

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – Februar 1991

Signaturforklaring

— Nul

0 Mindre end en halv af den anvendte enhed

• Tal kan efter sagens natur ikke forekomme

... Tal foreligger ikke

* Foreløbige eller anslåede tal

___ Databrud

I tabeller, hvor banker og sparekasser indgår, er tallene eksklusive færøske og grønlandske banker og sparekasser, men inklusive herværende filialer af udenlandske pengeinstitutter.

Kvartalsoversigt - Februar 1991

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg på Finansrådets årsmøde den 5. december 1990	9
Nationalbankens pressemeddelelse af 28. december 1990	13

Tabeller og figurer:

Nationalbankens vigtigste aktiver og passiver	1
Danmarks internationale likviditet	2
Middelkurser i København for visse valutaer	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 porteføljeinvesteringer	7
Bankers og sparekassers udlandsstilling	8
Udenrigshandelen	8
Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen	9
Betalingsbalancen	10
Statsfinanserne	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 mellemværender med Nationalbanken	14
Bankers og sparekassers indenlandske udlån og indlån	15
Branchefordeling af bankers og sparekassers indenlandske udlån	15
Bankers og sparekassers udlån	16
Bankers og sparekassers beholdning af obligationer og aktier	16
Stigning i bankers og sparekassers indlån, udlån og beholdning af obligationer	17
Bankers og sparekassers indlån	17
Valuta- og landefordeling af pengeinstitutternes udenlandske mellemværender	18
Landefordeling af pengeinstitutternes udenlandske aktiver	19
Primær likviditet og forskellige faktorerers påvirkning heraf	20
Pengemængden	21
Forskellige faktorerers påvirkning af pengemængden (M ₂)	22
Statens nettofinansieringsbehov samt kreditudvidelse til den private sektor og kommuner mv. gennem en række vigtige finansieringskilder	22
Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom	23
Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer	23
Realkreditinstitutternes låneaktivitet	24
Nettoatilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	25
Finansieringsselskaber	26
Priser og lønninger	27
Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten	28
Bankers og sparekassers effektive udlåns- og indlånsrenter	29
Rentesatser i en række lande	30
Nationalbankens vigtigste rentesatser	31
Nationalbankens rentesatser samt pengemarkedsrenter	32
Pengemarkedsrentesatser	32
CIBOR-satser	33

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene

Denne oversigt vedrører perioden fra november 1990 til begyndelsen af februar 1991.

De internationale valutaforhold

Efter en mindre styrkelse fra midten af november og frem til krigsudbruddet i Den Persiske Golf den 17. januar svækkedes dollaren på ny. En kraftig udvidelse af spændet mellem den tyske og amerikanske pengemarkedsrente i begyndelsen af februar øgede presset mod dollaren, som har nået et historisk lavt niveau over for D-mark. Faldet i dollarkursen blev søgt dæmpet af koordineret intervention fra en række centralbankers side.

Dollarens udvikling over for yen er forløbet stort set parallelt med udviklingen over for D-mark, om end den seneste svækkelse har været mindre udtalt.

Det europæiske valutakurssamarbejde (EMS)

Efter nogle måneder, hvor næsten alle valutaer i det snævre bånd lå tæt ved de indbyrdes paritetskurser, har udnyttelsen af båndet været noget større siden november.

D-mark, gylden og belgiske franc er gennem perioden blevet styrket og ligger nu i den øvre del af det snævre interventionsbånd, mens den franske franc og i mindre grad den danske krone er blevet svækket til en position i den nederste del af båndet.

Den italienske lire kom i november under et vist pres. Intervention samt en renteforhøjelse sikrede, at liren forblev midt i det snævre bånd.

Pund sterling har siden Englands indtræden i EMS-valutakurssamarbejdet i oktober fluktueret relativt kraftigt. Efter den tyske renteforhøjelse i begyndelsen af februar svækkedes pundet og kom tæt på den nedre grænse over for pesetas, som i hele perioden har ligget øverst i det brede EMS-bånd.

Den internationale rentend udvikling

En markant forskellig konjunkturudvikling i USA og Tyskland er blevet mødt med modsatrettede pengepolitiske foranstaltninger. Herved er forskellen mellem renten på de to landes pengemarkeder udvidet kraftigt, jf. figur 1.

I USA svækkedes den økonomiske aktivitet i efteråret, og den amerikanske centralbank har gradvis lempet pengepolitikken ved at tilføre banksystemet likviditet til faldende rente. Den pengepolitiske lempelse blev markeret med nedsættelsen af diskontoen med ½ pct. midt i december og med yderligere ½ pct. den 1. februar.

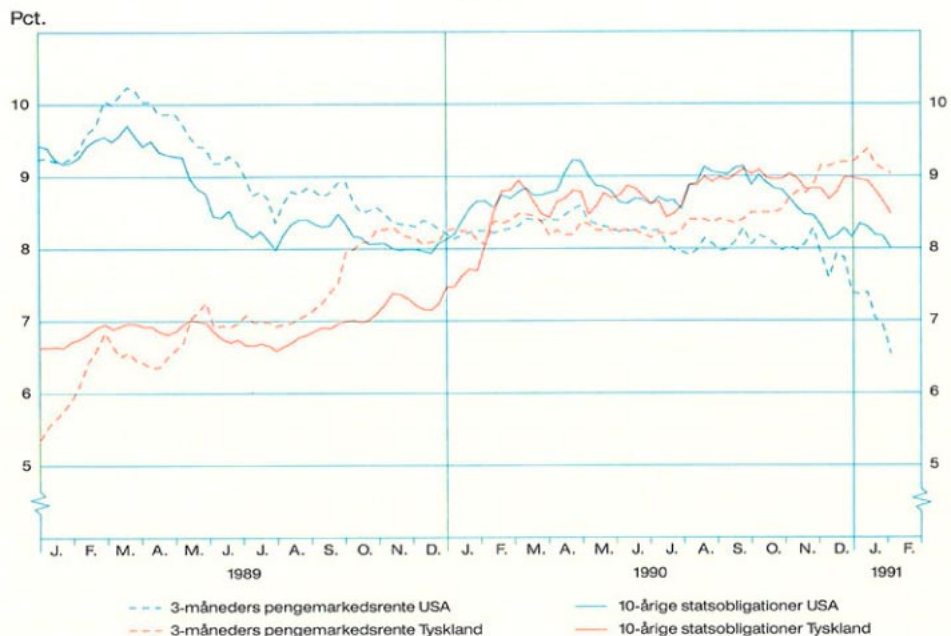
I Tyskland bragte den ekspansive effekt af genforeningen i andet halvår produktionen i det tidligere Vesttyskland op nær kapacitetsgrænsen. Den økonomiske vækst er blevet forstærket af en lempelig finanspolitik, idet de forøgede udgifter på det tyske statsbudget i forbindelse med genforeningen hovedsagelig er blevet finansieret ved optagelse af statslån.

I begyndelsen af november forhøjede den tyske forbundsbank (Bundesbank) lombardsatsen med ½ pct. til 8½ pct.

Lombardsatsen er den rente, hvortil de tyske pengeinstitutter mod sikkerhedsstil-

Figur 1

*Penge- og kapitalmarkedsrenter
i USA og Tyskland*



lelse i form af pantsætning af obligationer m.m. kan låne i Bundesbank på dag-til-dag basis. Bundesbank betragter lombardfaciliteten som en trækingsadgang, der kun bør anvendes i situationer, hvor et pengeinstitut har et ekstraordinært likviditetsbehov. Den almindelige likviditetstilførsel til det tyske banksystem sker via rediskontering af vekslers inden for fastsatte kvoter samt ved genkøbsforretninger, hvor pengeinstitutterne sælger værdipapirer til Bundesbank med samtidig aftalt tilbagekøb efter 1 eller 2 måneder. Renten på genkøbsforretninger fastsættes oftest ved auktion.

Der er ikke en entydig sammenhæng mellem udviklingen i markedsrenten og renten på Bundesbanks likviditetstilførsel via genkøbsforretninger, idet pengemarkedet er påvirket af forventninger om den fremtidige renteutvikling. Selv om Bundesbank betegnede forhøjelsen af lombardsatsen i november som en „teknisk tilpasning” og tilførte likviditet via genkøbsforretninger til en fast rente på 8 pct. – dvs. på linje med niveauet i den forudgående periode – reagerede pengemarkedet med en kraftig stigning i 3-måneders renten. Fra begyndelsen af november til begyndelsen af december steg 3-måneders renten med $\frac{3}{4}$ pct. til $9\frac{1}{4}$ pct. I dagene op til krigsudbruddet i Den Persiske Golf i midten af januar steg pengemarkedsrenten med yderligere $\frac{1}{4}$ pct. I sidste halvdel af januar faldt renten til gengæld med knap $\frac{1}{2}$ pct., selv om Bundesbank i denne periode havde ladet renten på genkøbsforretninger stige til et niveau over lombardsatsen.

Den 31. januar annoncerede Bundesbank en yderligere forhøjelse af lombardsatsen med $\frac{1}{2}$ pct. til 9 pct. Samtidig forhøjedes den laveste udlånsrente – diskontoen, der er af mindre betydning som indikator for pengepolitikken – ligeledes med $\frac{1}{2}$ pct. til $6\frac{1}{2}$ pct. I modsætning til reaktionerne på forhøjelsen af lombardsatsen i november havde de nye satsforhøjelser ingen umiddelbar effekt på pengemarkedet. Tværtimod faldt 3-måne-

ders renten yderligere en kende de følgende dage, således at pengemarkedsrenten den 12. februar var kommet ned på 9 pct.; en stigning på $\frac{1}{2}$ pct. i forhold til begyndelsen af november.

Påvirkningen af pengepolitikken i de øvrige EMS-lande har været uensartet, og udviklingen i de seneste måneder skal ses på baggrund af, at de rolige forhold inden for EMS har muliggjort en ganske væsentlig indsnævring af renteforskellen i forhold til Tyskland i de fleste EMS-lande i løbet af 1990.

Holland indtager en særstilling med en pengemarkedsrente, der i meget lang tid har ligget på niveau med den tyske.

I Belgien og Irland blev renteforskellen i forhold til det tyske pengemarked udvidet med knap 1 pct. i løbet af december. Rentespændet i de to lande androg i begyndelsen af februar henholdsvis knap 1 pct. og 2 pct.; i begge tilfælde en halvering siden begyndelsen af 1990. I Italien blev den korte rente forhøjet efter pres på liraen i begyndelsen af november. I begyndelsen af februar var rentespændet over for Tyskland stort set uændret i forhold til begyndelsen af 1990. Dette skal ses på baggrund af en fortsat høj inflationsrate på omkring 6 pct. i Italien.

Frankrig har som følge af en vigende konjunkturudvikling ligesom Danmark søgt at undgå en stramning af pengepolitikken. Stigningen i den tyske pengemarkedsrente siden begyndelsen af november har derfor afspejlet sig i en yderligere indsnævring af renteforskellen i forhold til Tyskland. I begyndelsen af februar var rentespændet nået ned på $\frac{3}{4}$ pct.; en indsnævring på $2\frac{1}{2}$ pct. siden begyndelsen af 1990.

Stigningen i den korte tyske rente er ikke slået igennem på den lange rente, der tværtimod har været vigende og siden slutningen af november ligget under 3-måneders pengemarkedsrenten. Ligesom på pengemarkedet faldt renten på obligationsmarkedet ganske kraftigt i sidste halvdel af januar, og denne tendens fortsatte ind i februar. De tyske renterelationer må tages som udtryk for, at den høje korte rente af markedet anses for et midlertidigt fænomen.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer har siden efteråret ligget under den tyske obligationsrente, og rentespændet har været stigende.

Renteudviklingen i Danmark

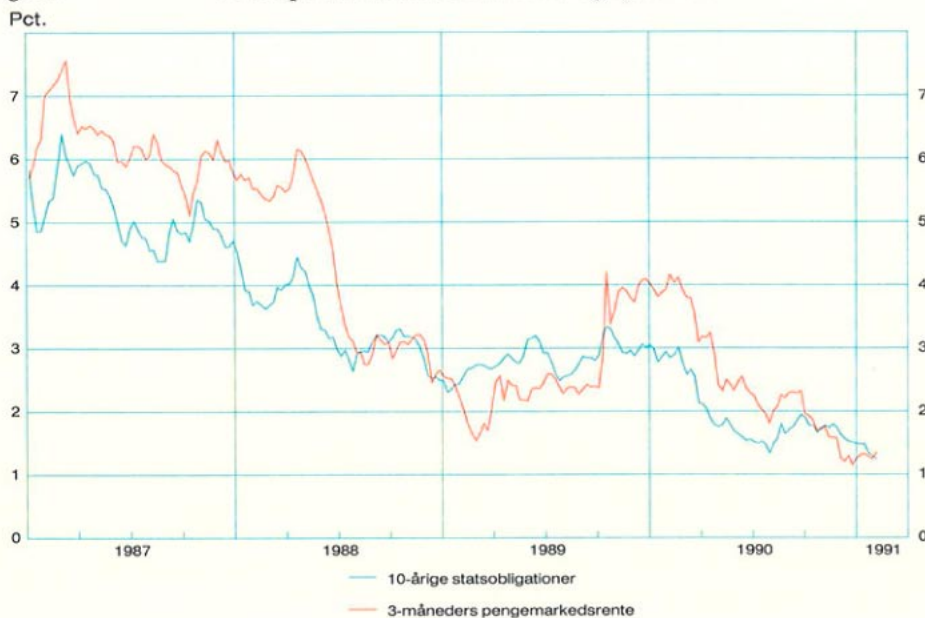
I modsætning til situationen i flere af de øvrige EMS-lande har Nationalbanken i efteråret fastholdt en uændret rente. Rentesatserne for pengeinstitutternes indskud og låntagning i Nationalbanken har siden slutningen af juni 1990 været henholdsvis $9\frac{1}{2}$ pct. og $10\frac{1}{2}$ pct.

3-måneders pengemarkedsrenten har siden foråret svinget omkring $10\frac{1}{2}$ pct. Rentespændet over for Tyskland er herved indsnævret til $1\frac{1}{4}$ pct., jf. figur 2. At det har været muligt at undgå forhøjelse af den danske rente trods det stigende tyske renteniveau skal ses på baggrund af den forbedrede inflations- og betalingsbalanceudvikling.

Den gradvise tilpasning af diskontoen til et markedsræssigt niveau afsluttedes den 2. januar med en forhøjelse på 1 pct. til $9\frac{1}{2}$ pct.

Renten på den toneangivende 10-årige statsobligation har gennem efteråret været vigende. På linje med udviklingen i Tyskland satte et stærkere rentefald ind fra midten af januar, således at renten på den toneangivende obligation i begyndelsen af februar lå $\frac{3}{4}$ pct. under niveauet ved årsskiftet. Det seneste fald i obligationsrenten har været stærkere herhjemme end i Tyskland, hvorved obligationsrentespændet er blevet indsnævret til et niveau på linje med spændet mellem pengemarkedsrenterne.

Figur 2

Rentespænd mellem Danmark og Tyskland*Betalingsbalancen*

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster blev i 4. kvartal 2,9 mia.kr., og for 1990 som helhed 9,3 mia.kr.; en forbedring på knap 16 mia.kr. i forhold til 1989, jf. tabel 1.

Forbedringen skyldes især en betydelig stigning i vareeksporten ikke mindst til det genforenede Tyskland, hvor værdien af eksporten i andet halvår 1990 lå næsten 30 pct. over niveauet i samme periode året før.

Foreløbige opgørelser tyder på, at Danmark som et af de få vesteuropæiske lande har været i stand til at fastholde sin markedsandel på eksportmarkederne. Dette kan overraske i betragtning af, at svækkelsen af lønkonkurrenceevnen som følge af stigningen i den effektive kronekurs fra efteråret 1989 og frem til maj 1990 kun delvis er blevet genoprettet som følge af lavere lønstigninger i Danmark end i udlandet.

Samtidig med den pæne vækst i eksporten har den afdæmpede indenlandske konjunkturudvikling samt faldende importpriser holdt værdien af importen på stort set uændret niveau. Der kan dog konstateres en vis stigning i importen af varer til direkte forbrug.

Trods den højere gennemsnitlige oliepris i 1990 i forhold til 1989 er værdien af Danmarks nettoenergiimport faldet med godt 1½ mia.kr. i kraft af den stadigt større produktion fra felterne i Nordsøen. Nettoforbedringen af betalingsbalancens løbende poster er dog mindre, idet en del af overskuddet fra den øgede produktion tilfalder de udenlandske selskaber, der deltager i energiudvindingen.

Samlet er overskuddet på varehandelen med udlandet steget godt 10 mia.kr. til over 28 mia.kr. Overskuddet på tjenester er i samme periode øget med godt 7 mia.kr. bl.a. som følge af forøget indtjening på søtransport og en forbedring af rejseposten.

Rentebetalingerne til udlandet steg på nettobasis 2 mia.kr. til godt 34 mia.kr. på grund

Betalingsbalancens løbende poster

Tabel 1

	1989	1990	Ændring
	Milliarder kroner		
Eksport ekskl. skibe mv.	204,4	212,8	8,4
- Import ekskl. skibe mv.	184,6	185,5	- 0,9
Handelsbalance ekskl. skibe mv.	19,8	27,3	7,5
Skibe mv. netto	- 2,1	0,9	3,0
Renter og udbytter	- 32,3	- 34,3	- 2,0
Rejser	- 4,5	- 2,2	2,3
Andre løbende poster	12,6	17,6	5,0
Løbende poster i alt	- 6,5	9,3	15,8

af den generelle stigning i det internationale renteniveau. Med overskud på de løbende poster er opdriften i rentebetalingerne som følge af stigende udlandsgæld blevet elimineret.

Kapitalbevægelserne

Set under ét var der et mindre underskud på de private kapitalbevægelser inklusive fejl og udeladelser i 4. kvartal 1990. Posten „fejl og udeladelser” var, af årsager der endnu ikke er fuldt afdækkede, ekstraordinær stor i årets to sidste måneder, hvilket øger usikkerheden omkring tallene.

Trods indsnævringen af rentespændet over for Tyskland var der fortsat et nettosalg af kroneobligationer til udlandet om end på lavere niveau end i 3. kvartal.

Den foreløbige opgørelse af de registrerede kapitalbevægelser for januar viser et behersket nettosalg af kroneobligationer, mens de samlede private kapitalbevægelser stort set var i balance.

Udsigten til et lovindgreb mod skattebetingede arrangementer i form af lånefinansierede køb af fremmedmøntede værdipapirer medførte, at der kun blev indgået få nye arrangementer i 4. kvartal. Afviklingen af tidligere indgåede arrangementer påvirker de ind- og udadgående bruttobevægelser ved opgørelse af kapitalposterne.

For 1990 som helhed viste de private kapitalbevægelser inklusive fejl og udeladelser et overskud på 3,9 mia.kr., hvilket sammen med en offentlig nettolåntagning i udlandet på 8,4 mia.kr. samt betalingsbalanceoverskuddet på 9,3 mia.kr. isoleret set førte til en stigning i Nationalbankens valutareserver på 21,6 mia.kr. Herudover har Nationalbanken i årets løb netto købt valuta til senere levering for knap 10 mia.kr.

De skattebetingede arrangementer og Nationalbankens køb af valuta til senere levering er nærmere omtalt i Kvartalsoversigten, november 1990, side 3-4.

Likviditetsudviklingen

Fra november til udgangen af januar faldt pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken med 5½ mia.kr. til en gæld på 3½ mia.kr. hovedsagelig som følge af likviditetsinddragelse over statsfinanserne i begyndelsen af året. Da der tilstræbes et jævnt forløb af statspapirsalget, finansieres de forventede store statslige nettoudbetalinger i forårsmånederne delvist forud. Valutamarkedet var stort set i balance og påvirkede kun likviditeten i beskedent omfang.

Pengeinstitutternes låneadgang i Nationalbanken udgjorde 5 pct. eller 10 pct. af egenkapitalen fra november til midten af januar. Herefter blev grænsen hævet til 20 pct. som følge af en midlertidig stramning af likviditetssituationen. I februar vil låneadgangen følge pengeinstitutternes faktiske likviditetsbehov noget tættere. I begyndelsen af måneden har pengeinstitutterne ikke adgang til låntagning i Nationalbanken, hvorefter trækingsadgangen hæves til 15 pct. af egenkapitalen i en periode på 4 dage og dernæst reduceres til 10 pct.

Ved auktionen den 21. december solgtes skatkammerbeviser til en kursværdi på godt 8 mia.kr., heraf godt halvdelen i den længstløbende serie. Skæringskurserne på auktionen svarede til rentesatser på 10,5 pct. og 10,6 pct. for henholdsvis 3- og 6-måneders beviser, hvilket var i underkanten af den daværende pengemarkedsrente på de pågældende løbetider. Der forfaldt tidligere udstedte beviser for 10½ mia.kr. Efterfølgende er der solgt for 4 mia.kr., således at den cirkulerende nominelle mængde af skatkammerbeviser i begyndelsen af februar var 23 mia.kr., hvilket er lidt over niveauet før auktionen.

Pengeinstitutternes balancer

Som led i processen henimod etablering af en økonomisk og monetær union har EF-landenes centralbanker indledt et forstærket samarbejde om forudgående koordinering af de nationale pengepolitiske målsætninger. Nationalbanken har i første omgang valgt at basere den danske målsætning på væksten i den indenlandske pengeskabelse i kroner gennem pengeinstitutterne. På baggrund af den forventede vækst i den danske økonomi samt fortsat afdæmpet prisstigningstakt er intervallet for væksten i den indenlandske pengeskabelse fra 4. kvartal 1990 til 4. kvartal 1991 fastlagt til 4-7 pct.

Den indenlandske pengeskabelse i kroner opgøres på basis af pengeinstitutternes udlån i kroner samt deres beholdning af kroneobligationer fratrukket indlån på særlige indlånsformer (bortset fra indskud på gevinstopsparingskonti). Disse indlånsposter trækkes fra, fordi de normalt ikke er likvide og derfor ikke indgår i de forskellige pengemængdebegreber. Opgørelsen foretages for pengeinstitutter i Danmark samt danske pengeinstitutters filialer og datterbanker i udlandet.

Den indenlandske pengeskabelse i kroner er et udtryk for pengeinstitutternes monetære kreditgivning i bred forstand. Modposten på pengeinstitutternes balancer vil hovedsagelig være likvide indskud i kroner. Forudsat ro på valutamarkedet vil pengeinstitutternes indlån i kroner udvikle sig parallelt med den indenlandske pengeskabelse i kroner.

I afgrænsningen af indenlandsk pengeskabelse sondres der ikke mellem, om pengeskabelsen finder sted gennem pengeinstitutter i Danmark eller gennem de udenlandske enheder. Dette er en følge af, at den endelige afvikling af valutarestriktionerne pr. 1. oktober 1988 åbnede mulighed for, at pengeinstitutterne frit kan yde lån i kroner til valutaindlændinge gennem deres udenlandske enheder. Det er ved vurderingen af pengeskabelsens omfang ikke afgørende, om denne finder sted gennem pengeinstitutter i Danmark eller gennem de udenlandske enheder.

I tabeltillægget, side 16 og 17, er vist en opgørelse af pengeinstitutternes beholdning af værdipapirer samt ind- og udlånsforretninger i kroner og valuta med henholdsvis indlændinge og udlændinge fordelt på de herværende pengeinstitutter og deres udenlandske enheder. Som det fremgår, har kroneudlån fra de udenlandske enheder indtil nu været af begrænset omfang.

Den indenlandske pengeskabelse i kroner gennem pengeinstitutterne må anses for en værdifuld indikator ved tilrettelæggelsen af pengepolitikken. Det er først og fremmest

denne størrelse, som kan påvirkes af udviklingen i den danske rente. Som følge af forpligtelserne i EMS-samarbejdet, er der dog klart grænser for, hvor meget kronerenten kan varieres med henblik på at påvirke den indenlandske pengeskabelse.

Indlånsovervågningssystemet, der har været stillet i bero siden januar 1988, er endeligt afskaffet med virkning fra 1. marts 1991. I henhold til aftale mellem Nationalbanken og pengeinstitutternes organisationer skulle pengeinstitutter med en indlånsvækst ud over en aftalt basisstigningstakt deponere en del af den overskydende indlånsstigning i Nationalbanken på rentevilkår afstemt efter det pengepolitiske behov. Indlånsovervågningssystemet var baseret på indenlandske indlån i pengeinstitutter i Danmark.

Indenlandsk pengeskabelse i kroner
(Ændring i forhold til samme tidspunkt året før)

Tabel 2

Ultimo	Kroneudlån	Beholdning af kroneobligationer ¹⁾	Indlån på særlige ind- lånsformer ²⁾ (stigning -)	Indenlandsk pengeskabelse
	Milliarder kroner			
1990 Marts.....	20,6	- 6,7	- 4,7	9,2
Juni	16,5	- 9,2	- 6,5	0,8
Sept.	20,1	- 15,3	- 4,0	0,8
Dec.	21,3	- 25,9	- 5,0	- 9,6

¹⁾ Eksklusive kursregulering.

²⁾ Eksklusive indskud på gevinstopsparingskonti.

Kroneudlånene voksede stabilt gennem 1990 med en årsrate på 5-6 pct. Udviklingen i den indenlandske pengeskabelse var noget mere uensartet som følge af, at pengeinstitutternes obligationsbeholdninger faldt ujævnt gennem året. Især mod slutningen af året reducerede enkelte pengeinstitutter deres beholdninger markant, jf. tabel 2.

År-til-år stigningstakten i pengeinstitutternes samlede udlån i kroner og valuta til indlændinge faldt fra over 12 pct. til godt 9 pct. gennem 4. kvartal 1990. Afdæmpningen skyldes en reduktion i valutaudlånene i forbindelse med afvikling af skattebetingede lånearrangementer, jf. afsnittet om kapitalbevægelserne.

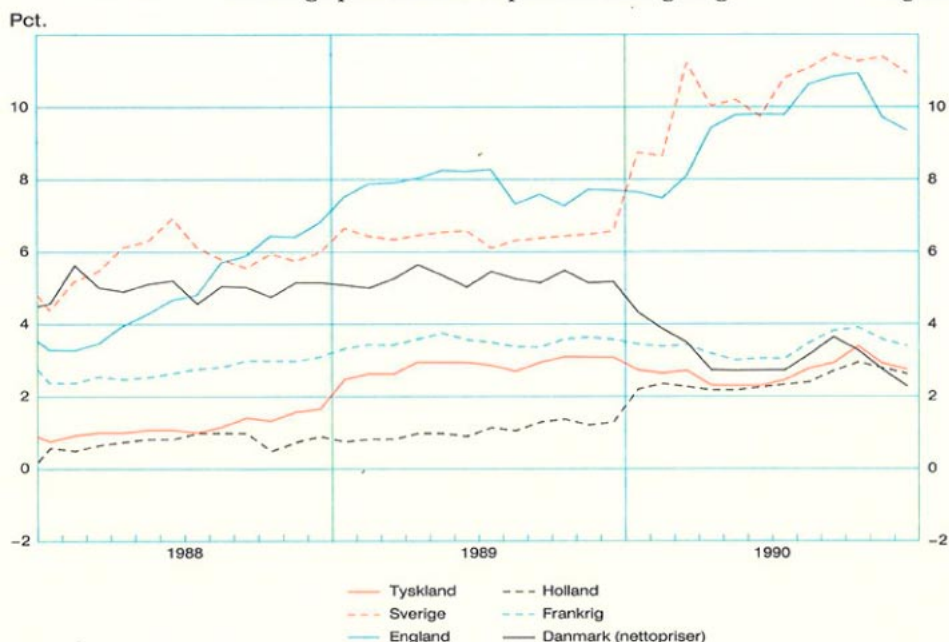
Indlånsstigningstakten afdæmpedes ligeledes som følge af obligationssalget til knap 6 pct.

Forlængelse af „ejerboligpakken“

Den 28. december vedtog Folketinget at forlænge foranstaltningerne til imødegåelse af tvangsauktioner samt stimulering af omsætningen af ejerboliger. Med vedtagelsen forlænges fritagelsen for stempelafgift ved handel med boliger frem til 30. juni 1991, ligesom ansøgningsfristen for omprioritering af tvangsauktionstruede ejendomme også er forlænget med seks måneder. Adgangen til at vælge mellem 20- og 30-årige mix-lån er blevet gjort permanent. Endelig er gældssaneringsordningen forbedret, således at omkostningerne ved omprioritering af tvangsauktionstruede ejerboliger kan lånefinansieres i realkreditinstituttet.

Forbrugerpriser år til år procentvis stigning

Figur 3



Prisudviklingen

År-til-år stigningen i nettoprisindekset kom for 1990 som helhed ned på 3,1 pct. efter i de to foregående år at have været godt 5 pct., jf. figur 3.

De lavere prisstigninger blev i 3. kvartal 1990 afløst af en kortvarig opgang som følge af den kraftige stigning i olieprisen i kølvandet på først OPEC's prisaftale i juli og senere Iraks invasion af Kuwait. Stigningen i olieprisen på de internationale markeder slog hurtigt og i forhold til andre vestlige lande relativt kraftigt igennem i de danske priser. Til gengæld har faldet i olieprisen igennem årets sidste kvartal også været stærkere herhjemme end i udlandet.

Ud over faldende energipriser kan den vigende tendens i prisstigningstakten i sidste del af året først og fremmest tilskrives et fortsat fald i fødevarepriserne, vigende importpriser samt en moderat udvikling i de indenlandske lønomkostninger og avancer.

Forbrugerprisindekset, der opgøres inklusive indirekte skatter og subsidier, lå i 1990 2,6 pct. over det gennemsnitlige niveau året før, mens timelønningerne i industrien i samme periode forøgedes med 4½ pct. og således sikrede en fremgang i den reale timeløn på knap 2 pct. Sammenvejet med kronekursindeksets vægte lå lønningerne i udlandet ca. 6 pct. over niveauet i 1989. Alligevel er den danske lønkonkurrenceevne blevet svækket, da konkurrenceevneforringelsen som følge af den kraftige stigning i den effektive kronekurs fra efteråret 1989 og frem til maj 1990 har oversteget effekten af, at de danske lønninger er steget langsommere end i udlandet.

Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg på Finansrådets årsmøde den 5. december 1990

Der er sket flere markante ændringer i den økonomiske udvikling, som jeg gerne vil knytte nogle kommentarer til.

Det vil også være naturligt at behandle de tabs- og hensættelsesproblemer i den finansielle sektor, der bl.a. har været en konsekvens af den svage konjunkturudvikling.

Endelig skal jeg knytte et par kommentarer til udviklingen i drøftelserne og forhandlingerne om den Økonomiske og Monetære Union med særligt henblik på samarbejdet om pengepolitikken.

Igennem de senere år har en række af de fundamentale økonomiske forhold her i landet udviklet sig overordentligt tilfredsstillende.

Det gælder først og fremmest, hvad man med et bredt ord kan kalde stabiliseringspolitikken eller måske rettere, at tilvejebringelse af grundlaget for en stabil økonomisk udvikling er blevet et væsentligt mål for den økonomiske politik, og på afgørende områder er indsatsen lykkedes.

Jeg tænker her især på, at inflationsudviklingen er blevet kraftigt afdæmpet.

Vi hører nu til i den kategori af lande inden for Fællesmarkedet, som man kalder den hårde kerne, der består af Tyskland, Frankrig, Benelux-landene, Irland og os selv.

Denne udvikling skyldes ikke udefra kommende forhold, men at vi har fået betydeligt mere styr på pris- og omkostningsudviklingen, end vi havde tidligere.

Det markeres ved, at det, vi kalder den interne prisstigning, har vist en stadig faldende tendens og er kommet ned på omkring 3 pct. mod over 7½ pct. i 1986 og 1987.

Det er altså lykkedes at redressere den eksplosive lønudvikling i 1986 og 1987 og ret hurtigt at få genoprettet stabiliteten på dette område.

Samtidig har den private opsparing været stigende efter det bratte fald i midten af 1980'erne, og betalingsbalanceunderskuddet er blevet reduceret år for år. Efter de seneste skøn ser det endog ud til, at vi vil kunne gå ud af 1990 med et overskud på betalingsbalancen. Det vil være første gang siden 1963.

Det må understreges, at dette vil sige, at vi har været i stand til at tjene så meget ind på handlen med varer og tjenester, at vi har kunnet dække hele forrentningen af den enorme gæld til udlandet, som er blevet oparbejdet i løbet af 1970'erne og 1980'erne.

Vi har lov til at glæde os over forløbet, men det er farligt, hvis det bliver en sovepude. Både omkostningsudviklingen, den private opsparing og balancen på de offentlige finanser må være under stadig observation, så meget mere som noget af forbedringen skyldes særlige forhold.

På et afgørende område er det ikke lykkedes at opnå en tilfredsstillende udvikling.

Det gælder beskæftigelsen.

Vi har stadig en meget betydelig arbejdsløshed. Den er ikke væsentlig større end i de

øvrige vesteuropæiske lande som helhed, men den er fra en almindelig økonomisk målsætning klart utilfredsstillende.

Arbejdsløsheden vil kunne bringes ned, men det er vel efterhånden klart, at dette kun kan ske ved, at vore omkostningsstigninger bliver mindre end hos konkurrenterne.

Vi har flere gange prøvet at forbedre beskæftigelsen ved at øge den hjemlige efterspørgsel, men det er endt galt hver gang.

Det er og bliver eksporten, der må trække beskæftigelsen i vejret, og det er selvsagt ikke let i en periode, hvor afdæmpning vil præge den økonomiske udvikling i så at sige alle industrilande bortset fra Tyskland.

Herfra vil vi til gengæld kunne få en ikke ubetydelig stimulans.

Den stagnerende økonomiske udvikling herhjemme har medført, at kreditudvidelsen har været forholdsvis begrænset. Det har sammen med de lave prisstigninger og den gunstige udvikling på betalingsbalancen været medvirkende til, at renteniveauet nu kun er lidt højere end i f.eks. Tyskland, både for den korte og den lange rentes vedkommende omkring 1½ pct. Det er en halvering i forhold til for et år siden.

Pengemarkedsrenten har siden sommeren trods en vis rentestigning i andre lande kunnet holdes i et interval omkring 10 pct. Diskontoen er gradvis blevet tilpasset med sigte på, at den skal være i underkanten af pengemarkedsrenten, og vi vil formentlig foretage den sidste justering lige efter årsskiftet, den 2. januar. Under de nuværende renteforhold ville det betyde, at diskontoen skulle være 9½ pct. – svarende til renten for pengeinstitutters indlån i Nationalbanken – i stedet for som nu 8½ pct.

Den stagnerende økonomi har medført, at institutterne i det finansielle system har fået ganske betydelige tab på deres udlån – en udvikling, som også tegner sig flere steder i udlandet.

Tabene gælder både banker og sparekasser og realkreditinstitutterne.

For pengeinstitutterne har hensættelserne til tab i de seneste par år ligget på 1½ pct. af de udestående udlån og garantier – væsentlig mere end i højkonjunkturårene i midten af 1980'erne. For realkreditinstitutterne har der været tale om en kraftigere stigning i hensættelserne, men målt i forhold til udlånsmassen udgjorde de endnu i 1989 kun ½ pct. Selv med den påtænkte opstramning af hensættelsesprincipperne for indeværende år er der ikke noget, der tyder på, at man vil komme op over niveauet i pengeinstitutterne.

Fra Nationalbankens side har vi i forbindelse med de seneste lovændringer for institutionerne lagt vægt på, at det traditionelt høje danske kapitalkrav skulle opretholdes, uanset at man for pengeinstitutterne ville kunne have lempet mere ved at følge de minimumskrav, der skal gælde i Fællesmarkedet.

Jeg vil ikke lægge skjul på, at jeg anser det for overordentlig vigtigt, at denne linje fastholdes, ikke mindst på baggrund af, at de tab, der er kommet, har været ganske betragtelige.

For bankers og sparekassers vedkommende er udviklingen forløbet uden, at der er opstået særlig diskussion om tabene, uanset at de forholdsmæssigt er væsentlig større end inden for realkrediten, men altså takket være egenkapitalen har kunnet dækkes uden større vanskeligheder.

Derimod har der været en del debat om de tab, der har måttet konstateres eller må forventes inden for realkrediten.

I den forbindelse kan det være rimeligt at fremsætte et par principielle bemærkninger, selv om det er tvivlsomt, om det er muligt at trænge igennem i en debat, der ærlig talt er

præget mere af trangen til at dramatisere end af ønsket om at søge at belyse de faktiske forhold.

For det første må man huske på, at det var den hovedløse vedtagelse af realkreditloven i 1970, der er den egentlige årsag til den konkurrenceform, der udvikledes inden for realkreditinstitutterne. Her har Folketinget et medansvar.

Konkurrencen gik ud på at få størst mulig markedsandel og dermed konkurrere på vurderingerne i en situation, hvor inflationsbevidstheden var sådan, at risikoen for tab på udlån blev negligeret.

Det var en overordentlig uheldig udvikling. Det er derfor ganske nødvendigt, at der nu bliver ryddet op i administrationen inden for realkreditte.

Det er det, der sker for øjeblikket, og det bør ikke overskygges af diskussion om farverige enkeltsager.

For det andet har en ændret juridisk tolkning af reglerne for anvendelse af reserver i ældre seriereservefonde medført, at betydelige beløb ikke længere kan medregnes ved opfyldelsen af egenkapitalkravet.

Denne ændrede fortolkning giver anledning til visse vanskeligheder, men påvirker jo ikke det forhold, at der er store samlede reserver.

For det tredje skal principperne for opgørelse af konstaterede og forventede tab ændres radikalt.

Det er fuldstændig tilfredsstillende, at der gennemføres sådanne ændringer, som bringer principperne på linje med dem, der gælder for banker og sparekasser, men det er klart, at en pludselig overgang til nye principper giver anledning til, at der må foretages meget betydelige hensættelser.

Det ændrer igen ikke det fundamentale, at kapitaldækningen er høj.

Såfremt de nye principper medfører, at lovens meget høje krav om kapitaldækning ikke helt vil kunne opfyldes, ja så må der skaffes yderligere kapital.

Der gælder jo samme regler for banker og sparekasser, som må udvide kapitalgrundlaget, hvis de kommer for nær på lovens minimumskrav.

Disse tre forhold er efter mit skøn det væsentlige i sagen, og det forekommer mig beklageligt, at problemerne bliver forplumrede ved en helt urimelig trang til at dramatisere mindre væsentlige forhold.

Der har i den senere tid været en del diskussion om kapitalmarkedets funktionsmåde, på den ene side problemet med de mange obligationsserier og på den anden side spørgsmålet om selve børsmarkedets indretning.

For det sidste problems vedkommende er det vor opfattelse, at tiden nu er kommet til at udvide kredsen af markedsdeltagere gennem ophævelse af det såkaldte borsmæglermonopol. Der bør gives kreditinstitutter mulighed for at handle direkte på fondsbørsen, et krav, der i øvrigt må ventes at komme til os udefra i løbet af få år som led i bestræbelserne på at harmonisere børsadgang inden for EF.

Til slut vil jeg gerne berøre drøftelserne om den Økonomiske og Monetære Union.

Man skal nu til at forhandle på regeringsplan dels om den endelige målsætning for den Økonomiske og Monetære Union – dvs. når der er sket en meget vidtgående sammen-smeltning eller integration af den økonomiske politik inden for Fællesskabet – dels om de betingelser, der skal gælde for overgangen fra første til anden fase og måske også fra anden til tredje fase.

Jeg skal ikke kommentere problemerne i forbindelse med udformningen af reglerne for slutresultatet, som jo nok ligger temmelig langt ude i fremtiden, men blot konstatere,

at det udkast til statutter for en fælles centralbank, som er blevet udarbejdet af Fællesskabets centralbanker, på alle væsentlige punkter er i overensstemmelse med de synspunkter, der præger dansk opfattelse.

Derimod vil jeg gerne sige lidt om de nærliggende problemer – overgangsspørgsmålene.

Man har lagt meget vægt på, at der fastsættes en bestemt dato for overgangen fra første til anden fase, hvor datoen er blevet 1. januar 1994.

Det bør dog være klart, at der ikke er så forfærdelig meget indhold i denne beslutning, så længe man ikke har nogen klar forestilling om, hvad anden fase skal indeholde, og ej heller, hvilke betingelser der skal opfyldes for, at man kan bevæge sig fra første til anden fase.

Man kan næsten sige, at der er fastsat en dato for, at der skal ske noget, som man ikke ved, hvad er.

I den forbindelse er det sikkert uundgåeligt, at man kommer til nærmere at definere, hvor stabil den økonomiske udvikling skal være i hvert enkelt medlemsland, før man kan tale om en overgang til en mere fælles udformet økonomisk politik.

Det bliver utvivlsomt meget svært at opnå enighed om kriterier for en sådan udvikling, og man kommer med de eksisterende forskelle i den økonomiske udvikling meget hurtigt ind i problemet om en udvikling i flere hastigheder, nemlig dels for de såkaldte kernelande, hvortil Danmark som nævnt hører, dels andre grupper inden for Fællesskabet.

På centralbankområdet er vi dog allerede ved at øve os i en nærmere koordinering af pengepolitikken.

Vi arbejder på opstilling af forskellige målsætninger for hvert enkelt land, som stadigvæk foretager beslutningen på nationalt plan, men hvor man på forskellig måde søger at koordinere beslutningerne.

Som led i dette arbejde vil vi forsøge at udarbejde en målsætning – i form af et interval – for væksten i den hjemlige kreditgivning.

Der er klart tale om en beslutning, vi selv tager, men hvis der skal være mening i samarbejdet, må vi være villige til at drage konsekvenser, hvis vi kommer ud af trit med den koordinering, vi søger at gennemføre.

Det samarbejde, vi forsøger at udvikle på denne måde, er efter min opfattelse meget konstruktivt og vil vise, om det er muligt på en sådan pragmatisk måde at gøre fremskridt, således at forudsætningerne senere kan være til stede for en videre udvikling og i sidste ende formalisering af fælles beslutninger.

Nationalbankens pressemeddelelse af 28. december 1990

Som tidligere meddelt foretages sidste trin i den gradvise tilpasning af Nationalbankens diskonto til et mere markedsmæssigt niveau fra årsskiftet, således at diskontoen forhøjes med 1 pct. til $9\frac{1}{2}$ pct. med virkning fra 2. januar 1991.

Hermed vil diskontoen svare til renten for pengeinstitutternes indskud i Nationalbanken og dermed ligge i underkanten af pengemarkedsrenten.

Tabeller og figurer

Ultimo ¹⁾	Aktiver				Passiver			
	Danmarks internationale likviditet ²⁾		Udlån ³⁾	Obligationer og aktier ⁵⁾	Seddel- og møntomløb	Indlån ⁶⁾	Indlånsbeviser	Staten
	Guld	Nettofordringer på udlandet 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
1987 Marts	4 675	44 822	32 152	23 892	19 675	1 270	4 554	55 214
1987 Juni	4 675	60 986	15 311	23 897	21 632	1 248	9 187	49 167
1987 Sept.	4 675	62 215	8 835	23 913	20 709	1 449	3	50 968
1987 Dec.	4 675	61 151	18 178	23 879	22 809	1 427	—	56 851
1988 Marts	4 858	65 796	5 659	23 950	21 999	2 137	•	52 383
1988 Juni	4 891	75 136	1 839	24 181	23 200	7 748	•	50 274
1988 Sept.	4 890	74 487	1 777	24 165	22 383	15 429	•	41 429
1988 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
1989 Feb.	4 613	69 455	1 573	26 840	22 201	7 727	•	36 366
1989 Marts	4 614	59 387	3 026	27 658	22 697	2 680	•	38 015
1989 April	4 624	59 229	1 729	26 818	23 772	4 965	•	31 784
1989 Maj	4 625	56 886	899	26 873	23 293	10 926	•	22 823
1989 Juni	4 628	57 584	2 106	26 958	24 681	2 926	•	31 439
1989 Juli	4 634	57 231	2 486	26 981	23 887	3 129	•	31 260
1989 Aug.	4 638	53 839	1 031	28 490	23 384	9 103	•	21 657
1989 Sept.	4 641	51 019	2 018	29 583	23 530	5 160	•	24 912
1989 Okt.	4 688	33 901	17 963	31 174	23 184	6 256	•	23 662
1989 Nov.	4 698	43 688	16 536	31 334	23 775	6 377	•	30 965
1989 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
1990 Feb.	4 374	41 592	15 662	33 437	23 442	10 023	•	29 295
1990 Marts	4 377	54 938	6 399	33 077	24 046	9 677	•	35 765
1990 April	4 460	53 924	8 299	35 133	25 264	12 168	•	33 745
1990 Maj	4 462	53 482	6 113	35 048	25 433	11 570	•	31 160
1990 Juni	4 463	57 719	5 721	35 489	26 460	11 528	•	34 714
1990 Juli	4 539	61 160	6 657	38 540	25 677	14 112	•	39 965
1990 Aug.	4 541	60 476	5 132	37 743	25 003	12 914	•	38 545
1990 Sept.	4 542	60 758	2 392	39 713	24 933	15 873	•	35 333
1990 Okt.	4 501	61 059	3 796	38 358	24 814	15 497	•	35 714
1990 Nov.	4 503	61 373	2 935	36 185	25 605	21 337	•	25 799
1990 Dec.	4 505	61 961	6 290	38 133	26 983	13 170	•	38 405

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 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
Juli.....	4 539	53 379	5 471	1 335	2 102	66 826	1 127	65 699
Aug. ...	4 541	53 117	5 462	1 360	2 014	66 494	1 477	65 017
Sept. ...	4 542	52 969	5 472	1 360	2 014	66 357	1 057	65 300
Okt. ...	4 501	53 882	5 043	1 322	2 014	66 762	1 202	65 560
Nov. ...	4 503	54 698	5 042	1 317	1 918	67 478	1 602	65 876
Dec.....	4 505	55 045	5 041	1 317	1 918	67 826	1 360	66 466

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.

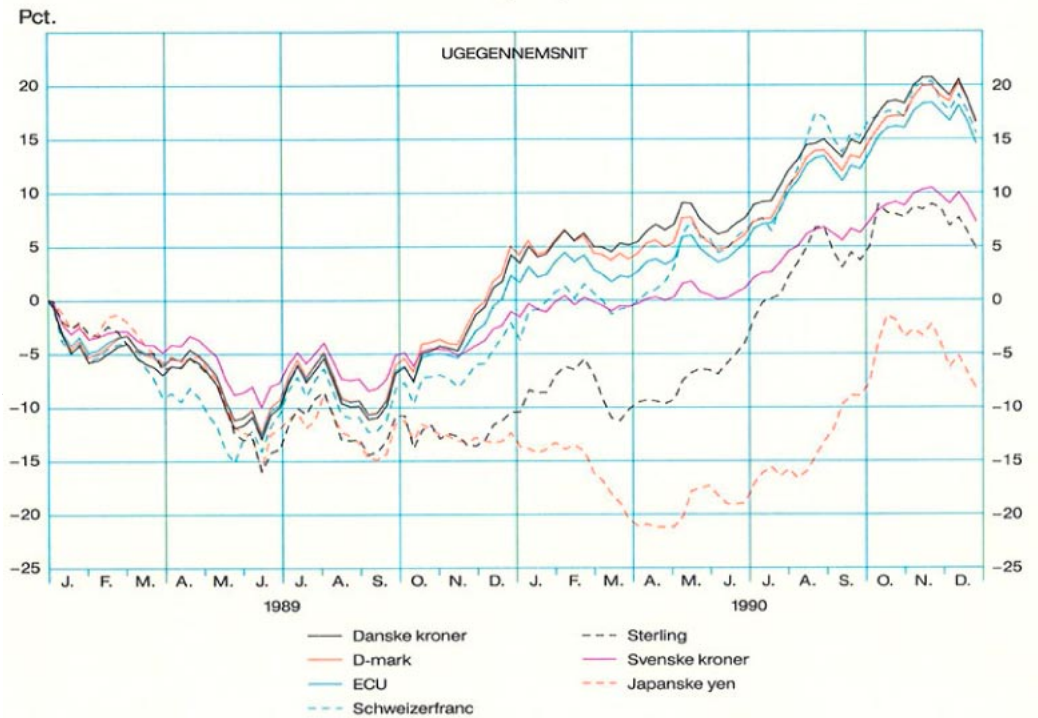
³⁾ Kursreguleringer af Danmarks internationale likviditet medførte i 1979 en forbedring på 4.315 mill.kr., i 1980 en forbedring på

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.

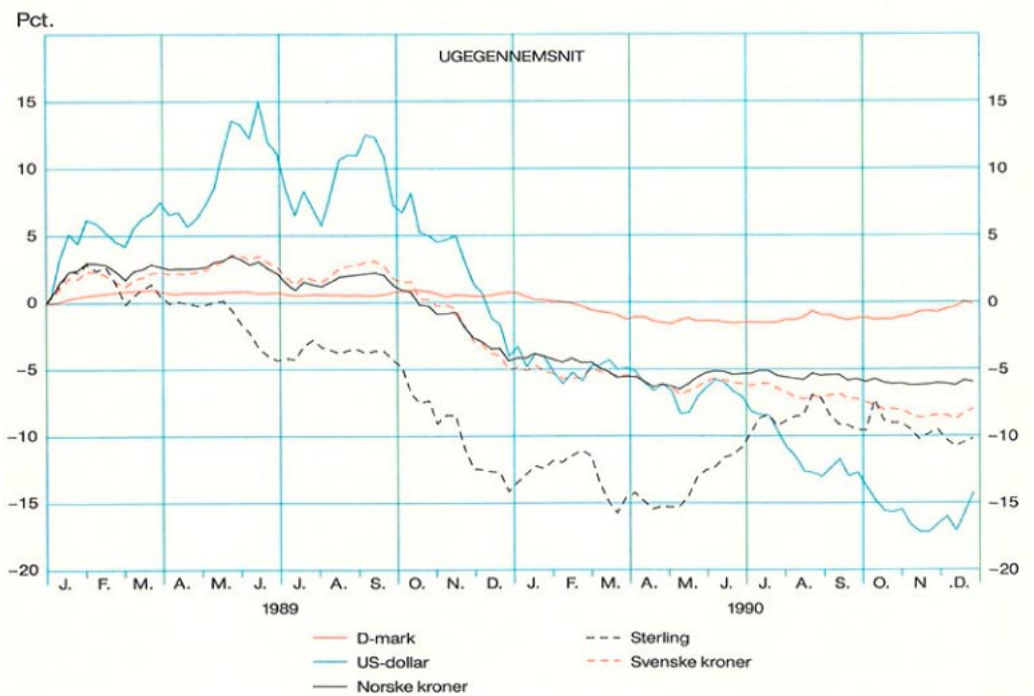
	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder									
	<i>ECU</i>			<i>SDR¹⁾</i>			<i>US-dollar</i>		
1988	795,25	804,00	787,30	904,56	940,47	863,19	674,19	732,40	609,40
1989	804,55	812,90	784,30	936,69	971,06	864,95	731,51	793,25	653,25
1990	787,37	798,00	778,15	838,80	873,45	817,14	618,53	667,60	563,60
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
3. — ..	790,93	798,00	785,60	833,26	844,34	822,17	608,38	631,10	591,95
4. — ..	790,49	793,00	787,65	825,77	835,32	817,14	575,77	595,70	563,60
Okt. ...	789,82	791,75	787,65	831,23	835,32	828,35	581,96	595,70	574,65
Nov. ...	790,78	793,00	788,70	823,28	829,93	819,09	569,80	582,05	563,60
Dec.	790,98	792,15	789,50	821,84	829,72	817,14	575,15	590,15	565,50
	<i>Sterling</i>			<i>D-mark</i>			<i>Svenske kroner</i>		
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
1990	1102,04	1160,70	1039,50	382,89	389,70	379,75	104,50	106,91	101,96
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
3. — ..	1132,75	1160,70	1106,80	381,68	384,83	380,35	104,29	105,19	103,62
4. — ..	1121,15	1158,75	1103,50	383,29	387,25	381,10	102,67	103,74	101,96
Okt. ...	1131,91	1158,75	1117,40	381,61	382,25	381,10	103,13	103,74	102,59
Nov. ...	1119,01	1125,40	1111,25	383,31	384,26	382,20	102,41	102,91	102,05
Dec.	1110,01	1115,00	1103,50	385,41	387,25	383,70	102,42	102,95	101,96
	<i>Norske kroner</i>			<i>Franske franc</i>			<i>Belgiske franc</i>		
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
1990	98,85	100,80	97,60	113,65	114,33	113,00	18,523	18,715	18,398
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
3. — ..	98,83	99,29	98,32	113,82	114,33	113,29	18,557	18,715	18,450
4. — ..	98,25	98,80	98,00	113,80	114,16	113,36	18,580	18,710	18,515
Okt. ...	98,32	98,80	98,08	113,96	114,10	113,85	18,538	18,562	18,515
Nov. ...	98,16	98,31	98,00	113,88	114,16	113,63	18,587	18,620	18,565
Dec.	98,26	98,53	98,04	113,50	113,65	113,36	18,625	18,710	18,565
	<i>Schweizerfranc</i>			<i>Hollandske gylde</i>			<i>Italienske lire</i>		
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
1990	446,16	472,20	424,20	339,84	345,17	337,39	0,5163	0,5214	0,5086
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
3. — ..	455,22	472,20	442,85	338,74	341,58	337,39	0,5169	0,5214	0,5091
4. — ..	452,87	461,48	448,48	339,90	343,35	338,08	0,5101	0,5121	0,5086
Okt. ...	454,16	461,48	450,15	338,55	339,05	338,08	0,5094	0,5108	0,5086
Nov. ...	453,32	456,35	450,10	339,88	340,70	338,96	0,5100	0,5115	0,5087
Dec.	450,69	452,60	448,48	341,66	343,35	340,18	0,5112	0,5121	0,5103
	<i>Spanske pesetas</i>			<i>Japanske yen</i>			<i>Irske pund</i>		
1988	5,782	6,060	5,640	5,2567	5,5225	4,9080	1025,41	1035,00	1016,10
1989	6,177	6,285	6,000	5,3079	5,6915	4,5960	1036,38	1043,10	1023,00
1990	6,074	6,226	5,930	4,2846	4,6155	3,9820	1023,56	1032,25	1019,00
1990 1. kv. ...	5,975	6,025	5,930	4,4089	4,6155	4,1105	1023,04	1027,60	1019,00
2. — ..	6,093	6,196	5,964	4,1179	4,2825	3,9820	1021,71	1026,70	1019,00
3. — ..	6,167	6,226	6,049	4,1879	4,4045	4,0045	1024,10	1032,25	1020,10
4. — ..	6,062	6,106	6,014	4,4113	4,6110	4,2565	1025,25	1029,85	1022,60
Okt. ...	6,083	6,106	6,053	4,4837	4,6110	4,3185	1023,63	1026,00	1022,60
Nov. ...	6,062	6,098	6,030	4,4205	4,4899	4,3335	1026,23	1029,85	1023,00
Dec.	6,037	6,055	6,014	4,3075	4,3350	4,2565	1026,11	1029,60	1023,80

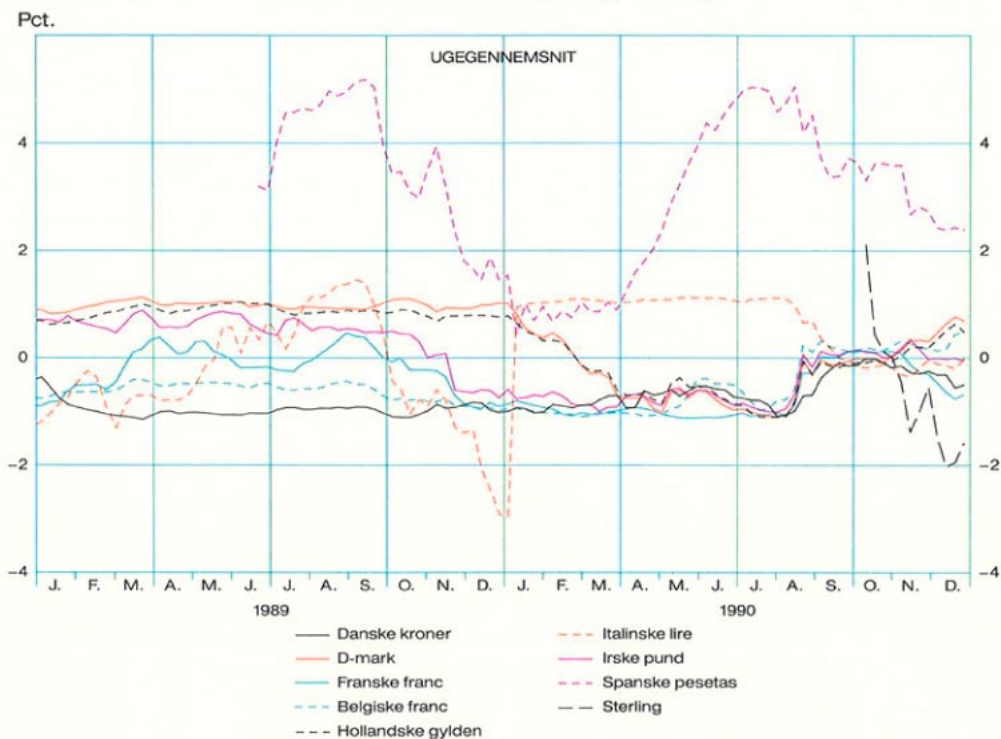
¹⁾ Beregnet på basis af de kurser, der indgår i SDR-kurven.

Valutakursudviklingen i forhold til dollar



Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner





Anm.: Figuren viser EMS-valutaernes placering i forhold til midten af de EMS-valutaer, som har udsvingsgrænser på 2¼ pct. Pesetas og sterling har udsvingsgrænser på 6 pct. Fra 8. januar 1990 ændredes lirens udsvingsgrænser til 2¼ 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. Det gennemsnitlige indeks udgjorde 92,3 i 1988, 90,2 i 1989 og 96,3 i 1990. Nærmere oplysninger om beregningsmetoden kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Internationalt Kontor.

Registrerede kapitalbetalinger fra og til udlandet

	Offent- lig sektor ¹⁾	Privat sektor								Regi- strerede kapital- betalinger i alt
		Direkte investeringer		Porte- følge- investe- ringer ²⁾	Låntagning		Lån- giv- ning	Penge- inst. udlands- stilling ³⁾	I alt	
		Indad- gående	Udad- gående		Virksom- heder	Privat- personer				
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
1990	57 403	11 692	1 791	221 701	199 887	24 878	22 586	•	482 535	539 938
1989 3. kv.	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. kv.	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
3. —	14 647	3 553	630	49 088	45 185	14 177	5 762	•	118 395	133 042
4. —	8 723	4 276	199	74 768	55 430	4 572	6 561	•	145 806	154 529
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
1990	49 024	4 227	11 124	204 369	177 424	21 960	30 062	•	449 166	498 190
1989 3. kv.	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. kv.	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
3. —	10 381	1 004	1 727	61 216	41 158	2 101	8 193	•	115 399	125 780
4. —	7 545	2 508	1 781	57 833	45 401	18 093	8 837	•	134 453	141 998
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
1990	8 379	7 465	- 9 333	17 332	22 463	2 918	- 7 476	- 9 901	23 468	31 847
1989 3. kv.	- 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. kv.	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
3. —	4 266	2 549	- 1 097	- 12 128	4 027	12 076	- 2 431	- 5 902	- 2 906	1 360
4. —	1 178	1 768	- 1 582	16 935	10 029	- 13 521	- 2 276	866	12 219	13 397

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 en nettolåntagning i udlandet. Udlandsstillingen er specificeret på side 8.

	Danske værdipapirer						Udenlandske værdipapirer		
	Aktier	Stats- obliga- tioner i kroner	Stats- gælds- beviser mv. i kroner ¹⁾	Andre obliga- tioner i kroner ²⁾	Fremmed- møntede papirer	I alt	Aktier	Obliga- tioner ²⁾	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
1990.....	9 535	91 741	21 354	31 567	4 681	158 878	15 257	47 566	62 823
1989 3. kv. . .	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
3. — . .	2 610	22 062	4 996	7 691	1 159	38 518	4 078	6 492	10 570
4. — . .	1 325	24 638	8 618	6 057	2 149	42 787	3 556	28 425	31 981
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
1990.....	9 229	70 341	17 671	28 046	8 144	133 431	17 369	53 569	70 938
1989 3. kv. . .	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
3. — . .	1 836	18 076	3 400	7 337	3 110	33 759	4 502	22 955	27 457
4. — . .	1 341	20 148	10 309	5 580	2 067	39 445	3 450	14 938	18 388
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
1990.....	306	21 400	3 683	3 521	- 3 463	25 447	- 2 112	- 6 003	- 8 115
1989 3. kv. . .	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
3. — . .	774	3 986	1 596	354	- 1 951	4 759	- 424	- 16 463	- 16 887
4. — . .	- 16	4 490	- 1 691	477	82	3 342	106	13 487	13 593

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

¹⁾ Inkl. skatkammerbeviser.

²⁾ Inkl. pantebreve.

Ultimo	Aktiver				Passiver				Netto-aktiver
	Udlån	Korres-pondent-mellem-værender	Andre mellem-værender	I alt	Indlån	Korres-pondent-mellem-værender	Andre mellem-værender	I alt	
	Milliarder kroner								
1981 Dec.	9,4	32,1	3,1	44,6	7,7	33,8	6,2	47,7	- 3,1
1982 —	10,4	43,4	2,9	56,7	9,6	43,9	6,0	59,5	- 2,8
1983 —	1,0	63,7	3,0	67,7	10,5	58,4	5,8	74,7	- 7,0
1984 —	1,4	86,9	3,8	92,1	12,9	79,4	7,2	99,5	- 7,4
1985 —	1,6	122,4	6,9	130,9	20,2	111,6	11,2	143,0	- 12,1
1986 —	2,5	108,8	12,1	123,4	22,7	96,8	14,0	133,5	- 10,1
1987 —	2,6	139,1	10,9	152,6	22,4	119,4	15,1	156,9	- 4,3
1988 —	5,2	185,3	13,7	204,2	43,3	147,6	21,3	212,2	- 8,0
1989 —	8,4	202,1	28,5	239,0	53,1	178,8	20,5	252,4	- 13,4
1990 —	19,0	216,0	38,5	273,5	53,7	202,2	19,1	275,0	- 1,5
1990 Jan.	8,6	200,9	29,7	239,2	55,3	173,0	19,5	247,8	- 8,6
Feb.	8,2	206,0	28,6	242,8	54,5	177,4	19,4	251,3	- 8,5
Marts	8,7	215,8	29,2	253,7	49,9	194,0	19,4	263,3	- 9,6
April	8,6	207,2	30,1	245,9	50,2	193,0	20,0	263,2	- 17,3
Maj.	9,6	212,5	30,2	252,3	49,4	194,9	20,0	264,3	- 12,0
Juni	11,1	201,4	30,7	243,2	48,9	180,3	20,6	249,8	- 6,6
Juli	11,7	205,9	30,7	248,3	46,2	188,9	20,0	255,1	- 6,8
Aug.	13,6	228,0	31,6	273,2	48,0	211,3	19,8	279,1	- 5,9
Sept.	13,8	207,0	35,0	255,8	48,7	189,0	18,7	256,4	- 0,6
Okt.	15,5	212,5	40,5	268,5	51,3	194,5	19,4	265,2	- 3,3
Nov.	18,1	210,2	38,9	267,2	50,0	199,9	19,7	269,6	- 2,4
Dec.	19,0	216,0	38,5	273,5	53,7	202,2	19,1	275,0	- 1,5

Anm.: Udlandsstillingen er forskellen mellem aktiver og passiver over for valutaudlendinge i den del af pengeinstituttet, som er hjemmehørende i Danmark. Udlandsstillingen omfatter

alle udenlandske mellemværender bortset fra garantier. Begrebet Udlandsstilling indførtes i oktober 1988.

Udenrigshandelen

	Import				Eksport				Handelsbalance
	I alt	heraf			I alt	heraf			
		Varer til erhvervene	Brændselsstoffer mv.	Varer til forbrug samt personbiler		Landbrugsprodukter ¹⁾	Industriprodukter	Brændselsstoffer mv. ²⁾	
Milliarder kroner									
1981	124,2	67,3	29,7	21,9	113,8	26,4	71,2	3,5	- 10,4
1982	138,9	78,0	30,0	25,9	128,2	31,2	80,7	3,3	- 10,7
1983	148,9	86,0	28,6	29,5	146,8	32,0	91,5	7,2	- 2,1
1984	171,8	99,9	30,4	36,3	165,3	35,6	106,7	8,3	- 6,5
1985	191,6	109,4	32,2	41,5	179,6	37,6	115,2	9,4	- 12,0
1986	184,7	111,7	15,8	48,3	171,8	35,3	115,8	5,1	- 12,9
1987	174,1	105,3	13,2	46,7	175,3	33,3	118,4	4,9	1,2
1988	174,4	107,7	10,9	45,7	182,4	34,0	124,8	4,5	8,0
1989	195,3	117,0	13,7	49,5	205,5	37,9	142,2	6,6	10,2
1990	195,4	116,2	13,2	51,5	215,6	38,7	149,4	7,8	20,2
1989 3. kv.	47,2	27,1	3,4	12,2	49,5	9,6	34,3	1,6	2,3
4. —	51,2	30,5	3,8	13,1	55,7	9,9	38,3	2,0	4,5
1990 1. kv.	47,9	29,7	3,1	12,5	53,0	9,4	37,0	1,5	5,1
2. —	49,3	29,8	2,8	13,0	53,9	9,5	37,3	1,5	4,6
3. —	45,6	26,9	3,2	12,6	50,8	9,9	36,0	1,9	5,2
4. —	52,6	29,8	4,1	13,4	57,9	9,8	39,1	2,9	5,3

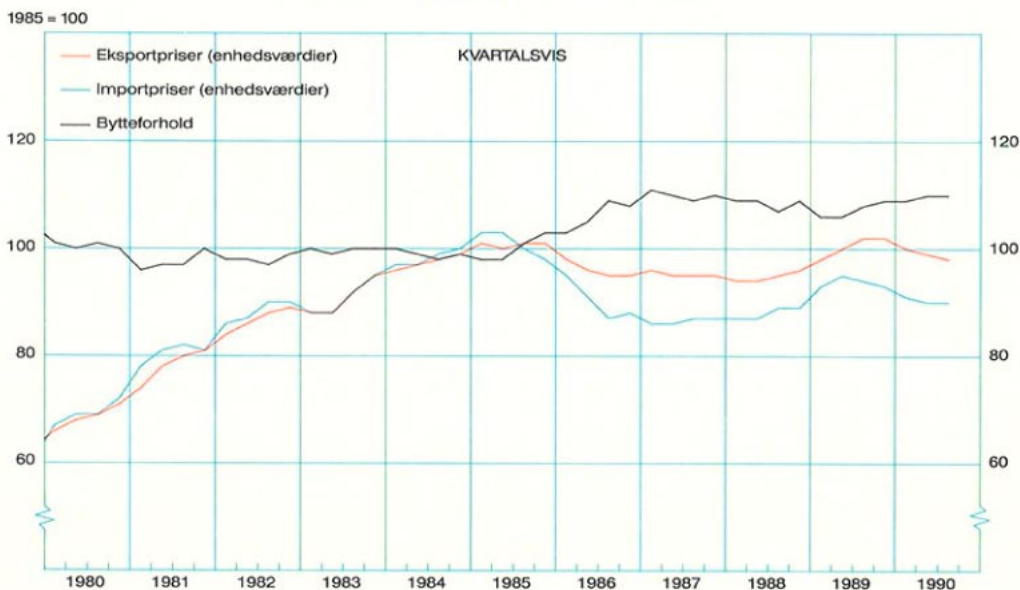
Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusive transithandel. Omfatter alene det egentlige Danmarks udenrigshandel, herunder det egentlige Danmarks samhandel med Færøerne og Grønland.

¹⁾ Inklusive kød- og mælkekonserves.

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

Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen

9



	Kvantumindeks		Indeks for enhedsværdier		Bytteforhold ²⁾
	1985=100 ¹⁾		1985=100 ¹⁾		
	Eksport	Import	Eksport	Import	1985=100 ¹⁾
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	118	107	100	93	107
1986 3. kv.	96	103	95	87	109
4. —	106	111	95	88	108
1987 1. kv.	102	101	96	86	111
2. —	103	102	95	86	110
3. —	98	99	95	87	109
4. —	111	117	95	87	110
1988 1. kv.	107	100	94	87	109
2. —	108	106	94	87	109
3. —	103	98	95	89	107
4. —	117	110	96	89	109
1989 1. kv.	111	102	98	93	106
2. —	121	110	100	95	106
3. —	111	100	102	94	108
4. —	124	112	102	93	109
1990 1. kv.	119	109	100	91	109
2. —	123	111	99	90	110
3. —	118	102	98	90	110
Okt.	136	123	99	92	107
Nov.	135	118	99	91	109
Dec.	116	99	99	91	109

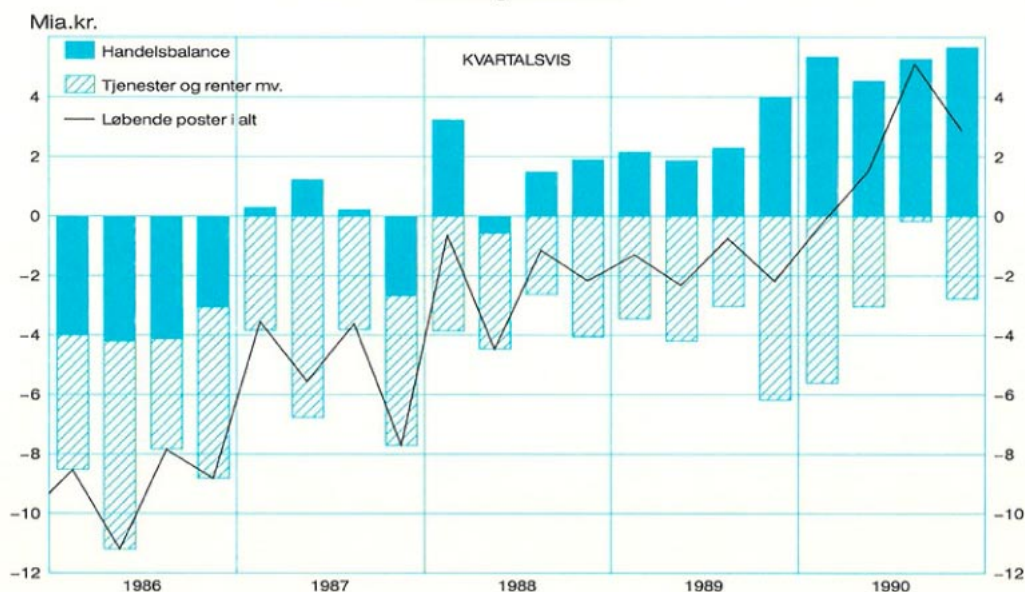
Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusive transithandel. Eksklusive skibe og fly.

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



	Handels- balance ¹⁾	Søtrans- port ²⁾ (netto)	Rejser (netto)	Renter, udbytter og lign. (netto)	Andre løbende trans- aktioner ³⁾ (netto)	Løbende poster i alt	Registrerede kapital- betalinger ⁴⁾	Uregistre- rede kapital- betalinger ⁵⁾	Ændringer i Danmarks internationale likviditet
	Millioner kroner						- = forøgelse af passiver eller formindskelse af aktiver		
1981.....	- 11 635	9 890	- 215	- 13 355	3 045	- 12 270	- 9 920	2 501	- 4 851
1982.....	- 11 585	10 050	- 210	- 18 425	940	- 19 230	- 20 410	3 404	- 2 224
1983.....	- 3 325	10 400	875	- 18 930	- 1 795	- 12 775	- 27 578	2 354	12 449
1984.....	- 8 395	9 250	670	- 24 240	4 935	- 17 780	- 19 295	5 369	- 3 854
1985.....	- 14 900	9 509	- 885	- 27 045	4 488	- 28 833	- 50 457	4 492	17 132
1986.....	- 15 338	7 484	- 2 905	- 27 954	2 398	- 36 315	- 25 332	5 834	- 16 817
1987.....	- 911	6 027	- 4 373	- 28 157	7 072	- 20 342	- 51 570	1 222	30 006
1988.....	6 055	6 775	- 4 835	- 28 153	11 798	- 8 360	- 23 274	6 222	8 692
1989.....	10 339	8 245	- 4 536	- 32 337	11 790	- 6 499	13 642	7 519	- 27 660
1990.....	20 824	10 318	- 2 192	- 34 267	14 583	9 266	- 31 847	19 551	21 562
1989 3. kv. ..	2 293	2 201	- 417	- 7 198	2 388	- 733	3 260	2 559	- 6 552
4. — ..	4 004	1 712	- 1 522	- 9 019	2 647	- 2 178	- 534	5 437	- 7 081
1990 1. kv. ..	5 344	2 007	- 886	- 8 874	2 153	- 256	- 13 596	- 1 071	14 411
2. — ..	4 544	2 537	- 596	- 8 815	3 843	1 513	- 3 494	2 140	2 867
3. — ..	5 268	2 568	55	- 7 035	4 256	5 112	- 1 360	3 354	3 118
4. — ..	5 668	3 206	- 765	- 9 543	4 331	2 897	- 13 397	15 128	1 166

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

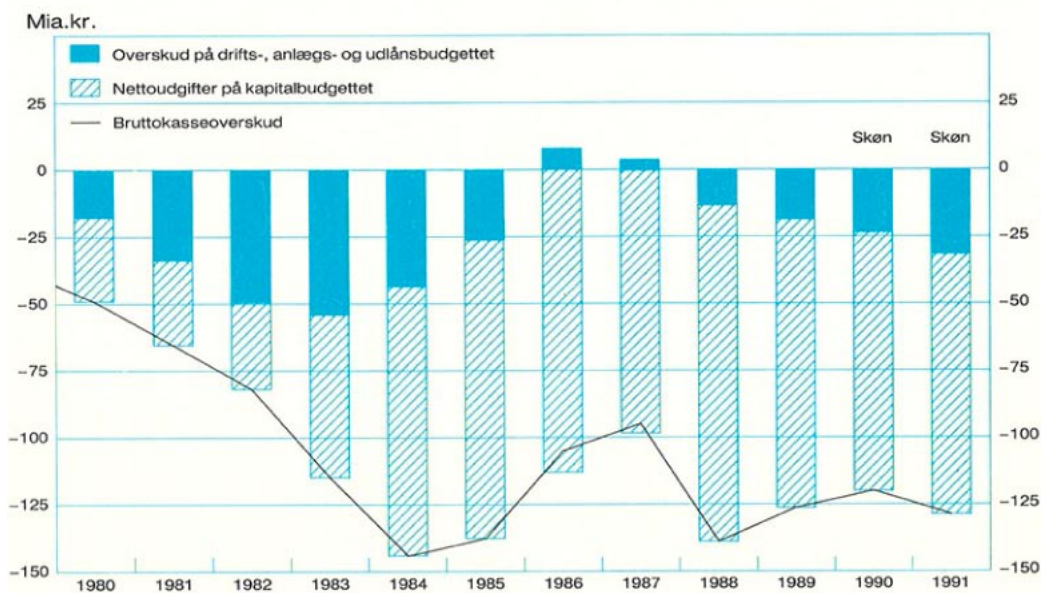
¹⁾ Betalingsbalancen opgøres i modsætning til udenrigshandelsstatistikken som generalhandel, dvs. inklusive transithandel, og for riget under ét, dvs. den også afspejler Færøernes og Grønlands samhandel med udlandet.

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-budgetter ¹⁾	Netto-udgifter på kapital-budgettet ²⁾³⁾	Brutto-kasse-overskud ³⁾	Afviklet ved			
				Indenlandsk låntagning			Udenlandsk låntagning ⁵⁾
				Salg af statspapirer	Træk på National-banken (netto)	Andet ⁴⁾	
Milliarder kroner							
1980	- 17,9	31,2	- 49,1	34,9	7,7	- 1,0	7,5
1981	- 33,8	31,6	- 65,4	51,1	7,6	- 0,3	7,0
1982	- 49,4	32,5	- 81,9	66,8	- 8,4	0,3	23,2
1983	- 54,3	60,6	- 114,9	101,1	- 10,8	1,7	22,9
1984	- 43,6	100,5	- 144,1	103,9	5,0	1,9	33,3
1985	- 26,3	111,4	- 137,7	102,3	- 6,9	7,1	35,2
1986	7,9	113,0	- 105,1	58,1	- 30,5	- 0,2	77,7
1987	3,5	98,5	- 95,0	60,4	- 6,4	- 0,1	41,1
1988	- 13,5	125,5	- 139,0	94,7	22,5	- 4,4	26,2
1989	- 18,7	107,7	- 126,4	108,7	0,6	4,0	13,1
1990 ^{a)}	- 23,5	96,5	- 120,0	...	...	...	...
1991 ^{a)}	- 31,7	97,1	- 128,8	...	...	...	...

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: 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 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, budgetoversigt januar 1991.

	Statens brutto-finansie-rings-behov ¹⁾	Afdrag på udenlandske statslån	Indfrielse af inden-landske stats-papirer ²⁾	Statens netto-finansie-rings-behov ¹⁾	Dækket ved			
					Nettosalg af statspapirer til		Nettotræk på	
					Private, virksomheder og fonde mv. ³⁾	Nationalbanken og banker mv. ⁴⁾	Nationalbanken ⁵⁾	Udenlandske lån
					Milliarder kroner			
1981.....	65,8	2,2	22,1	41,5	20,7	8,3	7,5	5,0
1982.....	87,4	7,2	22,1	58,1	31,1	13,6	- 2,6	16,0
1983.....	113,4	12,5	48,1	52,8	22,9	30,1	- 10,7	10,5
1984.....	143,8	45,7	58,3	39,8	36,4	9,2	6,6	- 12,4
1985.....	134,7	30,2	77,0	27,5	12,5	13,7	- 3,9	5,2
1986.....	100,6	46,3	68,2	- 13,9	- 2,0	- 8,3	- 35,3	31,7
1987.....	94,2	27,2	67,7	- 0,7	7,8	- 15,1	- 7,4	14,0
1988.....	131,4	36,3	86,8	8,3	- 2,2	10,1	10,5	- 10,1
1989.....	130,1	17,9	89,5	22,7	11,6	7,6	8,2	- 4,7
1990.....	119,7	14,7	79,1	25,9	41,8	- 19,1	- 2,4	5,6
1988 1. kv. ...	25,6	6,0	15,8	3,8	8,5	- 5,2	1,0	- 0,5
2. — ..	46,4	6,0	17,5	22,9	6,4	6,4	9,7	0,4
3. — ..	45,8	11,5	34,2	0,1	- 1,2	1,9	0,7	- 1,3
4. — ..	13,6	12,8	19,3	- 18,5	- 15,9	7,0	- 0,9	- 8,7
1989 1. kv. ...	27,2	5,1	18,0	4,1	4,7	3,0	1,9	- 5,5
2. — ..	45,4	2,1	18,8	24,5	15,1	4,6	5,5	- 0,7
3. — ..	29,4	7,5	12,3	9,6	7,9	0,0	5,9	- 4,2
4. — ..	28,1	3,2	40,4	- 15,5	- 16,1	0,0	- 5,1	5,7
1990 1. kv. ...	27,2	6,8	12,1	8,3	17,4	- 7,5	- 5,0	3,4
2. — ..	48,4	3,9	25,0	19,5	16,7	5,7	0,3	- 3,2
3. — ..	20,6	2,3	9,7	8,6	14,0	- 8,8	- 0,8	4,2
4. — ..	23,5	1,7	32,3	- 10,5	- 6,3	- 8,5	3,1	1,2

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). Fra og med 3. kvartal 1990 eksklusive afdrag på kortfristet indenlandsk statsgæld (skatkammerbeviser).

²⁾ Inklusive bunden opsparing i 3. kvartal 1990.

³⁾ Inklusive valutaudlændinges nettokøb, der fremgår af tabellen side 7. Inklusive bunden opsparing i 2. halvår 1985.

⁴⁾ Banker, sparekasser, Hypotekbanken og Postgiroen.

⁵⁾ 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⁾		
	Milliarder kroner						
1979 Dec.	19,7	50,0	62,4	- 14,6	2,2	35,7	85,7
1980 —	21,5	80,6	90,8	- 12,0	1,8	45,4	126,0
1981 —	23,7	132,8	135,4	- 4,5	1,9	57,5	190,3
1982 —	26,6	198,7	204,0	- 7,6	2,3	79,2	277,9
1983 —	29,9	256,6	272,5	- 18,8	2,9	102,5	359,1
1984 —	32,6	322,1	331,4	- 13,6	4,3	98,5	420,6
1985 —	34,6	348,1	361,2	- 18,3	5,2	92,9	441,0
1986 —	35,1	304,2	352,6	- 49,9	1,5	119,9	424,1
1987 —	35,7	290,7	346,5	- 56,8	1,0	127,6	418,3
1988 —	39,2	309,7	355,0	- 39,1	- 6,2	124,3	434,0
1989 —	42,0	340,1	377,1	- 32,2	- 4,8	116,0	456,1

¹⁾ Fra og med 1985 inklusive bunden opsparing.

²⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance.

³⁾ Eksklusive indeståender på statens og Nationalbankens postgiro-konti.

Ultimo	Likvide beholdninger			Gæld			
	Kasse samt inde- stående i penge- institut- ter og på postgiro	Behold- ning af obliga- tioner	I alt	Indenlandsk		Uden- landsk	I alt
				Kort- fristet	Lang- fristet		
Millioner kroner							

Kommuner

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
1989	7 627	4 928	12 555	401	16 612	12 866	29 879
1988 1. kv.	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. kv.	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. kv.	7 556	5 148	12 704	229	16 847	12 957	30 033
2. —	6 193	5 280	11 473	300	16 600	13 466	30 366
3. —	7 725	5 316	13 041	377	16 972	13 533	30 882
4. —	6 432	5 128	11 560	552	17 105	13 293	30 950

Havne og værker mv.¹⁾

1979 December	•	•	•	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
1989 —	3 744	1 758	5 502	2 959	17 718	23 497	44 174

¹⁾ El-, gas- og varmemærker, 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. I 1979 el- og gas-værker, telefonselskaber, havne og privatbaner.

Bankers og sparekassers indenlandske udlån og indlån
(Månedsgennemsnit)

15

	Udlån ¹⁾	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Udlån	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former
	Milliarder kroner			Stigning i procent i forhold til året før		
1987 Marts	276,2	349,3	276,2	34,0	4,1	3,8
Juni	278,4	366,6	290,2	26,4	4,9	4,7
Sept.	277,4	360,1	283,2	16,7	4,3	3,7
Dec.	296,8	371,8	295,0	13,0	2,9	1,8
1988 Marts	281,7	357,3	276,8	2,0	2,3	0,2
Juni	285,9	369,6	288,2	2,7	0,8	- 0,7
Sept.	283,4	374,6	291,3	2,2	4,0	2,8
Dec.	289,4	389,1	305,4	- 2,5	4,6	3,5
1989 Marts	284,8	387,5	298,7	1,5	8,9	8,3
Juni	289,6	389,7	301,5	1,7	5,9	5,1
Sept.	292,6	390,1	300,3	3,7	4,5	3,5
Dec.	313,6	402,3	313,5	8,8	3,8	3,1
1990 Marts	314,0	399,9	308,0	10,2	3,2	3,1
Juni	327,7	414,5	320,6	13,2	6,4	6,3
Sept.	325,0	417,1	319,5	11,1	6,9	6,4
Dec.	338,6	429,2	328,6	8,0	6,7	4,8

Anm.: Fra og med 1. oktober 1988 indgår indenlandske udlån og indlån i fremmed valuta. 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.

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
Milliarder kroner											
1981.....	10,8	12,3	6,4	21,2	13,0	5,6	3,5	72,8	7,3	47,1	127,2
1982.....	11,9	14,4	6,2	23,3	15,9	5,7	4,9	82,3	7,9	50,4	140,6
1983.....	12,7	15,0	6,2	24,0	17,5	5,9	7,9	89,2	8,1	60,7	158,0
1984.....	13,7	16,5	7,4	26,9	19,0	6,1	10,6	100,2	8,2	70,5	178,9
1985.....	15,1	19,1	6,9	30,1	27,8	7,0	5,2	111,2	8,4	88,8	208,4
1986.....	16,7	25,3	9,2	38,9	40,0	8,5	14,9	153,5	8,2	112,2	273,9
1987.....	19,0	28,0	10,9	49,4	49,0	10,1	16,9	183,3	7,3	112,9	303,5
1988.....	17,6	24,4	11,0	40,9	54,5	10,6	21,2	180,2	7,0	110,7	297,9
1989.....	17,0	31,9	11,5	49,0	66,6	10,9	16,5	203,4	6,4	114,1	323,9
1989 Sept.	17,6	24,3	10,9	44,0	49,8	10,4	18,5	175,5	6,5	109,4	291,4
Dec.	17,0	31,9	11,5	49,0	66,6	10,9	16,5	203,4	6,4	114,1	323,9
1990 Marts.....	16,4	31,5	12,6	46,9	56,8	10,9	14,6	189,7	6,3	116,3	312,3
Juni	18,7	31,7	12,3	46,2	63,5	11,3	20,8	204,5	6,1	116,8	327,4
Sept.	18,3	30,0	12,2	45,5	59,4	10,8	28,8	205,0	6,0	115,0	326,0

Anm.: 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 januar 1989

sparekasser med en arbejdende kapital på 100 mill.kr. og derover. Tallene ultimo året er månedstal.

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

Ultimo	Fra indenlandske enheder				Fra udenlandske enheder ¹⁾				I alt
	Til indlændinge		Til udlændinge		Til indlændinge		Til udlændinge		
	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	
	Milliarder kroner								
1986 Dec.	273,2	1,4	1,5	1,0	3,7	73,0	...	30,6	384,4
1987 —	303,5	1,6	1,6	0,9	5,3	85,0	...	44,3	442,2
1988 —	297,5	2,6	2,6	2,6	9,4	104,0	1,4	57,7	477,8
1989 —	317,5	4,0	3,0	5,4	10,4	113,2	2,0	70,3	525,8
1990 —	334,4	15,5	5,3	13,6	14,7	121,9	3,2	77,5	586,1
1989 Okt.	291,2	3,1	2,9	5,1	11,3	108,8	1,9	69,9	494,2
Nov.	292,2	3,9	3,0	5,1	10,7	109,6	1,7	71,8	498,0
Dec.	317,5	4,0	3,0	5,4	10,4	113,2	2,0	70,3	525,8
1990 Jan.	295,8	5,4	3,5	5,2	10,2	110,5	1,3	71,0	502,9
Feb.	300,4	5,6	3,4	4,8	10,3	116,8	1,2	68,4	510,9
Marts	306,3	6,4	3,7	4,9	10,4	119,5	1,6	70,3	523,1
April	300,4	12,0	3,6	5,1	10,1	116,7	1,6	69,9	519,4
Maj.	299,0	14,0	3,4	6,1	10,5	118,4	1,5	73,0	525,9
Juni	313,3	14,3	4,0	7,1	11,0	118,9	1,9	79,2	549,7
Juli	300,7	14,3	4,2	7,5	11,1	120,8	2,2	76,3	537,1
Aug.	296,9	13,5	4,6	9,1	11,8	125,6	2,4	75,9	539,8
Sept.	307,5	14,7	4,5	9,3	13,4	126,8	2,3	76,7	555,2
Okt.	304,7	14,9	4,8	10,7	13,8	121,2	2,3	77,8	550,2
Nov.	302,7	14,6	5,2	12,8	14,0	123,5	3,0	79,5	555,3
Dec.	334,4	15,5	5,3	13,6	14,7	121,9	3,2	77,5	586,1

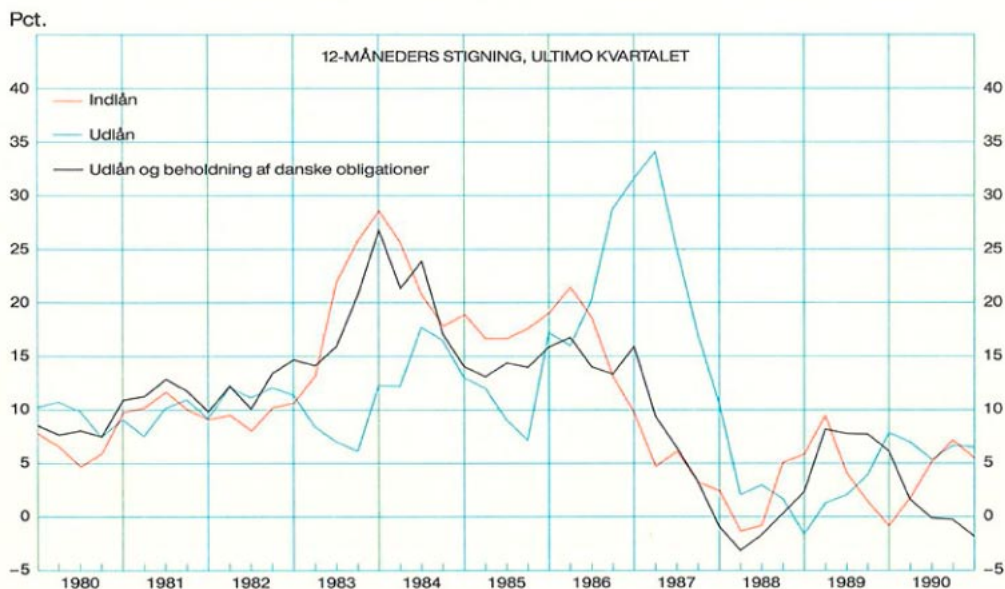
¹⁾ Filialer og datterselskaber i udlandet.

Bankers og sparekassers beholdning af obligationer og aktier

Ultimo		Indenlandske enheder				Udenlandske enheder ¹⁾		I alt
		Obligationer		Aktier		Danske kroneobligationer	Andre obligationer og aktier	
		Danske	Udenlandske	Danske	Udenlandske			
		Milliarder kroner						
1986	Dec.	176,6	6,2	17,5	5,1	2,2	7,3	214,9
1987	—	133,3	4,7	15,9	5,2	2,3	7,6	169,0
1988	—	149,7	6,3	17,3	6,3	2,0	10,0	191,6
1989	—	159,5	17,2	22,3	9,9	3,4	14,6	226,9
1990	—	127,6	26,4	24,4	10,3	2,7	18,4	209,8
1989	Okt.	154,7	17,5	21,7	9,3	3,1	13,6	219,9
	Nov.	150,9	17,4	21,9	8,9	3,1	14,0	216,2
	Dec.	159,5	17,2	22,3	9,9	3,4	14,6	226,9
1990	Jan.	141,7	17,4	24,9	10,8	3,2	14,9	212,9
	Feb.	136,2	16,7	25,4	10,7	3,4	15,0	207,4
	Marts	137,8	16,7	25,7	10,8	3,1	14,9	209,0
	April	141,5	17,8	24,7	10,5	3,1	14,1	211,7
	Maj.	138,6	17,5	24,4	11,0	3,0	14,6	209,1
	Juni	138,5	17,2	24,9	10,9	2,9	13,4	207,8
	Juli	137,3	18,1	24,6	10,9	2,8	14,6	208,3
	Aug.	136,3	19,2	24,6	10,2	2,9	15,8	209,0
	Sept.	133,3	23,1	24,4	9,9	2,6	16,0	209,3
	Okt.	132,0	28,5	24,3	10,3	2,8	16,7	214,6
	Nov.	134,9	27,0	24,3	10,3	2,5	17,5	216,5
	Dec.	127,6	26,4	24,4	10,3	2,7	18,4	209,8

¹⁾ Filialer og datterselskaber i udlandet.

*Stigning i bankers og sparekassers indlån, udlån
og beholdning af obligationer¹⁾*



Bankers og sparekassers indlån

Ultimo	I indenlandske enheder				I udenlandske enheder ²⁾				I alt
	Fra indlændinge		Fra udlændinge		Fra indlændinge		Fra udlændinge		
	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	
	Milliarder kroner								
1986 Dec.	376,9	1,9	7,7	15,0	...	0,7	0,2	10,2	412,6
1987 —	390,0	2,1	7,4	15,1	...	1,4	0,3	17,5	433,8
1988 —	413,4	4,9	8,3	35,0	0,1	1,9	2,5	24,7	490,8
1989 —	412,4	8,8	8,2	44,9	0,1	2,5	2,4	36,4	515,7
1990 —	435,2	10,6	8,2	45,5	0,1	2,8	3,2	41,2	546,8
1989 Okt.	384,4	9,1	7,9	51,9	0,0	2,9	2,0	35,2	493,4
Nov.	385,6	9,2	7,7	49,7	0,1	2,8	2,1	34,6	491,8
Dec.	412,4	8,8	8,2	44,9	0,1	2,5	2,4	36,4	515,7
1990 Jan.	385,6	9,5	8,1	47,1	0,2	2,4	2,5	33,1	488,5
Feb.	386,2	9,3	8,0	46,5	0,1	3,0	2,5	33,8	489,4
Marts	400,0	9,5	8,5	41,4	0,2	2,4	2,7	35,6	500,3
April	400,6	8,9	8,4	41,8	0,1	2,2	2,7	37,4	502,1
Maj.	402,7	8,8	8,3	41,1	0,1	2,1	2,5	36,5	502,1
Juni	417,2	8,7	8,4	40,5	0,1	2,2	2,8	42,6	522,5
Juli	405,6	8,9	8,2	37,9	0,1	2,6	2,6	40,0	505,9
Aug.	405,9	9,4	8,1	39,9	0,1	2,2	2,7	39,4	507,7
Sept.	416,9	9,1	8,3	40,5	0,1	2,7	3,3	42,7	523,6
Okt.	415,4	10,4	8,5	42,7	0,1	2,8	3,2	43,4	526,5
Nov.	416,1	10,1	8,0	42,0	0,1	3,3	3,5	44,7	527,8
Dec.	435,2	10,6	8,2	45,5	0,1	2,8	3,2	41,2	546,8

¹⁾ Til og med 1989 indenlandske ud- og indlån (ekskl. særlige indlånformer) i den danske hovedvirksomhed. Derefter indlån fra og udlån til indlændinge i kroner fra såvel inden- som udenlandske

enheder. Tilsvarende er beholdning af danske obligationer i udenlandske enheder inkluderet fra 1990.
²⁾ Filialer og datterselskaber i udlandet.

*Valuta- og landefordeling
af pengeinstitutternes udenlandske mellemværender*

Ultimo	Aktiver			Passiver		
	1990 1. kvrt.	1990 2. kvrt.	1990 3. kvrt.	1990 1. kvrt.	1990 2. kvrt.	1990 3. kvrt.
	Milliarder kroner					
Valutafordeling						
<i>I danske kroner</i>						
med egne enheder	8,3	10,7	12,1	1,0	2,9	1,7
med andre banker mv.	21,3	26,1	21,7	14,9	19,3	11,6
med ikke-banker	4,4	4,7	4,3	7,4	7,1	6,7
I alt danske kroner	34,0	41,5	38,1	23,3	29,3	20,0
<i>I fremmed valuta</i>						
med egne enheder	84,4	111,9	93,9	10,3	31,0	8,6
med andre banker mv.	87,5	43,8	69,9	155,6	146,8	189,8
med ikke-banker	15,0	15,2	25,4	49,1	18,4	16,2
I alt fremmed valuta	186,9	170,9	189,2	215,0	196,2	214,6
I alt	220,9	212,4	227,3	238,3	225,5	234,6
Landefordeling						
Belgien	3,7	6,7	6,8	9,4	10,8	11,8
Tyskland	16,4	15,3	14,2	24,9	30,5	29,0
Frankrig	4,7	5,8	4,9	7,3	6,7	7,2
Grækenland	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3	0,2
Holland	1,4	1,0	2,0	7,5	6,9	7,3
Irland	0,2	0,5	3,2	0,1	0,5	0,4
Italien	2,9	2,1	3,1	4,3	4,4	4,7
Luxembourg	14,7	14,7	13,4	23,5	22,3	19,6
Portugal	0,5	0,9	0,8	0,8	0,5	0,4
Spanien	1,4	1,0	1,6	2,0	1,9	2,3
Storbritannien	20,1	24,3	23,8	40,6	37,4	45,5
EF-lande i alt	66,2	72,4	73,9	120,6	122,2	128,4
Finland	4,6	3,9	3,3	2,7	1,4	3,0
Norge	8,3	5,9	4,2	1,6	1,0	3,2
Sverige	11,6	10,0	12,7	3,0	3,3	3,9
Nordiske lande i alt ¹⁾	24,5	19,8	20,2	7,3	5,7	10,1
Canada	0,6	0,7	1,5	0,5	0,7	1,0
Japan	5,3	3,9	5,9	1,8	2,2	2,1
Schweiz	5,2	5,9	10,3	14,8	14,8	19,2
USA	30,6	24,5	27,8	36,6	25,2	16,7
Østrig	1,3	1,3	1,6	6,3	6,1	7,4
Australien/New Zealand	0,8	0,7	1,2	0,2	0,2	0,5
OECD-lande i alt	134,5	129,2	142,4	188,1	177,1	185,4
Cayman Islands	51,5	46,5	44,3	4,1	6,0	2,6
Hong Kong	1,5	1,4	1,8	0,8	1,1	1,3
Singapore	25,0	26,7	30,7	2,2	1,6	2,7
Øvrige „Offshore Banking” centre	0,2	0,1	0,0	1,7	1,7	1,7
Gibraltar	2,6	3,2	4,2	0,9	1,1	1,3
Øvrige Europa	3,4	3,0	2,1	3,1	2,7	2,6
Øvrige Latinamerika	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
Øvrige Mellemøsten	0,5	0,5	0,3	2,6	2,6	2,7
Øvrige Afrika	0,2	0,2	0,2	0,3	0,7	0,7
Øvrige Asien	0,2	0,2	0,2	2,9	1,7	1,9
Uoplyst mv.	1,3	1,4	1,1	1,7	3,1	2,2
International udstedelse af værdipapirer	•	•	•	29,8	25,9	29,3
I alt	220,9	212,4	227,3	238,3	225,5	234,6

Anm.: Som indberettet til Nationalbanken af 9 pengeinstitutter, der repræsenterer godt 90 pct. af de samlede udenlandske mellemværender. Opgjort på grundlag af den herværende hovedvirksomheds mellemværender. I tallene indgår således mel-

lemværender med hovedvirksomhedens filialer og datterbanker i udlandet. Eksklusive garantier og aktier.

¹⁾ Inklusive Island.

Landefordeling af pengeinstitutternes udenlandske aktiver
(konsolideret opgørelse)

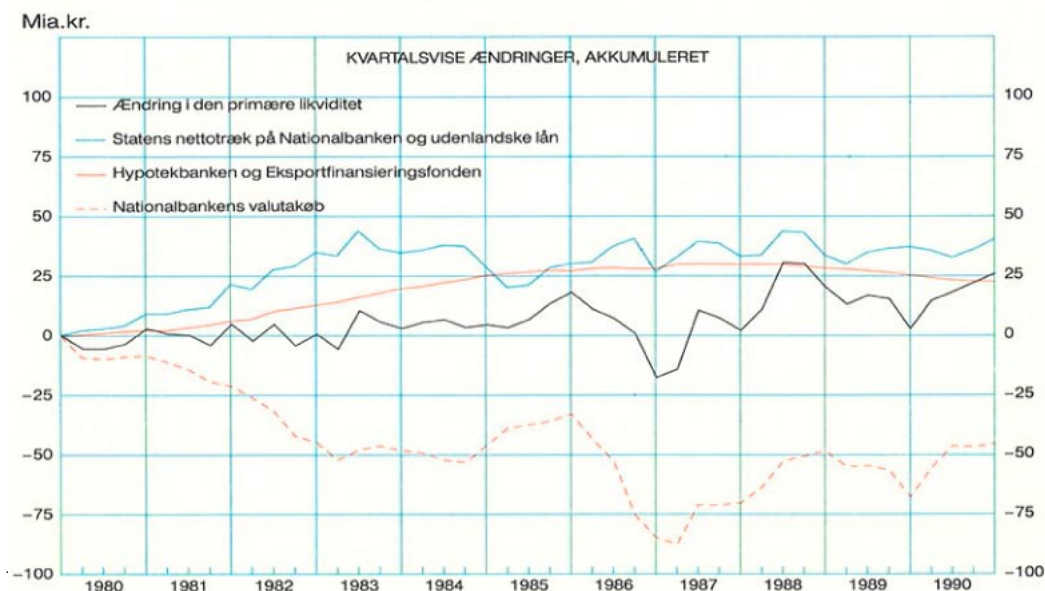
19

Ultimo	1989 2. halvår	1990 1. halvår
	Milliarder kroner	
Belgien	7,1	9,1
Tyskland	9,9	18,4
Frankrig	7,5	7,1
Grækenland	2,3	1,4
Holland	4,3	2,0
Irland	0,4	1,1
Italien	4,0	3,3
Luxembourg	8,4	14,2
Portugal	0,7	1,2
Spanien	3,6	2,7
Storbritannien	42,1	47,4
<i>EF-lande i alt</i>	90,3	107,9
Finland	5,6	5,3
Norge	7,5	8,3
Sverige	12,6	11,3
<i>Nordiske lande i alt¹⁾</i>	26,3	25,5
Canada	1,0	1,4
Japan	9,1	6,1
Schweiz	8,1	5,8
USA	37,0	24,1
Østrig	2,5	1,7
Australien/New Zealand	1,8	1,2
OECD-lande i alt	176,1	173,7
Cayman Islands	0,9	4,6
Hong Kong	1,8	3,2
Singapore	3,3	9,1
Øvrige „Offshore Banking” centre	1,5	1,9
Gibraltar	0,6	0,7
Øvrige Europa	6,9	7,3
Øvrige Latinamerika	0,9	0,8
Øvrige Mellemøsten	1,0	0,7
Øvrige Afrika	0,5	0,4
Øvrige Asien	1,7	1,0
Uoplyst	0,0	0,0
I alt	195,2	203,4

Anm.: Som indberettet til Nationalbanken af 6 pengeinstitutter med de største udenlandske mellemværender. Opgjort på koncernbasis, dvs. inklusive filialer og datterbanker i udlandet. Mellemværender mellem hovedvirksomhederne i Danmark og deres udenlandske enheder samt mellemværender de uden-

landske koncernenheder imellem er således udeladt. Endvidere er der set bort fra mellemværender med valutaindlændinge samt udenlandske enheders fordringer på lokale kunder. Eksklusive garantier og aktier.

¹⁾ Inklusive Island.



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	- 51 817	18 664	- 35 775
1987.....	34 418	- 17 656	16 762	6 579	1 753	14 603	- 3 196	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 Okt. ...	30 627	- 16 998	13 629	- 1 439	- 289	- 13 234	- 1 418	- 16 380
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
Juli.....	34 033	- 4 067	29 966	- 1 357	- 223	- 924	- 278	- 2 782
Aug. ...	32 257	- 2 913	29 344	288	- 354	- 595	39	- 622
Sept. ...	34 040	2 672	36 712	4 446	62	1 121	1 739	7 368
Okt. ...	34 603	1 972	36 575	176	1 106	1 311	- 2 730	- 137
Nov. ...	34 873	9 898	44 771	8 796	- 663	998	- 935	8 196
Dec.....	41 872	- 1 306	40 566	- 4 609	- 613	- 993	2 010	- 4 205

¹⁾ Se note 1, side 1.

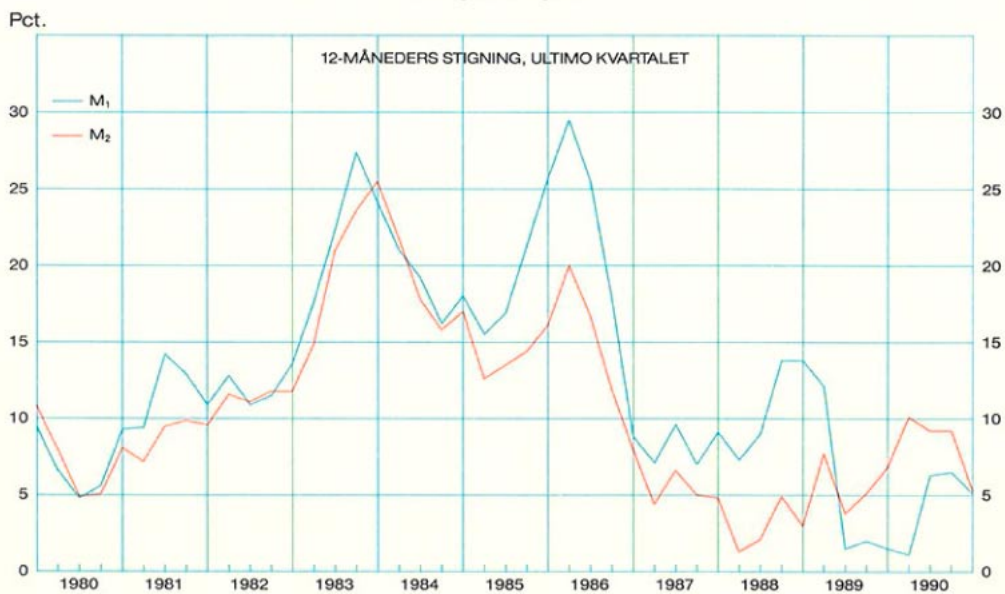
²⁾ Se side 14.

³⁾ Se side 12 øverst.

⁴⁾ Udlånsstigning og obligationskøb.

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

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



Ultimo	Primær likviditet hos erhverv og husholdninger mv.	Anfordringsindskud i banker og sparekasser ¹⁾		I alt (M ₁)	Indskud på opsigelse i banker og sparekasser ekskl. indskud på særlige indlånsformer ¹⁾²⁾	Ikke-banksektorens beholdning af statsgældsbeviser ³⁾	I alt (M ₂)	Procentvis stigning i forhold til samme tidspunkt året før	
		Konti med checks	Konti uden checks					M ₁	M ₂
Milliarder kroner								Procent	
1979.....	16,9	29,1	34,3	80,3	51,7	11,0	143,0	9,4	10,8
1980.....	17,6	29,9	40,3	87,8	56,1	10,7	154,6	9,3	8,1
1981.....	<u>18,7</u>	<u>34,3</u>	<u>44,3</u>	<u>97,3</u>	<u>59,2</u>	<u>12,9</u>	<u>169,4</u>	10,9	9,6
1982.....	19,7	31,7	59,0	110,4	61,9	16,6	188,9	13,6	11,8
1983.....	21,2	40,2	75,6	137,0	80,4	19,7	237,1	24,1	25,5
1984.....	26,1	44,2	91,4	161,7	97,5	18,1	277,3	18,0	17,0
1985.....	28,6	54,3	120,2	203,1	103,3	15,5	321,9	25,7	16,1
1986.....	28,7	53,1	139,3	221,1	112,7	14,0	347,8	8,8	8,0
1987.....	<u>31,4</u>	<u>56,8</u>	<u>153,1</u>	<u>241,3</u>	<u>102,5</u>	<u>20,6</u>	<u>364,4</u>	9,1	4,8
1988.....	27,9	80,2	166,0	274,1	82,4	17,8	374,3	13,8	3,0
1989.....	32,9	75,4	169,8	278,1	84,1	37,2	399,4	1,5	6,7
1989 Okt. ...	27,8	65,8	155,4	249,0	83,6	35,5	368,1	1,0	4,8
1989 Nov. ...	28,1	64,9	159,2	252,2	82,3	34,7	369,2	4,8	8,4
1989 Dec. ...	32,8	74,7	170,6	278,1	82,3	38,1	398,5	1,3	6,3
1990 Jan.	30,4	64,7	154,2	249,3	83,5	41,2	374,0	1,2	7,7
1990 Feb.	29,8	63,4	154,1	247,3	85,8	41,3	374,4	3,5	10,7
1990 Marts ...	31,5	77,0	150,3	258,8	89,7	46,3	394,8	1,1	10,1
1990 April ...	33,1	74,3	158,6	266,0	84,3	46,3	396,6	6,3	11,5
1990 Maj	31,4	71,6	161,7	264,7	85,5	40,6	390,8	8,4	10,9
1990 Juni	32,4	85,3	158,9	276,6	85,7	43,9	406,2	6,3	9,2
1990 Juli	30,5	75,0	153,9	259,4	90,7	42,8	392,9	6,7	10,8
1990 Aug. ...	29,5	72,3	155,8	257,6	93,0	39,1	389,7	6,9	10,9
1990 Sept. ...	31,1	85,2	154,5	270,8	92,5	45,3	408,6	6,5	10,8
1990 Okt. ...	31,3	78,8	159,9	270,0	93,5	43,7	407,2	8,4	10,6
1990 Nov. ...	31,4	74,6	161,9	267,9	96,5	39,2	403,6	6,2	9,3
1990 Dec. ...	37,5	93,1	161,7	292,3	91,8	43,2	427,3	5,1	7,2

¹⁾ Indenlandske. 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.

²⁾ Særlige indlånsformer er korrigeret for gevinstopsparingskonti.

³⁾ Fra oktober 1988 kan valutaudlændinge erhverve statsgældsbeviser.

	Statens netto-træk på Nationalbanken og udenlandske lån ¹⁾	Ændring i ikke-banksektorens beholdning af statsgældsbeviser ²⁾	Udlånsstigning i banker og sparekasser	Obligationenkøb ³⁾	Stigning (-) i indskud på særlige indlånsformer ⁴⁾	Andre indenlandske faktorer ⁵⁾	Indenlandske faktorer i alt	Udenlandske faktorer ⁶⁾	Samlet ændring af pengemængden
Milliarder kroner									
1980.....	8,9	- 0,3	10,1	7,0	- 5,0	1,4	22,1	- 10,5	11,6
1981.....	12,5	2,2	11,7	5,1	- 5,3	2,2	28,4	- 13,6	14,8
1982.....	13,4	3,7	16,0	15,8	- 5,8	- 0,2	42,9	- 23,1	19,8
1983.....	- 0,2	3,0	19,7	42,9	- 13,2	3,8	56,0	- 7,8	48,2
1984.....	- 5,8	- 1,5	22,8	20,4	- 5,8	8,2	38,3	1,9	40,2
1985.....	1,3	- 2,7	32,0	21,0	- 10,5	- 4,1	37,0	7,6	44,6
1986.....	- 3,6	- 1,4	69,7	8,3	- 4,9	10,9	79,0	- 53,1	25,9
1987.....	6,6	6,6	30,0	- 30,2	- 5,7	- 9,5	- 2,2	18,8	16,6
1988.....	0,4	- 2,8	- 4,0	17,5	- 8,2	- 13,4	- 10,5	20,4	9,9
1989.....	3,6	19,4	30,0	11,6	- 5,9	- 7,5	51,2	- 26,1	25,1
1989 3. kv. ...	1,7	6,7	- 5,2	1,2	- 0,3	- 7,7	- 3,6	0,4	- 3,2
4. — ...	0,6	3,6	28,7	4,1	- 4,3	8,7	41,4	- 10,8	30,6
1990 1. kv. ...	- 1,7	9,1	- 7,7	- 16,6	1,8	- 3,3	- 18,4	13,8	- 4,6
2. — ...	- 2,9	- 2,4	15,0	2,1	- 3,6	- 9,2	- 1,0	12,4	11,4
3. — ...	3,4	1,4	- 5,3	- 2,1	2,2	- 2,7	- 3,1	5,5	- 2,4
4. — ...	4,4	- 0,6*	27,7	- 8,9	- 5,4*	1,5*	18,7*	0,0	18,7*

¹⁾ Se side 12 øverst.

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

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

⁴⁾ Korrigeret for gevinstopsparingskonti.

⁵⁾ 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.

⁶⁾ Ændring i Danmarks internationale likviditet og pengeinstitutternes udlandsstilling korrigeret 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 udlandsstilling anvendt pengeinstitutternes nettovalutastilling korrigeret for deres optagelse af ansvarlig indskudskapital i udlandet.

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

	Statens netto- finansierings- behov ¹⁾	Nettoulån til private, virksomheder og kommuner mv. fra					
		Banker og sparekasser	Realkredit- institutter mv. ²⁾	Forsikrings- selskaber og pen- sionskasser ³⁾	De nævnte indenlandske finansierings- kilder i alt	Udlandet ⁴⁾	Samtlige de nævnte finansierings- kilder
		Milliarder kroner					
1981	41,5	11,7	16,6	1,8	30,1	0,0	30,1
1982	58,1	16,0	17,3	0,7	34,0	- 1,6	32,4
1983	52,8	19,7	35,3	- 0,3	54,7	4,9	59,6
1984	39,8	22,8	40,7	- 0,2	63,3	17,0	80,3
1985	27,5	32,0	63,9	- 0,1	95,8	27,6	123,4
1986	- 13,9	69,6	64,0	1,5	135,1	2,6	137,7
1987	- 0,7	30,0	53,3	- 0,7	82,6	17,5	100,1
1988	8,3	- 4,0	52,1	- 0,1	48,0	23,6	71,6
1989	22,7	30,0	13,8	- 0,4	43,4	12,1	55,5
1989 3. kv. ...	9,6	- 5,2	5,3	- 0,1	0,0	3,7	3,7
4. — ...	- 15,5	28,7	1,1	- 0,4	29,4	6,5	35,9
1990 1. kv. ...	8,3	- 7,7	5,1	0,2	- 2,4	15,5	13,1
2. — ...	19,5	15,0	4,9	- 0,2	19,7	1,5	21,2
3. — ...	8,6	- 5,3	11,1	0,3	6,1	13,7	19,8
4. — ...	- 10,5	27,7	2,1	- 0,5*	29,3*	- 16,8	12,5*

¹⁾ Se side 12 øverst.

²⁾ Nettolån 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.

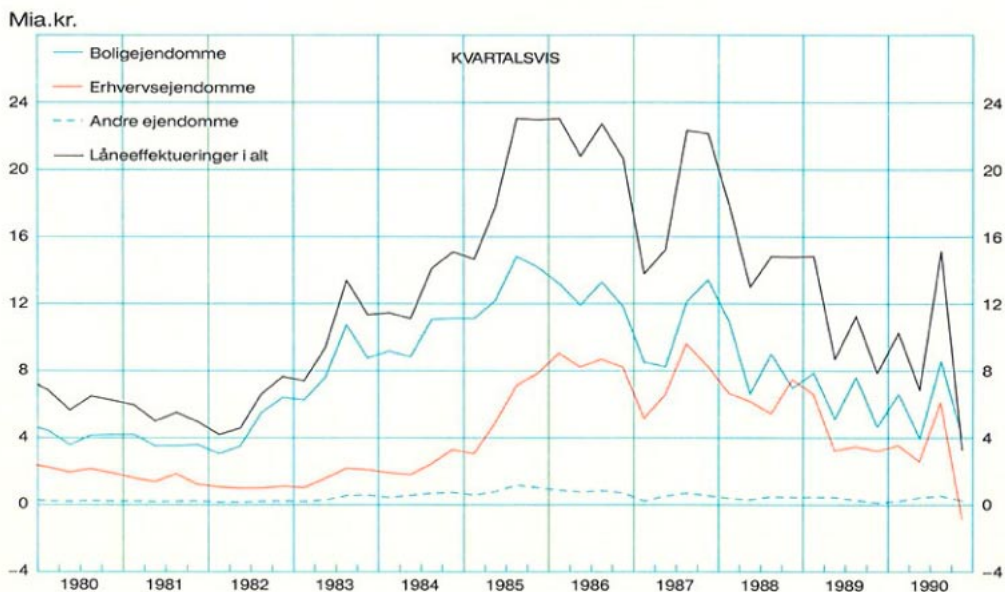
	Pantebreve tinglyst til (långiver)								Ting- lys- ninger i alt
	Real- kredit- institutter	Banker og spare- kasser	Forsik- ringssæl- skaber og pensions- kasser	Stat og kom- muner	Ejer- pante- breve	Sæl- ger- pante- breve	Bolig- selska- bernes Lands- bygge- fond mv. ¹⁾	Andre	
1980.....	30,5	0,8	4,0	1,7	21,2	15,0	2,8		76,0
1981.....	25,8	0,9	1,6	1,7	18,5	9,9	1,0	0,7	60,1
1982.....	28,8	0,8	0,5	1,9	17,7	5,3	1,3	0,3	56,6
1983.....	50,6	0,7	0,3	2,3	19,9	4,1	1,3	0,2	79,4
1984.....	60,7	0,8	0,3	1,9	26,2	3,7	1,0	0,3	94,9
1985.....	86,7	2,7	0,8	1,8	34,5	5,2	1,0	0,7	133,4
1986.....	105,8	4,9	2,1	1,8	44,5	6,8	0,8	1,2	167,9
1987.....	86,9	3,9	0,2	1,8	33,4	3,6	1,3	0,3	131,4
1988.....	81,4	7,5	0,6	2,1	30,7	2,7	1,0	2,5	128,5
1989.....	80,2	9,1	0,8	1,8	25,8	2,3	1,0	2,3	123,3
1989 1. kv. ..	25,5	2,5	0,2	0,5	6,3	0,5	0,3	0,8	36,6
2. — ..	19,8	2,0	0,3	0,4	7,2	0,6	0,3	0,7	31,3
3. — ..	17,2	2,2	0,1	0,4	6,1	0,6	0,2	0,2	27,0
4. — ..	17,7	2,4	0,2	0,5	6,2	0,6	0,2	0,6	28,4
1990 1. kv. ..	19,9	3,4	0,5	0,6	5,6	0,5	0,2	0,8	31,5
2. — ..	18,3	2,5	0,3	0,4	5,1	0,5	0,2	0,6	27,9
3. — ..	19,5	3,0	0,7	0,4	4,7	0,6	0,1	0,4	29,4

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

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer

(Nominal værdi)

Ultimo	Indenlandske statspapirer				Realkreditobligationer	Andre kroneobligationer	I alt
	Kroneobligationer	Statsgældsbeviser	Skattekammerbeviser	I alt			
	Milliarder kroner						
1980	69,4	21,4	•	90,8	335,6	22,3	448,7
1981	102,1	33,3	•	135,4	356,9	24,3	516,6
1982	167,8	36,2	•	204,0	379,0	27,8	610,8
1983	231,8	40,7	•	272,5	417,5	34,4	724,4
1984	293,5	37,8	•	331,3	468,3	38,0	837,6
1985	331,1	28,7	•	359,8	540,4	41,0	941,2
1986	323,6	27,5	•	351,1	608,7	43,7	1 003,5
1987	301,3	43,7	•	345,0	668,8	44,8	1 058,6
1988	299,5	54,1	•	353,6	724,0	46,0	1 123,6
1989	311,2	64,6	•	375,8	739,3	48,5	1 163,6
1990	315,4	68,8	21,4	405,6	758,6	55,7	1 219,9
1989 Okt.	336,8	63,5	•	400,3	732,8	50,7	1 183,8
Nov.	324,4	60,6	•	385,0	734,4	52,1	1 171,5
Dec.	311,2	64,6	•	375,8	739,3	48,5	1 163,6
1990 Jan.	312,1	68,4	•	380,5	735,8	49,0	1 165,3
Feb.	311,3	66,5	•	377,8	740,4	49,6	1 167,8
Marts	313,6	73,6	•	387,2	745,3	50,4	1 182,9
April	314,5	76,8	9,8	401,1	742,3	51,2	1 194,6
Maj	318,7	69,6	11,4	399,7	745,4	51,2	1 196,3
Juni	324,9	74,4	13,0	412,3	750,1	51,7	1 214,1
Juli	327,1	76,8	17,0	420,9	751,3	52,6	1 224,8
Aug.	329,0	69,9	17,3	416,2	759,1	53,6	1 228,9
Sept.	329,8	70,7	18,5	419,0	761,4	54,0	1 234,4
Okt.	331,2	74,0	20,5	425,7	755,6	54,8	1 236,1
Nov.	316,3	68,7	21,2	406,2	754,0	56,8	1 217,0
Dec.	315,4	68,8	21,4	405,6	758,6	55,7	1 219,9

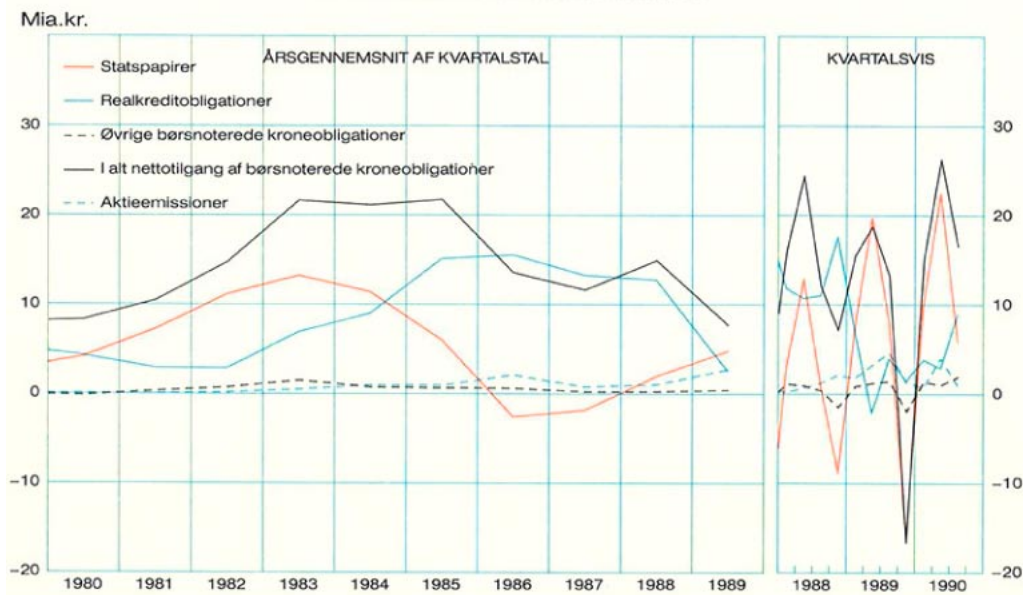


	Låne-tilbud ¹⁾	Låneeffektueringer ²⁾									I alt
		Boligejendomme						Erhvervs-ejendomme		Andre ejendomme	
		Ejerboliger				Udlejnings-ejendomme	I alt	Land-brugs-ejendomme	Industri-ejendomme mv.		
		Nybyg-geri	Om- og tilbyg-ninger	Ejer-skifter	Andre formål						
Milliarder kroner											
1980.....	26,2	6,9	5,4	1,8	0,2	2,0	16,3	5,1	3,1	0,9	25,4
1981.....	20,9	4,6	4,7	2,6	0,3	2,6	14,8	2,7	3,3	0,8	21,6
1982.....	25,7	2,3	3,3	7,5	0,5	4,9	18,5	2,0	2,1	0,7	23,3
1983.....	49,3	4,2	5,5	15,6	0,6	7,5	33,4	2,9	3,9	1,6	41,8
1984.....	62,9	5,5	8,8	17,6	0,5	7,8	40,2	3,7	5,8	2,4	52,1
1985.....	116,6	9,6	12,7	19,5	1,5	9,0	52,3	7,4	15,5	3,6	78,8
1986.....	112,8	12,1	7,9	19,3	0,8	10,1	50,2	12,7	21,5	3,2	87,6
1987.....	85,9	15,5	3,4	15,0	0,0	10,8	42,3	8,1	21,5	1,9	73,8
1988.....	56,0	8,6	2,5	13,1	0,1	12,1	33,5	6,2	19,5	1,6	60,8
1989.....	61,4	5,3	1,6	11,4	0,1	12,0	25,2	5,2	11,3	1,3	43,0
1990.....	59,1	2,6	1,1	11,8	0,1	13,6	23,2	4,3	7,1	1,4	36,0
1988 1. kvrt.	8,9	3,7	0,7	2,9	0,0	4,2	10,9	1,5	5,1	0,4	17,9
2. —	13,4	1,6	0,6	3,3	0,0	1,7	6,6	1,6	4,6	0,3	13,1
3. —	14,0	1,6	0,6	3,5	0,0	4,1	9,0	1,3	4,1	0,5	14,9
4. —	19,7	1,7	0,6	3,4	0,1	2,1	7,0	1,8	5,7	0,4	14,9
1989 1. kvrt.	19,7	1,6	0,4	2,8	0,1	4,4	7,8	1,9	4,7	0,5	14,9
2. —	18,8	1,4	0,4	3,1	0,0	1,6	5,1	1,0	2,2	0,5	8,8
3. —	10,4	1,2	0,4	2,8	0,0	4,4	7,6	1,2	2,3	0,2	11,3
4. —	12,5	1,1	0,4	2,7	0,0	1,6	4,7	1,1	2,1	0,1	8,0
1990 1. kvrt.	15,2	0,7	0,3	2,1	0,0	4,9	6,6	1,4	2,2	0,2	10,4
2. —	17,1	0,7	0,3	2,3	0,0	1,7	4,0	0,9	1,7	0,4	7,0
3. —	12,0	0,8	0,3	3,8	0,0	5,4	8,6	1,3	4,7	0,6	15,2
4. —	14,8	0,4	0,2	3,6	0,1	1,6	4,0	0,7	- 1,5	0,2	3,4

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

²⁾ Kursværdi på effektueringsdato. Bruttolån minus overførsler. Fra og med 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



	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 fondes ²⁾ , Post-giroen og Hypotek-banken	For-sikrings-selskaber og pensions-kasser	Erhvervs-virksom-heder, private mv. ³⁾	
Milliarder kroner										
1980	16,9	17,1	- 0,4	33,6	1,0	5,9	9,3	9,5	7,9	0,2
1981	29,0	11,4	1,7	42,1	0,4	4,9	9,3	12,7	14,8	0,1
1982	44,7	11,3	3,2	59,2	1,7	11,4	12,5	16,6	17,0	0,6
1983	53,0	27,6	6,3	86,9	1,3	39,0	13,6	18,6	14,4	1,9
1984	45,6	35,9	3,2	84,7	- 1,5	17,3	15,0	18,3	35,6	3,9
1985	24,0	60,4	2,8	87,2	- 0,3	20,7	12,3	19,9	34,6	3,7
1986	- 10,4	62,1	2,7	54,4	12,1	- 7,4	16,7	16,3	16,7	8,3
1987	- 7,3	53,0	1,0	46,7	- 0,1	- 33,7	12,7	13,2	54,6	3,0
1988	7,9	50,9	1,1	59,9	- 0,1	15,7	12,3	14,1	17,9	4,0
1989	19,2	10,2	1,7	31,1	- 0,3	10,5	11,5	8,4	1,0	10,7
1988 1. kvrt.....	3,3	11,7	1,2	16,2	- 0,3	- 13,2	5,6	10,3	13,8	0,1
2. —	12,8	10,6	1,0	24,4	0,2	6,8	3,5	3,9	10,0	0,6
3. —	0,7	11,0	0,4	12,1	0,0	4,3	3,6	4,9	- 0,7	1,2
4. —	- 8,9	17,6	- 1,5	7,2	0,0	17,8	- 0,4	- 5,0	- 5,2	2,1
1989 1. kvrt.....	7,7	7,0	0,9	15,6	- 0,1	1,8	5,0	9,5	- 0,6	1,7
2. —	19,7	- 2,1	1,2	18,8	0,0	3,4	4,3	5,0	6,1	3,1
3. —	7,9	3,9	1,5	13,3	0,0	1,0	4,3	2,7	5,3	4,6
4. —	- 16,1	1,4	- 1,9	- 16,6	- 0,2	4,3	- 2,1	- 8,8	- 9,8	1,3
1990 1. kvrt.....	9,9	3,8	1,4	15,1	0,0	- 16,7	6,0	7,4	18,4	0,7
2. —	22,4	2,8	1,1	26,3	0,7	2,0	2,7	0,7	20,2	3,9
3. —	5,7	8,9	2,0	16,6	1,5	- 4,0	4,7	3,2	11,2	1,0
4. —	- 14,8	- 0,2	1,4	- 13,6	- 0,2	- 7,1	- 2,4	- 3,9		0,5

¹⁾ Korrigeret for genkøbsforretninger.

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

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

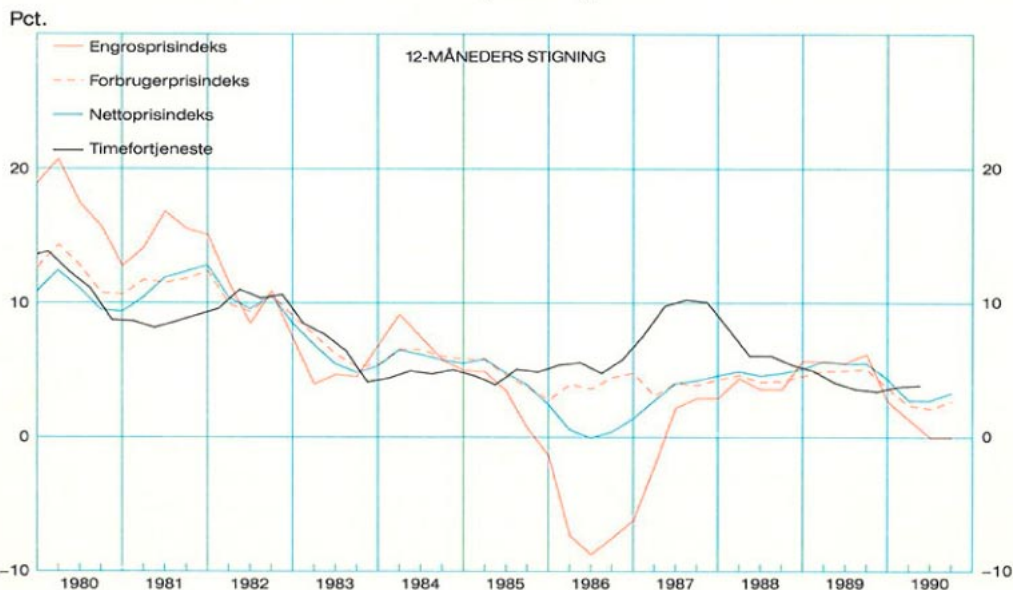
Ultimo	Aktiver							
	Kasse- behold- ning	Fonds- behold- ning	Udlån		Garanti- debitorer	Faste ejendomme, maskiner og inventar mv. ²⁾	Andet	I alt
			Erhvervs- mæssige	Ikke- erhvervs- mæssige ¹⁾				
	Millioner kroner							
1984.....	707	409	2 006	1 080	88	1 013	230	5 533
1985.....	1 727	112	2 791	1 934	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
1990.....	199	152	6 131	5 846	4 819	1 034	2 314	20 495
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
Sept.	196	149	6 115	5 903	4 452	1 092	1 922	19 829
Dec.....	199	152	6 131	5 846	4 819	1 034	2 314	20 495

Ultimo	Passiver						I alt
	Gæld til pengeinstitutter		Afgivne garantier	Andet		Egen- kapital og ansvarlig indskuds- kapital	
	Inden- landske	Uden- landske		Inden- landske	Uden- landske		
Millioner kroner							
1984	1 882	750	88	1 399	659	755	5 533
1985	2 694	2 198	91	1 671	624	1 114	8 392
1986	6 939	2 620	126	1 161	1 216	1 369	13 431
1987	7 212	2 063	278	1 800	1 965	1 898	15 216
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
1990	9 298	584	4 819	1 756	1 000	3 038	20 495
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
Sept.	9 470	416	4 452	1 341	1 000	3 150	19 829
Dec.	9 298	584	4 819	1 756	1 000	3 038	20 495

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	4,0	152	172,9	180	106,46
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	103,15
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	104,26
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	3,8	152	174,9	183	108,20
April ...	1,2	2,4	2,7	3,9	152	176,0	186	110,47
Juli	- 0,3	2,1	2,7	...	152	176,3	...	...
Okt.	0,5	2,7	3,3	...	154	179,9	...	...
Nov.	0,8	2,2	2,7	...	154	179,8	...	...
Dec.	0,5	1,9	2,3	...	154	179,3	...	...

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.

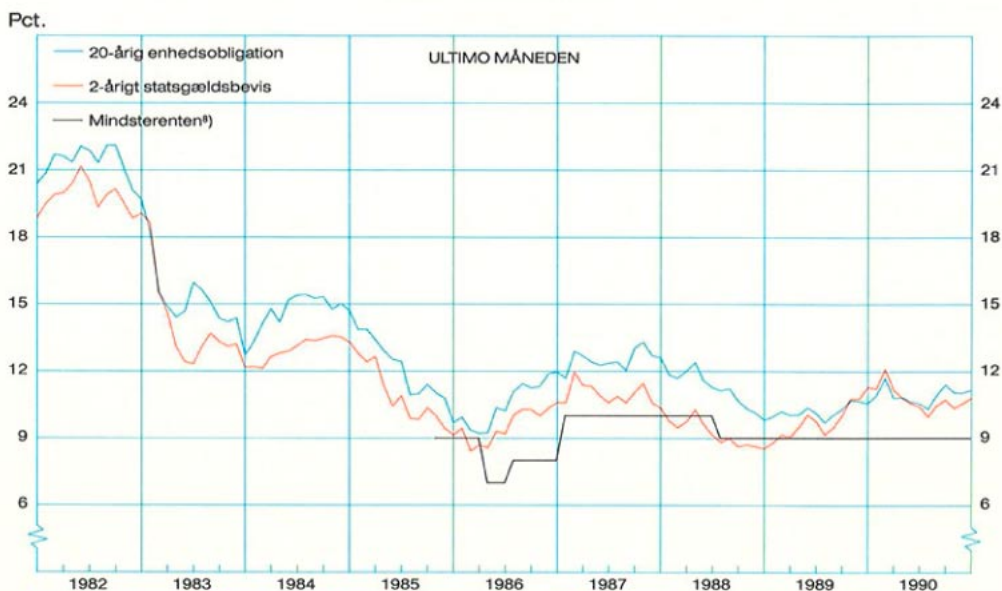
2) Vægtene bliver løbende reguleret og er nu baseret på sammensætningen af det samlede forbrug i 1981 ført frem med prisudviklingen til april 1984. Inklusive udgifter til bolig.

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 månedsprisindekset, 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 ⁸⁾	Mindste- renten ⁹⁾
		10 pct. ³⁾	9 pct. ⁴⁾	9 pct. ⁵⁾	9 pct. ⁶⁾	9 pct. ⁶⁾	9 pct. ⁶⁾	9 pct. ⁷⁾		
		Færdigmortiseret senest			Færdigmortiseret antal år efter seriens lukning					
		2004	2000	1994	30	20	10	5		
		Procent p.a.								
1980	18,17	19,98	•	19,62	18,93	19,52	19,79	17,61	18,60	•
1981	18,87	20,91	•	19,63	19,93	20,38	19,96	18,55	19,45	•
1982	19,05	20,14	•	20,63	19,10	19,69	19,65	18,78	19,38	•
1983	12,16	12,96	12,80	12,73	12,83	12,61	12,65	12,65	12,64	•
1984	13,30	14,60	14,33	14,16	14,75	14,77	14,18	13,94	14,02	•
1985	9,13	9,67	9,53	9,47	10,31	10,32	9,65	9,29	9,86	9
1986	10,59	11,70	11,24	10,82	12,48	11,96	11,60	10,85	11,61	8
1987	10,34	12,05	11,15	10,61	12,79	12,61	11,67	9,61	11,73	10
1988	8,53	9,39	9,03	8,71	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
1990	10,79	10,87	10,50	10,71	11,15	11,17	10,62	10,16	11,01	9
1990 April	10,81	10,69	10,54	10,59	10,65	10,82	10,46	11,52	10,89	9
Maj	10,56	10,60	10,35	10,46	10,65	10,64	10,49	10,41	10,79	9
Juni	10,41	10,42	10,21	10,32	10,53	10,55	10,59	10,43	10,67	9
Juli	9,97	9,98	9,85	9,93	10,22	10,31	10,41	10,19	10,41	9
Aug.	10,47	10,75	10,59	10,61	10,88	10,94	10,95	9,58	10,93	9
Sept.	10,72	11,17	11,03	11,03	11,44	11,42	11,08	9,58	11,28	9
Okt.	10,35	10,76	10,68	10,61	11,05	11,05	11,04	9,59	10,99	9
Nov.	10,56	10,66	10,57	10,48	11,02	11,04	10,53	10,15	10,95	9
Dec.	10,79	10,87	10,50	10,71	11,15	11,17	10,62	10,16	11,01	9

¹⁾ Den effektive rente på helårsbasis som beregnet af Københavns Fondsbørs.

²⁾ 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 1987 10 pct. Derefter 9 pct.

³⁾ Til og med 1982 12 pct.

⁴⁾ Til og med 1987 10 pct.

⁵⁾ Til og med marts 1986 10 pct. Til og med december 1986 8 pct. Til og med 1988 10 pct.

⁶⁾ I 1980 10 pct. Til og med 1982 12 pct. Til og med marts 1986 10 pct. Fra og med april 1986 4 kreditortermener. Til og med december 1986 9 pct. Til og med 1987 10 pct.

⁷⁾ Rentetilpasningslån. I 1980 9 pct. Til og med 1982 12 pct. Til og med 1985 10 pct.

⁸⁾ 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.

⁹⁾ 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	3. kv. . .	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. kv. . .	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. kv. . .	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. kv. . .	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. kv. . .	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. kv. . .	14,8	14,7	15,1	8,7	6,8	6,8	8,4	11,2
	2. — . .	14,3	14,5	14,1	8,1	6,3	7,4	7,7	10,8
	3. — . .	13,9	13,8	14,2	7,8	6,0	6,8	7,0	10,8
<i>Sparekasser</i>									
1985	3. kv. . .	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. kv. . .	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. kv. . .	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. kv. . .	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. kv. . .	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. kv. . .	15,1	15,9	14,7	8,1	6,5	8,1	8,5	11,5
	2. — . .	14,1	15,6	13,5	7,7	6,3	6,8	8,2	11,0
	3. — . .	14,0	15,3	13,3	7,2	6,1	6,3	7,5	10,2

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 vekslar, byggelån og prioritetslån.

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

1) 3-måneders pengemarkedsrente.

2) 3-måneders eurorente.

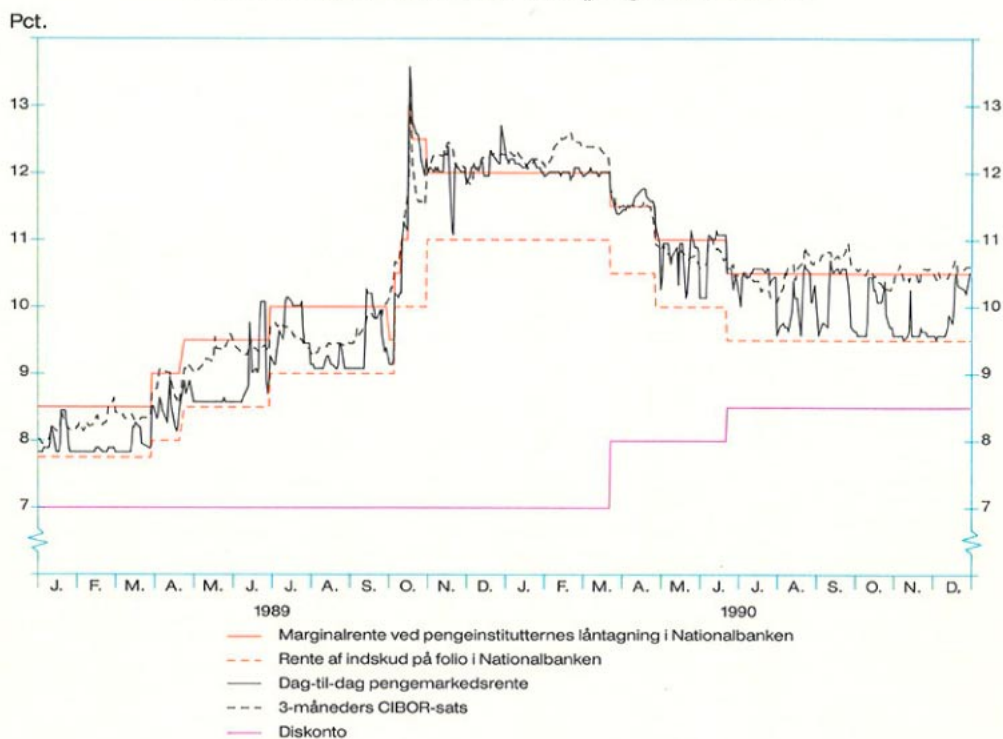
3) 3-måneders skatkammerbeviser.

4) Stående lån.

Gældende fra	Diskonto og redis-konto	Almindelig udlåns-rente	Rente ved belåning 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
(31. dec.)	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.



Pengemarkedsrentesatser

	Dag-til-dag			1 måned			3 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
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
Juli.	10,47	10,56	10,00	10,30	10,50	10,00	10,25	10,44	10,00
Aug. ...	10,01	10,62	9,56	10,37	10,65	9,94	10,46	10,75	10,00
Sept. ...	10,18	10,69	9,56	10,51	10,69	10,14	10,68	10,88	10,50
Okt. ...	9,92	10,44	9,56	10,11	10,31	9,94	10,34	10,50	10,16
Nov. ...	9,59	10,25	9,50	10,07	10,19	9,94	10,40	10,56	10,22
Dec.	9,93	10,50	9,50	10,29	10,62	10,10	10,40	10,62	10,25

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.								
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
Juli	10,39	10,62	10,09	10,34	10,50	10,09	10,32	10,48	10,09
Aug.	10,46	10,78	10,06	10,53	10,89	10,06	10,53	10,89	10,06
Sept.	10,61	10,75	10,25	10,71	10,84	10,45	10,76	10,94	10,62
Okt.	10,19	10,34	10,08	10,31	10,44	10,16	10,43	10,56	10,25
Nov.	10,15	10,25	10,02	10,40	10,59	10,25	10,48	10,62	10,33
Dec.	10,37	10,62	10,14	10,45	10,64	10,33	10,52	10,70	10,41
	4 måneder			5 måneder			6 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
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
Juli	10,31	10,45	10,06	10,30	10,45	10,06	10,30	10,45	10,06
Aug.	10,54	10,89	10,06	10,54	10,89	10,06	10,55	10,89	10,06
Sept.	10,79	11,00	10,69	10,84	11,03	10,69	10,85	11,06	10,70
Okt.	10,52	10,69	10,38	10,58	10,75	10,44	10,62	10,80	10,45
Nov.	10,53	10,62	10,41	10,58	10,69	10,45	10,62	10,70	10,50
Dec.	10,58	10,73	10,45	10,65	10,77	10,52	10,70	10,81	10,62