



DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – August 1991

Signaturforklaring

- Nul
- 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.

Bortset fra tabeller, der er baseret på Nationalbankens balance, er tallene for banker og sparekasser baseret på indberetninger fra samtlige banker og større sparekasser - fra og med 1988 sparekasser med en arbejdende kapital over 100 mill.kr.

Statsinstitutionen Postgiro er fra 1. juni 1991 omdannet til pengeinstituttet GiroBank. Da banken ved udgangen af 2. kvartal 1991 ikke i fuldt omfang var omfattet af pengeinstitutternes indberetningspligt, er GiroBank kun indbefattet i „Banker og sparekasser”, i de tabeller hvor det udtrykkeligt er anført.

Kvartalsoversigt - August 1991

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Pengeinstitutternes regnskabsresultater v/Niels Bartholdy, Pengepolitisk Kontor...	9
The ECU in the Process towards Economic and Monetary Union, af nationalbankdirektør Erik Hoffmeyer	15
Nationalbankens pressemeddelelse af 21. maj 1991	19

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
Statsfinansierne	11
Statens finansieringsbehov	12
Statens udlån og gæld	12
Kommuner, havne og værker mv.'s likvide beholdninger og gæld	13
Bankers og sparekassers likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken	14
Bankers og sparekassers mellemværender med Nationalbanken	14
Forskellige faktorerers påvirkning af bankers og sparekassers likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken	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
Bankers og sparekassers indenlandske udlån og indlån	20
Branchefordeling af bankers og sparekassers indenlandske udlån	20
Pengemængden	21
Forskellige faktorerers påvirkning af pengemængden	21
Indenlandsk pengeskabelse	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
Netto tilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	25
Finansieringsselskaber	26
Priser og lønninger	27
Bankers og sparekassers effektive udlåns- og indlånsrenter	28
Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten	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 maj til begyndelsen af august 1991.

De internationale valutaforhold

Efter en markant styrkelse af dollaren fra midten af februar til slutningen af april har kursudviklingen mellem de tre hovedvalutaer været mere rolig, særligt mellem dollar og yen (jf. figuren i tabeltillægget side 4). D-marken svækkedes i juni yderligere over for både dollar og yen, men styrkedes i juli efter koordineret intervention fra centralbankerne. I slutningen af juli var kursrelationerne mellem dollar, yen og D-mark næsten de samme som ved udgangen af april.

Den japanske centralbank lempede pengepolitikken den 1. juli ved at sænke diskontoen med $\frac{1}{2}$ pct. Det medvirkede til faldende penge- og kapitalmarkedsrenter gennem juli måned, men en afsmittende effekt på valutakursen har ikke kunnet iagttages. Den amerikanske pengepolitik var uændret frem til starten af august, hvor banksystemet fik tilført likviditet til en nedsat rente. I Tyskland har forbundsbanken i løbet af sommeren gradvis strammet betingelserne for genkøbsforretninger, og den 15. august hævedes lombardsatsen og diskontoen med henholdsvis $\frac{1}{4}$ pct. og 1 pct. (forbundsbankens højeste og laveste udlånsrente, se Kvartalsoversigt, februar 1991, side 1-3 for en nærmere beskrivelse).

Sveriges Riksbank besluttede med virkning fra den 17. maj – i lighed med det norske skridt i oktober 1990 – at den svenske krone fremover styres efter en valutakurv sammensat som den europæiske regningsenhed ECU. Centralkursen over for ECU blev fastsat svarende til centralkursen for det tidligere valutakursindeks og udsvingsgrænserne uændret til $\pm 1,5$ pct. Markedskursen for SEK pr. ECU lå ved overgangen lidt under centralkursen. Beslutningen skal ses i sammenhæng med den svenske Riksdags ændrede holdning til EF. Den svenske regering afleverede den 1. juli en officiel ansøgning om medlemskab.

Finlands Bank meddelte den 7. juni, at den finske mark i fremtiden ligeledes vil være knyttet til ECU'en. Centralkursen blev fastsat svarende til markedskursen for FIM pr. ECU den 6. juni og udsvingsmargenen til ± 3 pct.

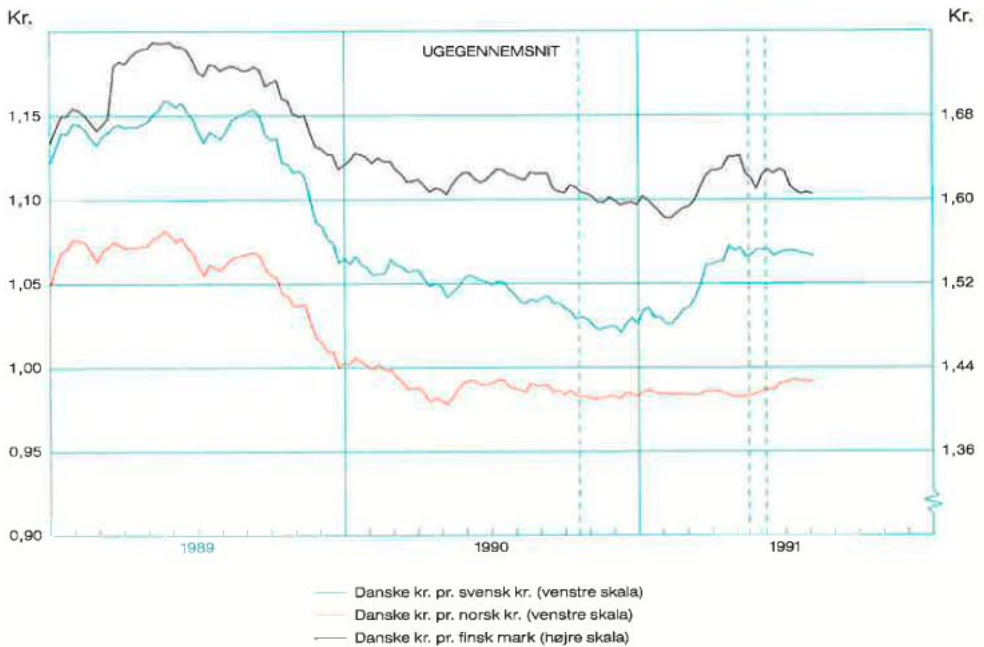
I begge tilfælde er der tale om ensidige nationale initiativer, som ikke indebærer forpligtigelser for EF-centralbankerne.

Den svenske krone og den finske mark blev tidligere styret efter valutakursindeks med vægte baseret på udenrigshandelens sammensætning. Det betød eksempelvis, at en styrkelse af dollaren over for valutaerne i det europæiske valutasamarbejde EMS indebar en vis stigning i både svenske kroner og finske mark over for EMS-valutaerne. Ændringerne medfører, at de to valutaer i fremtiden vil være tæt knyttet til EF-valutaerne og følge disses kursbevægelser over for dollar og yen.

Den korte rente ligger i USA og Japan betydeligt under det europæiske niveau. At de to „lavrente“-valutaer udgik af valutakursindekset kunne i sig selv ventes at medføre en rentestigning i Sverige og Finland. Den korte rente faldt imidlertid i forbindelse med bekendtgørelsen i begge lande som et udtryk for en styrkelse af tilliden til de to landes annoncerede fastkurspolitik.

Kursen mellem danske og norske kroner har kun vist beskedne udsving efter den norske omlægning af valutakursstyringen, jf. figur 1. Den svenske krone og den finske mark styrkedes i foråret over for den danske krone primært som følge af stigningen i dollarkur-

Figur 1 *Danske kroner over for de øvrige nordiske valutaer*



Anm.: De stiplede lodrette linjer angiver tidspunktet for først norsk, dernæst svensk og sidst finsk overgang til styring efter ECU'en.

sen, men efter tilknytningen til ECU er specielt kursforholdet mellem den danske og den svenske krone stabiliseret. De nordiske valutaers binding til ECU'en reducerer samtidig udsvingene i den effektive kronekurs.

Det europæiske valutasamarbejde (EMS)

Siden begyndelsen af maj er D-marken blevet styrket inden for det europæiske valutasamarbejde EMS. Fra en placering lige under midten har D-marken gradvis bevæget sig op i den øvre halvdel af det snævre EMS-bånd.

Gylden, belgiske franc og irske pund har i det væsentlige fulgt D-marken og indtog først i august ligeledes en position i den øvre halvdel.

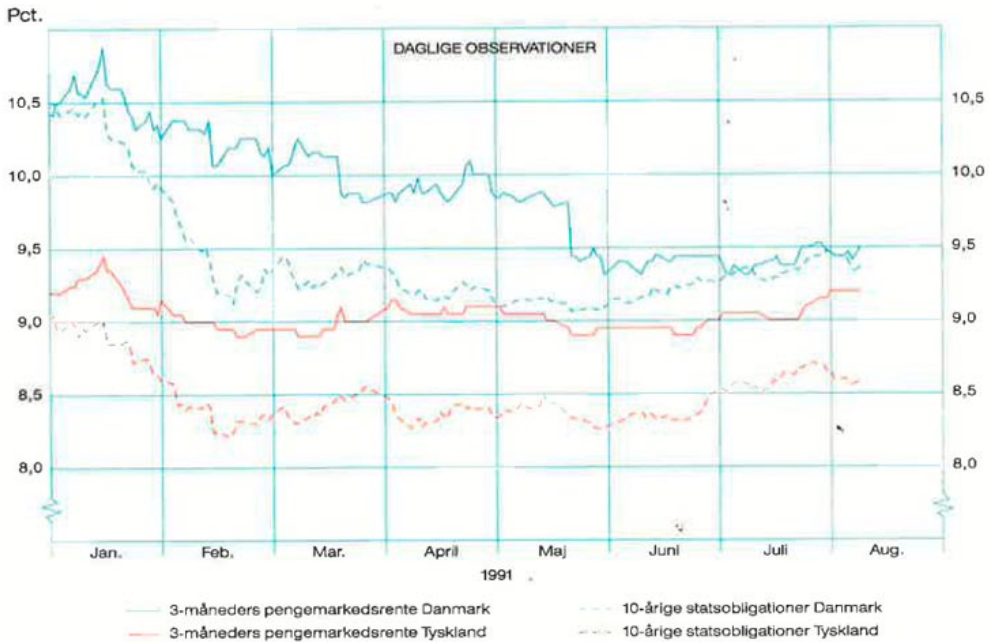
Den franske franc var i forårs månederne den svageste valuta inden for EMS og lå vedvarende tæt på den nedre interventionsgrænse over for pesetas trods en betydelig indsnævring af rentespændet mellem Frankrig og Spanien siden februar. Det spanske renteniveau faldt i maj understøttet af en nedsættelse af centralbankens udlånsrente på $\frac{1}{4}$ pct., mens de franske renter steg efter en regeringsomdannelse midt i maj. Begge landes centralbanker har i foråret jævnlige interventeret i valutamarkedet.

Spændingerne ophørte med pesetaens pludselige svækkelse midt i juni fra placeringen nær loftet i det brede EMS-bånd. Udsigten til gennemførelse af en indkomstpølitisk pakke i Spanien gav anledning til rygter om en snarlig overgang til det snævre bånd. Disse rygter er siden aftaget, og pesetaen har atter bevæget sig tilbage mod toppen af det brede bånd.

Pund sterling, der ligesom pesetas har udvidet udsvingsmargen, har i den forløbne

Renteudviklingen i Danmark og Tyskland

Figur 2



periode holdt sig stabilt inden for det snævre EMS-bånd. Det har givet Bank of England mulighed for to gange at sænke sin udlånsrente med $\frac{1}{2}$ pct.

Efter annonceringen af en finanspolitisk stramning i starten af maj sænkede den italienske centralbank diskontoen med 1 pct. Det har ikke påvirket lirens stabile position nær toppen af det snævre bånd.

Efter nedsættelsen af Nationalbankens rentesatser i sidste del af maj, jf. afsnittet om renteutviklingen, svækkedes den danske krone gradvis og var gennem juli og august den svageste valuta i EMS-samarbejdet, dog uden der opstod behov for intervention til støtte for kronen. Efter renteændringerne i en række EMS-lande, herunder Danmark, i midten af august styrkedes kronen atter.

Bevægelserne i valutakurserne siden årsskiftet har betydet, at den effektive kronkurs i første uge af august var 3 pct. lavere end ved udgangen af 1990.

Renteudviklingen

Som følge af den store, og på det seneste stigende, ledighed og den afdæmpede pris- og lønudvikling tilstræber Nationalbanken et så lavt niveau for renten som foreneligt med de valutapolitiske forpligtelser, der følger af deltagelsen i EMS-samarbejdet.

Det har betydet, at rentespændet til bl.a. Tyskland er blevet kraftigt formindsket gennem de seneste år. Forskellen på den danske og den tyske 3-måneders pengemarkedsrente var således 4 pct. i begyndelsen af 1990, men blev i årets løb reduceret til godt 1 pct. Indsnævringen fortsatte i 1991 og blev den 20. marts understøttet af nedsættelsen af renten for pengeinstitutternes låntagning i Nationalbanken fra $10\frac{1}{2}$ pct. til 10 pct. Den 22. maj nedsattes renten yderligere, idet diskontoen og renten for pengeinstitutternes indskud

i Nationalbanken blev sænket fra $9\frac{1}{2}$ pct. til 9 pct. og renten for udlån til pengeinstitutterne fra 10 pct. til $9\frac{1}{2}$ pct.

3-måneders pengemarkedsrenten i Danmark faldt herefter, så rentespændet til Tyskland gennem juni og juli blev reduceret til $\frac{1}{4}$ pct., jf. figur 2.

På obligationsmarkederne, hvor de pengepolitiske satser spiller knap så stor en rolle, smittede stigningen i den tyske rente gennem sommeren af på renten i en række EMS-lande, herunder Danmark. Renten på den toneangivende 10-årige statsobligation steg således til $9\frac{1}{2}$ pct. ved udgangen af juli og var dermed knap $\frac{1}{2}$ pct. over lavpunktet i maj, men 1 pct. lavere end ved årsskiftet. I årets løb er rentespændet til Tyskland på 10-årige statspapirer halveret fra $1\frac{1}{2}$ pct. til $\frac{3}{4}$ pct.

Udviklingen på valutamarkedet i sommerens løb viste, at det for tiden ikke er muligt at indsnævre renteforskellen til Tyskland yderligere. Det var derfor nødvendigt at tilpasse Nationalbankens rentesatser, da den tyske rente blev hævet med virkning fra den 16. august. Renten for pengeinstitutternes låntagning og indskud i Nationalbanken blev forhøjet med $\frac{1}{2}$ pct. til henholdsvis 10 pct. og $9\frac{1}{2}$ pct. Diskontoen ændredes som indskudsrenten.

Renteforhøjelsen blev fulgt op af tilsvarende forhøjelser af pengeinstitutternes toneangivende satser. Den umiddelbare effekt på pengemarkedsrenten var mindre, da denne i forvejen havde været stigende siden midten af juli.

Likviditetsudviklingen

Efter omdannelsen af Postgiro til GiroBank skal Postgiros fortrinsstilling i forbindelse med statslige betalinger ophæves, hvilket gennemføres ved fastsættelse af nye retningslinjer for statslige betalinger. Disse retningslinjer forventes fastsat inden for kort tid. For at undgå usikkerhed i vurderingen af likviditetsudviklingen i forbindelse med statslige betalinger fra omdannelsestidspunktet til de nye retningslinjers ikrafttræden indgår den del af GiroBanks nettotilgodehavender i Nationalbanken, der modsvares af statslige indeståender i GiroBank, overgangsvis ikke i opgørelsen af pengeinstitutternes likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken.

GiroBank vil i perioder have en betydelig likviditet. For at undgå usikkerhed i rentedannelsen på pengemarkedet indtil GiroBank deltager i likviditetsudligningen mellem pengeinstitutterne på linje med andre institutter, har Nationalbanken i en kortere overgangsperiode fastsat en lidt rigeligere låneadgang i Nationalbanken for sektoren under ét.

Fra årsskiftet til udgangen af juli forøgedes pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken med $12\frac{1}{2}$ mia.kr. til et nettotilgodehavende på 11 mia.kr. Som led i bestræbelserne på at udjævne statspapirsalget i forhold til de store månedlige udsving i finansieringsbehovet var statens betalinger likviditetsinddragende i årets første fem måneder. Til gengæld lå statspapirsalget i juni og juli under ét lidt under finansieringsbehovet, og samlet for årets første syv måneder har bruttosalget af statspapirer svaret til finansieringsbehovet.

Forøgelsen af pengeinstitutternes nettostilling skyldes væsentligst to forhold. For det første Nationalbankens valutakøb på $6\frac{1}{2}$ mia.kr., hvoraf 5 mia.kr. hidrører fra Nationalbankens afvikling i 1. kvartal af valutaterminsforretninger, der oprindeligt blev indgået i 1990 for at udskyde likviditetsvirkningen af valutaindstømningen på daværende tidspunkt. For det andet Postgiros formindskelse af indestående i Nationalbanken samt omdannelsen til GiroBank, som indebærer, at Giroens indestående i Nationalbanken nu indgår i pengeinstitutlikviditeten (samlet påvirkning på $6\frac{1}{2}$ mia.kr.).

Før auktionen den 26. juni udgjorde den cirkulerende mængde skatkammerbeviser med forfaldsdato den 1. juli og den 1. oktober henholdsvis 13 mia.kr. og 17 mia.kr. opgjort til nominel værdi. I årets løb er der kommet en større spredning i pengeinstitutternes beholdning af skatkammerbeviser. Siden midten af maj har pengemarkedsmæglerne formidlet handel med skatkammerbeviser mellem pengeinstitutterne. På denne baggrund vurderedes markedet for skatkammerbeviser at have opnået en dybde og likviditet, der gav plads til en forøgelse af løbetidsspektret, og ved auktionen den 26. juni introduceredes 9-måneders skatkammerbeviser. Med introduktionen af 9-måneders beviser sikres, at der altid cirkulerer skatkammerbeviser med en restløbetid på mindst 6 måneder, hvilket er hensigtsmæssigt for skatkammerbevisernes funktion som vigtigt likvidt instrument blandt markedsdeltagerne.

Skæringspriserne ved auktionen for 3-, 6- og 9-måneders beviser svarede til renter på henholdsvis 9,30 pct., 9,45 pct. og 9,50 pct. Der solgtes 6- og 9-måneders skatkammerbeviser til en nominel værdi på henholdsvis 5 mia.kr. og 4 mia.kr. Der afsattes ingen 3-måneders beviser, da der ikke kom tilfredsstillende bud. Den udestående beholdning af 3-måneders beviser udgjorde umiddelbart efter auktionen fremdeles 17 mia.kr. nominelt, hvilket er tilstrækkeligt til at sikre likviditeten i serien.

Efter auktionen har Nationalbanken netto solgt skatkammerbeviser for 6 mia.kr., således at den udestående mængde i markedet udgør 32 mia.kr.

Mindsterenten i henhold til kursgevinstbeskatningsloven blev den 17. juni nedsat fra 9 pct. til 8 pct. Den 1. juli åbnedes en ny serie statsgældsbeviser med en pålydende rente på 8 pct. For så vidt angår den øvrige del af statens lånevifte er det fortsat tanken at udbygge obligationsserien 9 pct. st. lån 2000 for at styrke papirets rolle som toneangivende obligation på Københavns Fondsbørs.

Pengeinstitutternes balancer

Sæsonmønsteret taget i betragtning er pengeinstitutternes udlån i kroner til indlænde steget svagt gennem første halvår 1991 svarende til en årlig vækstrate på 4 pct. Beløbsmæssigt har pengeinstitutterne imidlertid reduceret obligationsbeholdningen med mere end udlånsfremgangen, således at den indenlandske pengeskabelse – korrigeret for sæsonmæssige udsving – ved udgangen af juni lå svagt under det gennemsnitlige niveau i 4. kvartal 1990. Udviklingen i den indenlandske pengeskabelse ligger dermed fortsat under den fastsatte målzone for væksten på 4-7 pct.

År-til-år stigningstakten i det reviderede pengemængdebegreb, jf. Kvartalsoversigt, maj 1991, side 6, lå i årets første fire måneder i intervallet 7-9 pct. Den væsentligste faktor bag denne vækst var den private ikke-banksektors kapitalimport. I maj og juni forøgedes stigningstakten til omkring 12 pct., hvilket i maj havde baggrund i Postgiros omlægning af midler fra nationalbankindeståender til indskud i pengeinstitutterne i tilknytning til omdannelsen og i juni skyldtes et midlertidigt statsligt træk på Nationalbanken.

GiroBank er endnu ikke i fuldt omfang omfattet af pengeinstitutternes indberetningspligt. I tabelafsnittet er banken derfor kun indbefattet i „Banker og sparekasser” i de tabeller, hvor det udtrykkeligt er anført.

Betalingsbalancen

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster blev i 2. kvartal 1991 1,8 mia.kr., jf. tabellen, hvilket er stort set uændret i forhold til samme periode sidste år. Overskuddet ved varehandel var på samme niveau som i 2. kvartal 1990. Overskuddet på tjeneste-

Betalingsbalancens løbende poster

	Vare- eksport	Vare- import	Vare- handel netto	Renter og udbytter	Andre løbende poster	Løbende poster i alt
	Milliarder kroner					
1989	209,8	192,1	17,6	- 32,3	8,2	- 6,5
1990	221,9	192,2	29,7	- 34,3	14,4	9,8
1990 1. kv. ..	54,3	46,9	7,5	- 8,9	1,3	- 0,1
2. — ..	55,3	48,4	6,9	- 8,8	3,5	1,6
3. — ..	52,3	44,9	7,4	- 7,0	4,8	5,1
4. — ..	60,0	52,0	8,0	- 9,5	4,8	3,2
1991 1. kv. ..	54,7	47,8	6,9	- 9,0	3,5	1,4
2. — ..	59,5	52,6	6,9	- 9,6	4,5	1,8

posterne voksede med knap 1 mia.kr., men det modsvarede af større rente- og udbyttebetalinger til udlandet. For første halvår 1991 viste de løbende poster et overskud på 3,2 mia.kr. mod et overskud på 1,5 mia.kr. i første halvår 1990 til trods for et fald i nettoudførslen af skibe på 2,5 mia.kr.

Værdien af industrieksporten var i første halvår 5 pct. højere end et år tidligere. Som følge af et mindre prisfald svarer det til en mængdemæssig vækst på 6 pct.

Udviklingen i afsætningen til forskellige lande har været meget uensartet. Den tyske import er steget kraftigt efter foreningen af nye og gamle Länder, hvilket har muliggjort en stærk opgang i den danske eksport til det tyske marked. Værdien af den danske eksport af industrivarer til Tyskland var i første halvår 1991 35 pct. højere end i samme periode året før, jf. figur 3. Knap 25 pct. af den danske industrieksport gik i første halvår til det tyske marked.

På en række af de øvrige vigtige eksportmarkeder (først og fremmest Sverige og Finland samt USA og England) har svage konjunkturer det seneste år modsat betydet svære afsætningsvilkår for de danske eksportører. Bortset fra eksporten til Tyskland var den danske industrieksport i første halvår 1991 2 pct. lavere end i samme periode sidste år, jf. figur 3.

Summariske beregninger, der kan føres frem til 1. kvartal 1991, viser, at værdien af den danske industrieksport til Tyskland siden midten af 1989 er vokset betydeligt hurtigere end den tyske import af industrivarer. De danske eksportører har således opnået en stor markedsandelsgevinst på det tyske marked. I de øvrige modtagerlande var der under ét ligeledes en – om end mindre udtalt – tendens til stigende markedsandel. Den svage udvikling i eksporten til disse lande siden sommeren 1990 er med andre ord ikke udtryk for faldende markedsandele.

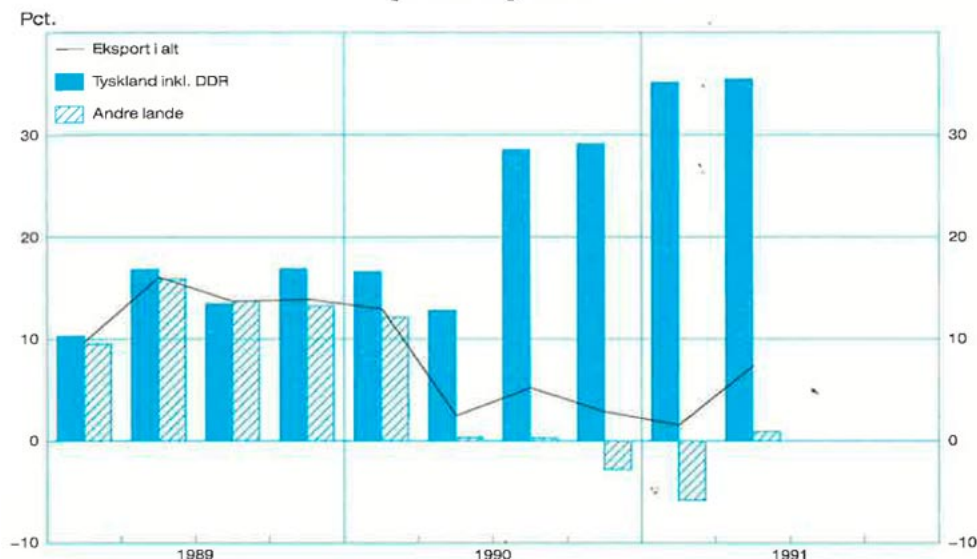
Kapitalbevægelserne

De private kapitalbevægelser var i ligevægt i 2. kvartal 1991. For første halvår var der et overskud på de private kapitalbevægelser på 3 mia.kr.

Der var i 2. kvartal kapitalimport i form af salg af kroneobligationer til udlandet på 13 mia.kr. modsvaret af kapitaleksport på en række poster, herunder især pengeinstitutternes udlandsstilling, som viste en stigning på knap 7 mia.kr., ligesom residualen (fejl og udeladelser) var negativ.

*Dansk eksport af industrivarer fordelt
på modtagerland*

Figur 3



Anm.: Stigning i forhold til samme kvartal året før.

I 2. kvartal var der endvidere en nettotilbagebetaling af statens og andre offentlige myndigheds udlandslån på 5 mia.kr.

Kapitalbevægelser og løbende overskud medførte således, at Nationalbankens valutareserve mindskedes med 3 mia.kr. i 2. kvartal. I juli reduceredes valutareserven med yderligere 3 mia.kr. Siden årsskiftet er valutareserven faldet med 11 mia.kr., dog med 16 mia.kr. opgjort inkl. udestående beholdning af valuta købt på termin. Den direkte årsag hertil er, at staten i årets første syv måneder har afdraget 17 mia.kr. på sin udlandsgæld.

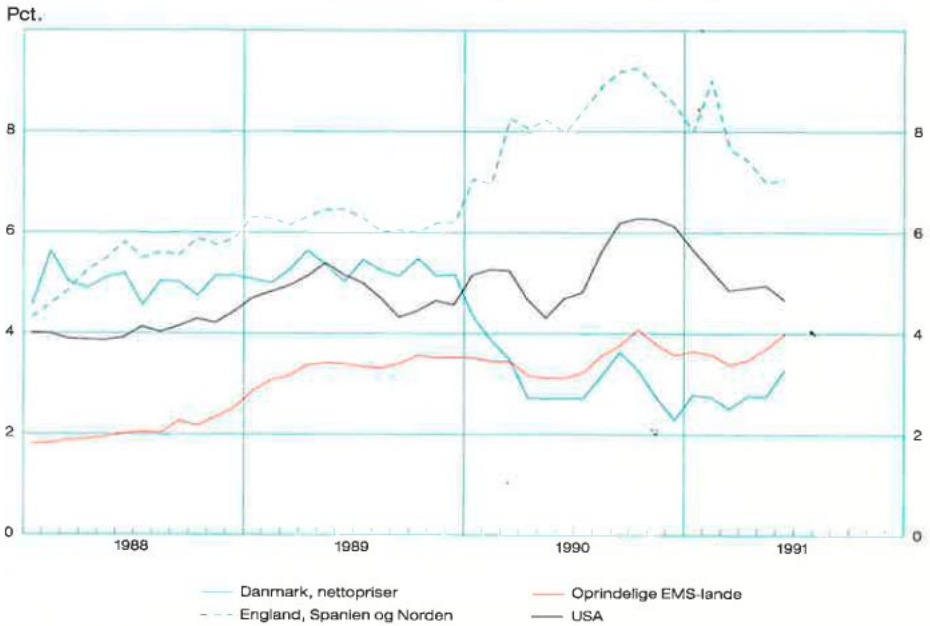
Med en stor statslig udlandsgæld indebærer valutareserver, der er større end nødvendigt, en vis omkostning for staten og Nationalbanken under ét. Formindskelsen af valutareserven skal ses som et udtryk for en gradvis tilpasning til et mere passende niveau.

Prisudviklingen

Prisudviklingen i Tyskland har på det seneste påkaldt sig interesse. Den tyske genforening har medført en kraftig stigning i den indenlandske efterspørgsel og skabt frygt for en stigning i inflationen. I juli 1991 var forbrugerpriserne 4,4 pct. højere end samme måned året før mod 3,5 pct. i juni og 2,5 pct. i marts. Opgangen fra marts til juni skyldes hovedsageligt stigende energi- og fødevarerpriser, og opgangen fra juni til juli er primært et resultat af afgiftsforhøjelser på energi og forsikringer pr. 1. juli. Stigningen i den indenlandske skabte inflation i Tyskland er derfor mindre, end de „rå“ tal for forbrugerpriserne synes at indikere.

I de øvrige nordiske lande er inflationen faldende bl.a. under påvirkning af stagnerende eller faldende aktivitet. Stigningen i de norske forbrugerpriser kom i juni 1991 ned på linje med væksten i de tyske. I Sverige og til dels Finland er prisstigningstakten stadig noget højere.

Figur 4

Forbrugerpriser år-til-år procentvis stigning

Anm.: Oprindelige EMS-lande omfatter Tyskland, Frankrig, Italien, Benelux-landene og Irland. Ved beregning af landegruppernes inflation sammenvejes inflationen i de enkelte lande med vægte svarende til landenes vægt i det effektive kronkursindeks.

Herhjemme fortsatte den afdæmpede prisudvikling i 2. kvartal 1991. År-til-år stigningstakten i nettoprisindekset var således 2,9 pct. mod 2,7 pct. i 1. kvartal. Tendensen til voksende prisstigningstakt gennem kvartalet, jf. figur 4, kan henføres til relativt store prisstigninger på energi, forårsaget af styrkelsen af dollaren, og ophør af mere end et års fald i fødevarepriserne. Forbrugerprisindekset, der inkluderer indirekte skatter og subsidier, var i 2. kvartal 1991 2,7 pct. højere end i samme kvartal året før.

De danske prisstigninger er hermed fremdeles blandt de laveste i den vestlige verden. Væksten i nettopriserne er ca. 1 pct. lavere end stigningstakten i forbrugerpriserne i de øvrige oprindelige EMS-lande, hvor den styrkede dollar ligeledes har ført til højere priser, jf. figur 4.

Pengeinstitutternes regnskabsresultater

v/Niels Bartholdy, Pengepolitisk Kontor

Det første år efter de store fusioner blandt pengeinstitutterne blev resultatmæssigt dårligt. Mange pengeinstitutter – heriblandt de to største – kom ud af 1990 med underskud. For sektoren som helhed blev underskuddet i henhold til de foreløbige tal fra Finanstilsynet på 3 mia.kr. svarende til et tab af godt 4 pct. af egenkapitalen.

Regnskabsresultatet er ikke udtryk for en forværring af pengeinstitutternes underliggende indtjening i forhold til de nærmest foregående år, men skyldes overvejende nogle særlige faktorer, som belyses i det følgende. Der kan imidlertid stilles spørgsmålstegn ved, om indtjeningsniveauet i pengeinstitutterne, som det har tegnet sig i de senere år – og når der ses bort fra de særlige forhold – generelt er højt nok til at sikre en fortsat god soliditet. Det konkluderes, at det vil være nødvendigt for pengeinstitutterne at få forbedret den primære drift ganske betydeligt i de kommende år. Samtidig bør det dog understreges, at pengeinstitutterne, som følge af at der i Danmark har været stillet større krav til egenkapitalen end i de fleste andre lande, i udgangssituationen har en meget høj soliditet. Dette giver „luft” på pengeinstitutternes balancer og medfører, at tilpasningen kan ske over en vis periode, uden at der på nogen måde kan tales om en krisesituation.

Regnskabsresultatet for 1990 og tidligere år

Pengeinstitutternes samlede underskud i 1990 på knap 3 mia.kr. skyldtes kombinationen af et højt niveau for hensættelser og et kurstab på fondsbeholdningen.

Den faktor, der er blevet fremhævet som hovedårsagen til underskuddet, er det høje niveau for afskrivninger og hensættelser på udlån og garantier; i alt knap 2 pct. af de udestående udlån og garantier. Det er et højt hensættelsesniveau, men ikke rekordhøjt. I årene 1981-83 var hensættelsesprocenten på samme niveau og endda helt oppe på 2½ pct. i 1982.

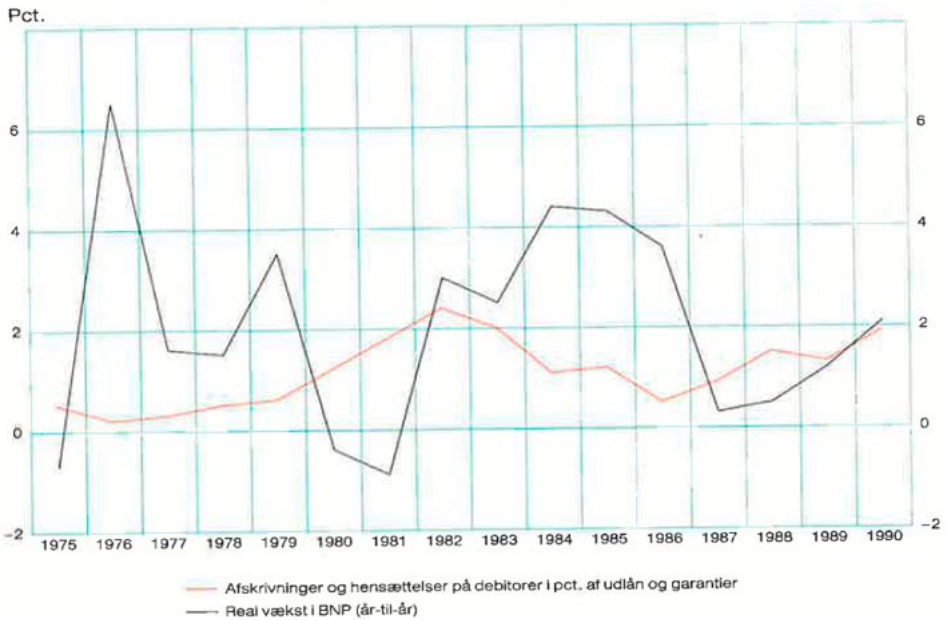
Udviklingen i hensættelserne hænger nøje sammen med konjunkturudviklingen, jf. figur 1. I betragtning af, at der nu i fire år i træk har været lav vækst, og den moderate vækstforøgelse i 1989 og 1990 ikke vedrørte alle brancher, er der ikke noget overraskende ved det høje hensættelsesniveau i 1990. Forlænger man perspektivet tilbage til 1970'erne, synes der på den anden side at være sket et markant skift opad i hensættelsesniveauet. Niveauskiftet må bl.a. ses i sammenhæng med karakteren af lavkonjunkturerne i begyndelsen og slutningen af 1980'erne samt det forhold, at ændrede skatteregler og en meget lav prisstigningstakt mod slutningen af 1980'erne øgede realrenten efter skat.

Kurstabet på fondsbeholdningen i 1990 på 2 mia.kr. er heller ikke i sig selv opsigtsvækkende. Det særlige ved 1990-regnskaberne er imidlertid, at der er et højt hensættelsesniveau *samtidig* med, at kursreguleringen giver tab. I de foregående 15 år har der kun været ét år, hvor pengeinstitutterne samlet havde underskud, jf. figur 2. Det var i 1986 og skyldtes et stort kurstab på obligationsbeholdningerne, mens hensættelsesprocenten netop det år var den laveste i 1980'erne.

I tilbageblikket kan der spores en vis sammenhæng mellem hensættelser og kursregule-

Figur 1

*Bankers og sparekassers hensættelser til tab
og konjunkturudviklingen*



Kilde: Finanstilsynets årsberetninger og pressemeddelelse af 28. februar 1991 samt Danmarks Statistik.

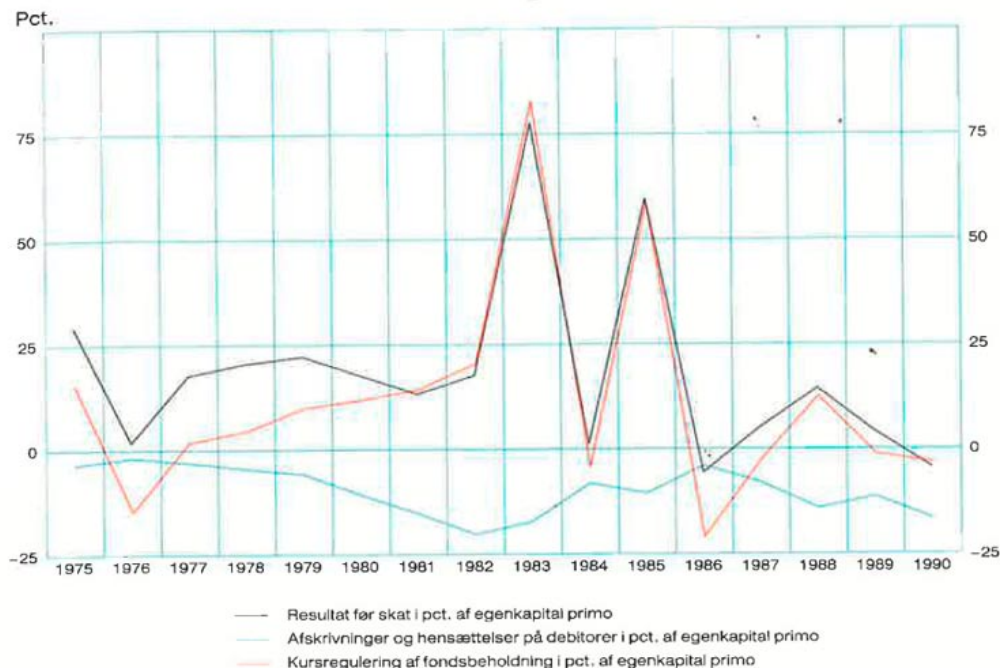
ring, således at gode kursreguleringsår er blevet benyttet til at få foretaget rigelige hensættelser. Den sidste halvdel af 1980'erne har i forhold til den første halvdel været præget af en mere stabil og væsentligt lavere obligationsrente. Siden 1985 har der kun været ét år med en samlet positiv kursregulering. Det må derfor formodes, at hensættelserne har været søgt holdt i underkanten af det ønskelige det meste af denne periode. Da det ventede bredere konjunkturopsving udeblev i 1990, blev det nødvendigt at foretage betydelige hensættelser og acceptere de deraf følgende dårlige regnskabsresultater.

Men hvordan ser de senere års samlede regnskabsresultater ud, hvis der korrigeres for udsvingene i hensættelser og kursregulering? Figur 3 viser udviklingen i resultatet før skat (i procent af egenkapitalen) i et udjævnet forløb, hvor de faktiske kursreguleringer og hensættelser for hvert år er udskiftet med gennemsnit for perioden 1975-90.

Udviklingen i denne „udjævnede“ egenkapitalforrentning viser et niveauskift nedad ved indgangen til 1980'erne. Dette fald i pengeinstitutternes primære indtjening skyldes antagelig en række forskellige forhold. Dels er inflation og rente faldet betydeligt siden begyndelsen af 1980'erne, hvilket har forringet den indtjeningsmæssige værdi af uforrentede og lavtforrentede indlån, idet det dog samtidig har sænket kravet til pengeinstitutternes afkast. Dels er konkurrencen gradvist blevet skærpet ved ligestillingen af bankers og sparekassers forretningsområder i 1975 og ved den generelle hjemlige og internationale deregulering af de finansielle markeder – et forhold som også kan være en medvirkende forklaring på det øgede hensættelsesbehov. Endelig er det muligt, at omkostningsbevidstheden i pengeinstitutterne har været sløret noget af de meget store kursgevinster i forbindelse med rentefaldet i 1983-85.

*Bankers og sparekassers regnskabsresultat
med underkomponenter*

Figur 2



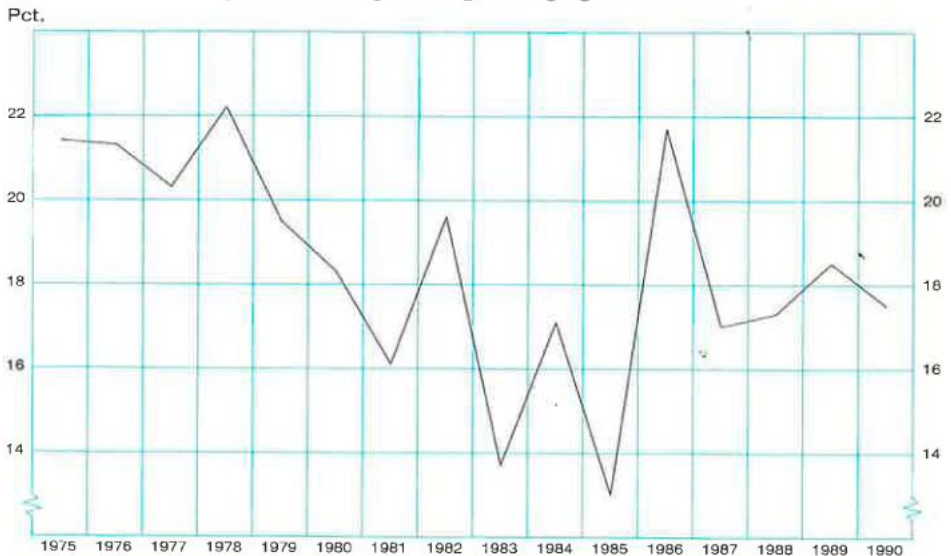
Anm.: Fra 1985 er kursreguleringen eksklusiv den løbetidsafhængige del og fra 1987 eksklusiv regulering af pensionspuljer.
Kilde: Finanstilsynets årsberetninger og pressemeddelelse af 28. februar 1991.

I perioden 1982-86 er der kraftige udsving i den udjævnede egenkapitalforrentning, men som helhed er niveauet for egenkapitalforrentningen i 1980'erne på 17-18 pct., og det „udjævnede” resultat for 1990 er på samme niveau.

Selv om der således ikke er noget kritisk ved regnskabsresultatet for 1990, kan den udjævnede indtjening imidlertid ikke tages som udtryk for den forventede fremtidige indtjening. Baggrunden for de meget store kursgevinster i 1983 og 1985 var et fald i renten fra 20 pct. til 10 pct. Beregningen i figur 3 indebærer, at disse kursgevinster spredes ud over hele perioden 1975-90. Men et rentefald af den størrelsesorden kan naturligvis ikke forventes i de kommende år. Der fås derfor antagelig et mere reelt billede af pengeinstitutternes underliggende indtjening, hvis kursreguleringen sættes til nul. Når der på denne måde ses helt bort fra kursreguleringer, men stadig regnes med gennemsnitlige hensættelser, falder pengeinstitutternes „underliggende” egenkapitalforrentning i de seneste 4 år til kun 5-7 pct.

Det skal bemærkes, at det anvendte gennemsnit for hensættelserne (gennemsnit for 1975-90 på 1,1 pct.) er påvirket af det generelt lavere hensættelsesniveau i 1970'erne. På den anden side er den anden beregningsforudsætning om en samlet kursregulering på nul næppe rimelig for så vidt angår pengeinstitutternes beholdninger af aktier. I det omfang de udstedende aktieselskaber ikke udbetaler udbytte, bør selskabernes indtjening afspejles i stigende aktiekurser. Der må derfor gennemgående forventes en vis positiv kursregulering af aktiebeholdningen. Undervurderingen af hhv. hensættelserne og kursreguleringen synes imidlertid nogenlunde at opveje hinanden.

Figur 3 *Bankers og sparekassers egenkapitalforrentning ved gennemsnitlig kursregulering og hensættelse*



Anm.: Resultat før skat i procent af egenkapitalen primo, hvis de faktiske kursreguleringer og hensættelser erstattes af periodens gennemsnit. For kursreguleringer er gennemsnittet beregnet af kursreguleringer i procent af egenkapitalen, for hensættelser i procent af udlån og garantier. Ved anvendelse af resultat før skat undervurderes egenkapitalforrentningen i sparekasser, idet afkastet til garantierne indgår i resultatopgørelsen som en renteudgift. Dette forhold har dog kun beskeden betydning, når banker og sparekasser, som i figuren, betragtes under ét.

Kilde: Finanstilsynets årsberetninger og pressemeddelelse af 28. februar 1991.

Indtjening og soliditet

Det er nærliggende at sammenholde den „underliggende“ forrentning af egenkapitalen i pengeinstitutterne med kapitalmarkedsrenten. Bankaktier er en mere risikabel placering end obligationer og vil derfor normalt kræve et afkast over obligationsrenten. Ud fra dette kriterium og sammenholdt med det nuværende renteniveau er pengeinstitutternes underliggende forrentning af egenkapitalen i de seneste år på 5-7 pct. klart for lav.

Alternativt kan det undersøges, om indtjeningen er tilstrækkelig til at sikre en fortsat høj soliditetsgrad, dvs. en tilstrækkeligt stor egenkapital og samlet ansvarlig kapital til løbende balancevækst og sikring mod udsving i såvel konjunkturer som kurser på værdipapirer.

Bankernes balancer blev i løbet af 1980'erne firedoblet. Summen af egenkapital og ansvarlig indskudskapital voksede tilsvarende, således at soliditeten var upåvirket af den kraftige balancevækst. Over halvdelen af kapitaludvidelsen finansieredes ved aktieudstedelser eller optagelse af ansvarlig indskudskapital, jf. tabellen. Indtjeningen var høj, navnlig som følge af de store kursgevinster i 1983 og 1985, men næsten 1/3 af indtjeningen blev udbetalt som udbytte.

Kapitalopbygningen og dermed opretholdelsen af en god soliditet var således i 1980'erne i høj grad baseret på et gunstigt marked for bankaktier og ansvarlig indskudskapital.

I første halvdel af 1990'erne vil de danske pengeinstitutter være begunstiget af en grad-

Udviklingen i bankernes ansvarlige kapital

	Ultimo 1979 – ultimo 1989	
	Milliarder kroner	Procent
Aktieemission (inkl. overkurs)	16,4	34
Optagelse af ansvarlig indskudskapital	11,5	24
Nettoresultat	31,3	65
Udbytte	- 9,9	- 21
Diverse regulering (residual)	- 1,5	- 2
Samlet ændring af ansvarlig kapital i henhold til BSL § 21	47,8	100

Kilde: Finanstilsynets årsberetninger.

vis lempelse af solvensreglerne i takt med indførelsen af de nye EF-baserede regler, der påbegyndtes 1. januar 1991. De nye regler, hvorefter kapitalkravet er baseret på den vejede aktivsammensætning, betyder, at et typisk større dansk pengeinstitut vil kunne øge balancen med i alt 40-50 pct. i perioden frem til 1995 uden at øge summen af egenkapital og supplerende kapital.

Hertil kommer, at den nye type supplerende kapital, som blev indført i forbindelse med revisionen af bank- og sparekasseloven i 1990, vil kunne medregnes ved opgørelsen af solvensprocenten med en væsentligt højere andel, end ansvarlig indskudskapital har kunnet.

Værdien heraf vil dog selvsagt afhænge af, hvor meget dyrere det bliver for pengeinstitutterne at rejse denne nye – og for investor mere risikobetonede – ansvarlige lånekapital. Det kan endvidere ikke betragtes som givet, at aktiemarkedet vil være lige så gunstigt, som tilfældet var i 1980'erne.

Principielt bør pengeinstitutterne derfor kunne præstere et årligt overskud, som uden aktieemissioner øger egenkapitalen tilstrækkeligt til at danne grundlag for en vis balancevækst, uden at soliditeten svækkes. Ud fra en simpel beregning baseret på 1989-tal kan det opgøres, hvor stort et overskud pengeinstitutterne samlet skal have for at skabe grundlag for en balancevækst, der blot følger inflationen (sat til 3 pct.). Hvis der skal udbetales udbytte i samme omfang (målt i forhold til egenkapitalen), som bankerne gjorde i 1980'erne og betales selskabsskat på 38 pct., skal pengeinstitutterne i så fald have et resultat før skat svarende til en egenkapitalforrentning på 12 pct.

Konklusion

Pengeinstitutternes regnskabsresultat for 1990 giver ikke umiddelbart anledning til bekymring på trods af det samlede underskud på 3 mia.kr. Underskuddet må ses i sammenhæng med en lav økonomisk vækst herhjemme i fire år i træk og et deraf følgende øget behov for afskrivninger og hensættelser på udlån. Pengeinstitutterne har en rigelig kapitalbase til at klare et sådant underskud, navnlig i lyset af at Danmark hidtil har stillet højere solvenskrav, end der gøres i de nye internationale regler, som er ved at blive indført.

Det underliggende indtjeningsniveau i pengeinstitutterne i de seneste år må imidlertid vurderes som værende for lavt, hvad enten indtjeningen sammenholdes med obligationsrenten, eller det alternativt vurderes, om indtjeningen er tilstrækkelig til på længere sigt at danne grundlag for selv en beskeden balancevækst. Det er derfor en væsentlig udfor-

dring for pengeinstitutterne i de kommende år at få forbedret den primære drift, dvs. øge de primære indtægter og navnlig begrænse omkostningerne.

Ovenstående konklusioner vedrører pengeinstitutterne set under ét. Det er klart, at der mellem de enkelte pengeinstitutter vil være store forskelle. Mange af de seneste par års fusioner har været begrundet med mulighederne for at forbedre den primære drift ved reduktion af omkostningerne. Det ligger dog uden for denne artikels rammer at vurdere resultaterne af disse fusioner.

The ECU in the Process towards Economic and Monetary Union

Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyer¹⁾

My presentation to-day will concentrate on two main issues. The first is an attempt to give an explicit formulation of the conditions that govern the development towards Economic and Monetary Union and the second to make some observations about the probable role of the ECU under those circumstances.

Creation of an Economic and Monetary Union (EMU) must be based on political decisions to create a system where mobility of goods, services, labour, and capital meet no obstacles and where exchange rates are irrevocably fixed implying a fully coordinated monetary policy and a high degree of economic convergence.

The first set of conditions are met with the rules on the Single Market which have to be adopted not later than at the end of 1992 and which have as a matter of fact already been introduced to some degree in many member countries. The conditions for real integration—the mobility conditions—are consequently fulfilled.

Economic policy integration is, however, not advanced to the same extent.

Two important policy standpoints seem to be more or less explicitly taken.

The first relates to the ECU.

It is often observed that EMU requires unchangeable monetary units either in the form of a system where exchange rates between members cannot be adjusted or in the form of a common currency—the ECU—that has to substitute national currencies. This choice is theoretically correct but there does not seem to be a realistic possibility of defining a system with several exchange rates that cannot be adjusted under any circumstances. This issue has not been analysed sufficiently but a policy decision was taken in the October Rome-conclusions where it is stated by 11 members (excluding the UK) that “With the achievement of the final phase of Economic and Monetary Union, exchange rates will be irrevocably fixed. The Community will have a single currency—a strong and stable ECU—which will be an expression of its identity and unity”.

It is important to note that the statement concerns only phase three whereas almost nothing is said about the period leading up to the final stage. This means that there is no agreed political blueprint on how the ECU in practice shall be integrated in the economic system. There appears only a very loose statement that “During the transitional phase, the ECU will be further strengthened and developed” and that the new institution created at the beginning of phase two will make it possible to “oversee” the development of the ECU. This is vague to say the least and such vagueness of course conceals lack of agreement.

The second political position has not been stated in quite the same explicit manner, but has nevertheless emerged to be just as firm.

It applies to the question of transfer of decision making power to a common institution.

¹⁾ Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg den 21. juni 1991 på konference afholdt i forbindelse med årsmøde i København i „Association Bancaire Pour l'ECU”.

It has gradually become clear that the important countries are not willing to transfer any decision making power to e.g. a common monetary institution before entering the final phase.

Generally it is accepted that monetary policy is indivisible—you cannot share e.g. money market intervention between two independent bodies—so the consequence is that monetary decisions will continue to be made at the national level during the whole period of phase two.

National authorities have responsibility only for national monetary units and an individual central bank cannot take responsibility for a common unit—the ECU. Hence the wording in the Rome-conclusions that the new body can “oversee” the ECU but not act in the market of the ECU.

This sharp distinction has to be realized by both analysts and operators because it puts limits to what can be done by authorities.

As it looks now economic policy integration has to be conducted at the national level during phase two.

It is often assumed that common policy decisions can be taken in the existing bodies—in the fiscal sphere in the ECOFIN and in the monetary sphere in the Committee of Governors.

Here again it is necessary to make a sharp distinction. This time between debates and decisions.

In the Committee of Governors we have debates on coordination of monetary policy but absolutely no decisions. Each national system guards its solemn indisputable authority to make decisions and it is not possible for national authorities to make any commitment at the debates in the Committee except that the content will be presented at the national level.

This state of affairs more or less also applies to the ECOFIN where national parliaments jealously guard their sovereignty.

Convergence must consequently develop by independent national decisions which of course must be geared at a common monetary target, but this target is not clearly defined. Hence the often stated standpoint that convergence must be realized in actual performance regarding fundamental economic magnitudes.

We are not equipped with common instruments but have to wait for results that demonstrate the political will and ability to produce sufficient convergence to persuade the stability oriented countries that conditions for entering the final phase are fulfilled.

How is the likely fate of the ECU under these circumstances?

The Committee of Governors has followed the ECU closely during recent years and reports have been drafted regularly and discussed in the Committee.

Certain facts stand out.

Firstly it has to be acknowledged that inhibitions in various countries against the use of ECU have diminished and discrimination against the ECU has accordingly by and large been abolished. The ECU is consequently close to be on an equal footing with national currencies. This means that it can be used freely for financial and trading purposes. It is also used extensively by central banks for intervention in exchange markets. The status of the ECU has been improved substantially in recent years.

Secondly it must be admitted that general market acceptance of the ECU is slow—one could say distressingly slow.

The most convincing performance is in the financial markets where particularly long term contracts—bonds—have shown a preference for ECU-denomination. The share of

ECU in the international bond market has during recent years increased to about 5 per cent. There is a broad market in ECU bonds as well as in the shorter end.

When it comes to transactions in goods and services, however, the figure becomes much lower. The share of ECU in commercial trade and current account transactions are very small indeed. This applies also to the share of ECU lending and deposits regarding commercial banks.

Finally it must be mentioned that the BIS has under the auspices of the Committee of Governors in 1986 established a clearing facility for the commercial banks and since then acted as clearing and settlement bank in the private ECU clearing and settlement system set up by your Association. In view of the recommendations put forward in the Report on Interbank Netting Schemes an improvement of the ECU-clearing-system is at present debated in an ad hoc working group. This is a technical arrangement that supports commercial bank transactions.

On the whole there is not yet evidence pointing in the direction of a strong performance of the ECU compared with national currencies.

Given the fact that the ECU is designated to become the monetary unit in the EMU would it then be possible and desirable to enlarge the role of the ECU during the interim period?

The answer to that question is that it is desirable if there is a clear political obligation to establish EMU because it would be difficult to conceive a situation where the ECU is suddenly substituted for national currencies. The attachment of the public to the national currency is so deep that an overnight operation seems impossible. Thus while the present basket-ECU and the single currency ECU has nothing but the name in common the purpose of enhancing the role of the ECU would mainly be to acquire the general public's acceptance of the ECU.

But is a gradual introduction possible or likely under present circumstances?

Various schemes have been developed and presented to improve the quality and thereby presumably the acceptability of the ECU in phase two but they are not particularly convincing.

The UK has proposed the introduction of a new parallel non-basket currency, called the hard ECU, which should never be devalued against any ERM currency. According to the British authorities the introduction of the hard ECU could lead to a full economic and monetary union with a single currency, but only by way of a market-oriented evolutionary process and "... if peoples and governments so choose". The hard ECU would be issued and managed by a new community institution, the European Monetary Fund, which would at least initially back its hard ECU liabilities one for one with national currencies.

Spain has suggested that the existing basket-ECU be strengthened by fixing the present currency amounts and introducing a no-devaluation guarantee to ensure that the basket-ECU would never devalue against any ERM currency in case of an EMS realignment. According to the Spanish proposal the basket-ECU would be managed and issued by the European Central Bank, which would be established by the beginning of the second phase.

Other proposals have been put forward as well, in particular that the currency amounts of the existing basket-ECU should simply be frozen.

None of these schemes seems to me to equip the ECU with properties that will naturally lead to a broad acceptance by the public of the ECU instead of traditional well-known national monetary units. It is as if the planners are not aware of the power

of the preference of ordinary people of using what they are accustomed to. Such habits cannot be changed unless there is a strong political commitment and will to undertake an effort to create a new system. It may be necessary to do it in a gradual way but it has to have political support.

Under present circumstances it seems unlikely that there is sufficient political will really to integrate the ECU in the national payments systems.

Nationalbankens pressemeddelelse af 21. maj 1991

I lyset af de internationale renteforhold og på baggrund af den svage konjunkturudvikling herhjemme og den afdæmpede pris- og omkostningsudvikling nedsættes renten for pengeinstitutternes låntagning og indskud i Nationalbanken med $\frac{1}{2}$ pct. til $9\frac{1}{2}$ pct. for træk på folio og 9 pct. for indskud på folio med virkning fra den 22. maj 1991.

Diskontoen nedsættes ligeledes med $\frac{1}{2}$ pct. til 9 pct.

Tabeller og figurer

Ultimo ¹⁾	Aktiver				Passiver			
	Danmarks internationale likviditer ²⁾		Udlån ³⁾	Obligationer og aktier ⁵⁾	Seddel- og mønt-omløb	Indlån ³⁾	Indlåns-beviser	Staten
	Guld	Netto-fordringer på ud-landet mv.						
Millioner kroner								
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
1990.....	3 720	59 599	6 246	37 717	26 983	13 114	•	38 405
1988 Marts.....	4 858	65 796	5 659	23 950	21 999	2 137	•	52 383
Juni.....	4 891	75 136	1 839	24 181	23 200	7 748	•	50 274
Sept.....	4 890	74 487	1 777	24 165	22 383	15 429	•	41 429
Dec.....	4 903	67 378	1 755	24 173	23 870	7 822	•	39 075
1989 Jan.....	4 612	72 332	1 483	26 867	22 450	10 010	•	37 674
Feb.....	4 613	69 455	1 573	26 840	22 201	7 727	•	36 366
Marts.....	4 614	59 387	3 026	27 658	22 697	2 680	•	38 015
April.....	4 624	59 229	1 729	26 818	23 772	4 965	•	31 784
Maj.....	4 625	56 886	899	26 873	23 293	10 926	•	22 823
Juni.....	4 628	57 584	2 106	26 958	24 681	2 926	•	31 439
Juli.....	4 634	57 231	2 486	26 981	23 887	3 129	•	31 260
Aug.....	4 638	53 839	1 031	28 490	23 384	9 103	•	21 657
Sept.....	4 641	51 019	2 018	29 583	23 530	5 160	•	24 912
Okt.....	4 688	33 901	17 963	31 174	23 184	6 256	•	23 662
Nov.....	4 698	43 688	16 536	31 334	23 775	6 377	•	30 965
Dec.....	4 699	43 880	19 541	33 193	25 045	8 976	•	32 215
1990 Jan.....	4 372	40 723	17 238	34 230	23 625	10 682	•	29 839
Feb.....	4 374	41 592	15 662	33 437	23 442	10 023	•	29 295
Marts.....	4 377	54 938	6 399	33 077	24 046	9 677	•	35 765
April.....	4 460	53 924	8 299	35 133	25 264	12 168	•	33 745
Maj.....	4 462	53 482	6 113	35 048	25 433	11 570	•	31 160
Juni.....	4 463	57 719	5 721	35 489	26 460	11 528	•	34 714
Juli.....	4 539	61 160	6 657	38 540	25 677	14 112	•	39 965
Aug.....	4 541	60 476	5 132	37 743	25 003	12 914	•	38 545
Sept.....	4 542	60 758	2 392	39 713	24 933	15 873	•	35 333
Okt.....	4 501	61 059	3 796	38 358	24 814	15 497	•	35 714
Nov.....	4 503	61 373	2 935	36 185	25 605	21 337	•	25 799
Dec.....	4 505	61 961	6 290	38 133	26 983	13 170	•	38 405
1991 Jan.....	3 758	56 266	6 391	36 610	25 255	12 064	•	35 795
Feb.....	3 764	54 254	6 337	36 496	25 277	10 270	•	34 932
Marts.....	3 769	54 292	4 449	37 989	26 736	11 524	•	32 724
April.....	3 790	54 608	3 125	30 977	28 092	6 721	•	27 268
Maj.....	3 795	53 933	3 291	31 977	26 796	11 242	•	24 015
Juni.....	3 796	51 566	3 802	33 425	27 486	20 910	•	13 117

¹⁾ Årstillene er statustal, mens månedstillene er balancetal.

²⁾ Danmarks internationale likviditet er specificeret på side 2.

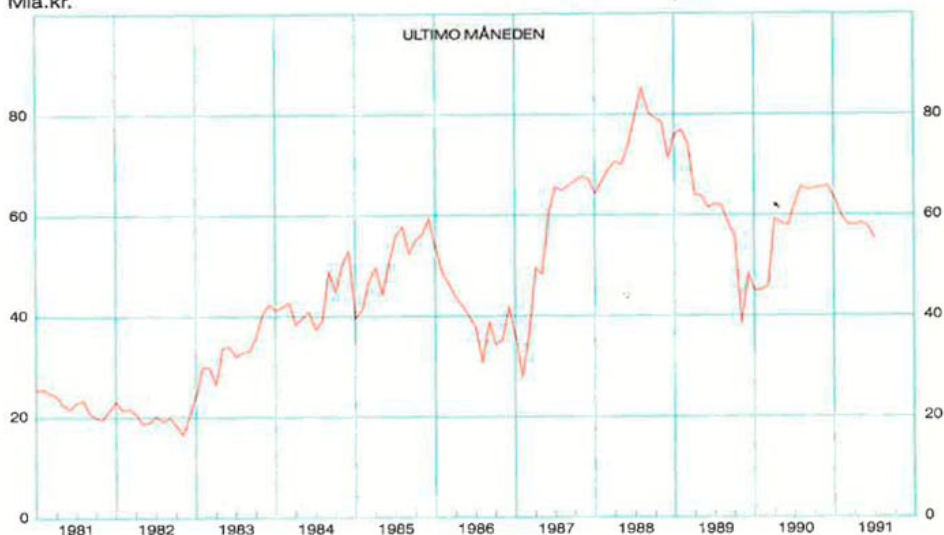
³⁾ Bankers og sparekassers mellemværender med Nationalbanken er specificeret på side 14.

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.

Mia.kr.



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								
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
1990.....	3 720	52 707	5 200	1 246	1 807	64 680	1 361	63 319
1990 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
1991 Jan.	3 758	48 714	4 895	1 719	1 905	60 991	967	60 024
Feb.	3 764	46 511	4 897	1 691	1 905	58 768	750	58 018
Marts ...	3 769	46 933	4 900	1 677	1 905	59 184	1 123	58 061
April ...	3 790	47 411	4 531	1 645	2 282	59 659	1 261	58 398
Maj	3 795	46 481	4 531	1 676	2 170	58 653	925	57 728
Juni	3 796	44 258	4 522	1 660	2 170	56 406	1 044	55 362

Anm.: Nationalbankens udenlandske mellemværender.

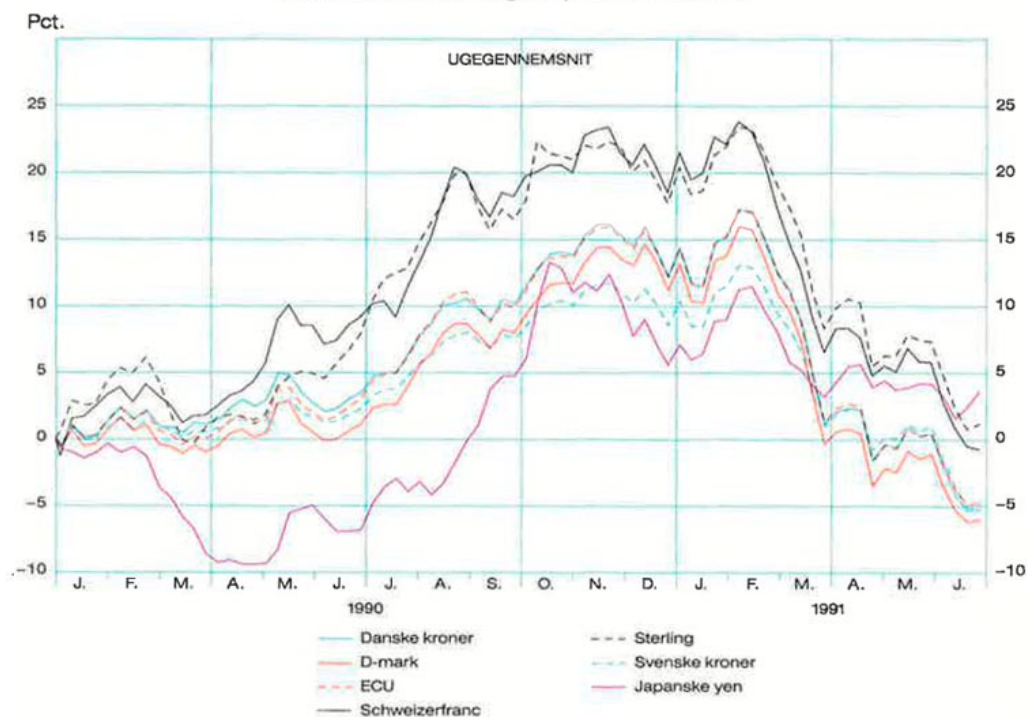
¹⁾ Se note 1, side 1.²⁾ Danmarks kvote minus fondens beholdning af danske kroner, såfremt beløbet er positivt. Fra og med 1983 er kvoten bogført på basis af 711 mill.SDR.³⁾ Kursreguleringer af Danmarks internationale likviditet medførte i 1980 en forbedring på 4.597 mill.kr., i 1981 en forbedring på 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 8 mill.kr., i 1987 en forringelse på 1.501 mill.kr., i 1988 en forbedring på 3.178 mill.kr., i 1989 en forringelse på 3.675 mill.kr. og december 1990 en forringelse på 3.147 mill.kr.

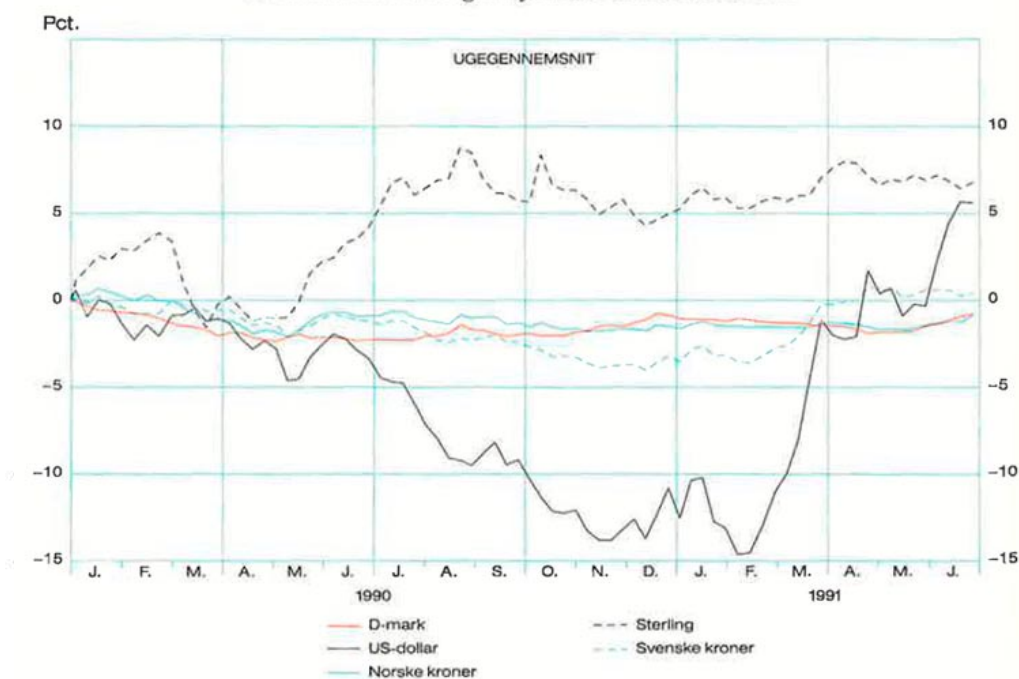
	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest
	Kroner pr. 100 enheder								
	ECU			SDR ¹⁾			US-dollar		
1988.....	795,25	804,00	787,30	904,56	940,47	863,19	674,19	732,40	609,40
1989.....	804,55	812,90	784,30	936,69	971,06	864,95	731,51	793,25	653,25
1990.....	787,37	798,00	778,15	838,80	873,45	817,14	618,53	667,60	563,60
1990 3. kv. ...	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
1991 1. kv. ...	791,69	797,40	788,00	831,42	874,80	814,57	587,10	648,20	560,20
2. — ..	789,36	794,05	785,15	889,57	921,77	871,58	664,63	702,00	637,40
April ...	789,59	792,00	786,90	880,34	898,89	871,58	651,24	677,65	637,40
Maj	786,71	789,60	785,15	882,11	888,45	875,99	656,03	663,90	648,20
Juni	792,04	794,05	789,90	907,53	921,77	895,05	688,23	702,00	672,05
	Sterling			D-mark			Svenske kroner		
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 3. kv. ...	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
1991 1. kv. ...	1122,56	1135,60	1115,30	384,66	385,70	383,50	103,44	105,97	102,41
2. — ..	1135,73	1148,00	1126,25	383,60	386,83	381,84	106,72	107,57	105,97
April ...	1141,16	1148,00	1130,50	382,89	383,85	381,84	106,50	107,57	105,97
Maj	1133,57	1138,15	1129,05	382,67	384,04	381,92	106,79	107,15	106,40
Juni	1132,41	1138,75	1126,25	385,37	386,83	383,98	106,86	107,27	106,58
	Norske kroner			Franske franc			Belgiske franc		
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 3. kv. ...	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
1991 1. kv. ...	98,39	98,67	98,25	113,09	113,60	112,65	18,678	18,725	18,620
2. — ..	98,46	99,10	98,10	113,23	113,98	112,61	18,649	18,785	18,565
April ...	98,45	98,64	98,14	113,28	113,48	113,04	18,619	18,664	18,565
Maj	98,24	98,55	98,10	112,86	113,25	112,61	18,606	18,670	18,566
Juni	98,71	99,10	98,47	113,57	113,98	113,38	18,728	18,785	18,660
	Schweizerfranc			Hollandske gylde			Italienske lire		
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 3. kv. ...	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
1991 1. kv. ...	450,68	462,80	440,40	341,27	342,08	340,15	0,5132	0,5168	0,5113
2. — ..	451,14	456,50	446,60	340,50	343,40	339,00	0,5168	0,5194	0,5135
April ...	452,59	456,50	448,10	339,84	340,60	339,00	0,5165	0,5178	0,5145
Maj	451,64	454,40	449,70	339,68	340,90	339,13	0,5156	0,5173	0,5135
Juni	449,08	450,90	446,60	342,11	343,40	340,86	0,5183	0,5194	0,5173
	Spanske pesetas			Japanske yen			Irske pund		
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	4,9960	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 3. kv. ...	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
1991 1. kv. ...	6,144	6,188	6,043	4,3936	4,6650	4,2700	1025,17	1030,60	1021,65
2. — ..	6,187	6,220	6,130	4,8060	5,0880	4,6560	1026,45	1035,10	1022,00
April ...	6,202	6,218	6,175	4,7516	4,8900	4,6560	1023,99	1026,25	1022,00
Maj	6,182	6,202	6,166	4,7539	4,8050	4,7050	1024,44	1027,50	1022,50
Juni	6,178	6,220	6,130	4,9208	5,0880	4,8100	1031,24	1035,10	1028,00

¹⁾ Beregnet på basis af middeldkursen i København på de valutaer, der indgår i SDR-kurven.

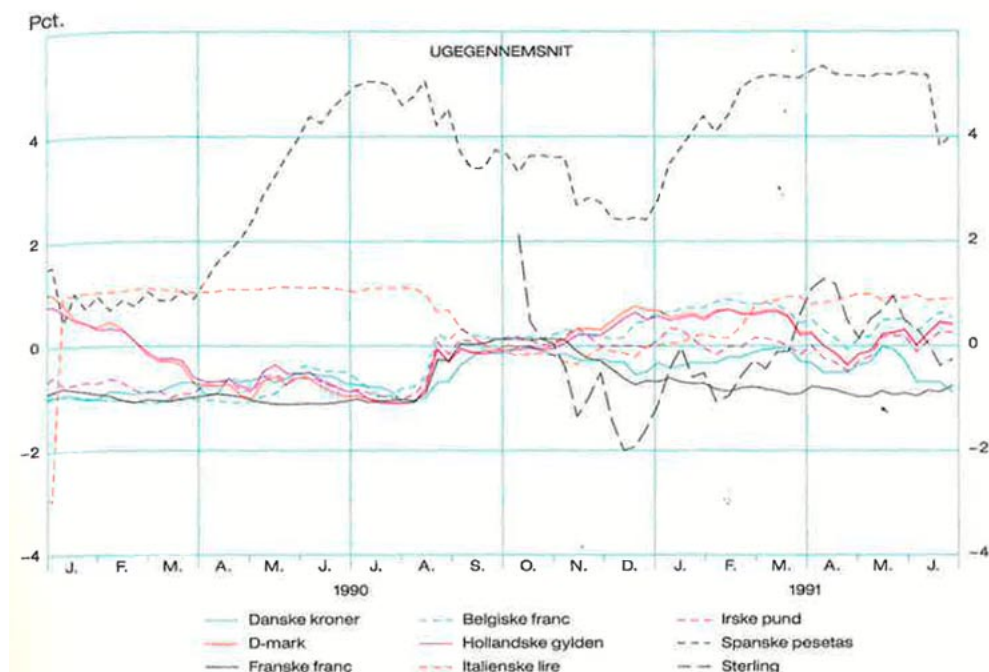
Valutakursudviklingen i forhold til dollar



Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner

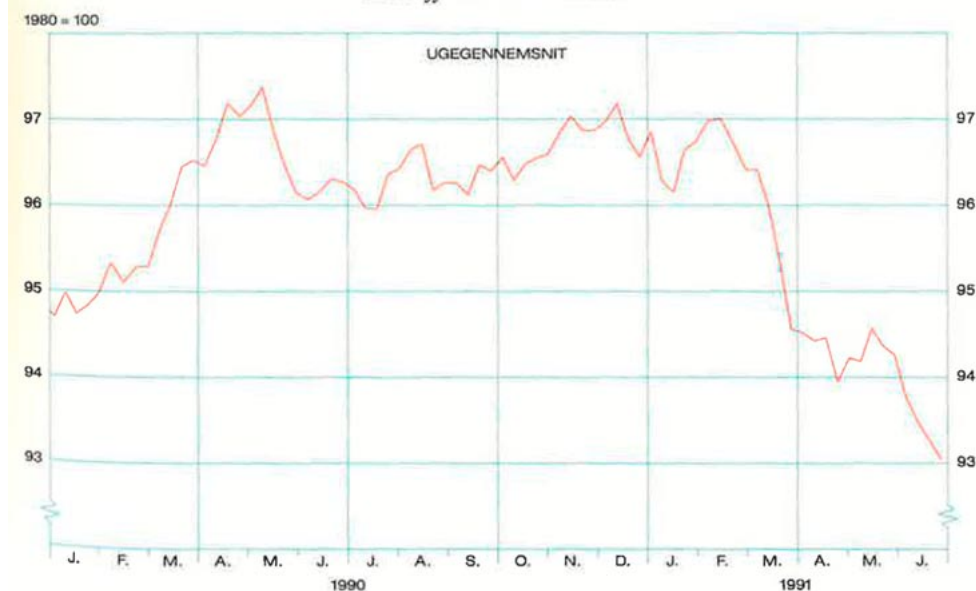


Anm.: Figurerne viser, hvor mange procent kursen på de pågældende valutaer, udtrykt i dollars respektive kroner, er ændret siden 29. december 1989.



Anm.: Figuren viser EMS-valutaernes placering i forhold til midten af de EMS-valutaer, som har udsvingsgrænser på $2\frac{1}{4}$ pct. Pesetas og sterling, der har været omfattet af valutakurssamarbejdet siden juni 1989 respektive oktober 1990, har udsvingsgrænser på 6 pct. Den 8. januar 1990 ændredes lirens udsvingsgrænser fra 6 pct. til $2\frac{1}{4}$ pct.

Den effektive kronekurs



Anm.: Fald i indekset er udtryk for en forringelse af kronens værdi. Indekset er beregnet på basis af handelen med industrivarer i 1983. 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, Økonomisk-Statistisk Kontor.

Registrerede kapitalbetalinger fra og til udlandet

	Offentlig sektor ¹⁾	Privat sektor								Regi- strerede kapital- betalinger i alt
		Direkte investeringer		Porte- følge- investe- ringer ²⁾	Låntagning		Lån- giv- ning	Penge- inst. udlands- stilling ³⁾	I alt	
		Indad- gående	Udad- gående		Virksom- heder	Privat- personer				
Milliarder kroner										
Indtægt										
1981	28,1	1,7	0,5	6,7	47,9	0,3	3,8	•	60,9	89,0
1982	52,2	2,2	0,8	8,1	52,9	0,3	4,0	•	68,3	120,5
1983	51,0	2,1	1,2	15,9	84,8	0,6	5,2	•	109,9	160,9
1984	66,9	2,5	0,4	30,1	161,5	0,5	7,0	•	201,9	268,8
1985	68,3	3,1	0,9	85,9	193,3	0,4	8,0	•	291,6	359,9
1986	106,1	4,9	0,6	111,0	224,9	0,3	9,0	•	350,7	456,7
1987	62,0	4,5	1,4	160,5	227,8	0,3	9,7	•	404,2	466,2
1988	44,1	5,8	0,7	181,7	187,9	1,5	17,4	•	395,0	439,1
1989	43,7	13,6	1,3	136,7	167,8	6,3	25,4	•	351,0	394,7
1990	57,4	11,7	1,8	221,7	199,9	24,9	22,6	•	482,5	539,9
1990 1. kv.	22,9	2,4	0,8	41,5	50,8	2,5	5,4	•	103,4	126,3
2. —	11,1	1,5	0,2	56,3	48,4	3,7	4,9	•	114,9	126,0
3. —	14,6	3,6	0,6	49,1	45,2	14,2	5,8	•	118,4	133,0
4. —	8,7	4,3	0,2	74,8	55,4	4,6	6,6	•	145,8	154,5
1991 1. kv.	6,5	2,3	0,0	79,4	45,0	2,1	7,5	•	136,4	142,9
2. —	8,9	2,1	1,2	95,3	52,6	2,3	5,2	•	158,7	167,6
Udgift										
1981	19,2	0,9	1,5	6,2	47,5	0,3	5,0	•	61,5	80,7
1982	26,6	1,0	1,4	9,3	55,6	0,4	6,1	•	73,8	100,4
1983	33,6	1,2	2,1	13,0	79,4	0,7	8,4	•	104,8	138,3
1984	72,6	2,4	3,0	22,7	139,7	0,6	9,7	•	178,1	250,7
1985	64,0	1,8	3,1	71,5	162,6	0,6	11,4	•	251,0	315,1
1986	69,3	3,6	5,0	128,0	213,5	0,9	10,0	•	361,0	430,3
1987	40,9	3,9	5,5	135,7	210,9	0,7	11,9	•	368,6	409,4
1988	50,0	2,4	5,5	174,6	166,2	0,8	21,4	•	370,9	420,9
1989	47,5	5,7	16,1	156,2	156,2	2,1	33,4	•	369,6	417,2
1990	49,0	4,2	11,1	204,4	177,4	22,0	30,1	•	449,2	498,2
1990 1. kv.	17,8	0,1	5,3	39,4	40,8	0,7	6,8	•	93,1	111,0
2. —	13,3	0,6	2,3	45,9	50,1	1,1	6,2	•	106,2	119,5
3. —	10,4	1,0	1,7	61,2	41,2	2,1	8,2	•	115,4	125,8
4. —	7,5	2,5	1,8	57,8	45,4	18,1	8,8	•	134,4	142,0
1991 1. kv.	16,0	0,1	1,6	79,8	42,8	2,3	7,6	•	134,3	150,3
2. —	13,6	0,7	3,6	82,0	51,3	2,5	8,5	•	148,7	162,3
Nettoindtægt										
1981	8,9	0,8	- 1,0	0,5	0,4	0,0	- 1,2	1,6	1,0	9,9
1982	25,6	1,2	- 0,6	- 1,2	2,7	- 0,1	- 2,1	0,2	- 5,2	20,4
1983	17,4	0,9	- 0,8	2,9	5,4	- 0,1	- 3,2	5,0	10,2	27,6
1984	- 5,7	0,1	- 2,6	7,4	21,8	- 0,2	- 2,7	1,1	25,0	19,3
1985	4,3	1,3	- 2,2	14,3	30,7	- 0,2	- 3,4	5,6	46,2	50,5
1986	36,8	1,3	- 4,4	- 17,0	11,4	- 0,6	- 1,1	- 1,1	- 11,5	25,3
1987	21,1	0,6	- 4,1	24,8	16,9	- 0,4	- 2,1	- 5,2	30,5	51,6
1988	- 5,9	3,4	- 4,8	7,2	21,7	0,6	- 4,0	5,0	29,1	23,3
1989	- 3,8	7,9	- 14,8	- 19,5	11,5	4,2	- 8,0	8,8	- 9,8	- 13,6
1990	8,4	7,5	- 9,3	17,3	22,5	2,9	- 7,5	- 9,9	23,5	31,8
1990 1. kv.	5,1	2,3	- 4,5	2,1	10,0	1,8	- 1,4	- 1,8	8,5	13,6
2. —	- 2,2	0,9	- 2,2	10,4	- 1,6	2,6	- 1,3	- 3,1	5,6	3,5
3. —	4,3	2,5	- 1,1	- 12,1	4,0	12,1	- 2,4	- 5,9	- 2,9	1,3
4. —	1,2	1,8	- 1,6	16,9	10,0	- 13,5	- 2,3	0,9	12,2	13,4
1991 1. kv.	- 9,4	2,1	- 1,6	- 0,4	2,1	- 0,2	- 0,1	- 1,0	1,0	- 8,4
2. —	- 4,7	1,4	- 2,4	13,3	1,3	- 0,2	- 3,4	- 6,8	3,3	- 1,4

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.

Specifikation af porteføljeinvesteringer

7

	Danske værdipapirer						Udenlandske værdipapirer		
	Aktier	Statsobligationer i kroner	Statsgælds- og skatkammerbeviser i kroner	Andre obligationer i kroner ¹⁾	Fremmedmøntede papirer	I alt	Aktier	Obligationer ²⁾	I alt
	Milliarder kroner								
Indtægt									
1981.....	1,3	0,5	0,0	3,0	0,8	5,6	0,2	0,9	1,2
1982.....	0,6	0,6	0,0	3,2	0,8	5,3	0,6	2,2	2,8
1983.....	2,1	4,9	0,1	5,1	0,8	13,0	0,2	2,7	2,9
1984.....	1,5	13,0	0,1	7,2	3,8	25,5	2,1	2,5	4,6
1985.....	1,8	39,1	0,0	24,3	11,2	76,4	5,5	4,0	9,5
1986.....	3,0	31,6	0,0	36,1	6,9	77,7	21,4	11,9	33,3
1987.....	6,6	52,3	0,1	48,1	4,1	111,2	32,0	17,3	49,3
1988.....	3,7	74,0	2,5	69,9	3,2	153,3	16,5	11,9	28,4
1989.....	10,4	49,0	5,8	33,2	4,1	102,5	15,2	18,9	34,2
1990.....	9,5	91,7	21,4	31,6	4,7	158,9	15,3	47,6	62,8
1990 1. kv. ..	3,2	17,6	1,4	8,4	0,5	31,0	4,1	6,4	10,5
2. — ..	2,4	27,5	6,3	9,5	0,9	46,5	3,5	6,2	9,8
3. — ..	2,6	22,1	5,0	7,7	1,2	38,5	4,1	6,5	10,6
4. — ..	1,3	24,6	8,6	6,1	2,1	42,8	3,6	28,4	32,0
1991 1. kv. ..	1,5	40,1	10,2	5,7	2,5	60,0	3,5	16,0	19,5
2. — ..	3,1	41,2	20,7	5,9	3,1	73,9	4,1	17,4	21,4
Udgift									
1981.....	0,4	1,5	0,0	2,3	0,8	4,9	0,2	1,2	1,3
1982.....	0,4	1,2	0,0	3,3	0,7	5,7	0,2	3,4	3,6
1983.....	1,2	2,6	0,1	4,7	0,9	9,5	0,5	3,0	3,5
1984.....	1,7	5,8	0,1	5,1	4,0	16,6	3,3	2,7	6,1
1985.....	2,3	25,9	0,1	19,9	11,1	59,3	7,8	4,4	12,3
1986.....	2,0	29,7	0,1	37,3	7,6	76,7	32,4	18,9	51,3
1987.....	4,7	37,9	0,0	45,2	3,6	91,4	30,0	14,4	44,3
1988.....	4,8	68,8	0,9	63,9	3,3	141,7	18,5	14,4	32,9
1989.....	9,5	53,3	5,3	38,3	4,5	110,9	18,8	26,4	45,3
1990.....	9,2	70,3	17,7	28,0	8,1	133,4	17,4	53,6	70,9
1990 1. kv. ..	2,2	16,1	1,4	7,9	1,0	28,6	4,6	6,3	10,8
2. — ..	3,8	16,0	2,6	7,2	2,0	31,6	4,8	9,4	14,2
3. — ..	1,8	18,1	3,4	7,3	3,1	33,8	4,5	23,0	27,5
4. — ..	1,3	20,1	10,3	5,6	2,1	39,4	3,5	14,9	18,4
1991 1. kv. ..	1,7	33,6	9,0	7,2	3,1	54,6	5,0	20,2	25,2
2. — ..	1,9	33,9	16,6	4,0	1,8	58,2	4,4	19,4	23,8
Nettoindtægt									
1981.....	0,9	- 1,0	0,0	0,7	0,0	0,6	0,1	- 0,2	- 0,1
1982.....	0,3	- 0,6	0,0	- 0,1	0,1	- 0,4	0,4	- 1,2	- 0,8
1983.....	0,9	2,3	0,0	0,3	- 0,1	3,5	- 0,2	- 0,4	- 0,6
1984.....	- 0,3	7,2	0,0	2,1	- 0,2	8,9	- 1,2	- 0,2	- 1,5
1985.....	- 0,5	13,2	0,0	4,4	0,1	17,1	- 2,3	- 0,4	- 2,8
1986.....	1,0	1,9	0,0	- 1,2	- 0,6	1,0	- 11,1	- 7,0	- 18,0
1987.....	1,9	14,4	0,1	2,9	0,5	19,8	2,0	2,9	5,0
1988.....	- 1,1	5,2	1,6	6,0	- 0,1	11,6	- 1,9	- 2,5	- 4,5
1989.....	1,0	- 4,3	0,4	- 5,1	- 0,5	- 8,4	- 3,6	- 7,5	- 11,1
1990.....	0,3	21,4	3,7	3,5	- 3,5	25,4	- 2,1	- 6,0	- 8,1
1990 1. kv. ..	0,9	1,5	0,1	0,4	- 0,5	2,4	- 0,5	0,2	- 0,3
2. — ..	- 1,4	11,5	3,7	2,3	- 1,1	14,9	- 1,3	- 3,2	- 4,5
3. — ..	0,8	4,0	1,6	0,4	- 2,0	4,8	- 0,4	- 16,5	- 16,9
4. — ..	0,0	4,5	- 1,7	0,5	0,1	3,3	0,1	13,5	13,6
1991 1. kv. ..	- 0,1	6,5	1,2	- 1,5	- 0,7	5,4	- 1,6	- 4,2	- 5,7
2. — ..	1,1	7,3	4,1	1,9	1,3	15,7	- 0,4	- 2,0	- 2,4

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

¹⁾ Inkl. pantebreve.

Bankers og sparekassers udlandsstilling

Ultimo	Aktiver				Passiver				Netto-aktiver
	Udlån	Kredit-institutter mv.	Andre mellem-værender	I alt	Indlån ¹⁾	Kredit-institutter mv.	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 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
1991 Jan.	24,5	223,5	39,9	287,9	21,1	217,1	53,0	291,2	- 3,3
Feb.	26,4	247,3	41,5	315,2	21,7	245,4	52,3	319,4	- 4,2
Marts	29,3	225,4	42,2	296,9	22,5	222,9	52,5	297,9	- 1,0
April	28,4	215,6	46,9	290,9	19,5	213,5	54,1	287,1	3,8
Maj.	30,9	216,1	49,2	296,2	19,8	211,0	54,0	284,8	11,4
Juni	31,7	228,1	49,8	309,6	19,5	227,5	56,7	303,7	5,9

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.

¹⁾ Til og med december 1990 inklusive udstedte obligationer, de herefter indgår under „Andre mellemværender“.

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	195,8	116,2	13,2	51,5	216,5	38,8	150,0	7,8	20,7
1990 2. kv.	49,3	29,8	2,8	13,0	53,9	9,5	37,3	1,5	4,6
3. —	45,7	26,7	3,2	12,6	50,9	10,0	36,0	1,8	5,2
4. —	53,0	30,0	4,1	13,4	58,6	9,9	39,6	2,9	5,6
1991 1. kv.	48,3	28,8	3,3	13,6	53,3	9,7	37,9	2,2	5,0
2. —	52,7	30,3	2,8	14,2	57,9	9,8	40,1	1,9	5,2

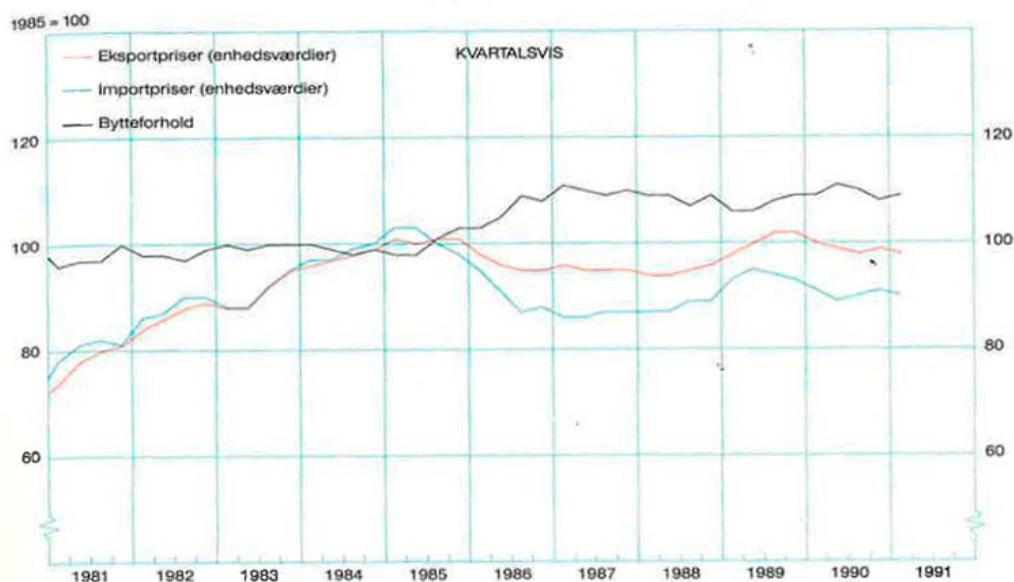
Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusiv transithandel. Omfatter alene det egentlige Danmarks udenrigshandel, herunder det egentlige Danmarks samhandel med Færøerne og Grønland.

¹⁾ Inklusive kød- og mælkekonserves.

²⁾ Inklusive nordseolie 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⁾
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
1990	124	111	98	90	110
1988 1. kvt.	107	100	94	87	109
2. —	108	106	94	87	109
3. —	103	98	95	89	107
4. —	117	110	96	89	109
1989 1. kvt.	111	102	98	93	106
2. —	121	110	100	95	106
3. —	111	100	102	94	108
4. —	124	112	102	93	109
1990 1. kvt.	119	110	100	91	109
2. —	123	112	99	89	111
3. —	120	103	98	90	110
4. —	132	114	99	91	108
1991 1. kvt.	125	111	98	90	109
April	128	117	99	92	108
Maj	130	115	100	91	109
Juni	128	109	100	91	110

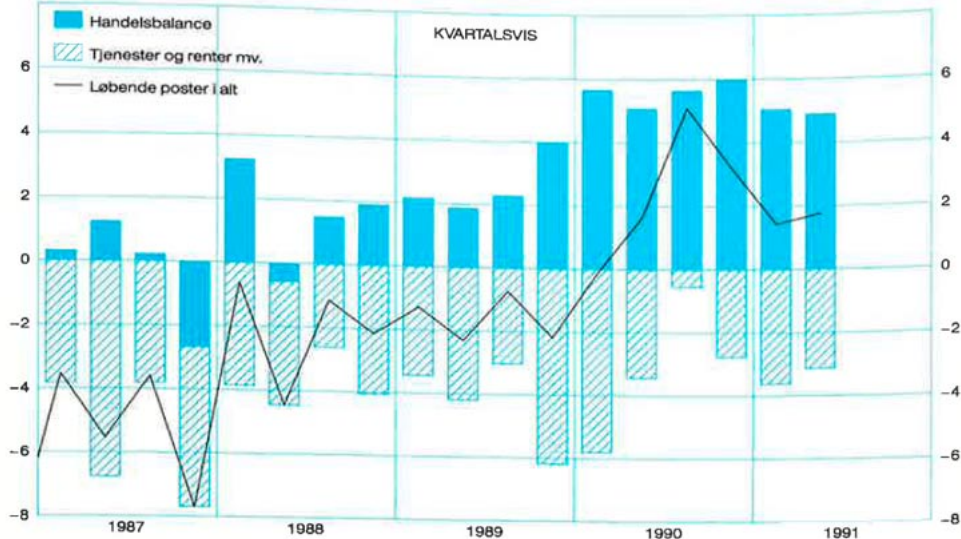
Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusive transithandel. Eksklusive skibe og fly.

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.

Betalingsbalancen

Mia.kr.



	Handelsbalance ¹⁾	Søtransport ²⁾ (netto)	Rejser (netto)	Renter, udbytter og lign. (netto)	Andre løbende trans- aktioner ³⁾ (netto)	Løbende poster i alt	Registrerede kapital- betalinger ⁴⁾	Uregistre- rede kapital- betalinger ⁵⁾	Ændringer i Danmarks internationale likviditet
	Milliarder kroner						--forøgelse af passiver eller formindskelse af aktiver		
1981.....	- 11,6	9,9	- 0,2	- 13,4	3,0	- 12,3	- 9,9	2,5	- 4,9
1982.....	- 11,6	10,1	- 0,2	- 18,4	0,9	- 19,2	- 20,4	3,4	- 2,2
1983.....	- 3,3	10,4	0,9	- 19,0	- 1,8	- 12,8	- 27,6	2,4	12,4
1984.....	- 8,4	9,2	0,7	- 24,2	4,9	- 17,8	- 19,3	5,4	- 3,9
1985.....	- 14,9	9,5	- 0,9	- 27,0	4,5	- 28,8	- 50,5	4,6	17,1
1986.....	- 15,3	7,5	- 2,9	- 28,0	2,4	- 36,3	- 25,3	5,8	- 16,8
1987.....	- 0,9	6,0	- 4,4	- 28,1	7,1	- 20,3	- 51,6	1,3	30,0
1988.....	6,0	6,8	- 4,8	- 28,2	11,8	- 8,4	- 23,3	6,2	8,7
1989.....	10,3	8,2	- 4,5	- 32,3	11,8	- 6,5	13,6	7,6	- 27,7
1990.....	22,4	10,3	- 2,2	- 34,3	13,6	9,8	- 31,8	20,0	21,6
1990 1. kv. ..	5,7	2,0	- 0,9	- 8,9	2,0	- 0,1	- 13,6	- 0,9	14,4
2. — ..	5,1	2,5	- 0,6	- 8,8	3,4	1,6	- 3,5	2,2	2,9
3. — ..	5,6	2,6	0,1	- 7,0	3,8	5,1	- 1,3	3,3	3,1
4. — ..	6,0	3,2	- 0,8	- 9,6	4,4	3,2	- 13,4	15,4	1,2
1991 1. kv. ..	5,1	2,6	- 1,0	- 9,0	3,7	1,4	8,4	- 1,7	- 5,3
2. — ..	4,9	3,4	0,3	- 9,6	2,8	1,8	1,4	3,1	- 2,7

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

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

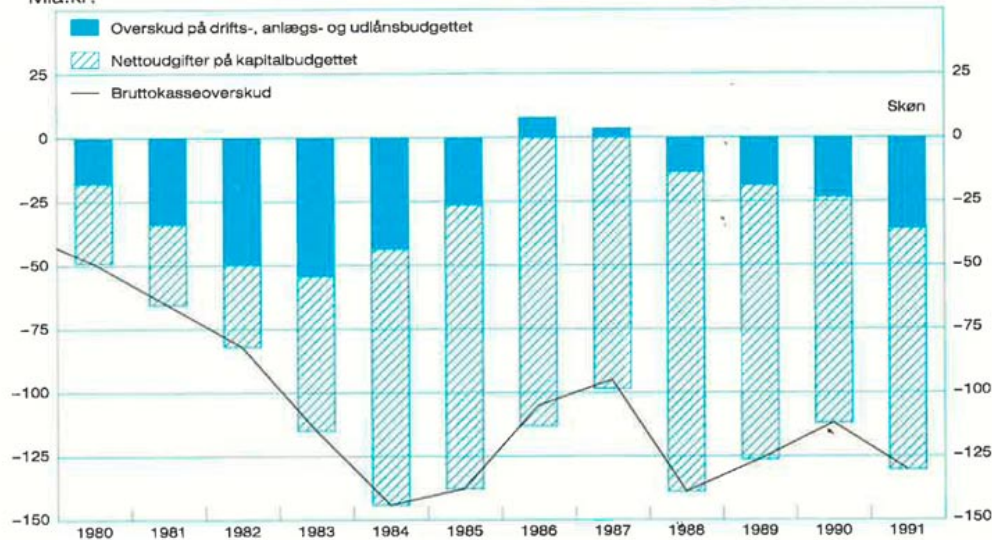
²⁾ Inklusive danske skibes fragtindtægter ved fragt af import til Danmark.

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

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

⁵⁾ Inklusive fejl og udeladelser.

Mia.kr.



Finansår	Overskud på drifts-, anlægs- og udlånsbudgettet ¹⁾	Netto-udgifter på kapitalbudgettet ¹⁾²⁾	Brutto-kasse-overskud ³⁾	Afviklet ved			
				Indenlandsk låntagning			Udenlandsk låntagning ⁵⁾
				Salg af statspapirer	Træk på National-banken (netto)	Ander 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	- 23,2	88,8	- 112,0	101,8	- 9,8	- 0,1	20,1
1991 ⁶⁾	- 35,6	94,8	- 130,4	...	...	...	...

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 maj 1991.

	Statens brutto-finansie-rings-behov ¹⁾	Afdrag på udenlandske statslån	Indfrielser af inden-landske stats-papirer ²⁾	Statens netto-finansie-rings-behov ¹⁾	Dækket ved			
					Nettosalg af statspapirer til		Nettotræk på	
					Private, virksom-heder og fonde mv. ³⁾	National-banken og banker mv. ⁴⁾	National-banken ⁵⁾	Uden-landske 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	41,9	- 19,2	- 2,4	5,6
1988 3. kv. ..	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	17,8	- 7,9	- 5,0	3,4
2. — ..	48,4	3,9	25,0	19,5	16,6	5,8	0,3	- 3,2
3. — ..	20,6	2,3	9,7	8,6	14,9	- 9,7	- 0,8	4,2
4. — ..	23,5	1,7	32,3	- 10,5	- 7,4	- 7,4	3,1	1,2
1991 1. kv. ..	36,6	10,7	13,3	12,6	13,2	6,0	4,4	- 11,0
2. — ..	51,5	3,6	28,5	19,4	10,3	- 1,2	14,3	- 4,0

¹⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance. Ved beregningen er der til og med 1. kvartal 1991 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/GiroBank.

⁵⁾ Korrigeret for ændring af postgiromidler til og med 1. kvartal 1991.

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						
1980 Dec.	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
1990 —	48,4	367,0	406,5	- 38,4	- 1,1	119,1	486,1

¹⁾ Fra og med 1985 inklusive bunden opsparing.

²⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance.

³⁾ Eksklusive indestående på statens og Nationalbankens postgiro konti.

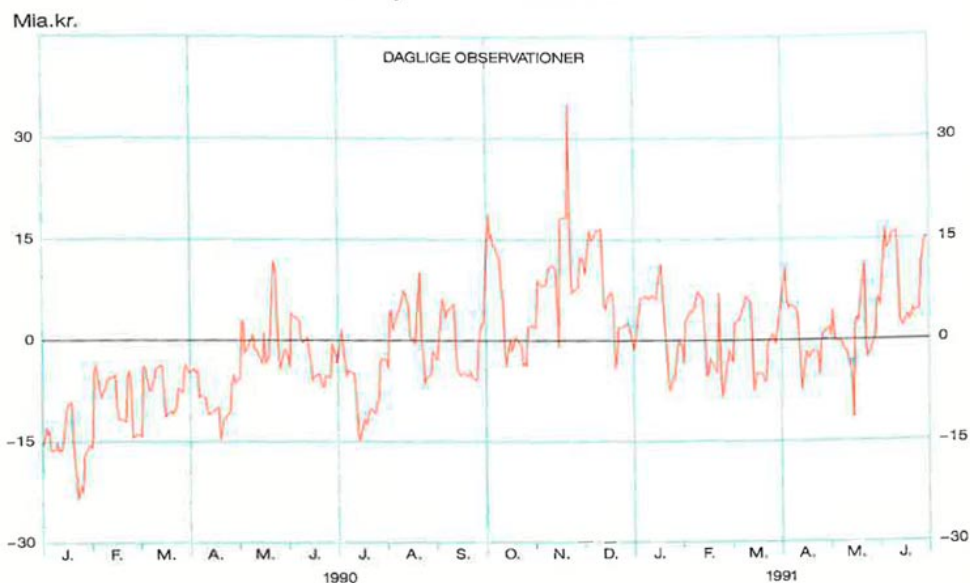
Ultimo	Likvide beholdninger			Gæld			
	Kasse samt inde- stående på postgiro og i penge- instituter ¹⁾	Behold- ning af obligat- tioner	I alt	Indenlandsk		Uden- landsk	I alt
				Kort- fristet	Lang- fristet		
Milliarder kroner							
<i>Kommuner</i>							
1979.....	10,0	4,3	14,3	0,1	19,8	3,7	23,6
1980.....	8,9	4,0	12,9	0,1	19,8	4,1	24,0
1981.....	7,5	4,2	11,7	0,2	19,5	5,4	25,1
1982.....	6,2	4,6	10,8	0,2	18,9	6,5	25,6
1983.....	10,2	5,9	16,1	0,2	18,5	7,1	25,8
1984.....	12,3	6,7	19,0	0,1	17,8	7,4	25,3
1985.....	12,4	7,4	19,8	0,1	17,0	8,0	25,1
1986.....	10,8	6,9	17,7	0,2	16,5	8,2	24,9
1987.....	8,0	6,5	14,5	0,1	16,0	10,1	26,2
1988.....	6,2	5,7	11,9	0,3	15,8	12,0	28,1
1989.....	7,6	5,0	12,6	0,4	16,6	12,9	29,9
1988 1. kvt.	5,9	5,9	11,8	0,1	16,1	10,1	26,3
2. —	6,0	5,6	11,6	0,1	15,6	11,0	26,7
3. —	5,0	5,5	10,5	0,1	15,7	11,0	26,8
4. —	6,2	5,3	11,5	0,1	15,5	11,5	27,1
1989 1. kvt.	5,2	5,4	10,6	0,3	16,2	12,2	28,7
2. —	4,5	5,7	10,2	0,3	16,4	11,7	28,4
3. —	7,6	5,4	13,0	0,3	16,1	12,9	29,3
4. —	7,9	5,1	13,0	0,3	16,1	13,0	29,4
1990 1. kvt.	7,6	5,1	12,7	0,2	16,8	13,0	30,0
2. —	6,2	5,3	11,5	0,3	16,6	13,5	30,4
3. —	7,7	5,3	13,0	0,4	17,0	13,5	30,9
4. —	6,5	5,1	11,6	0,6	17,1	13,3	31,0
1991 1. kvt.	4,1	5,5	9,6	0,4	17,4	13,3	31,1
<i>Havne og værker mv.²⁾</i>							
1979 December	•	•	•	0,1	1,7	5,9	7,7
1980 —	0,6	0,6	1,2	0,9	2,3	7,4	10,6
1981 —	0,8	1,4	2,2	1,4	3,9	8,9	14,2
1982 —	1,1	2,1	3,2	1,3	3,9	12,5	17,7
1983 —	2,0	2,7	4,7	1,2	5,7	14,8	21,7
1984 —	2,1	2,8	4,9	1,4	7,7	16,7	25,8
1985 —	3,1	1,9	5,0	1,8	11,3	16,2	29,3
1986 —	1,9	2,2	4,1	2,2	15,9	14,3	32,4
1987 —	2,6	1,4	4,0	2,0	16,3	16,2	34,5
1988 —	3,7	1,8	5,5	2,4	15,5	23,0	40,9
1989 —	3,7	1,8	5,5	3,0	17,7	23,5	44,2

¹⁾ Fra og med 1. juni 1991 inklusive GiroBank.

²⁾ El-, gas- og varmeværker, telefonselskaber og forbrændingsanstalter med en gæld på 10 mill.kr. og derover samt jernbaner, luft-

havne og havne med en gæld på 1 mill.kr. og derover. Inklusive den statslige og kommunale naturgasforsyning. I 1979 el- og gasværker, telefonselskaber, havne og privatbaner.

Bankers og sparekassers likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken



Bankers og sparekassers mellemværender med Nationalbanken

Ultimo ¹⁾	Tilgodehavender		Gæld		Likviditetsmæssig nettostilling	Særlige indskud ³⁾	Genkøbskonti ⁴⁾	Udlån vedr. kontantdepoter
	Indlånsbeviser ²⁾	Indlån	Træk på folio ³⁾	Andre udlån ⁴⁾				
	Millioner kroner							
1981.....	•	279	1 307	3	- 1 031	•	•	•
1982.....	•	18	3 464	2 810	- 6 256	•	•	•
1983.....	•	57	2 886	2 567	- 5 396	•	•	•
1984.....	•	124	9 776	—	- 9 652	•	•	•
1985.....	23 777	9	14 521	8 231	1 034	3 263	•	•
1986.....	7 811	33	6 929	35 514	- 34 599	2 036	•	•
1987.....	—	160	17 116	700	- 17 656	754	•	•
1988.....	•	5 884	612	700	4 572	•	•	•
1989.....	•	351	17 913	475	- 18 037	•	6 376	20
1990.....	•	1 748	3 055	—	- 1 307	•	8 764	1 013
1990 April...	•	810	6 454	—	- 5 644	•	9 105	398
Maj....	•	165	4 072	—	- 3 907	•	9 016	450
Juni....	•	271	3 591	—	- 3 320	•	8 730	517
Juli....	•	394	4 461	—	- 4 067	•	11 259	663
Aug....	•	293	3 206	—	- 2 913	•	10 305	454
Sept....	•	3 098	426	—	2 672	•	10 204	515
Okt....	•	3 092	1 120	—	1 972	•	10 017	627
Nov....	•	10 318	420	—	9 898	•	8 467	654
Dec....	•	1 749	3 055	—	- 1 306	•	8 764	1 013
1991 Jan....	•	322	3 712	—	- 3 390	•	9 231	670
Feb....	•	279	3 563	—	- 3 284	•	7 371	839
Marts....	•	975	1 504	—	- 529	•	8 051	532
April....	•	1 117	436	—	681	•	3 144	787
Maj....	•	5 167	29	—	5 138	•	3 383	716
Juni....	•	15 238	168	—	15 070	•	2 949	674

Anm.: Fra og med juni 1991 inklusive GiroBank.

¹⁾ Se note 1, side 1.

²⁾ Nominel værdi.

³⁾ Omfatter lån under lånerammerne (til og med juli 1985), lån på indlånsbeviser (i perioden august 1985 til august 1987) og træk på folio (fra og med august 1987).

⁴⁾ Til og med 31. juli 1989 inklusive indgåede genkøbsforretninger.

⁵⁾ Som følge af overskridelser af den i henhold til indlånsovervåg-

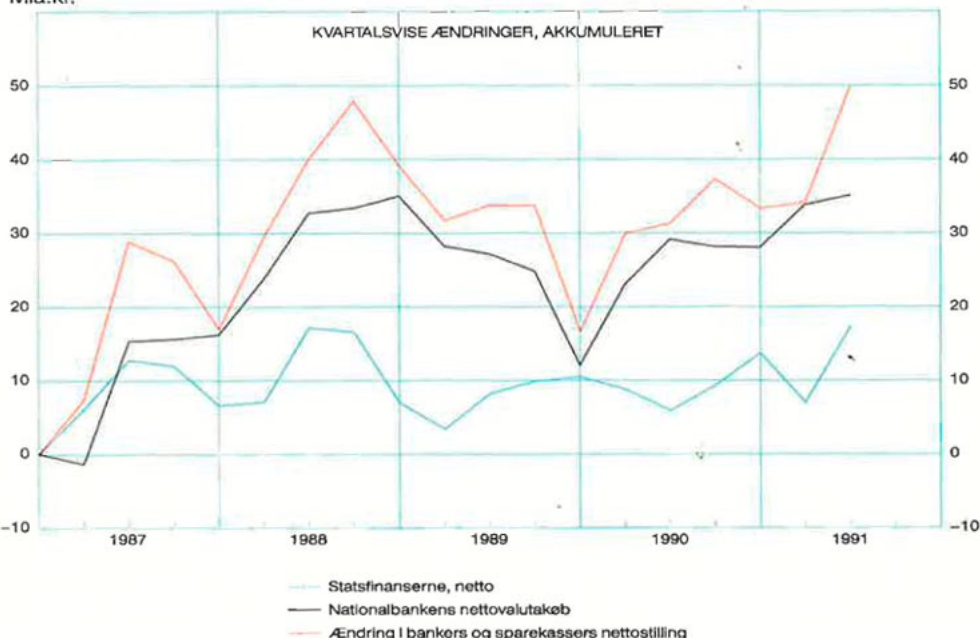
ningssystemet fastsatte basistigningsstakt for de enkelte pengeinstitutters indenlandske indlån. Indlånsovervågningssystemet blev stillet i bero fra og med januar 1988 og afvikledes pr. 1. marts 1991.

⁶⁾ Fra og med 1. august 1989 provenu af indgåede genkøbsforretninger. Likviditetseffekten af indgåede genkøbsforretninger sker ved træk på folio.

Forskellige faktors påvirkning af bankers og sparekassers likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken

15

Mia.kr.



	Statsfinanserne			Nationalbankens nettovalutakøb ¹⁾	Nationalbankens obligationskøb	Andre faktorer ⁴⁾	Bankers og sparekassers likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken	
	Bruttofinansieringsbehov ¹⁾	Bruttosalg af statspapirer (-)	Likviditetspåvirkning ²⁾				Ændring	Ultimo
Milliarder kroner								
1983.....	100,9	- 101,1	- 0,2	2,0	1,3	- 2,2	0,9	- 5,4
1984.....	98,1	- 103,9	- 5,8	8,5	- 1,5	- 5,5	- 4,3	- 9,7
1985.....	104,5	- 103,2	1,3	11,9	- 0,3	- 2,2	10,7	1,0
1986.....	54,3	- 57,9	- 3,6	- 48,5	12,1	4,4	- 35,6	- 34,6
1987.....	67,0	- 60,4	6,6	16,0	- 0,1	- 5,6	16,9	- 17,7
1988.....	95,1	- 94,7	0,4	18,8	- 0,1	3,2	22,3	4,6
1989.....	112,2	- 108,7	3,5	- 23,0	- 0,3	- 2,8	- 22,6	- 18,0
1990.....	105,0	- 101,8	3,2	16,0	2,0	- 4,5	16,7	- 1,3
1989 1. kv. ..	22,1	- 25,7	- 3,6	- 6,8	- 0,1	3,0	- 7,5	- 2,9
2. — ..	43,3	- 38,5	4,8	- 1,1	0,0	- 1,6	2,1	- 0,8
3. — ..	21,9	- 20,2	1,7	- 2,3	0,0	0,4	- 0,2	- 1,0
4. — ..	24,9	- 24,3	0,6	- 12,8	- 0,2	- 4,6	- 17,0	- 18,0
1990 1. kv. ..	20,4	- 22,0	- 1,6	11,0	0,0	3,9	13,3	- 4,7
2. — ..	44,5	- 47,4	- 2,9	6,1	0,7	- 2,5	1,4	- 3,3
3. — ..	18,3	- 14,9	3,4	- 1,0	1,5	2,1	6,0	2,7
4. — ..	21,8	- 17,5	4,3	- 0,1	- 0,2	- 8,0	- 4,0	- 1,3
1991 1. kv. ..	25,9	- 32,5	- 6,6	5,8	1,3	0,3	0,8	- 0,5
2. — ..	47,9	- 37,6	10,3	1,3	0,5	3,5	15,6	15,1

¹⁾ Eksklusive afdrag på udenlandske statslån.

²⁾ Statens træk på Nationalbanken korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet.

³⁾ Forbedring af Danmarks internationale likviditet korrigeret for optagelse af og afdrag på udenlandske statslån.

⁴⁾ Omfatter bl.a. ændringer i seddel- og møntomløb, Nationalbankens løbende indtjening, ændringer i Nationalbankens mellemværender med Eksportfinansieringsfonden og Hypotekbanken samt til og med maj 1991 ændringer i postgiromidler.

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
1990 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.	<u>334,4</u>	15,5	5,3	13,6	14,7	121,9	3,2	77,5	<u>586,1</u>
1991 Jan.	314,5	15,2	4,7	19,8	14,5	122,2	3,4	77,0	571,3
Feb.	311,6	15,3	4,8	21,5	14,4	124,9	3,1	77,9	573,5
Marts	319,7	15,8	5,6	23,7	16,0	127,9	3,3	79,3	591,3
April	316,9	16,3	4,1	24,3	15,5	125,4	3,5	82,6	588,6
Maj	313,5	17,9	5,2	25,7	17,6	125,1	3,6	83,3	591,9
Juni	329,8	19,8	5,0	26,7	18,0	125,0	3,5	88,8	616,6

Anm.: Til og med december 1990 inklusive udlån til realkreditinstitutter mv., samt eksklusive uopsigelige pantebreve.

¹⁾ Filialer og datterselskaber i udlandet.

Bankers og sparekassers beholdning af obligationer og aktier

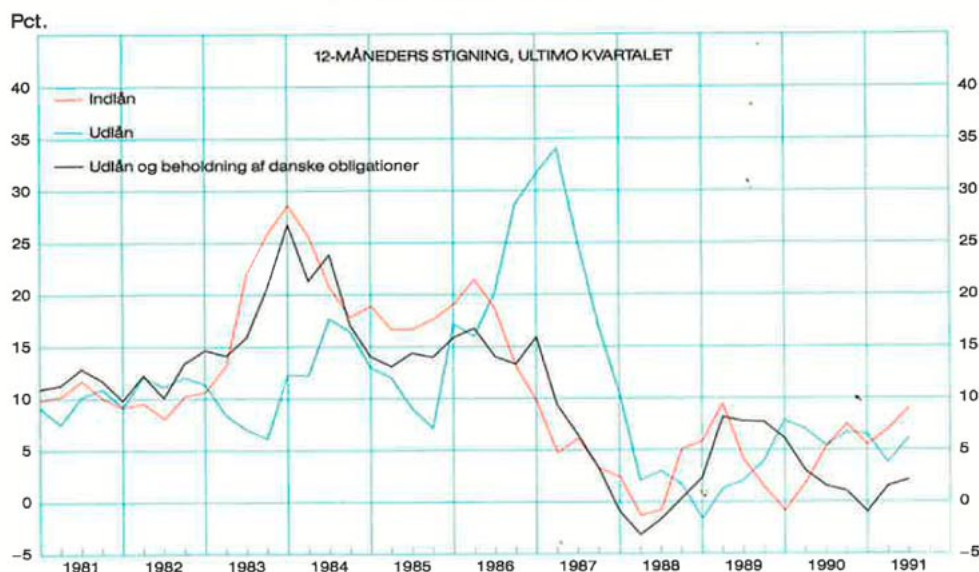
Ultimo	Indenlandske enheder				Udenlandske enheder ¹⁾		I alt
	Obligationer		Aktier		Danske kroneobligationer	Andre obligationer og aktier	
	Danske	Udenlandske	Danske	Udenlandske			
	Milliarder kroner						
1986 Dec.	176,6	6,2	17,5	5,1	2,2	7,3	214,9
1987 —	133,3	4,7	15,9	5,2	2,3	7,6	169,0
1988 —	149,7	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
1990 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
1991 Jan.	132,5	27,5	14,9	3,4	2,7	18,0	199,0
Feb.	136,3	28,8	14,1	3,6	2,5	17,9	203,2
Marts	134,2	29,6	14,1	3,9	3,3	21,0	206,1
April	134,2	33,6	14,0	3,7	3,0	21,8	210,3
Maj	133,7	34,8	14,3	3,9	3,2	21,1	211,0
Juni	130,7	36,6	14,2	3,9	3,1	22,7	211,2

Anm.: Fra og med januar 1991 påvirker genkøbsforretninger ikke bankers og sparekassers obligationsbeholdninger. Fra samme tidspunkt eksklusive aktier i datterbanker mv.

¹⁾ Filialer og datterselskaber i udlandet.

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

17



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
1990 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
1991 Jan.	414,2	10,5	8,1	12,9	0,1	2,4	3,3	27,9	479,4
Feb.	411,8	9,8	9,1	12,6	0,0	3,4	3,5	28,2	478,4
Marts	410,9	10,1	9,8	12,7	0,0	3,0	3,6	32,3	482,4
April	426,1	9,1	9,8	9,7	0,1	3,0	3,2	30,1	491,1
Maj.	437,5	9,6	8,3	11,5	0,0	3,1	2,8	27,6	500,4
Juni	430,2	10,1	8,6	11,0	0,1	2,6	3,2	34,0	499,8

Anm.: Til og med december 1990 inklusive udstedte obligationer samt indlån fra realkreditinstitutter mv.

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 kroneobligationer i udenlandske enheder inkluderet fra 1990.

²⁾ Filialer og datterselskaber i udlandet.

*Valuta- og landefordeling
af pengeinstitutternes udenlandske mellemværender*

Ultimo	Aktiver			Passiver		
	September 1990	December 1990	Marts 1991	September 1990	December 1990	Marts 1991
	Milliarder kroner					
Valutafordeling						
<i>I danske kroner</i>						
med egne enheder	12,1	14,5	12,3	1,7	2,0	3,1
med andre banker mv.	21,7	17,8	18,4	11,6	13,1	13,2
med ikke-banker	4,3	4,4	5,3	6,7	5,4	5,8
I alt danske kroner	38,1	36,7	36,0	20,0	20,5	22,1
<i>I fremmed valuta</i>						
med egne enheder	93,9	110,4	120,6	8,6	11,9	16,6
med andre banker mv.	69,9	63,7	68,6	189,8	211,6	220,9
med ikke-banker	25,4	32,2	38,6	16,2	9,1	11,0
I alt fremmed valuta	189,2	206,3	227,8	214,6	232,6	248,5
I alt	227,3	243,0	263,8	234,6	253,1	270,6
Landefordeling						
Belgien	6,8	8,2	7,8	11,8	11,7	13,8
Tyskland	14,2	10,4	17,2	29,0	32,5	30,9
Frankrig	4,9	4,3	2,8	7,2	8,0	9,7
Grækenland	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,2
Holland	2,0	1,6	1,3	7,3	9,4	10,2
Irland	3,2	4,5	6,8	0,4	0,6	0,4
Italien	3,1	3,4	3,6	4,7	4,9	5,0
Luxembourg	13,4	22,0	19,0	19,6	24,1	25,2
Portugal	0,8	0,5	0,5	0,4	0,5	0,6
Spanien	1,6	1,7	1,5	2,3	2,8	4,0
Storbritannien	23,8	29,5	29,3	45,5	43,4	44,9
EF-lande i alt	73,9	86,2	90,0	128,4	138,2	144,9
Finland	3,3	4,2	6,0	3,0	2,2	4,6
Norge	4,2	3,3	6,1	3,2	2,1	3,1
Sverige	12,7	19,3	24,3	3,9	2,5	4,1
Nordiske lande i alt ¹⁾	20,2	26,9	36,5	10,1	6,8	11,8
Canada	1,5	1,0	1,4	1,0	0,7	1,4
Japan	5,9	5,5	6,1	2,1	1,6	2,2
Schweiz	10,3	7,8	6,7	19,2	14,7	17,4
USA	27,8	21,3	30,5	16,7	22,8	31,1
Østrig	1,6	1,3	1,3	7,4	5,9	5,9
Australien/New Zealand	1,2	0,5	0,3	0,5	0,3	0,1
OECD-lande i alt	142,4	150,5	172,8	185,4	191,0	214,8
Cayman Islands	44,3	44,1	40,3	2,6	6,3	5,4
Hong Kong	1,8	3,0	2,9	1,3	2,4	1,6
Singapore	30,7	35,7	37,4	2,7	3,1	6,1
Øvrige „Offshore Banking” centre	0,0	0,1	0,2	1,7	1,2	1,4
Gibraltar	4,2	5,1	7,0	1,3	1,6	1,7
Øvrige Europa	2,1	1,5	1,5	2,6	1,5	2,6
Øvrige Latinamerika	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,4
Øvrige Mellemøsten	0,3	0,5	0,5	2,7	2,7	3,1
Øvrige Afrika	0,2	0,2	0,2	0,7	0,4	0,6
Øvrige Asien	0,2	0,4	0,5	1,9	1,8	1,7
Uoplyst mv.	1,1	1,9	0,5	2,2	9,1	4,5
International udstedelse af værdipapirer ...	•	•	•	29,3	31,8	26,7
I alt	227,3	243,0	263,8	234,6	253,1	270,6

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	December 1989	Juni 1990	December 1990
	Milliarder kroner		
Belgien	7,1	9,1	9,9
Tyskland	9,9	18,4	14,4
Frankrig	7,5	7,1	5,7
Grækenland	2,3	1,4	1,8
Holland	4,3	2,0	3,3
Irland	0,4	1,1	1,3
Italien	4,0	3,3	4,3
Luxembourg	8,4	14,2	7,2
Portugal	0,7	1,2	0,6
Spanien	3,6	2,7	2,5
Storbritannien	42,1	47,4	49,2
EF-lande i alt	90,3	107,9	100,2
Finland	5,6	5,3	4,9
Norge	7,5	8,3	5,0
Sverige	12,6	11,3	20,5
Nordiske lande i alt ¹⁾	26,3	25,5	30,9
Canada	1,0	1,4	1,4
Japan	9,1	6,1	8,4
Schweiz	8,1	5,8	7,7
USA	37,0	24,1	33,3
Østrig	2,5	1,7	1,3
Australien/New Zealand	1,8	1,2	1,0
OECD-lande i alt	176,1	173,7	184,2
Cayman Islands	0,9	4,6	1,5
Hong Kong	1,8	3,2	4,0
Singapore	3,3	9,1	8,8
Øvrige „Offshore Banking” centre	1,5	1,9	1,1
Gibraltar	0,6	0,7	1,2
Øvrige Europa	6,9	7,3	4,2
Øvrige Latinamerika	0,9	0,8	0,7
Øvrige Mellemøsten	1,0	0,7	1,0
Øvrige Afrika	0,5	0,4	0,6
Øvrige Asien	1,7	1,0	1,5
Uoplyst	0,0	0,0	0,0
I alt	195,2	203,4	208,8

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 i lokal valuta. Eksklusive garantier og aktier.

¹⁾ Inklusive Island.

Bankers og sparekassers indenlandske udlån og indlån
(Månedsgennemsnit)

	Udlån	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former	Udlån	Indlån	Indlån eksklusive særlige indlåns- former
	Milliarder kroner			Stigning i procent i forhold til året før		
1988	286,4	370,2	288,2	2,3	3,2	1,8
1989	292,6	391,2	302,3	2,2	5,7	4,9
1990	322,3	413,3	318,0	10,2	5,6	5,2
1990 Juni	324,7	414,5	320,6	12,1	6,4	6,3
Juli	329,4	415,2	318,0	10,7	7,7	7,4
Aug.	324,2	415,7	319,1	12,6	7,4	7,3
Sept.	322,1	417,1	319,5	10,9	6,9	6,4
Okt.	328,5	422,7	324,7	8,6	8,0	7,5
Nov.	326,2	427,2	330,1	7,7	7,2	6,5
Dec.	334,4	429,2	328,6	7,5	6,7	4,8
1991 Jan.	326,8	420,5	322,4	•	•	•
Feb.	340,4	423,0	328,9	•	•	•
Marts	343,9	430,5	336,6	•	•	•
April	329,7	416,2	320,1	•	•	•
Maj	305,4	393,5	289,7	•	•	•
Juni	333,4	404,1	301,1	•	•	•

Anm.: Mellemværender i indenlandske enheder i kroner og valuta.
Til og med december 1990 inklusive udlån til og indlån fra
realkreditinstitutter mv., samt under indlån inklusive ud-

stedte obligationer. Da der ikke foreligger gennemsnitstal særskilt
for disse poster, vil det ikke være muligt at beregne stignings-
takter i 1991.

Branchefordeling af bankers og sparekassers indenlandske udlån

Ultimo	Erhvervsmæssige udlån								Ikke-erhvervs- mæssige udlån		I alt inden- landske udlån
	Land- brug mv.	Frem- stil- lings- virk- somhed mv. ¹⁾	Bygge- og an- lægs- virk- somhed	Handel, trans- port mv.	Finan- sierings- virk- somhed, ejen- doms- handel mv. ²⁾	Offent- lig for- valtning og andre tjeneste- ydelser	Øvrige erhverv	I alt	Studie- lån	Andet	
Milliarder kroner											
1981 Dec.....	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
1990 —	18,3	34,7	12,6	47,6	65,8	10,8	32,5	222,3	5,9	121,7	349,9
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	44,9	58,8	10,8	28,4	203,4	6,0	112,8	322,2
Dec.....	18,3	34,7	12,6	47,6	<u>65,8</u>	10,8	32,5	<u>222,3</u>	5,9	121,7	<u>349,9</u>
1991 Marts.....	17,6	33,3	13,7	47,1	63,5	11,7	19,9	206,8	5,8	111,8	324,4

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

²⁾ Til og med december 1990 inklusive udlån til realkreditinstitutter mv.

Ultimo	Sedler og mønt	Indskud i banker og sparekasser ¹⁾			Pengemængden	Stigning i pengemængden i forhold til samme tidspunkt året før
		Anfordring	Opsigelse	Tidsindskud ²⁾		
	Milliarder kroner					
1982	14,2	72,4	46,5	39,2	172,3	10,0
1983	15,4	93,1	49,9	59,0	217,4	26,2
1984	16,4	105,7	49,7	87,4	259,2	19,2
1985	17,6	129,9	58,7	100,2	306,4	18,2
1986	18,8	140,6	58,1	115,9	333,4	8,8
1987	20,4	149,2	45,5	128,7	343,8	3,1
1988	21,9	<u>184,9</u>	42,0	107,7	<u>356,5</u>	3,7
1989	23,0	188,6	37,4	120,9	369,9	1,6
1990 Juni	23,4	187,1	34,1	125,4	370,0	4,9
Juli	22,6	185,5	36,2	113,5	357,8	7,8
Aug.	22,7	185,3	37,5	112,8	358,3	8,5
Sept.	22,6	192,7	37,0	118,7	371,0	8,2
Okt.	22,0	193,1	36,5	119,6	371,2	9,1
Nov.	23,1	192,9	37,7	118,4	372,1	8,7
Dec.	23,6	<u>200,6</u>	<u>38,6</u>	<u>128,9</u>	<u>391,7</u>	6,4
1991 Jan.	22,8	214,7	41,7	89,5	368,7	8,9
Feb.	22,4	215,2	39,7	89,8	367,1	8,4
Marts	23,9	213,8	39,6	92,0	369,3	7,8
April	24,2	227,2	39,5	92,3	383,2	7,3
Maj.	24,1	233,2	40,1	99,6	397,0	12,4
Juni	24,7	230,3	38,9	95,6	389,5	11,4

Anm.: Ved beregning af stigningstakter er der korrigeret for data-brud. Til og med 1990 inklusive realkreditinstitutters indskud i banker og sparekasser. Ved beregning af stigningstakter er der korrigeret herfor.

¹⁾ Inklusive indskud i Postgiroen/GiroBank. Mellemværender med

valutaindlendinge i indenlandske enheder i kroner og valuta. Eksklusive indskud på særlige indlansformer bortset fra gevinstopsparingskonti.

²⁾ Inklusive udstedte obligationer mv. med en oprindelig løbetid på op til 2 år.

Forskellige faktorerers påvirkning af pengemængden

	Statens træk på Nationalbanken ¹⁾	Udlånsstigning i banker og sparekasser	Obligationsskøb ²⁾	Stigning (-) i indskud på særlige indlansformer mv. ³⁾	Stigning (-) i indskud fra realkreditinstitutter mv.	Ændring i pengeinstitutternes udlansstilling	Ændring i Danmarks internationale likviditet mv. ⁴⁾	Andre faktorer ⁵⁾	Samlet ændring af pengemængden
Milliarder kroner									
1983	- 0,2	19,7	42,9	- 13,2	•	- 4,3	- 3,5	3,7	45,1
1984	- 5,8	22,8	20,4	- 5,8	•	- 0,3	2,2	8,3	41,8
1985	1,3	32,0	21,0	- 10,5	•	- 4,7	12,3	- 4,2	47,2
1986	- 3,6	69,7	8,3	- 4,9	•	1,7	- 54,8	10,6	27,0
1987	6,6	30,0	- 30,2	- 5,7	•	6,5	12,3	- 9,1	10,4
1988	0,4	- 4,0	17,5	- 8,2	•	1,5	18,9	- 13,4	12,7
1989	3,6	30,0	11,6	- 5,9	•	- 6,8	- 19,3	- 7,5	5,7
1990	3,2	29,7	- 26,4	- 5,0*	•	9,5	22,2	- 11,4*	21,8*
1990 2. kv. ...	- 2,9	15,0	2,1	- 3,6	•	3,1	9,3	- 9,2	13,8
3. — ..	3,4	- 5,3	- 2,9	2,2	•	5,9	- 0,4	- 1,9	1,0
4. — ..	4,4	27,7	- 8,9	- 5,4*	•	- 1,3	1,3	2,9*	20,7*
1991 1. kv. ...	- 6,7	- 14,1*	0,5	0,3*	7,5	1,0	7,1	- 18,0*	- 22,4*
2. — ..	10,3	14,1	- 5,9	0,1	- 7,9	6,8	2,1	0,6	20,2

¹⁾ Korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet, dvs. svarende til summen af de to sidste kolonner side 12 øverst.

²⁾ Nationalbanken, banker, sparekasser, Hypotekbanken og Postgiroen/GiroBank.

³⁾ Eksklusive gevinstopsparingskonti og med tillæg af udstedte obligationer med en løbetid over 2 år.

⁴⁾ Korrigeret for kursreguleringer mv. af den internationale likviditet

samt for statens, Hypotekbankens og Dansk Eksportfinansieringsfonds nettolåntagning i udlandet.

⁵⁾ Residual, omfatter bl.a. stigning i Hypotekbankens og Dansk Eksportfinansieringsfonds udlån, stigning i bankers og sparekassers beholdning af uclearede checks, forøgelse af Nationalbankens og pengeinstitutternes egenkapital.

Ultimo	Krone-udlån ¹⁾	Kroneobligationer	Særlige indlånsformer (-) ²⁾	I alt	Ændring i forhold til samme tidspunkt året før ³⁾
	Milliarder kroner				
1989 Dec.	334,5	168,6	92,3	410,8	•
1990 —	356,3	138,9	98,1	397,1	- 10,3
1990 1. kvrt. ..	323,8	147,5	91,2	380,1	9,9
2. — ..	331,4	148,8	94,8	385,4	1,3
3. — ..	328,1	145,2	92,7	380,6	1,0
4. — ..	<u>356,3</u>	138,9	98,1	<u>397,1</u>	- 10,3
1991 1. kvrt. ..	335,6	136,6	97,5	374,7	- 4,2
2. — ..	347,8	132,9	97,4	383,3	1,4

Anm.: Mellemværender med valutaindlendinge i indenlandske enheder samt i danske pengeinstitutters udenlandske enheder.

¹⁾ Til og med december 1990 inklusive udlån til realkreditinstitutter mv.

²⁾ Eksklusive gevinstopsparingskonti.

³⁾ Eksklusive kursregulering af kroneobligationer. Endvidere er der fra og med januar 1991 korigeret for udlån til realkreditinstitutter mv., jf. note 1.

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

	Statens nettofinansieringsbehov ¹⁾	Nettoudlån til private, virksomheder og kommuner mv. fra					
		Banker og sparekasser ²⁾	Realkreditinstitutter mv. ³⁾	Forsikringselskaber og pensionskasser ⁴⁾	De nævnte indenlandske finansieringskilder i alt	Udlandet ⁵⁾	Samtlige de nævnte finansieringskilder
		Milliarder kroner					
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
1990	25,9	29,7	23,0	0,4	53,1	13,5	66,6
1990 1. kvrt. ...	8,3	- 7,7	5,1	0,2	- 2,4	15,4	13,0
2. — ...	19,5	15,0	4,9	- 0,2	19,7	1,4	21,1
3. — ...	8,6	- 5,3	11,1	0,3	6,1	13,7	19,8
4. — ...	- 10,5	27,7	1,9	0,1	29,7	- 17,0	12,7
1991 1. kvrt. ...	12,6	- 14,1*	9,7	- 0,4	- 4,8*	5,7	0,9*
2. — ...	19,4	14,1	13,6	- 0,2*	27,5*	- 3,3	24,2*

¹⁾ Se side 12 øverst.

²⁾ Til og med 1990 inklusive udlån til realkreditinstitutter mv.

³⁾ Nettonetudlån fra realkreditinstitutter og erhvervsfinansieringsinstitutter samt nettotilgang af obligationer udstedt af kommuner og virksomheder.

⁴⁾ Stigning i udlån. Inklusive Lønmodtagernes Dyrtdsfond.

⁵⁾ 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	Boli- gsselska- bernes Lands- bygge- fond mv. ¹⁾	Andre	
Milliarder kroner									
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
1990.....	75,8	11,6	2,1	2,0	20,2	2,3	0,7	2,4	117,1
1989 3. kv. ..	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
4. — ..	18,1	2,7	0,6	0,6	4,8	0,7	0,2	0,6	28,3
1991 1. kv. ..	17,9	2,6	0,5	0,4	4,6	0,5	0,1	0,8	27,4

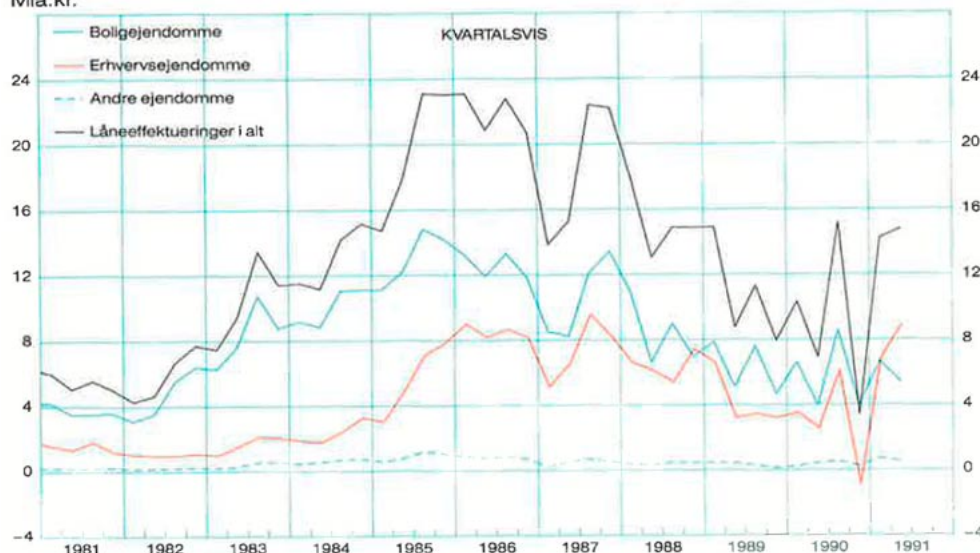
¹⁾ Inklusive Grundejernes Investeringsfond og Finansieringsinstitut-
tet for Hoteller.

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer

(Nominal værdi)

Ultimo	Indenlandske statspapirer				Realkredit- obligationer	Andre krone- obligationer	I alt
	Krone- obligationer	Statsgælds- beviser	Skatkammer- beviser	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	762,8	55,7	1 224,1
1990 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	758,2	56,8	1 221,2
Dec.	315,4	68,8	21,4	405,6	762,8	55,7	1 224,1
1991 Jan.	321,3	75,4	22,8	419,5	758,6	56,2	1 234,3
Feb.	322,3	69,8	27,9	420,0	763,9	56,9	1 240,8
Marts	325,8	72,8	27,9	426,5	771,7	58,4	1 256,6
April	329,6	77,7	26,2	433,5	770,3	59,1	1 262,9
Maj.	322,8	78,7	32,8	434,3	776,4	59,3	1 270,0
Juni	324,7	78,8	33,4	436,9	784,1	60,1	1 281,1

Mia.kr.



	Låne-tilbud ¹⁾	Låneeffektueringer ²⁾									
		Boligejendomme						Erhvervs-ejendomme		Andre ejendomme	I alt
		Ejerboliger				Udlejnings-ejendomme	I alt	Landbrugs-ejendomme	Industri-ejendomme mv.		
		Nybyggeri	Om- og tilbygninger	Ejerskifter	Andre formål						
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 3. kv.	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. kv.	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. kv.	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
1991 1. kv.	11,6	0,4	0,2	3,3	0,0	4,8	6,7	1,5	5,4	0,7	14,3
2. —	6,7	0,4	0,2	4,1	0,1	2,7	5,4	2,2	6,7	0,5	14,8

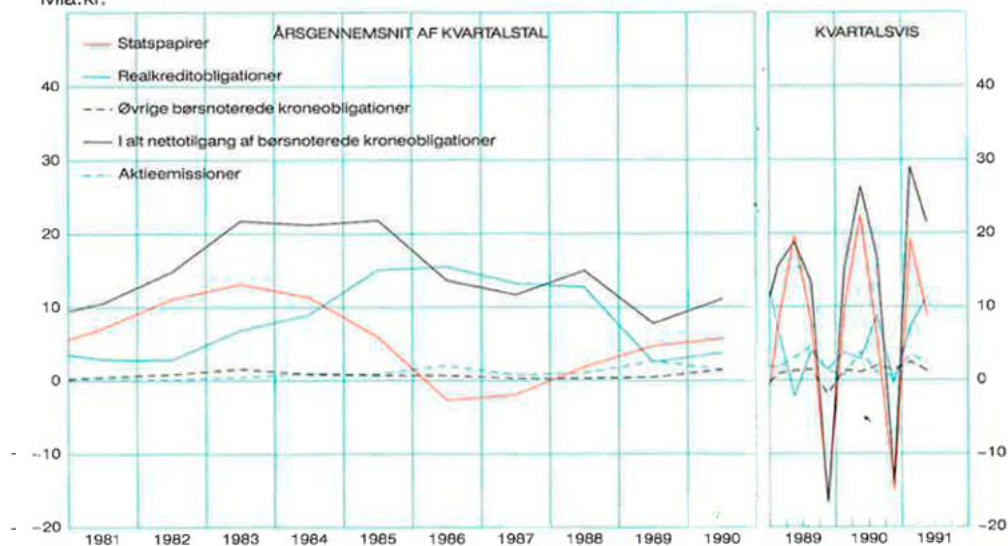
¹⁾ Kontantværdi. Nye afgivne bindende lånetilbud minus overførsler, dvs. de restgældsbeløb til instituttet, der forudsættes at blive indfriet i forbindelse med optagelsen af det nye lån. Der er endvidere foretaget fradrag for afslåede, bortfaldne og reducerede lånetilbud.

²⁾ Kursværdi på effektueringsdatoen. 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

25

Mia.kr.



	Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi				Placeret hos					Aktie- emis- sioner
	Inden- landske stats- papirer	Real- kredit- obligat- ioner	Øvrige børs- noterede krone- obligat- ioner	I alt	National- banken ¹⁾	Banker og spare- kasser ¹⁾	Sociale fonde ²⁾ , Post- giroen/ GiroBank og Hypotek- banken	For- sikrings- selskaber og pensions- kasser	Erhvervs- virksom- heder, private mv. ³⁾	
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
1990	23,3	15,2	5,8	44,3	2,0	- 26,2	10,3	5,8	52,4	6,1
1988 3. kvrt.	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	- 17,2	6,0	7,4	18,9	0,7
2. —	22,4	2,9	1,1	26,4	0,7	2,0	2,7	0,7	20,3	3,9
3. —	5,8	8,9	1,9	16,6	1,5	- 4,0	3,9	3,2	12,0	1,0
4. —	- 14,8	- 0,4	1,4	- 13,8	- 0,2	- 7,0	- 2,3	- 5,5	1,2	0,5
1991 1. kvrt.	19,3	7,2	2,5	29,0	1,3	- 1,4	6,4	7,2	15,5	3,5
2. —	9,1	11,2	1,3	21,6	0,5	- 3,4	0,1	24,4		2,5

¹⁾ Korrigeret for genkøbsforretninger mellem Nationalbanken og banker og sparekasser.

²⁾ Beregnet residualt. Inklusive nettovalg til udlandet, se side 7.

³⁾ Den sociale Pensionsfond, Arbejdsmarkedets Tillægspension og Lønmodtagernes Dyrtdsfond.

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⁾				
Milliarder kroner								
1984.....	0,7	0,4	2,0	1,1	0,1	1,0	0,2	5,5
1985.....	1,7	0,1	2,8	1,9	0,1	1,4	0,4	8,4
1986.....	2,3	0,2	4,5	3,9	0,1	1,8	0,6	13,4
1987.....	0,9	0,2	5,5	5,1	0,3	2,1	1,1	15,2
1988.....	1,3	0,0	5,3	4,8	1,9	1,8	1,7	16,8
1989.....	0,1	0,1	5,4	5,2	3,2	2,0	1,9	17,9
1990.....	0,2	0,2	6,1	5,9	4,8	1,0	2,3	20,5
1988 Sept. ...	0,3	0,1	5,2	4,6	0,1	1,8	1,1	13,2
Dec.....	1,3	0,0	5,3	4,8	1,9	1,8	1,7	16,8
1989 Marts ..	1,2	0,1	5,0	4,6	2,4	1,7	1,5	16,5
Juni	0,2	0,1	5,2	4,7	2,3	1,9	1,7	16,1
Sept.	0,1	0,1	5,3	5,0	2,4	1,8	1,8	16,5
Dec.....	0,1	0,1	5,4	5,2	3,2	2,0	1,9	17,9
1990 Marts ..	0,1	0,1	5,5	5,1	3,3	1,9	1,7	17,7
Juni	0,2	0,1	6,2	5,8	3,9	1,5	1,9	19,6
Sept.	0,2	0,1	6,1	5,9	4,5	1,1	1,9	19,8
Dec.....	0,2	0,2	6,1	5,9	4,8	1,0	2,3	20,5
1991 Marts ..	0,1	0,1	6,2	5,8	0,0	1,0	0,2	13,4
Juni	0,1	0,1	6,2	5,7	0,0	1,0	0,4	13,5

Ultimo	Passiver						
	Gæld til pengeinstitutter		Afgivne garantier	Andet		Egen- kapital og ansvarlig indskuds- kapital	I alt
	Inden- landske	Uden- landske		Inden- landske	Uden- landske		
Milliarder kroner							
1984.....	1,9	0,7	0,1	1,4	0,7	0,7	5,5
1985.....	2,7	2,2	0,1	1,7	0,6	1,1	8,4
1986.....	6,9	2,6	0,1	1,2	1,2	1,4	13,4
1987.....	7,2	2,0	0,3	1,8	2,0	1,9	15,2
1988.....	7,2	2,2	1,9	2,6	1,0	1,9	16,8
1989.....	8,0	1,7	3,2	1,7	1,2	2,1	17,9
1990.....	9,3	0,6	4,8	1,8	1,0	3,0	20,5
1988 Sept.	6,1	2,4	0,1	1,9	1,0	1,7	13,2
Dec.	7,2	2,2	1,9	2,6	1,0	1,9	16,8
1989 Marts ...	6,8	2,2	2,4	2,1	1,0	2,0	16,5
Juni	6,9	1,7	2,4	1,7	1,0	2,4	16,1
Sept.	7,5	1,8	2,4	1,5	1,2	2,1	16,5
Dec.	8,0	1,7	3,2	1,7	1,2	2,1	17,9
1990 Marts ...	8,1	1,1	3,3	2,0	1,1	2,1	17,7
Juni	9,0	1,3	3,9	1,4	1,0	3,0	19,6
Sept.	9,5	0,4	4,5	1,3	1,0	3,1	19,8
Dec.	9,3	0,6	4,8	1,8	1,0	3,0	20,5
1991 Marts ...	9,6	0,4	0,0	1,0	1,0	1,4	13,4
Juni	9,6	0,4	0,0	1,1	1,0	1,4	13,5

Anm.: Omfatter ca. 15 finansieringsselskaber. Opgørelsen påvirkes over tiden af etablering, fusion og nedlæggelse af selskaber.

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.

	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>									
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
	4. — ..	13,3	12,7	13,9	7,6	6,0	7,7	7,2	10,1
<i>Sparekasser</i>									
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
	4. — ..	13,9	15,3	13,2	7,3	5,9	6,3	7,3	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-

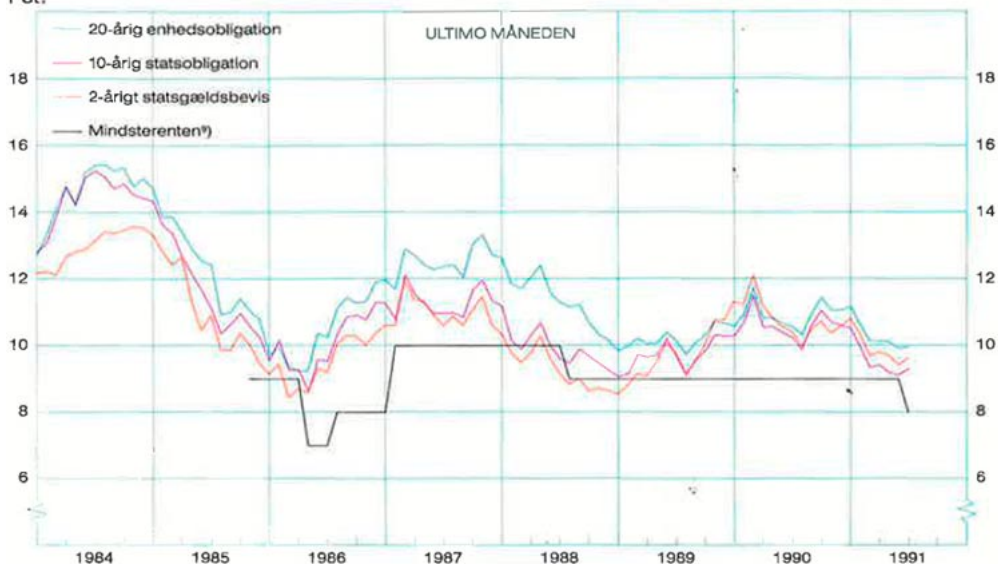
sion og stiftelsesprovision. Stiftelsesprovision og underkurs indregnes i det omfang, bekendtgørelsen om bankers og sparekassers regnskabsaflæggelse foreskriver.

¹⁾ Omfatter ikke veksler, byggelån og prioritetslån.

Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten

29

Pct.



Ultimo ¹⁾	Stats- gælds- beviser ²⁾ (2-årige)	Statsobligationer			Realkreditobligationer				Gennem- snit af effektiv obligations- rente ³⁾	Mindste- renten ⁴⁾
		10 pct. ⁵⁾	9 pct. ⁶⁾	9 pct. ⁶⁾	9 pct. ⁶⁾	9 pct. ⁶⁾	9 pct. ⁶⁾	9 pct. ⁷⁾		
		Færdigamortiseret senest			Færdigamortiseret 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 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
1991 Jan.	10,35	10,37	9,95	10,20	10,58	10,62	10,20	10,40	10,65	9
Feb.	9,69	9,79	9,31	9,61	10,04	10,12	9,85	10,11	10,26	9
Marts	9,79	9,82	9,39	9,68	10,04	10,12	9,81	9,81	10,23	9
April	9,69	9,73	9,15	9,54	9,99	10,10	9,74	10,18	10,16	9
Maj	9,40	9,49	9,09	9,37	9,88	9,89	9,59	9,46	9,96	9
Juni.	9,61	9,66	9,27	9,54	9,92	9,95	9,61	9,46	10,04	8

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 kreditorterminer. 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.

Ultimo	Rente for 3-måneders interbankindskud					
	Danmark ¹⁾	England ²⁾	Japan ²⁾	Sverige ³⁾	Tyskland ²⁾	USA ²⁾
	Procent p.a.					
1989 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
1991 Januar	10,3	13,8	8,2	12,8	9,1	6,9
Februar	10,2	12,6	8,1	12,0	8,9	6,8
Marts	9,8	12,3	7,7	12,3	9,1	6,3
April	9,9	11,7	7,9	12,4	9,0	6,1
Maj	9,3	11,3	7,6	11,3	8,9	5,9
Juni	9,4	11,2	7,8	10,6	8,9	6,1
Ultimo	Effektiv rente af 10-årige statsobligationer ⁴⁾					
	Danmark	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
	Procent p.a.					
1989 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
1991 Januar	10,0	10,4	6,6	11,5	8,6	8,2
Februar	9,3	10,3	6,6	11,3	8,3	8,2
Marts	9,4	10,2	6,7	11,6	8,5	8,2
April	9,2	10,4	6,8	11,4	8,3	8,2
Maj	9,1	10,6	6,7	10,5	8,3	8,2
Juni	9,3	10,7	6,9	10,8	8,5	8,4

1) 3-måneders pengemarkedsrente.

2) 3-måneders eurorente.

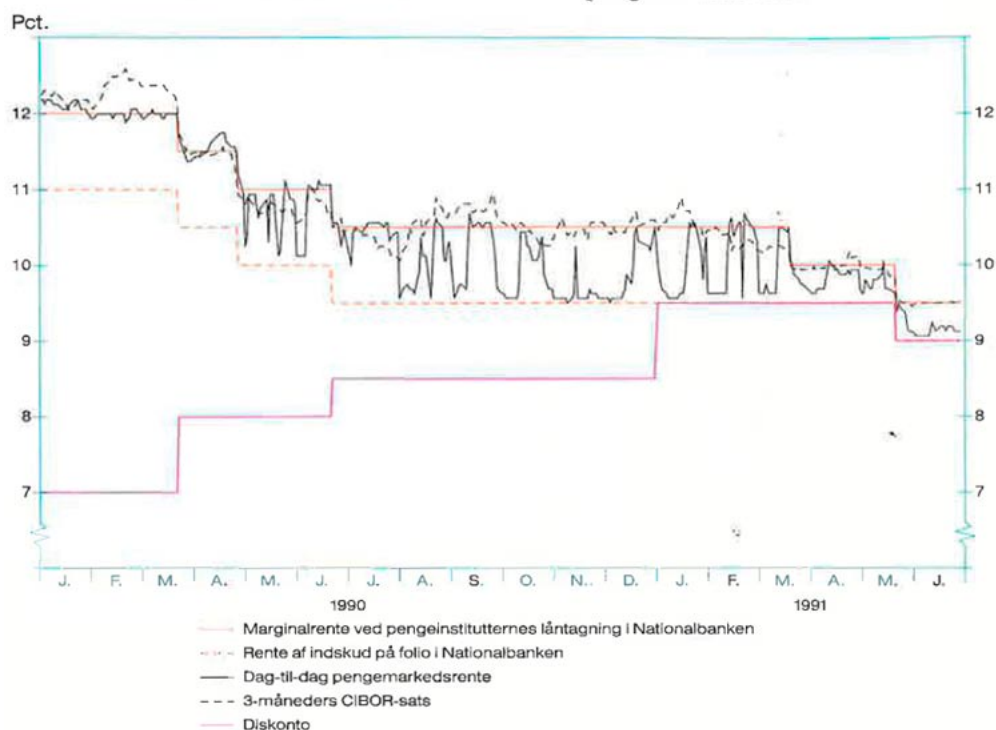
3) 3-måneders skattekammerbeviser.

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 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
1991 2. jan.	9,50	10,50	•	10,50	—	•	•	9,50
22. feb.	9,50	10,50	•	10,50	10,550	•	•	9,50
20. marts	9,50	10,50	•	10,00	—	•	•	9,50
22. maj	9,00	10,00	•	9,50	—	•	•	9,00
(30. juni)	9,00	10,00	•	9,50	—	•	•	9,00

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

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



Pengemarkedsrentesatser

	Dag-til-dag			1 måned			3 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1989 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
1991 Jan.	9,94	10,56	9,56	10,37	10,62	10,06	10,53	10,88	10,31
Feb.	10,12	10,69	9,56	10,23	10,38	10,12	10,25	10,38	10,06
Marts...	9,92	10,50	9,62	10,11	10,38	9,81	10,04	10,25	9,81
April ...	9,85	10,06	9,62	9,94	10,19	9,75	9,91	10,09	9,81
Maj	9,61	10,06	9,12	9,68	9,94	9,31	9,68	9,88	9,31
Juni	9,13	9,25	9,06	9,34	9,40	9,25	9,41	9,45	9,31

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 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
1991 Jan.	10,46	10,78	10,17	10,57	10,89	10,28	10,60	10,89	10,38
Feb.	10,29	10,41	10,16	10,32	10,44	10,17	10,34	10,50	10,19
Marts...	10,21	10,41	9,88	10,15	10,31	9,88	10,14	10,25	9,94
April ...	10,02	10,28	9,88	10,00	10,23	9,92	10,00	10,19	9,92
Maj	9,76	9,98	9,44	9,77	9,97	9,44	9,77	9,98	9,45
Juni	9,43	9,48	9,39	9,49	9,50	9,45	9,50	9,53	9,50
	4 måneder			5 måneder			6 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1989 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
1991 Jan.	10,66	10,94	10,44	10,71	10,94	10,50	10,74	10,95	10,55
Feb.	10,34	10,55	10,19	10,33	10,56	10,17	10,32	10,58	10,12
Marts...	10,12	10,25	9,94	10,11	10,25	9,94	10,10	10,19	9,94
April ...	9,99	10,11	9,94	10,00	10,09	9,94	9,99	10,06	9,95
Maj	9,78	10,00	9,48	9,78	10,00	9,50	9,78	10,00	9,50
Juni	9,51	9,56	9,50	9,53	9,56	9,50	9,54	9,62	9,50