

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – November 1991

Signaturforklaring

- Nul
- 0 Mindre end en halv af den anvendte enhed
- Tal kan efter sagens natur ikke forekomme
- ... Tal foreligger ikke
- * Foreløbige eller anslåede tal
- ___ Databrud

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

Bortset fra tabeller, der er baseret på Nationalbankens balance, er tallene for pengeinstitutterne 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, indgår GiroBank først fra og med juli 1991 i „Pengeinstitutterne”, medmindre andet er anført ved de enkelte tabeller.

Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totalbeløb.

Kvartalsoversigt - November 1991

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Industrieksportens markedsandele v/Anders Møller Christensen, Økonomisk-Statistisk Kontor	7
Valutakursnoteringen i Danmarks Nationalbank v/Bent Andersen, Arbitragekontoret	12
Nationalbankens pressemeddelelse af 15. august 1991	15
Nationalbankens pressemeddelelse af 18. oktober 1991	16

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 porteføljeeinvesteringer	7
Pengeinstitutternes 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
Pengeinstitutternes likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken	14
Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken	14
Forskellige faktorerers påvirkning af pengeinstitutternes likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken	15
Pengeinstitutternes udlån	16
Pengeinstitutternes beholdning af obligationer og aktier	16
Stigning i pengeinstitutternes indlån, udlån og beholdning af obligationer	17
Pengeinstitutternes indlån	17
Valuta- og landefordeling af pengeinstitutternes udenlandske mellemværender	18
Landefordeling af pengeinstitutternes udenlandske aktiver	19
Pengeinstitutternes indenlandske udlån og indlån	20
Branchefordeling af pengeinstitutternes indenlandske udlån	20
Pengemængden	21
Forskellige faktorerers påvirkning af pengemængden	21
Indenlandsk pengeskabelse	22
Statens nettofinansieringsbehov og kreditudvidelse til den private sektor og kommuner mv. gennem vigtige finansieringskilder	22
Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom	23
Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer	23
Realkreditinstitutternes låneaktivitet	24
Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	25
Finansieringsselskaber	26
Priser og lønninger	27
Pengeinstitutternes 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 august til begyndelsen af november 1991.

De internationale valutaforhold

Bortset fra en kortvarig styrkelse i forbindelse med kupforsøget i Sovjetunionen i sidste halvdel af august har dollarkursen været faldende siden begyndelsen af juli. Denne udvikling har været understøttet af en yderligere forøgelse af forskellen mellem den tyske og den amerikanske pengemarkedsrente. Siden begyndelsen af august er dollaren faldet med 6 pct. over for D-marken til et niveau, der ligger 12-13 pct. over dollarkursens historiske lavpunkt over for D-marken i begyndelsen af februar 1991.

Den finske mark, der siden 7. juni har været styret i forhold til den europæiske regneenhed, ECU, med udsvingsmargener på 3 pct., kom i august under pres. Uroen omkring marken skal ses i sammenhæng med et markant fald i den økonomiske aktivitet og et stort betalingsbalanceunderskud. Presset mod den finske mark aftog midlertidigt efter, at arbejdsmarkedets hovedorganisationer den 21. oktober havde indgået en principaftale, der skulle indebære en nedgang i lønomkostningerne på 7 pct. over en to-års periode. Som følge af vedholdende devalueringsrygter kom marken i november påny under pres, hvorefter Finlands Bank den 14. november lod valutaen flyde. Dagen efter blev den officielle centralkurs over for ECU'en sænket med 12,3 pct.

Det europæiske valutakurssamarbejde (EMS)

Kursrelationerne mellem EMS-valutaerne har igennem de seneste måneder været præget af stabilitet. Gylden, belgiske franc og irske pund ligger fortsat sammen med D-marken i den øverste ende af det snævre interventionsbånd, mens franske franc, der efter en ensidig fransk rentenedsættelse den 17. oktober blev svækket en smule, ligger nederst i båndet.

Efter Nationalbankens renteforhøjelse den 16. august blev den danske krone styrket noget i båndets nederste halvdel. Kronen faldt tilbage efter en tilsvarende nedsættelse af renten den 21. oktober og lå i midten af november på linie med den franske franc.

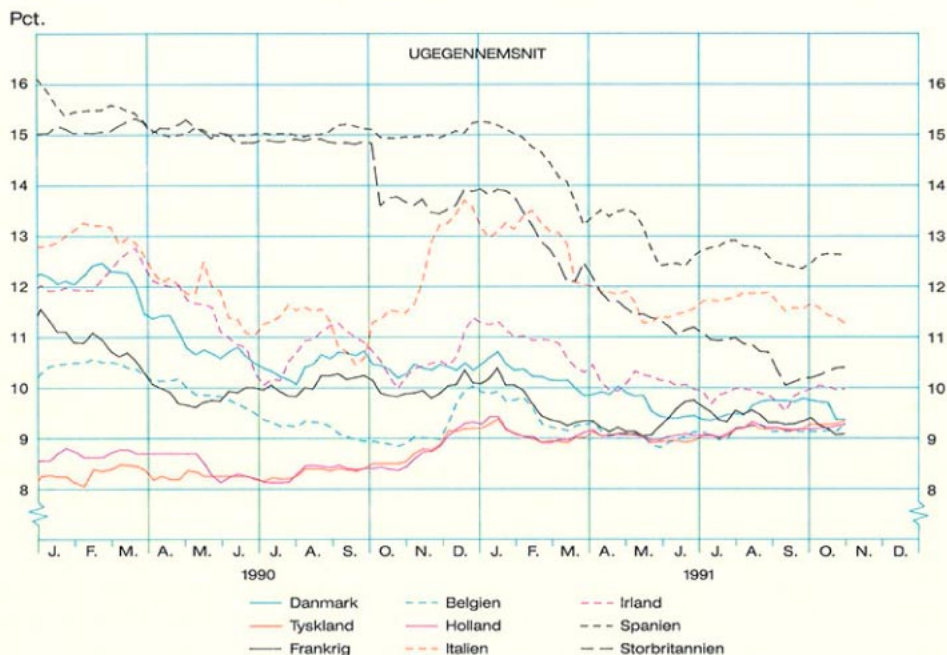
Den internationale renteutvikling

Der har i de seneste måneder været to markante træk i den internationale renteutvikling. På den ene side er rentespændene mellem EMS-landene og USA udvidet yderligere, og på den anden side er rentespændene EMS-landene imellem indsnævret betydeligt.

Som reaktion på en fortsat svag økonomisk vækst og aftagende inflation i USA har den amerikanske centralbank gradvist lempet pengepolitikken ved at tilføre banksystemet likviditet til en stadig lavere rente. Den pengepolitiske lempelse er i de seneste måneder to gange, den 13. september og den 6. november, blevet markeret ved en nedsættelse af diskontoen med 0,5 pct. På pengemarkedet har lempelsen givet sig udslag i et fald i

Figur 1

Pengemarkedsrenter, EMS-lande



Anm.: 3-måneders pengemarkedsrente.

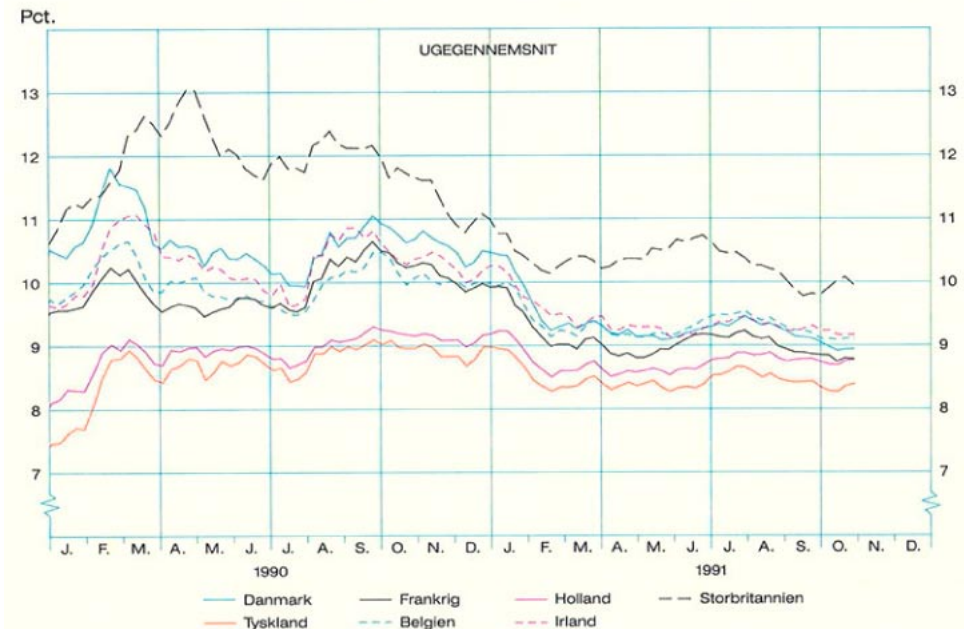
3-måneders renten fra knap 6 pct. i slutningen af juli til 5 pct. i november. Renterne på obligationsmarkedet faldt knap så meget, og den effektive rente på 10-årige statsobligationer er nu omkring 2½ pct. højere end 3-måneders pengemarkedsrenten.

I Tyskland er der stadig høj økonomisk aktivitet. Ledigheden i det tidligere Vesttyskland er faldet til 6 pct. af arbejdsstyrken, og høje lønstigninger har medført et vist inflationspres. Endelig har store udgifter i forbindelse med den tyske genforening medført et betydeligt underskud på statsfinanserne. På denne baggrund har Bundesbank fastholdt en stram pengepolitik. I løbet af sommeren hævede Bundesbank gradvis renten ved auktionerne over genkøbsforretninger med ¼ pct., og den 16. august tilpassede banken to af sine nøglesatser. Lombardsatsen blev hævet med ¼ pct., og diskontoen med 1 pct. Siden da har den tyske pengemarkedsrente med mindre udsving ligget omkring 9¼ pct. Samtidig er obligationsrenterne faldet en smule, og det i forvejen negative spænd mellem den 10-årige obligationsrente og 3-måneders pengemarkedsrenten er steget til 1 pct.

Inden for EMS er der som nævnt sket en yderligere markant indsnævring af renteforskellene landene imellem. Særlig bemærkelsesværdig er det, at forskellene mellem pengemarkedsrenterne i lavinflationslandene Tyskland, Holland, Belgien, Frankrig og Danmark stort set er elimineret, jf. figur 1. Holland har allerede i nogle år haft en pengemarkedsrente meget tæt på den tyske, og i år har først Belgien i april, og siden Frankrig og Danmark i oktober, fået en pengemarkedsrente på linie med den tyske. Konvergens af pengemarkedsrenterne kan tages som udtryk for en generel tillid til EMS-pariteterne på de finansielle markeder. Dette indebærer en yderligere indskrænkning af de enkelte cen-

Obligationsrenter, EMS-lande

Figur 2



Anm.: 10-årige statsobligationer.

tralbankers muligheder for i givet fald at føre en pengepolitik, der er afstemt efter den indenlandske økonomiske situation.

Helt den samme grad af konvergens genfindes ikke på obligationsmarkederne, hvor niveauet for den tyske rente stadig er lidt lavere end i de øvrige lavinflationslande, jf. figur 2. De tilbageværende rentespænd skal bl.a. ses i sammenhæng med forskelle i stats- og udlandsgæld.

Renteudviklingen i Danmark

Med virkning fra den 21. oktober nedsatte Nationalbanken renten på pengeinstitutternes træk og indskud på folio med $\frac{1}{2}$ pct. til henholdsvis $9\frac{1}{2}$ pct. og 9 pct. Diskontoen blev ligeledes nedsat med $\frac{1}{2}$ pct til 9 pct. Rentenedsættelsen skal ses i lyset af en fortsat af-dæmpet konjunkturudvikling i Danmark kombineret med en underliggende positiv økonomisk udvikling, hvor navnlig prisstabilitet og en god betalingsbalanceudvikling er betydningsfulde elementer.

Den danske obligationsrente er gennem de seneste år faldet kraftigere end i de fleste andre EMS-lande. I de seneste tre måneder er den effektive rente på den 10-årige statsobligation faldet med $\frac{1}{2}$ pct. til knap 9 pct. og er dermed kun $\frac{1}{2}$ pct. højere end i Tyskland.

Betalingsbalancen

Saldoen på betalingsbalancens løbende poster udviste i tredje kvartal et rekordstort overskud på 7,2 mia.kr. mod 4,6 mia.kr. i samme kvartal sidste år. Den markante forbedring skyldes navnlig større overskud på rejseposten og andre tjenester.

Den fortsat positive udvikling på betalingsbalancens løbende poster understreges ved

Betalingsbalancens løbende poster

	Vare-eksport	Vare-import	Handels-balance	Renter og udbytter	Andre løbende poster	Løbende poster i alt
	Milliarder kroner					
1989	209,8	192,1	17,6	- 31,6	5,7	- 8,1
1990	222,4	192,3	30,0	- 33,5	11,6	8,1
1990 1. kv. ..	54,3	46,9	7,5	- 8,7	0,7	- 0,5
2. — ..	55,4	48,4	6,9	- 8,6	2,9	1,2
3. — ..	52,5	44,9	7,6	- 6,9	3,9	4,6
4. — ..	60,1	52,1	8,0	- 9,4	4,2	2,8
1991 1. kv. ..	54,8	47,8	7,0	- 8,8	3,3	1,5
2. — ..	60,2	52,8	7,3	- 9,4	4,3	2,2
3. — ..	57,6	49,9	7,6	- 6,6	6,2	7,2

et overskud i årets første tre kvartaler på knap 11 mia.kr., hvilket er næsten 3 mia.kr. større end for hele 1990.

Det hører med til bedømmelse af den pæne betalingsbalanceudvikling, at de internationale konjunkturer igennem det seneste år er blevet afsvækket, og at væksten i de industrialiserede lande som helhed nu er lavere end på noget tidspunkt siden starten af firserne. På denne baggrund er den stabile vækst i den danske industrieksport på 6-7 pct. udtryk for, at danske eksportører vinder markedsandele. Foreløbige beregninger viser, at denne tendens i store træk er generel. Det er ikke alene på det hastigt voksende tyske marked, at dansk industri har erobret andele. Også på markeder, hvor den danske eksport har været stagnerende eller vigende, har danske eksportører i flere tilfælde styrket deres position. Dette gælder f.eks. i Sverige, hvor importen af industriprodukter i årets første seks måneder er faldet med 10 pct. i forhold til samme periode sidste år, men hvor dansk eksport samtidig kun er faldet med 3 pct., jf. omstående artikel om industrieksportens markedsandele.

Den positive betalingsbalanceudvikling skal dog også ses på baggrund af en fortsat afdæmpet indenlandsk økonomisk aktivitet. Således er import af varer til erhvervene i årets første tre kvartaler stort set uændret i forhold til samme periode sidste år. Derimod er importen af forbrugsvarer steget med mere end 10 pct. En stor del af denne stigning har imidlertid modstykke i den ovenfor nævnte forbedring af betalingsbalancens rejsepost. Strømmen af udenlandske turister er steget, og samtidig har indlændinge rejst mindre og derfor placeret en større del af deres samlede forbrug i Danmark.

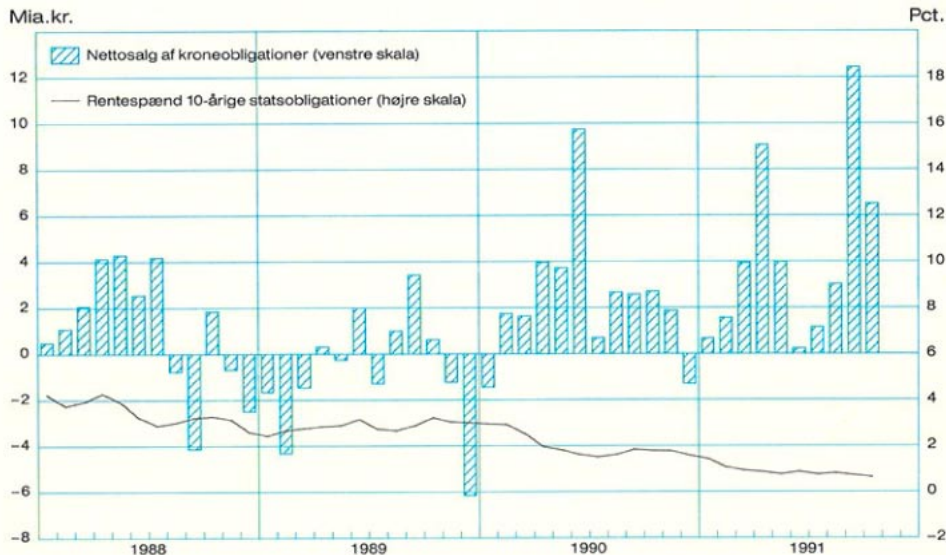
Kapitalbevægelserne

Inklusive fejl og udeladelser medførte de samlede private kapitalbevægelser i tredje kvartal en valutaafgang på 5½ mia.kr. Et betydeligt nettosalg af kroneobligationer til udlandet på knap 17 mia.kr. blev mere end opvejet af kapitaleksport på en række andre poster, herunder især pengeinstitutternes udlandsstilling, som viste en stigning på 14 mia.kr. Staten fortsatte med at indfri udenlandske lån, og de samlede offentlige kapitalbevægelser indebar en kapitaleksport på 6 mia.kr. På trods af et betalingsbalanceoverskud på godt 7 mia.kr., faldt valutareserverne derfor med 4 mia.kr.

Det store nettosalg af kroneobligationer til udlandet i de sidste par år er sket sideløbende med en betydelig indsnævring af forskellen mellem den danske og den tyske obliga-

Kroneobligationssalg og rentespænd over for D-mark

Figur 3



tionsrente, jf. figur 3. I 1989 var nettoet salg af kroneobligationer ved en renteforskel på ca. 3 pct. gennemgående negativt. Billedet skiftede markant i 1990, hvor nettoet salg blev stærkt positivt, selvom renteforskellen indsnævredes. Dette åbenbare skift i forventningerne skal ses i sammenhæng med et kraftigt fald i den danske inflationsrate, der i løbet af foråret 1990, for første gang i årtier, kom ned på tysk niveau.

Likviditetsudviklingen

Pengeinstitutterne har gennem de seneste måneder haft et nettotilgodehavende i Nationalbanken på omkring 10 mia.kr. Statsfinanserne har i perioden august – oktober været likviditetsmæssigt neutrale, idet salget af statspapirer lå på linie med statens bruttokasseunderskud fraregnet afdrag på den udenlandske statsgæld. For året som helhed forventes en vis likviditetsopsugning via statsfinanserne til neutralisering af den likviditetsudvidelse, der fandt sted i forbindelse med Postgiroens omdannelse til GiroBank.

Siden årets begyndelse er pengeinstitutternes likviditet blevet forøget med 14 mia.kr., først og fremmest som følge af Nationalbankens køb af valuta i markedet. Valutakøbet kan i store træk henføres til afvikling af de terminsforretninger, Nationalbanken indgik med pengeinstitutterne i sommeren 1990.

Ved auktionen over skatkammerbeviser den 26. september solgtes for 15,7 mia.kr. nominelt eller lidt mere end det beløb, som blev indfriet fra markedet. Medregnet løbende salg siden da, cirkulerede der pr. 15. november skatkammerbeviser for 49,1 mia.kr., hvoraf 15,5 mia.kr. er 3-måneders beviser, 16,6 mia.kr. 6-måneders beviser og 17,1 mia.kr. 9-måneders beviser.

Pengeinstitutternes balancer

Kroneudlånene er i de seneste måneder steget forholdsvis konstant med en årsrate på 4-6 pct. En stor del af denne stigning kan henføres til kroneudlån via pengeinstitutternes udenlandske enheder. Derimod har pengeinstitutternes beholdning af kroneobliga-

tioner udvist et fald, og den indenlandske pengeskabelse er fortsat nogenlunde uændret i forhold til samme måned sidste år.

Renset for sæsonmæssige udsving er pengemængden kun steget svagt gennem tredje kvartal, og år-til-år stigningstakten faldt derfor tilbage til et niveau på 7-10 pct. efter en midlertidig stigning i maj og juni.

Pengeinstitutternes halvårsregnskaber

Finanstilsynet udsendte i september hovedtal for pengeinstitutternes halvårsregnskaber, der i international sammenligning bekræfter danske pengeinstitutters gode soliditet. Pengeinstitutternes gennemsnitlige solvensprocent lå således godt 1 pct. over lovens minimumsgrænse på 10 pct. Det samlede halvårsresultat før skat androg for sektoren som helhed næsten 3½ mia.kr., trods tab og hensættelser på godt 5 mia.kr. Til sammenligning udgjorde sektorens samlede egenkapital knap 70 mia.kr., og egenkapitalforrentningen lå således på årsbasis i overkanten af 10 pct. Resultatet er dog påvirket af kursgevinster på værdipapirbeholdningerne som følge af de generelle kursstigninger gennem første halvår.

Industrieksportens markedsandele

v/Anders Møller Christensen, Økonomisk-Statistisk Kontor

Siden årsskiftet har Nationalbanken beregnet kvartalsvise indeks for udviklingen i markedsandelene for den danske industrieksport. I det følgende redegøres for de metoder, der anvendes, og for de resultater, der er fremkommet.

Eksport- og importoplysninger

Markedsandele beregnes som forholdet mellem den danske eksport og andre landes import. Det er derfor nødvendigt at arbejde med en ensartet afgrænsning af varegrupperne i henholdsvis den danske eksport og andre landes import.

Der er reelt ingen valgmuligheder i den løbende statistik med hensyn til vareopdelingen af de andre landes import. Afgrænsningen af den danske eksport må derfor tilpasses de internationalt anvendte definitioner¹⁾.

I Danmarks Statistiks månedlige opgørelser af Danmarks udenrigshandel anvendes hovedsageligt nationalt tilpassede definitioner. I opgørelsen af udførslen efter produktionsgrene omfatter industriprodukter således en række industrielt forarbejdede landbrugs- og fiskerivarer (f.eks. sukker, øl, fiskekonserves og småkager), som internationalt ikke placeres blandt industrivarer.

Ved beregningen af markedsandele er eksporten af industrivarer begrænset til 88 pct. af den sædvanlige opgørelse af industriprodukter i udenrigshandelstatistikken. Det er dog fortsat en meget stor del af den samlede danske eksport, som indgår, nemlig 63 pct. af den samlede vareeksport ekskl. skibe mv. og 47 pct. af den samlede eksport af varer og tjenester.

Oplysninger om andre landes import opgjort i dollars offentliggøres af OECD, men stammer fra de nationale statistikmyndigheders indberetninger i henhold til den fælles definition af varegrupperne. Processen medfører nogle få måneders forsinkelse mellem offentliggørelsen af danske handelstal og beregningen af markedsandelene for samme periode.

Det er en ofte tilbagevendende kilde til usikkerhed, at enkelte landes varefordelte import først foreligger nogen tid efter den samlede. I sådanne tilfælde kan det være nødvendigt at skønne over det seneste kvartals import af industrivarer ved hjælp af landets samlede import, en beregning der normalt kun giver beskedne fejl.

¹⁾ Industrivarer afgrænses som SITC-kapitlerne 5 til 9. Dog medtages SITC79, som domineres af skibe, ikke i den danske eksport. Herved undgås det, at denne stærkt fluktuerende eksport påvirker resultaterne, men på bekostning af en fuldstændig overensstemmelse mellem definitionen af industrivarer i den danske eksport og andre landes import. Eksportoplysningerne stammer fra Danmarks Statistiks tidsseriebank, DSTB (37 oplysninger pr. land pr. måned), mens andre landes importoplysninger stammer fra OECD's publikation Monthly Statistics of Foreign Trade.

Industrieksport og markedsandele på større eksportmarkeder i 1990

Modtagerland	Eksport		Markedsandel i procent
	Milliarder kroner	Procent af total	
Tyskland	26,4	20,0	1,6
Sverige	18,5	14,0	6,9
England	12,4	9,4	1,1
Norge	9,6	7,3	7,1
Frankrig	7,4	5,6	0,6
USA	6,9	5,2	0,3
Holland	6,7	5,0	1,2
Finland	4,7	3,5	3,6
Italien	3,9	2,9	0,5
Belgien	3,0	2,3	0,5
Japan	2,6	2,0	0,4
Spanien	2,6	1,9	0,7
Østrig	1,7	1,3	0,7
Andre lande	25,8	19,5	•
I alt	132,0	100	•

Såfremt man er villig til at acceptere denne moderate usikkerhed, er det oftest muligt at beregne markedsandelene 4-5 måneder efter udgangen af et kvartal.

Markedsandele

Efter omregning af eksport og import til fælles valuta kan den danske eksport af industrivarer til et givet land sammenholdes med landets import. Denne beregning af markedsandele viser således den danske andel af det pågældende lands import af industrivarer. Betragtet over tiden viser markedsandelene dermed, hvorledes dansk eksport klarer sig i forhold til andre landes eksport til det pågældende marked, men belyser ikke, hvorledes dansk industri klarer sig i forhold til landets egne producenter.

Tabellen viser niveauet for de danske markedsandele på de markeder, for hvilke beregningen udføres.

De nære markeder med meget store betydning fremgår tydeligt, ligesom der kan anes en tendens til, at sprogområdet har en direkte indflydelse på strukturen i handelen.

Udviklingen

Markedsandelene på de 13 markeder beregnes som tidligere nævnt på kvartalsbasis, så det er muligt at følge udviklingen med korte tidsintervaller. Herved fremkommer et forholdsvis flimrende billede, idet der stort set altid optræder en del afvigelser fra en generel tendens.

For at få et samlet billede beregnes der et indeks for den sammenvejede udvikling i markedsandelene på de 13 markeder. Som vægte anvendes hvert markeds relative betydning for dansk eksport i basisåret. Beregningerne starter i 1988, der er valgt som basisår. På hver af de anførte markeder beregnes et indeks for markedsandele med den gennemsnitlige markedsandel i 1988 lig 100. Det er disse indeks, som sammenvejes med den relative eksportfordeling i 1988 som vægte.

Resultatet af beregningerne fremgår af figur 1. Der kan iagttages et fald igennem

Figur 1

*Industrieksportens markedsandele**(Løbende priser)*

1988, hvorefter markedsandelene styrkedes i løbet af 1989, en udvikling der er fortsat i 1990 og ind i 1991. Den danske industrieksport ligger nu på et niveau, der er godt 10 pct. højere, end det ville have været tilfældet, hvis markedsandelene i 1988 fortsat var gældende.

Fremgangen i markedsandele i forhold til 1988 har især været stor i Tyskland, Sverige og Finland (omkring 20 pct.), mens der har været en beskedent tilbagegang på markederne i Frankrig, Italien, Belgien, Spanien og Japan (op til 5 pct. fald). I de øvrige lande har der været fremgang, men mere moderat end i de lande, hvor det er gået bedst. Det bør nok præciseres, at en stigning på 20 pct. i indekset for den tyske markedsandel betyder, at den absolutte markedsandel er øget fra ca. 1,5 pct. i 1988 til ca. 1,8 pct. i første halvår 1991. Der er rigelig plads til en yderligere styrkelse.

Siden foråret 1990 har væksten i industrieksporten været moderat. Eksporten til Tyskland er steget voldsomt, godt 35 pct. fra første halvår 1990 til første halvår 1991, mens der har været et mindre fald i eksporten til alle øvrige lande under ét. Markedsandelsberegningen viser, at det ikke skyldes, at eksportørerne har koncentreret sig om det tyske marked og ladet de øvrige markeder ligge. Årsagen til den ujævne eksportudvikling er, at aktivitetsniveauet har været svagt eller vigende i de fleste andre lande end Tyskland. Det kan eksemplificeres ved, at den danske eksport af industrivarer til Sverige i første halvår 1991 var 3 pct. lavere end året før, men da den samlede svenske import af industrivarer er faldet med godt 10 pct. omregnet til danske kroner, er de danske eksportørers markedsandele følgelig øget med 7-8 pct.

Fortolkningsproblemer

Der er visse problemer ved de beregnede indeks. Der kan optræde nogle kortsigtsfluktuationer som følge af transporttid mv. i den udstrækning, importlandet placerer impor-

ten på et andet tidspunkt, end eksporten fra Danmark registreres. Da importen i de andre lande opgøres inklusive transport- og forsikringsomkostninger, vil niveauet for markedsandelene have en tendens til at være for lavt, men det vil næppe påvirke udviklingen over tid nævneværdigt.

I visse henseender er det et alvorligere problem, at beregningerne foretages for industrivarer under ét. Da der er forholdsvis få af de stærkt konjunkturfølsomme produkter i den danske eksport, vil der være en tendens til, at de beregnede danske markedsandele for industrivarer øges under en international lavkonjunktur og falder under en international højkonjunktur. Tendensen er dog ikke stærkere, end at de danske markedsandele i Tyskland som nævnt er øget kraftigt under den tyske højkonjunktur knyttet til genforeningen.

Endvidere skal det præciseres, at markedsandelene opgøres i værdi og dermed ikke i mængder eller faste priser.

Beregningerne afviger på nogle punkter fra Finansministeriets beregninger, som offentliggøres i Finansredegørelserne. Det er i Nationalbankens beregninger tillagt stor vægt, at de er så aktuelle som muligt, hvilket udelukker en beregning af markedsandele på et meget detaljeret vareniveau og dermed muligheden for at afdække, i hvilken grad forskydninger i efterspørgslen mellem forskellige typer af industrivarer er årsag til ændringer i markedsandelene for industrivarer under ét. Disse varesammensætningseffekter er dog normalt forholdsvis beskedne. En nok væsentligere forskel er, at den danske eksport af Finansministeriet opgøres på grundlag af importlandets importstatistik. Erfaringerne viser, at der kan være betydelige forskelle på eksport- og importlandets opgørelse af en principielt set identisk handelsstrøm. Hvis markedsandelene skal beregnes med den ønskede aktualitet, er der ikke andre muligheder end at anvende den danske statistik for den danske eksport. En gevinst herved er under alle omstændigheder, at det sikrer konsistens mellem markedsandelsberegninger og den danske handels- og betalingsbalancestatistik.

Udviklingen i et længere tidsperspektiv

Beregningen af markedsandele har i øjeblikket 1988 som start- og basisår. Det afspejler, at det primære sigte har været at give en hurtig belysning af de særlige forhold, som den forskelligartede konjunkturudvikling i Tyskland og i andre lande i 1990 og 1991 har medført. Det er muligt med et forholdsvis behersket forbrug af ressourcer at føre indeksene tilbage til 1984, men beregningerne er ikke færdige endnu.

Det ses af tabellen, at størstedelen af den danske eksport sælges til markederne i Europa. Nogenlunde tilsvarende forhold gør sig gældende for de andre europæiske landes eksport af industrivarer. Ved at sammenholde den danske eksport med de andre vesteuropæiske landes eksport opgjort i fælles valuta fremkommer dels en strømpil for udviklingen i markedsandelene, dels en beregning af betydelig selvstændig interesse, idet den viser, om industrieksporten er gået bedre eller dårligere end andre sammenlignelige landes, når alle omsvøb med hensyn til vare- og landeeffekter tages bort, hvilket er det mest relevante ved vurderinger over en lidt længere tidshorison.

I figur 2 ses resultatet af denne beregning af relativ eksportudvikling siden 1975. For de seneste år genfindes mønstret fra figur 1. Nok så interessant er det, at den danske eksport af industrivarer siden 1980 er vokset mellem 15 og 20 pct. mere end eksporten fra de andre europæiske lande.

Dette forhold dokumenterer tydeligt, at den tilpasning, der har fundet sted i det danske omkostningsniveau, også har båret frugt i form af en langt gunstigere eksportudvikling

*Eksport i forhold til
øvrige Europas eksport i fælles valuta
(Industrivarer i alt)*

Figur 2



Anm.: Dansk eksport eksklusive skibe mv.
Oplysningerne for 1991 er gennemsnit af 1. og 2. kvartal.

og dertil knyttet aktivitet i konkurrencesektoren end i de øvrige vesteuropæiske lande. Tilbagegangen i 1988 – og målt ved årsgennemsnit også i 1989 – skal tilsvarende ses i sammenhæng med den stærke omkostningsvækst, der fulgte overenskomsterne i 1987.

Konklusion

Mod at give køb på detaljerede analyser er det muligt med en moderat tidsforsinkelse at følge udviklingen i markedsandelene for den danske eksport af industrivarer på de største markeder. Beregningerne viser, at den danske industrieksport nu er godt 10 pct. højere end svarende til fastholdelse af markedsandelene fra 1988. Fremgangen er bredt funderet, men stærkest i Tyskland og i de nordiske lande.

Den meget forskelligartede udvikling i eksporten til Tyskland og til den øvrige verden skyldes ikke, at eksportørerne i nogen større grad har omdirigeret deres eksportindsats fra andre markeder til det tyske marked, men er et resultat af, at der siden foråret 1990 har været en stagnerende eller vigende aktivitet i de fleste lande bortset fra Tyskland.

Som følge af den tilpasning af det danske omkostningsniveau, som har fundet sted, er der udsigt til, at markedsandelene ikke blot kan fastholdes, men øges yderligere, såfremt stigningen i omkostningerne kan holdes på niveau med, eller helst i underkanten af, omverdenens. Det indebærer, at der kan, og på længere sigt vil, finde en holdbar nedbringelse af ledigheden sted. Jo flere lande, der holder indbyrdes faste valutakurser, jo vigtigere bliver moderate omkostningsstigninger for en positiv udvikling i realindkomst og beskæftigelse.

Valutakursnoteringen i Danmarks Nationalbank

v/Bent Andersen, Arbitragekontoret

Fra og med den 1. oktober 1991 ophørte den daglige valutakursnotering i Danmarks Nationalbank.

Valutakursnoteringen var af meget gammel oprindelse, idet en officiel valutakursnotering blev indført allerede i 1787. Mens det tidligere havde været Den Kongelige Børskommissær, der på grundlag af mæglernes oplysninger havde indgivet kursen til Politikammeret, blev valutakursnoteringen nu lagt i hænderne på en særlig noteringskomite valgt af og blandt Københavns grosserere. Valutakursnoteringen foregik 2 gange om ugen, tirsdag og fredag.

Under de vanskelige pengeforhold i begyndelsen af 1800-tallet, grundet handelskrise og øgede militære udgifter, faldt valutakursnoteringen væk, men blev igen indført ved Plakat af 2. maj 1811. Samtidig indtrådte en af direktørerne i Det Kgl. Bank-Comptoir (statens bankkontor) i kursnoteringskomiteen „for så vidt muligt at forebygge urigtigheder i bestemmelsen af kursforholdet”. På det tidspunkt noteredes alene kursforholdet over for Hamburger Banco. Fra oprettelsen af Nationalbanken i 1818 havde en af bankens direktører sæde i komiteen.

Fra 1848 kom det engelske pund til – i begyndelsen anvendte man dog kun den i Hamburg sidst noterede kurs. De noterede kurser var fortsat gennemsnitskurser på basis af vekselmæglernes oplysninger om hvilke kurser, man havde handlet til. Såfremt der ikke havde været en fornøden omsætning, fastsattes kursen efter komiteens skøn. Minimumsomsætningen var 200.000 mark og 5.000 pund.

Selv om de noterede valutakurser efter loven skulle afspejle allerede afsluttede forretninger, gik udviklingen mere og mere i den retning, at det blev Nationalbanken, der alene fastsatte kurserne. Grunden hertil var, at vekselforretningerne i stadig højere grad gik over fra vekselmæglerne til banker og bankiers. Kursen blev op imod 1880 sat på den måde, at Nationalbankens direktør den pågældende dag meddelte kursnoteringskomiteen, hvilke kurser Nationalbanken ønskede sat.

Ved bekendtgørelse af 6. november 1880 ændredes grundlaget for kursnoteringen radikalt. Hidtil var der som sagt kun noteret „historiske kurser” for mark og pund og kun for korte veksler (10-dages og 3-måneders-veksler). Nu indførtes notering af a vista kurser for mark og pund og tillige for pariser franc, belgiske franc og hollandske gylden. Det bestemtes, at kursnoteringen skulle foretages på grundlag af anmeldelser fra banker og bankiers om de kurser, hvortil de den samme dag forpligtede sig til at handle. Der var dog ikke nogen pligt til at indsende anmeldelser. Antallet af noteringsdage i ugen blev siden gradvist udvidet, og i 1915 foregik noteringen dagligt. Også antallet af valutaer blev udvidet. Noteringen af veksler faldt bort i 1914.

Valutakursnoteringen, som hidtil havde fundet sted på Børsen, ophævedes i begyndelsen af 1930'erne i kølvandet på ophævelsen af guldindløseligheden i september 1931 og indførelsen af valutareguleringen, som blev varetaget af Nationalbanken. Da der ikke længere var et marked med deltagere, som kunne tage positioner – og med overgan-

gen til bilaterale betalingsoverenskomster i 1930'erne – var det naturligt, at myndighederne (Nationalbanken) ensidigt fastsatte de valutakurser, som skulle benyttes ved køb og salg. Selv under den tyske besættelse fortsatte Nationalbanken med at notere valutakurser.

I maj 1953 traf 8 centralbanker i Europa, herunder Danmarks Nationalbank, aftale om at handle de pågældende landes valutaer på grundlag af udbud og efterspørgsel, dog med begrænsninger i udsvingene på ca. $\frac{3}{4}$ pct. over eller under en middeldkurs. Baggrunden for Danmarks deltagelse var i øvrigt lidt tilfældig, idet en af Nationalbankens direktører i begyndelsen af maj 1953 under et besøg i Stockholm erfarede, at Sveriges Riksbank deltog i drøftelser med Bank of England om at indtræde i en sådan aftale, der skulle træde i kraft den 18. maj 1953. Nationalbankens direktion vedtog på denne baggrund at søge Danmark tilsluttet aftalen, og Handelsministeriet blev inddraget. På et ministermøde den 11. maj 1953 blev Nationalbankens beslutning om tilslutning til aftalen taget til efterretning. Nationalbanken kontaktede herefter Bank of England, der meddelte, at der ingen principielle indvendinger var mod dansk deltagelse, men at det teknisk ikke var muligt.

Alle problemer blev dog løst, og Danmark deltog fra begyndelsen. På denne baggrund genoplivedes valutamarkedet i Danmark, og Nationalbanken nedsatte en noteringskomite bestående af 1 repræsentant for hver af de 3 største banker, 1 repræsentant for Andelsbanken, 1 repræsentant for mindre banker i København, 1 repræsentant for mindre banker i provinsen og 1 repræsentant for vekselererne.

Hermed overgik man fra Nationalbankens ensidige fastsættelse af valutakurser til en valutakursnotering med deltagelse af de større valutahandlere, hvor kurserne blev fastsat på markedsvilkår. I henhold til Handelsministeriets valutabekendtgørelse skulle de noterede kurser altid danne grundlag for kursfastsættelsen ved kunders køb og salg af valuta til samtidig levering. Bestemmelserne om, at de noterede kurser var bindende over for kunder, blev dog efterhånden undergravet af forskellige forhold. Vigtigst var formentlig udviklingen af de moderne kommunikationssystemer, som gjorde, at valutaer internationalt blev handlet dagen igennem til skiftende priser samtidig med, at der blev større usikkerhed om den fremtidige kursudvikling – især efter at fastkurssystemet brød sammen i begyndelsen af 1970'erne. Dette betød også, at erhvervslivet i langt højere grad havde interesse i valutakursforhold. Forbud mod at handle på andre kurser end de på noteringen fastsatte blev omgået bl.a. gennem korte terminsforretninger (helt ned til 3 dage), hvor der var fri kursfastsættelse. Bestemmelsen om obligatoriske valutakurser blev derfor lempet i maj 1981 i forbindelse med revision af valutabestemmelserne. Ved restliberaliseringen af valutabestemmelserne i efteråret 1988 forsvandt regelsættet helt. Valutakursnoteringen i Nationalbanken fortsatte dog i uændret form, og selv om der ikke længere var regler for anvendelse af noterede valutakurser ved forretninger i pengeinstitutterne, vedblev disse med at anvende noteringskurserne ved mindre kundetransaktioner.

I foråret 1990 medførte strukturændringer i pengeinstitutsektoren, at valutakursnoteringen i Nationalbanken blev væsentligt forandret. Dannelsen af de to megabanker – Den Danske Bank og Unibank – indebar at Københavns Handelsbank, Privatbanken, Den Danske Provinsbank, Sparekassen SDS samt Andelsbanken gled ud. Tilbage var repræsentanter for Den Danske Bank, Unibank, Bikuben, Hafnia Erhvervsbank, Amagerbanken, Citibank og Chase Manhattan Bank. Sidstnævnte to banker ophørte siden med valutahandel med andre banker og trak sig ud af noteringen. Omsætningen på

noteringen faldt derfor betragteligt, og dette forhold sammen med den teknologiske udvikling, der havde fundet sted, gjorde, at noteringsformen måtte anses for at have mistet sin betydning.

Noteringen ophørte derfor fra og med den 1. oktober 1991. I stedet for har Nationalbanken siden da offentliggjort et sæt valutakurser, der afspejler markedskurserne. De offentliggjorte kurser baseres i videst muligt omfang på de kurser, som dagligt udveksles mellem et stort antal centralbanker kl. 11.30. Der offentliggøres kurser for de samme valutaer som hidtil, dvs. EF-valutaer, de nordiske valutaer, US-dollar, canadiske dollar, japanske yen, schweizerfranc, østrigske schilling og ECU. Herudover offentliggøres kurser på australske dollar og newzealandske dollar. Som hidtil beregnes også en SDR-kurs baseret på kurserne på de underliggende valutaer. Valutakurserne offentliggøres dagligt gennem de internationale pressebureauer og bringes derfor i de fleste aviser. Der sker også offentliggørelse via de elektroniske informationssystemer (Reuters side DKNF og Telerate side 1017) samt via Tekst-TV. En oversigt over den seneste måneds valutakurser bringes i Nationalbankens finansielle månedsstatistik, og som hidtil vil der blive bragt en oversigt over valutakurserne i Nationalbankens årsberetning.

I forbindelse med ophøret af valutakursnoteringen tilkendegav Finansrådet over for Nationalbanken, at pengeinstitutterne indtil videre ved afregning af mindre betalinger vil basere sig på de af Nationalbanken offentliggjorte valutakurser i stedet for de hidtidige noteringskurser. Pengeinstitutterne har dog ikke pligt til at anvende disse kurser.

Nationalbankens pressemeddelelse af 15. august 1991

På baggrund af renteutviklingen i en række europæiske lande forhøjes renten for pengeinstitutternes låntagning og indskud i Nationalbanken med $\frac{1}{2}$ pct. til 10 pct. for træk på folio og $9\frac{1}{2}$ pct. for indskud på folio med virkning fra den 16. august 1991. Diskontoen forhøjes ligeledes med $\frac{1}{2}$ pct. til $9\frac{1}{2}$ pct.

Udviklingen i dansk økonomi har i den seneste tid muliggjort en betydelig indsnævring af renteforskellen over for bl.a. Tyskland. Da udviklingen på valutamarkedet viser, at det ikke for tiden er muligt at have lavere renteforskel, er en tilpasning til højere rente i Tyskland imidlertid nødvendig.

Nationalbankens pressemeddelelse af 18. oktober 1991

Renten for pengeinstitutternes låntagning og indskud i Nationalbanken nedsættes 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 mandag den 21. oktober 1991. Diskontoen nedsættes ligeledes med $\frac{1}{2}$ pct. til 9 pct.

Rentenedsættelsen må ses på baggrund af den fortsat svage danske konjunkturudvikling og er muliggjort af faldet i de lange renter i Danmark og udlandet. Nedsættelsen vil bringe de korte danske renter på niveau med de korte renter i en række andre EMS-lande. Også den seneste tids betydelige salg af danske obligationer og statsgældsbeviser til udlandet taler for en rentenedsættelse.

Tabeller og figurer

Nationalbankens vigtigste aktiver og passiver

1

Ultimo ¹⁾	Aktiver				Passiver			
	Danmarks internationale likviditet ²⁾		Udlån ³⁾ ⁴⁾	Obligationer og aktier ⁵⁾	Seddel- og mønt- omløb	Indlån ³⁾ ⁶⁾	Indlåns- beviser	Staten
	Guld	Netto- fordringer på ud- landet mv.						
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
Juli.....	3 866	48 218	4 482	32 248	27 173	15 561	•	14 347
Aug.....	3 856	46 937	4 467	32 266	26 678	11 948	•	16 959
Sept.....	3 858	47 278	4 030	34 900	26 186	16 306	•	15 782

¹⁾ Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

²⁾ Danmarks internationale likviditet er specificeret på side 2.

³⁾ Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken er specificeret på side 14.

⁴⁾ Inklusive udlån vedrørende kontantdepoter.

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

⁶⁾ Inklusive genkøbskonti.

Danmarks internationale likviditet



Ultimo ¹⁾	Guld- behold- ning	Fordringer på udlandet	Europæiske valuta- enheder (ECU)	Særlige træknings- rettigheder i IMF (SDR)	Reserve- stilling over for IMF ²⁾	Danmarks inter- nationale likviditet (brutto)	Forpligtelser over for udlandet	Danmarks inter- nationale likviditet (netto) ³⁾
Millioner kroner								
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 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
Juli.	3 866	41 552	4 082	1 544	2 086	53 130	1 046	52 084
Aug. ...	3 856	40 314	4 083	1 555	2 086	51 894	1 101	50 793
Sept. ...	3 858	40 562	4 087	1 555	2 086	52 148	1 012	51 136

Anm.: Nationalbankens udenlandske mellemværender.

¹⁾ Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

²⁾ Danmarks kvote minus fondens beholdning af danske kroner, såfremt beløbet er positivt.

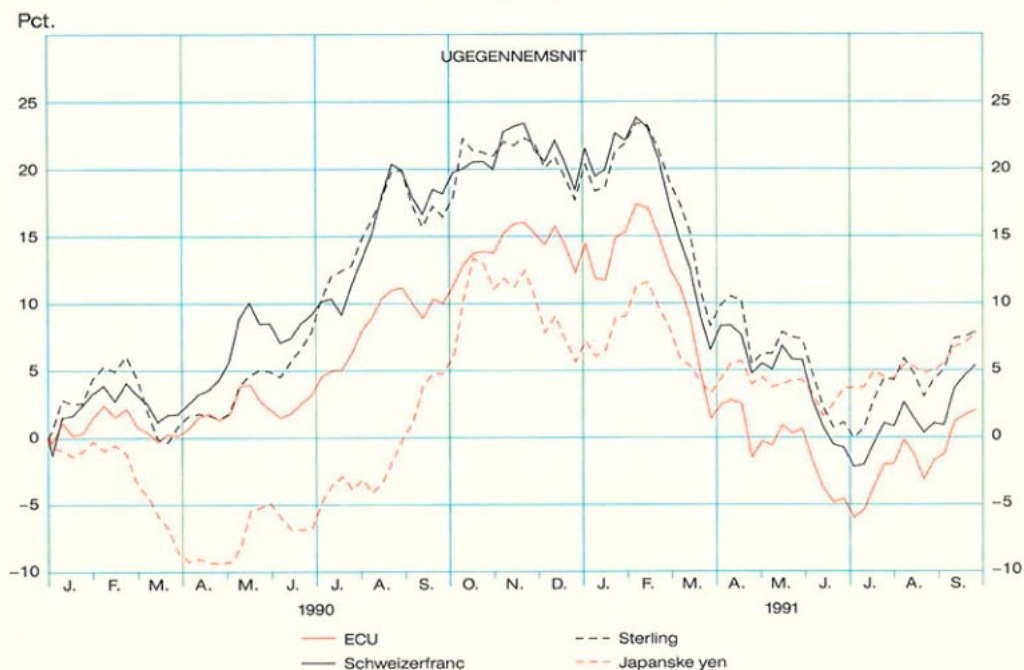
³⁾ Kursreguleringer af Danmarks internationale likviditet medførte i 1980 en forbedring på 4.597 mill.kr., i 1981 en forbedring på 2.556

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 807 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 i december 1990 en forringelse på 3.147 mill.kr.

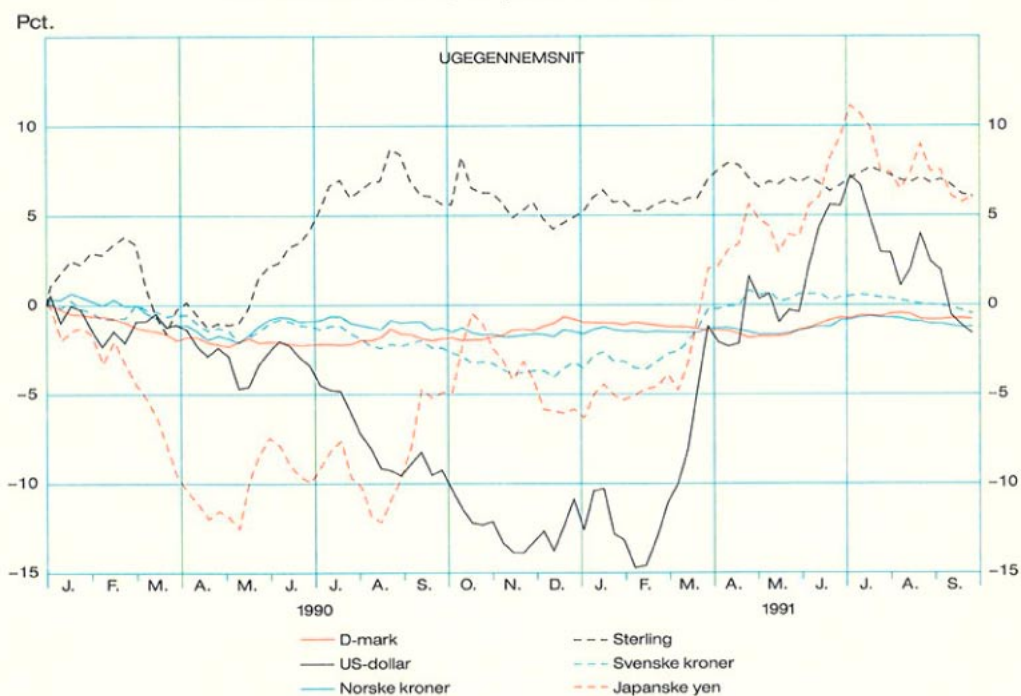
	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder									
	<i>ECU</i>			<i>SDR¹⁾</i>			<i>US-dollar</i>		
1988.....	795,25	804,00	787,30	904,56	940,47	863,19	674,19	732,40	609,40
1989.....	804,55	812,90	784,30	936,69	971,06	864,95	731,51	793,25	653,25
1990.....	787,37	798,00	778,15	838,80	873,45	817,14	618,53	667,60	563,60
1990 4. kv. ...	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
3. — ..	793,32	795,80	789,75	901,35	929,13	876,91	674,73	711,75	641,00
Juli.....	794,70	795,80	793,50	913,99	929,13	899,69	691,70	711,75	674,65
Aug.	793,68	795,45	792,45	901,44	921,14	891,36	675,20	701,75	660,60
Sept.	791,41	792,95	789,75	887,40	900,04	876,91	655,67	673,55	641,00
	<i>Sterling</i>			<i>D-mark</i>			<i>Svenske kroner</i>		
1988.....	1197,70	1247,00	1135,70	383,34	386,88	379,35	109,84	112,65	105,27
1989.....	1197,53	1275,45	1060,25	388,84	390,16	385,94	113,40	116,10	105,96
1990.....	1102,04	1160,70	1039,50	382,89	389,70	379,75	104,50	106,91	101,96
1990 4. kv. ...	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
3. — ..	1135,11	1143,80	1123,90	386,48	387,55	385,35	106,46	106,96	105,71
Juli.....	1139,45	1143,80	1133,90	386,69	387,20	385,99	106,82	106,96	106,65
Aug.	1135,36	1141,00	1130,75	386,65	387,55	385,35	106,48	106,75	106,32
Sept.	1130,08	1137,80	1123,90	386,06	386,34	385,75	106,06	106,38	105,71
	<i>Norske kroner</i>			<i>Franske franc</i>			<i>Belgiske franc</i>		
1988.....	103,29	105,45	98,33	113,02	113,93	112,22	18,315	18,480	18,125
1989.....	105,87	108,34	99,83	114,61	115,48	113,05	18,559	18,640	18,410
1990.....	98,85	100,80	97,60	113,65	114,33	113,00	18,523	18,715	18,398
1990 4. kv. ...	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
3. — ..	98,93	99,27	98,43	113,72	114,15	113,24	18,773	18,815	18,725
Juli.....	99,13	99,27	98,98	113,94	114,15	113,69	18,787	18,810	18,759
Aug.	98,96	99,20	98,74	113,78	113,95	113,61	18,784	18,815	18,730
Sept.	98,66	98,85	98,43	113,44	113,63	113,24	18,745	18,760	18,725
	<i>Schweizerfranc</i>			<i>Hollandske gylde</i>			<i>Italienske lire</i>		
1988.....	460,23	475,25	452,06	340,61	344,05	336,20	0,5173	0,5258	0,5110
1989.....	447,24	458,48	426,70	344,71	345,88	341,94	0,5330	0,5421	0,5193
1990.....	446,16	472,20	424,20	339,84	345,17	337,39	0,5163	0,5214	0,5086
1990 4. kv. ...	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
3. — ..	443,97	451,80	439,00	343,00	343,76	342,00	0,5177	0,5202	0,5156
Juli.....	446,32	450,40	443,00	343,26	343,75	342,68	0,5193	0,5202	0,5179
Aug.	443,80	451,80	441,28	343,11	343,76	342,00	0,5172	0,5187	0,5160
Sept.	441,58	443,30	439,00	342,61	342,93	342,36	0,5164	0,5176	0,5156
	<i>Spanske pesetas</i>			<i>Japanske yen</i>			<i>Irske pund</i>		
1988.....	5,782	6,060	5,640	5,2567	5,5225	4,9080	1025,41	1035,00	1016,10
1989.....	6,177	6,285	6,000	5,3079	5,6915	4,5960	1036,38	1043,10	1023,00
1990.....	6,074	6,226	5,930	4,2846	4,6155	3,9820	1023,56	1032,25	1019,00
1990 4. kv. ...	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
3. — ..	6,175	6,212	6,094	4,9426	5,1285	4,8235	1033,66	1036,40	1030,90
Juli.....	6,175	6,205	6,143	5,0157	5,1285	4,8800	1034,56	1036,40	1032,95
Aug.	6,193	6,212	6,180	4,9327	5,0890	4,8580	1034,07	1036,25	1030,90
Sept.	6,155	6,202	6,094	4,8729	4,9535	4,8235	1032,25	1033,25	1031,50

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

Valutakursudviklingen i forhold til dollar

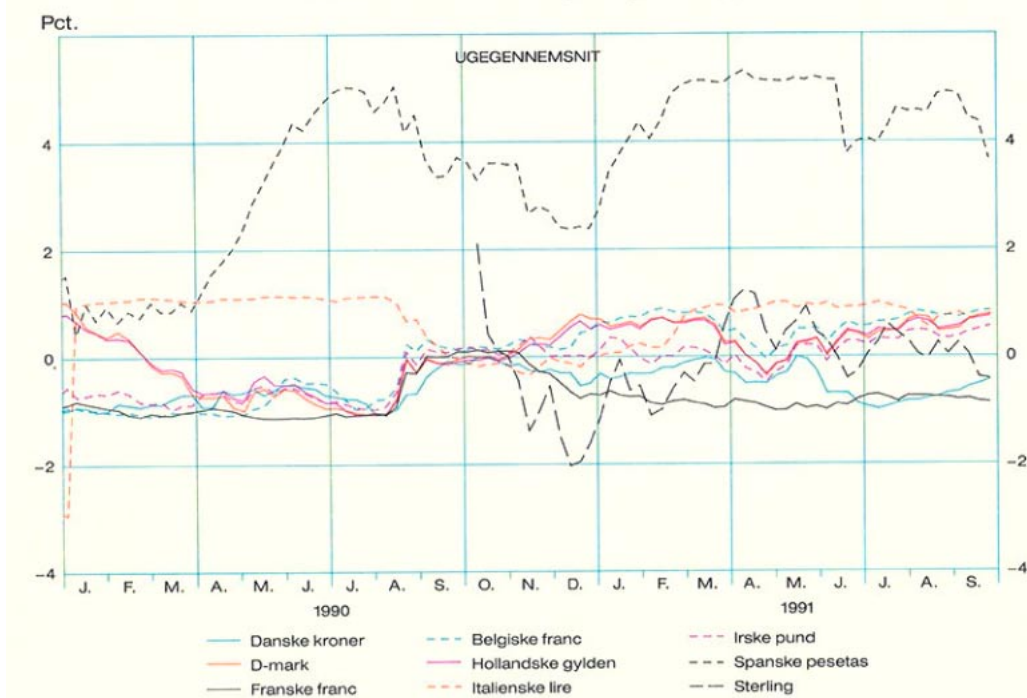


Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner



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

EMS-valutaernes indbyrdes placering



Anm.: Figuren viser EMS-valutaernes placering i forhold til midten af de EMS-valutaer, som har udsvingsgrænser på 2½ pct. Pesetas 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 2½ 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								Registrede kapitalbetalinger i alt
		Direkte investeringer		Porteføljeinvesteringer ²⁾	Låntagning		Långivning	Pengeinst. udlandsstilling ³⁾	I alt	
		Indadgående	Udadgående		Virksomheder	Privatpersoner				
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
3. —	9,6	1,9	0,5	95,5	45,5	7,4	8,6	•	159,5	169,0
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
3. —	15,5	0,7	2,9	89,0	45,3	3,8	7,7	•	149,4	164,9
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
3. —	- 5,9	1,2	- 2,3	6,5	0,2	3,6	0,9	- 13,6	- 3,6	- 9,5

Anm.: De anførte kapitalbetalinger er indberettet til Nationalbanken – hovedsagelig af valutahandlere – og udgør kun en del af de i betalingsbalancen anførte kapitalbevægelser, som også omfatter ikke-registrerede lån og kreditter, jf. side 10.

¹⁾ Inklusive Dansk Eksportfinansieringsfonds låntagning i udlandet.

²⁾ Specifikation heraf er anført på side 7.

³⁾ Et positivt tal er udtryk for en nettolåntagning i udlandet. Udlandsstillingen er specificeret på side 8.

	Danske værdipapirer						Udenlandske værdipapirer		
	Aktier	Statsobligationer i kroner	Statsgælds- og skatkammerbeviser i kroner	Andre obligationer i kroner ¹⁾	Fremmedmøntede papirer	I alt	Aktier	Obligationer ¹⁾	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
3. — ..	2,2	56,4	11,7	3,9	2,5	76,7	3,7	15,1	18,8
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
3. — ..	2,9	41,9	8,2	5,3	3,1	61,4	5,7	21,9	27,7
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
3. — ..	- 0,7	14,5	3,5	- 1,3	- 0,6	15,3	- 2,0	- 6,8	- 8,9

¹⁾ Inklusive pantebreve.

Pengeinstitutternes 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	32,0	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	3,1	67,7	10,5	58,4	5,9	74,8	- 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	130,8	20,2	111,6	11,2	143,0	- 12,1
1986 —	2,5	108,8	12,2	123,4	22,6	96,8	14,0	133,5	- 10,1
1987 —	2,6	139,1	10,9	152,5	22,3	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 —	18,9	216,0	38,5	273,5	53,7	202,2	19,1	275,0	- 1,5
1990 Sept.	13,8	207,0	35,0	255,8	48,8	189,0	18,7	256,5	- 0,6
Okt.	15,5	212,6	40,5	268,5	51,3	194,5	19,5	265,3	3,3
Nov.	18,1	210,2	38,9	267,2	50,0	199,9	19,7	269,6	- 2,4
Dec.	18,9	216,0	38,5	273,5	<u>53,7</u>	202,2	<u>19,1</u>	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	52,4	319,4	- 4,2
Marts	29,3	225,3	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	284,7	11,4
Juni	31,8	228,1	49,8	309,6	19,6	227,5	56,7	303,7	5,9
Juli	33,4	216,9	47,7	298,0	19,4	208,6	56,1	284,1	13,9
Aug.	35,7	219,4	47,3	302,4	19,3	216,2	55,0	290,5	11,9
Sept.	37,1	208,8	44,5	290,3	22,1	195,9	52,7	270,7	19,6

Anm.: Udlandsstillingen er forskellen mellem balanceførte aktiver og passiver over for valutaudlændinge. Opgørelsen er baseret på den herværende virksomhed, og mellemværender med pengeinstitutternes enheder i udlandet er således medregnet. Garantier, der indgik i balancen til og med december 1990,

er ikke omfattet. Begrebet Udlandsstilling indførtes i oktober 1988.

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

Udenrigshandelen

	Import (cif)				Eksport (fob)				Handels- balance
	I alt	heraf			I alt	heraf			
		Varer til erhvervene	Brændsels- stoffer mv.	Varer til forbrug samt per- sonbiler		Landbrugs- produkter ¹⁾	Industri- produkter	Brændsels- stoffer mv. ²⁾	
Milliarder kroner									
1981	124,2	67,3	29,7	21,9	113,8	26,4	71,6	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	116,4	13,2	51,5	216,4	38,8	150,0	7,8	20,7
1990 3. kv.	45,7	26,9	3,2	12,6	50,9	10,0	36,0	1,8	5,2
4. —	52,9	30,0	4,1	13,4	58,6	9,9	39,6	2,9	5,6
1991 1. kv.	48,3	28,9	3,3	13,6	53,5	9,7	37,9	2,2	5,2
2. —	52,9	30,4	2,8	14,3	58,5	9,8	40,7	1,9	5,6
3. —	50,3	27,8	4,3	14,4	55,8	10,1	38,4	2,3	5,5

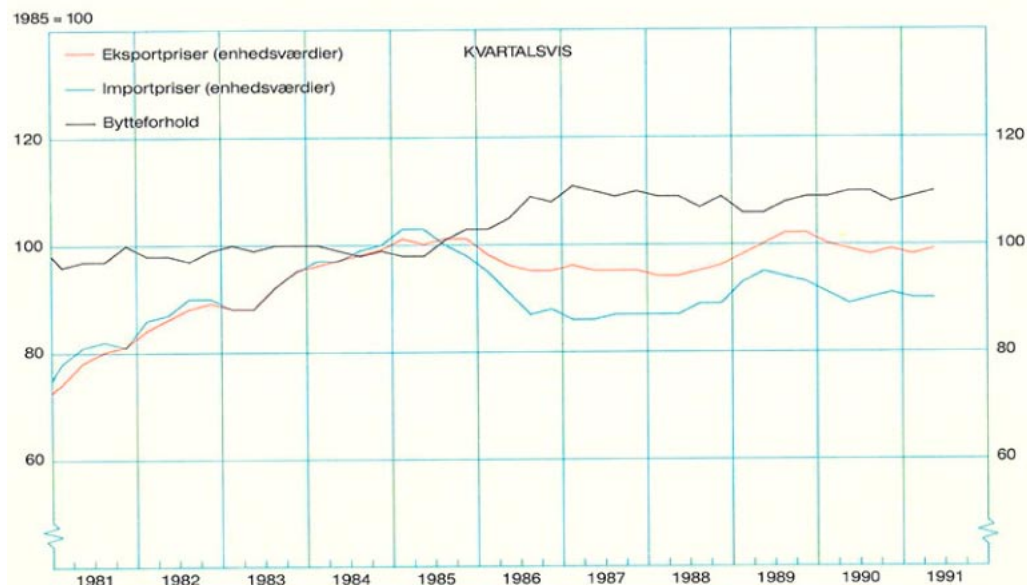
Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusive transithandel. Omfatter alene det egentlige Danmarks udenrigshandel, herunder det egentlige Danmarks samhandel med Færøerne og Grønland.

¹⁾ Inklusive kød- og mælkekonserves.

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

Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen

9



	Kvantumindeks		Indeks for enhedsværdier		Bytteforhold ²⁾
	1985=100 ¹⁾		1985=100 ¹⁾		
	Eksport	Import	Eksport	Import	1985=100 ¹⁾
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	125	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.	120	110	100	91	109
2. —	123	112	99	89	110
3. —	120	103	98	90	110
4. —	133	115	99	91	108
1991 1. kvt.	127	112	98	90	109
2. —	131	115	99	90	110
Juli	111	106	101	93	108
Aug.	128	107	99	92	108
Sept.	140	114	100	91	110

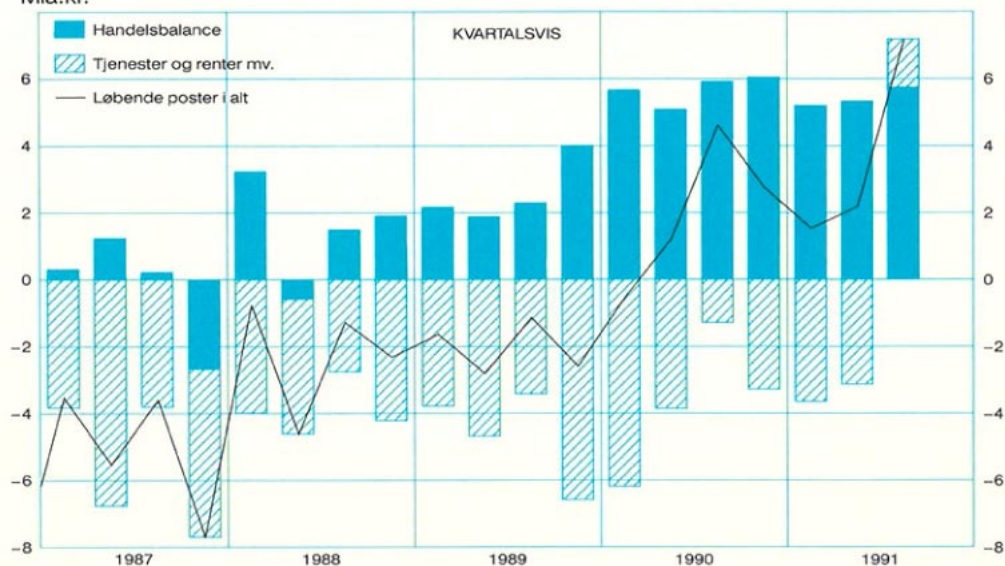
Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusive transithandel. Eksklusive skibe og fly.

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.



	Handels- balance ¹⁾	Søtrans- port ²⁾ (netto)	Rejser (netto)	Renter, udbytter og lign. (netto)	Andre løbende trans- aktioner ³⁾ (netto)	Løbende poster i alt	Registrerede kapital- betalinger ⁴⁾	Uregistrere- de 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	- 18,9	- 1,8	- 12,8	- 27,6	2,4	12,4
1984.....	- 8,4	9,3	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	- 28,2	7,1	- 20,3	- 51,6	1,3	30,0
1988.....	6,1	6,8	- 4,8	- 28,2	11,2	- 8,9	- 23,3	5,7	8,7
1989.....	10,3	8,4	- 4,5	- 31,6	9,3	- 8,1	13,6	6,0	- 27,7
1990.....	22,7	9,4	- 2,2	- 33,5	11,7	8,1	- 31,8	18,3	21,6
1990 2. kv. . .	5,1	2,3	- 0,6	- 8,6	3,1	1,2	- 3,5	1,8	2,9
3. — ..	5,9	2,4	0,1	- 6,9	3,1	4,6	- 1,3	2,8	3,1
4. — ..	6,0	2,9	- 0,8	- 9,4	3,9	2,8	- 13,4	15,0	1,2
1991 1. kv. . .	5,2	2,2	- 1,0	- 8,8	4,0	1,5	8,4	- 1,6	- 5,3
2. — ..	5,3	2,7	0,3	- 9,4	3,4	2,2	1,4	3,5	- 2,7
3. — ..	5,7	2,7	1,4	- 6,6	4,0	7,2	9,5	1,9	- 4,2

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

¹⁾ Betalingsbalancen opgøres i modsætning til udenrigshandelsstatistikken som generalhandel, dvs. inklusive transithandel. Opgørelsen vedrører riget under ét, således at den også afspejler Færøernes og Grønlands samhandel med udlandet, mens den indbyrdes samhandel mellem det egentlige Danmark, Færøerne og Grønland ikke medregnes. Eksport og import er opgjort på fob-respektive cif-basis.

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.



Finansår	Overskud på drifts-, anlægs- og udlåns-budgettet ¹⁾	Netto-udgifter på kapital-budgettet ¹⁾²⁾	Brutto-kasse-overskud ³⁾	Afviklet ved			
				Indenlandsk låntagning			Udenlandsk låntagning ⁵⁾
				Salg af statspapirer	Træk på National-banken (netto)	Andet ⁴⁾	
Milliarder kroner							
1980	- 17,9	31,2	- 49,1	34,9	7,6	- 1,0	7,5
1981	- 33,9	31,6	- 65,4	51,1	7,6	- 0,2	7,0
1982	- 49,4	32,5	- 81,9	66,8	- 8,4	0,3	23,2
1983	- 54,2	60,6	- 114,9	101,1	- 10,8	1,7	22,9
1984	- 43,6	100,5	- 144,1	103,9	5,1	1,9	33,3
1985	- 26,3	111,4	- 137,7	102,4	- 6,9	7,1	35,2
1986	7,8	113,0	- 105,1	58,1	- 30,5	- 0,2	77,8
1987	3,6	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	- 0,2	20,1
1991 ⁶⁾	- 37,7	96,3	- 134,0	...	...	...	...
1992 ⁶⁾	- 31,1	95,1	- 126,2	...	...	...	...

¹⁾ Fra og med 1983 er drifts-, anlægs- og udlånsbudgettet forøget med et beregnet emissionskursstab og nettokapitaludgifterne formindsket med et tilsvarende beløb. I de forudgående år udgjorde emissionskursstab: 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, oktober 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 pengeinsti- tutterne 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	12,6	13,6	- 3,9	5,2
1986.....	100,6	46,3	68,3	- 13,9	- 1,9	- 8,4	- 35,2	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	17,8	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
1989 1. kv. ..	27,2	5,1	18,0	4,1	4,8	2,9	1,9	- 5,4
2. — ..	45,4	2,0	18,8	24,5	15,1	4,6	5,5	- 0,7
3. — ..	29,5	7,5	12,3	9,6	7,9	0,0	6,0	- 4,2
4. — ..	28,1	3,2	40,3	- 15,5	- 16,1	0,0	- 5,1	5,7
1990 1. kv. ..	27,2	6,8	12,1	8,2	17,8	- 7,9	- 5,1	3,4
2. — ..	48,5	3,9	25,0	19,5	16,7	5,8	0,3	- 3,2
3. — ..	20,6	2,3	9,7	8,6	14,9	- 9,7	- 0,8	4,1
4. — ..	23,5	1,7	32,3	- 10,5	- 7,4	- 7,4	3,1	1,3
1991 1. kv. ..	36,6	10,7	13,3	12,6	13,2	6,0	4,4	- 11,0
2. — ..	51,5	3,7	28,5	19,4	10,3	- 1,2	14,3	- 4,0
3. — ..	24,6	7,7	11,7	5,2	12,0	3,6	- 2,7	- 7,8

¹⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance. Ved beregningen er der til og med 2. 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 tilbagebetaling af bunden opsparing i 3. kvartal 1990 og 1991.

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

⁴⁾ Inklusive Hypotekbanken og Postgiroen.

⁵⁾ Korrigeret for ændring af postgiromidler til og med 2. 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	- 11,9	1,8	45,3	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	79,1	277,9
1983 —	29,9	256,6	272,5	- 18,8	2,9	102,5	359,1
1984 —	32,6	322,1	331,3	- 13,6	4,3	98,5	420,6
1985 —	34,6	348,0	361,2	- 18,3	5,1	92,9	441,0
1986 —	35,1	304,1	352,6	- 49,9	1,5	119,9	424,1
1987 —	35,7	290,7	346,5	- 56,9	1,0	127,6	418,3
1988 —	39,2	309,7	355,0	- 39,1	- 6,2	124,3	434,0
1989 —	42,0	340,0	377,1	- 32,2	- 4,9	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.

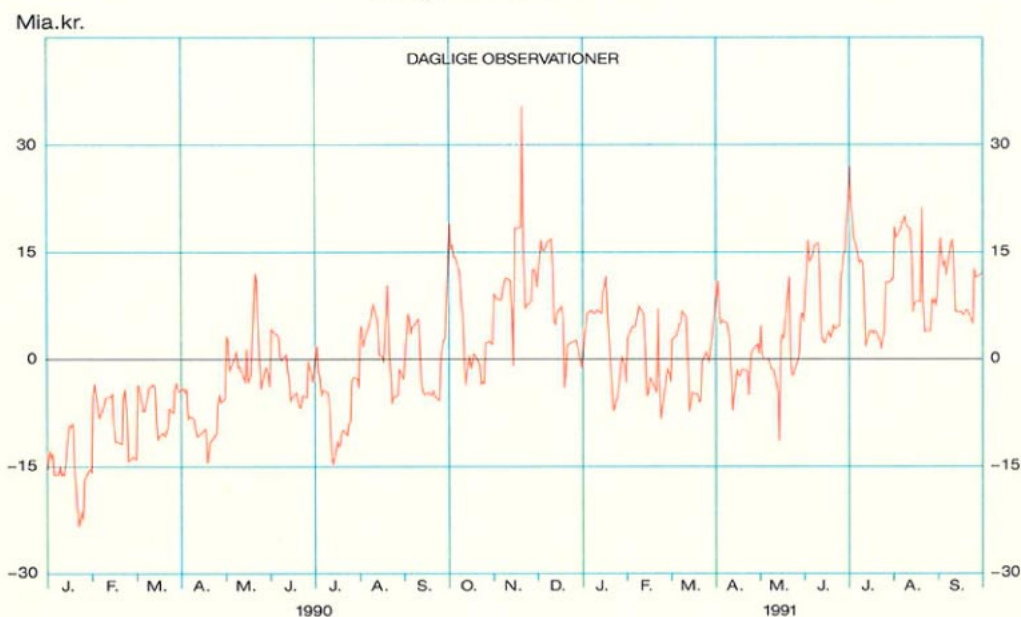
³⁾ Eksklusive indeståender på statens og Nationalbankens postgiro-konti.

Ultimo	Likvide beholdninger			Gæld			
	Kasse samt inde- stående på postgiro og i penge- institut- terne	Behold- ning af obliga- tioner	I alt	Indenlandsk		Uden- landsk	I alt
				Kort- fristet	Lang- fristet		
	Milliarder kroner						
<i>Kommuner</i>							
1980.....	8,9	4,0	12,9	0,1	19,8	4,1	24,0
1981.....	7,5	4,1	11,7	0,1	19,5	5,4	25,1
1982.....	6,2	4,6	10,8	0,2	18,9	6,6	25,6
1983.....	10,2	5,9	16,1	0,2	18,5	7,1	25,8
1984.....	12,3	6,7	19,0	0,0	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	0,2	15,8	12,0	28,1
1989.....	7,6	4,9	12,6	0,4	16,6	12,9	29,9
1990.....	6,9	5,1	12,0	0,6	18,9	13,5	33,0
1988 1. kvt.....	5,9	5,9	11,8	0,1	16,0	10,1	26,3
2. —	6,0	5,6	11,6	0,1	15,6	11,0	26,7
3. —	5,0	5,4	10,5	0,1	15,7	11,0	26,8
4. —	6,2	5,4	11,5	0,2	15,5	11,5	27,1
1989 1. kvt.....	5,1	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. —	6,4	5,1	11,6	0,6	17,1	13,3	31,0
1991 1. kvt.....	4,5	5,5	10,1	0,5	19,2	13,5	33,2
2. —	4,6	5,5	10,1	0,5	19,1	13,8	33,4
3. —	6,3	4,9	11,2	0,5	19,6	13,4	33,4
<i>Havne og værker mv.¹⁾</i>							
1980 December.....	0,6	0,6	1,2	0,9	2,3	7,4	10,6
1981 —	0,8	1,4	2,2	1,4	4,0	8,9	14,2
1982 —	1,2	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	14,2	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
1990 —	3,9	1,9	5,9	4,2	17,7	27,9	49,8

¹⁾ El-, gas- og varmeværker, telefonselskaber og forbrændingsanstalter med en gæld på 10 mill.kr. og derover samt jernbaner, luft-

havne og havne med en gæld på 1 mill.kr. og derover. Inklusive den statslige og kommunale naturgasforsyning.

Pengeinstitutternes likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken



Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken

Ultimo ¹⁾	Tilgodehavender		Gæld		Likviditetsmæssig nettostilling	Særlige indskud ⁵⁾	Genkøbskonti ⁶⁾	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 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
Juli.....	•	11 046	41	—	11 005	•	2 614	987
Aug.	•	7 419	3	—	7 416	•	2 241	1 006
Sept.	•	11 858	0	—	11 858	•	2 241	835

Anm.: Fra og med juni 1991 inklusive GiroBank.

¹⁾ Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

²⁾ Nominel værdi.

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

⁴⁾ Til og med juli 1989 inklusive indgåede genkøbsforretninger.

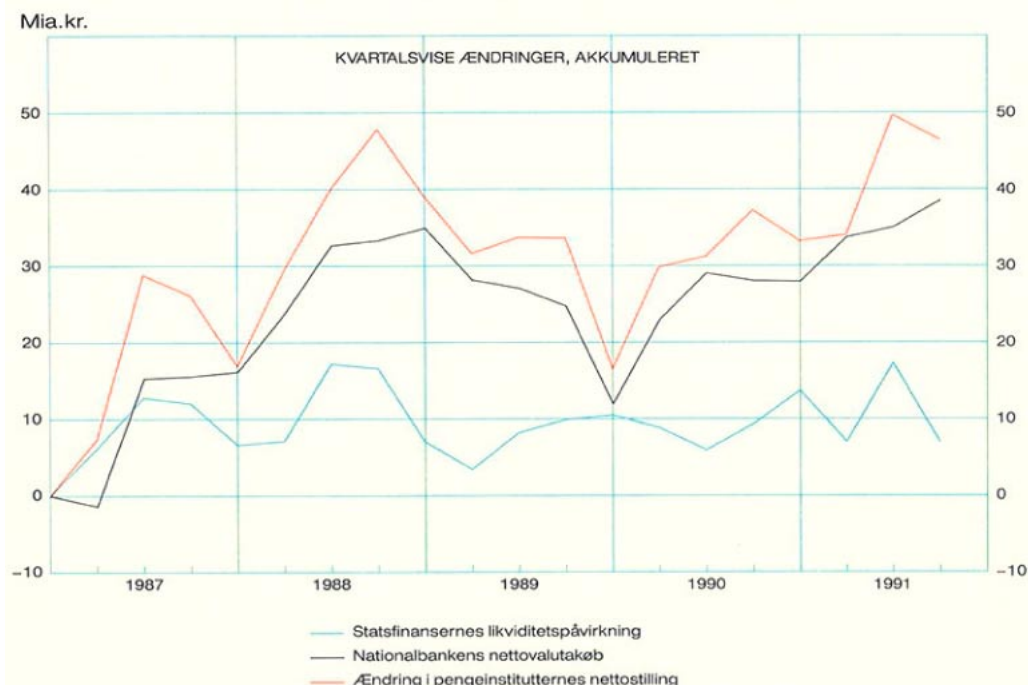
⁵⁾ Som følge af overskridelser af den i henhold til indlansovervåg-

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

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

Forskellige faktorerers påvirkning af pengeinstitutternes likviditetsmæssige nettostilling over for Nationalbanken

15



	Statsfinanserne			Nationalbankens nettovalutakøb ³⁾	Nationalbankens obligationskøb	Andre faktorer ⁴⁾	Pengeinstitutternes 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	1,4	- 2,3	0,9	- 5,4
1984.....	98,1	- 103,9	- 5,7	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	4,3	- 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	3,1	22,2	4,6
1989.....	112,2	- 108,7	3,6	- 23,0	- 0,3	- 2,9	- 22,6	- 18,0
1990.....	105,0	- 101,8	3,2	16,0	2,0	- 4,4	16,7	- 1,3
1989 1. kv. ...	22,1	- 25,7	- 3,6	- 6,8	- 0,1	3,1	- 7,4	- 2,9
2. — ..	43,3	- 38,5	4,8	- 1,1	0,0	- 1,7	2,1	- 0,8
3. — ..	22,0	- 20,2	1,7	- 2,3	0,0	0,4	- 0,1	- 1,0
4. — ..	24,8	- 24,2	0,6	- 12,8	- 0,2	- 4,7	- 17,1	- 18,0
1990 1. kv. ...	20,4	- 22,0	- 1,7	11,0	0,0	4,0	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	- 17,4	4,4	- 0,1	- 0,2	- 8,0	- 4,0	- 1,3
1991 1. kv. ...	25,8	- 32,5	- 6,7	5,8	1,3	0,4	0,8	- 0,5
2. — ..	47,9	- 37,6	10,3	1,3	0,5	3,5	15,6	15,1
3. — ..	16,9	- 27,3	- 10,4	3,5	2,2	1,5	- 3,2	11,9

¹⁾ Eksklusive afdrag på udenlandske statslån. Se i øvrigt note 1, side 12 øverst.

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

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

⁴⁾ Omfatter bl.a. ændringer i seddel- og møntmøb, Nationalbankens løbende indtjening, ændringer i Nationalbankens mellemværender med Eksportfinansieringsfonden og Hypotekbanken samt til og med 2. kvartal 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	77,4	586,1
1990	Juli	300,7	13,3	4,2	7,5	11,1	120,8	2,2	76,3	536,1
	Aug.	296,9	13,5	4,6	9,1	11,8	125,7	2,4	75,9	539,8
	Sept.	307,5	14,7	4,5	9,3	13,4	126,8	2,2	76,7	555,2
	Okt.	304,7	14,9	4,8	10,7	13,8	121,2	2,3	77,8	550,2
	Nov.	302,7	14,6	5,2	12,8	14,0	123,5	3,0	79,5	555,3
	Dec.	334,4	15,5	5,3	13,6	14,7	121,9	3,2	77,4	586,1
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	3,0	77,9	573,5
	Marts	319,7	15,8	5,6	23,7	15,9	127,9	3,3	79,3	591,3
	April	316,9	16,3	4,1	24,3	15,5	125,4	3,5	82,5	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	89,8	617,6
	Juli	311,4	17,4	5,2	28,1	22,6	120,8	2,3	87,8	595,8
	Aug.	308,2	16,3	5,5	30,3	22,8	119,4	2,7	85,1	590,3
	Sept.	319,6	15,8	5,5	31,6	22,3	121,8	4,0	80,8	601,4

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

¹⁾ Filialer og datterselskaber i udlandet.

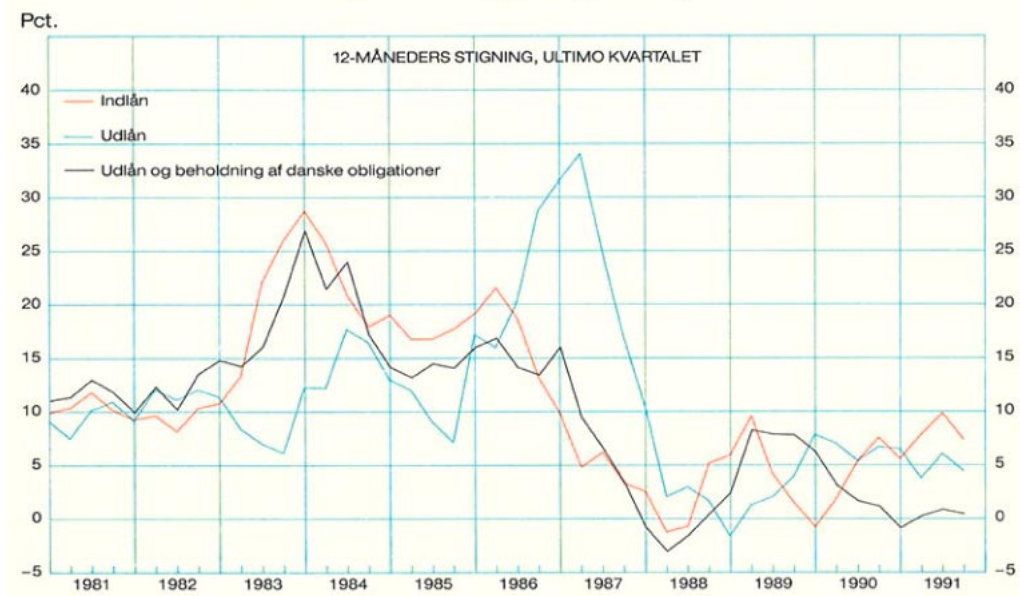
Pengeinstitutternes beholdning af obligationer og aktier

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 Juli	137,3	18,1	24,6	10,9	2,8	14,6	208,3
Aug.	136,2	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	18,1	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	3,4	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
Juli	147,8	34,3	14,3	3,9	3,3	23,1	226,5
Aug.	148,2	35,1	14,3	3,9	4,3	22,5	228,4
Sept.	146,5	31,7	14,4	4,1	5,3	22,5	224,4

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

¹⁾ Filialer og datterselskaber i udlandet.

*Stigning i pengeinstitutternes indlån, udlån
og beholdning af obligationer¹⁾*



Pengeinstitutternes 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 —	413,5	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	0,2	2,5	2,4	36,4	515,7
1990 —	435,2	10,6	8,2	45,5	0,1	2,9	3,2	41,2	546,8
1990 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	39,8	0,1	2,2	2,7	39,4	507,7
Sept.	416,9	9,1	8,3	40,4	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.	416,2	10,1	8,0	42,0	0,1	3,3	3,5	44,7	527,8
Dec.	<u>435,2</u>	10,6	8,2	<u>45,5</u>	0,1	2,9	3,2	<u>41,2</u>	<u>546,8</u>
1991 Jan.	414,2	10,5	8,1	12,9	0,1	2,4	3,3	25,2	476,7
Feb.	411,8	9,8	9,1	12,6	0,0	3,4	3,5	24,9	475,1
Marts	410,9	10,1	9,8	12,7	0,0	2,9	3,6	29,2	479,3
April	426,2	9,1	9,8	9,7	0,1	3,0	3,2	28,5	489,5
Maj.	437,5	9,6	8,3	11,5	0,1	3,1	2,8	24,4	497,2
Juni	430,3	10,1	8,6	11,0	0,1	2,6	3,2	26,7	492,5
Juli	450,4	11,6	8,5	10,9	0,1	2,9	3,1	27,8	515,3
Aug.	441,1	10,3	8,4	10,9	0,1	3,1	3,1	24,9	501,9
Sept.	440,3	14,1	8,8	13,3	0,2	2,3	3,4	28,2	510,6

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

¹⁾ Til og med 1989 indenlandske ud- og indlån (eksklusive særlige indlånsformer) 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		
	December 1990	Marts 1991	Juni 1991	December 1990	Marts 1991	Juni 1991
	Milliarder kroner					
Valutafordeling						
<i>I danske kroner</i>						
med egne enheder	14,5	12,3	16,5	2,0	3,1	4,5
med andre banker mv.	17,9	18,4	20,6	13,1	13,2	10,4
med ikke-banker	4,4	5,3	2,9	5,4	5,8	5,3
I alt danske kroner	36,7	36,0	39,9	20,5	22,1	20,2
<i>I fremmed valuta</i>						
med egne enheder	110,4	120,6	104,1	11,9	16,5	17,4
med andre banker mv.	63,5	68,6	77,9	211,6	220,9	223,3
med ikke-banker	32,4	38,5	46,6	9,1	11,0	11,6
I alt fremmed valuta	206,3	227,8	228,6	232,6	248,4	252,2
I alt	243,0	263,8	268,5	253,1	270,6	272,4
Landefordeling						
Belgien	8,2	7,8	6,1	11,7	13,7	13,7
Tyskland	10,4	16,9	15,2	32,5	30,5	25,3
Frankrig	4,3	2,8	4,1	8,0	9,7	8,8
Grækenland	0,1	0,2	0,4	0,2	0,2	0,1
Holland	1,6	1,2	1,8	9,4	10,2	9,6
Irland	4,5	6,8	9,1	0,5	0,4	0,6
Italien	3,4	3,5	2,9	4,9	4,9	6,1
Luxembourg	22,0	19,0	22,5	24,1	25,2	27,4
Portugal	0,5	0,5	1,3	0,5	0,6	0,8
Spanien	1,7	1,5	2,5	2,8	4,0	3,6
Storbritannien	29,5	29,2	33,3	43,4	44,6	43,9
EF-lande i alt	86,2	89,6	99,2	138,2	144,1	139,9
Finland	4,2	6,0	5,5	2,2	4,5	4,0
Norge	3,3	5,9	7,0	2,1	3,1	3,3
Sverige	19,3	24,3	23,7	2,5	3,3	2,9
Nordiske lande i alt ¹⁾	26,9	36,3	36,4	6,8	10,9	10,2
Canada	1,0	1,4	1,1	0,8	1,4	1,4
Japan	5,5	6,1	5,0	1,6	2,2	3,7
Schweiz	7,9	6,7	7,0	14,7	17,3	15,9
USA	21,3	30,0	29,4	22,8	30,6	36,4
Østrig	1,3	1,2	1,3	5,9	5,9	5,7
Australien/New Zealand	0,5	0,3	0,3	0,3	0,1	0,2
OECD-lande i alt	150,5	171,6	179,8	191,0	212,5	213,4
Cayman Islands	44,2	40,3	32,7	6,3	5,4	4,6
Hong Kong	3,0	2,9	4,1	2,4	1,6	1,3
Singapore	35,7	37,4	39,5	3,1	6,1	5,1
Øvrige „Offshore Banking” centre	0,1	0,2	0,3	1,2	1,4	2,2
Gibraltar	5,1	7,0	7,9	1,6	1,7	1,8
Øvrige Europa	1,5	1,5	1,5	1,5	2,6	3,3
Øvrige Latinamerika	0,0	0,0	0,1	0,2	0,4	0,1
Øvrige Mellemøsten	0,5	0,5	0,5	2,7	3,1	3,2
Øvrige Afrika	0,2	0,2	0,1	0,4	0,6	0,6
Øvrige Asien	0,4	0,5	0,5	1,8	1,7	1,8
Uoplyst mv.	1,9	1,7	1,5	9,1	6,8	6,7
International udstedelse af værdipapirer ...	•	•	•	31,8	26,7	28,2
I alt	243,0	263,8	268,5	253,1	270,6	272,4

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	Juni 1991
	Milliarder kroner			
Belgien	7,1	9,1	10,0	7,3
Tyskland	9,9	18,4	14,4	19,6
Frankrig	7,5	7,1	5,7	5,9
Grækenland	2,3	1,4	1,8	2,1
Holland	4,3	2,0	3,3	3,7
Irland	0,4	1,1	1,3	1,7
Italien	4,0	3,2	4,3	4,7
Luxembourg	8,4	14,2	7,2	9,2
Portugal	0,7	1,2	0,6	0,9
Spanien	3,6	2,7	2,5	3,4
Storbritannien	42,1	47,4	49,2	53,7
<i>EF-lande i alt</i>	<i>90,3</i>	<i>107,8</i>	<i>100,2</i>	<i>112,2</i>
Finland	5,6	5,3	4,9	7,8
Norge	7,5	8,3	5,0	10,8
Sverige	12,6	11,3	20,5	28,0
<i>Nordiske lande i alt¹⁾</i>	<i>26,3</i>	<i>25,5</i>	<i>30,9</i>	<i>47,2</i>
Canada	1,1	1,4	1,4	1,9
Japan	9,1	6,1	8,4	7,7
Schweiz	8,1	5,8	7,8	7,9
USA	37,0	24,1	33,3	40,8
Østrig	2,5	1,7	1,3	1,4
Australien/New Zealand	1,8	1,2	1,0	1,2
<i>OECD-lande i alt</i>	<i>176,1</i>	<i>173,7</i>	<i>184,2</i>	<i>220,4</i>
Cayman Islands	0,9	4,6	1,5	1,1
Hong Kong	1,8	3,2	4,0	5,3
Singapore	3,3	9,0	8,9	8,0
Øvrige „Offshore Banking” centre	1,5	1,9	1,1	1,5
Gibraltar	0,6	0,7	1,2	1,3
Øvrige Europa	6,9	7,3	4,2	4,1
Øvrige Latinamerika	0,9	0,8	0,7	1,4
Øvrige Mellemøsten	1,0	0,7	1,0	0,9
Øvrige Afrika	0,5	0,4	0,6	0,7
Øvrige Asien	1,7	1,0	1,5	2,8
Uoplyst	0,0	0,0	0,0	0,1
<i>I alt</i>	<i>195,2</i>	<i>203,4</i>	<i>208,8</i>	<i>247,6</i>

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.

Pengeinstitutternes 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 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.	327,2	420,9	322,6	•	•	•
Feb.	340,7	423,4	329,2	•	•	•
Marts	344,3	430,9	336,9	•	•	•
April	330,1	416,6	320,3	•	•	•
Maj	305,8	393,9	290,0	•	•	•
Juni	333,6	404,4	301,3	•	•	•
Juli	334,6	455,1	351,0	•	•	•
Aug.	322,1	452,0	347,7	•	•	•
Sept.	324,4	450,8	346,4	•	•	•

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, kan der ikke beregnes stigningstakter i 1991.

Branchefordeling af pengeinstitutternes 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	7,4	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	6,2	10,6	100,2	8,2	70,5	178,9
1985 —	15,1	19,1	6,8	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	153,4	8,2	112,2	273,9
1987 —	19,0	28,0	10,9	49,4	49,0	10,1	16,9	183,3	7,4	112,9	303,5
1988 —	17,6	24,4	11,0	40,9	54,5	10,7	21,2	180,2	7,0	110,7	297,9
1989 —	17,0	31,9	11,6	49,0	66,6	10,9	16,5	203,4	6,4	114,0	323,9
1990 —	18,3	34,7	12,6	47,5	65,8	10,8	32,5	222,3	5,9	121,7	349,9
1990 Juni	18,8	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	47,5	<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	47,0	63,5	11,7	19,9	206,8	5,8	111,8	324,4
Juni	19,3	30,8	12,0	47,4	63,6	12,9	18,8	204,7	5,9	119,2	329,8

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 pengeinstitutterne ¹⁾			Pengemængden	Stigning i pengemængden i forhold til samme tidspunkt året før
		Anfordring	Opsigelse	Tidsindskud ²⁾		
	Milliarder kroner					Procent
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	87,5	259,2	19,2
1985	17,6	130,0	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	184,9	42,0	107,7	356,5	3,7
1989	23,1	187,8	37,1	120,0	367,9	1,0
1990 Sept.	22,6	192,3	37,3	118,7	371,0	8,2
Okt.	22,0	192,7	36,9	119,6	371,2	9,1
Nov.	23,1	192,5	38,1	118,4	372,1	8,7
Dec.	23,6	200,2	39,0	128,9	391,7	6,4
1991 Jan.	22,8	214,2	42,2	89,5	368,7	8,9
Feb.	22,4	214,7	40,2	89,8	367,1	8,4
Marts	23,9	213,3	40,1	91,9	369,3	7,8
April	24,2	226,7	40,0	92,3	383,2	7,3
Maj	24,1	232,6	40,7	99,6	397,0	12,4
Juni	24,7	229,7	39,5	95,6	389,5	11,4
Juli	23,6	230,0	39,6	95,3	388,4	9,8
Aug.	23,7	224,3	39,1	91,3	378,4	7,3
Sept.	23,2	228,7	39,6	89,7	381,2	8,9

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

¹⁾ Inklusive indskud i Postgiroen. Mellemværender med valuta-indlændinge i indenlandske enheder i kroner og valuta. Eksklusive

indskud på særlige indlånsformer 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 pengeinstitutterne	Obligationenkøb ²⁾	Stigning (-) i indskud på særlige indlånsformer mv. ³⁾	Stigning (-) i indskud fra realkreditinstitutter mv.	Ændring i pengeinstitutternes udlandsstilling	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	- 3,4	3,8	45,2
1984	- 5,7	22,8	20,4	- 5,8	•	- 0,2	2,1	8,3	41,8
1985	1,3	32,0	20,8	- 10,5	•	- 5,6	13,2	- 3,9	47,2
1986	- 3,6	69,7	8,2	- 4,9	•	- 1,2	- 51,8	10,7	27,0
1987	6,6	30,0	- 30,2	- 5,7	•	4,1	14,6	- 9,1	10,4
1988	0,4	- 4,0	17,5	- 8,2	•	- 2,0	22,4	- 13,5	12,7
1989	3,6	30,0	11,6	- 5,9	•	- 6,9	- 19,3	- 9,4	3,7
1990	3,2	31,8	- 25,6	- 5,0*	•	9,5	22,2	- 12,2*	23,8*
1990 3. kv. ...	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	3,0*	20,7*
1991 1. kv. ...	- 6,7	- 14,1*	0,5	0,3*	7,5	1,0	7,1	- 18,1*	- 22,5*
2. — ..	10,3	14,1	- 5,9	0,1	- 7,9	6,8	2,1	0,7	20,3
3. — ..	- 10,4	- 14,2	0,6	0,8	- 0,4	13,7	5,5	- 3,8	- 8,3

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

²⁾ Nationalbanken, pengeinstitutterne, Hypotekbanken og Postgiroen.

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

Ultimo	Krone-udlån ¹⁾	Krone-obligationer ²⁾	Særlige indlånsformer (-) ³⁾	I alt	Ændring i forhold til samme tidspunkt året før ⁴⁾
Milliarder kroner					
1989 Dec.	334,5	168,6	92,3	410,9	•
1990 —	356,3	138,9	98,1	397,1	- 10,3
1990 1. kvrt. ..	323,8	147,5	91,2	380,2	9,9
2. — ..	331,4	148,8	94,8	385,3	1,3
3. — ..	328,1	145,2	92,7	380,6	1,0
4. — ..	356,3	138,9	98,1	397,1	- 10,3
1991 1. kvrt. ..	335,6	136,5	97,5	374,6	- 5,4
2. — ..	347,8	132,9	97,4	383,3	1,4
3. — ..	341,9	150,7	96,4	396,3	- 1,6

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⁾ Inklusive genkøbsforretninger.

³⁾ Eksklusive gevinstopsparingskonti.

⁴⁾ Eksklusive kursregulering af kroneobligationer. Endvidere er der fra og med januar 1991 korrigeret for udlån til realkreditinstitutter mv. (jf. note 1), samt fra og med juli 1991 korrigeret for Postgiroens omdannelse til GiroBank.

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

	Netto- salg af inden- landske stats- papirer	Træk på National- banken ¹⁾	Statens netto- finan- sierings- behov ²⁾	Nettoudlån fra pengeinstitutter ³⁾		Nettoudlån fra real- kredit- institutter mv. ⁴⁾	Udlandet		Kredit- udvidelse til den private sektor og kommuner mv. i alt
				Kroner	Valuta		Registreret låntagning ⁵⁾	Leverandør- kreditter mv.	
Milliarder kroner									
1987.....	- 7,3	6,6	- 0,7	31,1	12,2	54,0	9,1	- 1,3	105,1
1988.....	7,9	0,4	8,3	- 2,1	20,0	52,0	7,6	- 2,1	75,4
1989.....	19,2	3,6	22,7	21,1	10,6	11,9	10,1	- 3,4	50,3
1990.....	22,8	3,2	25,9	21,8	20,2	21,0	21,3	- 3,4	80,8
1990 1. kvrt. ...	9,9	- 1,7	8,2	- 10,7	8,7	5,2	8,3	- 2,3	9,2
2. — ...	22,4	- 2,9	19,5	7,6	7,4	3,9	4,5	- 2,6	20,8
3. — ...	5,2	3,4	8,6	- 3,3	8,3	10,9	6,8	- 0,1	22,5
4. — ...	- 14,8	4,4	- 10,5	28,3	- 4,1	1,0	1,6	1,6	28,3
1991 1. kvrt. ...	19,3	- 6,7	12,6	- 20,7	6,4	9,8	- 3,0	0,3	- 7,3
2. — ...	9,1	10,3	19,4	12,1	1,0	12,5	2,0	2,8	30,6
3. — ...	15,7	- 10,4	5,2	- 5,8	- 7,2	2,3	5,7	1,1	- 3,9

¹⁾ Statens træk på Nationalbanken korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet.

²⁾ Se side 12 øverst.

³⁾ Inklusive danske pengeinstitutters udenlandske enheder. Fra og med 1991 eksklusive udlån til realkreditinstitutter mv.

⁴⁾ Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer eksklusive stats-papirer.

⁵⁾ Virksomheders og privates samt kommuners og koncessionerede selskabers låntagning i udlandet, med fradrag af lån fra danske pengeinstitutters udenlandske enheder.

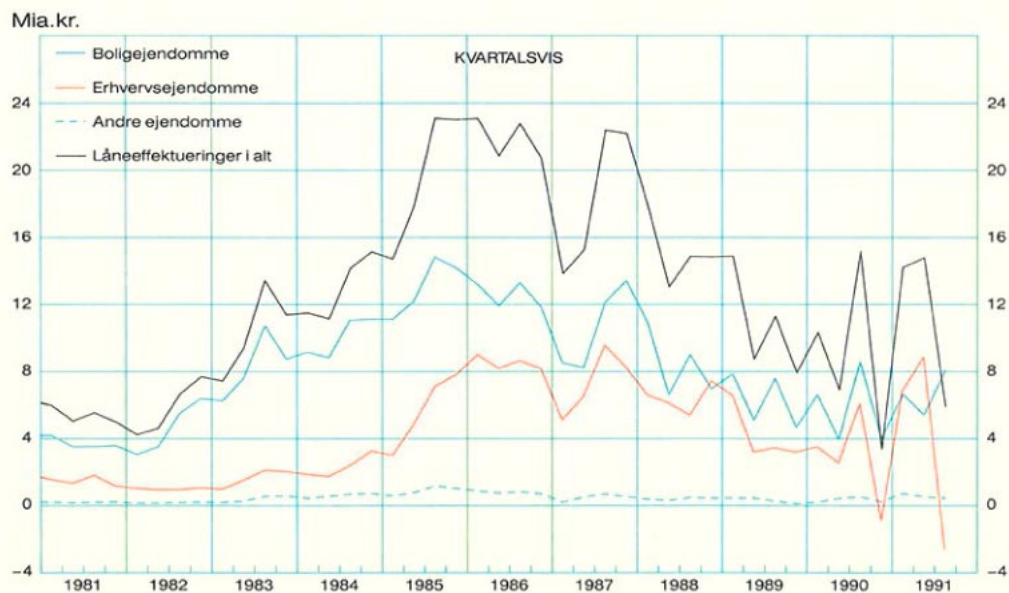
	Pantebreve tinglyst til (långiver)						Ejer- pante- breve	Sælger- pante- breve	Ting- lys- ninger i alt
	Real- kredit- institutter	Penge- institutter	Forsik- rings- sels- kaber og pensions- kasser	Stat og kom- muner	Bolig- selska- bernes Lands- bygge- fond mv. ¹⁾	Andre			
1981.....	25,8	0,9	1,6	1,7	1,0	0,7	18,5	9,9	60,1
1982.....	28,8	0,7	0,5	1,9	1,3	0,3	17,7	5,3	56,6
1983.....	50,6	0,7	0,3	2,3	1,3	0,2	20,0	4,1	79,4
1984.....	60,7	0,8	0,3	1,9	1,0	0,3	26,2	3,7	94,9
1985.....	86,7	2,6	0,8	1,8	1,0	0,7	34,5	5,2	133,4
1986.....	105,8	4,9	2,1	1,8	0,8	1,2	44,5	6,8	167,9
1987.....	86,9	3,9	0,2	1,8	1,3	0,3	33,4	3,7	131,4
1988.....	81,4	7,5	0,6	2,1	1,0	2,5	30,7	2,7	128,5
1989.....	80,2	9,1	0,8	1,8	1,0	2,3	25,8	2,3	123,3
1990.....	75,8	11,6	2,1	2,0	0,7	2,4	20,2	2,3	117,1
1990 1. kv. ...	20,0	3,4	0,5	0,6	0,2	0,8	5,6	0,5	31,5
2. — ..	18,3	2,5	0,2	0,4	0,2	0,6	5,1	0,5	27,9
3. — ..	19,5	3,0	0,8	0,4	0,1	0,4	4,7	0,6	29,4
4. — ..	18,1	2,7	0,5	0,6	0,2	0,7	4,8	0,8	28,3
1991 1. kv. ...	17,9	2,6	0,5	0,4	0,1	0,8	4,6	0,5	27,4
2. — ..	27,2	4,0	1,0	0,3	0,1	1,2	4,1	0,6	38,5

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

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer

(Nominel værdi)

Ultimo	Indenlandske statspapirer				Realkredit- obligationer	Andre krone- obligationer	I alt
	Krone- obligationer	Statsgælds- beviser	Skatkammer- beviser	I alt			
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	27,9	610,8
1983	231,8	40,7	•	272,5	417,6	34,4	724,4
1984	293,5	37,8	•	331,3	468,3	38,0	837,6
1985	331,1	28,8	•	359,8	540,4	40,9	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	68,9	21,4	405,6	762,8	55,7	1 224,1
1990 Juli	327,1	76,9	17,1	421,0	751,3	52,6	1 224,8
Aug.	329,0	69,9	17,4	416,3	759,1	53,6	1 228,9
Sept.	329,8	70,8	18,5	419,0	761,4	54,0	1 234,4
Okt.	331,2	74,0	20,6	425,7	755,6	54,9	1 236,1
Nov.	316,3	68,7	21,3	406,2	758,1	56,8	1 221,2
Dec.	315,4	68,9	21,4	405,6	762,8	55,7	1 224,1
1991 Jan.	321,4	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	58,5	1 256,6
April	329,5	77,7	26,3	433,5	770,3	59,1	1 262,9
Maj.	322,7	78,7	32,9	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
Juli	329,2	84,0	34,1	447,3	775,6	60,6	1 283,5
Aug.	331,2	79,7	34,3	445,1	780,7	61,6	1 287,4
Sept.	333,9	81,4	39,2	454,5	786,6	62,3	1 303,4



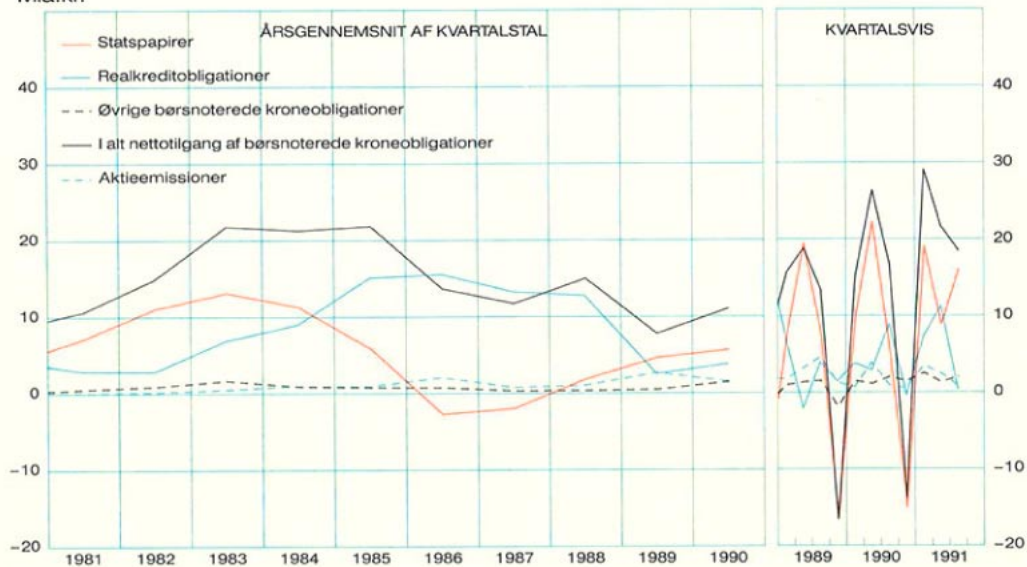
	Låne-tilbud ¹⁾	Låneeffektueringer ²⁾									
		Boligejendomme						Erhvervs-ejendomme		Andre ejendomme	I alt
		Ejerboliger				Udlejnings-ejendomme	I alt	Land-brugs-ejendomme	Industri-ejendomme mv.		
		Nybyg-geri	Om- og tilbyg-ninger	Ejer-skifter	Andre formål						
Milliarder kroner											
1980.....	26,2	6,9	5,4	1,8	0,3	2,0	16,3	5,1	3,1	0,9	25,4
1981.....	20,9	4,5	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	7,4	0,4	4,9	18,4	2,0	2,1	0,7	23,3
1983.....	49,3	4,2	5,5	15,6	0,6	7,4	33,3	2,9	3,9	1,6	41,8
1984.....	62,9	5,5	8,8	17,6	0,5	7,8	40,2	3,6	5,8	2,4	52,1
1985.....	116,6	9,6	12,7	19,6	1,6	9,0	52,3	7,4	15,5	3,6	78,8
1986.....	112,8	12,1	7,9	19,3	0,8	10,2	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	2,0	73,8
1988.....	56,0	8,6	2,5	13,1	0,1	12,1	33,5	6,2	19,5	1,6	60,9
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	23,1	4,3	7,1	1,4	36,0
1989 1. kvt.	19,7	1,6	0,4	2,8	0,1	4,4	7,9	1,9	4,7	0,5	14,9
2. —	18,8	1,3	0,4	3,1	0,0	1,7	5,1	1,0	2,2	0,4	8,8
3. —	10,3	1,2	0,4	2,8	0,0	4,4	7,6	1,2	2,3	0,3	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. kvt.	15,2	0,7	0,3	2,0	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	3,9	0,9	1,7	0,4	7,0
3. —	12,0	0,8	0,3	3,8	0,0	5,4	8,6	1,4	4,8	0,5	15,2
4. —	14,8	0,4	0,2	3,6	0,0	1,6	4,0	0,7	- 1,5	0,2	3,4
1991 1. kvt.	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
3. —	9,1	0,4	0,2	5,6	0,1	4,8	8,1	0,0	- 2,6	0,5	6,0

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

²⁾ Kursværdi på effektuerings tidspunktet. Bruttolån minus overførsler. Fra og med 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.

Nettøtilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner

Mia.kr.



	Nettøtilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi				Placeret hos					Aktie-emissioner
	Inden-landske stats-papirer	Real-kredit-obliga-tioner	Øvrige børs-noterede krone-obliga-tioner	I alt	National-banken ¹⁾	Penge-institut-terne ¹⁾	Sociale fond ²⁾ , Post-giroen og Hypotek-banken	For-sikrings-selskaber og pensions-kasser	Erhvervs-virksom-heder, private mv. ³⁾	
Milliarder kroner										
1981	29,0	11,5	1,7	42,1	0,4	4,9	9,3	12,7	14,9	0,1
1982	44,7	11,3	3,2	59,2	1,7	11,3	12,5	16,6	17,1	0,6
1983	53,0	27,5	6,3	86,9	1,4	39,0	13,6	18,6	14,4	1,9
1984	45,6	35,9	3,2	84,7	- 1,5	17,3	15,1	18,3	35,6	3,9
1985	24,0	60,4	2,8	87,2	- 0,3	20,7	12,4	19,9	34,6	3,7
1986	- 10,4	62,2	2,7	54,4	12,1	- 7,4	16,7	16,4	16,7	8,3
1987	- 7,3	53,0	1,0	46,7	- 0,1	- 33,6	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	8,3	1,0	10,7
1990	23,3	15,2	5,8	44,3	2,0	- 25,4	10,2	5,8	51,6	6,1
1989 1. kvt.....	7,7	7,0	0,9	15,6	- 0,1	1,8	5,0	9,4	- 0,6	1,7
2. —	19,7	- 2,2	1,3	18,8	0,0	3,3	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. kvt.....	9,9	3,8	1,4	15,1	0,0	- 16,4	6,0	7,4	18,1	0,7
2. —	22,4	2,9	1,1	26,3	0,7	2,0	2,7	0,7	20,2	3,9
3. —	5,7	8,9	2,0	16,6	1,5	- 4,0	3,9	3,2	12,0	1,0
4. —	- 14,8	- 0,4	1,4	- 13,8	- 0,2	- 7,1	- 2,4	- 5,5	1,3	0,5
1991 1. kvt.....	19,3	7,3	2,5	29,1	1,3	- 1,4	6,4	7,2	15,6	3,5
2. —	9,1	11,3	1,3	21,6	0,5	- 3,4	0,4	0,5	23,6	2,5
3. —	16,1	0,3	2,0	18,5	2,2	- 0,1	3,1	13,2		0,8

¹⁾ Korrigeret for genkøbsforretninger mellem Nationalbanken og pengeinstitutterne.

²⁾ Den sociale Pensionsfond, Arbejdsmarkedets Tillægspension og Lønmodtagernes Dyrtidsfond.

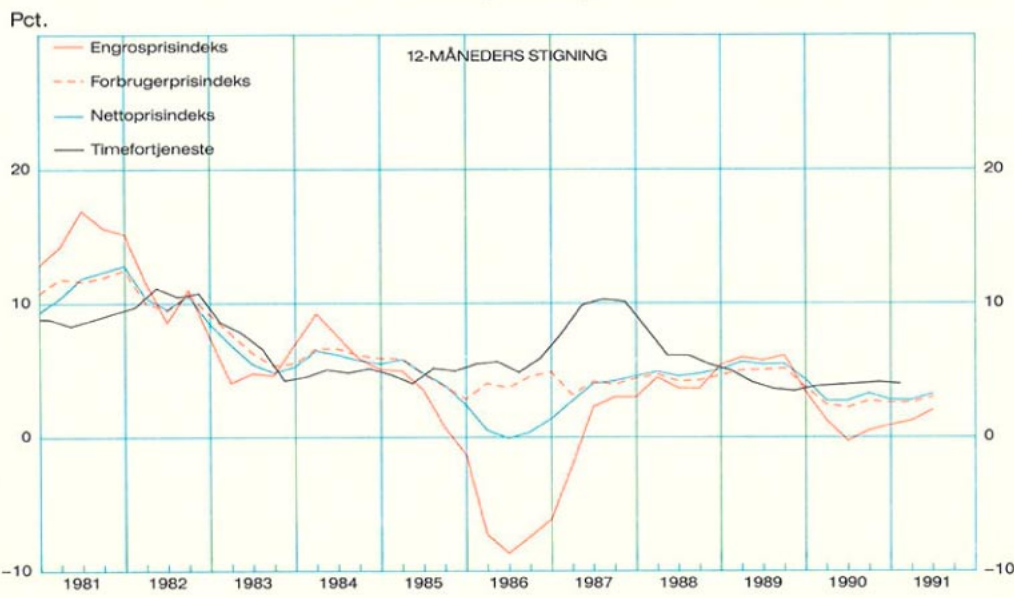
³⁾ Beregnet residualt. Inklusive nettoalg til udlandet, se side 7.

Ultimo	Aktiver							
	Kasse- behold- ning	Fonds- behold- ning	Udlån		Garanti- debitorer	Faste ejendomme, maskiner og inventar mv. ²⁾	Andet	I alt
			Erhvervs- mæssige	Ikke- erhvervs- mæssige ¹⁾				
	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	0,3	8,4
1986.....	2,3	0,3	4,5	3,9	0,1	1,8	0,6	13,4
1987.....	0,9	0,2	5,6	5,1	0,3	2,1	1,1	15,2
1988.....	1,3	0,0	5,3	4,8	2,0	1,8	1,7	16,8
1989.....	0,2	0,1	5,4	5,2	3,2	2,0	1,9	17,9
1990.....	0,2	0,2	6,1	5,8	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	2,0	1,8	1,7	16,8
1989 Marts ..	1,2	0,1	5,0	4,6	2,4	1,7	1,6	16,5
Juni	0,2	0,1	5,2	4,7	2,4	1,9	1,7	16,1
Sept.	0,1	0,1	5,3	5,0	2,4	1,8	1,8	16,5
Dec.....	0,2	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	2,0	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	5,8	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
Sept.	0,1	0,1	6,0	5,8	0,0	1,0	0,4	13,4
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	0,8	0,1	1,4	0,7	0,8	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	2,1	0,3	1,8	2,0	1,9	15,2	
1988	7,2	2,2	2,0	2,6	1,0	1,9	16,8	
1989	8,0	1,7	3,2	1,7	1,1	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	2,0	2,6	1,0	1,9	16,8	
1989 Marts ...	6,8	2,3	2,4	2,1	1,0	2,0	16,5	
Juni	6,9	1,8	2,4	1,7	1,0	2,4	16,1	
Sept.	7,5	1,8	2,4	1,5	1,1	2,1	16,5	
Dec.	8,0	1,7	3,2	1,7	1,1	2,1	17,9	
1990 Marts ...	8,1	1,1	3,3	2,0	1,1	2,1	17,7	
Juni	9,1	1,3	3,9	1,4	1,0	3,0	19,6	
Sept.	9,5	0,4	4,5	1,3	1,0	3,2	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	
Sept.	9,6	0,4	0,0	1,0	0,9	1,5	13,4	

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



	Engrosprisindeks ¹⁾	Forbrugerprisindeks ²⁾	Nettoprisindeks ²⁾	Timefortjeneste ³⁾	Engrosprisindeks ¹⁾	Forbrugerprisindeks ²⁾	Timefortjeneste ³⁾	
	År-til-år stigning i procent				1980=100	1980=100	Indeks 1980=100	Kroner
1981.....	15,0	11,7	11,3	8,8	115,0	111,7	109	64,52
1982.....	10,5	10,1	10,4	10,4	127,1	123,0	120	71,26
1983.....	5,2	6,9	6,2	6,6	133,7	131,5	128	75,98
1984.....	7,6	6,3	6,0	4,8	143,9	139,8	134	79,66
1985.....	2,9	4,7	4,6	4,7	148,1	146,4	141	83,42
1986.....	- 6,8	3,6	0,7	5,4	138,1	151,7	148	87,89
1987.....	- 0,2	4,0	3,1	9,5	137,8	157,8	162	96,25
1988.....	3,9	4,6	5,0	6,3	143,2	165,0	173	102,34
1989.....	5,8	4,8	5,2	4,0	151,5	172,9	180	106,45
1990.....	1,0	2,6	3,1	3,9	153,0	177,4	187	110,65
1988 Jan.	3,0	4,3	4,6	8,1	139,9	161,3	168	99,33
April ...	4,2	4,7	4,9	6,1	142,0	163,8	172	102,15
Juli.....	3,7	4,1	4,6	6,1	143,9	164,4	174	103,15
Okt.	3,9	4,2	4,7	5,4	145,0	166,7	177	104,71
1989 Jan.	5,4	4,6	5,1	5,0	147,5	168,7	176	104,26
April ...	5,9	4,9	5,6	4,1	150,4	171,9	179	106,33
Juli.....	5,8	5,0	5,5	3,6	152,2	172,6	180	106,86
Okt.	6,1	5,1	5,5	3,4	153,8	175,2	183	108,30
1990 Jan.	3,3	3,7	4,3	3,8	152,4	174,9	183	108,20
April ...	1,2	2,4	2,7	3,9	152,2	176,0	186	110,47
Juli.....	- 0,3	2,1	2,7	4,0	151,7	176,3	187	111,12
Okt.	0,5	2,7	3,3	4,1	154,5	179,9	190	112,74
1991 Jan.	0,9	2,5	2,8	4,0	153,7	179,3	190	112,50
April ...	1,2	2,6	2,8	...	154,0	180,5	...	...
Juli.....	2,0	2,9	3,2	...	154,7	181,5	...	...
Aug.	0,9	2,1	2,4	...	155,1	181,8	...	...
Sept.	- 0,4	1,8	2,0	...	155,0	182,8	...	...

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

¹⁾ Eksklusive alle indirekte skatter bortset fra told og importafgifter. Vægtene er baseret på engrosomsætningen i 1980.

²⁾ Forbrugerprisindekset belyser de faktiske detailpriser, som forbrugerne betaler, mens nettoprisindekset opgøres eksklusive indi-

rekte skatter og pristilskud. Vægtene i begge indeks er siden februar 1991 baseret på sammensætningen af det private forbrug i 1987.

³⁾ Gennemsnitlig timefortjeneste for samtlige arbejdere i industri, håndværk samt bygge- og anlægsvirksomhed.

	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. kvrt. ..	13,2	12,9	13,6	7,2	5,7	7,3	8,6	9,3
	2. — ..	12,5	12,2	13,1	6,7	5,5	6,8	7,9	8,7
	3. — ..	12,5	12,1	13,1	6,7	5,6	6,5	7,8	9,0
	4. — ..	12,5	12,2	13,0	7,2	5,5	6,4	7,8	9,4
1987	1. kvrt. ..	13,0	13,0	13,2	7,7	5,6	6,9	7,8	10,5
	2. — ..	13,6	13,5	13,8	7,7	5,7	7,1	8,0	10,1
	3. — ..	13,5	13,3	13,8	7,6	5,7	7,1	8,0	9,8
	4. — ..	13,4	13,3	13,7	7,7	5,8	7,1	8,0	10,0
1988	1. kvrt. ..	13,2	13,2	13,5	7,3	5,8	6,8	7,9	9,3
	2. — ..	13,4	13,4	13,5	7,2	5,8	7,2	7,9	9,0
	3. — ..	13,2	13,1	13,6	6,9	5,6	7,6	7,6	8,6
	4. — ..	13,0	12,7	13,5	6,9	5,6	7,7	7,6	8,4
1989	1. kvrt. ..	12,3	11,9	12,7	6,5	5,4	7,4	6,6	8,3
	2. — ..	12,8	12,6	13,2	6,7	5,5	7,4	6,5	8,7
	3. — ..	13,3	13,2	13,6	7,0	5,6	7,1	6,6	9,5
	4. — ..	14,6	14,6	14,8	8,2	6,4	8,2	8,0	11,0
1990	1. kvrt. ..	14,8	14,7	15,1	8,7	6,8	6,8	8,4	11,2
	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. kvrt. ..	13,5	13,7	13,6	6,6	4,8	8,0	9,1	9,4
	2. — ..	13,0	13,3	12,9	6,2	4,6	7,4	8,0	9,1
	3. — ..	13,1	13,4	13,0	6,0	4,7	6,9	7,8	8,8
	4. — ..	12,8	13,3	12,6	6,7	4,7	6,9	8,0	9,8
1987	1. kvrt. ..	13,3	13,7	13,2	6,8	5,0	7,0	7,8	10,0
	2. — ..	13,6	14,3	13,3	7,1	5,3	7,1	8,5	10,0
	3. — ..	13,5	13,9	13,3	6,9	5,3	7,3	7,8	9,6
	4. — ..	13,5	14,2	13,1	7,0	5,3	7,4	7,8	9,9
1988	1. kvrt. ..	13,4	14,1	13,1	7,0	5,7	7,3	8,1	9,1
	2. — ..	13,4	14,6	12,7	7,0	5,6	7,3	8,3	8,9
	3. — ..	13,2	14,3	12,4	6,7	5,6	6,8	8,0	8,3
	4. — ..	13,0	14,4	12,3	6,6	5,7	6,8	7,5	8,1
1989	1. kvrt. ..	12,7	13,5	12,4	6,3	5,3	6,6	7,1	7,9
	2. — ..	13,1	14,1	12,7	6,3	5,3	6,7	6,9	8,2
	3. — ..	13,4	14,7	12,9	6,5	5,4	6,4	6,7	9,4
	4. — ..	14,7	16,1	14,3	7,7	6,2	8,0	8,2	10,7
1990	1. kvrt. ..	15,1	15,9	14,7	8,1	6,5	8,1	8,5	11,5
	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

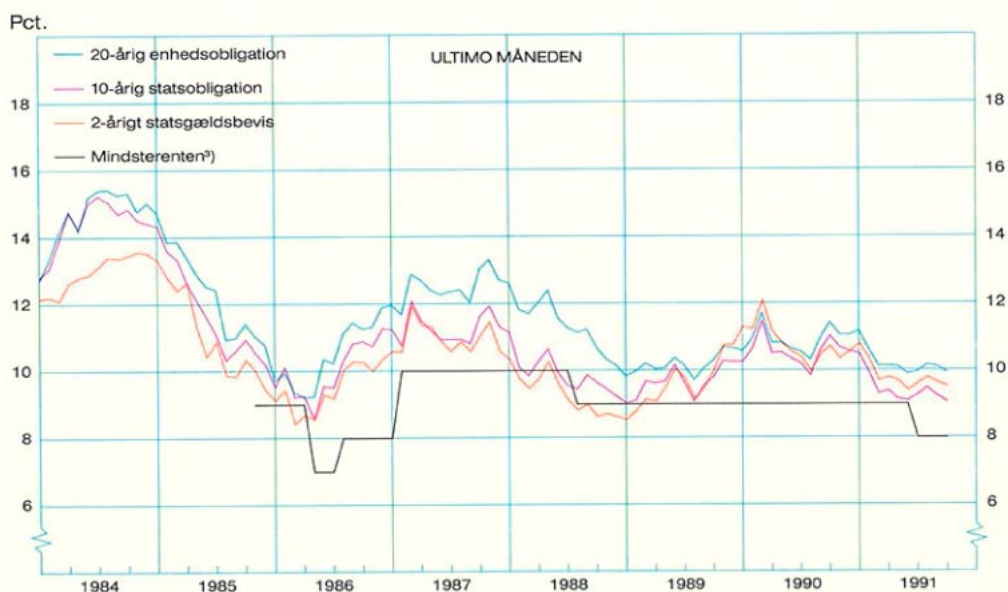
Anm.: Periodens renteindtægter respektive renteudgifter er sat i forhold til periodens gennemsnitlige saldo for de pågældende udlåns- respektive indlånsformer, omregnet til effektiv rente på helårsbasis. Renteindtægter omfatter rente, løbende provi-

sion og stiftelsesprovision. Stiftelsesprovision og underkurs indregnes i det omfang, bekendtgørelsen om pengeinstitutternes regnskabsaflægelse foreskriver.

¹⁾ Omfatter ikke veksler, byggelån og prioritetsslån.

Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten

29



Ultimo ¹⁾	Statspapirer (stående lån) ²⁾			Realkreditobligationer (annuitetslån) ²⁾			Gennemsnit af effektiv obligationsrente	Mindsterenten ³⁾
	Løbetid antal år							
	10	5	2	30	20	10		
	Procent p.a.							
1983.....	12,80	12,54	12,16	12,83	12,61	12,65	12,64	•
1984.....	14,33	13,95	13,30	14,75	14,77	14,18	14,02	•
1985.....	9,53	9,32	9,13	10,31	10,32	9,65	9,86	9
1986.....	11,24	10,90	10,59	12,48	11,96	11,60	11,61	8
1987.....	11,15	10,58	10,34	12,79	12,61	11,67	11,73	10
1988.....	9,03	8,98	8,53	9,92	9,82	9,32	9,78	9
1989.....	10,26	10,56	11,30	10,49	10,57	10,38	10,79	9
1990.....	10,50	10,71	10,79	11,15	11,17	10,62	11,01	9
1990 Okt.	10,68	10,61	10,35	11,05	11,05	11,04	10,99	9
Nov.	10,57	10,48	10,56	11,02	11,04	10,53	10,95	9
Dec.	10,50	10,71	10,79	11,15	11,17	10,62	11,01	9
1991 Jan.	9,95	10,20	10,35	10,58	10,62	10,20	10,65	9
Feb.	9,31	9,61	9,69	10,04	10,12	9,85	10,26	9
Marts	9,39	9,68	9,79	10,04	10,12	9,81	10,23	9
April	9,15	9,54	9,69	9,99	10,10	9,74	10,16	9
Maj	9,09	9,37	9,40	9,88	9,89	9,59	9,96	9
Juni	9,27	9,54	9,61	9,92	9,95	9,61	10,04	8
Juli	9,48	9,84	9,79	10,09	10,16	9,80	10,18	8
Aug.	9,24	9,69	9,63	10,10	10,10	9,77	10,09	8
Sept.	9,06	9,47	9,52	9,93	9,93	9,65	9,99	8

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

²⁾ Såfremt der på et givet tidspunkt ikke er åbne serier med de på-

gældende løbetider, anvendes lukkede serier med tilnærmelsesvis tilsvarende restløbetider.

³⁾ I henhold til kursgevinstloven.

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

1) 3-måneders pengemarkedsrente.

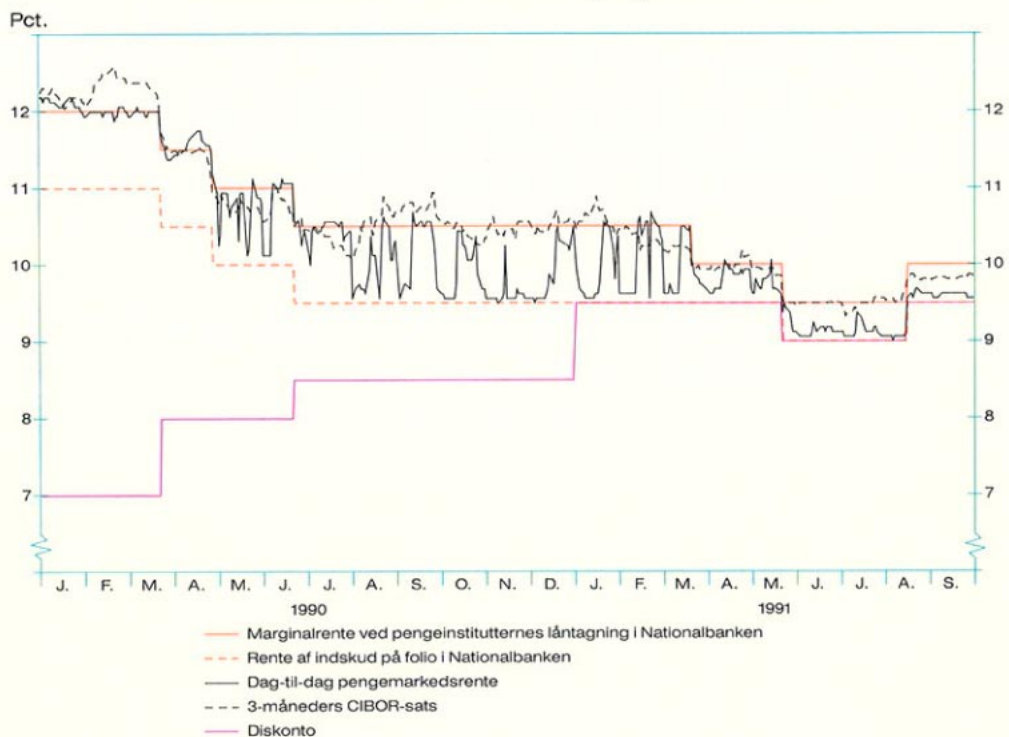
2) Stående lån.

Gældende fra	Diskonto	Rente ved træk på folio ¹⁾	Rente af indestående på folio	Rente ved dag-til-dag udlån i penge-markedet	Basisrente under genkøbsordningen ²⁾	Rente ved belåning af indlånsbeviser	Rente ved salg af indlånsbeviser
	Procent p.a.						
1986 1. april	7,00	•	•	9,250	•	8,50	8,50
14. —	7,00	•	•	9,250	•	8,50	8,45
23. —	7,00	•	•	—	•	8,50	8,45
24. —	7,00	•	•	9,250	•	8,50	8,45
1. maj	7,00	•	•	—	•	8,50	8,50
5. —	7,00	•	•	9,250	•	8,50	8,50
15. —	7,00	•	•	—	•	8,50	8,50
23. —	7,00	•	•	9,250	•	8,50	8,50
2. juni	7,00	•	•	—	•	8,50	8,50
12. —	7,00	•	•	9,250	•	8,50	8,50
1. aug.	7,00	•	•	—	•	8,50	8,50
5. —	7,00	•	•	9,250	•	8,50	8,50
20. —	7,00	•	•	—	•	8,50	8,50
22. —	7,00	•	•	9,250	•	8,50	8,50
1. sept.	7,00	•	•	—	•	8,50	8,50
4. —	7,00	•	•	9,250	•	8,50	8,50
1987 6. jan.	7,00	•	•	10,250	•	9,75	9,75
8. —	7,00	•	•	12,000	•	9,75	9,75
9. —	7,00	•	•	14,000	•	9,75	9,75
12. —	7,00	•	•	11,000	•	9,75	9,75
2. feb.	7,00	•	•	11,000	•	10,50	10,50
17. marts	7,00	•	•	10,500	•	10,00	10,00
26. —	7,00	•	•	10,000	•	9,50	9,50
9. juni	7,00	•	•	9,500	•	9,00	9,00
1. juli	7,00	•	•	9,500	•	9,00	8,95
3. aug.	7,00	9,50	8,75	—	•	9,00	9,25
15. sept.	7,00	9,50	8,75	—	•	•	9,25
9. dec.	7,00	9,00	8,25	—	•	•	8,75
1988 4. jan.	7,00	9,00	8,25	—	•	•	•
1. marts	7,00	9,00	8,25	—	—	•	•
13. april	7,00	9,00	8,25	—	9,00	•	•
15. —	7,00	9,00	8,25	—	—	•	•
16. juni	7,00	8,75	8,00	—	—	•	•
8. juli	7,00	8,50	7,75	—	—	•	•
1989 30. marts	7,00	8,50	8,00	—	9,00	•	•
24. april	7,00	9,00	8,50	—	9,50	•	•
30. juni	7,00	9,50	9,00	—	10,00	•	•
1. aug.	7,00	9,50	9,00	—	•	•	•
6. okt.	7,00	10,50	10,00	—	•	•	•
17. —	7,00	10,50	10,00	13,000	•	•	•
20. —	7,00	10,50	10,00	12,500	•	•	•
1. nov.	7,00	12,00	11,00	—	•	•	•
23. —	7,00	12,00	11,00	12,000	•	•	•
1. dec.	7,00	12,00	11,00	—	•	•	•
14. —	7,00	12,00	11,00	12,000	•	•	•
15. —	7,00	12,00	11,00	—	•	•	•
1990 23. marts	8,00	11,50	10,50	—	•	•	•
18. april	8,00	11,50	10,50	11,500	•	•	•
23. —	8,00	11,50	10,50	—	•	•	•
27. —	8,00	11,00	10,00	—	•	•	•
22. juni	8,50	10,50	9,50	—	•	•	•
1991 2. jan.	9,50	10,50	9,50	—	•	•	•
22. feb.	9,50	10,50	9,50	10,550	•	•	•
25. —	9,50	10,50	9,50	—	•	•	•
20. marts	9,50	10,00	9,50	—	•	•	•
22. maj	9,00	9,50	9,00	—	•	•	•
16. aug.	9,50	10,00	9,50	—	•	•	•
(30. sept.)	9,50	10,00	9,50	—	•	•	•

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

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

Nationalbankens rentesatser samt pengemarkedsrenter



Pengemarkedsrentesatser

	Dag-til-dag			1 måned			3 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1989 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
Juli	9,14	9,38	9,06	9,29	9,44	9,19	9,41	9,53	9,31
Aug. ...	9,35	9,69	9,00	9,50	9,81	9,19	9,62	9,81	9,41
Sept. ...	9,60	9,62	9,56	9,70	9,88	9,62	9,74	9,85	9,62

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 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
Juli	9,36	9,44	9,27	9,43	9,55	9,33	9,48	9,59	9,33
Aug. ...	9,58	9,84	9,31	9,64	9,86	9,41	9,70	9,88	9,50
Sept. ...	9,77	9,81	9,73	9,79	9,84	9,75	9,83	9,88	9,80
	4 måneder			5 måneder			6 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1989 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
Juli	9,54	9,69	9,39	9,59	9,80	9,45	9,64	9,84	9,52
Aug. ...	9,75	9,92	9,58	9,83	9,98	9,69	9,88	9,98	9,75
Sept. ...	9,87	9,91	9,83	9,90	9,94	9,86	9,92	9,95	9,88