. Til og med december 1986 8 pct. Til og med december 1988 10 pct.

⁵⁾ Til og med 1980 10 pct. Til og med 1982 12 pct. Til og med marts 1986 10 pct. Fra og med april 1986 4 kreditorterminer. Til og med december 1986 9 pct. Til og med september 1988 10 pct.

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

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

⁸⁾ I henhold til kursgevinstloven.

	Udlån			Indlån					
	Gennem- snit af samtlige udlån	Heraf		Gennem- snit af samtlige indlån	Heraf				
		Udlån med ad- gang til variabel udnyttelse	Andre udlån ¹⁾		Indlån på an- fordring	Indlån på 12 måneder og derover	Særlige indlåns- former	Aftale- indlån	
Procent p.a.									
<i>Banker</i>									
1985	1. kvrt. ..	15,5	15,3	16,0	9,1	6,3	9,6	11,7	11,8
	2. — ..	15,7	15,5	16,1	9,2	6,5	9,9	11,7	11,0
	3. — ..	14,4	14,0	14,8	8,0	6,0	8,8	10,4	10,1
	4. — ..	13,7	13,3	14,3	7,7	5,8	7,8	9,7	10,0
1986	1. kvrt. ..	13,2	12,9	13,6	7,2	5,7	7,3	8,6	9,3
	2. — ..	12,5	12,2	13,1	6,7	5,5	6,8	7,9	8,7
	3. — ..	12,5	12,1	13,1	6,7	5,6	6,5	7,8	9,0
	4. — ..	12,5	12,2	13,0	7,2	5,5	6,4	7,8	9,4
1987	1. kvrt. ..	13,0	13,0	13,2	7,7	5,6	6,9	7,8	10,5
	2. — ..	13,6	13,5	13,8	7,7	5,7	7,1	8,0	10,1
	3. — ..	13,5	13,3	13,8	7,6	5,7	7,1	8,0	9,8
	4. — ..	13,4	13,3	13,7	7,7	5,8	7,1	8,0	10,0
1988	1. kvrt. ..	13,2	13,2	13,5	7,3	5,8	6,8	7,9	9,3
	2. — ..	13,4	13,4	13,5	7,2	5,8	7,2	7,9	9,0
	3. — ..	13,2	13,1	13,6	6,9	5,6	7,6	7,6	8,6
	4. — ..	13,0	12,7	13,5	6,9	5,6	7,7	7,6	8,4
1989	1. kvrt. ..	12,3	11,9	12,7	6,5	5,4	7,4	6,6	8,3
	2. — ..	12,8	12,6	13,2	6,7	5,5	7,4	6,5	8,7
	3. — ..	13,3	13,2	13,6	7,0	5,6	7,1	6,6	9,5
	4. — ..	14,6	14,6	14,8	8,2	6,4	8,2	8,0	11,0
1990	1. kvrt. ..	14,8	14,7	15,1	8,7	6,8	6,8	8,4	11,2
<i>Sparekasser</i>									
1985	1. kvrt. ..	16,2	16,0	16,5	8,3	5,3	9,4	11,7	11,8
	2. — ..	16,6	16,3	17,2	8,8	5,4	9,4	12,0	11,1
	3. — ..	15,4	15,3	15,8	7,7	4,9	9,0	11,2	11,1
	4. — ..	14,5	14,2	15,0	7,0	4,5	8,3	10,0	10,0
1986	1. kvrt. ..	13,5	13,7	13,6	6,6	4,8	8,0	9,1	9,4
	2. — ..	13,0	13,3	12,9	6,2	4,6	7,4	8,0	9,1
	3. — ..	13,1	13,4	13,0	6,0	4,7	6,9	7,8	8,8
	4. — ..	12,8	13,3	12,6	6,7	4,7	6,9	8,0	9,8
1987	1. kvrt. ..	13,3	13,7	13,2	6,8	5,0	7,0	7,8	10,0
	2. — ..	13,6	14,3	13,3	7,1	5,3	7,1	8,5	10,0
	3. — ..	13,5	13,9	13,3	6,9	5,3	7,3	7,8	9,6
	4. — ..	13,5	14,2	13,1	7,0	5,3	7,4	7,8	9,9
1988	1. kvrt. ..	13,4	14,1	13,1	7,0	5,7	7,3	8,1	9,1
	2. — ..	13,4	14,6	12,7	7,0	5,6	7,3	8,3	8,9
	3. — ..	13,2	14,3	12,4	6,7	5,6	6,8	8,0	8,3
	4. — ..	13,0	14,4	12,3	6,6	5,7	6,8	7,5	8,1
1989	1. kvrt. ..	12,7	13,5	12,4	6,3	5,3	6,6	7,1	7,9
	2. — ..	13,1	14,1	12,7	6,3	5,3	6,7	6,9	8,2
	3. — ..	13,4	14,7	12,9	6,5	5,4	6,4	6,7	9,4
	4. — ..	14,7	16,1	14,3	7,7	6,2	8,0	8,2	10,7
1990	1. kvrt. ..	15,1	15,9	14,7	8,1	6,5	8,1	8,5	11,5

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

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

¹⁾ Omfatter ikke vekslers, byggelån og prioritetslån.

Ultimo	Rente for 3-måneders interbankindskud					
	Danmark ¹⁾	England ²⁾	Japan ²⁾	Sverige ³⁾	Tyskland ²⁾	USA ²⁾
	Procent p.a.					
1988 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	11,8	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	12,9	4,4	10,4	5,9	9,2
Februar	8,5	13,1	4,7	11,4	6,9	10,2
Marts	8,6	13,0	4,5	11,6	6,3	10,2
April	9,0	12,8	4,6	11,6	6,4	9,8
Maj	9,4	14,2	5,0	11,6	7,1	9,4
Juni	9,6	13,9	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	14,8	5,6	11,8	7,9	9,1
Oktober	11,8	15,2	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
1990 Januar	12,0	15,0	7,0	12,9	8,1	8,2
Februar	12,3	15,1	7,3	15,2	8,4	8,2
Marts	11,4	15,2	7,3	14,4	8,1	8,4
April	10,8	15,2	7,2	13,5	8,2	8,6
Maj	10,6	15,1	7,2	13,0	8,1	8,2
Juni	10,4	14,9	7,6	12,5	8,1	8,2
Ultimo	Effektiv rente af 10-årige statsobligationer ⁴⁾					
	Danmark	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
	Procent p.a.					
1988 Juli	9,4	10,0	5,4	11,5	6,9	9,3
August	9,9	10,4	5,7	11,5	6,8	9,4
September	9,6	10,1	5,4	11,5	6,6	9,1
Oktober	9,4	9,8	4,9	11,1	6,2	8,8
November	9,2	10,5	4,7	11,1	6,4	9,3
December	9,0	10,4	4,7	10,7	6,6	9,4
1989 Januar	9,1	9,8	4,7	10,3	6,7	9,2
Februar	9,7	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	9,6	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	9,8	10,7	5,1	11,0	7,0	8,5
Oktober	10,3	10,6	5,4	11,5	7,1	8,1
November	10,3	10,9	5,4	12,9	7,3	8,0
December	10,3	10,6	5,7	12,8	7,3	8,1
1990 Januar	10,7	11,2	6,5	13,2	7,7	8,6
Februar	11,5	11,8	6,8	13,6	8,8	8,7
Marts	10,5	12,5	7,0	13,8	8,4	8,8
April	10,5	13,2	6,9	13,7	8,8	9,2
Maj	10,4	12,2	6,5	13,2	8,7	8,8
Juni	10,2	11,6	6,8	12,6	8,7	8,6

1) 3-måneders pengemarkedsrente.

2) 3-måneders eurorente. For England 3-måneders pengemarkedsrente til og med august 1988.

3) 3-måneders skattekammerbeviser.

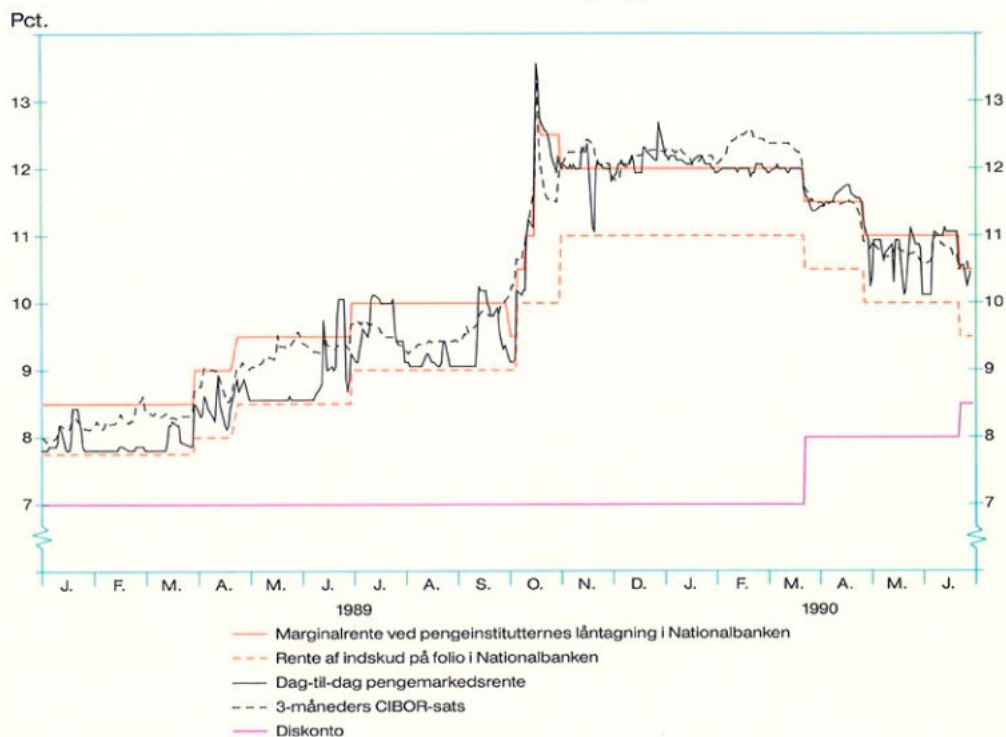
4) Stående lån.

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
1990 23. marts	8,00	9,00	•	11,50	—	•	•	10,50
18. april	8,00	9,00	•	11,50	11,500	•	•	10,50
23. —	8,00	9,00	•	11,50	—	•	•	10,50
27. —	8,00	9,00	•	11,00	—	•	•	10,00
22. juni	8,50	9,50	•	10,50	—	•	•	9,50
(30. juni)	8,50	9,50	•	10,50	—	•	•	9,50

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.

Nationalbankens rentesatser samt pengemarkedsrenter



Pengemarkedsrentesatser

	Dag-til-dag			1 måned			3 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1988 Juli	8,15	8,50	7,81	8,12	8,25	7,94	8,19	8,31	8,00
Aug. ...	7,86	8,12	7,81	7,93	8,00	7,84	8,11	8,25	8,00
Sept. ...	7,81	7,88	7,81	7,84	7,88	7,62	8,06	8,19	7,88
Okt. ...	7,81	7,81	7,81	7,77	7,81	7,62	8,05	8,19	7,88
Nov. ...	7,82	8,06	7,81	7,85	8,00	7,75	8,08	8,12	7,97
Dec.	7,96	8,31	7,81	7,96	8,06	7,88	8,00	8,06	7,94
1989 Jan.	7,98	8,44	7,81	8,00	8,25	7,81	8,08	8,35	7,88
Feb.	7,83	7,88	7,81	7,99	8,31	7,90	8,23	8,50	8,09
Marts...	7,98	8,50	7,81	8,14	8,62	7,94	8,34	8,62	8,25
April ...	8,53	8,94	8,12	8,76	9,00	8,38	8,84	9,06	8,47
Maj	8,56	8,62	8,56	8,89	9,00	8,75	9,20	9,50	8,97
Juni ...	9,03	10,06	8,56	9,15	9,62	8,75	9,31	9,62	9,19
Juli.	9,71	10,12	9,12	9,57	9,88	9,19	9,50	9,69	9,19
Aug. ...	9,14	9,44	9,06	9,29	9,44	9,25	9,33	9,44	9,12
Sept. ...	9,51	10,25	9,06	9,57	9,81	9,19	9,69	10,00	9,34
Okt. ...	11,33	13,56	9,12	11,42	13,50	9,88	11,26	13,50	10,10
Nov. ...	12,03	12,38	11,06	12,27	12,50	11,94	12,11	12,33	11,90
Dec.	12,13	12,69	11,81	12,14	12,28	11,81	12,03	12,25	11,72
1990 Jan.	12,14	12,19	12,00	12,17	12,31	12,06	12,14	12,31	11,96
Feb.	11,99	12,06	11,88	12,19	12,31	12,00	12,32	12,50	12,00
Marts...	11,84	12,06	11,38	12,00	12,25	11,44	12,02	12,31	11,44
April ...	11,51	11,75	10,94	11,38	11,69	10,62	11,28	11,50	10,75
Maj	10,76	11,12	10,12	10,66	10,88	10,44	10,69	10,81	10,56
Juni	10,69	11,12	10,12	10,73	11,06	10,38	10,63	10,94	10,38

Anm.: Daglige omsætningsgennemsnit. På bankdage uden omsætning er anvendt simple gennemsnit af køb og salg slutsatser.

	1 måned			2 måneder			3 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1988 Juli	8,16	8,25	8,02	8,20	8,30	8,08	8,28	8,36	8,12
Aug.	7,98	8,06	7,94	8,12	8,20	8,00	8,19	8,25	8,12
Sept.	7,88	7,94	7,77	7,99	8,14	7,83	8,11	8,25	7,98
Okt.	7,83	7,88	7,75	7,96	8,06	7,81	8,09	8,19	7,95
Nov.	7,90	8,00	7,88	8,04	8,06	7,97	8,12	8,16	8,03
Dec.	8,00	8,12	7,94	8,03	8,12	8,00	8,05	8,12	8,00
1989 Jan.	8,05	8,39	7,88	8,07	8,39	7,94	8,11	8,41	7,94
Feb.	8,07	8,44	7,98	8,20	8,50	8,06	8,29	8,62	8,12
Marts...	8,20	8,64	8,05	8,28	8,70	8,16	8,38	8,75	8,28
April ...	8,84	9,05	8,44	8,87	9,05	8,50	8,92	9,12	8,53
Maj	8,96	9,25	8,84	9,18	9,48	8,95	9,27	9,58	9,02
Juni	9,22	9,64	8,88	9,31	9,58	9,19	9,37	9,69	9,27
Juli	9,66	9,94	9,36	9,59	9,75	9,36	9,59	9,75	9,36
Aug.	9,32	9,38	9,25	9,38	9,44	9,25	9,39	9,45	9,25
Sept.	9,62	9,89	9,27	9,69	9,94	9,39	9,75	10,03	9,44
Okt.	11,51	13,62	9,89	11,43	13,62	10,00	11,32	13,50	10,12
Nov.	12,39	12,75	12,12	12,37	12,69	12,11	12,20	12,44	12,02
Dec.	12,23	12,38	11,94	12,17	12,31	11,91	12,12	12,28	11,81
1990 Jan.	12,26	12,38	12,17	12,23	12,33	12,08	12,20	12,31	12,05
Feb.	12,27	12,38	12,08	12,34	12,44	12,06	12,39	12,59	12,06
Marts...	12,05	12,31	11,50	12,08	12,33	11,50	12,12	12,38	11,47
April ...	11,44	11,62	10,81	11,40	11,56	10,83	11,38	11,56	10,88
Maj	10,76	10,92	10,62	10,77	10,92	10,62	10,76	10,92	10,62
Juni	10,81	11,12	10,45	10,73	11,00	10,45	10,71	11,00	10,44
	4 måneder			5 måneder			6 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1988 Juli	8,33	8,41	8,16	8,39	8,47	8,28	8,47	8,50	8,38
Aug.	8,31	8,50	8,12	8,42	8,62	8,19	8,51	8,75	8,33
Sept.	8,28	8,48	8,09	8,41	8,61	8,19	8,51	8,70	8,25
Okt.	8,18	8,31	8,00	8,25	8,38	8,12	8,32	8,44	8,19
Nov.	8,17	8,19	8,14	8,24	8,25	8,19	8,30	8,31	8,25
Dec.	8,07	8,17	8,00	8,12	8,25	8,06	8,15	8,31	8,06
1989 Jan.	8,14	8,47	7,97	8,17	8,50	8,00	8,20	8,50	8,02
Feb.	8,36	8,72	8,19	8,42	8,77	8,27	8,50	8,97	8,31
Marts...	8,49	8,75	8,36	8,57	8,81	8,44	8,67	8,88	8,59
April ...	8,96	9,12	8,62	8,98	9,19	8,73	9,04	9,25	8,75
Maj	9,33	9,69	9,08	9,39	9,75	9,12	9,45	9,81	9,12
Juni	9,44	9,72	9,38	9,52	9,73	9,38	9,56	9,75	9,44
Juli	9,59	9,75	9,38	9,59	9,75	9,38	9,60	9,75	9,38
Aug.	9,41	9,50	9,28	9,41	9,50	9,28	9,41	9,52	9,28
Sept.	9,78	10,06	9,48	9,81	10,12	9,52	9,83	10,16	9,52
Okt.	11,27	13,12	10,12	11,18	12,64	10,14	11,11	12,27	10,19
Nov.	12,02	12,25	11,77	11,75	11,84	11,61	11,69	11,80	11,61
Dec.	12,00	12,17	11,75	11,80	12,02	11,56	11,75	11,97	11,50
1990 Jan.	12,12	12,20	12,00	12,06	12,14	11,94	12,03	12,12	11,86
Feb.	12,41	12,66	12,06	12,44	12,75	12,00	12,50	12,88	12,00
Marts...	12,15	12,44	11,47	12,19	12,55	11,47	12,23	12,62	11,47
April ...	11,38	11,53	10,89	11,38	11,50	10,92	11,37	11,50	10,92
Maj	10,76	10,91	10,62	10,76	10,91	10,62	10,77	10,91	10,61
Juni	10,68	10,91	10,44	10,68	10,88	10,44	10,68	10,88	10,44