

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – August 1992

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 pengeinstitut 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 - August 1992

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
After Maastricht, af nationalbankdirektør Erik Hoffmeyer	8
Nationalbankens pressemeddelelse af 21. juni 1992	12
Nationalbankens pressemeddelelse af 16. juli 1992	13

Tabeller og figurer:

Nationalbankens vigtigste aktiver og passiver	1
Valutakurser	2
Valutakursudviklingen i forhold til dollar	4
Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner	4
EMS-valutaernes indbyrdes placering	5
Den effektive kronekurs	5
Registrerede kapitalbetalinger fra og til udlandet	6
Specifikation af porteføljeinvesteringer	7
Danmarks internationale likviditet	8
Pengeinstitutternes udlandsstilling	9
Udenrigshandelen	9
Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen	10
Betalingsbalancen	11
Statsfinanserne	12
Statens finansieringsbehov	13
Statens udlån og gæld	13
Branchefordeling af pengeinstitutternes indenlandske udlån og indlån	14
Kommuner, havne og værker mv.'s likvide beholdninger og gæld	14
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 nettostilling over for Nationalbanken	20
Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken	20
Forskellige faktorerers påvirkning af pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken	21
Pengemængden	22
Forskellige faktorerers påvirkning af pengemængden	22
Indenlandsk pengeskabelse	23
Statens nettofinansieringsbehov og kreditudvidelse til den private sektor og kommuner mv. gennem vigtige finansieringskilder	23
Realkreditinstitutternes låneaktivitet	24
Nettoatilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	25
Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer	26
Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom	26
Finansieringsselskaber	27
Priser og lønninger	28
Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten	29
Rentesatser i en række lande	30
Nationalbankens og pengeinstitutternes rentesatser	31
Nationalbankens rentesatser samt pengemarkedsrenter	32
Pengemarkedsrentesatser	32
CIBOR-satser	33

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene

Denne oversigt vedrører perioden fra maj til begyndelsen af august 1992.

Valutaforholdene

I årets første måneder blev dollaren styrket over for D-mark og yen, men under indtryk af en svagere udvikling end ventet i den amerikanske økonomi og et forøget rentespænd mellem Tyskland og USA faldt dollaren over 10 pct. i forhold til D-mark fra slutningen af april til starten af august. Over for yen blev faldet knap 5 pct. For at modvirke yderligere fald foretog centralbankerne den 20. juli og igen den 11. august koordineret intervention, hvilket førte til en umiddelbar stabilisering af dollarkursen.

Det europæiske valutasamarbejde (EMS) blev påvirket af det danske nej ved folkeafstemningen om Maastricht-traktaten den 2. juni. Afstemningsresultatet førte til en vis svækkelse af den tillid til EMS-pariteterne, som har præget de finansielle markeder i det seneste år. Dette kom først og fremmest til at berøre den italienske lire, der i løbet af kort tid bevægede sig ned mod bunden af det snævre interventionsbånd. Renteforhøjelser og afklaring af den politiske situation i Italien, hvor den ny regering mod slutningen af juli fik sikret vedtagelse af en økonomisk krisepakke og afskaffelse af automatisk lønindeksering, lettede dog presset på liren.

Pund sterling bevægede sig gennem juli ned mod interventionskursen i forhold til portugisiske escudos, og både den engelske og den portugisiske centralbank måtte foretage beskedne interventioner.

Kronen, der i hele maj måned lå nederst i det snævre bånd, svækkedes umiddelbart efter folkeafstemningen, men styrkedes efter renteforhøjelsen i begyndelsen af juni og var i begyndelsen af august placeret lidt højere end før afstemningen. Udviklingen i kursen på dollar, yen og pund sterling betød, at den effektive kronekurs ved udgangen af juli lå 2½ pct. over niveauet ved udgangen af april.

Finlands Bank og EF-centralbankerne indgik i midten af juli aftaler om kortfristede kreditter til interventionsformål til afløsning for de midlertidige aftaler, der blev indgået i april måned, jf. omtalen i kvartalsoversigten for maj 1992. Ud over disse aftaler har Finlands Bank lignende aftaler med centralbankerne i Norge, Sverige, Schweiz og Østrig.

Den internationale renteutvikling

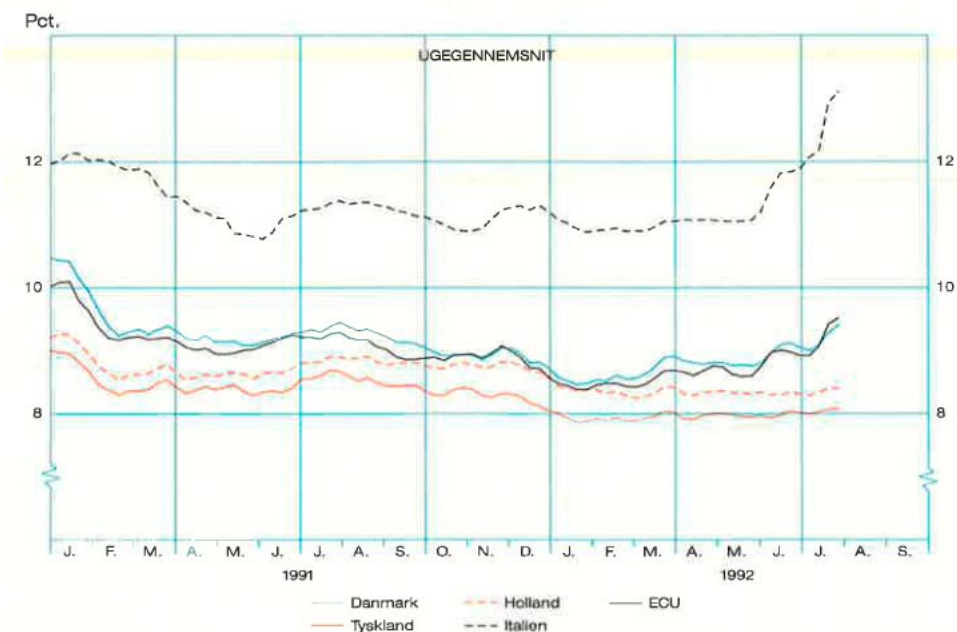
De mere urolige valutaforhold efter den danske folkeafstemning påvirkede obligationsrenten i de fleste EMS- og EMS-tilknyttede lande. Især de sydeuropæiske højrentevalutaer og ECU-markedet blev berørt, jf. figur 1, mens det tyske obligationsrenteniveau lå stabilt omkring 8 pct. Afstemningsresultatet gav anledning til en vis usikkerhed om ECU'ens fremtid og gennemførelse af ØMU'ens fase 2 og 3. Denne effekt forstærkedes, da det blev bekendtgjort, at der holdes folkeafstemning i Frankrig om Maastricht-traktaten. Det er senere besluttet, at afstemningen finder sted den 20. september.

Den 16. juli forhøjede Den tyske Forbundsbank (Bundesbank) diskontoen fra 8 pct. til 8¾ pct. Internationalt har Tyskland længe været under pres for ikke at forhøje renten yderligere, men en fortsat stærk pengemængdevækst og en efter tyske forhold utilfredsstillende høj inflation, jf. figur 4, førte til beslutningen om at forhøje diskontoen.

Diskontoen påvirker primært de tyske pengeinstitutters indenlandske kundesatser,

Figur 1

Obligationsrenter



Anm.: 10-årige statsobligationer. For ECU fransk 10-årig statsobligation. For Italien samlet obligationsrentegennemsnit.

mens den såkaldte lombardsats, der er af direkte betydning for den tyske pengemarkedsrente og dermed for valutaforholdene, blev fastholdt på $9\frac{3}{4}$ pct.

På denne baggrund tilkendegav de øvrige EF-centralbanker – bortset fra den italienske – under en indbyrdes telefonkonsultation, at de officielle rentesatser ikke ville blive ændret; derimod gennemførtes i Belgien og Holland mindre forhøjelser af centralbankernes interventionssatser i pengemarkedet.

I Italien, hvor liren var under pres før den tyske renteforhøjelse, blev diskontoen forhøjet med $\frac{3}{4}$ pct. til $13\frac{3}{4}$ pct. I forvejen var satsen forhøjet med 1 pct. den 6. juli. Allerede den 4. august var presset mod liren dog lettet så meget, at en nedsættelse med $\frac{1}{2}$ pct. var mulig.

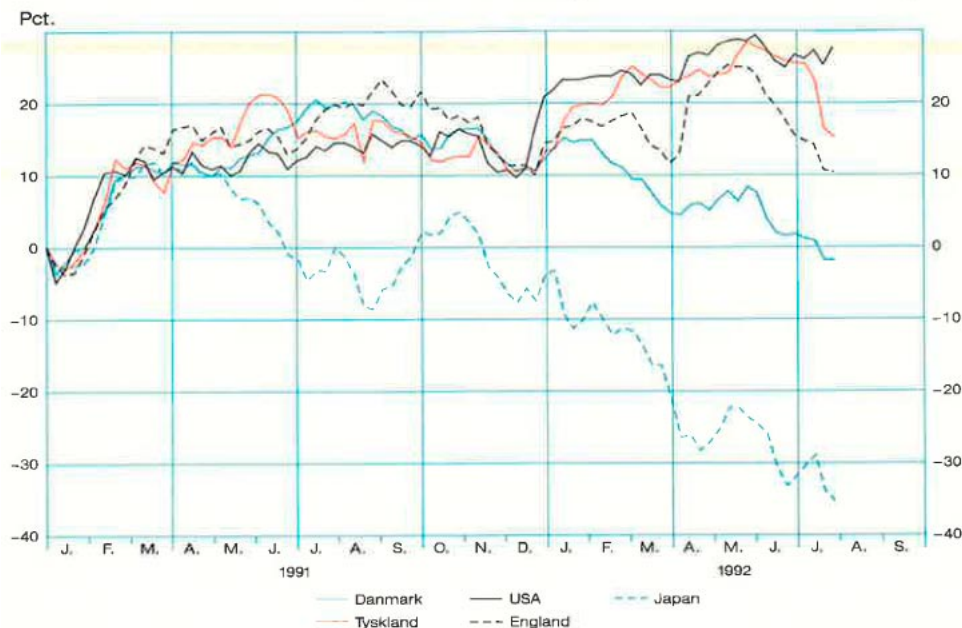
Den 23. juli hævedes marginalrenten med 0,6 pct. i Spanien. Sveriges Riksbank foretog den 24. juli en tilsvarende forhøjelse på $\frac{1}{2}$ pct. til 12 pct., og den 6. august forhøjede Finlands Bank sin interventionsrente med 1,4 pct.

I de fleste andre europæiske lande bortset fra Tyskland har der siden midten af juli været stigninger i såvel 3-måneders pengemarkedsrenten som obligationsrenten.

I både USA og Japan udviklede den indenlandske efterspørgsel sig igennem foråret så svagt, at myndighederne besluttede at lempe pengepolitikken yderligere i forsøg på at stimulere økonomien. Den 2. juli nedsattes den amerikanske diskonto med $\frac{1}{2}$ pct. til 3 pct., den laveste siden 1963. Den japanske diskonto nedsattes den 27. juli, ligeledes med $\frac{1}{2}$ pct. til $3\frac{3}{4}$ pct. Hermed udvidedes det korte rentespænd mellem USA og Tyskland til $6\frac{1}{2}$ pct. ved udgangen af juli mod $5\frac{1}{2}$ pct. ved udgangen af 1. kvartal. Også kapitalmarkedsrenterne er faldet i USA og Japan, i USA med 1 pct. til $6\frac{3}{4}$ pct. frem til udgangen af juli, i Japan dog noget mindre.

Aktiekursudviklingen

Figur 2



Anm.: Procentvis ændring i ugegennemsnit af aktieindeks i forhold til ultimo 1990.

Udviklingen på de internationale aktiebørser illustrerer den svækkede tiltro til snarligt økonomisk opsving, jf. figur 2. Det japanske aktiemarked er således alene siden årsskiftet faldet over 30 pct. Mens den tyske diskontoforhøjelse som ventet kun havde begrænset effekt på obligationsmarked, reagerede det tyske aktiemarked kraftigt på forhøjelsen.

Renteudviklingen i Danmark

I løbet af maj faldt den danske 3-måneders rente (rente for pengeinstitutternes indbyrdes genkøbsforretninger med 3 måneders løbetid baseret på skatkammerbeviser, såkaldte skatkammerbevisswap) til knap 10 pct. umiddelbart forud for folkeafstemningen den 2. juni. Rentespændet over for Tyskland formindskedes hermed til godt ¼ pct., jf. figur 3.

Dagen efter folkeafstemningen annoncerede Nationalbanken allerede ved markedernes åbning en forhøjelse af renten for salg af indskudsbeviser med 0,65 pct. til 10,5 pct. med henblik på at foregribe eventuel usikkerhed omkring valutakursudviklingen i lys af udfaldet af folkeafstemningen. Denne renteforhøjelse viste sig tilstrækkelig til at fastholde tilliden til kronekursen.

3-måneders renten steg herefter til 10,4 pct., men allerede i sidste halvdel af juni tillod udviklingen i valutamarkedet en forsigtig lempelse. Nationalbanken nedsatte i to omgange renten for salg af 14-dages indskudsbeviser til 10,3 pct. I begyndelsen af juli var 3-måneders renten faldet til 10,3 pct.

Da den tyske diskontoforhøjelse den 16. juli som nævnt kun ventedes at få begrænset betydning for valutakursudviklingen, fandt Nationalbanken efter ovennævnte drøftelse mellem EF-centralbankcheferne ikke anledning til at ændre den danske diskonto, jf. pressemeddelelsen side 13.

Uanset at den tyske 3-måneders rente ikke er ændret nævneværdigt efter diskontoforhøjelsen, har der i Danmark og de andre EMS-lande været stigninger, jf. figur 3. Den danske 3-måneders rente er steget med 0,4 pct. siden begyndelsen af juli til 10,7 pct., og rentespændet over for Tyskland er nu 1 pct.

I maj faldt renten på 10-årige statsobligationer med 0,2 pct. til 8,6 pct. primo juni, men steg umiddelbart efter folkeafstemningen den 2. juni med knap 0,3 pct.

Rentestigningen fortsatte, og rentespændet over for de øvrige lavinflationslande i EMS udvidedes yderligere. Renten på de lange statsobligationer steg således gradvist med i alt 0,4 pct. frem til midten af måneden, og da statspapirsalget samtidig stagnerede, nedsatte Nationalbanken prisen på de lange papirer med $\frac{1}{2}$ point svarende til en rentestigning på 0,1 pct. for hermed at få lagt bund under de sivende kurser. Dette førte til et tilfredsstillende salg af statsobligationer, og kursniveauet stabiliseredes.

Mens den lange tyske rente forblev omkring 8 pct., begyndte de lange renter i Danmark og en række af de øvrige EMS-lande at stige fra midten af juli, jf. figur 1. Blandt lavinflationslandene var stigningen størst i Danmark med 0,5 pct. Ved udgangen af juli var den 10-årige obligationsrente 9,6 pct. og rentespændet over for Tyskland 1,4 pct. – det største spænd siden efteråret 1990.

Renten for 20-årige realkreditobligationer har fulgt bevægelserne i den 10-årige rente, men med knap så store udsving og er siden begyndelsen af juni steget med $\frac{1}{2}$ pct. til 10,5 pct.

Likviditetsudviklingen

Da der normalt tilstræbes en vis udjævning af statspapirsalget i forhold til den tidsmæssige fordeling af statens finansieringsbehov, kan de statslige betalinger give anledning til betydelige udsving i pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken fra måned til måned.

I maj og juni formindskedes pengeinstitutternes nettostilling med 15 mia.kr. hovedsagelig som følge af, at salget af statspapirer oversteg statens finansieringsbehov med henblik på at dække underfinansieringen i de foregående måneder. For 1. halvår under ét svarede salget af statspapirer hermed til finansieringsbehovet.

I juli forbedredes pengeinstitutternes nettostilling med 6 mia.kr. til et nettotilgodehavende på 8 mia.kr. ved udgangen af måneden. Forøgelsen skyldtes, at der forfaldt skatkammerbeviser for 28½ mia.kr. (ekskl. Nationalbankens beholdning) den 1. juli, hvorimod afsætningen i forbindelse med auktionen og det efterfølgende tap-salg kun udgjorde 19½ mia.kr.

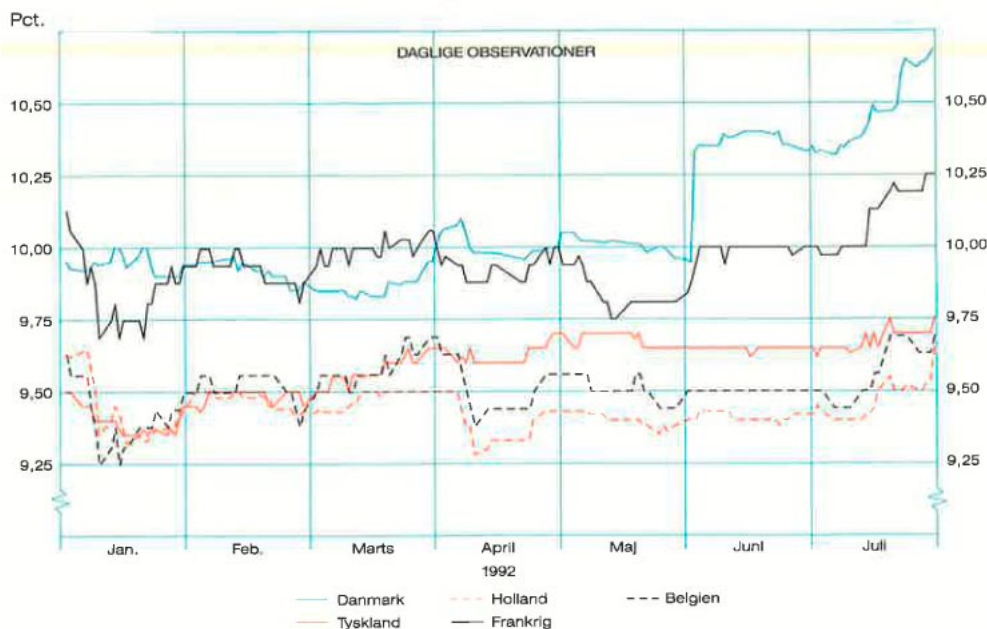
For de øvrige statspapirer lå det faktiske salg på linje med det planlagte.

Likviditetsforringelsen i maj og juni modsvarede af en tilsvarende forøgelse af indgåede genkøbsforretninger med Nationalbanken baseret på skatkammerbeviser. Trods likviditetsforbedringen i juli blev niveauet af genkøbsforretninger fastholdt, idet pengeinstitutterne i stedet øgede deres beholdning af indskudsbeviser. Beholdningen af indskudsbeviser steg således i perioden med 7 mia.kr. til 29 mia.kr. og omfanget af indgåede genkøbsforretninger med 16 mia.kr. til 21 mia.kr. Genkøbsforretninger indgår i Nationalbankens balance som udlån til pengeinstitutterne.

Pengeinstitutterne har i stort set hele perioden haft meget beskedne folioindskud i Nationalbanken, og adgangen til forrentning af folioindskud svarende til 5 pct. af den ansvarlige kapital har i de enkelte måneder ikke været udnyttet med mere end ca. 40 pct. Nationalbanken har derfor hyppigt måttet tilføre likviditet ved at tilbagekøbe indskudsbeviser.

3-måneders pengemarkedsrenter

Figur 3



Anm.: For Danmark 3-måneders skatkammerbevisswap.

Betalingsbalancen

De løbende poster på betalingsbalancen udvikler sig fortsat positivt. I 2. kvartal 1992 blev overskuddet opgjort til 5,9 mia.kr., og for 1. halvår 1992 androg saldoen 12,3 mia.kr. mod 3,9 mia.kr. i samme periode sidste år, jf. tabellen side 11 i tabel- og figurafsnittet.

Varehandelen har givet et overskud i 1. halvår, som er 5,2 mia.kr. større end året før.

Det skyldes i høj grad en fortsat gunstig udvikling i industrieksporten. I 1991 steg de eksporterede mængder mere end 6 pct., og i den forløbne del af 1992 er væksttempoet godt og vel opretholdt.

Væksten overstiger hermed udlandets importvækst, hvilket afspejler, at dansk industri er i stand til at øge sine markedsandele i udlandet. I 1991 steg indekset for industriens markedsandele på de 13 største eksportmarkeder med godt 5 pct., og foreløbige tal for 1. kvartal 1992 tyder på, at fremgangen fortsætter.

Landbrugseksporten har i starten af året fortsat sidste års positive udvikling, men den dårlige høst må forventes at mindske mereksporten af landbrugsvarer i de kommende kvartaler.

Samtidig synes importen at være meget stabil og den tidligere nettoimport af skibe og fly er i 1992 vendt til nettoeksport.

En anden væsentlig faktor bag det forøgede overskud på betalingsbalancens løbende poster er, at nettoudgifterne til renter og udbytter er faldet. Nettorenterne til udlandet androg således i 1. halvår 15,5 mia.kr. eller 2,7 mia.kr. mindre end året før. Denne forbedring er en del større, end renteudviklingen og nedgangen i udlandsgælden betinger, og kan derfor ikke tages som udtryk for den underliggende udvikling, men må tilskrives periodeforskydninger i betalingerne.

Kapitalbevægelserne

	Nettoindtægt			
	1990	1991	1992	
			1. kv.	2. kv.
	Milliarder kroner			
Staten og Hypotekbanken	0,6	- 31,8	- 3,8	- 6,2
Danske kronepapirer	28,6	39,5	12,4	20,6
Virksomheders låntagning	22,5	- 2,8	- 1,2	- 8,2
Øvrige private registrerede inkl. kommuner mv. .	- 9,9	- 20,9	3,0	8,1
Uregistrerede kreditter	- 3,4	6,5	- 3,3	- 1,8
Fejl og udeladelser	- 14,9	- 15,9	- 2,6	1,9
Fald i pengeinstitutternes udlandsstilling	- 9,9	- 9,8	- 13,5	- 18,6
Løbende poster	8,1	14,4	6,4	5,9
Stigning i Danmarks internationale likviditet ...	21,6	- 20,8	- 2,6	1,7

Kapitalbevægelserne og pengeinstitutternes balancer

Valutareserverne steg i 2. kvartal med knap 2 mia.kr. samtidig med, at staten og Hypotekbanken nedbragte gælden til udlandet med 6 mia.kr., jf. tabellen. Udlændinges køb af de ECU-obligationer, staten emitterede på Københavns Fondsbørs i april måned, indgår som en del af den private kapitalimport på lige fod med salg af andre danske obligationer.

Salget af kronepapirer til udlandet androg i 2. kvartal 20½ mia.kr., koncentreret i maj og juni. Samtidig medførte statens emission af ECU-lånet, jf. ovenfor, en kapitalimport i april på 6 mia.kr., men i juni var der et tilbagesalg på 1 mia.kr. I juli registreredes et tilbagesalg af kronepapirer på 6½ mia.kr., idet udenlandske investorer undlod at genplacere indfrielsesprovenu af skattekammerbeviser, der forfaldt den 1. juli.

I 2. kvartal registreredes en nettokapitaleksport i form af køb af udenlandske værdipapirer for godt 3 mia.kr., der blev afbalanceret ved optagelse af privatlån. Efter ændringen af kursgevinstloven i juni har der i juli været en afvikling af flere af disse skattebetingede arrangementer.

Virksomhederne har gennem en længere periode undladt at forny tidligere optagne lån i udlandet. I 2. kvartal medførte dette en nettokapitaleksport på 8 mia.kr. Denne udvikling afspejledes i balancerne hos de danske pengeinstitutter, hvor et stort set uændret udlån, jf. tabellen side 16 i tabel- og figurafsnittet, dækker over stigning i kroneudlånet i Danmark på 8 mia.kr. og på 3 mia.kr. fra de udenlandske enheder samt et fald i valutaudlånet fra de udenlandske enheder på 11 mia.kr. gennem kvartalet.

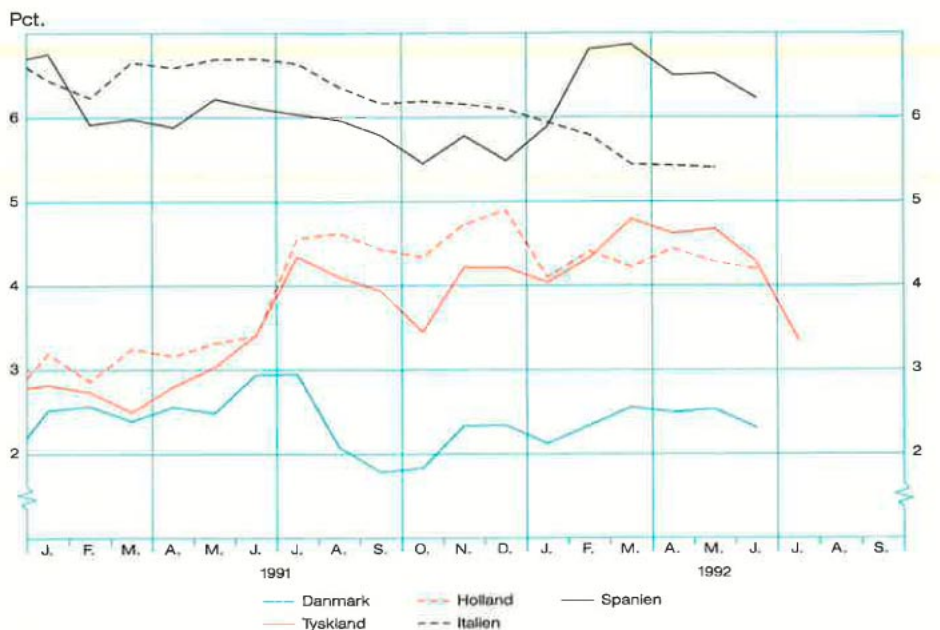
Pengeinstitutternes udlandsstilling steg i 2. kvartal med knap 19 mia.kr. Heri indgik dels en stigning i kronetilgodehavender hos udenlandske enheder ud over den ovennævnte stigning i disse enheders kroneudlån til danske virksomheder, dels en øget valuta-beholdning til afdækning af større salg af valuta på termin.

Stigningen i udlandsstillingen er udtryk for en kapitaleksport, der opvejede den samlede private kapitalimport, hvorfor stigningen i valutareserverne, jf. ovenfor, var begrænset til knap 2 mia.kr. i kvartalet.

År-til-år væksten i den indenlandske pengeskabelse, der måler kreditudvidelsen gennem pengeinstitutterne, reduceredes fra 4 pct. i 1. kvartal til 1½ pct. i 2. kvartal, idet væk-

Forbrugerpriser år til år, procentvis stigning

Figur 4



sten i pengeinstitutternes kroneudlån, jf. ovenfor, blev delvist opvejet af et fald i deres beholdning af kroneobligationer. Pengemængden, som ud over den indenlandske pengeskabelse påvirkes af den private sektors udlandsbetalinger, lå ultimo juni en smule under niveauet på samme tid sidste år.

Prisudviklingen

Priserne stiger fortsat langsommere i Danmark end i udlandet, jf. figur 4. Samtidig er spændet mellem lavinflations- og højinflationslande inden for EMS-samarbejdet ikke så udtalt som tidligere.

I Tyskland førte afgiftsforhøjelser fra 1. juli 1991 til stigningstakter i forbrugerpriserne på over 4 pct. Væksten faldt i juli 1992 til godt 3 pct., hvilket bedre afspejler den underliggende prisudvikling. I Danmark har prisudviklingen været ret jævn siden efteråret 1991, og der kan ikke iagttages nogen tendens til, at omlægningen af arbejdsmarkedsbidragene (AMBI) til moms ved årsskiftet har haft en prisøgende effekt.

Likviditetsberedskab for Unibank

I sidste del af juni opstod ubegrundet uro omkring Unibank.

Med henblik på at undgå likviditetsproblemer for Unibank indgik Nationalbanken og Unibank en aftale om et likviditetsberedskab, jf. pressemeddelelsen side 12.

After Maastricht

Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyer¹⁾

I very much welcome this opportunity to address such an expert audience in the financial center of Germany and on a topic that has been one of the most important issues for all Europeans.

We all live in some kind of vision. Visions differ and sometimes it is difficult to realize what kind of vision we have because short-term problems and all kinds of tensions occupy our attention. Time passes like a rapid train and we are often unable to keep the long-term view.

For this reason I have decided to give a brief account of how I see my own vision which stems from the Second World War.

When I was young my country was occupied by Germany and I had eventually to spend the last year of the war as a refugee in neighbouring Sweden.

I remember vividly how deeply we were engaged in debates on how to change European behaviour so as to prevent European nations from marching against each other with weapons in hand.

During the post-war period there were many plans that were intended to encourage the peoples of Europe to work together in harmony. The decisive breakthrough came with the formation of the European Coal and Steel Community which was later expanded to the European Economic Community.

It has been a genuine relief to all of us that energy and vitality is now used to build a European system that is based on cooperation and mutual respect and understanding instead of animosity, suspicion and rearmament.

Endeavours have consequently been transformed from the defensive objective of the Coal and Steel Community, namely to prevent war in Europe, to a constructive one of building up an integrated Europe. This is quite rare in history.

It is of crucial importance to keep this vision in mind when evaluating the Maastricht Treaty and the ensuing debate.

These constructive efforts to integrate Europe have been based on two strategies. The first is the gradual and pragmatic integration encompassing both the economic and the political field. Today we can move freely in Europe, and goods, services and capital can cross European borders largely unimpeded, to our mutual advantage. This is what may be called real integration, which has advanced enormously over the decades.

The second strategy is to secure and expand integration by establishing an economic and monetary union and additional cooperation in other policy fields as well.

The most ambitious undertaking is the Economic and Monetary Union.

The Werner Plan of 1970—more than 20 years ago—attained broad political support but the tide was against it and the ambitions were probably too high. The plan pre-

¹⁾ Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg den 18. maj 1992 på „Frankfurt International Banking Evening“.

scribed that both monetary and fiscal policy should be centralized in Community bodies.

The plan was abandoned even though it can be argued that part of it lived on in the European exchange rate systems, starting with the so-called snake cooperation of 1972 and later remodelled in the European Monetary System.

But the original idea was taken up again with the formation of the Delors Committee that was asked to produce a new draft of an economic and monetary union, and this came to form the basis of the Maastricht Treaty.

There are two aspects of the Maastricht model that deviate considerably from previous thinking.

The first is the weight that is placed on so-called stability-oriented economic policy. The second is the notion of the subsidiarity principle.

It is often indicated that a stability-oriented economic policy is a German condition for joining the Economic and Monetary Union and that this condition puts a burden on other countries.

This is a misunderstanding.

The change in favour of stability was borne out of a general change of attitude, based on the unfavourable experience with stagnation and inflation in the late 1970s and early 1980s.

In particular it must be pointed out that it cannot be considered a burden to pursue a stability-oriented policy that serves one's own long-term interests.

In Denmark we chose such a policy from the beginning of the 1980s. At that time the Danish economy was haunted by huge internal and external imbalances. Following a decisive change to a stability-oriented policy, economic performance improved considerably and by the early 1990s Denmark was in full compliance with the Maastricht convergence criteria. At the same time we experienced an economic growth that has been basically equal to the other OECD-countries in Europe. There have been deviations in some periods but in the long run they equal out.

Critics of the Maastricht Treaty have no evidence at all that growth is negatively influenced by stability of the economy.

It is true that Germany has an especially good record of stability—at any rate until now—and that Germany is not willing to risk its stability if it is endangered by joining an economic and monetary union.

Hence the performance conditions in the Treaty.

But it would be misleading to maintain that this represents a German dictate. Rather it represents a recognition that a stability-oriented approach serves our interests in the longer run.

The change of policy in Denmark in the early 1980s as well as the change in France a little later were national decisions and not at all imposed by the other members of the European Monetary System.

Experience has shown us that the advantages of stability are substantial, and in Denmark we are actually now in a position to realize higher than average growth without giving up stability.

There are, however, generally two schools of thought about the steps towards an EMU.

One prefers to fix dates beforehand for each step towards the EMU and expects conditions to be fulfilled in the run-up to the EMU.

The other would like to see the conditions to be fulfilled before agreeing on taking the next step.

I have in the debates since the Delors Committee was established taken the latter position like the Germans and some other countries.

It is well known that France, Italy and others have taken the first view.

The Maastricht Treaty is a compromise between the two schools of thought in the sense that reference is made both to a fixed date and to an obligation to abide by certain convergence criteria. However, it is not clear what will happen in 1999 if the performance criteria are not fulfilled by a number of countries.

Will the date or the criteria prevail?

I must admit that I think that the criteria will prevail.

The political will to move to the EMU must be present. Otherwise things will not work, and I cannot imagine that Germany will enter a system if the fundamental conditions are not fulfilled by the participants.

The second field where the Maastricht Treaty deviates from the old Werner Plan is the steering mechanism regarding, in particular, fiscal policy and in this connection the introduction of the notion of subsidiarity.

The Werner Plan prescribed centralized decision making both regarding monetary policy and fiscal policy, but the Maastricht Treaty contains only rules regarding centralization of monetary policy but not with respect to fiscal policy.

National parliaments will according to the text retain authority over fiscal policy. As much as possible shall be determined at the national level, provided there are no adverse repercussions on the cohesion and functioning of the EMU.

In Goethe's native town I cannot resist the temptation to quote Mephistopheles' remark to the student that asks for meaningful concepts. Mephistopheles' answer was that the student should not bother but stick to words.

"Denn eben wo Begriffe fehlen,

Da stellt ein Wort zur rechten Zeit sich ein."

Goethe would probably also have had difficulties with the word subsidiarity, but as Mephistopheles indicates, words can be used in disputes and even to build a system. So in a positive spirit it may well be possible to use subsidiarity to build a viable system regarding the formulation of fiscal policy within the institutional set-up of the EC.

As you know, according to the Maastricht Treaty there will be a single European monetary policy handled by the European Central Bank, but fiscal policy will continue to be conducted by 12 separate national administrations. Monetary policy will, so to speak, operate without a clear counterpart. On various occasions I have argued that this counterpart problem may present difficulties, if fiscal policies are not effectively coordinated.

Presently, monetary policy at the national level is not formulated in a vacuum but by an interplay with other policy making units. There is an interaction between monetary policy measures and for instance fiscal policy and wage and salary formation. It may not surprise you if I mention that presently German monetary policy is being conducted as a response to German fiscal policy and income formation.

Political priorities are also important in the sense that monetary policy decisions have to take them into account. Most observers recall how stability considerations had to yield somewhat in face of the sudden opportunity of a decisive step towards German unification—the so-called wonder from Caucasus was as far as we know quite unexpected.

I have mentioned two areas where the Maastricht Treaty is not entirely perfect, but in both cases it is closer to the world of compromises that constitute reality.

This lack of perfection or of clarity is probably the main reason why the Treaty has created so much debate—also in Germany.

Sceptics and timid individuals can interpret the text in all possible directions and imagine scenarios of a disagreeable nature.

All kinds of anxieties can in this way be interpreted into the text.

This is a pity because the basic vision is thus immersed by details that are blown up in a way that is quite out of proportion to their importance.

As I see it the centrepiece in the Maastricht Treaty is the formation of an EMU which shall be governed by a stability-oriented economic policy. The hard core of the present ERM-system is unyielding in that respect and I cannot imagine that any of us will enter the Third Stage unless the agreed conditions are clearly fulfilled.

In other fields of policy it is likely that cooperation will be continued or developed in a less structured way.

All this means that we continue to build on the positive experience of the last 25 years or so. In this sense the Maastricht Treaty does not represent a breach with the past but a continuation.

There may be minor deficiencies in the Treaty—and I have pointed to some, but they will be amended in the same way as it has been done before, by mutual agreement and by respecting the integrity of each member country.

In my presentation I have stressed the political aspects more than I usually do. The economic aspects are clearly important, but they have to be seen in the broader European perspective.

There is no need to go into detail about our dismal European history. Let me just hint at the fate of the Jews as described by André Schwarz-Bart. The atrocities were sometimes so extreme that, according to an old Hassidian legend, the Creator would decide to advance the clock determining the Day of Judgement by one minute. Or the fate of the defeated, for instance those that at the end of the war travelled from Gdansk to Stettin, described in *Die Blechtrommel*.

The vision of Europe is now totally different.

For the first time it has proved possible to develop an environment in Europe that is based on democracy and mutual respect.

The aim is not to create a strong European power but to build a prosperous and human system of European nations.

The Maastricht Treaty should be judged against this background and not by details that sometimes may be difficult to interpret. Time and growing political cohesion will have to solve these—after all—minor problems.

Nationalbankens pressemeddelelse af 21. juni 1992

Danmarks Nationalbank finder den seneste tids uro om Unibank ubegrundet.

For at undgå, at der opstår likviditetsproblemer for Unibank, har Nationalbanken med Unibank aftalt et beredskab, således at Nationalbanken stiller den eventuelt fornødne likviditet til rådighed.

Nationalbankens pressemeddelelse af 16. juli 1992

Den forhøjelse af diskontoen, som Bundesbank har foretaget i dag, retter sig mod de spændinger, der præger den tyske økonomi. Lombardrenten – Bundesbanks marginale udlånsrente – forhøjes ikke. Dette sigter mod at begrænse virkningen på pengemarkedsrenterne, der har betydning for udviklingen i valutakurserne.

Efter kontakt med de øvrige centralbanker i EF finder Nationalbanken på den baggrund ikke, at der på nuværende tidspunkt er grund til at ændre den danske diskonto.

Tabeller og figurer

Nationalbankens vigtigste aktiver og passiver

1

Ultimo ¹⁾	Aktiver				Passiver			
	Danmarks internationale likviditet ²⁾		Udlån ³⁾	Obligationer og aktier ⁵⁾	Seddel- og mønt-omløb	Indlån ⁴⁾	Indskuds-beviser ⁷⁾	Staten
	Guld	Netto-fordringer på ud-landet mv.						
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
1991.....	3 464	41 099	5 320	44 361	28 211	18 125	•	16 010
1989 Marts.....	4 614	59 387	3 026	27 658	22 697	2 680	•	38 015
Juni.....	4 628	57 584	2 106	26 958	24 681	2 926	•	31 439
Sept.	4 641	51 019	2 018	29 583	23 530	5 160	•	24 912
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
Okt.	3 773	44 541	4 583	28 783	26 188	16 946	•	6 179
Nov.	3 772	43 281	5 119	31 616	26 624	14 166	•	10 318
Dec.	3 772	38 709	5 302	42 699	28 208	18 122	•	11 425
1992 Jan.	3 539	40 473	23 345	32 896	26 339	14 400	•	21 797
Feb.	3 540	40 083	11 213	31 793	25 887	2 289	•	20 594
Marts	3 543	38 373	4 644	33 761	25 780	11 426	•	10 033
April	3 493	41 807	10 674	29 954	27 362	3 533	22 414	- 1 401
Maj	3 494	42 823	16 644	30 921	27 203	4 954	15 135	12 785
Juni	3 495	40 162	26 291	33 430	27 610	2 687	22 980	16 097

1) Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

2) Danmarks internationale likviditet er specificeret på side 8.

3) Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken er specificeret på side 20.

4) Inklusive udlån vedrørende kontantdepoter.

5) Fra og med 1989 til og med 1991 inklusive obligationer erhver-

vet i forbindelse med genkøbsforretninger. Fra og med august 1989 modsvarede genkøbsforretninger af uforrentede indskud på genkøbskonti i Nationalbanken.

6) Inklusive genkøbskonti.

7) I 1985-86 indlånsbeviser.

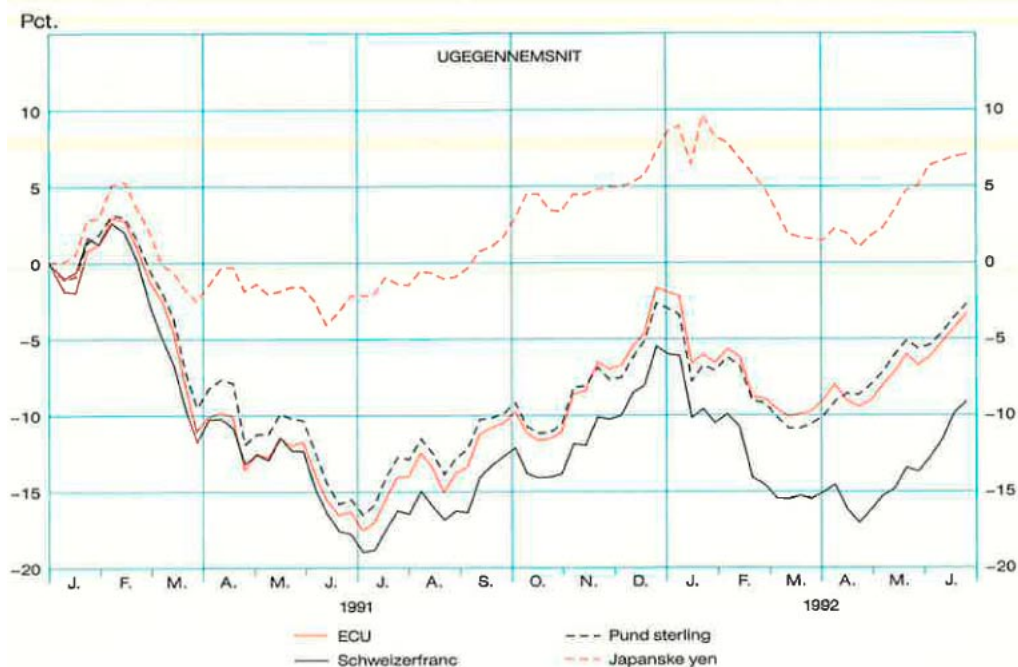
	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder									
	<i>ECU (XEU)</i>			<i>SDR (XDR)</i>			<i>US-dollar (USD)</i>		
1987.....	788,60	804,40	778,05	884,21	914,89	862,98	684,36	731,80	609,65
1988.....	795,25	804,00	787,30	904,56	940,47	863,19	674,19	732,40	609,40
1989.....	804,55	812,90	784,30	936,69	971,06	864,95	731,51	793,25	653,25
1990.....	787,37	798,00	778,15	838,80	873,45	817,14	618,53	667,60	563,60
1991.....	791,55	797,40	785,15	874,70	929,13	814,57	640,34	711,75	560,20
1991 2. kv. ...	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
4. — ..	791,66	794,35	788,97	874,53	898,11	843,47	632,71	664,25	588,85
1992 1. kv. ...	792,32	794,55	789,34	871,79	884,57	843,58	628,10	651,40	588,35
2. — ..	792,25	794,81	787,09	866,75	880,82	839,29	623,29	645,00	585,75
April ...	793,61	794,64	792,60	875,40	880,82	866,92	638,24	645,00	628,80
Maj	793,57	794,81	791,23	869,61	876,40	862,22	626,48	637,50	614,65
Juni	789,71	792,85	787,09	855,80	869,39	839,29	606,03	622,10	585,75
	<i>Pund sterling (GBP)</i>			<i>D-mark (DEM)</i>			<i>Svenske kroner (SEK)</i>		
1987.....	1119,94	1157,30	1037,25	380,68	388,25	375,83	107,89	111,12	105,10
1988.....	1197,70	1247,00	1135,70	383,34	386,88	379,35	109,84	112,65	105,27
1989.....	1197,53	1275,45	1060,25	388,84	390,16	385,94	113,40	116,10	105,96
1990.....	1102,04	1160,70	1039,50	382,89	389,70	379,75	104,50	106,91	101,96
1991.....	1128,13	1148,00	1103,84	385,67	389,68	381,84	105,72	107,57	102,41
1991 2. kv. ...	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
4. — ..	1118,97	1130,83	1103,84	387,79	389,68	385,22	106,20	106,70	105,71
1992 1. kv. ...	1111,56	1118,18	1100,38	387,90	389,16	387,15	106,78	107,12	106,37
2. — ..	1126,26	1139,57	1100,21	386,30	388,22	383,97	106,99	107,46	106,33
April ...	1121,09	1136,22	1100,21	387,50	388,22	386,50	107,07	107,27	106,84
Maj	1133,97	1139,57	1129,72	386,29	387,04	384,90	107,22	107,46	106,88
Juni	1123,84	1130,56	1112,96	385,16	386,70	383,97	106,69	107,18	106,33
	<i>Norske kroner (NOK)</i>			<i>Franske franc (FRF)</i>			<i>Belgiske franc (BEF)</i>		
1987.....	101,62	106,05	97,50	113,82	116,00	112,44	18,327	18,670	18,115
1988.....	103,29	105,45	98,33	113,02	113,93	112,22	18,315	18,480	18,125
1989.....	105,87	108,34	99,83	114,61	115,48	113,05	18,559	18,640	18,410
1990.....	98,85	100,80	97,60	113,65	114,33	113,00	18,523	18,715	18,398
1991.....	98,64	99,27	98,10	113,41	114,15	112,61	18,734	18,914	18,565
1991 2. kv. ...	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
4. — ..	98,77	99,06	98,42	113,58	114,05	113,07	18,828	18,914	18,706
1992 1. kv. ...	98,83	98,98	98,58	113,98	114,55	113,64	18,844	18,903	18,815
2. — ..	98,80	99,12	98,14	114,62	115,14	114,13	18,772	18,866	18,656
April ...	98,90	99,07	98,69	114,57	114,73	114,44	18,833	18,866	18,786
Maj	99,00	99,12	98,73	114,87	115,14	114,63	18,772	18,813	18,709
Juni	98,52	98,98	98,14	114,43	114,90	114,13	18,714	18,789	18,656

Anm.: Bortset fra SDR er de anførte kurser til og med 3. kvartal 1991 middeltkurser noteret i København, derefter fastsat på

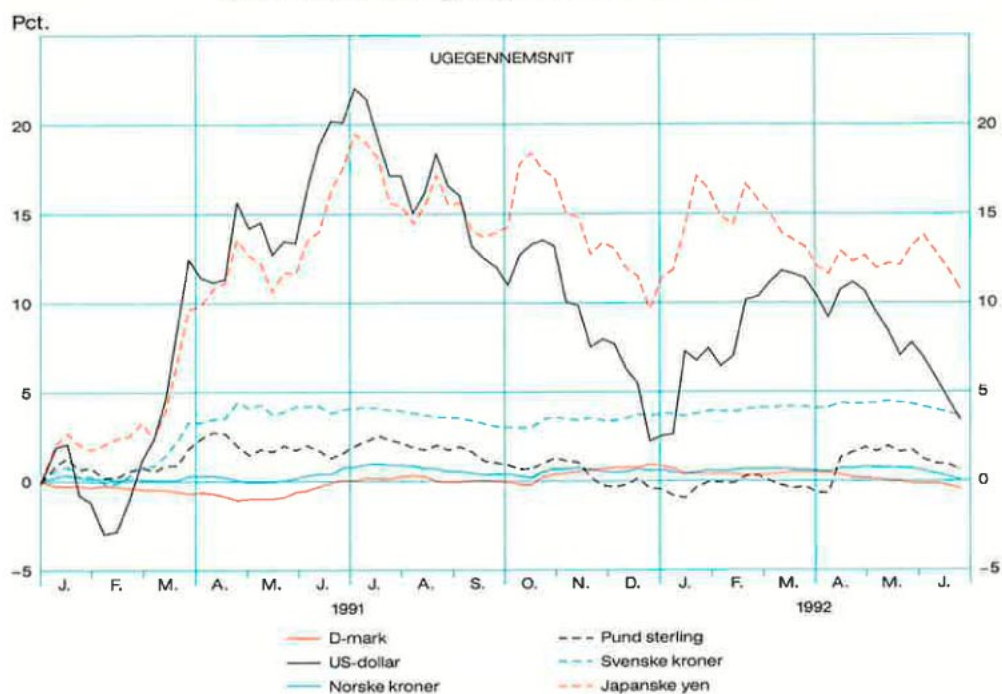
grundlag af markedskurserne. SDR-kursen er beregnet på basis af middel-/markedskursen på de valutaer, der indgår.

	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest	Gennem- snitlig	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder									
<i>Schweizerfranc (CHF)</i>			<i>Hollandske gylde (NLG)</i>			<i>Italienske lire (ITL)</i>			
1987.....	459,12	478,15	445,90	337,86	344,90	332,82	0,5277	0,5437	0,5186
1988.....	460,23	475,25	452,06	340,61	344,05	336,20	0,5173	0,5258	0,5110
1989.....	447,24	458,48	426,70	344,71	345,88	341,94	0,5330	0,5421	0,5193
1990.....	446,16	472,20	424,20	339,84	345,17	337,39	0,5163	0,5214	0,5086
1991.....	446,30	462,80	436,49	342,26	345,72	339,00	0,5158	0,5202	0,5113
1991 2. kv. . .	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
4. — ..	439,88	443,46	436,49	344,13	345,72	341,86	0,5156	0,5186	0,5135
1992 1. kv. . .	431,77	438,58	424,83	344,57	345,48	344,11	0,5157	0,5176	0,5135
2. — ..	422,26	428,93	416,42	343,07	344,82	340,77	0,5123	0,5158	0,5078
April ...	421,29	425,07	417,30	344,22	344,82	343,45	0,5146	0,5158	0,5138
Maj	420,00	425,19	416,42	343,16	344,00	341,79	0,5132	0,5149	0,5112
Juni	425,33	428,93	421,00	341,89	343,33	340,77	0,5093	0,5119	0,5078
<i>Spanske pesetas (ESP)</i>			<i>Portugisiske escudos (PTE)</i>			<i>Japanske yen (JPY)</i>			
1987.....	5,551	5,940	5,310	4,862	5,030	4,680	4,7353	5,0210	4,4550
1988.....	5,782	6,060	5,640	4,677	4,725	4,625	5,2567	5,5225	4,9080
1989.....	6,177	6,285	6,000	4,645	4,760	4,400	5,3079	5,6915	4,5960
1990.....	6,074	6,226	5,930	4,341	4,415	4,292	4,2846	4,6155	3,9820
1991.....	6,157	6,220	6,043	4,429	4,521	4,290	4,7604	5,1285	4,2700
1991 2. kv. . .	6,187	6,220	6,130	4,404	4,468	4,335	4,8060	5,0880	4,6560
3. — ..	6,175	6,212	6,094	4,494	4,521	4,400	4,9426	5,1285	4,8235
4. — ..	6,121	6,182	6,065	4,446	4,515	4,346	4,8813	5,0619	4,6567
1992 1. kv. . .	6,147	6,190	6,087	4,497	4,511	4,425	4,8854	5,0165	4,7219
2. — ..	6,150	6,189	6,082	4,604	4,652	4,496	4,7827	4,8749	4,6579
April ...	6,149	6,188	6,089	4,537	4,593	4,496	4,7829	4,8191	4,7280
Maj	6,178	6,189	6,164	4,636	4,651	4,599	4,7892	4,8353	4,7487
Juni	6,123	6,189	6,082	4,635	4,652	4,600	4,7761	4,8749	4,6579
<i>Irske pund (IEP)</i>									
1987.....	1017,17	1034,00	1003,00						
1988.....	1025,41	1035,00	1016,10						
1989.....	1036,38	1043,10	1023,00						
1990.....	1023,56	1032,25	1019,00						
1991.....	1030,27	1038,91	1021,65						
1991 2. kv. . .	1026,45	1035,10	1022,00						
3. — ..	1033,66	1036,40	1030,90						
4. — ..	1035,30	1038,91	1030,05						
1992 1. kv. . .	1034,18	1036,16	1032,05						
2. — ..	1031,10	1034,60	1023,97						
April ...	1032,78	1034,60	1030,92						
Maj	1031,98	1033,66	1029,49						
Juni	1028,69	1032,27	1023,97						

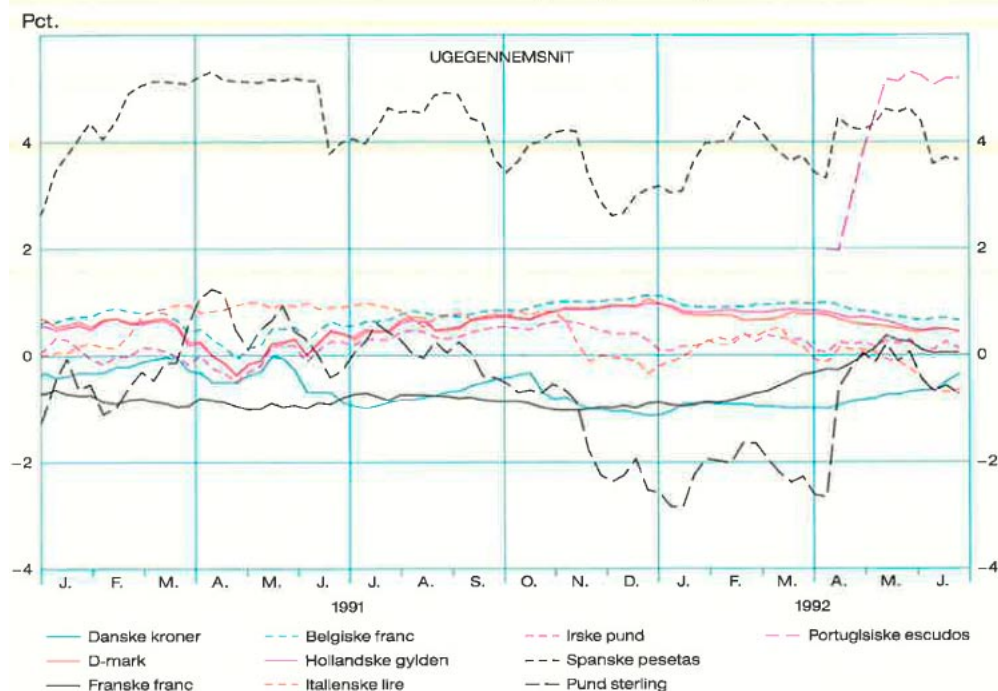
Valutakursudviklingen i forhold til dollar



Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner

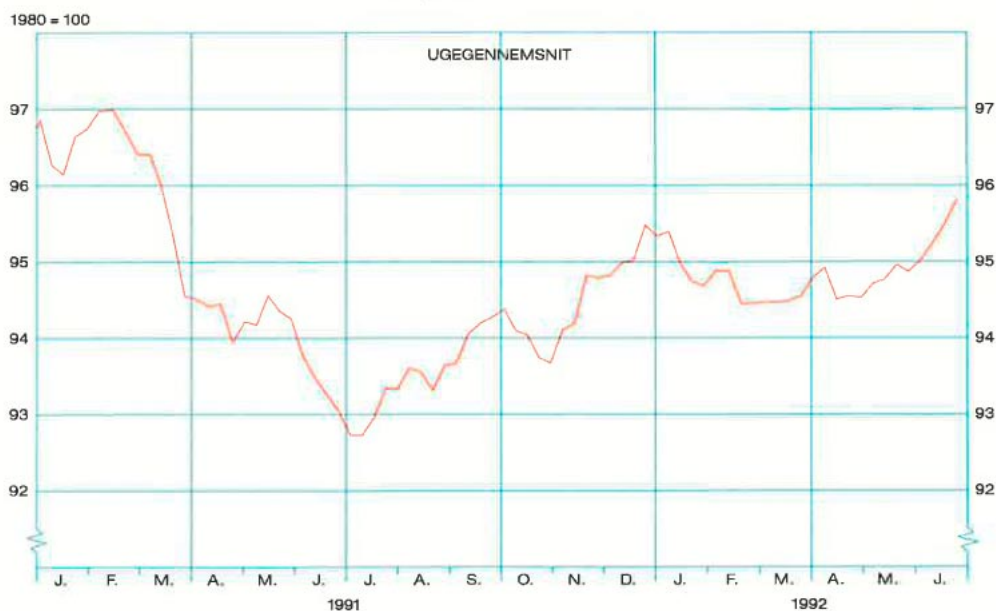


Anm.: Figurene viser, hvor mange procent kursen på de pågældende valutaer, udtrykt i dollars respektive kroner, er ændret siden 31. december 1990.



Anm.: Figuren viser EMS-valutaernes placering i forhold til midten af de EMS-valutaer, som har udsvingsgrænser på 2½ pct. Spanske pesetas, pund sterling og portugisiske escudos, der har været omfattet af valutakurssamarbejdet fra henholdsvis juni 1989, oktober 1990 og april 1992, har udsvingsgrænser på 6 pct.

Den effektive kronekurs



Anm.: Fald i indekset er udtryk for en forringelse af kronens værdi. Indekset er beregnet på basis af den internationale handel med industri-varer. Til og med 1991 på basis af 1983-handelen, derefter på basis af 1989-handelen. Det gennemsnitlige indeks udgjorde 90,2 i 1989, 96,3 i 1990 og 94,6 i 1991. 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 ²⁾		Porteføljeinvesteringer ³⁾	Låntagning		Långivning ²⁾	Pengeinst. udlandsstilling ⁴⁾	I alt	
		Indadgående	Udadgående		Virksomheder ²⁾	Privatpersoner				
Indtægt										
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
1991	35,9	11,1	2,3	375,1	196,3	31,6	29,7	•	646,0	681,9
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
4. —	10,9	<u>4,8</u>	<u>0,5</u>	104,8	<u>53,3</u>	19,7	<u>8,4</u>	•	191,4	202,3
1992 1. kv.	28,7	32,2	2,9	130,2	45,7	10,1	5,4	•	226,5	255,1
2. —	20,6	14,0	2,9	168,3	43,1	9,6	5,6	•	243,4	264,1
Udgift										
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
1991	63,8	1,8	14,1	362,2	199,1	18,6	38,3	•	634,1	697,9
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
4. —	18,8	<u>0,2</u>	<u>6,0</u>	111,3	<u>59,7</u>	10,0	<u>14,4</u>	•	201,7	220,5
1992 1. kv.	29,5	29,5	6,9	122,6	46,9	4,8	4,5	•	215,3	244,8
2. —	24,3	12,5	5,3	145,5	51,3	6,2	4,7	•	225,6	249,8
Nettoindtægt										
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
1991	- 27,9	9,3	- 11,8	12,8	- 2,8	13,0	- 8,6	- 9,8	2,1	- 25,8
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	- 13,7	- 3,7	- 9,6
4. —	- 7,9	<u>4,6</u>	- <u>5,6</u>	- 6,6	- <u>6,5</u>	9,8	- <u>6,0</u>	11,8	1,5	- 6,4
1992 1. kv.	- 0,8	2,7	- 4,0	7,6	- 1,2	5,2	0,9	- 13,5	- 2,4	- 3,1
2. —	- 3,6	1,5	- 2,5	22,7	- 8,2	3,4	0,9	- 18,6	- 0,7	- 4,3

Anm.: Som indberettet til Nationalbanken. Ud over de registrerede kapitalbetalinger omfatter de i betalingsbalancen anførte kapitalbetalinger også ikke-registrerede lån og kreditter, jf. side 11.

¹⁾ Inklusive Dansk Eksportfinansieringsfonds låntagning i udlandet.

²⁾ Koncernlån indgår fra og med 1992 under „Direkte investeringer”,

mens de tidligere er medtaget under virksomheders låntagning og långivning.

³⁾ Specifikation heraf er anført på side 7.

⁴⁾ Et positivt tal er udtryk for en nettolåntagning i udlandet. Udlandsstillingen er specificeret på side 9.

	Danske værdipapirer							Udenlandske værdipapirer		
	Aktier	Obligationer mv.					I alt	Aktier	Obliga- tioner mv.	I alt
		i kroner				Fremmed- møntede				
		Stats- obliga- tioner	Statsgælds- beviser	Skat- kammer- beviser	Andre papirer					
Milliarder kroner										
Indtægt										
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	16,4	4,9	31,6	4,7	158,9	15,3	47,6	62,8
1991.....	8,4	187,9	48,3	16,3	19,5	10,2	290,6	15,6	68,9	84,5
1991 1. kvrt. ...	1,5	40,1	7,0	3,2	5,7	2,5	60,0	3,5	16,0	19,5
2. — ..	3,1	41,2	18,7	2,0	5,9	3,1	73,9	4,1	17,4	21,4
3. — ..	2,2	56,4	9,9	1,8	3,9	2,5	76,7	3,7	15,1	18,8
4. — ..	1,7	50,3	12,7	9,2	4,0	2,1	80,0	4,4	20,4	24,8
1992 1. kvrt. ...	2,4	73,8	4,5	13,8	7,1	2,9	104,5	4,1	21,7	25,8
2. — ..	1,9	104,7	5,4	6,3	5,5	19,2	143,0	3,7	21,6	25,3
Udgift										
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	14,1	3,5	28,0	8,1	133,4	17,4	53,6	70,9
1991.....	8,3	158,4	39,3	12,3	22,4	9,1	249,8	20,1	92,3	112,4
1991 1. kvrt. ...	1,7	33,6	6,2	2,7	7,2	3,1	54,6	5,0	20,2	25,2
2. — ..	1,9	33,9	14,0	2,6	4,0	1,8	58,2	4,4	19,4	23,8
3. — ..	2,9	41,9	7,1	1,1	5,3	3,1	61,4	5,7	21,9	27,7
4. — ..	1,9	49,0	12,0	5,8	6,0	1,0	75,7	4,9	30,8	35,7
1992 1. kvrt. ...	2,5	64,7	10,8	5,8	5,5	2,0	91,2	5,5	25,9	31,4
2. — ..	1,8	82,4	6,3	7,8	4,7	14,0	117,1	4,0	24,5	28,5
Nettoindtægt										
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	2,3	1,4	3,5	- 3,5	25,4	- 2,1	- 6,0	- 8,1
1991.....	0,1	29,5	9,0	4,0	- 3,0	1,2	40,7	- 4,5	- 23,4	- 27,9
1991 1. kvrt. ...	- 0,1	6,5	0,8	0,5	- 1,5	- 0,7	5,4	- 1,6	- 4,2	- 5,7
2. — ..	1,1	7,3	4,7	- 0,6	1,9	1,3	15,7	- 0,4	- 2,0	- 2,4
3. — ..	- 0,7	14,5	2,8	0,7	- 1,3	- 0,6	15,3	- 2,0	- 6,8	- 8,9
4. — ..	- 0,2	1,2	0,7	3,4	- 2,0	1,1	4,3	- 0,5	- 10,4	- 10,9
1992 1. kvrt. ...	- 0,1	9,1	- 6,3	8,0	1,7	0,9	13,2	- 1,4	- 4,2	- 5,6
2. — ..	0,1	22,3	- 1,0	- 1,5	0,7	5,2	25,9	- 0,3	- 2,9	- 3,2

Danmarks internationale likviditet



Ultimo ¹⁾	Guld	Fordringer på udlandet	Europæiske valutaenheder (ECU)	Særlige trækingsrettigheder i IMF (SDR)	Reservestilling over for IMF ²⁾	Danmarks internationale likviditet (brutto)	Forpligtelser over for udlandet	Danmarks internationale likviditet (netto) ³⁾
Millioner kroner								
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
1991	3 464	38 588	2 814	1 430	2 155	48 451	3 888	44 563
1991 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
Okt. ...	3 773	39 824	2 919	1 340	2 006	49 862	1 548	48 314
Nov. ...	3 772	37 955	2 920	1 367	2 113	48 127	1 074	47 053
Dec.	3 772	36 214	2 921	1 367	2 100	46 374	3 893	42 481
1992 Jan.	3 539	35 607	2 387	1 335	2 155	45 023	1 011	44 012
Feb.	3 540	34 864	2 624	1 357	2 179	44 564	941	43 623
Marts...	3 543	32 640	3 413	1 357	2 180	43 133	1 217	41 916
April ...	3 493	36 585	3 336	1 318	2 267	46 999	1 699	45 300
Maj	3 494	37 182	3 336	1 340	2 183	47 535	1 218	46 317
Juni	3 495	34 712	3 337	1 340	2 144	45 028	1 371	43 657

¹⁾ Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

²⁾ Danmarks kvote minus fondens beholdning af danske kroner.

³⁾ Kursreguleringer af Danmarks internationale likviditet medførte i 1981 en stigning på 2.556 mill.kr., i 1982 en stigning på 3.436 mill.kr., i 1983 en stigning på 4.471 mill.kr., i 1984 en stigning på

2.214 mill.kr., i 1985 et fald på 3.274 mill.kr., i 1986 et fald på 807 mill.kr., i 1987 et fald på 1.501 mill.kr., i 1988 en stigning på 3.178 mill.kr., i 1989 et fald på 3.675 mill.kr., i 1990 et fald på 3.147 mill.kr. og i december 1991 en stigning på 2.082 mill.kr.

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								
1982 Dec.	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
1991 —	41,7	206,6	41,9	290,1	22,4	208,5	51,4	282,3	7,8
1991 Juli	33,4	216,8	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	208,7	44,5	290,3	22,1	195,9	52,7	270,7	19,6
Okt.	38,4	227,7	45,9	311,9	24,0	211,3	52,5	287,8	24,1
Nov.	40,7	221,8	46,3	308,8	23,0	221,6	52,4	297,0	11,8
Dec.	41,7	206,6	41,9	290,1	22,4	208,5	51,4	282,3	7,8
1992 Jan.	42,6	220,1	44,6	307,3	23,0	211,7	58,2	292,9	14,4
Feb.	42,9	217,1	50,0	310,0	24,6	217,1	57,3	299,0	11,0
Marts	43,2	216,5	49,8	309,5	24,3	206,6	55,6	286,5	23,0
April	43,6	224,6	53,0	321,2	24,1	224,0	55,3	303,4	17,8
Maj.	43,0	234,1	48,0	325,1	24,4	210,7	53,0	288,1	37,0
Juni	43,2	234,0	44,8	322,1	25,1	206,9	48,5	280,5	41,6

Anm.: Udlandsstillingen er forskellen mellem balanceførte aktiver og passiver over for valutaudlendinge. Opgørelsen er baseret på den henværende virksomhed, og mellemværender med pengeinstitutternes enheder i udlandet er således medregnet.

Garantier, der indgik i balancen til og med december 1990, er ikke omfattet.

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

Udenrigshandelen

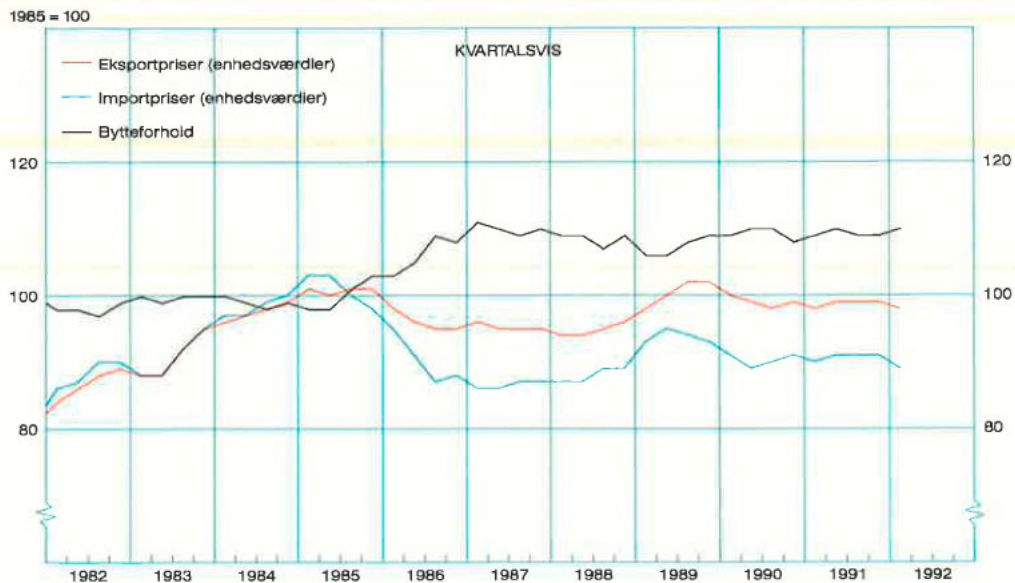
	Import (cif)				Eksport (fob)				Handels- balance
	I alt	heraf			I alt	heraf			
		Varer til erhvervene	Brændsels- stoffer mv.	Varer til forbrug samt per- sonbiler		Landbrugs- produkter ¹⁾	Industri- produkter	Brændsels- stoffer mv. ²⁾	
Milliarder kroner									
1982	138,9	78,0	30,0	25,9	128,2	31,2	80,7	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	51,6	216,4	38,8	150,0	7,8	20,7
1991	206,8	118,3	14,2	57,6	229,8	40,3	159,5	9,4	23,0
1991 2. kv.	53,1	30,5	2,9	14,3	58,9	9,9	40,9	1,9	5,8
3. —	50,8	28,1	4,3	14,5	56,5	10,2	39,1	2,3	5,7
4. —	54,5	30,7	3,7	15,1	60,7	10,5	41,5	2,9	6,2
1992 1. kv.	52,0	30,8	3,0	15,2	59,8	10,6	41,8	2,4	7,7
2. —	52,4	30,4	3,5	14,4	60,0	10,4	42,0	2,1	7,6

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

1) Inklusive kød- og mælkekonserver.

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

Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen



	Kvantumindeks		Indeks for enhedsværdier		Bytteforhold ²⁾
	1985=100 ¹⁾		1985=100 ¹⁾		
	Eksport	Import	Eksport	Import	1985=100 ¹⁾
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
1991	132	116	98	90	110
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. —	133	116	99	91	110
3. —	129	112	99	91	109
4. —	137	119	99	91	109
1992 1. kvt.	137	119	98	89	110
April	131	114	100	90	111
Maj	130	115	100	89	112
Juni	146	124	99	89	111

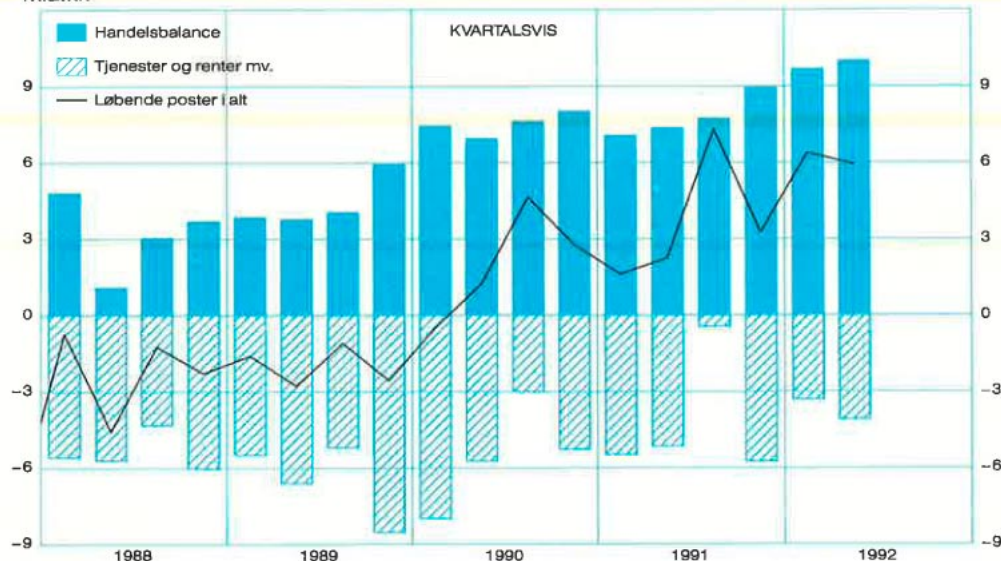
Anm.: Specialhandel, dvs. eksklusive transithandel. Eksklusive skibe og fly.

¹⁾ Til og med 1984 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis 1980=100.

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

Betalingsbalancen

Mia.kr.



	Handelsbalance ¹⁾	Søtransport (netto)	Rejser (netto)	Renter, udbytter og lign. (netto)	Andre løbende transaktioner ²⁾ (netto)	Løbende poster i alt	Registrerede kapitalbetalinger ³⁾	Uregistrerede kapitalbetalinger ⁴⁾	Ændringer i Danmarks internationale likviditet
	Milliarder kroner						—=forøgelse af passiver eller formindskelse af aktiver		
1982.....	- 6,4	4,9	- 0,2	- 18,4	0,9	- 19,2	- 20,4	3,4	- 2,2
1983.....	2,2	4,4	0,9	- 18,9	- 1,3	- 12,8	- 27,6	2,4	12,4
1984.....	- 2,0	3,4	0,7	- 24,2	4,4	- 17,8	- 19,3	5,4	- 3,9
1985.....	- 7,9	2,5	- 0,9	- 27,0	4,5	- 28,8	- 50,5	4,5	17,1
1986.....	- 8,5	0,7	- 2,9	- 28,0	2,4	- 36,3	- 25,3	5,8	- 16,8
1987.....	5,5	- 0,4	- 4,4	- 28,2	7,1	- 20,3	- 51,6	1,2	30,0
1988.....	12,6	0,2	- 4,8	- 28,2	11,2	- 8,9	- 23,3	5,6	8,7
1989.....	17,6	1,1	- 4,5	- 31,6	9,3	- 8,1	13,6	5,9	- 27,7
1990.....	30,0	2,1	- 2,2	- 33,5	11,7	8,1	- 31,8	18,4	21,6
1991.....	31,2	5,1	0,6	- 34,1	11,6	14,4	25,8	9,4	- 20,8
1991 1. kv. ..	7,1	0,9	- 1,0	- 8,8	3,4	1,6	8,4	- 1,5	- 5,3
2. — ..	7,4	1,4	0,3	- 9,4	2,7	2,2	1,4	3,5	- 2,7
3. — ..	7,7	1,5	1,4	- 6,6	3,2	7,3	9,6	1,9	- 4,2
4. — ..	9,0	1,2	0,0	- 9,3	2,3	3,2	6,4	5,5	- 8,7
1992 1. kv. ..	9,7	1,1	- 1,2	- 7,0	3,8	6,4	3,1	5,9	- 2,6
2. — ..	10,0	0,7	0,1	- 8,4	3,5	5,9	4,3	- 0,1	1,7

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

¹⁾ Betalingsbalancen opgøres i modsætning til udenrigshandelstatistikken 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. Såvel import som eksport er opgjort på fob-basis.

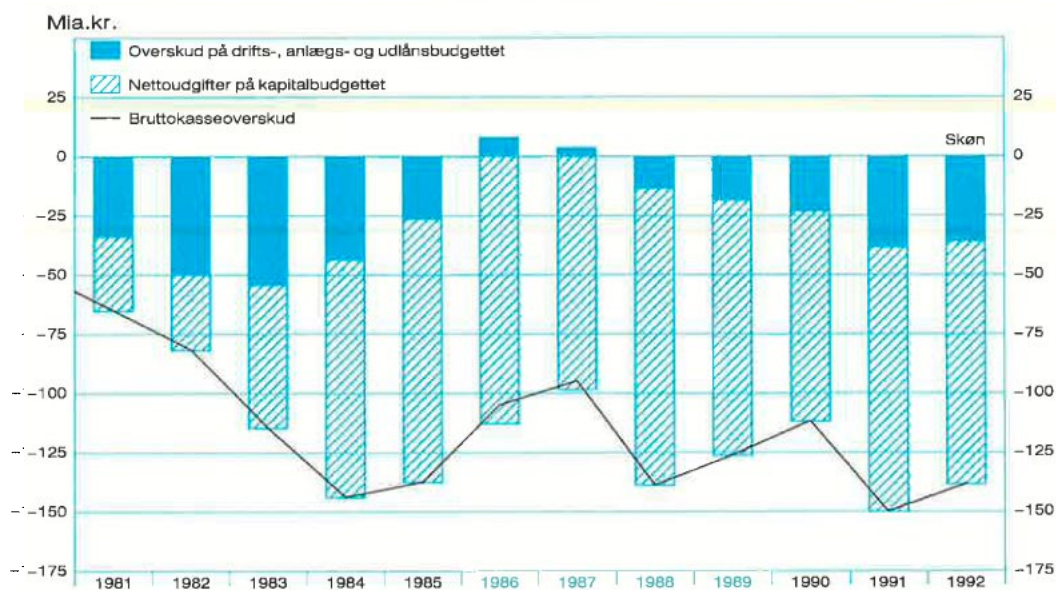
²⁾ Inklusive støtte fra EF's landbrugsfond (FEOGA) samt Danmarks bidrag til dækning af fællesskabernes finansieringsbehov.

³⁾ Registrerede kapitalbetalinger til og fra udlandet er specificeret på side 6.

⁴⁾ Inklusive fejl og udeladelser.

Statsfinanserne

(Ifølge statsregnskab)



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							
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	- 38,3	111,8	- 150,1	114,4	33,6	0,0	2,2
1992 ⁶⁾	- 36,0	102,5	- 138,5	...	...	...	...

¹⁾ Fra og med 1983 er drifts-, anlægs- og udlånsbudgettet forøget med et beregnet emissionskurstab og nettokapitaludgifterne formindsket med et tilsvarende beløb. I de forudgående år udgjorde emissionskurstab: 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⁾ I perioden fra og med 1986 og til og med 1990 inklusive ændringer i Postgiroens mellemværender med andre end staten.

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

⁵⁾ Inklusive udenlandske lån genudlånt til elværker.

⁶⁾ Skøn, budgetoversigt maj 1992.

	Statens brutto- finansie- rings- behov ¹⁾	Afdrag på udenlandske statslån	Afdrag på inden- landske stats- papirer ²⁾	Statens netto- finansie- rings- behov ¹⁾	Dækket ved				
					Nettosalg af statspapirer i kroner til		Uden- landsk netto- låntag- ning	Salg af ECU- obliga- tioner	Netto- træk på National- banken ³⁾
					Private, virksom- heder og fonde mv. ⁴⁾	National- banken og pengeinsti- tutterne mv. ⁴⁾			
1982.....	87,4	7,2	22,1	58,1	31,1	13,6	16,0	•	- 2,6
1983.....	113,4	12,5	48,1	52,8	22,9	30,1	10,5	•	- 10,7
1984.....	143,8	45,7	58,3	39,8	36,4	9,2	- 12,4	•	6,6
1985.....	134,7	30,2	77,0	27,5	12,6	13,6	5,2	•	- 3,9
1986.....	100,6	46,3	68,3	- 13,9	- 1,9	- 8,4	31,7	•	- 35,2
1987.....	94,2	27,2	67,7	- 0,7	7,8	- 15,1	14,0	•	- 7,4
1988.....	131,4	36,3	86,8	8,3	- 2,2	10,1	- 10,1	•	10,5
1989.....	130,1	17,8	89,5	22,7	11,6	7,6	- 4,7	•	8,2
1990.....	119,7	14,7	79,1	25,9	41,2	- 18,5	5,6	•	- 2,4
1991.....	136,9	30,6	64,5	41,8	36,5	13,3	- 28,4	•	20,4
1990 3. kv. ..	20,6	2,3	9,7	8,6	14,9	- 9,7	4,1	•	- 0,8
4. — ..	23,5	1,7	32,3	- 10,5	- 7,4	- 7,4	1,3	•	3,1
1991 1. kv. ..	36,6	10,7	13,3	12,6	12,0	7,2	- 11,0	•	4,4
2. — ..	51,5	3,7	28,5	19,4	10,5	- 1,4	- 4,0	•	14,3
3. — ..	24,6	7,7	11,7	5,2	12,4	3,3	- 7,8	•	- 2,7
4. — ..	24,2	8,5	11,1	4,7	1,6	4,2	- 5,5	•	4,4
1992 1. kv. ..	46,9	10,7	29,5	6,8	12,4	- 4,1	- 3,0	•	1,4
2. — ..	36,9	1,7	14,2	21,0	31,0	- 10,2	- 3,9	10,2	- 6,1

- 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 valutaudlændinges 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.

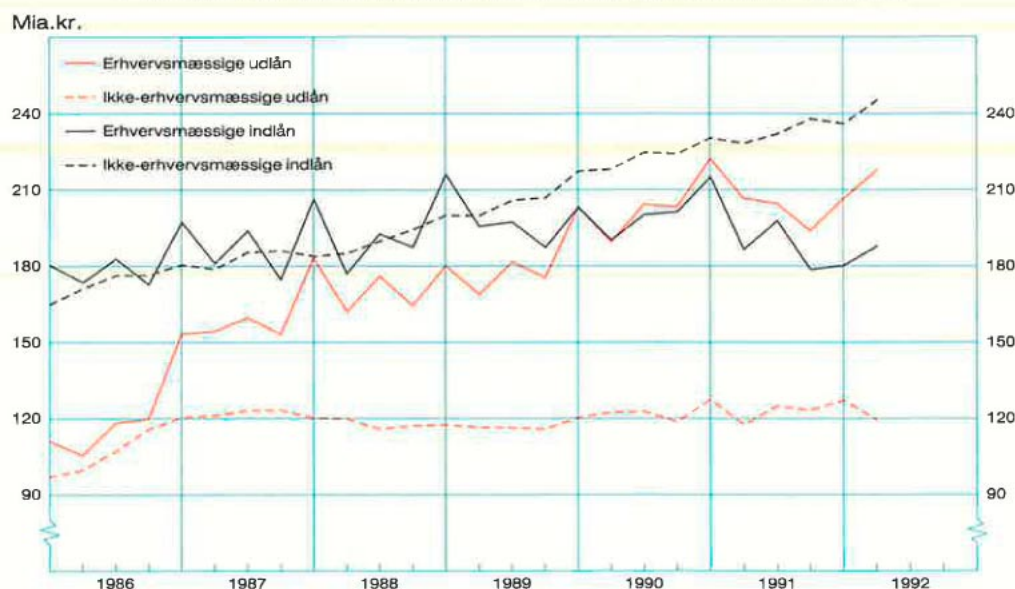
Statens udlån og gæld
(Udestående beløb)

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						
1981 Dec.	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
1991 —	54,2	451,0	462,4	- 11,4	•	92,3	543,3

- ¹⁾ Fra og med 1985 inklusive bunden opsparing.
²⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance.

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

Branchefordeling af pengeinstitutternes indenlandske udlån og indlån



Kommuner, havne og værker mv.'s likvide beholdninger og gæld

Ultimo	Likvide beholdninger			Gæld			
	Kasse samt inde- stående i penge- institut- terne ¹⁾	Behold- ning af obliga- tioner	I alt	Indenlandsk		Uden- landsk	I alt
				Kort- fristet	Lang- fristet		
	Milliarder kroner						
<i>Kommuner</i>							
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
1991 1. kv.	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
4. —	7,3	5,3	12,6	0,5	19,5	13,7	33,7
1992 1. kv.	8,1	5,5	13,6	0,4	20,2	14,4	35,0
<i>Havne og værker mv.²⁾</i>							
1986 December	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⁾ Til og med 1. kvartal 1991 inklusive indestående på postgiro.

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

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

Ultimo	Erhvervsmæssige								Ikke-erhvervsmæssige		I alt
	Landbrug mv.	Fremstillingsvirk-somhed mv. ¹⁾	Bygge- og anlægs-virk-somhed	Handel, transport mv.	Finansierings-virk-somhed, ejendoms-handel mv. ²⁾	Offentlig forvaltning og andre tjenesteydelser	Øvrige erhverv	I alt	Studielån	Andet	
Milliarder kroner											
Udlån											
1983 Dec.	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
1991 —	17,8	31,1	14,1	46,6	65,9	14,4	16,8	206,6	5,6	121,8	334,0
1990 Marts.	16,5	31,5	12,6	47,0	56,8	10,9	14,6	189,7	6,3	116,3	312,3
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	65,8	10,8	32,5	222,3	5,9	121,7	349,9
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
Sept.	18,1	26,6	11,5	43,7	56,6	13,5	24,0	194,0	5,6	117,8	317,4
Dec.	17,8	31,1	14,1	46,6	65,9	14,4	16,8	206,6	5,6	121,8	334,0
1992 Marts.	19,5	29,9	16,4	49,3	69,0	13,0	20,8	217,9	5,3	114,2	337,4
Indlån											
1983 Dec.	11,1	16,0	5,0	24,7	33,5	25,2	9,6	125,2	•	123,6	248,7
1984 —	12,6	20,5	6,1	31,8	42,6	26,6	12,4	152,6	•	138,7	291,3
1985 —	14,9	23,9	7,6	37,9	57,0	31,0	8,1	180,5	•	165,1	345,6
1986 —	14,7	24,0	8,8	37,4	64,5	31,7	16,3	197,4	•	180,7	378,2
1987 —	14,8	27,2	8,9	41,0	69,7	25,8	19,2	206,5	•	184,0	390,5
1988 —	14,5	26,6	10,1	33,7	80,4	25,4	25,5	216,2	•	200,1	416,4
1989 —	16,1	26,5	8,7	33,7	71,4	26,1	20,8	203,3	•	217,5	420,8
1990 —	15,2	28,4	8,3	34,5	71,3	25,8	31,8	215,2	•	230,6	445,8
1991 —	16,0	25,6	7,8	34,3	51,0	29,5	16,3	180,5	•	236,2	416,7
1990 Marts.	15,9	24,9	7,9	29,9	62,5	26,9	22,5	190,4	•	218,4	408,8
Juni.	15,9	26,4	7,8	31,4	70,0	26,9	22,0	200,4	•	224,9	425,3
Sept.	14,8	26,9	7,7	31,9	63,5	27,2	29,4	201,5	•	224,4	425,9
Dec.	15,2	28,4	8,3	34,5	71,3	25,8	31,8	215,2	•	230,6	445,8
1991 Marts.	15,7	25,9	8,5	32,4	60,1	25,3	18,9	186,7	•	228,4	415,1
Juni.	16,6	27,4	7,7	35,1	59,3	28,8	23,2	198,1	•	232,2	430,3
Sept.	16,0	25,8	7,2	32,7	50,5	28,2	18,4	178,9	•	238,1	417,0
Dec.	16,0	25,6	7,8	34,3	51,0	29,5	16,3	180,5	•	236,2	416,7
1992 Marts.	16,2	28,3	8,3	33,4	57,8	26,1	18,0	188,0	•	245,5	433,5

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

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

Pengeinstitutternes udlån

Ultimo		Fra indenlandske enheder				Fra udenlandske enheder				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
1991	—	334,8	16,5	5,5	19,6	29,8	110,7	2,5	71,5	591,0
1991	April	316,9	16,3	4,0	15,4	15,5	125,4	3,5	82,5	579,7
	Maj.	313,5	17,9	5,0	16,3	17,6	125,1	3,6	83,3	582,3
	Juni	329,8	19,8	4,9	15,9	18,0	125,0	3,5	89,8	606,6
	Juli	311,4	17,4	5,0	16,1	22,6	120,8	2,3	87,8	583,5
	Aug.	308,2	16,3	4,7	16,9	22,8	119,4	2,7	85,1	576,2
	Sept.	318,5	15,8	4,8	17,7	22,3	121,8	4,0	80,8	585,7
	Okt.	311,4	16,2	5,4	17,7	26,0	117,8	2,7	75,7	572,9
	Nov.	314,5	15,6	6,4	18,8	27,9	113,8	2,6	73,5	573,2
	Dec.	334,8	16,5	5,5	19,6	29,8	110,7	2,5	71,5	591,0
1992	Jan.	313,2	16,9	5,0	19,7	29,4	112,3	2,6	75,0	574,0
	Feb.	310,9	16,7	5,4	19,0	28,1	111,1	2,9	74,9	569,2
	Marts	321,7	17,0	5,3	18,8	30,2	107,3	3,2	72,7	576,3
	April	313,2	16,1	5,4	19,4	30,6	103,6	3,4	75,0	566,6
	Maj.	314,6	14,9	5,6	19,0	33,1	98,4	3,1	74,3	563,0
	Juni	330,2	14,8	5,3	19,8	33,4	96,5	2,8	72,6	575,4

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

selskaber i Irland, der ikke er kreditinstitutter, indgår på linje med andre enheder i udlandet (filialer og datterbanker).

Pengeinstitutternes beholdning af obligationer og aktier

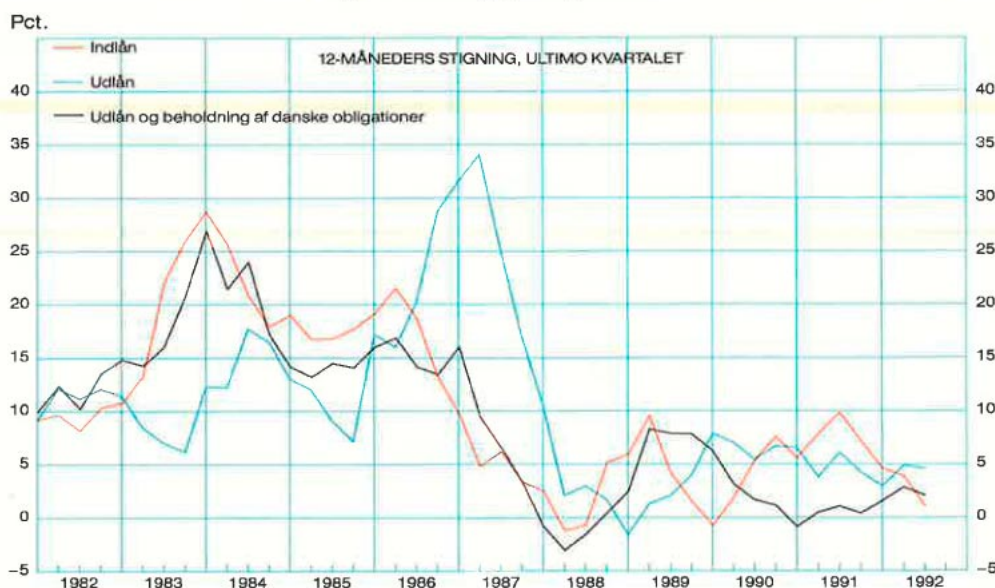
Ultimo		Indenlandske enheder				Udenlandske enheder ¹⁾		I alt
		Obligationer		Aktier		Danske kroneobligationer	Andre obligationer og aktier	
		Milliarder kroner						
1986	Dec.	176,6	5,6	17,5	5,5	2,2	7,3	214,7
1987	—	133,3	4,2	15,9	5,5	2,3	7,6	168,8
1988	—	149,7	6,1	17,3	6,4	2,0	10,0	191,6
1989	—	159,5	16,9	22,3	10,2	3,4	14,6	226,9
1990	—	127,5	26,1	24,4	10,6	2,7	18,4	209,7
1991	—	150,5	29,4	14,4	4,3	3,1	25,7	227,3
1991	April	134,8	33,6	14,0	3,7	3,0	22,6	211,7
	Maj	134,2	34,8	14,3	3,9	3,2	22,0	212,4
	Juni	131,0	36,6	14,2	3,9	3,1	23,4	212,3
	Juli	147,8	34,3	14,3	3,9	3,2	23,9	227,2
	Aug.	148,2	35,1	14,3	3,9	4,4	23,4	229,3
	Sept.	146,5	31,7	14,4	4,1	5,3	23,3	225,3
	Okt.	149,3	31,8	14,2	4,2	6,8	24,6	230,9
	Nov.	151,4	32,0	14,4	4,1	6,4	24,8	233,1
	Dec.	150,5	29,4	14,4	4,3	3,1	25,7	227,3
	1992	Jan.	163,5	30,8	14,8	4,5	4,0	25,8
Feb.		165,9	37,1	14,7	4,4	3,3	22,5	247,8
Marts		155,5	36,6	14,8	4,7	3,5	21,8	236,9
April		154,9	38,1	15,0	4,4	3,4	21,5	237,1
Maj		151,3	35,4	14,9	4,3	3,4	20,8	230,0
Juni		147,3	31,0	14,7	3,8	3,3	20,8	220,9

Anm.: I 1989 og 1990 er pengeinstitutternes obligationsbeholdninger påvirket af genkøbsforretninger med Nationalbanken. Fra og med 1991 eksklusive aktier i datterbanker mv.

¹⁾ Filialer og datterselskaber i udlandet.

Stigning i pengeinstitutternes indlån, udlån og beholdning af obligationer

17



Anm.: 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.

Pengeinstitutternes indlån

Ultimo	I indenlandske enheder				I udenlandske enheder				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 —	<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 —	447,7	10,1	10,2	11,9	0,1	2,5	3,5	29,9	515,9
1991 April	426,2	9,1	9,8	9,7	0,1	3,0	3,2	28,6	489,5
Maj	437,5	9,6	8,0	11,5	0,1	3,1	2,8	24,5	497,1
Juni	430,3	10,1	8,3	11,0	0,1	2,6	3,2	26,8	492,4
Juli	450,4	11,6	8,2	10,9	0,1	2,9	3,1	27,9	515,1
Aug.	441,1	10,3	8,2	10,9	0,1	3,1	3,1	24,9	501,7
Sept.	439,2	14,1	8,5	13,3	0,2	2,3	3,5	28,2	509,4
Okt.	452,9	10,6	9,7	14,0	0,1	1,9	3,2	27,2	519,7
Nov.	447,9	10,4	9,9	12,7	0,1	2,7	3,4	29,9	517,1
Dec.	447,7	10,1	10,2	11,9	0,1	2,5	3,5	29,9	515,9
1992 Jan.	447,3	9,1	9,9	12,8	0,1	2,0	3,0	29,0	513,2
Feb.	445,7	9,6	10,3	14,0	0,1	2,1	3,9	29,4	515,2
Marts	449,1	9,7	11,0	13,0	0,1	2,4	3,6	32,2	521,1
April	462,2	10,2	10,9	12,9	0,1	2,1	3,5	31,9	533,7
Maj.	461,1	10,0	11,0	13,1	0,1	2,7	4,1	30,6	532,6
Juni	456,6	8,8	11,1	13,8	0,1	2,8	4,0	32,4	529,6

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

Irland, der ikke er kreditinstitutter, indgår på linje med andre enheder i udlandet (filialer og datterbanker).

*Valuta- og landefordeling
af pengeinstitutternes udenlandske mellemværender*

Ultimo	Aktiver			Passiver		
	September 1991	December 1991	Marts 1992	September 1991	December 1991	Marts 1992
	Milliarder kroner					
Valutafordeling						
<i>I danske kroner</i>						
med egne enheder	24,7	26,3	20,9	2,7	6,5	4,1
med andre banker mv.	16,6	17,3	18,7	9,9	12,3	12,3
med ikke-banker	3,9	5,4	6,6	6,3	7,8	9,2
I alt danske kroner	45,2	49,0	46,1	18,9	26,6	25,7
<i>I fremmed valuta</i>						
med egne enheder	90,9	97,5	93,3	11,9	9,7	16,5
med andre banker mv.	63,4	54,8	69,7	198,1	199,5	184,9
med ikke-banker	47,9	45,1	45,0	13,0	11,3	14,6
I alt fremmed valuta	202,2	197,4	207,9	223,1	220,4	216,0
I alt	247,4	246,4	254,0	242,0	247,0	241,7
Landefordeling						
Belgien	6,6	5,2	3,7	10,4	13,3	14,2
Tyskland	10,8	12,2	10,7	28,5	27,3	24,3
Frankrig	3,4	2,8	4,3	6,6	5,9	6,8
Grækenland	0,4	0,4	0,3	0,1	0,2	0,2
Holland	2,4	2,1	2,3	9,9	10,3	11,3
Irland	12,6	13,4	15,6	0,8	0,8	0,7
Italien	4,1	2,6	4,4	4,6	4,9	4,9
Luxembourg	18,4	17,4	18,3	22,5	22,5	23,8
Portugal	1,1	1,1	1,4	0,6	0,5	0,3
Spanien	2,8	2,3	2,1	3,1	2,9	2,2
Storbritannien	31,2	30,2	31,9	38,1	39,7	39,8
<i>EF-lande i alt</i>	93,7	89,8	94,9	125,3	128,4	128,3
Finland	5,4	5,6	4,1	3,8	1,4	1,2
Norge	6,8	7,2	6,0	3,3	2,5	2,4
Sverige	23,6	24,0	22,1	4,3	5,0	1,9
<i>Nordiske lande i alt¹⁾</i>	35,9	36,8	32,4	11,4	8,9	5,6
Canada	1,1	1,5	5,8	2,0	1,3	1,2
Japan	4,9	3,0	2,7	0,9	1,8	0,6
Schweiz	9,5	6,6	9,7	13,7	16,2	12,8
USA	19,6	25,3	22,2	14,7	21,9	18,3
Østrig	1,2	0,6	0,6	5,1	4,9	5,3
Australien/New Zealand	0,3	0,3	0,3	0,4	0,1	0,2
OECD-lande i alt	166,3	163,8	168,6	173,6	183,4	172,2
Cayman Islands	26,3	25,7	23,0	3,4	3,7	3,8
Hong Kong	2,2	2,0	5,0	0,9	1,0	1,0
Singapore	36,7	40,9	43,6	4,6	3,1	3,0
Øvrige „Offshore Banking” centre	0,2	0,4	0,1	1,5	1,2	1,1
Gibraltar	8,2	8,4	8,6	1,8	1,6	1,6
Øvrige Europa	1,4	1,2	1,3	3,0	2,7	2,8
Øvrige Latinamerika	0,1	0,1	0,4	0,2	0,1	0,1
Øvrige Mellemøsten	0,6	0,7	1,0	3,3	2,6	2,7
Øvrige Afrika	0,2	0,2	0,2	0,7	0,7	0,8
Øvrige Asien	0,5	0,5	0,5	1,6	1,6	1,4
Uoplyst mv.	4,7	2,6	1,8	3,6	3,7	4,3
International udstedelse af værdipapirer ...	•	•	•	44,0	41,7	46,9
I alt	247,4	246,4	254,0	242,0	247,0	241,7

Anm.: Som indberettet til Nationalbanken af 7 pengeinstitutter, der repræsenterer ca. 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

19

(Konsolideret opgørelse)

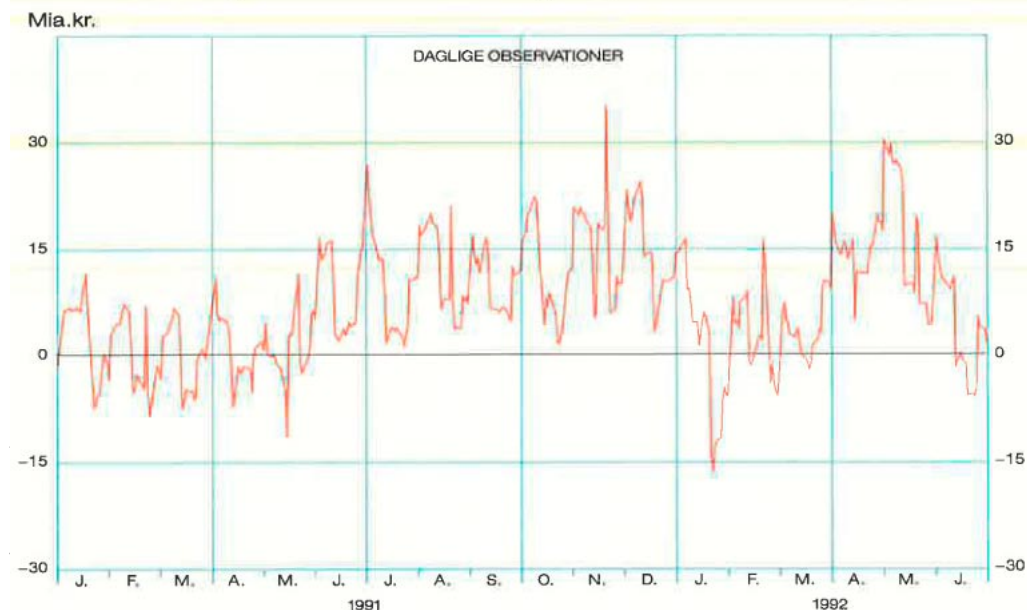
Ultimo	Juni 1990	December 1990	Juni 1991	December 1991
	Milliarder kroner			
Belgien	9,1	10,0	7,3	6,5
Tyskland	18,4	14,4	19,6	14,1
Frankrig	7,1	5,7	5,9	4,2
Grækenland	1,4	1,8	2,1	2,3
Holland	2,0	3,3	3,7	3,7
Irland	1,1	1,3	1,7	0,8
Italien	3,2	4,3	4,7	4,4
Luxembourg	14,2	7,2	9,2	8,2
Portugal	1,2	0,6	0,9	1,2
Spanien	2,7	2,5	3,4	2,9
Storbritannien	47,4	49,2	53,7	44,4
<i>EF-lande i alt</i>	<i>107,8</i>	<i>100,2</i>	<i>112,2</i>	<i>92,7</i>
Finland	5,3	4,9	7,8	7,7
Norge	8,3	5,0	10,8	9,8
Sverige	11,3	20,5	28,0	29,3
<i>Nordiske lande i alt¹⁾</i>	<i>25,5</i>	<i>30,9</i>	<i>47,2</i>	<i>47,5</i>
Canada	1,4	1,4	1,9	2,5
Japan	6,1	8,4	7,7	6,3
Schweiz	5,8	7,8	7,9	6,2
USA	24,1	33,3	40,8	22,6
Østrig	1,7	1,3	1,4	0,7
Australien/New Zealand	1,2	1,0	1,2	1,1
<i>OECD-lande i alt</i>	<i>173,7</i>	<i>184,2</i>	<i>220,4</i>	<i>179,6</i>
Cayman Islands	4,6	1,5	1,1	2,1
Hong Kong	3,2	4,0	5,3	3,3
Singapore	9,0	8,9	3,7	2,5
Øvrige „Offshore Banking” centre	1,9	1,1	1,5	1,4
Gibraltar	0,7	1,2	1,3	1,3
Øvrige Europa	7,3	4,2	4,1	3,7
Øvrige Latinamerika	0,8	0,7	1,4	1,4
Øvrige Mellemøsten	0,7	1,0	0,9	0,9
Øvrige Afrika	0,4	0,6	0,7	0,5
Øvrige Asien	1,0	1,5	2,8	2,9
Uoplyst	0,0	0,0	0,1	0,0
<i>I alt</i>	<i>203,4</i>	<i>208,8</i>	<i>243,3</i>	<i>199,6</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 valutaindlendinge samt udenlandske enheders fordringer på lokale kunder i lokal valuta. Eksklusive garantier og aktier.

¹⁾ Inklusive Island.

Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken



Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken

Ultimo ¹⁾	Tilgodehavender		Gæld			Netto- stilling i alt	Udlån vedr. kontant- depoter	Særlige indskud ⁶⁾	Genkøbs- konti ⁷⁾
	Indskuds- beviser ²⁾	Indlån	Træk på folio ³⁾	Genkøbs- forret- ninger ⁴⁾	Andre udlån ⁵⁾				
	Millioner kroner								
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	20	•	6 376
1990.....	•	1 748	3 055	•	—	- 1 307	1 013	•	8 764
1991.....	•	14 369	5	•	—	14 364	1 085	•	2 016
1991 April ...	•	1 117	436	•	—	681	787	•	3 144
Maj	•	5 167	29	•	—	5 138	716	•	3 383
Juni	•	15 238	168	•	—	15 070	674	•	2 949
Juli.....	•	11 046	41	•	—	11 005	987	•	2 614
Aug. ...	•	7 419	3	•	—	7 416	1 006	•	2 241
Sept. ...	•	11 858	0	•	—	11 858	835	•	2 241
Okt. ...	•	12 373	6	•	—	12 367	786	•	2 319
Nov. ...	•	10 183	0	•	—	10 183	738	•	2 241
Dec.....	•	14 370	5	•	—	14 365	1 085	•	2 016
1992 Jan.	•	12 641	14	10 851	7 580	- 5 804	819	•	•
Feb.	•	687	6 413	—	—	- 5 726	711	•	•
Marts...	•	9 431	59	—	—	9 372	807	•	•
April ...	22 414	922	3	5 881	—	17 452	1 040	•	•
Maj	15 133	1 122	143	11 809	—	4 303	900	•	•
Juni	22 978	522	34	21 510	—	1 956	805	•	•

Anm.: Fra og med juni 1991 inklusive GiroBank.

¹⁾ Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

²⁾ Nominel værdi. I 1985-86 indlænsbeviser.

³⁾ Omfatter lån under lånerammerne (til og med juli 1985), lån på indlænsbeviser (i perioden august 1985 til og med juli 1987), træk på folio (i perioden august 1987 til og med marts 1992) samt mellemværender i forbindelse med fondsafvikling i fremmed valuta.

⁴⁾ Eksklusive genkøbsforretninger før 1992, jf. note 5 og 7.

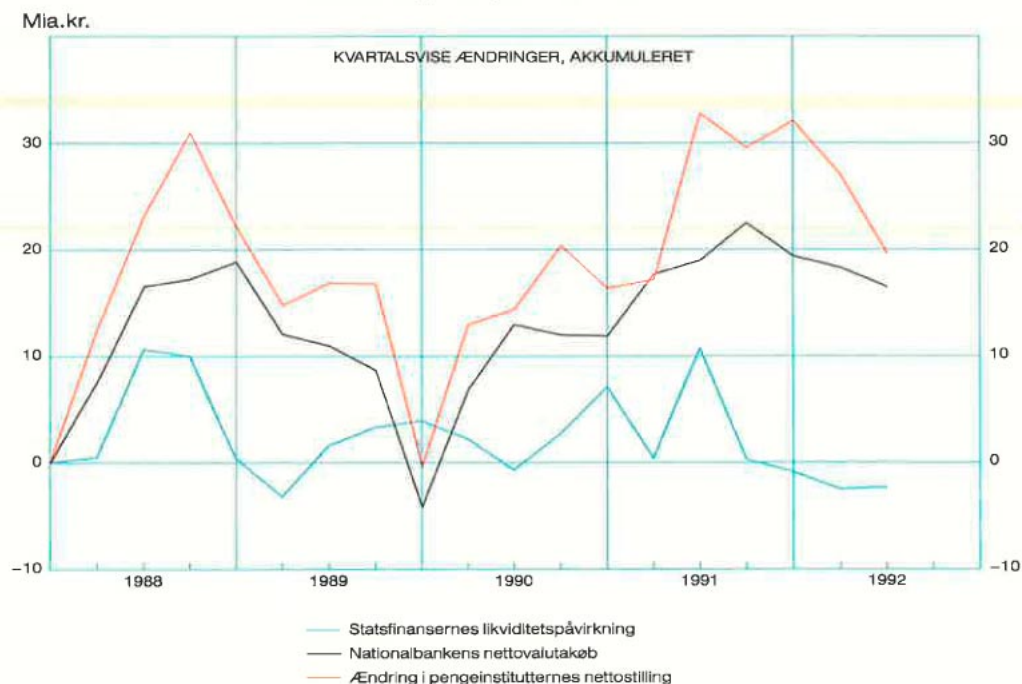
⁵⁾ Til og med juli 1989 inklusive indgåede genkøbsforretninger.

⁶⁾ Som følge af overskridelser af den i henhold til indlænsovervågningssystemet fastsatte basisstigningsstakt for de enkelte pengeinstitutters indenlandske indlån. Indlænsovervågningssystemet blev stillet i bero fra og med januar 1988 og afvikledes pr. 1. marts 1991.

⁷⁾ I perioden august 1989 til december 1991 provenu af indgåede genkøbsforretninger. Indestående på genkøbskonti indgik på linje med håndpantsettning som sikkerhedsstillelse ved træk på folio.

*Forskellige faktorerers påvirkning af pengeinstitutternes
nettostilling over for Nationalbanken*

21



	Statsfinanserne			Nationalbanks nettovalutakøb ¹⁾	Nationalbanks obligationskøb ⁴⁾	Andre faktorer ⁵⁾	Pengeinstitutternes 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
1991.....	106,3	- 114,4	- 8,0	7,5	12,0	4,2	15,7	14,4
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
4. — ..	15,7	- 16,9	- 1,2	- 3,1	8,0	- 1,2	2,5	14,4
1992 1. kv. ..	36,2	- 37,8	- 1,6	- 1,1	- 7,2	4,8	- 5,0	9,4
2. — ..	35,2	- 35,0	0,2	- 1,8	- 3,0	- 2,8	- 7,4	2,0

¹⁾ Eksklusive afdrag på udenlandske statslån. Se i øvrigt note 1, side 13 øverst.

²⁾ Statsens træk på Nationalbanken korrigeret for statsens nettolåntagning i udlandet og salg af ECU-obligationer.

³⁾ Forbedring af Danmarks internationale likviditet korrigeret for statsens nettolåntagning i udlandet og salg af ECU-obligationer.

⁴⁾ Korrigeret for Nationalbankens handel med ECU-obligationer.

⁵⁾ Omfatter bl.a. ændringer i seddel- og møntomløb, Nationalbankens løbende indtjening, ændringer i Nationalbankens mellemværender med Eksportfinansieringsfonden og Hypotekbanken samt til og med 2. kvartal 1991 ændringer i postgiromidler.

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
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	<u>184,9</u>	42,0	107,7	<u>356,5</u>	3,7
1989	23,1	187,8	37,1	120,0	367,9	1,0
1990	23,6	<u>202,8</u>	<u>42,4</u>	<u>122,2</u>	<u>391,0</u>	6,3
1991	24,2	224,8	36,9	93,2	379,1	4,3
1991 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	227,6	39,6	89,7	380,1	8,6
Okt.	23,4	231,9	40,0	95,6	390,9	7,5
Nov.	24,0	226,4	36,5	99,0	385,8	5,6
Dec.	24,2	224,5	36,9	93,8	379,4	3,9
1992 Jan.	23,7	222,2	35,8	96,5	378,1	2,6
Feb.	23,4	218,7	35,3	99,8	377,2	2,8
Marts	22,7	220,5	34,9	102,0	380,2	3,0
April	24,4	234,8	35,6	101,0	395,7	3,3
Maj	24,3	230,8	36,0	103,4	394,4	- 0,6
Juni	24,6	227,2	34,4	101,9	388,1	- 0,4

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 gevinstopsparings-konti.

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

Forskellige faktors påvirkning af pengemængden

	Statens træk på Nationalbanken ¹⁾	Udlånsstigning i pengeinstitutterne ²⁾	Obligationsskøb ³⁾	Stigning (-) i indskud på særlige indlånsformer mv. ⁴⁾	Stigning (-) i indskud fra realkreditinstitutter mv.	Ændring i pengeinstitutternes udlandsstilling	Ændring i Danmarks internationale likviditet mv. ⁵⁾	Andre faktorer ⁷⁾	Samlet ændring af pengemængden
Milliarder kroner									
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	- 5,2	•	- 1,2	- 51,8	11,0	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	- 5,4	•	9,5	22,2	- 12,6	23,0
1991	- 8,0	1,7	7,0	- 6,1	- 6,5	11,5	13,7	- 25,1	- 11,9
1991 2. kv. ...	10,3	14,1	- 5,8	0,1	- 7,9	6,8	2,1	0,6	20,3
3. — ..	- 10,4	- 15,3	0,2	0,8	- 0,4	13,7	5,5	- 3,5	- 9,4
4. — ..	- 1,2	17,0	11,3	- 7,7	- 5,7	- 10,1	- 0,9	- 3,8	- 1,0
1992 1. kv. ...	- 1,6	- 5,1	- 8,1	1,7	6,8	13,5	- 0,2	- 5,9	1,1
2. — ..	0,2	6,2	- 14,5	- 0,6	- 1,8	18,6	0,4	- 0,7	7,9

¹⁾ Korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet og salg af ECU-obligationer, dvs. svarende til summen af de tre sidste kolonner side 13 øverst.

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

³⁾ Nationalbanken, pengeinstitutterne, Hypotekbanken og Postgiroen.

⁴⁾ Korrigeret for Nationalbankens handel med ECU-obligationer.

⁵⁾ Eksklusive gevinstopsparingskonti og med tillæg af udstedte obligationer med en oprindelig løbetid på over 2 år.

⁶⁾ Korrigeret for kursregulering mv. af den internationale likviditet samt for statens, Hypotekbankens og Dansk Eksportfinansieringsfonds nettolåntagning i udlandet. Endvidere korrigeret for statens salg af ECU-obligationer.

⁷⁾ 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				
1986 Dec....	284,4	178,5	74,1	388,8	•
1987 —	315,5	135,6	79,4	371,7	- 8,1
1988 —	313,4	151,7	87,2	377,9	5,5
1989 —	334,5	169,2	92,3	411,5	28,8
1990 —	<u>356,3</u>	138,9	98,1	<u>397,1</u>	- 10,1
1991 —	364,6	153,0	102,6	415,0	3,1
1990 1. kv. ...	323,8	147,9	91,2	380,5	10,1
2. — ..	331,4	150,2	94,8	386,7	2,8
3. — ..	328,1	146,1	92,7	381,5	3,1
4. — ..	<u>356,3</u>	138,9	98,1	<u>397,1</u>	- 10,1
1991 1. kv. ...	335,6	137,1	97,5	375,2	- 4,5
2. — ..	347,8	133,3	97,4	383,6	0,9
3. — ..	340,8	150,8	96,4	395,2	- 2,9
4. — ..	364,6	153,0	102,6	415,0	3,1
1992 1. kv. ...	351,9	158,0	101,3	408,6	9,4
2. — ..	363,6	149,3	101,9	411,0	5,3

Anm.: Mellemværender med valuta-indlændinge i indenlandske enheder samt i danske pengeinstitutters udenlandske enheder.

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

²⁾ Inklusive genkøbsforretninger indgået mellem Nationalbanken og pengeinstitutterne.

³⁾ Eksklusive gevinstopsparingskonti.

⁴⁾ Eksklusive kursregulering af kroneobligationer. Korrigeret for databrud.

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
1991.....	49,8	- 8,0	41,8	8,3	- 10,2	26,8	12,3	6,3	43,5
1990 1. kv. ...	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. kv. ...	19,3	- 6,7	12,6	- 20,7	6,4	9,8	- 3,0	0,2	- 7,3
2. — ...	9,1	10,3	19,4	12,1	1,0	12,5	2,0	2,7	30,4
3. — ...	15,7	- 10,4	5,2	- 7,0	- 7,2	2,3	5,7	0,9	- 5,3
4. — ...	5,9	- 1,2	4,7	23,8	- 10,4	2,2	7,6	2,5	25,7
1992 1. kv. ...	8,3	- 1,6	6,8	- 12,7	- 2,9	2,6	10,1	- 3,3	- 6,2
2. — ...	20,8	0,2	21,0	11,7	- 13,1	8,0	5,5	- 1,8	10,4

¹⁾ Statens træk på Nationalbanken korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet og salg af ECU-obligationer.

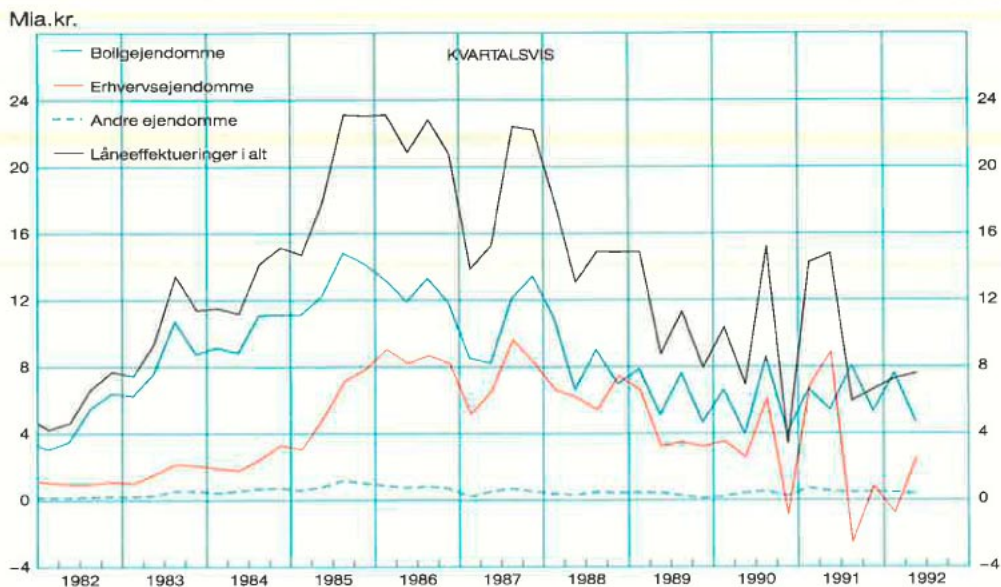
²⁾ Se side 13 øverst.

³⁾ Inklusive danske pengeinstitutters udenlandske enheder. Til og med 1990 inklusive 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.

Realkreditinstitutternes låneaktivitet



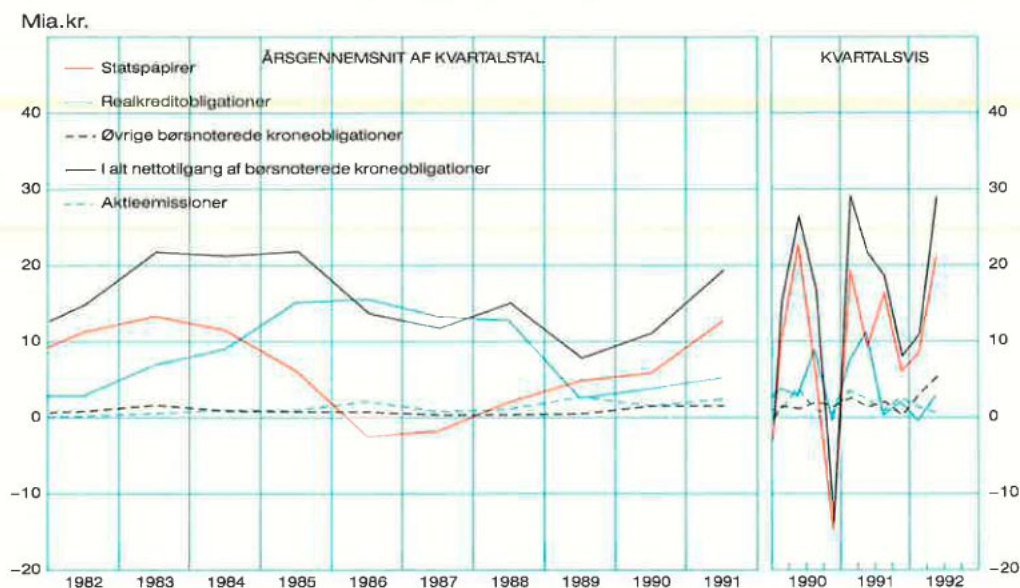
	Låne-tilbud ¹⁾	Låneeffektueringer ²⁾									Andre ejendomme	I alt
		Boligejendomme						Erhvervs-ejendomme				
		Ejerboliger				Udlejnings-ejendomme	I alt	Landbrugs-ejendomme	Industri-ejendomme mv.			
		Nybyggeri	Om- og tilbygninger	Ejer-skifter	Andre formål							
Milliarder kroner												
1981.....	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	
1991.....	53,8	1,7	0,9	18,5	0,3	14,1	25,5	4,4	9,7	2,2	41,8	
1989 3. kv.	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. kv.	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. kv.	14,6	0,4	0,2	3,3	0,0	4,8	6,7	1,5	5,4	0,7	14,3	
2. —	11,0	0,4	0,2	4,1	0,1	2,7	5,4	2,2	6,7	0,5	14,8	
3. —	11,7	0,4	0,2	5,6	0,1	4,8	8,1	0,0	- 2,6	0,5	6,0	
4. —	16,5	0,5	0,3	5,5	0,1	1,8	5,3	0,7	0,2	0,5	6,7	
1992 1. kv.	20,5	0,3	0,3	5,2	0,0	4,6	7,6	0,7	- 1,4	0,5	7,3	
2. —	19,3	0,2	0,2	5,3	0,0	1,9	4,7	0,6	2,0	0,4	7,6	

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

²⁾ Kursværdi på effektuerings tidspunktet. Bruttolån minus overførsler. Fra og med 1987 også minus ekstraordinære indfrielse. Sidstnævnte gælder dog ikke fordelingen af ejerboliger på formål. Boligejendomme i alt afviger derfor fra summen af tallene for ejerboliger og udlejningsejendomme.

Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner

25



	Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi				Placeret hos					Aktie- emis- sioner
	Inden- landske stats- papirer ¹⁾	Real- kredit- obliga- tioner	Øvrige børs- noterede krone- obliga- tioner	I alt	National- banken ²⁾	Penge- institut- terne ²⁾	Sociale fonde ³⁾ , Post- giroen og Hypotek- banken	For- sikrings- selskaber og pensions- kasser	Erhvervs- virksom- heder, private mv. ⁴⁾	
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	- 25,5	10,2	5,8	51,7	6,1
1991	50,3	20,9	5,9	77,1	12,0	- 0,3	9,2	1,8	54,4	9,3
1989 3. kv.	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. kv.	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. kv.	19,3	7,3	2,5	29,1	1,3	- 0,7	6,4	7,2	14,9	3,5
2. —	9,1	11,3	1,3	21,6	0,5	- 3,6	0,4	0,5	23,8	2,5
3. —	16,1	0,3	2,0	18,5	2,2	- 0,4	3,1	2,8	10,7	0,8
4. —	5,9	2,0	0,2	8,0	8,0	4,4	- 0,8	- 8,6	5,0	2,6
1992 1. kv.	8,3	- 0,5	3,0	10,9	- 7,2	- 0,4	5,3	- 0,5	13,8	1,3
2. —	20,8	2,8	5,2	28,8	- 3,0	- 8,5	- 1,3	41,7		0,6

¹⁾ Inklusive skatkammerbeviser.

²⁾ Korrigeret for genkøbsforretninger mellem Nationalbanken og pengeinstitutterne.

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

⁴⁾ Beregnet residualt. Inklusive nettosalg til udlandet, se side 7.

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer

(Nominel værdi)

Ultimo	Indenlandske statspapirer				Realkreditobligationer	Andre kroneobligationer	I alt
	Kroneobligationer	Statsgældsbeviser	Skatkammerbeviser	I alt			
	Milliarder kroner						
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
1991	338,7	74,1	49,3	462,0	790,3	63,1	1 315,4
1991 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
Okt.	338,3	83,7	43,2	465,1	778,7	64,5	1 308,3
Nov.	338,7	74,1	49,3	462,0	783,5	63,6	1 309,1
Dec.	338,7	74,1	49,3	462,0	790,3	63,1	1 315,4
1992 Jan.	343,1	74,7	62,1	479,8	780,8	62,9	1 323,6
Feb.	345,8	65,0	64,0	474,8	785,2	65,1	1 325,2
Marts	336,8	65,4	70,5	472,6	791,6	66,4	1 330,6
April	340,8	66,5	68,8	476,1	785,2	70,4	1 331,7
Maj.	351,4	61,5	68,8	481,6	788,9	71,0	1 341,5
Juni	364,4	62,9	68,8	496,1	795,9	71,8	1 363,8

Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom

	Pantebreve tinglyst til (långiver)						Ejer- pante- breve	Sælger- pante- breve	Ting- lys- ninger i alt
	Real- kredit- institutter	Penge- institutter	Forsik- ringssel- skaber og pensions- kasser	Stat og kom- muner	Bolig- selska- bernes Lands- bygge- fond mv. ¹⁾	Andre			
	Milliarder kroner								
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
1991.....	89,7	12,5	2,8	1,3	0,5	3,1	17,8	2,2	129,8
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
3. — ..	22,2	3,0	0,5	0,3	0,1	0,6	3,9	0,6	31,3
4. — ..	22,4	2,8	0,7	0,4	0,1	0,4	5,2	0,5	32,6
1992 1. kv. ..	22,3	3,0	0,4	0,4	0,1	0,6	6,9	0,5	34,1

¹⁾ Inklusive Grundejernes Investeringsfond og Finansieringsinstituttet for Hoteller.

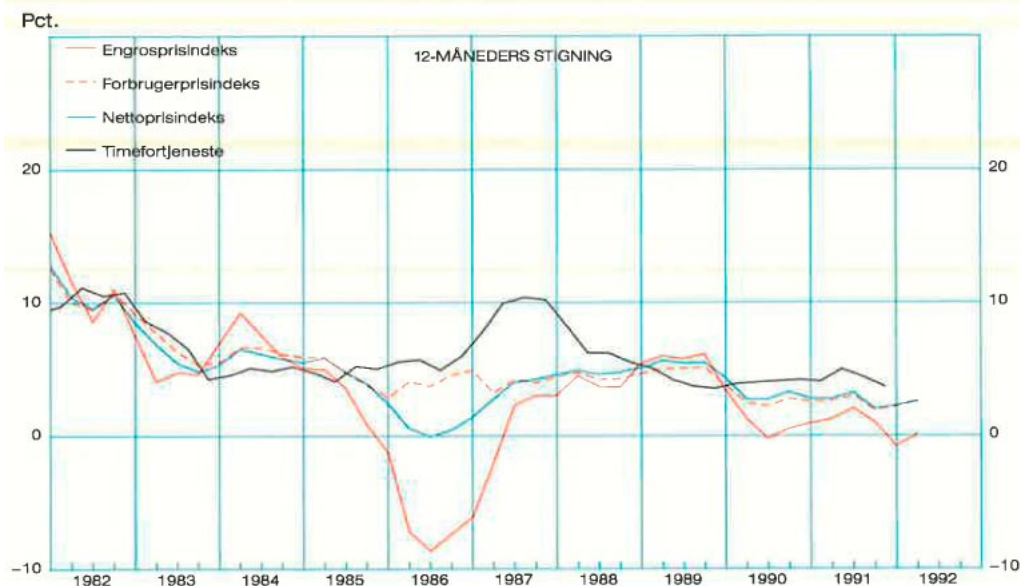
Ultimo	Aktiver							
	Kasse- behold- ning	Fonds- behold- ning	Udlån		Garanti- debitorer	Faste ejendomme, maskiner og inventar mv. ²⁾	Andet	I alt
			Erhvervs- mæssige	Ikke- erhvervs- mæssige ¹⁾				
Milliarder kroner								
1984.....	0,7	0,4	2,0	1,1	0,1	1,0	0,2	5,5
1985.....	1,7	0,1	2,8	1,9	0,1	1,4	0,3	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
1991.....	0,2	0,0	6,2	5,6	0,0	0,9	0,4	13,3
1989 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
Dec.	0,2	0,0	6,2	5,6	0,0	0,9	0,4	13,3
1992 Marts ..	0,2	0,1	7,4	5,5	0,0	0,8	0,3	14,3
Juni	0,4	0,1	7,5	5,6	0,0	0,7	0,3	14,6

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
1991	9,6	0,5	0,0	0,7	0,9	1,5	13,3
1989 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
Dec.	9,6	0,5	0,0	0,7	0,9	1,5	13,3
1992 Marts ...	10,5	—	0,0	1,3	1,3	1,2	14,3
Juni	11,0	—	0,0	1,0	1,1	1,5	14,6

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.



	Engros- prisindeks ¹⁾	Forbruger- prisindeks ²⁾	Netto- prisindeks ²⁾	Time- fortjeneste ³⁾	Engros- prisindeks ¹⁾	Forbruger- prisindeks ²⁾	Time- fortjeneste ³⁾	
	År-til-år stigning i procent				1980=100	1980=100	Indeks 1980=100	Kroner
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
1991.....	1,0	2,4	2,6	4,2	154,5	181,7	194	115,27
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	111,11
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	4,9	154,0	180,5	195	115,87
Juli	2,0	2,9	3,2	4,3	154,7	181,5	195	115,88
Okt. ...	0,9	1,8	2,0	3,6	155,9	183,2	197	116,77
1992 Jan.	- 0,8	2,1	2,2	...	152,4	183,1	...	...
April ...	0,0	2,5	2,6	...	154,0	185,0	...	...
Maj	- 0,4	2,5	2,5	...	154,2	186,3	...	...
Juni	- 0,6	2,3	2,3	...	154,2	186,3	...	...

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

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

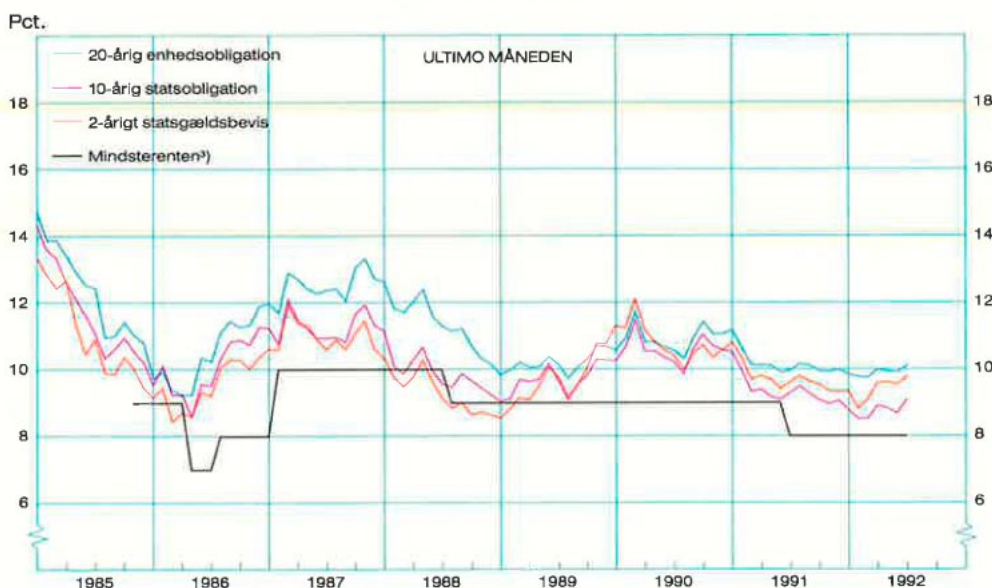
²⁾ Forbrugerprisindekset belyser de faktiske detailpriser, som forbrugerne betaler, mens nettoprisindekset opgøres eksklusive indi-

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.

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
1991.....	8,76	9,14	9,34	9,80	9,83	9,63	9,90	8
1991 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
Okt.	8,94	9,27	9,35	9,86	9,91	9,54	9,90	8
Nov.	9,04	9,45	9,33	9,92	9,97	9,74	9,95	8
Dec.	8,76	9,14	9,34	9,80	9,83	9,63	9,90	8
1992 Jan.	8,49	8,82	8,81	9,72	9,76	9,39	9,76	8
Feb.	8,50	8,91	9,09	9,66	9,73	9,80	9,76	8
Marts	8,89	9,39	9,58	9,91	9,98	9,81	9,98	8
April	8,82	9,28	9,61	9,89	9,92	9,64	9,94	8
Maj	8,65	9,16	9,54	9,83	9,90	9,56	9,88	8
Juni	9,07	9,62	9,77	10,06	10,10	9,77	10,08	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.					
1990 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
Oktober	9,3	10,3	6,1	10,4	9,3	5,1
November	9,6	10,6	6,0	11,5	9,3	4,9
December	9,9	10,9	5,3	13,1	9,5	4,1
1992 Januar	10,1	10,5	5,1	12,1	9,5	4,1
Februar	10,1	10,2	5,1	11,8	9,5	4,1
Marts	10,2	10,8	4,7	11,4	9,7	4,2
April	10,3	10,5	4,6	11,7	9,8	3,9
Maj	10,1	10,0	4,6	11,1	9,7	3,9
Juni	10,6	10,0	4,4	11,2	9,7	3,9
Ultimo	Effektiv rente af 10-årige statsobligationer ²⁾					
	Danmark	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
	Procent p.a.					
1990 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
Oktober	8,9	9,9	6,1	10,0	8,4	7,6
November	9,0	10,1	6,1	10,0	8,3	7,5
December	8,8	10,0	5,7	9,9	8,0	6,8
1992 Januar	8,5	9,6	5,7	9,4	7,9	7,4
Februar	8,5	9,5	5,7	9,4	7,9	7,4
Marts	8,9	10,1	5,6	9,5	8,0	7,7
April	8,8	9,4	5,9	9,6	8,0	7,7
Maj	8,7	9,2	5,7	9,5	7,9	7,5
Juni	9,1	9,4	5,6	9,7	8,0	7,3

1) 3-måneders pengemarkedsrente.

2) Stående lån.

Nationalbankens rentesatser									Pengeinstitutternes effektive rentesatser ¹⁾		
Gældende den	Indskudsbeviser			Genkøbsforretninger ¹⁾	Gældende ultimo året/fra	Diskonto	Folio		Gennemsnit	Udlån	Indlån
	Salg	Tilbagekøb					Indskud ²⁾	Træk ³⁾			
		Kort	Lang								
	Procent p.a.					Procent p.a.				Procent p.a.	
1992 1. april	9,90	—	—	—	1987	7,00	8,25	9,00	1987	13,4	7,5
2. —	9,90	9,95	9,95	—	1988	7,00	7,75	8,50	1988	13,2	7,0
3. —	—	9,95	9,95	—	1989	7,00	11,00	12,00	1989	13,3	7,0
6. —	—	9,95	9,95	—	1990	8,50	9,50	10,50	1990	14,1	7,9
7. —	—	—	—	9,90	1991	9,50	9,50	10,00	1991	11,4	7,2
9. —	9,90	—	—	—	1987 3. aug.	7,00	8,75	9,50	1987 1. kv. ...	13,1	7,4
10. —	—	—	—	9,90	9. dec.	7,00	8,25	9,00	2. — ..	13,6	7,5
13. —	—	—	—	9,90	1988 16. juni	7,00	8,00	8,75	3. — ..	13,5	7,4
14. —	9,90	—	—	—	8. juli	7,00	7,75	8,50	4. — ..	13,5	7,5
15. —	9,90	—	—	—	1989 30. marts	7,00	8,00	8,50	1988 1. kv. ...	13,3	7,2
21. —	—	9,95	9,95	9,85	24. april	7,00	8,50	9,00	2. — ..	13,4	7,2
23. —	9,85	—	—	—	30. juni	7,00	9,00	9,50	3. — ..	13,2	6,9
28. —	—	9,90	9,90	—	6. okt.	7,00	10,00	10,50	4. — ..	13,0	6,8
30. —	9,85	—	—	—	1. nov.	7,00	11,00	12,00	1989 1. kv. ...	12,4	6,4
1. maj	9,85	—	—	—	1990 23. marts	8,00	10,50	11,50	2. — ..	12,9	6,5
4. —	—	9,90	9,90	9,85	27. april	8,00	10,00	11,00	3. — ..	13,3	6,8
5. —	—	9,90	9,90	—	22. juni	8,50	9,50	10,50	4. — ..	14,6	8,1
6. —	—	9,90	9,90	—	1991 2. jan.	9,50	9,50	10,50	1990 1. kv. ...	14,9	8,5
7. —	9,85	—	—	—	20. marts	9,50	9,50	10,00	2. — ..	14,2	8,0
11. —	—	9,90	9,90	9,85	22. maj	9,00	9,00	9,50	3. — ..	13,9	7,7
12. —	—	9,90	9,90	—	16. aug.	9,50	9,50	10,00	4. — ..	13,4	7,5
13. —	9,85	—	—	—	21. okt.	9,00	9,00	9,50	1991 1. kv. ...	11,7	7,7
19. —	—	9,90	9,90	—	20. dec.	9,50	9,50	10,00	2. — ..	11,5	7,2
20. —	—	—	—	9,85	1992 1. april	9,50	9,50	•	3. — ..	11,2	6,8
21. —	9,85	—	—	—	(30. juni)	9,50	9,50	•	4. — ..	11,1	6,9
22. —	—	—	9,95	—							
25. —	—	—	—	9,85							
26. —	—	—	—	—							
27. —	9,85	—	—	—							
3. juni	10,50	—	—	10,50							
4. —	—	10,60	10,60	—							
9. —	—	10,60	10,60	—							
10. —	—	—	—	10,50							
11. —	10,50	—	—	—							
18. —	10,50	—	—	—							
19. —	—	10,60	10,60	10,50							
22. —	—	10,60	10,60	—							
23. —	—	10,60	10,60	—							
24. —	—	—	—	10,40							
25. —	10,40	—	—	—							
26. —	—	10,50	10,50	—							
29. —	—	10,50	—	—							
30. —	—	10,40	10,40	—							

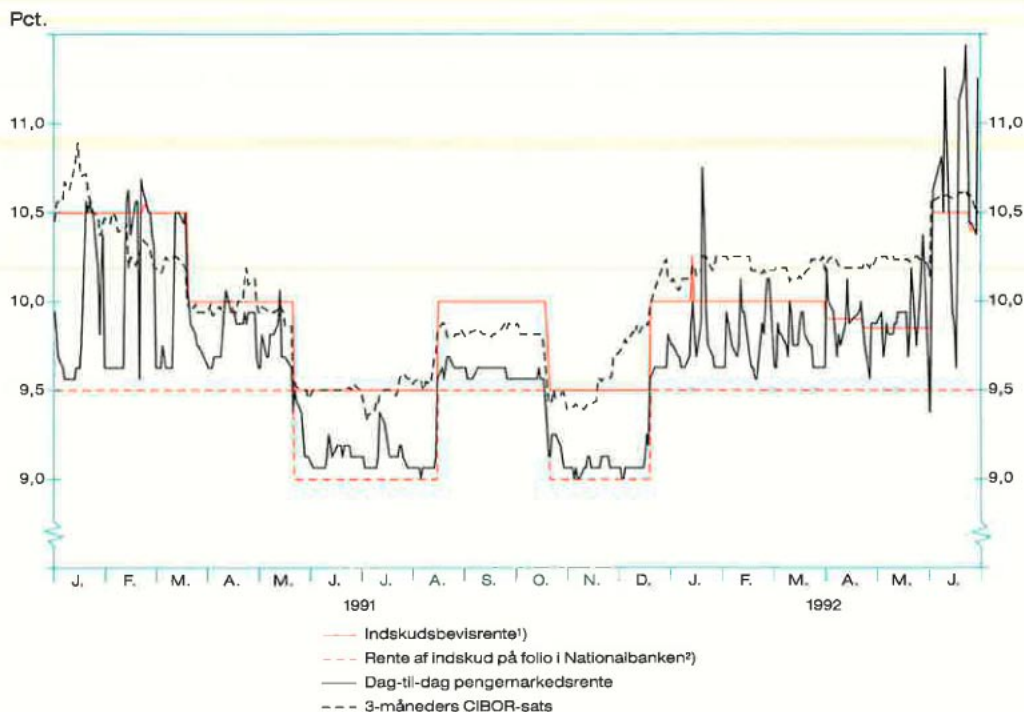
¹⁾ 14-dages udlån via genkøbsforretninger i skatkammerbeviser, med likviditetsvirkning 1-2 bankdage efter indgåelsen.

²⁾ Fra og med 1. april 1992 forrentes indskud kun inden for en begrænset ramme.

³⁾ Adgangen til træk på folio bortfaldt 1. april 1992.

⁴⁾ Beregnet som forholdet mellem kvartalets periodiserede renteudgifter og -indtægter og kvartalets gennemsnitlige ind- og udlåns-

masse. Fra og med 1. kvartal 1991 baseret på kronemellemværender med danske kunder; for udlånenes vedkommende med tillæg af hensættelser primo året og med fradrag af afskrivninger i årets løb. Før 1991 opgjort på grundlag af samtlige ind- og udlånsforretninger med danske såvel som udenlandske kunder i kroner og valuta og uden korrektion for hensættelser på udlån.



¹⁾ Til og med ultimo marts 1992 marginalrente ved låntagning i Nationalbanken.

²⁾ Siden januar 1991 har diskontoen været sammenfaldende med renten af indskud på folio.

Pengemarkedsrentesatser

	Dag-til-dag			1 måned			3 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1990 Juli	10,47	10,56	10,00	10,30	10,50	10,00	10,25	10,44	10,00
Aug.	10,01	10,63	9,56	10,37	10,65	9,94	10,46	10,75	10,00
Sept.	10,18	10,69	9,56	10,56	10,75	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	10,63	10,10	10,40	10,63	10,25
1991 Jan.	9,94	10,56	9,56	10,37	10,63	10,06	10,53	10,88	10,31
Feb.	10,12	10,69	9,56	10,23	10,38	10,13	10,25	10,38	10,06
Marts...	9,92	10,50	9,63	10,11	10,38	9,81	10,04	10,25	9,81
April ...	9,85	10,06	9,63	9,94	10,19	9,75	9,91	10,09	9,81
Maj	9,61	10,06	9,13	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	9,63	9,56	9,70	9,88	9,63	9,74	9,85	9,63
Okt.	9,43	9,63	9,06	9,49	9,69	9,19	9,58	9,78	9,31
Nov.	9,07	9,13	9,00	9,26	9,49	9,13	9,41	9,69	9,28
Dec.	9,29	9,81	9,00	9,72	10,06	9,50	9,79	10,13	9,63
1992 Jan.	9,78	10,75	9,63	10,07	10,23	9,88	10,07	10,20	9,94
Feb.	9,80	10,13	9,56	10,06	10,16	9,89	10,09	10,20	9,95
Marts...	9,77	10,00	9,63	10,07	10,15	9,86	10,09	10,30	9,95
April ...	9,86	10,19	9,56	10,23	10,40	10,08	10,22	10,35	10,08
Maj	9,95	10,38	9,69	10,15	10,30	10,00	10,14	10,23	10,06
Juni	10,59	11,44	9,38	10,88	11,20	10,08	10,59	11,00	10,10

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.								
1990	Juli	10,39	10,63	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	10,63
	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	10,63	10,33
	Dec.	10,37	10,63	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
	Okt. ...	9,56	9,80	9,25	9,62	9,81	9,30	9,68	9,88	9,42
	Nov. ...	9,33	9,55	9,25	9,45	9,69	9,38	9,49	9,69	9,39
	Dec.	9,79	10,13	9,55	9,85	10,16	9,67	9,89	10,23	9,72
1992	Jan.	10,17	10,34	10,00	10,17	10,28	10,03	10,17	10,25	10,06
	Feb.	10,17	10,25	10,08	10,21	10,25	10,16	10,21	10,25	10,16
	Marts...	10,16	10,23	10,09	10,17	10,25	10,11	10,18	10,25	10,11
	April ...	10,16	10,22	10,13	10,20	10,23	10,17	10,20	10,25	10,17
	Maj	10,18	10,20	10,17	10,21	10,23	10,19	10,24	10,25	10,22
	Juni	10,66	10,78	10,11	10,59	10,72	10,13	10,54	10,63	10,14

		4 måneder			5 måneder			6 måneder		
		Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
		Procent p.a.								
1990	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	10,63	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	10,63
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	10,13
	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	9,63	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
	Okt. ...	9,70	9,88	9,42	9,73	9,91	9,50	9,76	9,94	9,50
	Nov. ...	9,55	9,75	9,44	9,57	9,80	9,50	9,62	9,84	9,55
	Dec.	9,91	10,25	9,75	9,93	10,27	9,81	9,95	10,27	9,83
1992	Jan.	10,15	10,19	10,11	10,14	10,19	10,06	10,13	10,20	10,06
	Feb.	10,21	10,25	10,16	10,20	10,25	10,16	10,19	10,23	10,16
	Marts...	10,18	10,25	10,11	10,18	10,25	10,11	10,18	10,25	10,11
	April ...	10,21	10,25	10,19	10,21	10,25	10,19	10,21	10,25	10,19
	Maj	10,24	10,25	10,23	10,25	10,25	10,23	10,25	10,25	10,23
	Juni	10,54	10,61	10,14	10,53	10,61	10,14	10,51	10,61	10,14

Anm.: Gennemsnit af indberetninger fra 8 større pengeinstitutter.
De 2 højeste og laveste satser indgår ikke.