DANMARKS NATIONALBANK

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 pengeinstituttet GiroBank. Da banken ved udgangen af 2. kvartal 1991 ikke i fuldt omfang var omfattet af pengeinstitutternes indberetningspligt, indgår GiroBank først fra og med juli 1991 i „Pengeinstitutterne", medmindre andet er anført ved de enkelte tabeller.
Som følge af afrundinger kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totalbeløb.

Beretning og regnskab 1992

BERETNING FRA DIREKTIONEN

Indledende bemærkninger 7

Den internationale baggrund
Den økonomiske udvikling 9
Valutaforholdene 13
Internationalt monetært samarbejde 19

Den danske økonomi
Udviklingen i 1992 25
Udsigterne 29

Penge- og valutaforholdene
Penge- og valutapolitikken 31
Rente- og likviditetsudviklingen 31
Kreditformidlingen 39
Kapitalbevægelserne 40
Valutareserverne 42

Det finansielle system
Udviklingen i den finansielle sektor 46
Pengemarkedets effektivitet 49
Lovgivning samt EF-direktiver 50

Nationalbankens organisation mv.
Seddel- og møntvæsen 53
Personale- og organisationsforhold 56
Nationalbankens ledelse 57
Danmarks Nationalbanks Jubilæumsfond af 1968 58
Nationalbankens gæstelejligheder i Nyhavn 18 58
Regnskabsaflæggelsen 58

Oversigt over Nationalbankens ledelse og administration den 1. marts 1993 61

Bilag, pressemeddelelser 67-77

REGNSKAB

Danmarks Nationalbanks regnskab 79

Regnskab for Den Kongelige Mønt 86

Tabeltillæg

Stikordsregister

Teksttabeller

Tabel 1 Vækst i OECD-området 9
- 2 Betalingsbalancens løbende poster 28
- 3 Udlandsgælden 29
- 4 Kapitalbevægelserne 41
- 5 Indlån og udlån i pengeinstitutterne fordelt på grupper 47
- 6 Møntproduktion og inddragelse af mønt 55
- 7 Antal ansatte 56

Figurer

Figur 1 Industriproduktion i den vestlige del af Tyskland 11
- 2 Inflation i EF-området og USA 12
- 3 Valutakursudviklingen i København 13
- 4 3-måneders eurorentesatser for udvalgte valutaer 14
- 5 Valutakursændring i forhold til D-mark 16
- 6 EMS-positioner 17
- 7 Valutafondens udlånsaktiviteter 23
- 8 Væksten i Danmark og de vesteuropæiske OECD-lande 25
- 9 Effektiv kronekurs og markedsandele 27
- 10 Dansk og tysk pengemarkedsrente 32
- 11 Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken 34
- 12 Dansk og tysk obligationsrente 37
- 13 Rentespænd mellem Danmark og Tyskland 37
- 14 Pengeinstitutternes udlån til erhverv og ikke-erhverv 38
- 15 Pengeinstitutternes indenlandske udlån fordelt på kroner og valuta 38
- 16 Pengeinstitutternes indlån og udlån 40
- 17 Danmarks internationale likviditet 43

Tabeltillæg

Tabel 1 Nationalbankens status og månedsbalancer
- 2 Specifikation af seddelomløbet
- 3 Specifikation af møntomløbet
- 4 Checkclearingen i København
- 5 Statens finansieringsbehov
- 6 Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken
- 7 Forskellige faktorers påvirkning af pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken
- 8 Pengeinstitutternes udlån
- 9 Pengeinstitutternes beholdning af obligationer og aktier
- 10 Pengeinstitutternes indlån
- 11 Branchefordeling af pengeinstitutternes indenlandske udlån og indlån
- 12 Pengemængden
- 13 Forskellige faktorers påvirkning af pengemængden
- 14 Indenlandsk pengeskabelse
- 15 Statens nettofinansieringsbehov og kreditudvidelse til den private sektor og kommuner mv. gennem vigtige finansieringskilder
- 16 Realkreditinstitutternes låneeffektueringer
- 17 Forsikringsselskabers, pensionskassers og sociale fondes vigtigste finansielle aktiver
- 18 Cirkulerende børsnoterede obligationer (nominel værdi)
- 19 Tilgang af børsnoterede obligationer (nominel værdi)
- 20 Nettotilgang af børsnoterede obligationer til kursværdi samt placeringen heraf
- 21 Nationalbankens og pengeinstitutternes vigtigste rentesatser
- 22 Pengemarkedsrentesatser
- 23 CIBOR-satser
- 24 Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten
- 25 Danmarks internationale likviditet
- 26 Registrerede betalinger fra og til udlandet
- 27 Pengeinstitutternes udlandsstilling
- 28 Registrerede betalinger vedrørende porteføljeinvesteringer
- 29 Landefordeling af betalinger vedrørende direkte investeringer
- 30 Branchefordeling af betalinger vedrørende direkte investeringer
- 31 Emission af eurokroneobligationslån
- 32 Kapitalbalance over for udlandet
- 33 Danmarks mellemværende med Den Internationale Valutafond
- 34 Danmarks ECU-mellemværende med Den Europæiske Fond for Monetært Samarbejde
- 35 SDR- og ECU-kurvenes sammensætning samt vægtfordeling
- 36 Justeringer i Det Europæiske Monetære System (EMS) siden starten den 13. marts 1979
- 37 Interventionskurser i København
- 38 Valutakurser

Redaktionen afsluttet medio februar 1993

Beretning fra direktionen

Indledende bemærkninger

Den danske økonomiske udvikling tegnede sig frem til midten af 1992 forholdsvis positivt, men forventningen om, at aktiviteten ville øges tilstrækkeligt til, at en yderligere stigning i arbejdsløsheden kunne undgås, blev skuffet, da såvel den indenlandske som den udenlandske efterspørgsel og dermed produktionen har været vigende i andet halvår. For året som helhed blev væksten derfor beskeden om end i overkanten af det europæiske gennemsnit.

På denne baggrund blev beskæftigelsesudviklingen igen i 1992 utilfredsstillende især i andet halvår, mens overskuddet på betalingsbalancens løbende poster omtrent fordobledes til over 3 pct. af BNP, og prisstigningstakten i løbet af året næsten halveredes til 1½ pct., den laveste blandt EF-landene.

Som følge af konjunkturudviklingen måtte penge- og realkreditinstitutter også i 1992 notere store tab på udlån og garantier, hvortil – i modsætning til 1991 – kom kurstab på værdipapirbeholdningerne. Egenkapitaldækningen ligger dog fortsat en del over det lovmæssige krav, trods de vanskelige konjunkturforhold også danske finansielle institutter har været ramt af.

Det europæiske valutakurssamarbejde blev fra efteråret udsat for et spekulativt pres af hidtil uset styrke.

Ledetråden for den danske penge- og valutapolitik var under disse urolige forhold en fastholdelse af valutakursen i forhold til de mest stabile EMS-lande. De fundamentale økonomiske betingelser herfor var opfyldt, men periodevis måtte valutauroen imødegås ved en kraftig forhøjelse af den korte rente. Den lange rente var derimod kun lidt berørt, og på længere sigt giver fastkurspolitikken de bedste muligheder for at holde et lavere renteniveau her i landet.

Dette bekræftes af udviklingen i de lande, hvis valuta flyder. Ganske vist har den korte rente kunnet nedsættes, men da dette typisk medfører et yderligere fald i valutakursen, når man hurtigt den grænse, hvor inflationsimpulsen fra udenrigshandelen bliver uacceptabelt stor. Samtidig ligger den lange rente, som er påvirket af markedets vurdering af inflationstendenserne på længere sigt, generelt på eller over niveauet før valutauroen.

Devalueringerne hos adskillige af vore handelspartnere har medført en stigning i den effektive kronekurs på 5-7 pct. afhængigt af sammenligningstidspunkterne. Dette medfører på kort sigt en følelig belastning af dansk økonomi. Der er dog god grund til at forvente, at de inflationære processer, der sættes i gang ved andre landes overdrevne devalueringer, hurtigt vil lette dette pres på den danske konkurrenceevne.

Mange års fastkurspolitik har bidraget afgørende til stabiliteten i dansk økonomi, hvilket ikke bør sættes i skyggen af kortvarige ulemper ved vore handelspartneres devalueringer. Jo bedre det lykkes at fastholde de senere års moderate omkostningsudvikling, desto hurtigere vil produktion og beskæftigelse kunne forøges.

Den internationale baggrund

Den økonomiske udvikling

Den nuværende lavkonjunktur i *OECD-området* satte ind i andet halvår 1990 og fortsatte i 1992. Forventningerne til væksten måtte løbende nedjusteres til kun 1½ pct., jf. tabel 1. Det ventede opsving i verdensøkonomien udeblev dermed også i 1992.

For 1993 er forventningerne ligeledes dæmpet væsentligt, så der nu regnes med en vækst på 2 pct., hvilket ikke vil være nok til at reducere arbejdsløsheden.

Særlig markant er udsigterne blevet forværret for Japan og EF. I 1993 ventes USA at blive en af de økonomier, der får størst vækst i OECD-området, mens væksten i EF bliver særdeles beskeden – under 1 pct.

En del fællestræk kendetegner de seneste års svage efterspørgsel i industrilandene med især Tyskland som en betydningsfuld undtagelse. I lyset af faldende eller stagnerende priser på fast ejendom og aktier, samt svækkede udsigter for realindkomsterne som følge af stigende arbejdsløshed, har husholdninger og virksomheder været tilbageholdende i deres udgiftsdispositioner for at nedbringe deres gæld. På baggrund af tab på lån ydet under kreditekspansionen i anden halvdel af 1980'erne er bankerne i flere lande blevet mere forsigtige i deres långiv-

Tabel 1 *Vækst i OECD-området*

	USA	Japan	Tyskland	EF-landene	OECD i alt
	Procent p.a.				
1987	3,1	4,1	1,3	2,7	3,2
1988	3,9	6,2	3,6	4,1	4,4
1989	2,5	4,7	3,3	3,4	3,3
1990	0,8	5,2	4,8	2,9	2,4
1991	– 1,2	4,4	3,7	1,5	0,8
Skøn for 1992 foretaget i					
Dec. 1991	2,2	2,4	1,8	2,1	2,2
Juni 1992	2,1	1,8	1,3	1,5	1,8
Dec. 1992	1,8	1,8	1,1	1,0	1,4
Skøn for 1993 foretaget i					
Dec. 1991	3,8	3,5	2,5	2,7	3,3
Juni 1992	3,6	3,1	2,3	2,5	3,0
Dec. 1992	2,9	2,0	– 0,1	0,7	1,9

Kilde: OECD, Economic Outlook.

Anm.: Vækst i real BNP eller BNI. Tyskland er alene repræsenteret ved tal for den vestlige del af Tyskland. OECD's skøn for 1993 foretaget i december 1992 er korrigeret svarende til OECD's oplysninger på pressekonferencen i forbindelse med offentliggørelsen af Economic Outlook nr. 52.

ning, og i Europa har de høje realrenter presset efterspørgslen ned og medvirket til, at egenkapitalgrundlaget i de virksomheder, der har meget fremmedkapital, er blevet mindre.

For OECD-området som helhed blev de offentlige finanser forringet i 1992, dels på grund af lavkonjunkturen, dels som følge af en mere ekspansiv finanspolitik. Spillerummet for de finanspolitiske lempelser har dog været begrænset på grund af strukturelle underskud på mange landes offentlige budgetter.

I USA og Japan har pengepolitikken sigtet på at stimulere væksten, og rentefaldet fortsatte ind i 1992 understøttet af diskontonedsættelser. I USA var pengemarkedsrenten allerede ved årsskiftet 1991-92 kommet ned på godt 4 pct., jf. figur 4, side 14, så mulighederne for yderligere nedgang var begrænset, og det viste sig vanskeligt at få gennemslag på obligationsrenten. Ved udgangen af 1992 var pengemarkedsrenten knap 3½ pct., mens obligationsrenten var knap 7 pct., det samme som ved årets begyndelse. Da det især er obligationsrenten, der er af betydning for investeringerne, har renteudviklingen i 1992 ikke bidraget meget til at øge væksten heri, men der har været en lettelse af privatpersoners og virksomheders rentebyrde på banklån.

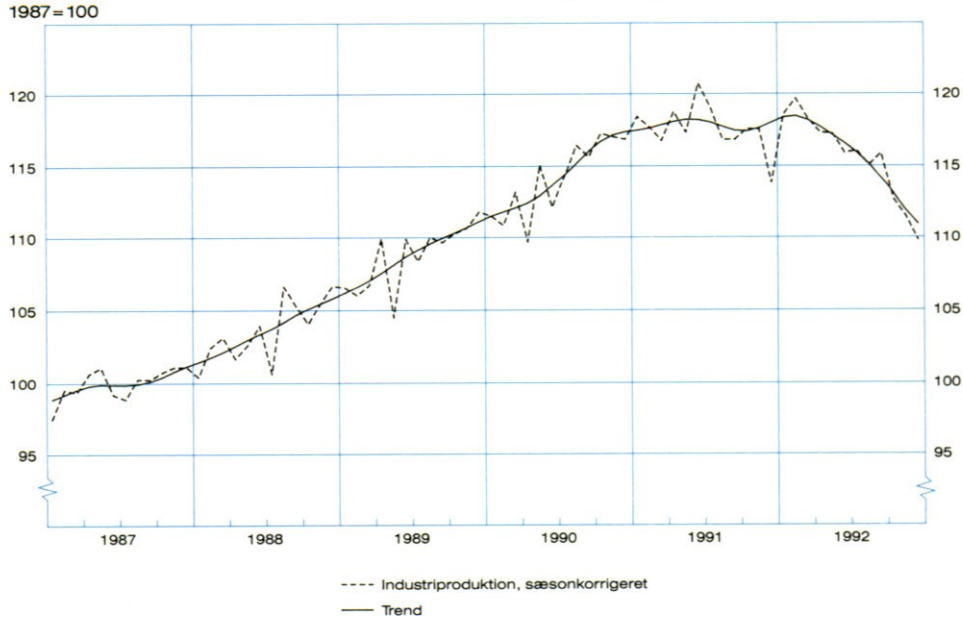
I Tyskland blev pengemarkedsrenten hævet med godt ½ pct. gennem 1991 og første halvår 1992 som følge af den efter tyske forhold høje inflation og en væsentlig overskridelse af Den Tyske Forbundsbanks målsætning for væksten i pengemængden. I forbindelse med valutauroen i efteråret blev pengepolitikken imidlertid lempet, så pengemarkedsrenten faldt tilbage til niveauet fra begyndelsen af 1991, knap 9 pct. Obligationsrenten har været vigende i de sidste to år og var godt 7 pct. ved udgangen af 1992. Trods en forskel på mere end 5 pct. mellem pengemarkedsrenterne i Tyskland og USA, var kapitalmarkedsrenterne således omtrent ens. I de andre europæiske lande er renterne generelt højere end i Tyskland. I de lande, som har lavere inflation, lægger det en særlig dæmper på den indenlandske efterspørgsel.

Den amerikanske økonomi voksede omkring 2 pct. i 1992. Opsvinget, som begyndte i 1991, er meget trægt sammenlignet med tidligere opgange, men væksten ventes at tage til i 1993. Det private forbrug var hovedårsag til aktivitetsstigningen i 1992. De senere års forbedring af konkurrenceevnen blev fastholdt i kraft af lave lønstigninger og svækkelse af dollaren frem til efteråret.

I Japan blev væksten knap 2 pct. og dermed væsentligt under niveauet for de senere år. På baggrund af den svage vækst blev der i december 1992 vedtaget en betydelig finanspolitisk lempelse.

I den vestlige del af Tyskland er vækstimpulsen fra genforeningen ophørt, og i løbet af 1992 aftog stigningen i den økonomiske aktivitet gradvist. Industriproduktionen stagnerede allerede i 1991 og faldt markant gennem 1992, jf. figur 1. Tilliden til den økonomiske udvikling hos forbrugerne og i erhvervslivet blev mærkbart forringet, ordreindgang og kapacitetsudnyttelse gik ned, mens arbejds-

Figur 1 *Industriproduktion i den vestlige del af Tyskland*



Kilde: OECD, Main Economic Indicators.
Anm.: Sæsonkorrigeret af Nationalbanken.

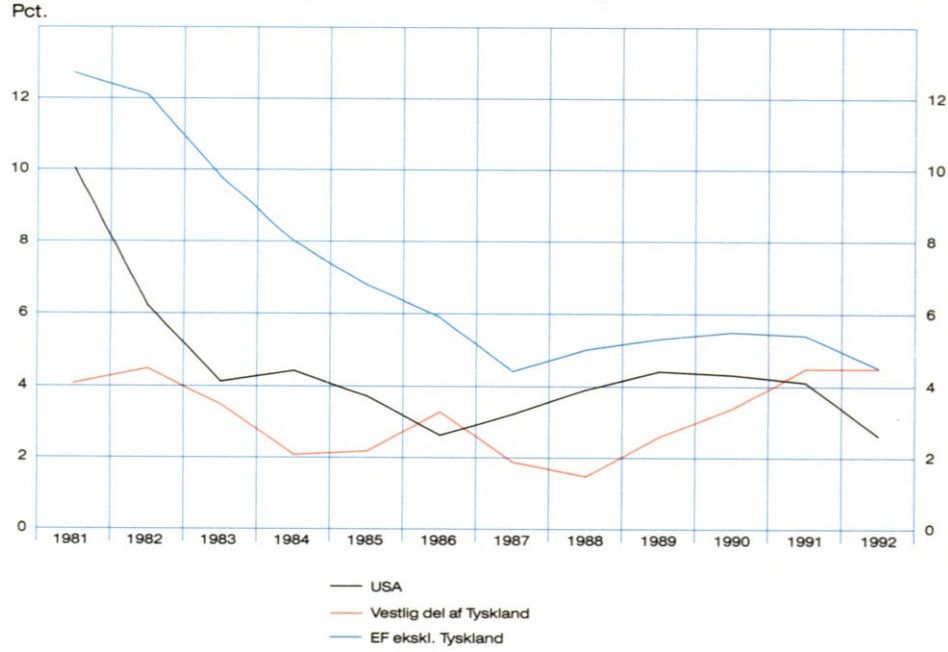
løsheden steg. De senere års høje lønstigninger og den stærke D-mark har forringet konkurrenceevnen, og der blev tabt markedsandele i 1992. Finanspolitikken blev strammet for at rette op på det underskud, som genforeningen forårsagede. Produktionen steg kun omkring 1 pct. i 1992 mod næsten 4 pct. året før, og væksten ventes at aftage yderligere i 1993, hvor stadig flere prognoser regner med faldende produktion. I de østlige delstater er det dybe aktivitetsfald efter genforeningen derimod ophørt.

Det langvarige tilbageslag i England fortsatte i 1992 med en nedgang i produktionen på 1 pct. På trods heraf steg importen mere end eksporten som tegn på problemer med konkurrenceevnen. Finanspolitikken blev lempet væsentligt, og efter pundets udtræden af EMS-interventionssamarbejdet i september 1992 blev renten nedsat kraftigt for at hjælpe et opsving på vej.

I Sverige og Finland faldt produktionen for andet år i træk, mens der var en beskeden vækst i den norske fastlandsøkonomi.

I takt med den internationale afmatning blev prisstigningerne afdæmpet i de fleste OECD-lande, jf. figur 2. På baggrund af den lave kapacitetsudnyttelse og høje arbejdsløshed er der generelt udsigt til faldende inflation i de kommende år – også selv om et moderat opsving indtræder i løbet af 1993 og 1994. I den vestlige del af Tyskland ventes inflationen at aftage som følge af mere moderate

Figur 2 *Inflation i EF-området og USA*



Kilde: OECD, Economic Outlook.
Anm.: Vækst i BNP-deflator. EF ekskl. Tyskland er sammenvejet med 1987 BNP-vægte og valutakurser.

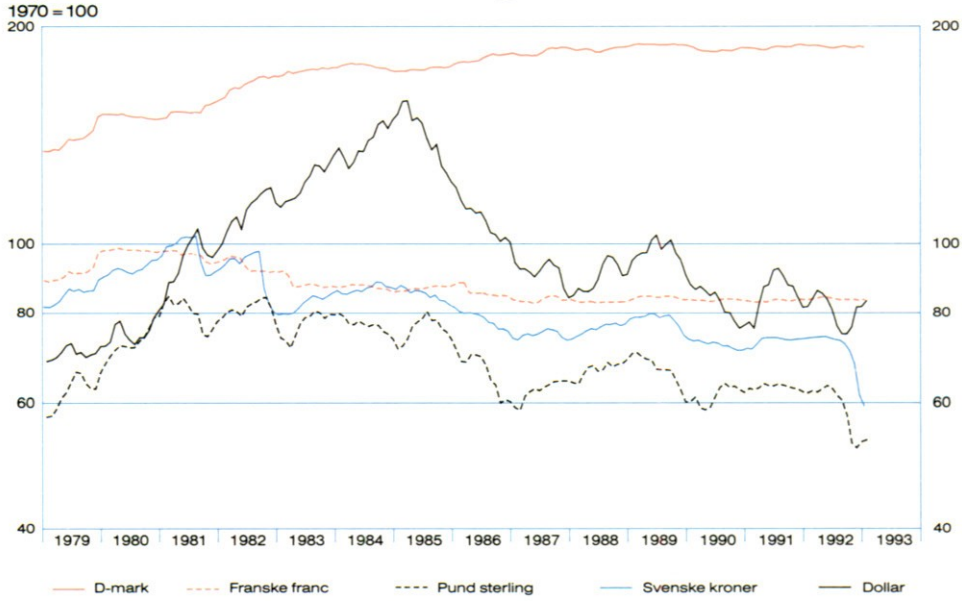
lønaftaler og faldende importpriser, men momsforhøjelsen fra 14 pct. til 15 pct. ved årsskiftet 1992-93 vil umiddelbart skubbe væksten i forbrugerpriserne op.

Med den høje arbejdsløshed som baggrund var der på EF-topmødet i Edinburgh i december enighed om at gøre en særlig indsats for at styrke tilliden og fremme et økonomisk opsving i Europa, herunder ved at opfordre de enkelte medlemslande til at udnytte eventuelle spillerum i den økonomiske politik.

Den økonomiske udvikling i de *østeuropæiske lande* er fortsat præget af de omstillingsproblemer, som overgangen til markedsøkonomi medfører. Faldet i produktion og beskæftigelse samt problemerne i forbindelse med den høje inflation synes imidlertid at være taget af i de lande, der først indførte økonomisk-politiske reformer – Ungarn, Polen og det tidligere Tjekkoslovakiet. Derimod har Albanien, Bulgarien og Rumænien stadig meget store problemer med tilpasningsprocessen.

Reformprocessen i *det tidligere Sovjetunionen* løb ind i meget store problemer i 1992. Rusland kom med et produktionsfald på 20 pct. og voldsomme prisstigninger, 20-30 pct. pr. måned ved årets udgang, ikke nærmere en økonomisk stabilisering. Der blev dog taget en række vigtige skridt i retning af opbygningen af en markedsøkonomi i form af prisliberaliseringer og begyndende privatiseringer. I

Figur 3 *Valutakursudviklingen i København*



Anm.: Månedsgennemsnit, logaritmisk skala.

de fleste andre stater i SNG er omstillingsprocessen ikke nået så langt som i Rusland.

Udviklingen har vist, at det vil tage lang tid at tilpasse østlandenes produktionsstruktur. Det er især vigtigt at udvikle udenrigshandelen, og fri adgang til de vestlige landes markeder vil – ligesom for udviklingslandene – være af største betydning.

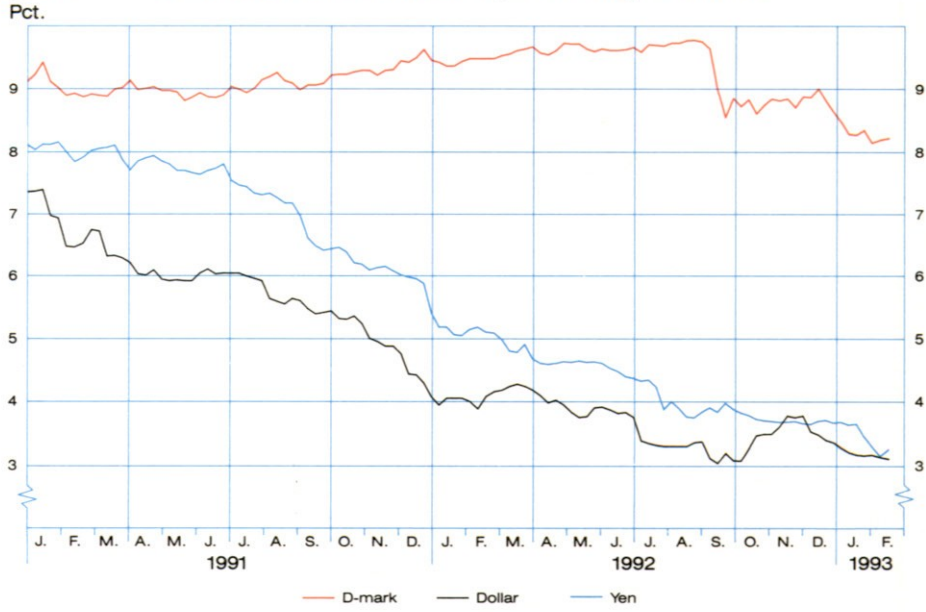
Væksten i *udviklingslandene* blev lavere i 1992 end skønnet ved begyndelsen af året. Den svage vækst i industrilandene førte til ringere afsætningsmuligheder og dårligere bytteforhold, da råvarepriserne samtidig faldt. Forventningerne om, at de senere års lettelse af gældsproblemerne i Latinamerika ville føre til markant højere vækst, blev ikke indfriet.

Valutaforholdene

Det europæiske valutasamarbejde, EMS, oplevede i 1992 den værste krise siden starten i 1979 med store valutakursændringer til følge, mens forskydningerne mellem hovedvalutaerne dollar, yen og D-mark nok var store, men ikke større end i de forudgående år.

Udviklingen i kurserne på de største danske handelspartneres valutaer fremgår af figur 3.

Figur 4 *3-måneders eurorentesatser for udvalgte valutaer*



Anm.: Ugegennemsnit af indlånssatser i interbank-markedet.

Hovedvalutaerne

I løbet af 1992 styrkedes dollaren med 6 pct. i forhold til D-mark, men var nogenlunde uændret i forhold til yen. Der var dog betydelige fluktuationer undervejs, især i forhold til D-mark. I årets første måneder steg dollaren næsten 10 pct. over for D-mark, men svækkedes, da den amerikanske pengemarkedsrente begyndte at falde i april. I løbet af sommeren faldt den amerikanske rente yderligere, mens den tyske steg svagt. I nogle måneder frem til midten af september var 3-måneders pengemarkedsrenten i Tyskland således mere end 6 pct. højere end den tilsvarende rente i USA, jf. figur 4. Dollaren faldt til et historisk lavpunkt i begyndelsen af september, hvor kursen kom ned på 1,39 D-mark pr. dollar. Da dollaren var dyrest i 1985, var kursen 3,48 D-mark pr. dollar. I årets sidste måneder blev renteforskellen mindre, og dollaren steg næsten ubrudt frem til årsskiftet.

Både stigninger og fald i dollarkursen blev søgt imødegået ved intervention på valutamarkederne, men i forhold til valutahandelens omfang var interventionerne små, og effekten var begrænset.

Det europæiske valutakurssamarbejde

I foråret 1992 var der udpræget ro i det europæiske valutakurssamarbejde, EMS. Escudoen kom med i kurssamarbejdet i april, så drachmen var den eneste EF-valuta, som stod udenfor. Den sidste omfattende ændring af pariteterne i EMS

havde fundet sted i januar 1987, og der var udbredte forventninger om, at kursrelationerne ville blive fastholdt.

Desuden havde den østrigske schilling i en lang årrække fulgt D-marken tæt, og Norge, Sverige og Finland havde ensidigt knyttet deres valutaer til ECU'en i løbet af 1990 eller 1991 og tilkendegivet at ville søge om optagelse i EF.

Udviklingen pegede i mange henseender i retning af en forholdsvis hurtig etablering af Den Økonomiske og Monetære Union med fælles valuta, som er en del af Maastricht-traktaten. Med usikkerhed om holdningen til Unionen og modstand mod at opgive den kendte nationale mønt til fordel for ECU'en hos befolkningen i nogle af EF-landene rejste forkastelsen af Maastricht-traktaten ved den danske folkeafstemning i juni imidlertid tvivl om Unionens fremtid. Usikkerheden forstærkedes, da meningsmålinger viste, at det var uklart, hvad resultatet ville blive ved folkeafstemningen i Frankrig i september. I takt med den øgede usikkerhed om, hvorvidt ØMU-planerne ville blive realiseret, begyndte markederne i højere grad at fokusere på de fundamentale økonomiske forhold.

Det var kun et fåtal af EF-landene, der kunne opfylde traktatens betingelser for overgangen til tredje fase vedrørende prisstabilitet og budgetsituation. I løbet af sommeren 1992 blev det tydeligere, at væksten i EF-landene var for nedadgående, hvilket vanskeliggjorde den krævede opstramning af den økonomiske politik i de lande, som ikke opfyldte betingelserne. Den svage aktivitet gjorde desuden en lavere rente ønskelig i flere lande, men mulighederne var begrænsede, da Den Tyske Forbundsbank på baggrund af en utilfredsstillende høj inflation ikke fandt råderum for en pengepolitisk lempelse. Presset for en lavere rente bidrog imidlertid til at øge tvivlen om, hvorvidt de gældende EMS-pariteter kunne fastholdes.

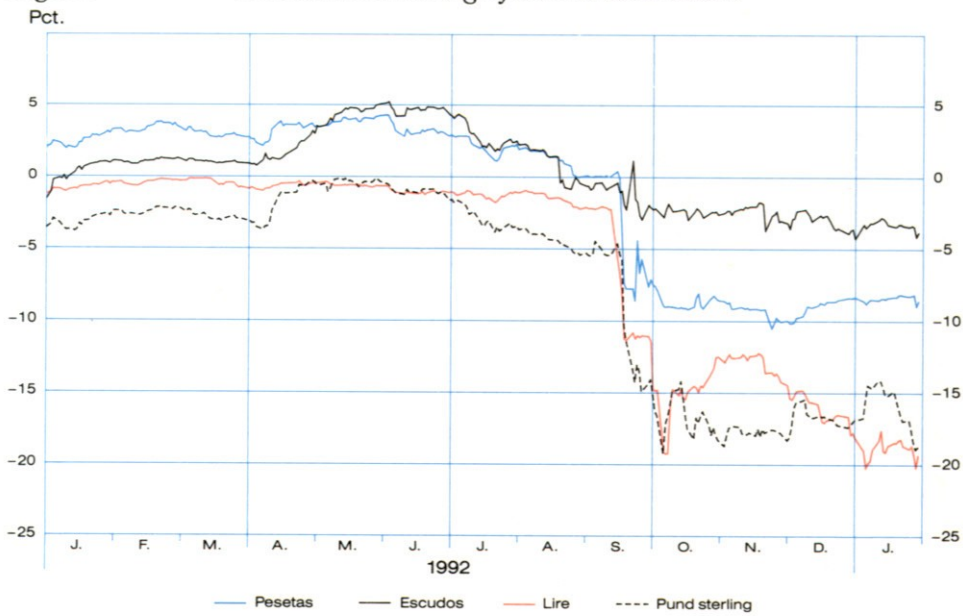
Der opstod en langvarig valutauro med stigende renter i mange lande til følge. England og Italien forlod fastkurssamarbejdet, Spanien, Portugal og Irland devaluerede, og Finland, Sverige og Norge opgav tilknytningen til ECU'en og lod deres valutaer flyde.

I den første og rolige del af året var det et forholdsvis fast mønster i EMS, at D-mark, gylden og belgiske franc var stærkest blandt valutaerne med udsvingsgrænser på 2¼ pct., mens pesetas og fra april escudos var placeret øverst og pund nederst blandt valutaerne med udsvingsgrænser på 6 pct. Der blev ved enkelte lejligheder interveneret for mindre beløb dels i det brede bånd, dels til støtte for liren for at imødegå en svækkelse.

I løbet af august opstod der uro. Liren faldt til interventionsgrænsen, pengemarkedsrenten steg hastigt, og i begyndelsen af september forhøjedes diskontoen med 1¾ pct. til 15 pct. Liren måtte dog tillige støttes ved intervention. Pundet blev ligeledes svækket, men af hensyn til den svage indenlandske konjunktursituation undlod man at hæve renten og valgte i stedet at støtte pundet ved intervention. I begyndelsen af september annoncerede England lånoptagelse i fremmed valuta for store beløb til styrkelse af valutareserverne.

Reaktionsmønstrene afspejler de muligheder, centralbankerne har, når der op-

Figur 5 *Valutakursændring i forhold til D-mark*



Anm.: Figuren viser relativ ændring i forhold til centralkurs for D-mark ved årets begyndelse, for escudos dog pr. 6. april 1992.

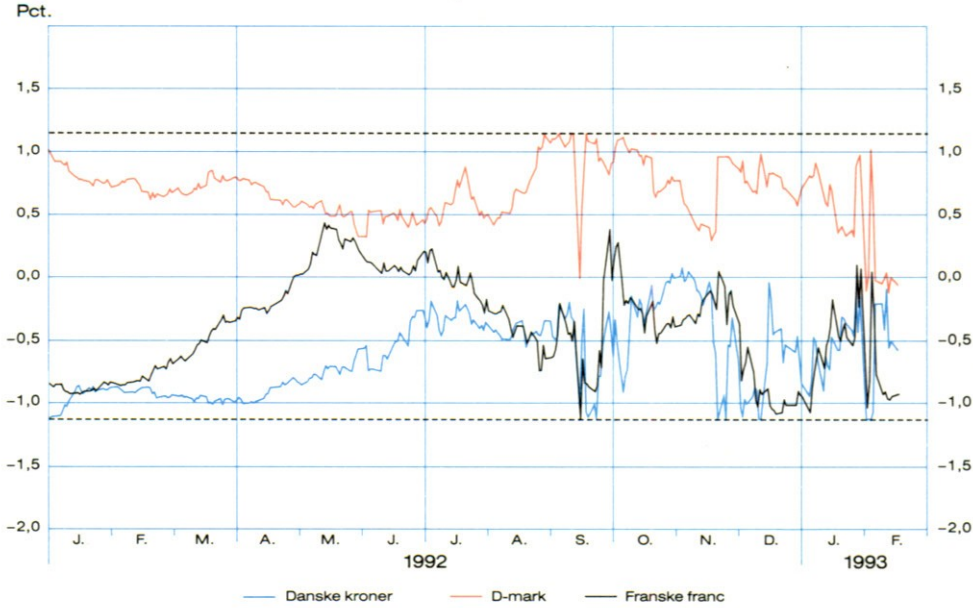
står valutauro. Man kan lade valutaen falde til interventionsgrænsen eller en nedre grænse for det politisk acceptable, hvilket nogle gange er tilstrækkeligt til at stoppe uroen. Er det ikke tilfældet, kan man hæve renten, indtil valutaudstrømningen ophører, eller foretage støttekøb af egen valuta. Ved uro af længere varighed er renteforhøjelser nødvendige, hvis valutakursen skal holdes. Midlerne er dog utilstrækkelige, hvis uroen skyldes fundamentale uligevægte. I så fald må der i løbet af kort tid gribes ind mod årsagerne med en tilpasning af den økonomiske politik.

Den 8. september blev den finske marks tilknytning til ECU'en opgivet, jf. nedenfor. Det forstærkede usikkerheden om EMS-pariteterne, og op mod weekenden den 12.-13. september interveneredes for meget store beløb for at hindre liren i at falde under interventionsgrænsen.

Støttekøbene medførte en uønsket stor likviditetsudvidelse i Tyskland. På denne baggrund blev der optaget forhandlinger mellem de tyske og italienske myndigheder. Den 13. september besluttedes det at nedskrive liren med 7 pct. over for de øvrige EMS-valutaer. Samtidig blev der fra tysk side annonceret en rentenedsættelse, som blev gennemført den 14. september. Den højeste udlånsrente til bankerne, lombardsatsen, blev nedsat med ¼ pct. til 9½ pct., mens diskontoen blev sænket med ½ pct. til 8¼ pct.

Disse foranstaltninger var dog ikke tilstrækkelige til at fjerne spændingerne imellem EMS-valutaerne. Spekulation mod liren havde vist sig lønsom. Der kom

Figur 6 *EMS-positioner*



Anm.: Figuren viser valutaernes placering i forhold til midten af de EMS-valutaer, der har udsvingsgrænser på 2¼ pct. Daglige observationer.

pres mod de tre valutaer i det brede bånd, pund, pesetas og escudos samt igen mod liren.

I dette meget nervøse valutamarked udløste presseforlydender om, at Den Tyske Forbundsbank fandt behov for yderligere ændringer i EMS-pariteterne, den 16. september et interventionsbehov af hidtil uset størrelse. I England hævedes udlånsrenten nødtvungent fra 10 pct. til 12 pct. med øjeblikkelig virkning, og – da det ikke standsede kapitaludstrømningen – annonceredes en yderligere forhøjelse på 3 pct. med virkning dagen efter.

Der blev indkaldt til møde den 16. september om aftenen i EF's Monetære Komité for at finde en løsning på den alvorlige krise. Allerede inden mødet meddelte den engelske regering, at den havde besluttet at udtræde af EMS og lade pundet flyde fra næste morgen, og at den bebudede renteforhøjelse på 3 pct. ikke ville blive gennemført. Mødet resulterede i, at også Italien suspenderede interventionsforpligtelsen, og pesetaen devalueredes med 5 pct.

De alvorlige spændinger i EMS ophørte ikke med de to valutaers udtræden og efterfølgende stærke fald, jf. figur 5. Forløbet gav mistillid til de tilbageværende valutaers paritet over for de tre stærkeste valutaer, D-marken, gylden og den belgiske franc. Den franske franc, det irske pund og den danske krone, der hidtil havde været uberørt af uroen, kom under pres, jf. figur 6, og der måtte interveneres med betydelige beløb.

Det snævre flertal for Maastricht-traktaten ved den franske folkeafstemning den 20. september formåede heller ikke at skabe ro. Den 23. september måtte Banque de France hæve den toneangivende pengemarkedssats fra 10½ pct. til 13 pct. og overgå til en stram likviditetsstyring, der bidrog til at drive de korte rentesatser i vejret.

Centralbankerne og finansministerierne i Tyskland og Frankrig tog samme dag det usædvanlige skridt at udsende en fælleserklæring, hvori det blev fremført, at den gældende centralkurs imellem de to valutaer afspejlede de underliggende økonomiske forhold, så ændringer ikke kunne retfærdiggøres.

I sidste del af september styrkedes franske franc og danske kroner, hvilket gav mulighed for en gradvis normalisering af renteforholdene og betydelige tilbagekøb af valuta. Disse køb skete til bedre kurser, end der var solgt til, så spekulationen mod valutaerne var tabsgivende.

Da den svenske krones tilknytning til ECU'en blev opgivet den 19. november, jf. nedenfor, blev der udløst et fornyet pres i EMS. I weekenden den 21.-22. november besluttedes det efter møde i Den Monetære Komité at devaluere escudos og pesetas med 6 pct.

Kursjusteringen kunne ikke stoppe spændingerne. For den danske krones vedkommende skærpedes situationen, da Norge opgav at fastholde tilknytningen til ECU den 10. december, men presset ophørte, da den danske særaftale om tilknytningen til det europæiske samarbejde blev indgået på EF-topmødet i Edinburgh den 11.-12. december.

Det irske pund forblev under pres. Samhandelen med England er meget stor, så det stærke fald i det engelske pund svækkede umiddelbart den irske konkurrenceevne kraftigt, og da det engelske pund faldt yderligere i slutningen af januar 1993 efter fornyet nedsættelse af den korte rente, forstærkedes presset mod det irske pund. Efter irsk anmodning blev der indkaldt til møde i Den Monetære Komité lørdag den 30. januar, hvor det besluttedes at devaluere det irske pund med 10 pct.

Straks efter rettedes spekulationen mod den danske krone. Store støttekøb var nødvendige, og Nationalbanken pressede pengemarkedsrenterne op. Den 4. februar forhøjedes diskontoen med 2 pct. til 11½ pct., og efter aftale med centralbankerne i Belgien, Frankrig, Holland, Spanien og Tyskland blev der foretaget støttekøb inden for interventionsgrænserne. Kronen stabiliseredes herved og styrkedes yderligere, da Den Tyske Forbundsbank samme eftermiddag gav meddelelse om nedsættelse af lombardsatsen og diskontoen med henholdsvis ½ pct. og ¼ pct. under henvisning til dels den svage interne konjunktursituation, dels behovet for at mindske spændingerne på valutamarkederne.

De nordiske valutaer

Tilliden til den finske marks og den svenske krones ensidige tilknytning til ECU blev svækket markant i sidste halvdel af august. I begge lande er der økono-

misk krise med store og til dels strukturelle budgetunderskud. Da der opstod tvivl om den politiske vilje til at gennemføre en tilstrækkelig stram finanspolitik, begyndte en kapitaludstrømning fra de to lande. I slutningen af august forhøjede både den svenske og den finske centralbank deres toneangivende udlånsrenter kraftigt.

Det skabte en vis ro om den svenske krone, hvorimod presset på den finske mark fortsatte. Den 3. september hævede Finlands Bank renten med yderligere 1 pct. til 18 pct., men måtte på trods heraf foretage store støttekøb. Den 8. september – kun 10 måneder efter, at marken var blevet nedskrevet med 12,3 pct. – suspenderedes tilknytningen til ECU, og marken blev gjort flydende. Kursen faldt herefter 15 pct. frem til årsskiftet.

Det udløste et voldsomt pres mod den svenske krone. Riksbanken hævede dag-til-dag renten fra 16 pct. til 75 pct. Samtidig meddeltes, at valutareserverne ved låntagning ville blive forøget med 16 mia.ECU. Det vendte valutastrømmen, og i forbindelse med den italienske devaluering og den tyske rentenedsættelse den 14. september blev marginalrenten sænket til 20 pct.

Den 16. september, da den europæiske valutakrise var på sit højeste, forhøjede Riksbanken marginalrenten til 500 pct. for at stoppe den voldsomme spekulation. Kort efter blev der indgået et omfattende politisk forlig om en betydelig finanspolitisk stramning og en lettelse af virksomhedernes lønomkostninger. Herefter påbegyndte Riksbanken en normalisering af renteforholdene.

I midten af november blussede mistilliden til svenske kroner atter op. Regeringen foreslog en ny krisepakke, Riksbanken forhøjede marginalrenten med 8½ pct. til 20 pct., men svenske kroner holdt kun sit niveau over for ECU på grund af meget store interventioner. Først på eftermiddagen den 19. november meddeltes det, at svenske kroner flød. Kronen svækkedes straks med omkring 10 pct. og lå ved årets udgang knap 20 pct. under sommerens kurs i forhold til D-mark.

Herefter vendte de spekulative kræfter sig i særlig grad mod norske kroner. Norges Bank reagerede med kraftig interventionsstøtte, og renten blev forhøjet. 3-måneders pengemarkedsrenten steg fra 10 pct. til 20 pct. Presset fortsatte imidlertid, og efter fortsat intervention besluttedes det den 10. december at lade norske kroner flyde. Det førte til en svækkelse på ca. 5 pct. over for de stærkeste EF-valutaer.

Internationalt monetært samarbejde

Traktaten om Den Europæiske Union blev underskrevet i Maastricht den 7. februar 1992 og skulle efter planen godkendes i de enkelte EF-medlemslande i løbet af 1992, så den kunne træde i kraft 1. januar 1993. Traktaten giver bl.a. grundlag for gennemførelse af en *Økonomisk og Monetær Union*, ØMU, jf. årsberetningen for 1991.

Som det første land tog Danmark stilling til tiltrædelse af Maastricht-traktaten ved folkeafstemningen den 2. juni 1992, hvor resultatet blev et snævert nej. På et møde i Oslo to dage efter erklærede EF's udenrigsministre, at godkendelsesproceduren ville fortsætte i de øvrige 11 medlemslande på grundlag af den eksisterende traktattekst. Danmarks adgang til deltagelse i Unionen skulle forblive åben. Disse konklusioner blev bekræftet af stats- og regeringscheferne på EF-topmødet i Lissabon den 26.-27. juni.

Ved udgangen af året var tiltrædelsen af traktaten godkendt i alle EF-landene på nær Danmark og England. Ud over Danmark afholdt kun Irland og Frankrig folkeafstemning.

Et dansk udspil til afklaring af forholdet til EF og Maastricht-traktaten forelå efter politiske forhandlinger i slutningen af oktober i form af „det nationale kompromis" med tilslutning fra syv af Folketingets otte partier. I udspillet opstilledes en række betingelser for en dansk tiltrædelse af traktaten. På dette grundlag opnåedes der på EF-topmødet i Edinburgh den 11.-12. december enighed om en løsning.

Edinburgh-afgørelsen udmøntedes i februar 1993 i et dansk lovforslag, som efter vedtagelse lægges ud til folkeafstemning den 18. maj 1993.

I England har regeringen meddelt, at godkendelsesproceduren vil afvente den danske folkeafstemning.

Edinburgh-afgørelsen omfatter danske særordninger på fire af Maastricht-traktatens områder, herunder ØMU, samt forskellige erklæringer. Udgangspunktet for særordningen om ØMU er traktatens protokol om dansk deltagelse i den tredje og endelige fase af ØMU. Fra dansk side benytter man allerede nu sin ret ifølge protokollen til at meddele, at Danmark ikke deltager i tredje fase.

Danmark deltager således ikke i den fælles valuta og vil heller ikke være bundet af de regler om økonomisk politik, der gælder for lande, der deltager i tredje fase. Danmark bevarer ligeledes sine nuværende beføjelser vedrørende den monetære politik. Derimod vil Danmark deltage fuldt ud i anden fase, herunder valutasamarbejdet inden for EMS og den økonomisk-politiske koordination, som er af væsentlig betydning for EMS'ens funktion.

Den danske deltagelse i *anden fase,* der indledes 1. januar 1994, indebærer, at Nationalbanken skal deltage i Det Europæiske Monetære Institut, EMI, som med enkelte ændringer videreführer det eksisterende samarbejde mellem centralbankerne og overtager overvågningen af EMS. Alle medlemslandene bevarer i anden fase den fulde nationale kompetence over penge- og valutakurspolitikken.

Danmark bliver desuden fra 1. januar 1994 omfattet af „de tre forbud", dvs. forbud mod monetær finansiering, mod at offentlige myndigheder gives nogen form for privilegeret adgang til de finansielle institutioner og mod, at medlemsstater hæfter for eller påtager sig forpligtelser for andre medlemsstaters offentlige

gæld, jf. årsberetningen for 1991, side 12. „Forbuddene" svarer alle til gældende dansk praksis.

Hertil kommer, at traktatens bestemmelser om budgetunderskud træder i kraft. Medlemslandene skal bestræbe sig på at undgå uforholdsmæssigt store budgetunderskud, men har ingen lovmæssig forpligtelse hertil. I anden fase kan EF's ministerråd ikke gribe ind, ud over i sidste instans at træffe beslutning om offentliggørelse af en henstilling, hvilket også er muligt under de nugældende regler for det økonomiske samarbejde.

Senest ved etableringen af Det Europæiske System af Centralbanker, ESCB, skal medlemslandene sørge for, at centralbankerne er uafhængige. ESCB, som vil bestå af EF-landenes centralbanker og en central institution, Den Europæiske Centralbank, ECB, oprettes først kort før overgangen til tredje fase.

I *tredje fase* bliver Danmark sidestillet med de lande, som ikke kan deltage i denne fase, fordi de ikke opfylder traktatens betingelser om økonomisk tilpasning, de såkaldte „dispensationslande". Ligesom disse lande friholdes Danmark fra en række af de regler, som gælder for „fælles valuta landene". Det eneste punkt, hvor Danmark adskiller sig fra dispensationslandene, er, at en eventuel deltagelse i tredje fase alene kan ske efter dansk ønske herom, dog forudsat, at betingelserne for at kunne deltage er opfyldt, mens de øvrige dispensationslande skal til „eksamination" angående opfyldelse af betingelserne mindst hvert andet år og i princippet kan tvinges til deltagelse i tredje fase.

Da Danmark ikke deltager i tredje fase, får Danmark ikke indflydelse på den fælles penge- og valutakurspolitik, der føres af de lande, der er med i tredje fase, og som under alle omstændigheder er af stor betydning for dansk økonomi. Nationalbanken vil således ikke være repræsenteret i ECB's Styrelsesråd, hvor den fælles penge- og valutakurspolitik udformes. På linje med dispensationslandene vil Nationalbanken deltage i ECB's Generelle Råd, der bl.a. skal stå for videreførelsen af et valutarisk samarbejde mellem dispensationslandene og landene med fælles valuta. Generelt bliver Danmark således i lighed med dispensationslandene „stående på EMI-niveau" med hensyn til rækkevidden af det monetære samarbejde. Nationalbanken vil i medfør af Statutten for ESCB bevare sine pengepolitiske beføjelser i henhold til den nationale lovgivning.

Valutakrisen og debatten om traktatens gennemførelse fik det engelske EF-formandskab til at indkalde til et ekstraordinært EF-topmøde i Birmingham den 16. oktober. På mødet blev *EF's Centralbankchefkomité* og Den Monetære Komité bedt om at drøfte og analysere udviklingen på kapitalmarkederne og i de europæiske og internationale valutasystemer. Centralbankchefkomiteen har på den baggrund begyndt en analyse af konsekvenserne og betydningen af valutakrisen.

Centralbankchefkomiteen har i øvrigt i 1992 navnlig beskæftiget sig med for-

beredelserne til oprettelsen af EMI og tekniske overvejelser omkring grundlaget for det fælles centralbanksystem i tredje fase af ØMU.

Da en del af forberedelserne har en lang tidshorisont, har Komiteen måttet indlede arbejdet under antagelse af, at Maastricht-traktaten vil blive tiltrådt af alle medlemslandene.

Beslutning om placeringen af såvel EMI som ECB skal træffes af stats- og regeringscheferne. Det var planen at nå til enighed herom inden udgangen af 1992, men beslutningen blev udsat til et senere EF-topmøde.

De tekniske overvejelser omkring ØMU-processen har især omfattet spørgsmål om statistik, betalingssystemer, bogføringsprincipper, informationssystemer og udstedelse og trykning af en europæisk pengeseddel. Arbejdet har overvejende bestået i indsamling af oplysninger om den eksisterende praksis i de enkelte centralbanker. Centralbankchefkomiteen udsendte i september 1992 en rapport med beskrivelse af betalingssystemerne, „Payment Systems in EC Member States", den såkaldte „Blue Book".

Der redegøres for Centralbankchefkomiteens arbejde i Komiteens årsberetning, som forventes at udkomme i sidste halvdel af april 1993. Årsberetningen og rapporten om betalingssystemer kan rekvireres i Nationalbanken.

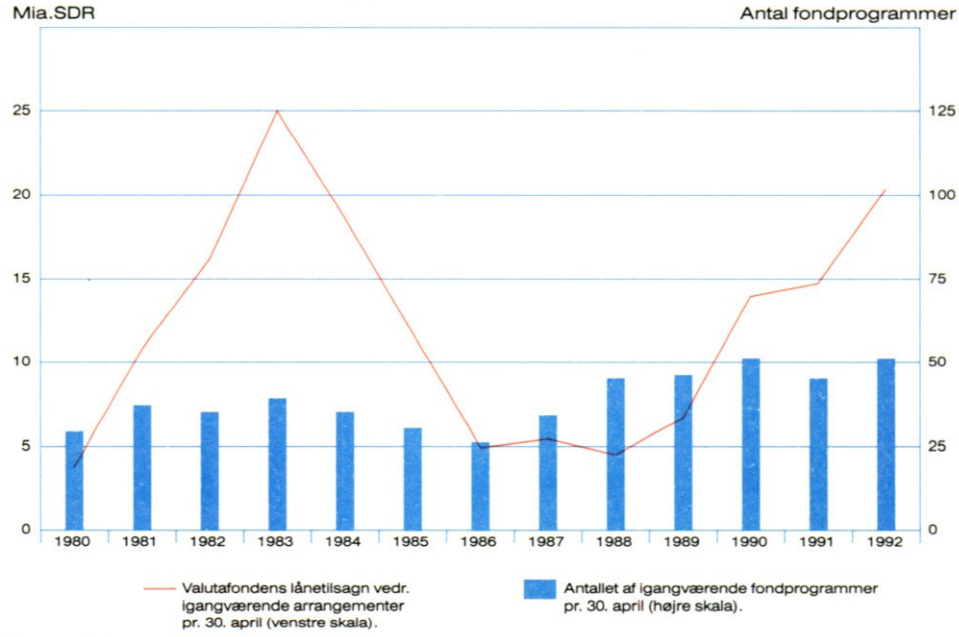
Den Internationale Valutafond har i 1992 været stærkt engageret i den økonomiske udvikling i de tidligere sovjetrepublikker og østeuropæiske centralstyrede økonomier. Af de tidligere sovjetrepublikker var det dog kun Rusland og de baltiske lande, der i 1992 indgik aftaler med Fonden om reformprogrammer med tilknyttet finansiel bistand. Fonden har også ydet teknisk assistance vedrørende centralbankmæssige og finansielle spørgsmål. Nationalbanken har, som omtalt side 56, bidraget hertil.

Figur 7 viser udviklingen i *Valutafondens udlånsaktivitet* siden 1980. Engagementet i reformprocessen i Østeuropa og de tidligere sovjetrepublikker har øget presset på Fondens finansielle ressourcer. Den omfattende udlånsaktivitet nærmer sig niveauet efter gældskrisens udbrud i 1982-83. Udvidelsen af Fondens ressourcer gennem den forhøjelse af medlemslandenes kvoter, der gennemførtes i november 1992, vil på kort sigt afbøde presset. De samlede kvoter blev forøget med 50 pct. fra 97 mia.SDR til 146 mia.SDR. Danmarks kvote forhøjedes fra 711 mill.SDR til 1.070 mill.SDR.

Kommende aftaler med de tidligere sovjetrepublikker og nye aftaler med andre medlemslande vil holde udlånene på et højt niveau. Også antallet af fondprogrammer er i de seneste år vokset til et historisk set højt niveau.

Ruslands medlemskab af Valutafonden blev efterfulgt af indgående forhandlinger med de russiske myndigheder om, hvorledes reformprocessen, den økonomiske politik og Valutafondens engagement i Rusland skulle tilrettelægges. Sidst i juni nåedes enighed om en trefaset strategi. Første fase blev indledt i august, da

Figur 7 *Valutafondens udlånsaktiviteter*



Kilde: IMF, Annual Report, 1992.
Anm.: For 1992 er opgørelserne pr. 31. oktober.

Valutafonden godkendte et økonomisk program for resten af 1992, der gav Rusland mulighed for at låne 719 mill.SDR (6 mia.kr.). Når Fonden anser dette program for tilfredsstillende gennemført, er det planen som anden fase at etablere et længerevarende stabiliseringsprogram med større lånemuligheder, men også stærkere krav til den økonomiske politik. I tredje fase er det tanken at etablere en stabiliseringsfond for rublen på 6 mia.$.

Hovedsigtet i første fase er en reduktion af budgetunderskuddet og inflationen. Foreløbig har resultaterne været blandede, og målene er ikke blevet opfyldt. Til gengæld er der blevet gennemført forskellige strukturreformer. På valutaområdet er den tidligere praksis med flere valutakurser opgivet til fordel for én markedsbaseret rubelkurs.

De baltiske lande, *Estland, Letland og Litauen,* var i 1992 de eneste tidligere sovjetrepublikker, der indgik længerevarende beredskabsarrangementer med Valutafonden. Ud over mål for stabilisering af de offentlige finanser, reduktion af inflationen og opbygning af valutareserver indeholder programmerne en række strukturelle reformer. Det overordnede formål hermed er at sikre etableringen af det lovgrundlag og de administrative enheder, der er en forudsætning for, at en markedsøkonomi kan fungere.

Vurderet ud fra resultaterne har de økonomiske reformprogrammer i Øst-

europa været blandede. Fondens indsats som katalysator for tilvejebringelsen af supplerende finansiel støtte fra anden side til de lande, der har betalingsbalanceproblemer, er dog i vidt omfang lykkedes.

G-24 landenes supplement til de multilaterale institutioners finansielle assistance til reformprocessen i Østeuropa og de tidligere sovjetrepublikker, jf. årsberetningen for 1991, side 52, omfattede i 1992 ud over Bulgarien og Rumænien, der også modtog støtte i 1991, Albanien og de baltiske lande. Det tidligere Tjekkoslovakiet og Ungarn har derimod ikke haft behov for støtte fra G-24 kredsen i 1992. Den samlede støtte beløb sig til ca. 1 mia.ECU, hvoraf EF bidrog med omkring halvdelen. Flere EF-lande, heriblandt Danmark, har suppleret EF-støtten med nationale bidrag. På grund af forsinkelser med udbetalingen af EF-lånet til Rumænien stillede EF's centralbanker i januar 1993 garanti for et bridging-lån fra BIS.

Ud over støtten fra G-24 har de syv største industrilande, G-7, i 1992 udarbejdet en finansiel støttepakke til en værdi af ca. 24 mia.$ til Rusland. Heraf er 6 mia.$ tiltænkt den stabiliseringsfond for rublen, der indgår i det russiske reformprograms tredje fase. Resten er hovedsagelig bundne eksportkreditter, hvortil kommer forventede lån fra Valutafonden, værdien af gældslettelsesaftaler samt egentlige gavebidrag. En stor del af støttepakken udgøres af tidligere bevilgede midler.

Den danske økonomi

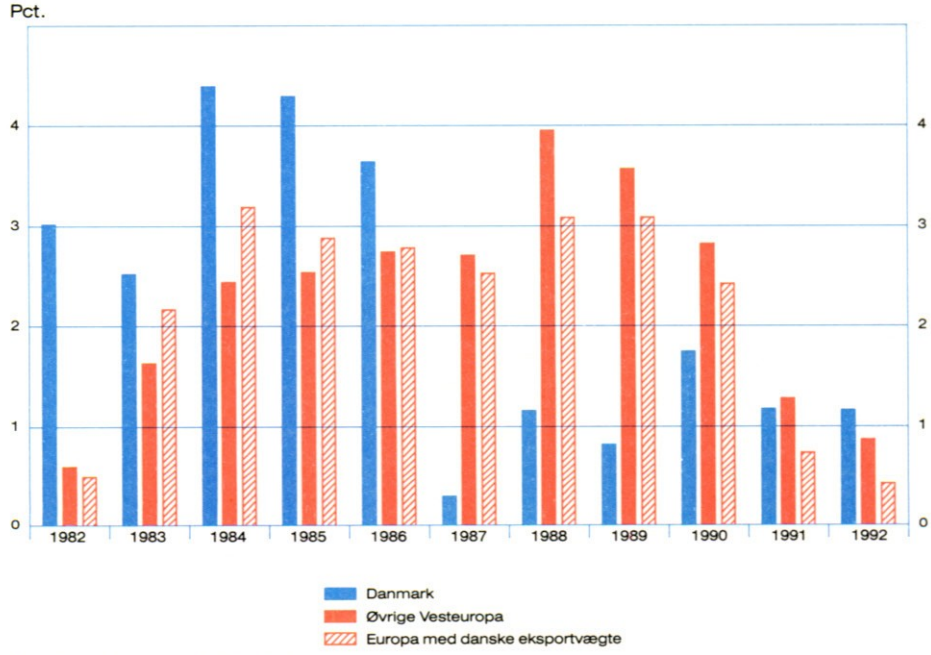
Udviklingen i 1992

Mens den økonomiske vækst i de øvrige vesteuropæiske lande afdæmpedes yderligere til intervallet ½–1 pct., var væksten i Danmark af samme størrelse som i 1991, 1–1½ pct. Den underliggende vækst kan siges at have været lidt højere, idet forårets og sommerens tørke ramte høsten hårdt, svarende til ca. ½ pct. lavere vækst i den samlede økonomi.

Stigningen i produktionen var hermed for første gang siden 1986 større i Danmark end i det øvrige Vesteuropa, jf. figur 8, om end for lav til at forhindre en stigning i den i forvejen store arbejdsløshed. Set i forhold til de europæiske lande, som vi især handler med, var tendensen til dansk mervækst tydeligere. På trods heraf fortsatte nedbringelsen af udlandsgælden i øget tempo, idet nettoeksporten steg betragteligt og renteudgifterne gik ned.

Siden begyndelsen af 1980'erne har der været et omsving på betalingsbalancens løbende poster fra årlige underskud på ca. 3 pct. af bruttonationalproduk-

Figur 8 *Væksten i Danmark og de vesteuropæiske OECD-lande*



Kilde: OECD, Economic Outlook.

tet (BNP) til det nuværende overskud af tilsvarende størrelse. Det svarer til en forbedring på mere end 50 mia.kr. i det nugældende prisniveau. I samme periode betragtet under ét har den økonomiske vækst i Danmark ret nøje været som i de øvrige vesteuropæiske lande. Der er således ikke tale om, at forbedringen af betalingsbalancen modsvares af en lavere vækst her i landet.

Formindskelsen af de danske balanceproblemer skyldes, at det på samme tid er lykkedes at øge den private opsparing, mindske underskuddet på de offentlige finanser og få dæmpet væksten i lønninger og andre omkostninger. Herved er tendensen til, at det generelle prisniveau stiger, omtrent blevet elimineret, og den danske inflation har i de senere år været mærkbart lavere end i de fleste andre lande. Denne udvikling fortsatte i 1992. Forbrugerpriserne i Danmark var i december 1,5 pct. højere end året før mod 3,4 pct. i gennemsnit for EF.

Det næsten stabile prisniveau afspejler på den ene side, at priserne på en række importerede rå- og færdigvarer har været konstante eller vigende, og på den anden side, at lønstigningerne stort set modsvares af en forøget produktivitet. Dette sidste forhold har bevirket, at inflationen i Danmark er lavere end i de andre lande i det europæiske valutasamarbejde. For så vidt angår varer, er forbrugerpriserne ved udgangen af 1992 på samme niveau som året før, idet prisstigninger på nogle varer opvejes af prisfald på andre. Den beskedne stigning i det samlede forbrugerprisindeks kan således i sin helhed henføres til tjenesteydelserne, som normalt stiger mere i pris end varerne.

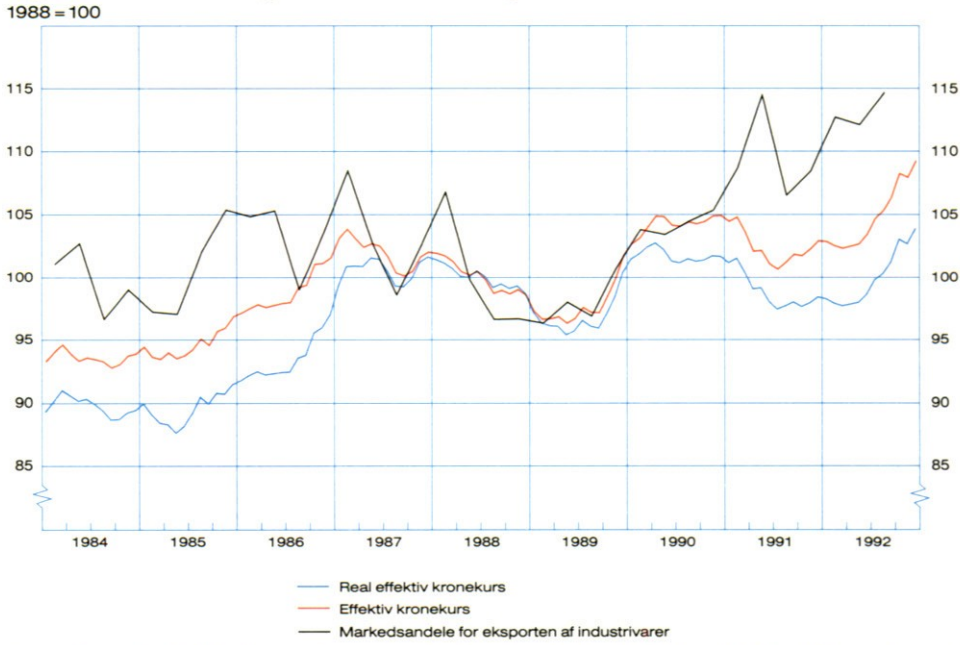
Ved årsskiftet 1991-92 blev det daværende arbejdsmarkedsbidrag knyttet til virksomhedernes momsgrundlag erstattet af en forhøjelse af momssatsen fra 22 pct. til 25 pct. Omlægningen viste sig som ventet at være prisneutral.

Timelønnen i industrien steg i 1992 med 3,3 pct., lidt mindre end året før. I andre erhverv var der som hovedregel tale om endnu lavere lønstigninger. Denne udvikling var som nævnt afgørende for den rolige prisudvikling og har ikke stillet sig i vejen for en fremgang i reallønnen såvel før som efter skat.

Det private forbrug steg 1½ pct. Det er lidt mindre end stigningen i de samlede disponible realindkomster svarende til, at andelen af indkomsten, som går til forbrug, faldt yderligere. Der kan nævnes en række grunde hertil, men centralt er, at realværdien af de private formuer i de senere år er faldet bl.a. som følge af vigende priser på ejerboliger. Selv om ejendomspriserne nu synes nogenlunde stabiliserede, er udviklingen i forbrugstilbøjeligheden ikke vendt. Den høje rente efter skat og usikkerhed om det fremtidige indtægtsgrundlag i en periode med stigende arbejdsløshed får mange husstande til at afstå fra at optage forbrugslån og i stedet øge opsparingen, bl.a. ved at nedbringe gælden på bestående lån. På baggrund af store tab på tidligere års udlån lægger långiverne også i nogle tilfælde større vægt på sikkerhedsstillelse end tidligere.

Det ændrede opsparingsmønster genfindes tydeligt i husholdningernes svar til undersøgelserne af forbrugernes forventninger. Det er blevet den altdominerende opfattelse, at det er fornuftigt at spare op, og langt flere end tidligere siger, at de

Figur 9 *Effektiv kronekurs og markedsandele*



Anm.: Den reale effektive kurs er beregnet ved at korrigere for forskelle i lønudvikling i Danmark og udlandet.

lægger noget til side. En række husholdninger forbedrer således den underliggende formuestilling og er bevidste om det.

Med de lave ejendomspriser er der fortsat mange tvangsauktioner, og boligbyggeriet faldt yderligere i 1992. For ejerboligernes vedkommende er nybyggeriet næsten gået i stå, idet prisen på eksisterende boliger er væsenligt lavere end prisen på nyopførte, så byggeaktiviteten er knyttet til moderniseringer og tilbygninger i den eksisterende boligbestand.

Erhvervsinvesteringerne gik tilbage, især investeringerne i skibe og fly, som blev mere end halveret i forhold til det rekordhøje niveau i 1991. I industrien er det karakteristisk, at investeringsplanerne blev revideret i vejret i første halvår, men derefter nedjusteret. Konjunktursituationen taget i betragtning ligger investeringerne i maskiner og inventar dog på et ganske højt niveau.

Underskuddet på de samlede offentlige budgetter steg ca. 2 mia.kr. til omkring 20 mia.kr. eller knap 2½ pct. af BNP. Efter nogle år med vigende reale forbrugs- og investeringsudgifter i den offentlige sektor var der en stigning på ca. 1 pct. i 1992. Da stigningen i budgetunderskuddet stort set modsvares af de øgede udgifter til arbejdsløshedsdagpenge som følge af den stigende ledighed, var finanspolitikken fremdeles forholdsvis stram. Underskuddet på statsfinanserne blev ligesom i 1991 ca. 38 mia.kr.

Tabel 2 *Betalingsbalancens løbende poster*

	1990	1991	1992
	Milliarder kroner		
Varehandel	30,0	30,3	42,9
Tjenester			
Rejser	- 2,2	0,6	0,0
Øvrige tjenester	15,6	22,1	22,2
Renter, udbytter og lign.	- 34,9	- 35,6	- 34,7
Øvrige løbende poster	- 0,4	- 3,2	- 3,0
I alt	8,2	14,2	27,4

Eksporten af industrivarer var pænt stigende frem til efteråret, hvor den internationale afmatning vendte udviklingen. For året som helhed blev væksten 6 pct. eller omtrent det samme som i 1991 trods afdæmpningen i væksten på de danske eksportmarkeder. Eksportørernes markedsandele blev således mærkbart større, især i Tyskland. Fra august til årets udgang steg den effektive kronekurs med godt 4 pct. som følge af nedskrivningerne af en række af vore større samhandelspartneres valutaer. Det har umiddelbart givet de danske eksportører et konkurrencemæssigt handicap, men i hvilken grad det giver sig udslag i markedsandelene i udlandet kan endnu ikke belyses.

Der var en tilsvarende opgang i den effektive kronekurs fra efteråret 1989 til foråret 1990, hvor markedsandelene alligevel steg, jf. figur 9. Det viser, at den kortsigtede sammenhæng mellem valutakurserne og markedsandelene er svag, hvis omkostningsudviklingen i øvrige henseender er gunstig. Fremgangen i markedsandelene siden da bekræfter indtrykket af et godt niveau for konkurrenceevnen. Det kommer også til udtryk i, at indtjeningen har været god i mange eksportvirksomheder. Den seneste tids stigning i den effektive kronekurs vil mindske prisstigningerne i Danmark yderligere og dermed skabe grobund for lavere lønstigninger, mens tendensen vil gå i modsat retning hos samhandelspartnerne med svækkede valutaer. Et eventuelt fald i markedsandelene må derfor ventes at blive kortvarigt.

De danske producenters markedsandele på hjemmemarkedet synes fastholdte eller svagt styrkede i 1992. På baggrund af tendensen til øget international arbejdsdeling understøtter det indtrykket af en god konkurrenceevne.

Handelsbalancen blev da også forbedret med 13 mia.kr., jf. tabel 2. Heraf skyldes godt halvdelen et omsving i handelen med skibe og fly. I årets sidste del faldt overskuddet ekskl. skibe og fly lidt, især som følge af, at forårets og sommerens tørke gav en dårlig kornhøst.

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster blev 27 mia.kr., eller

Tabel 3 *Udlandsgælden*

	Ultimo 1992			Ultimo 1991
	Tilgodehavender	Gæld	Nettogæld	Nettogæld
	Milliarder kroner			
Nationalbanken	73	28	- 45	- 45
Offentlig sektor	33	370	337	281
Pengeinstitutter	283	229	- 54	- 9
Privat ikke-banksektor	277	280	3	37
I alt	666	907	241	264

3,2 pct. af BNP, mod 14 mia.kr. i 1991. De forudgående års markante forbedringer af tjenesteposterne ophørte, men de lavere nettorenteudgifter til udlandet medførte til gengæld, at de samlede løbende poster forbedredes lidt mere end handelsbalancen.

Størrelsen af den danske nettogæld til udlandet er først og fremmest bestemt af udviklingen på betalingsbalancen, men også af værdireguleringer som følge af forskydninger i kurserne på valuta og værdipapirer. I 1992 har værdireguleringer øget gælden med 4 mia.kr., så nettogælden gik ned med 23 mia.kr. til 241 mia.kr., jf. tabel 3. Det svarer til 28 pct. af BNP, væsentligt under de 40 pct. af BNP, som gælden var på så sent som i 1988.

Det skal bemærkes, at oplysningerne i tabellen må anses for usikre på flere punkter. Nationalbanken forventer i løbet af 1993 at offentliggøre resultater af en ny opgørelse af Danmarks status over for udlandet, hvor den private sektors mellemværender er opgjort via en spørgeskemaundersøgelse.

Udsigterne

Oplysningerne om de sidste måneder af 1992 er endnu mangelfulde på flere punkter, men signalerne er i en række henseender ubehagelige. Efter en stagnation i efterårsmånederne steg arbejdsløsheden atter, og ved årets udgang var 11,7 pct. af arbejdsstyrken uden beskæftigelse. Efter to års fald stabiliseredes den samlede beskæftigelse i 1992, men mod årets slutning var beskæftigelsen igen vigende. Der har fundet en betydelig nedjustering af væksten og vækstudsigterne sted hos vore nærmeste handelspartnere, og valutauroen, som fortsatte ind i 1993, gav sig udslag i en umiddelbar svækkelse af konkurrenceevnen og en højere rente, om end obligationsrenten kun steg beskedent. I kølvandet herpå blev investeringsplanerne og forbrugernes forventninger justeret ned, og en central konjunkturindikator som bilsalget faldt.

Udviklingen i månederne omkring årsskiftet understreger den danske økonomis store afhængighed af de ydre vilkår, og her er usikkerheden betydelig. Der er imidlertid udsigt til en bedre udvikling i forbrug og investeringer end hos vore handelspartnere, og efterspørgslen vil blive understøttet af den moderat ekspansive finanspolitik i finansloven for 1993. Væksten ventes derfor at blive større end i de fleste øvrige vesteuropæiske lande og udviklingen i beskæftigelsen tilsvarende gunstigere. Inflationen vil gå ned, og den danske mervækst vil ikke påvirke betalingsbalancen nævneværdigt, idet de faldende renteudgifter skaber plads til en forringelse af vare- og tjenestebalancen.

I mange henseender er situationen lagt til rette for et opsving, der vil nedbringe arbejdsløsheden, men i tilfælde af, at tendensen til lavvækst hos de største handelspartnere uddybes, eller der indtræder fornyet uro på valutamarkederne, vil vendingen ikke kunne indtræde i 1993.

Penge- og valutaforholdene

Penge- og valutapolitikken

Den udbredte tillid til kursrelationerne mellem EMS-valutaerne og forventningerne om en hurtig etablering af en Økonomisk og Monetær Union, som i de foregående år havde præget penge-, kapital- og valutamarkederne i en række EF-lande, forsvandt i 1992.

Frem til sommeren var valuta- og renteforholdene stabile. Efter det danske nej til Maastricht-traktaten ved folkeafstemningen den 2. juni udvidedes såvel det korte som det lange rentespænd over for Tyskland. Efter en kortvarig svækkelse styrkedes kronen, og valutamarkedet forblev i balance frem til begyndelsen af september.

Under den eksplosive valutakrise, der fulgte, kom kronen under pres i flere omgange og med stigende styrke. Det skete uanset, at dansk økonomi er i en gunstig position i forhold til de øvrige EMS-lande målt ved økonomiske nøgletal som inflation, betalingsbalance og offentligt underskud.

Til at begynde med udnyttede Nationalbanken den fleksibilitet, som de penge- og likviditetspolitiske instrumenter gav, til at etablere et kortfristet valutaværn uden at forhøje diskontoen og dermed signalere en generel forhøjelse af pengeinstitutternes rentesatser.

Nationalbanken lod kronen falde til interventionsgrænsen og styrede pengeinstitutternes likviditet stramt under de to bølger af pres mod kronen i september og igen sidst på året. Indskudsbevisrenten hævedes, men uroen slog først og fremmest igennem på satserne på det korte pengemarked. Pres mod kronen udløste automatisk en stærk stigning i de korte markedsrenter og dæmpede hermed behovet for intervention. Valutaudstrømningen blev dog så stor, at der mod årets slutning blev behov for, at staten optog udlandslån for at genetablere et tilfredsstillende niveau for valutareserverne.

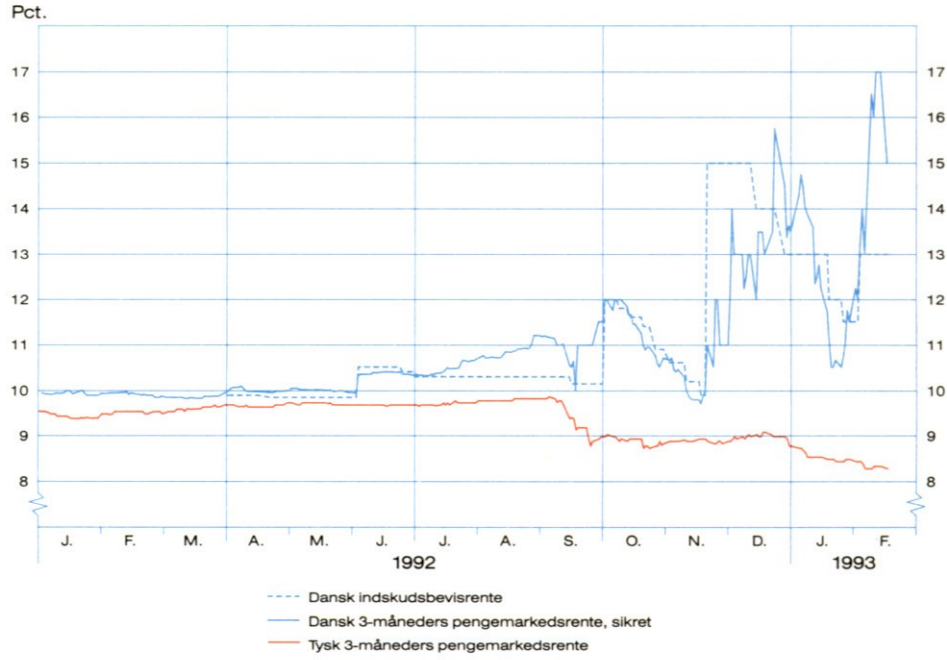
I begyndelsen af februar 1993 kom kronen på ny under pres og denne gang i et sådant omfang, at det også var nødvendigt at forhøje diskontoen.

Den gradvise formindskelse af rentespændet over for Tyskland, der har præget udviklingen i de senere år, blev brudt med udvidelse af både det korte og det lange rentespænd. Den korte rente var i begyndelsen af 1993 betydeligt højere end året før. De urolige valutaforhold førte ikke til en stigning i den lange rente, men Danmark fik ikke som Tyskland et rentefald.

Rente- og likviditetsudviklingen

Af hensyn til kronens placering i EMS-båndet fulgte Nationalbanken den tyske renteforhøjelse i december 1991 og hævede foliorentesatserne og diskontoen

Figur 10 *Dansk og tysk pengemarkedsrente*



med ½ pct. til 10 pct. for træk på folio og 9½ pct. for indskud på folio og ligeledes 9½ pct. for diskontoen.

Gennem 1. kvartal 1992 fastholdt Nationalbanken 3-måneders pengemarkedsrenten på omkring 10 pct., jf. figur 10, ved aggressivt at sælge skatkammerbeviser i markedet, dels fra Nationalbankens egen beholdning, dels nyudstedte skatkammerbeviser.

Den 1. april tog Nationalbanken nye penge- og likviditetspolitiske instrumenter i anvendelse, jf. pressemeddelelse af 11. marts, optrykt som bilag 1. Hovedformålet var at skabe mulighed for en fleksibel og markedsmæssig påvirkning af de pengemarkedsrenter, der er af betydning for kapitalbevægelserne, uden at det på kort sigt indebar en generel ændring i pengeinstitutternes rentesatser. Det lave rentespænd over for Tyskland havde skabt behov for en mere gradvis påvirkning af de udslaggivende pengemarkedsrenter. Hertil kom, at det var ønskeligt at skabe et grundlag for sikrede pengemarkedsudlån, da pengeinstitutterne blev mindre villige til at yde usikrede udlån, jf. omtalen side 49-50. Samtidig kunne Nationalbanken formindske brugen af markedet for skatkammerbeviser i rente- og likviditetsstyringen, så der blev en klarere adskillelse af pengepolitikken og statsgældspolitikken.

Ved introduktionen blev renten på indskudsbeviser fastsat til 9,9 pct. svarende til uændrede pengemarkedsrenter. Bortset fra et mindre tillæg ved tilbagekøb af

De nye penge- og likviditetspolitiske instrumenter

Nationalbanken sælger indskudsbeviser med 14 dages løbetid til pengeinstitutterne – typisk en gang om ugen. Normalt giver Nationalbanken pengeinstitutterne mulighed for at skaffe sig likviditet – ligeledes med en løbetid på 14 dage – ved udlån i form af genkøbsforretninger i statspapirer samtidig med udstedelsen af indskudsbeviser. Oprindeligt kunne alene anvendes skatkammerbeviser som grundlag for genkøbsforretninger, men i oktober fik pengeinstitutterne også adgang til at anvende andre statspapirer i begrænset omfang.

Pengeinstitutterne har under normale forhold mulighed for at erhverve en beholdning af indskudsbeviser, som er tilstrækkelig til at kunne danne grundlag for et sikret pengemarked og Nationalbankens eventuelle tilbagekøb. Indskudsbeviserne kan handles mellem pengeinstitutterne indbyrdes med øjeblikkelig likviditetsvirkning og tillige danne grundlag for helt korte sikrede pengemarkedsudlån.

Pengeinstitutternes overskydende likviditet kan placeres på foliokonto i Nationalbanken og forrentes inden for visse grænser. Pengeinstitutterne har ikke længere en låneadgang knyttet til foliokontoen. De dage, hvor der er behov for at tilføre pengeinstitutsektoren likviditet, tilbyder Nationalbanken normalt at tilbagekøbe eller belåne indskudsbeviser.

Under rolige valutaforhold er det afgørende instrument renten på salg og køb af indskudsbeviser og på udlån via genkøbsforretninger, og Nationalbanken lægger ingen begrænsninger på den mængde likviditet, pengeinstitutterne kan placere eller erhverve. Bortset fra et mindre tillæg ved tilbagekøb af indskudsbeviser er renten på de tre typer operationer ens. Ændringer i denne rente udtrykker Nationalbankens intentioner for udviklingen i pengemarkedsrenterne.

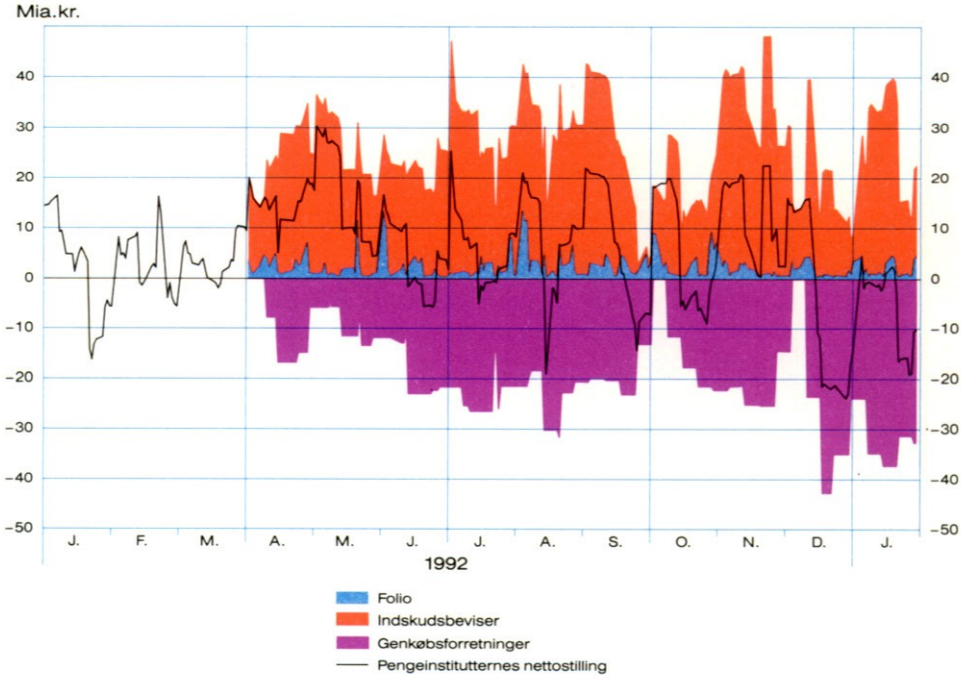
Ændringer af diskontoen er derimod et signal om en generel ændring i renteniveauet.

Under urolige valutaforhold kan det være nødvendigt at erstatte den normale brug af instrumenterne med mængdemæssig styring af likviditeten. Det medfører, at de korte markedsrenter bevæger sig i takt med presset mod kronen og således bidrager til at mindske behovet for intervention.

indskudsbeviser var der ingen forskel mellem indskudsbevisrenten og renten på udlån i form af genkøbsforretninger. Der blev solgt indskudsbeviser for knap 17 mia.kr. på åbningsdagen, og under rolige valutaforhold har der været et væsentligt udestående i såvel indskudsbeviser som genkøbsforretninger, jf. figur 11. Med overgangen til de nye instrumenter ophørte Nationalbanken med dagligt at stille købs- og salgspriser i markedet for skatkammerbeviser.

Pengeinstitutternes stigende uvillighed til at yde usikrede pengemarkedslån medførte, at renten på sådanne lån fik aftagende betydning. I stedet blev den sikrede pengemarkedsrente på genkøbsforretninger i skatkammerbeviser i løbet af første halvår i stadig højere grad udtryk for den reelle kronerente.

Figur 11 *Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken*



Den sikrede danske 3-måneders pengemarkedsrente lå omkring 10 pct. frem til begyndelsen af juni. Rentespændet over for Tyskland var ca. ½ pct., jf. figur 13, og kronen styrkedes i EMS-båndet, jf. figur 6, side 17.

Umiddelbart efter folkeafstemningen den 2. juni forhøjede Nationalbanken renten på indskudsbeviser med 0,65 pct. til 10,5 pct. for at foregribe, at der skulle opstå usikkerhed om kronen. Efter en kortvarig svækkelse styrkedes kronen, og i slutningen af juni kunne indskudsbevisrenten nedsættes i to omgange til 10,3 pct.

Den 16. juli forhøjede Den Tyske Forbundsbank diskontoen fra 8 pct. til 8¾ pct., mens lombardrenten, der på daværende tidspunkt var af større betydning for de tyske pengemarkedsrenter og dermed valutamarkedet, forblev uændret 9¾ pct. På den baggrund fandt Nationalbanken – efter kontakt til de øvrige centralbanker i EF – ikke anledning til at ændre den danske diskonto.

Under den stigende valutauro i sensommeren, jf. omtalen side 13ff., svækkedes kronen i EMS-båndet samtidig med, at 3-måneders pengemarkedsrenten steg til over 11 pct. i begyndelsen af september, og rentespændet over for Tyskland udvidedes. Efter devalueringen af liren den 13. september og den tyske rentenedsættelse den følgende dag faldt 3-måneders pengemarkedsrenten til 10 pct. understøttet af, at Nationalbanken sænkede renten på indskudsbeviser med 0,15 pct. til 10,15 pct.

Under de turbulente valutaforhold, der fulgte, kom kronen under pres den 17. september. Nationalbanken lod kronen falde til interventionsgrænsen, og der blev interveneret over for gylden og belgiske franc i de følgende dage. Samtidig styredes pengeinstitutternes likviditet stramt. Det skabte usikkerhed hos pengeinstitutterne om den rente, de i givet fald skulle betale i Nationalbanken til finansiering af udlån til kunder, der ville tage positioner mod kronen. Usikkerheden medførte kraftige stigninger i specielt udlånsrenterne på pengemarkedet i takt med presset på kronen, mens indlånsrenterne forblev omkring 11 pct. I perioder var 3-måneders udlånsrenten 16 pct. Hermed dæmpedes behovet for intervention. Den stramme styring af likviditeten førte til, at udeståendet af indskudsbeviser og genkøbsforretninger faldt markant.

Pengeinstitutterne indførte under valutauroen midlertidige pengemarkedstillæg på op til 4 pct. på visse erhvervskonti.

Efter valutauroen var aftaget, påbegyndtes genopbygningen af en cirkulerende mængde indskudsbeviser den 1. oktober. For at sikre et markedsmæssigt element i rentefastsættelsen valgte Nationalbanken undtagelsesvis at sælge indskudsbeviser ved auktion. Renten blev fastsat til 12 pct.

Gennem oktober og første halvdel af november normaliseredes markederne gradvis. Der var et betydeligt salg af kroneobligationer til udlandet, og kronen styrkedes. Renten på indskudsbeviser kunne nedsættes i flere omgange til 9,9 pct. den 17. november. 3-måneders pengemarkedsrenten faldt i takt med Nationalbankens rentenedsættelser til 9,7 pct., og rentespændet over for Tyskland formindskedes til 1 pct.

Efter den svenske krones overgang til flydning kom kronen på ny under pres, og renten på indskudsbeviser forhøjedes den 20. november til 15 pct.

Presset mod kronen fortsatte den følgende tid og forstærkedes efter den norske krones overgang til flydning, så der i dagene forud for EF-topmødet i Edinburgh den 11.-12. december måtte interveneres for betydelige beløb. Interventionerne fandt sted over for belgiske franc og gylden.

Nationalbanken styrede igen pengeinstitutternes likviditet stramt. Pengemarkedsrenterne svingede stærkt, og forskellen mellem udlåns- og indlånsrenter udvidedes kraftigt. Enkelte dage nåede udlånsrenten på 1 måneds løbetid over 25 pct. Pengeinstitutterne indførte atter et midlertidigt pengemarkedstillæg på visse erhvervskonti, denne gang på op til 6 pct.

Efter indgåelsen af den danske særaftale i Edinburgh ophørte presset mod kronen. Nationalbanken sænkede herefter gradvis renten på indskudsbeviser, senest med ½ pct. til 11½ pct. mod slutningen af januar 1993.

Efter devalueringen af det irske pund lørdag den 30. januar kom kronen under fornyet og voldsomt pres. Selv om renten på indskudsbeviser forhøjedes med 1,5 pct. til 13 pct. den 3. februar, måtte der interveneres til støtte for kronen over for både D-mark, gylden og irske pund for et hidtil uset beløb på en enkelt dag. Den følgende dag forhøjedes diskontoen med 2 pct. til 11½ pct. Nationalbanken

drev samtidig ved intervention i pengemarkedet de korte rentesatser markant op og tilkendegav, at pengeinstitutternes ekstra likviditetsbehov som følge af valutaudstrømningen alene ville blive dækket ved sikret långivning med 17 dages løbetid. Samtidig blev der i samarbejde med EF-centralbanker foretaget koordinerede støttekøb af kroner, uden at kronen var på interventionsgrænsen. Senere på dagen nedsatte Den Tyske Forbundsbank diskontoen og lombardsatsen med henholdsvis ¼ pct. og ½ pct.

Herefter ophørte presset mod kronen. Likviditetsbehovet i forbindelse med afviklingen af interventionerne blev dækket gennem de annoncerede 17 dages lån til en rente på 40 pct.

Efter forhøjelsen af diskontoen foretog pengeinstitutterne en generel forhøjelse af deres rentesatser i samme størrelsesorden. Pengeinstitutterne indførte igen et pengemarkedstillæg på op til 4 pct. på visse erhvervskonti. I midten af februar var tillægget nedsat til 1 pct.

Henimod månedens slutning var 3-måneders pengemarkedsrenten faldet til 14 pct. Kronen var styrket, og der var en betydelig tilbagestrømning af valuta. På denne baggrund nedsatte Nationalbanken den 22. februar diskontoen med 1 pct. til 10½ pct. Renten på indskudsbeviser blev samtidig nedsat til 12½ pct.

Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken formindskedes i 1992 med 29 mia.kr. til en gæld på 15 mia.kr. ved udgangen af året. Nationalbankens salg af valuta for 21 mia.kr. er den væsentligste faktor bag formindskelsen.

Hertil kommer, at Nationalbanken solgte obligationer fra egen beholdning for 12 mia.kr., i det væsentlige fordi skatkammerbeviser købt i december 1991 blev solgt i januar 1992.

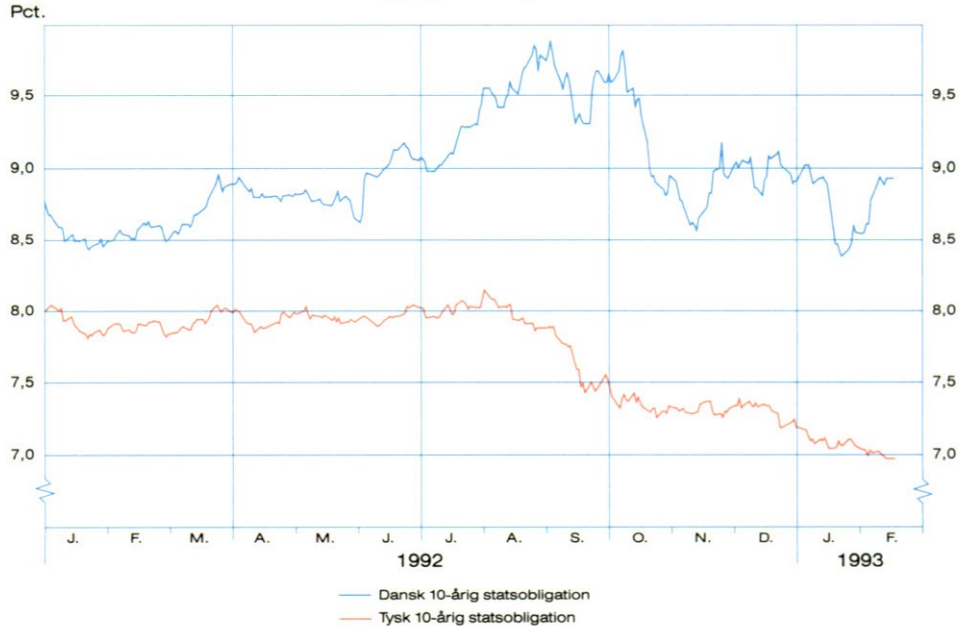
Bruttoudstedelsen af statspapirer svarede for året som helhed stort set til bruttokasseunderskuddet bortset fra afdrag på udenlandske lån. Statsfinanserne var dermed likviditetsmæssigt neutrale.

På trods af formindskelsen af pengeinstitutternes nettostilling var det ved hjælp af genkøbsforretninger muligt at fastholde en cirkulerende mængde indskudsbeviser, der gennemgående oversteg 15 mia.kr. og dermed kunne danne grundlag for Nationalbankens tilførsel af likviditet i kortere perioder ved tilbagekøb af indskudsbeviser.

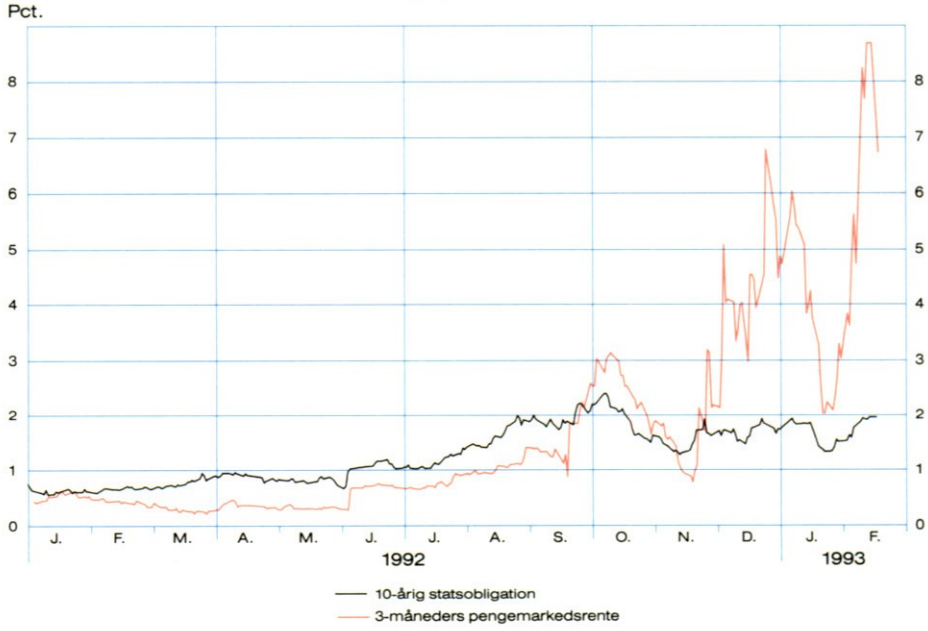
Renten på den toneangivende 10-årige statsobligation svingede omkring 8¾ pct. frem til begyndelsen af juni, jf. figur 12. Efter folkeafstemningen bidrog stigende usikkerhed om valutaforholdene og den indenlandske debat om en finanspolitisk lempelse til, at renten steg med over 1 pct. i sommermånederne til knap 10 pct.

Da den lange tyske rente faldt fra august, udvidedes rentespændet over for Tyskland i begyndelsen af oktober til over 2 pct., jf. figur 13, det højeste niveau siden foråret 1990.

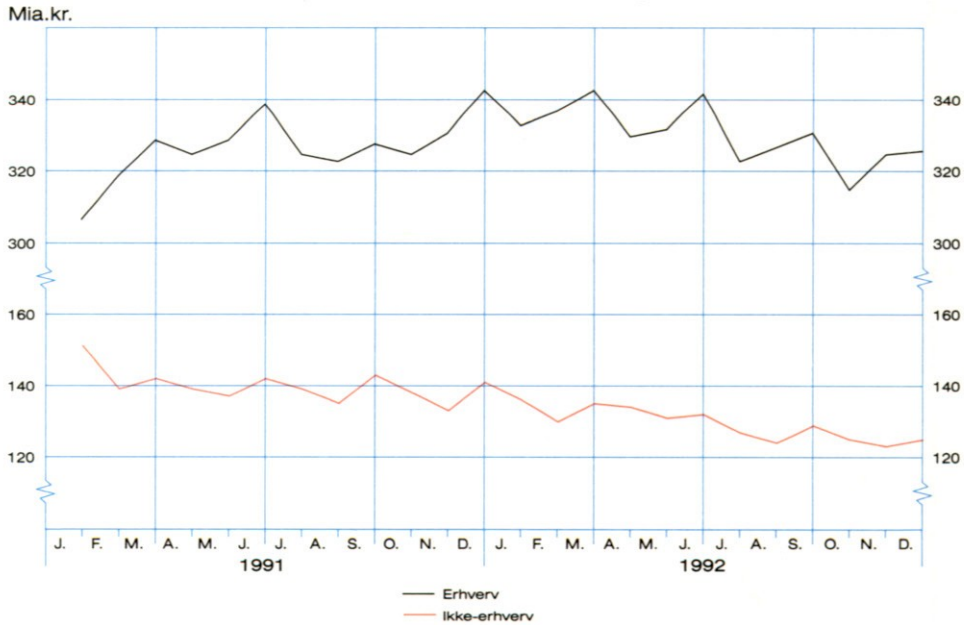
Figur 12 *Dansk og tysk obligationsrente*



Figur 13 *Rentespænd mellem Danmark og Tyskland*

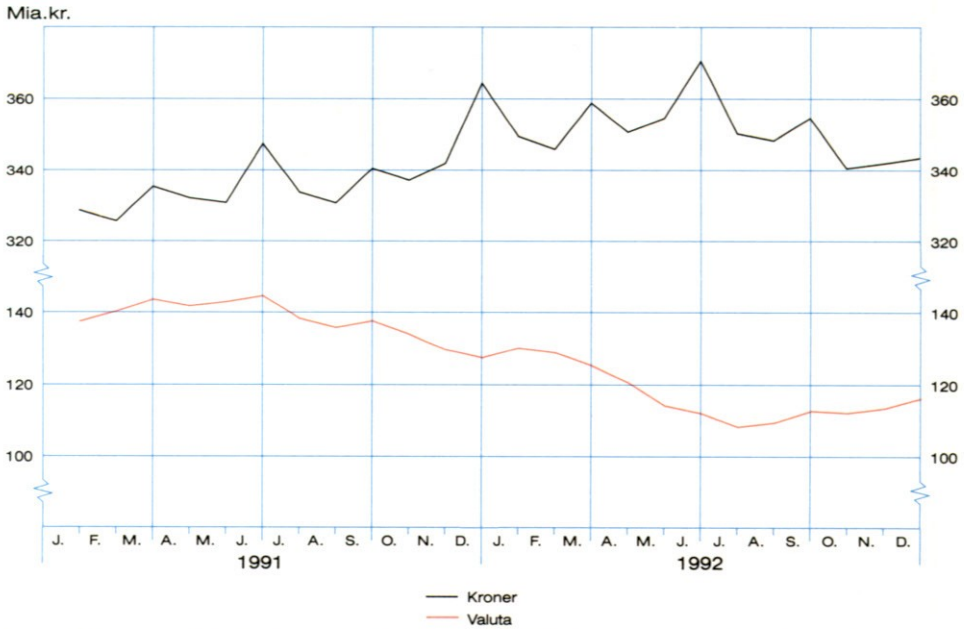


Figur 14 *Pengeinstitutternes udlån til erhverv og ikke-erhverv*



Anm.: Inkl. udenlandske filialer og datterbanker. Udlån i 1992 er korrigeret for tab og hensættelser.

Figur 15 *Pengeinstitutternes indenlandske udlån fordelt på kroner og valuta*



Anm.: Inkl. udenlandske filialer og datterbanker. Udlån i 1992 er korrigeret for tab og hensættelser.

Betydelig udenlandsk efterspørgsel efter kroneobligationer medvirkede til, at obligationsrenten faldt til 8¾ pct. i slutningen af oktober. Siden har renten fluktueret omkring dette niveau og er dermed uændret i forhold til niveauet ved begyndelsen af 1992.

Renten på den typiske 20-årige realkreditobligation bevægede sig i 1992 i takt med renten på den toneangivende statsobligation omkring et niveau i overkanten af 10 pct., men med mindre udsving.

Kreditformidlingen

Krediteftерspørgslen faldt i 1992 i lys af den svage konjunkturudvikling og det høje renteniveau.

Udlånene til indlændinge (fra pengeinstitutter i Danmark og danske pengeinstitutters udenlandske enheder) lå i første halvår på et nogenlunde konstant niveau, men var ved udgangen af året 8 pct. lavere end ved udgangen af 1991. Udlån til ikke-erhvervsmæssige formål faldt gennem hele året, jf. figur 14, hvorimod udlån til erhverv først begyndte at aftage i sidste del af året i takt med nedjusteringen af erhvervslivets investeringsplaner.

Der indtraf markante forskydninger i valutafordelingen af pengeinstitutternes udlån i 1992, jf. figur 15. I første halvdel af året var udlån i kroner svagt stigende, men det opvejedes af et stærkt fald i udlån i fremmed valuta. Det lave rentespænd har været hovedårsag til, at pengeinstitutternes kunder har foretaget en sådan omlægning. Hertil kommer, at den internationale tendens til at begrænse omfanget af interbankforretninger har påvirket de danske pengeinstitutters mulighed for at finansiere udlån i fremmed valuta. Efter udvidelsen af rentespændet i andet halvår stabiliseredes udlån i fremmed valuta, hvorimod kroneudlånene aftog.

Udlån til udlændinge er formindsket som følge af, at danske pengeinstitutter indskrænker aktiviteten i udlandet, hvor tabene på en række områder har været relativt store.

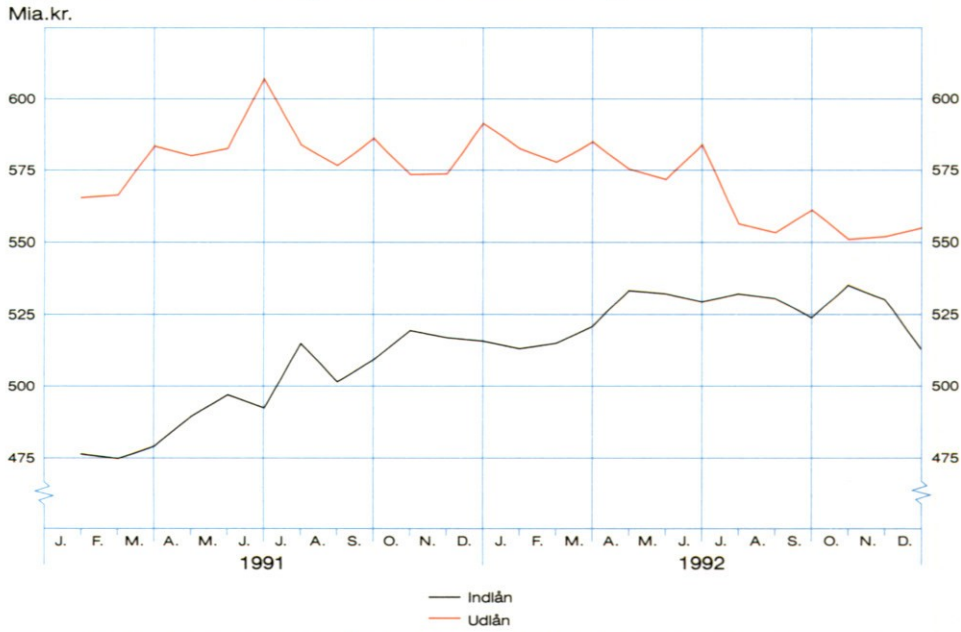
Pengeinstitutternes samlede udlån var 6 pct. lavere ved årets udgang end ved slutningen af 1991, jf. figur 16. Samtidig formindskedes beholdningen af værdipapirer betydeligt med en markant nedgang i beholdningen af kroneobligationer på 8,5 pct. Indlånene var derimod uændrede, og modposten til faldet i udlån og værdipapirbeholdning har været en formindskelse af nettogælden til udenlandske kreditinstitutter.

Reduktionen af kroneudlån til indlændinge og af beholdningen af kroneobligationer betød, at den indenlandske pengeskabelse faldt med 9 pct. fra 4. kvartal 1991 til 4. kvartal 1992.

Pengemængden var ved udgangen af 1992 knap 2 pct. lavere end året før.

Låntagningen på obligationsmarkedet var mindre i 1992 end året før. Opgjort til kursværdi udgjorde nettotilgangen af børsnoterede danske kroneobligationer

Figur 16 *Pengeinstitutternes indlån og udlån*



Anm.: Inkl. udenlandske filialer og datterbanker. Udlån i 1992 er korrigeret for tab og hensættelser.

41 mia.kr. Det er 36 mia.kr. mindre end i 1991 og på niveau med nettotilgangen i 1990.

Med 30 mia.kr. udgjorde statens andel 75 pct. af den samlede nettolåntagning. Den cirkulerende mængde af statspapirer med længere løbetid forøgedes, mens mængden af korte papirer (statsgældsbeviser og skatkammerbeviser) forblev omtrent uændret.

Uanset liberaliseringen af realkreditloven i maj var der en nettoafgang af realkreditobligationer i 1992 på 4 mia.kr. mod en nettotilgang på 21 mia.kr. i 1991. Det skal ses på baggrund af den svage omsætning på ejendomsmarkedet og det beskedne omfang af nybyggeri. Realkreditinstitutternes vanskelige økonomiske forhold kan også have spillet en rolle. Bruttotilgangen af realkreditobligationer var af samme størrelsesorden som året før.

I forhold til tidligere år var nettotilgangen af andre obligationer bortset fra skibskreditfondobligationer markant større i 1992, hvilket især afspejler pengeinstitutternes optagelse af supplerende kapital, jf. omtalen side 46-47.

Kapitalbevægelserne

Nationalbanken solgte valuta i markedet for 21 mia.kr. i 1992, selv om overskuddet på betalingsbalancens løbende poster og kapitalimport i form af porte-

Tabel 4 *Kapitalbevægelserne*

	Nettoindtægt	
	1991	1992
	Milliarder kroner	
Staten	- 27,8	11,2
Hypotekbanken	- 4,0	- 4,8
Dansk Eksportfinansieringsfonds låntagning	- 2,1	- 0,4
Kommuner og koncessionerede selskaber mv.	6,0	4,3
Erhvervsmæssig		
låntagning	- 2,8	- 17,1
långivning	- 8,6	0,9
Direkte investeringer	- 2,5	- 7,3
Porteføljeinvesteringer		
Danske obligationer mv.	40,7	48,2
Danske aktier	0,1	0,3
Udenlandske obligationer mv.	- 23,4	11,4
Udenlandske aktier	- 4,5	- 3,9
Privatpersoners låntagning mv.	13,0	- 10,8
Fald i pengeinstitutternes udlandsstilling[1])	- 9,8	- 48,4
Skøn over ikke-registrerede handelskreditter	5,1	- 9,7
Kapitalbevægelser i alt	- 20,6	- 26,0
Fejl og udeladelser	- 14,3	- 2,5
Betalingsbalancens løbende poster	14,2	27,4
Stigning i Danmarks internationale likviditet[1])	- 20,8	- 1,1

[1]) Ekskl. kursreguleringer mv.

føljeinvesteringer medførte en betydelig valutatilgang, jf. tabel 4. Denne blev imidlertid mere end neutraliseret af formindsket låntagning i udlandet og en betydelig kapitaleksport i form af en forøgelse af pengeinstitutternes udlandsstilling, dvs. nettoaktiverne over for udlændinge.

Pengeinstitutterne har som i de foregående år ikke taget væsentlige åbne positioner med eller mod kronen. Stigningen i udlandsstillingen afspejler først og fremmest ændringer i kronemellemværender med udlændinge og afdækning af valutaforretninger med kunder og korrespondenter. Især afdækning af valutaterminsforretninger har spillet en stor rolle i 1992.

I valutaterminsmarkedet tog indlændinge gennemgående positioner med kronen. Derimod tog udlændinge positioner mod kronen, bl.a. ved at afdække valutakursrisikoen på deres beholdninger af kroneobligationer.

Interessen fra udlandet for erhvervelse af danske obligationer var som i 1991 stærk. Langt hovedparten af det samlede salg til udlandet på 48 mia.kr. var statsobligationer, jf. tabel 28 i tillægget. Ud over salg af statsobligationer i kroner introducerede staten i april 1992 indenlandsk låntagning i fremmed valuta ved emission af et lån på 1 mia.ECU, der blev noteret på Københavns Fondsbørs og registreret i Værdipapircentralen. Af dette lån blev obligationer for 6 mia.kr. afsat til udenlandske investorer. Nettosalget af danske obligationer mv. skete især i maj-juni og ikke mindst i oktober, hvor salget androg godt 24 mia.kr., mens der i årets to sidste måneder var tilbagesalg fra udlandet for omkring 14 mia.kr.

Mens køb af udenlandske obligationer og pengemarkedspapirer i 1991 medførte en kapitaleksport på over 23 mia.kr., vendte billedet i 1992, hvor salg af udenlandske obligationer mv. medførte en kapitalimport på godt 11 mia.kr. En væsentlig del af kapitaleksporten i 1991 skyldtes indgåelse af skattebetingede arrangementer med lånefinansieret investering i udenlandske kronepapirer forrentet med mindsterenten, der siden midten af 1991 har været 8 pct. Med ændring af skattelovgivningen i juni 1992 bortfaldt skattefriheden for privatpersoners kursgevinster opnået af papirer købt for lånte midler. I anden halvdel af året blev en væsentlig del af disse arrangementer afviklet samtidig med afvikling af privatpersoners låntagning i udlandet. Efter devalueringerne af flere sydeuropæiske valutaer og den svenske krones flydning registreredes et vist salg af udenlandske obligationer mv. udstedt i disse valutaer.

Mens virksomheder afviklede udestående erhvervslån for 17 mia.kr., var kommuner og koncessionerede selskaber mfl. fortsat nettolåntagere i udlandet, om end i mindre omfang.

De erhvervsmæssige kapitalbevægelser i form af långivning er ikke sammenlignelige med tidligere år, idet koncernlån i statistikken fra og med 1992 indgår under direkte investeringer for at bringe den danske statistik på linje med tilsvarende statistik fra andre lande. Dette er samtidig baggrunden for en mindre stigning i kapitaleksporten i form af direkte investeringer fra 1991 til 1992.

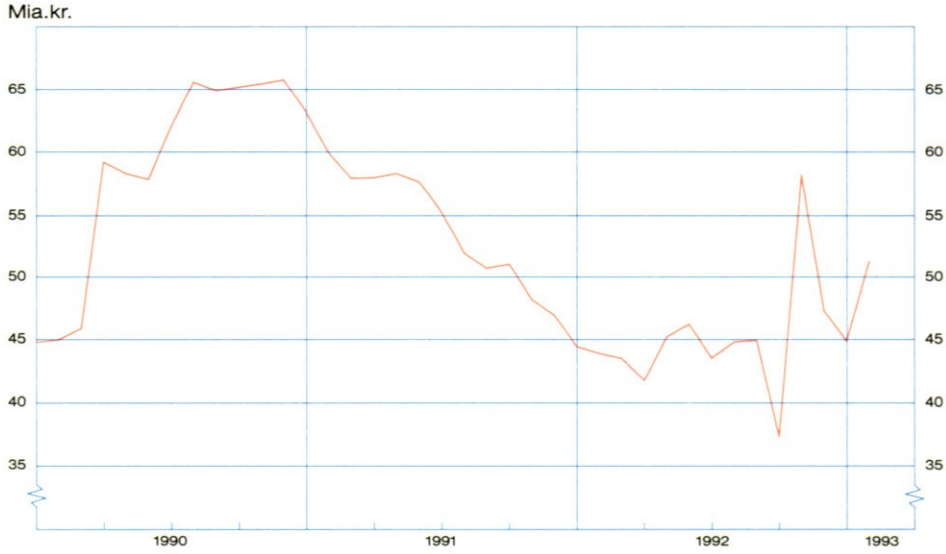
Ses der kun på den del af de direkte investeringer, der har form af overførsel af egenkapital, jf. tabellerne 29 og 30 i tillægget med lande- og branchefordeling, var der tale om et klart fald i de udenlandske investeringer i Danmark, mens danske investeringer i udlandet kun viste et mindre fald.

De uregistrerede handelskreditter, der fremkommer som forskellen mellem varehandelen på transaktionsbasis og på betalingsbasis, medførte en kapitaleksport på 10 mia.kr.

Valutareserverne

Valutareserverne (Danmarks internationale likviditet) var rigelige ved indgangen til 1991 og blev i løbet af 1991 nedbragt ved tilbagebetaling af statslige udlandslån, jf. tabel 4.

Figur 17 *Danmarks internationale likviditet (valutareserverne)*



Udviklingen i valutareserverne gennem 1992 fremgår af figur 17. Frem til august var der kun tale om forholdsvis små bevægelser, idet indgangen af valuta fra det løbende overskud på betalingsbalancen omtrent modsvaredes af privat nettokapitaleksport. I den sidste del af året medførte store udsving i de private kapitalbevægelser under valutauroen derimod betydelige fluktuationer. I september faldt valutareserverne markant som følge af interventionerne til støtte for kronen. I forbindelse med omsvinget til privat kapitalimport i oktober blev kronen styrket, og Nationalbanken kunne tilbagekøbe mere valuta, end der var solgt i september. Valutareserverne faldt igen kraftigt i forbindelse med de fornyede interventioner i november og december. Nedgangen blev imidlertid delvis opvejet af statslig nettolåntagning i udlandet på 11 mia.kr., så valutareserverne ved udgangen af året var på omtrent samme niveau – 45 mia.kr. – som i årets første måneder.

Interventionerne under valutauroen var større end tidligere. Trods det var valutareserverne tilstrækkelige. Medvirkende hertil har været, at Nationalbanken ud over valutareserverne har adgang til valuta gennem de ubegrænsede interventionskreditter i Den Europæiske Fond for Monetært Samarbejde, EFMS. Denne kreditmulighed blev udnyttet i forbindelse med interventionerne på margenen i september, november og december – og igen i februar 1993. Valutareserverne opgøres netto og påvirkes derfor lige meget, uanset om der anvendes valuta fra Nationalbankens egen beholdning eller trækkes på interventionskreditterne.

Herudover er det af betydning, at der er smidig adgang til valuta gennem statens kortfristede låneprogrammer (Commercial Papers), som blev anvendt i betydeligt omfang i december efter forhøjelse af det maksimale træk på programmerne fra 2 mia.$ til 6 mia.$.

De poster, der indgår i valutareserverne, fremgår af tabel 25 i tillægget. Hovedparten af reserverne består af fordringer på udlandet, der anbringes på markedsmæssige vilkår. Der lægges vægt på sikkerhed, likviditet og, under opfyldelse af disse krav, på afkast. Der investeres derfor hovedsagelig i let omsættelige udenlandske statspapirer. Størstedelen er placeret i reservevalutaerne dollar, D-mark og - i mindre omfang - yen, der er mest velegnede til intervention. Desuden er der beholdninger af franske franc, pund og ECU.

Statens låntagning i udlandet foretages for at sikre tilstrækkelige valutareserver. Valutareserverne og den statslige udlandsgæld kan derfor ikke betragtes uafhængigt af hinanden. Nettolåneomkostningerne kan formindskes og risikostyringen gøres mere effektiv ved at betragte statens udlandsgæld og valutareserverne under ét. Da der også spares ressourcer ved samstyring, overflyttedes en række arbejdsopgaver fra Finansministeriets statsgældsafdeling til Nationalbanken i 1991, jf. årsberetningen for 1991, side 56-57.

I februar 1992 påbegyndtes en valutamæssig samstyring af den udenlandske statsgæld og valutareserverne. En mindre del af valutareserverne - guldbeholdningen, beholdningen af SDR og reservestillingen over for IMF - indgår ikke i samstyringen. Det er målet på længere sigt også at samstyre renterisiko mv., men da valutakursrisikoen er langt større, prioriteres styringen af denne højest.

Ved møder mellem Finansministeriet, Økonomiministeriet og Nationalbanken fastsættes en såkaldt neutral valutafordeling af nettogælden - der hovedsagelig udgøres af statens udlandsgæld og valutareserverne - på grundlag af en afvejning af de forventede låneomkostninger og valutakursrisikoen på lidt længere sigt. Ses der bort fra den del af valutareserverne, der ikke indgår i samstyringen, udgjorde nettogælden ca. 67 mia.kr. ved udgangen af 1992.

EMS-valutaerne D-mark, franske franc, gylden, belgiske franc og ECU under ét har indgået med størst vægt i neutralfordelingen på grund af den forholdsvis lave valutakursrisiko, mens andelen af pund, der er behæftet med større valutakursrisiko, har været begrænset. Schweizerfranc har også haft en betydelig vægt først og fremmest på grund af den lave lånerente. Andelen af dollar og yen har derimod været lav - trods forholdsvis lave renter i USA og Japan - fordi valutakursudsvingene og dermed risikoen normalt er væsentligt større end for de europæiske valutaer.

Neutralfordelingen er udgangspunkt for nettogældens valutasammensætning, men i den daglige styring kan der inden for nærmere fastlagte rammer afviges fra neutralfordelingen, når det skønnes hensigtsmæssigt.

Styring efter neutralfordelingen var fra september suspenderet i perioder. Da

ECU er valutaenhed for interventionskredit i EFMS, steg ECU-andelen af nettogælden betydeligt i forhold til andelen i neutralfordelingen, når der var behov for at udnytte denne kreditmulighed. I situationer med uro på valutamarkederne kan hurtig tilpasning af nettogældsporteføljen til neutralfordelingen forstyrre andre landes valutakursmålsætninger og kan desuden være bekostelig. Styring efter den neutrale valutafordeling suspenderes derfor.

Indførelsen af nettostyring har ikke lagt begrænsninger på sammensætningen eller størrelsen af valutareserverne. Eksempelvis kan behovet for en betydelig dollarandel i valutareserverne og ønsket om en meget begrænset dollarandel i nettogælden forenes ved at have tilstrækkeligt store bruttoforpligtelser i dollar.

I Statens Låntagning og Gæld 1992, side 33-36, redegøres i detaljer for samstyringen af valutareserverne og statens udlandsgæld.

Det finansielle system

Udviklingen i den finansielle sektor

De senere års lave økonomiske vækst har sat sit præg på den finansielle sektor, der har haft store tab på engagementer, især i tilknytning til byggeri og fast ejendom. Hertil kommer, at lav inflation, ændrede lovgivningsmæssige rammer og den internationale tendens til begrænsning af interbankforretninger har medført, at den finansielle sektor gennemfører en omstilling af forretningsstrategier og balancestruktur.

Tab og hensættelser i danske *pengeinstitutter* har i de seneste tre år udgjort omkring 2 pct. af de samlede udlån og garantier. Omsvinget i pengeinstitutternes driftsresultat til et underskud før skat på godt 11 mia.kr. i 1992 fra et nulresultat i 1991 skyldes i vidt omfang et skift til tab på beholdningen af værdipapirer. Pengeinstitutternes driftsresultat er fra år til år stærkt afhængigt af kursudviklingen på værdipapirer, men den underliggende indtjening er fortsat lav.

De senere års rationaliseringer fortsatte derfor i 1992. Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede faldt med godt 4 pct. fra 3. kvartal 1991 til 3. kvartal 1992. Antallet af banksteder gik ned med 300 i 1991 til knap 2.700, og tendensen fortsatte i 1992.

I 1992 har pengeinstitutterne påbegyndt en gennemgribende omstrukturering og formindskelse af balancerne, der sammen med den svage kreditefterspørgsel har ført til, at udlån – især i fremmed valuta – og beholdningen af værdipapirer er faldet, jf. omtalen side 39. Modposten har været nedbringelse af nettogælden til udenlandske kreditinstitutter, ligesom bruttopositionerne med korrespondentbanker er formindsket.

Danske pengeinstitutter har således fulgt den internationale tendens til at koncentrere sig om indenlandske aktiviteter, men der er store forskelle fra institut til institut.

De to største pengeinstitutters andel af de samlede indlån er formindsket de sidste to år, jf. tabel 5. På udlånssiden har der i 1992 været en forskydning fra de mellemstore til de mindste pengeinstitutter. I en periode med betydelig balancetilpasning er stigende markedsandele ikke nødvendigvis udtryk for, at de pågældende pengeinstitutter har bedre konkurrenceevne. Forskydningerne kan også skyldes, at de forskellige pengeinstitutter ikke har samme behov for at tilpasse balancestrukturen eller ikke gennemfører justeringerne i samme tempo.

På trods af de dårlige resultater lå pengeinstitutternes solvensprocent ved udgangen af 1992 på 12½ pct. Det er næsten 1 pct. over niveauet året før og en del over det lovmæssige mindstekrav, der i 1992 var 10 pct.

Pengeinstitutterne har i stort omfang optaget den nye type supplerende kapital, der til forskel fra ansvarlig indskudskapital kan nedskrives ved rekonstruk-

Tabel 5 *Indlån og udlån i pengeinstitutterne fordelt på grupper*

	Indlån			Udlån		
	1990	1991	1992	1990	1991	1992
	Andel i procent					
2 største pengeinstitutter...	59,3	58,2	56,1	57,6	56,1	56,3
11 andre større pengeinstitutter.....	30,0	30,3	31,1	32,7	33,3	31,9
Øvrige pengeinstitutter....	10,7	11,5	12,8	9,7	10,6	11,8
I alt.....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Anm.: Beregnet på basis af samtlige indlån og udlån ultimo september, oktober og november. Pengeinstitutter, der er fusioneret mellem første og sidste opgørelsestidspunkt, indgår i gruppe med de fortsættende pengeinstitutter i alle opgørelser.

tion af et pengeinstitut. Der er i alt optaget knap 19 mia.kr., heraf 13 mia.kr. i 1992. På baggrund af faldende kurser på bankaktier undlod pengeinstitutterne i 1992 stort set at udvide kapitalgrundlaget ved emission af aktier.

I henhold til overgangsbestemmelsen i bank- og sparekasseloven er kapitalkravet reduceret til 9 pct. i 1993 for de pengeinstitutter, der kun medregner egenkapital og supplerende kapital. Se årsberetningen 1990, side 51, for en nærmere beskrivelse.

I en række lande har pengeinstitutterne lidt betydelige tab. Det gælder især, hvor der har været et brat konjunkturskifte fra en i vidt omfang kreditfinansieret højkonjunktur.

I visse tilfælde – herunder i de øvrige nordiske lande – har tabene været så store, at det har været nødvendigt at etablere forskellige former for generelle offentlige støtteforanstaltninger, herunder egentlig offentlig overtagelse af pengeinstitutter, udstedelse af statsgarantier for indskydere og en række andre kreditorer og/eller offentlig kapitaltilførsel med henblik på at sikre fortsat drift.

I sammenligning hermed er omfanget af problemer i den danske pengeinstitutsektor relativt beskedent på trods af, at der er mange lighedspunkter med den generelle internationale udvikling.

Der er flere årsager hertil. Ud fra en international målestok har danske pengeinstitutter været velkonsoliderede som følge af et højt kapitalkrav samtidig med, at obligationsbeholdningen har udgjort en relativt stor andel af aktiverne. Overgangen til at beregne kapitalkrav ud fra risikovægtede aktiver fra 1991 indebar således en markant lempelse i forhold til de tidligere regler. I modsætning til en række udenlandske pengeinstitutter har danske pengeinstitutter derfor ikke skullet gennemføre en betydelig konsolidering i en periode, hvor mulighederne herfor har været relativt ugunstige. Danske pengeinstitutter har tværtimod haft en stødpude mod tab at tære på.

Et andet vigtigt forhold er en lang tradition for, at der hensættes på tabstruede engagementer. Det nuværende niveau for tab og hensættelser er ikke markant forskelligt fra niveauet i begyndelsen af 1980'erne. Hertil kommer, at reguleringen af pengeinstitutter i Danmark har været mindre end mange andre steder, og at de liberaliseringer, der har fundet sted, er gennemført gradvist over en lang periode. Pengeinstitutterne har således i mange år arbejdet på markedsmæssige betingelser og samtidig haft tid til at vænne sig til mere liberale vilkår.

Et væsentligt forhold er også, at tilsynet med pengeinstitutterne ud over løbende indberetninger er baseret på besøg med gennemgang af instituttets engagementer, forretningsgange mv. Det betyder, at Finanstilsynet i de fleste tilfælde når at gribe ind, før det er for sent.

Der har dog i 1992 været behov for hjælpeforanstaltninger af forskellig karakter i enkeltstående tilfælde. Desuden er tre små pengeinstitutter trådt i betalingsstandsning og indskyderne blevet dækket inden for Indskydergarantifondens rammer.

Der opstod tidligt på sommeren rygter om vanskeligheder for *Unibank*. Finanstilsynet afkræftede straks rygterne, men for at imødegå eventuelle likviditetsproblemer i udlandet for danske pengeinstitutter som følge af rygtedannelser om et solvent pengeinstitut aftalte Nationalbanken et likviditetsberedskab med Unibank, jf. pressemeddelelse af 21. juni 1992, optrykt som bilag 4.

I løbet af efteråret blev det klart, at *Varde Bank* havde behov for en gennemgribende tilpasning af balancestruktur og forretningsomfang. For at give Varde Bank tid hertil etablerede Nationalbanken i samarbejde med Finanstilsynet et garantikonsortium sammen med landets fire største pengeinstitutter og tre regionale pengeinstitutter, jf. pressemeddelelse af 8. november 1992, optrykt som bilag 8. I tilknytning til etableringen af garantikonsortiet aftalte Nationalbanken et likviditetsberedskab med Varde Bank. Garantien på 750 mill.kr., der løber indtil 30. november 1995, bringes først i anvendelse, såfremt egenkapitalen og den supplerende kapital er tabt. Garantien indebærer en række forpligtelser for Varde Bank, herunder gennemførelse af en betydelig balancereduktion. Forhenværende bankdirektør A.C. Jacobsen varetager kontakten mellem Varde Bank og garantikonsortiet.

Som følge af de store samfundsøkonomiske problemer på Færøerne konstateredes det i efteråret, at det færøske pengeinstitut *Sjóvinnubankin* havde tabt størstedelen af sin aktiekapital. Som led i en aftale mellem den danske regering og det færøske landsstyre indskød landsstyret via en fond knap 500 mill.kr. som ny kapital i Sjóvinnubankin i november 1992. Aftalen indebar, at bankens aktiekapital blev kraftigt nedskrevet. En del af kapitalindskuddet – 300 mill.kr. – finansierede landsstyret ved et lån fra den danske stat. Stigende vanskeligheder i fiskerierhvervet nødvendiggjorde, at landsstyret i februar 1993 måtte indskyde yderligere 350 mill.kr. som ansvarlig kapital i Sjóvinnubankin, igen finansieret ved et lån fra den danske stat. I begge tilfælde har Nationalbanken ydet overgangsfinansiering

mod statsgaranti. I forbindelse med det seneste kapitalindskud etablerede Nationalbanken – ligeledes mod statsgaranti – et likviditetsberedskab for Sjóvinnubankin, indtil lånet til landsstyret kunne udbetales.

Realkreditinstitutterne har ligesom pengeinstitutterne haft store tab i de senere år som følge af faldet i ejendomspriserne og overkapacitet af erhvervsejendomme.

Tab og hensættelser omregnet til årsniveau udgjorde i første halvår 1992 0,6 pct. af de cirkulerende obligationer, samme andel som i 1991. Det er et højt niveau i betragtning af, at lån ydes mod pant i fast ejendom inden for lovmæssigt fastsatte rammer.

De lovmæssige rammer for realkreditinstitutterne er gradvist blevet udvidet i de senere år, og på en række områder bl.a. vedrørende regnskabsaflæggelse og kapitalgrundlag er realkreditinstitutter i vid udstrækning blevet stillet som pengeinstitutter. For realkreditinstitutterne medførte de nye kapitaldækningsregler, der indførtes i 1991, en betydelig stigning i kapitalkravet.

Den gennemsnitlige solvensprocent faldt til godt 9 pct. ved udgangen af første halvår 1992 mod 9,5 pct. i 1991 og 9,8 pct. året før. Medregningen af solidarisk hæftelse i opgørelsen af kapitalgrundlaget aftrappes gradvis. Hvis det svage ejendomsmarked fortsætter, vil nogle realkreditinstitutter over de næste par år få behov for at få tilført kapital udefra for at kunne opretholde udlånsaktiviteten.

Realkreditinstitutterne har hævet en række gebyrer for at forbedre indtjeningen. Samtidig er udlånspraksis blevet strammet for at modvirke tab. Der har tillige været en stigende tendens til at foretage kreditvurdering af låneansøgere. Derved er grænsedragningen mellem banklån og realkreditlån blevet mindre klar.

Pengemarkedets effektivitet

Vilkårene på pengemarkedet, hvor pengeinstitutterne yder hinanden lån med løbetider på op til et år, har undergået betydelige forandringer – især i løbet af det seneste år. I lighed med udviklingen i en række andre lande er villigheden til at yde usikrede lån blevet mindre. I dag ydes der næsten ikke usikrede lån med løbetider ud over nogle få dage, og selv i rolige perioder har der været stor forskel mellem de stillede udlåns- og indlånsrenter på pengemarkedet.

Udligningen af likviditet mellem pengeinstitutterne indbyrdes er således blevet mindre effektiv. Udviklingen er blevet forstærket af strukturen på det danske pengemarked, hvor nogle få store pengeinstitutter har en betydelig indflydelse på markedsforholdene, mens andre pengeinstitutter har baseret sig på vedvarende låntagning i pengemarkedet.

Hertil kommer, at set fra det enkelte pengeinstituts synsvinkel er såvel aftalekontomarkedet som låntagning i udenlandske pengeinstitutter blevet en mere usikker finansieringskilde. Derfor er behovet for en effektiv likviditetsudligning

mellem pengeinstitutterne – også på løbetider ud over nogle få dage – blevet mere påtrængende. Der stilles således stigende krav til planlægning af likviditet og balancesammensætning i de enkelte pengeinstitutter.

Et dårligt fungerende pengemarked kan have afsmittende virkning på handelen med danske obligationer, da det kan gøre det vanskeligt for udenlandske finanshuse at finansiere deres arbejdsbeholdninger af kroneobligationer.

Da pengeinstitutterne generelt ikke ønsker at yde lån på usikret basis, har det været væsentligt for Nationalbanken at få etableret et grundlag for et organiseret marked for sikrede pengemarkedsudlån.

Det var en af årsagerne til, at Nationalbanken påbegyndte udstedelse af indskudsbeviser i forbindelse med omlægningen af de penge- og likviditetspolitiske instrumenter den 1. april 1992, jf. omtalen side 32-33. Indskudsbeviserne kan handles mellem pengeinstitutterne indbyrdes med øjeblikkelig likviditetsvirkning. Hermed kan de tillige danne grundlag for helt korte sikrede pengemarkedsudlån.

For så vidt angår pengemarkedet på de længere løbetider er skatkammerbeviser velegnede som grundlag for sikrede udlån. Det er tilfredsstillende, at der med virkning fra januar 1993 i Finansrådets regi blev indgået en aftale mellem 10 pengeinstitutter om etablering af et marked for sikrede pengemarkedsudlån baseret på genkøbsforretninger i skatkammerbeviser på 1, 3 og 6 måneders løbetid med tilhørende market maker-ordning. Det indebærer, at de deltagende pengeinstitutter løbende er forpligtet til dels at stille indlåns- og udlånsrenter med relativt beskeden forskel, dels at indgå forretninger på de stillede priser inden for en beløbsmæssig grænse.

Med etableringen af et dansk kronemarked med betydelig dybde på de længere løbetider er der skabt bedre grundlag for fastsættelsen af CIBOR (Copenhagen Inter-Bank Offered Rate – udlånsrente på usikret basis til pengeinstitutter med høj kreditværdighed). CIBOR er referencerente for en lang række finansielle kontrakter.

Lovgivning samt EF-direktiver

I maj 1992 videreførtes liberaliseringen af *realkreditlovgivningen* ved, at mulighederne for realkreditinstitutterne til at belåne ejerboliger uanset formål udvidedes til 60 pct. af kontantværdien ved optagelse af 20-årige realkreditlån (mixlån). Ved årets slutning gennemførtes en ny lovændring, der med virkning fra 1. januar 1993 udvidede låneadgangen til 80 pct. af kontantværdien og samtidig muliggjorde anvendelse af realkreditlån med 30 års løbetid.

Med ændringen af *bank- og sparekasseloven* og realkreditloven i december 1992 implementeredes EF-direktivet om *tilsyn med kreditinstitutter på konsolideret grundlag*. Lovændringerne trådte i kraft med virkning fra 1. januar 1993. De nye regler indebærer, at der også skal foretages konsolideret tilsyn, når moderselskabet er et finansieringsselskab. Et holdingselskab, der ikke selv udfører bank- eller

realkreditvirksomhed, omfattes herved af det konsoliderede tilsyn. EF-direktivet og dermed den danske lovgivning omfatter alene kreditinstitutter, og ikke andre former for finansielle koncerner så som forsikringskoncerner. I EF-regi arbejdes med den tilsynsmæssige behandling af finansielle konglomerater.

I slutningen af 1992 vedtoges i EF *direktiv om overvågning af og kontrol med kreditinstitutters store engagementer.* Direktivets sigte er at begrænse kreditinstitutters risici ved at fastsætte grænser for størrelsen af engagementer, ligesom der fastsættes krav til indberetning til tilsynsmyndighederne af store engagementer. Direktivet skal implementeres i dansk lovgivning med ikrafttræden senest 1. januar 1994. Da direktivet omfatter både pengeinstitutter og realkreditinstitutter, skal der som noget nyt indarbejdes engagementsgrænser i realkreditloven.

Hovedreglen i direktivet er, at et kreditinstituts engagement med en enkelt kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder ikke må overstige 25 pct. af egenkapitalen. Endvidere må summen af alle de engagementer, der er større end 10 pct. af egenkapitalen, ikke overstige 800 pct. af egenkapitalen.

Direktivets egenkapitalbegreb er bredere end det, der anvendes i den eksisterende danske lovgivning vedrørende grænsen for store engagementer. Ved implementeringen i dansk lovgivning kan det derfor være nødvendigt med overgangsbestemmelser af forskellig art. De eksisterende danske regler giver pengeinstitutterne mulighed for at indgå ganske store engagementer – også i forhold til andre europæiske lande. Der bør derfor ikke foretages nogen lempelse ved implementeringen af direktivet.

På værdipapirområdet opnåedes i 1992 enighed (fælles holdning) i EF's ministerråd om *direktiv om investeringsservice* i forbindelse med værdipapirer og *direktiv om krav til investeringsselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag.* De to direktiver, som er nært forbundne, havde været genstand for drøftelser i EF i længere tid, da reglerne i medlemslande på dette område er meget forskellige.

Investeringsservicedirektivet bygger som de øvrige finansielle hoveddirektiver på princippet om gensidig anerkendelse og hjemlandskontrol. Værdipapirhandlere kan således etablere en filial i andre medlemslande alene på basis af en autorisation i hjemlandet, ligesom værdipapirhandlere fra de øvrige medlemslande som led i den frie udveksling af tjenesteydelser kan handle på en børs i et medlemsland, uden at der kræves etablering af en filial i det pågældende land, det såkaldte „europæiske pas". Direktivet fastsætter endvidere, at kreditinstitutter – i det omfang de er værdipapirhandlere i henhold til hjemlig lovgivning – får direkte adgang til børser, dvs. at der ikke kan kræves oprettelse af et særligt datterselskab. Direktivet indeholder i et bilag en liste over de aktiviteter, som er omfattet af den gensidige anerkendelse.

Selv om der gælder gensidig anerkendelse, skal værdipapirhandlere, der ønsker at blive medlem af børsen i et værtsland, opfylde de tekniske krav vedrørende f.eks. kendskab til børsens funktionsmåde, edb-krav o.l., der er tilknyttet medlemskab af den pågældende børs.

For at sikre gennemsigtige markedsforhold stilles minimumskrav til indberetning af handel med værdipapirer og offentliggørelse af oplysninger vedrørende børshandelen. I henhold til direktivet skal Kommissionen fremsætte forslag om investorbeskyttelse. Det forventes fremsat i midten af 1993.

Direktivet om kapitalgrundlag fastsætter minimumskapitalkrav for værdipapirhandlere. Herudover fastlægges fælles regler for kapitaldækning af rente-, valuta- og andre markedsrisici for værdipapirhandlere og kreditinstitutter.

Investeringsservice- og kapitaldækningsdirektiverne skal være implementeret i national lovgivning senest den 1. juli 1995 med ikrafttrædelse senest 1. januar 1996. Det vil betyde fundamentale ændringer i den danske finansielle lovgivning og skabe behov for at iværksætte en ny dansk børsreform.

Nationalbanken finder, at implementeringen bør ske så hurtigt som muligt for at sikre det danske værdipapirmarkeds konkurrencedygtighed fremover. I denne forbindelse er det vigtigt at tilvejebringe en åben markedsadgang også for udenlandske markedsdeltagere og dermed øge effektiviteten på værdipapirmarkedet. Nationalbanken har støttet, at kreditinstitutter etableret i Danmark gives adgang til Københavns Fondsbørs, før direktiverne implementeres fuldt ud. Herved kan overgangen til de nye markedsforhold ske gradvis, og værdipapirhandelen åbnes for markedsdeltagere med store egenbeholdninger.

I EF-regi drøftes et forslag til direktiv om *indskydergarantiordninger.* Målet med direktivet er at sikre, at stort set alle indskud i EF-landene er dækket af en vis minimumsbeskyttelse. Indskud i en udenlandsk filial (med moderselskab i et andet EF-land) skal omfattes af indskydergarantiordningen i hjemlandet. Derved er der en nær og ønskelig sammenhæng mellem det tilsynsmæssige ansvar og forpligtelsen til at dække indskud. I forslaget åbnes mulighed for, at en udenlandsk filial ved at tegne et supplerende medlemskab i værtslandets indskydergarantiordning kan give sine indskydere en dækning svarende til værtslandets niveau.

Det stigende omfang af betalinger over landegrænserne har ført til, at centralbankerne har lagt øget vægt på *betalingssystemers* funktion og på at mindske de risici, der er forbundet hermed. De grundlæggende risici er, at modparten ikke betaler til tiden (likviditetsrisiko) eller ikke kan betale (kreditrisiko). Udeblivelse af betaling kan i værste fald medføre, at andre deltagere heller ikke kan opfylde deres forpligtelser.

G-10 landene opstillede i 1990 en række minimumsstandarder for betalingssystemer. Disse standarder er grundlaget for de overvejelser om indretning af betalingssystemer, der foregår i en række lande.

Inden for EF er indretningen af betalingssystemer særlig relevant på baggrund af etableringen af det indre marked for finansielle tjenesteydelser og bestræbelserne på at etablere en fælles valuta. EF-centralbankerne har, som omtalt side 22, foretaget en kortlægning af EF-landenes betalingssystemer, og har samtidig specificeret en handlingsplan for det videre arbejde.

Nationalbankens organisation mv.

Seddel- og møntvæsen

Seddelomløbet faldt i 1992 med 174 mill.kr. til 25,4 mia.kr. ved udgangen af året. Nedgangen er et brud med den tidligere udvikling, hvor seddelomløbet gennem en længere periode har været stigende med omkring 1 mia.kr. om året eller procentvis nogenlunde svarende til stigningen i omsætningen. Omsvinget til et lille fald kan have baggrund i, at en stigende del af betalingsformidlingen foregår elektronisk, og måske være tegn på i det mindste en begyndende stagnation i seddelomløbet. Der kan dog ikke drages håndfaste konklusioner på grundlag af udviklingen i et enkelt år.

For den største seddelværdi – 1000-krone-sedlen – har der været en lille stigning i omløbet i 1992, mens omløbet af især 100-krone-sedlen er faldet, jf. tabel 2 i tillægget, hvor udviklingen i seddelomløbet er vist med specifikation på seddelværdier.

Af sikkerheds- og omkostningsmæssige hensyn finder en del af seddelforsyningen sted via en række kontantdepoter – 18 – fordelt over landet.

Distributionen af nye 100-krone-sedler er i de senere år i stigende omfang sket via PBS's (Pengeinstitutternes BetalingsService) automater „Kontanten". Pengeinstitutterne har besluttet, at disse automater i løbet af 1993 skal flyttes til pengeinstitutterne, som derefter selv skal forestå driften.

I henhold til nationalbankloven fra 1936 skal seddelomløbet være dækket (funderet) af Nationalbankens beholdning af guld og andre aktiver efter bestemte regler. Der har imidlertid været dispenseret fra gulddækningen siden 1939 i henhold til nationalbanklovens § 13, og også i 1992 har Nationalbankens repræsentantskab med samtykke af Den Kgl. Bankkommissær meddelt dispensation.

Nationalbanken står for administrationen af møntvæsenet.

Møntreformen, der indledtes i foråret 1989, er blevet afsluttet med udskiftning af 1-kronen med en ny 1-krone og udsendelse af en 2-krone, der sattes i omløb den 26. januar 1993.

Begge de nye mønter er præget i samme materiale og med samme design som 5-kronen – også hullet i midten – men er mindre. Desuden er der forskel i mønternes tykkelse og i randens rifling, således at det ikke skulle volde problemer at skelne de tre mønter fra hinanden.

Den nye møntrække, der består af syv mønter, er vist på næste side.

5- og 10-ører ophørte med at være gyldige betalingsmidler ved inddragelsen 1. juli 1989, men har kunnet omveksles i Nationalbanken og pengeinstitutterne indtil 1. juli 1992, hvor indløsningsforpligtelsen ophørte. 5- og 10-ører til et samlet beløb på 100 mill.kr. er ikke blevet indløst. Med ophør af indløsningsforplig-

Den nye møntrække

telsen er møntomløbet blevet nedskrevet tilsvarende. Den garanti for møntomløbet, som staten stillede over for Nationalbanken i forbindelse med Nationalbankens overtagelse af møntadministrationen i 1975, er ligeledes nedskrevet med 100 mill.kr..

Andre „gamle" mønter fra før møntreformen er stadig gyldige betalingsmidler og vil fortsætte med at være det.

Møntomløbet udgjorde 2,6 mia.kr. ved udgangen af 1992, jf. tabel 3 i tillægget. Det svarer stort set til omløbet ved udgangen af 1991, men ses der bort fra den bogholderimæssige nedskrivning som følge af, at indløsningsforpligtelsen for 5- og 10-ører ophørte, har der været en lille stigning. Værdimæssigt er omløbet af 20-kronen steget mest, mens 25-øren og 50-øren antalsmæssigt har vist størst fremgang.

Sammenlignet med udgangen af 1988 – før møntreformen indledtes – har der været en stigning i møntomløbet på 1 mia.kr., der helt overvejende – 900 mill.kr. – skyldes udskiftningen af 20-krone-sedlen med en mønt.

For de øvrige mønter under ét var omløbet stort set det samme ved udgangen af 1992 som før møntreformen. Der cirkulerer endnu godt 20 pct. af de gamle 10-kroner, knapt 40 pct. af de gamle 5-kroner og 50 pct. af de gamle 25-ører.

Før udskiftningen af 1-kronen og udsendelsen af 2-kronen cirkulerede der om-

Tabel 6 *Møntproduktion og inddragelse af mønt*

	Udmøntet på Den Kgl. Mønt i 1992		Inddraget/indsmeltet i 1992	
	1000 stk.	1000 kr.	1000 stk.	1000 kr.
20-krone	994	19 874	39	780
10-krone	484	4 836	1 280	12 800
5-krone	2 426	12 133	21 120	105 600
2-krone	41 648	83 297	•	•
1-krone	81 621	81 621	7 900	7 900
50-øre	14 397	7 198	458	230
25-øre	6 293	1 573	38 772	9 693
10-øre	•	•	16 226	1 623
5-øre	•	•	13 947	696
I alt	147 863	210 532	99 742	139 322

kring 475 mill.stk. 1-kroner. Efter de hidtidige erfaringer under møntreformen vil omkring halvdelen blive inddraget og erstattet af tilsammen godt 200 mill.stk. nye 1- og 2-kroner. Hvis dette skøn holder, vil der som resultat af møntreformen være sat 700 mill.stk. nye mønter i cirkulation og returneret knap det dobbelte. Forskellen svarer stort set til de returnerede 5- og 10-ører. Vægten af de nye mønter vil være væsentlig mindre end vægten af de returnerede, knap 4.000 ton mod 6.000 ton – i god overensstemmelse med, at et af formålene med møntreformen har været, at mønterne og pungen skulle blive lettere.

De nye mønter er fremstillet dels af nyindkøbt metal og møntblanketter, dels ved omsmeltning af gamle mønter. Overskydende gamle mønter er blevet solgt til metalprisen, og det vil også gælde for en del af de gamle 1-kroner. Udgifterne til køb og indtægterne ved salg af metal var nogenlunde lige store ved udgangen af 1992. Salget af gamle 1-kroner vil således kunne give Den Kgl. Mønt et overskud på køb og salg af metal i forbindelse med møntreformen, og det fremtidige metalforbrug bliver mindre.

Møntproduktionen har i 1992 været koncentreret på 1- og 2-kroner, jf. tabel 6.

I løbet af året er antallet af medarbejdere på Den Kgl. Mønt indskrænket med 4 til 54.

Dronning Margrethes og Prins Henriks sølvbryllup den 10. juni 1992 blev markeret med udgivelse af en erindringsmønt. Erindringsmønten blev fremstillet i to udgaver, den ene med et pålydende på 20 kroner og i aluminiumsbronze som den almindelige 20-krone, den anden i finsølv med et pålydende på 200 kroner.

Erindringsmønten på 20 kroner blev fremstillet i 1 mill. eksemplarer. Da indløsningsforpligtelsen ikke ventes at blive aktuel, er der beregnet et overskud på

19 mill.kr. ved udgivelsen. Det beregnede overskud er udbetalt med halvdelen til kongehuset og halvdelen til Industriministeriet til velgørende formål, jf. regnskabet for Den Kgl. Mønt, side 86.

Sølvmønten på 200 kroner blev fremstillet i et oplag på 100.000 stk. og kunne fås i pengeinstitutter og på posthuse. Der var solgt 85.000 stk. ved udgangen af 1992.

I forbindelse med møntreformen har Den Kgl. Mønt fremstillet prøvemønter af 1-kronen og 2-kronen til brug for automatbranchen. Hensigten var at få mindsket antallet af omstillinger i automaterne mest muligt. Prøvemønterne skulle returneres til Den Kgl. Mønt efter endt brug. For at undgå at der skulle opstå en knaphedsværdi på prøvemønterne, er Den Kgl. Mønt – i overensstemmelse med det tilsagn, der blev givet, da prøvemønterne blev stillet til rådighed – begyndt at sælge prøvemønterne på bestilling for 25 kr. pr. stk., samme pris som automatbranchen kunne købe mønterne for. Indtægterne fra salget overdrages Nationalmuseets Mønt- og Medaillesamling.

Personale- og organisationsforhold

Antallet af medarbejdere har været næsten uændret i 1992 og var ved udgangen af året 546, jf. tabel 7.

Nationalbankens deltagelse i teknisk bistand under Den Internationale Valutafonds regi, jf. side 22, er blevet væsentligt udvidet i 1992, hvor en række medarbejdere har deltaget i IMF-missioner til lande i det tidligere Sovjetunionen. Sammen med de øvrige nordiske centralbanker har Nationalbankens bistand i vidt omfang været rettet mod de baltiske lande. Rådgivningen har omfattet centralbankpolitik, regnskab, kontantforsyning, valutahandel m.m. Som led i den tekniske bistand har Nationalbanken også haft medarbejdere fra centralbanker i østlandene på studiebesøg i København.

Tabel 7 *Antal ansatte*

Ultimo	1982	1989	1990	1991	1992
Bankpersonale	374	286	267	295	296
Personale i Seddeltrykkeriet	107	95	96	90	87
Betjente	51	53	54	55	53
Køkken- og rengørings-personale	60	59	54	57	56
Diverse personale	43	48	51	51	54
I alt	635	541	522	548	546

Anm.: Omregnet til heltidsstillinger.

Der har ikke været ændringer i Nationalbankens organisation i 1992. Internt er banken opdelt i 15 kontorer og Seddeltrykkeriet.

Nationalbankens administration den 1. marts 1993 fremgår af siderne 63-66, hvor der tillige er givet en oversigt over Nationalbankens repræsentation i internationale organisationer.

Nationalbankens ledelse

Den Kgl. Bankkommissær

Den 19. november 1992 blev indenrigsminister *Thor Pedersen* tillige økonominister og efterfulgte hermed *Anders Fogh Rasmussen* som Kgl. Bankkommissær. Ved regeringsskiftet den 25. januar 1993 blev *Marianne Jelved* udnævnt til økonominister og efterfulgte hermed Thor Pedersen som Kgl. Bankkommissær.

Repræsentantskabet

Fabrikant *Andreas Graversen*, husmand *Kjeld Larsen* og formand for Forbrugerrådet *Kirsten Nielsen*, hvis valgperiode udløb med udgangen af marts 1992, genvalgtes for en ny 5-års valgperiode fra 1. april 1992.

Repræsentantskabet genvalgte rigsstatistiker *Hans E. Zeuthen* til formand og adm. direktør *Helle Bechgaard* til næstformand for perioden 1. april 1992 til 31. marts 1993.

I forbindelse med udnævnelse til ministre den 25. januar 1993 udtrådte *Svend Auken* og *Mogens Lykketoft* af repræsentantskabet. Svend Auken havde været medlem siden oktober 1983 og Mogens Lykketoft siden april 1991. I stedet valgte Folketinget folketingsmedlemmerne *Frank Jensen* og *Jørn Pedersen* til medlemmer af repræsentantskabet.

Bestyrelsen

Til medlemmer af bestyrelsen for perioden 1. april 1992 til 31. marts 1993 genvalgte repræsentantskabet folketingsmedlem *Svend Auken*, folketingsmedlem *Grethe Fenger Møller*, direktør, civilingeniør *Erik B. Rasmussen*, næstformand for Forbundet af Offentligt Ansatte *Margit Vognsen* og rigsstatistiker *Hans E. Zeuthen*.

To medlemmer af bestyrelsen, kommitteret *Karsten Olsen* og departementschef *Jens Thomsen*, er udnævnt af Den Kgl. Bankkommissær.

Bestyrelsen genvalgte rigsstatistiker *Hans E. Zeuthen* til formand og departementschef *Jens Thomsen* til næstformand for perioden 1. april 1992 til 31. marts 1993.

Efter udnævnelse til minister den 25. januar 1993 udtrådte *Svend Auken* som omtalt af repræsentantskabet og dermed også af bestyrelsen, som han havde været medlem af siden november 1983. Repræsentantskabets valg af nyt medlem til bestyrelsen vil finde sted på repræsentantskabsmødet i marts 1993.

Nationalbankens ledelse den 1. marts 1993 fremgår af oversigten side 61-62.

Revisorer

Den Kgl. Bankkommissær genudnævnte ved skrivelser af 5. februar 1992 de to statsautoriserede revisorer *John Gath* og *Erik Mølgaard* til bankens revisorer for et år indtil 31. marts 1993.

Danmarks Nationalbanks Jubilæumsfond af 1968

Jubilæumsfondens oprettelse, formål og virke er omtalt i årsberetningen for 1985.

I 1992 modtog fonden knap 1.150 ansøgninger, hvoraf 116 helt eller delvis blev imødekommet. Der blev endvidere givet en enkelt bevilling uden forudgående ansøgning. De samlede bevillinger beløb sig til godt 4½ mill.kr., fortrinsvis inden for design og kunsthåndværk.

Fondens styrelse bestod pr. 1. marts 1993 af nationalbankdirektør Erik Hoffmeyer (formand), rigsstatistiker Hans E. Zeuthen (næstformand), keramiker Bente Hansen, professor, arkitekt Arne Karlsen og stiftamtmand Jørgen Harder Rasmussen.

Nationalbankens gæstelejligheder i Nyhavn 18

Nationalbanken har 7 gæstelejligheder i Nyhavn 18, som stilles til rådighed for udenlandske videnskabsmænd og kunstnere. Ophold i gæstelejlighederne er gratis og tildeles fra tre måneder op til et år. Etableringen af gæstelejlighederne er nærmere omtalt i årsberetningen for 1985.

I 1992 har 18 videnskabsmænd og kunstnere haft ophold i gæstelejlighederne.

Det udvalg, som rådgiver om tildelingen af lejlighederne, består af professor, dr.polit. P. Nørregaard Rasmussen som formand og professor, dr.techn. Niels I. Meyer.

Regnskabsaflæggelsen

Nationalbankens regnskab for 1992 med tilhørende noter er vist på siderne 80-85.

Regnskabet afspejler, at Nationalbanken administrerer valutareserverne og er bank for staten og pengeinstitutterne. Seddel- og møntudstedelsen giver grundlag for en løbende indtægt, da det uforrentede seddel- og møntomløb modsvares af rentebærende aktiver. Nationalbankens overskud efter henlæggelser tilfalder staten.

I 1992 faldt resultat før kursreguleringer mv. med 779 mill.kr. til 3.806 mill.kr. Der har været nedgang i nettorenteindtægter og øgede udgifter til skibskreditordningen.

Renteafkast af valutareserverne var på 2.917 mill.kr. og dermed 1.375 mill.kr. mindre end året før, overvejende som følge af nedgang i rente af tilgodehavender

i udlandet, men også øget rente af forpligtelser over for udlandet. Efter nedbringelsen af valutareserverne igennem 1991 har årsgennemsnittet været betydeligt lavere i 1992. Samtidig har det internationale renteniveau generelt været lavere. Hertil kommer, at overgangen til samstyring af statens udlandsgæld og valutareserverne, jf. side 44-45, har betydet, at en større andel af tilgodehavenderne i udlandet af hensyn til valutareservernes likviditet har været placeret i dollar, hvor renten har været lavere end for D-mark og andre EMS-valutaer. Den interventionskredit, der som omtalt side 43 optoges i Den Europæiske Fond for Monetært Samarbejde i slutningen af året, er i ECU og forrentes med et gennemsnit af EF-landenes korte pengemarkedsrenter.

Rente og udbytte af obligationer og aktier mv. udgjorde 2.912 mill.kr., samme niveau som i 1991.

Da staten optog lån i udlandet i slutningen af 1992 til styrkelse af valutareserverne, var statens indestående i Nationalbanken betydeligt større ved udgangen af 1992 end ved udgangen af 1991. For året som helhed var indestående imidlertid lavere end i 1991, så renten til staten faldt med 341 mill.kr. til 799 mill.kr. Statens nettoindestående – ud over 3 mia.kr. – forrentes med diskonto minus 2 pct.

Udlån til og indlån fra pengeinstitutterne medførte under ét en nettorenteudgift på 612 mill.kr., et fald på 357 mill.kr. i forhold til året før. Omlægningen af likviditetsstyringen fra april 1992, hvorefter indlån fra pengeinstitutterne helt overvejende har form af indskudsbeviser og udlån form af genkøbsforretninger, har betydet et højere niveau for både indlån og udlån, jf. side 33. Renten for indskudsbeviser – hvor der er et lille tillæg ved tilbagekøb – har svaret til renten ved genkøbsforretninger. Nationalbankens nettorenteudgift følger således udviklingen i pengeinstitutternes nettotilgodehavende. En lille del af indlånene står dog på foliokonti, hvor renten er lavere.

Administrationsomkostningerne steg med 17 mill.kr. til 266 mill.kr. Lønomkostningerne voksede med 8 mill.kr., da overtagelsen af personale fra Finansministeriet pr. 1. juli 1991, jf. årsberetningen for 1991, side 56-57, først har haft fuld virkning på lønomkostningerne i 1992. Endvidere har der været øgede indirekte personaleudgifter i forbindelse med ændret princip for overførsel til pensionskassen. Med nedgang i omkostningerne ved seddelproduktion og opgang i udgifterne ved Den Kgl. Mønt udgjorde omkostningerne alt i alt 373 mill.kr. mod 359 mill.kr. året før.

Resultatet af ordinær drift blev 4.269 mill.kr., en nedgang på 628 mill.kr.

Nationalbankens løbende overtagelse af skibskreditfondobligationer til pari under skibskreditordningen medførte en udgift på 463 mill.kr. mod 312 mill.kr. året før. Der blev overtaget flere obligationer, og kurstabet har i gennemsnit været lidt større.

Resultat før kursreguleringer mv. blev hermed 3.806 mill.kr.

Kursreguleringer mv. medførte en gevinst på 1.656 mill.kr. mod 3.596 mill.kr. året før.

Værdiregulering af guld gav et tab på 15 mill.kr., idet et fald i guldprisen i dollar næsten blev modsvaret af højere dollarkurs.

Kursregulering af valutamellemværender medførte en gevinst på 2.020 mill.kr. Valutakursudviklingen med stigning i dollarkursen og fald for især pund og ECU gav – med en øget andel af reserverne placeret i dollar – en valutakursgevinst på 1.361 mill.kr. Hertil kommer gevinst ved børskursreguleringen som følge af højere kurser på de europæiske obligationsmarkeder. Valutamellemværender omfatter ud over valutareserverne også tildelte SDR, uafviklede valutaterminsforretninger og indenlandske valutamellemværender.

Kursreguleringen af obligationer og aktier mv. medførte et kurstab på 372 mill.kr.

Nationalbankens garantiforpligtelse vedrørende Dansk Eksportfinansieringsfonds låntagning i udlandet er nedskrevet med 23 mill.kr.

Årets resultat før henlæggelser udgør herefter 5.462 mill.kr. mod 8.181 mill.kr. i 1991.

Der er henlagt 1.656 mill.kr. – svarende til kursreguleringerne – til sikringsfonden.

Årets resultat på 3.806 mill.kr. tilfalder staten i henhold til nationalbanklovens bestemmelser.

København, medio februar 1993

Hoffmeyer *O. Thomasen* *Bodil Nyboe Andersen*

På repræsentantskabsmødet den 18. marts 1993 aflagde direktionens formand, nationalbankdirektør *Erik Hoffmeyer*, beretning om bankens forhold i 1992. Beretningen toges til efterretning. Herefter forelagdes bankens regnskab for 1992 med bestyrelsens indstilling om godkendelse. Repræsentantskabet og Den Kgl. Bankkommissær tiltrådte instillingen.

Regnskabet viser et resultat på 3.806 mill.kr., som tilfalder staten.

Nationalbankens ledelse og administration den 1. marts 1993

Ledelse

Kgl. Bankkommissær:

Økonomiminister *Marianne Jelved*

Direktion:

Erik Hoffmeyer, dr.polit., kgl. udnævnt direktør, formand
Ole Thomasen
Bodil Nyboe Andersen

Bestyrelse:

Rigsstatistiker *Hans E. Zeuthen*
(valgt som formand indtil den 31. marts 1993)
Departementschef *Jens Thomsen*
(valgt som næstformand indtil den 31. marts 1993)

Valgt af repræsentantskabet indtil den 31. marts 1993:

Folketingsmedlem *Grethe Fenger Møller*
Direktør, civilingeniør *Erik B. Rasmussen*
Næstformand for Forbundet af Offentligt Ansatte *Margit Vognsen*
Rigsstatistiker *Hans E. Zeuthen*

- - - - -

Udnævnt af Den Kgl. Bankkommissær indtil den 31. marts 1996:

Kommitteret *Karsten Olsen*
Departementschef *Jens Thomsen*

Repræsentantskab:

Rigsstatistiker *Hans E. Zeuthen*
(valgt som formand indtil den 31. marts 1993)
Adm. direktør *Helle Bechgaard*
(valgt som næstformand indtil den 31. marts 1993)

Valgt af Folketinget indtil den 31. marts 1996:

Folketingsmedlem *Jørgen Estrup*
Folketingsmedlem *Svend Heiselberg*
Folketingsmedlem *Frank Jensen*
Folketingsmedlem *Pia Kjærsgaard*
Folketingsmedlem *Jes Lunde*
Folketingsmedlem *Grethe Fenger Møller*
Folketingsmedlem *Ivar Nørgaard*
Folketingsmedlem *Jørn Pedersen*

Udnævnt af Den Kgl. Bankkommissær indtil den 31. marts 1996:

Kommitteret *Karsten Olsen*
Departementschef *Jens Thomsen*

Valgt af repræsentantskabet:	Indtil den 31. marts
Adm. direktør *Knud Koch Jensen*	1993
Direktør, civilingeniør *Erik B. Rasmussen*	1993
Adm. direktør, civilingeniør *Helge Sørensen*	1993
Adm. direktør *Bent le Fèvre*	1994
Forskningschef, dr.techn. *Jens Rostrup-Nielsen*	1994
Rigsstatistiker *Hans E. Zeuthen*	1994
Adm. direktør *Helle Bechgaard*	1995
Direktør *B. Frank Nielsen*	1995
Formand for Dansk Sygeplejeråd *Kirsten Stallknecht*	1995
Gårdejer *Harry Nicolaisen*	1996
Formand for LO *Finn Thorgrimson*	1996
Næstfm. for Forbundet af Offentligt Ansatte *Margit Vognsen*	1996
Fabrikant *Andreas Graversen*	1997
Husmand *Kjeld Larsen*	1997
Formand for Forbrugerrådet *Kirsten Nielsen*	1997

Administration

Vicedirektører:	*Jørn Kjær* *Henning Dalgaard*
Underdirektører:	*Arne Brøndum* *Erik Niepoort** *Ib Glud Konradsen* *Kirsten Mordhorst* *Hans Kloch* *Jørgen Ovi*
Edb-kontoret:	Edb-chef *Leif Kjærgaard* Prokurist *Jørgen Petersen*
Fondskontoret:	Underdirektør *Ib Glud Konradsen* Kontorchef *Ole Christian Hansen*
Hovedkassen:	Hovedkasserer *Erik Herly* Kontorchef *Mogens Brink* Prokurist *Knud Heede Sørensen*
Internationalt Kontor:	Afdelingschef *Kai Aaen Hansen* Prokurist *Benny Andersen*
Pengepolitisk Kontor:	Underdirektør *Jørgen Ovi* Kontorchef *Kjeld Røhl* Kontorchef *Bjarne Skafte* Prokurist *Hugo Frey Jensen* Prokurist *Ove Sten Jensen*
Personale- og Organisationskontoret:	Underdirektør *Arne Brøndum* Kontorchef *Tage Heering* Prokurist *Erik Lundgreen Hansen* Prokurist *Gitte Larsen* Juridisk Tjeneste: Kontorchef *Flemming Farup* Kontorchef *Carsten Freiberg Jensen*
Regnskabskontoret:	Regnskabschef *Erik Winding* Prokurist *Benny Jensen* Prokurist *Per Noer*

* Til rådighed for direktionen til løsning af særlige opgaver.

Revisionskontoret:	Revisionschef *Benth Jensen* Prokurist *Geert Egtved Petersen*
Sekretariatet:	Underdirektør *Kirsten Mordhorst* Prokurist *Bent Danielsen* Prokurist *Else Marie Nielsen Christensen* Prokurist *John Larsen*
Udlandsområdet:	Vicedirektør *Henning Dalgaard*
Arbitragekontoret:	Kontorchef *Ejner Petersen* Prokurist *Helge Fosgaard* Prokurist *Bent Andersen*
Betalingskontoret:	Kontorchef *Viggo Sørensen* Prokurist *Kaj Kjær* Prokurist *Preben Poulsen*
Gældskontoret:	Kontorchef *Niels Erik Sørensen**
Investeringskontoret:	Kontorchef *Hans Denkov* Prokurist *Erik Pedersen*** Prokurist *Ib Hansen*
Økonomikontoret:	Underdirektør *Hans Kloch* Prokurist *Aage Røndbjerg* Prokurist *Leif Petersen* Prokurist *Bente Puck*
Økonomisk-Statistisk Kontor:	Vicedirektør *Jørn Kjær* Kontorchef *Anders Møller Christensen* Kontorchef *Ove Ingvard Nielsen* Konsulent *Jens Hjorth Hald* Prokurist *Erik Sønderbek* Prokurist *Finn Jürgens* Prokurist *Hanne S. Sørensen* Prokurist *Hans Christian Knudsen*

* Udlånt fra Finansministeriet fra 1. juli 1991.
** Orlov til 30. april 1993.

Seddeltrykkeriet:	Direktør for seddelproduktionen *Niels Holm* Civilingeniør *Leif Yde* Overfaktor *Bent Løfgren* Maskiningeniør *Palle Rasmussen* Tegner *Johan Alkjær*

* * *

Den Kgl. Mønt:	Direktør for møntproduktionen *Laust Grove* Akademiingeniør *Steen Larsen*

Repræsentation i internationale organisationer

Som led i det internationale penge- og valutapolitiske samarbejde deltager Nationalbanken i en række komiteer, udvalg og arbejdsgrupper. De væsentligste omfatter:

Den Internationale Valutafond, IMF

Nationalbankdirektør *Erik Hoffmeyer* er det danske medlem af fondens repræsentantskab.

De Europæiske Fællesskaber, EF

Centralbankchefkomiteen:

Nationalbankdirektør *Erik Hoffmeyer;* tillige medlem af styrelsen for Den Europæiske Fond for Monetært Samarbejde.

Nationalbankdirektør *Bodil Nyboe Andersen* og afdelingschef *Kai Aaen Hansen* er medlemmer af komiteens stedfortrædergruppe.

Kontorchef *Anders Møller Christensen* og prokurist *Hugo Frey Jensen* er medlemmer af Den Pengepolitiske Underkomité, kontorchef *Ejner Petersen* og prokurist *Helge Fosgaard* er medlemmer af Den Valutapolitiske Underkomité, og underdirektør *Jørgen Ovi* er medlem af Den Tilsynsmæssige Underkomité.

Den Monetære Komité:	Nationalbankdirektør *Bodil Nyboe Andersen* (sammen med departementschef *Jens Thomsen*, Økonomiministeriet). Prokurist *Benny Andersen* er medlem af stedfortrædergruppen (sammen med kommitteret *Henrik Fugmann*, Økonomiministeriet).
Den Økonomisk-Politiske Komité:	Vicedirektør *Jørn Kjær* (sammen med kommitteret *Leif Heltberg* og kommitteret *Jørn Børglum Jensen*, Økonomiministeriet, og en repræsentant for Finansministeriet).
Det Rådgivende Bankudvalg:	Underdirektør *Jørgen Ovi* (sammen med afdelingschef *C. Boye Jacobsen*, Industriministeriet, og direktør *Eigil Mølgaard*, Finanstilsynet).

Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling, OECD

Den Økonomisk-Politiske Komité:	Vicedirektør *Jørn Kjær* (sammen med departementschef *Jens Thomsen*, Økonomiministeriet, og en repræsentant for Finansministeriet).

Nordisk Ministerråd

Nordisk Finansielt Udvalg:	Nationalbankdirektør *Bodil Nyboe Andersen* og afdelingschef *Kai Aaen Hansen* (sammen med kommitteret *Henrik Fugmann*, Økonomiministeriet).

Den Nordiske Investeringsbank, NIB

Kontorchef *Niels Erik Sørensen* er medlem af bestyrelsen med kontorchef *Hans Denkov* som stedfortræder.

Bilag 1

Nationalbankens pressemeddelelse af 11. marts 1992
om ændring i de penge- og likviditetspolitiske instrumenter

Danmarks Nationalbank har i dag meddelt pengeinstitutterne, at reglerne for pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken bliver ændret med virkning fra den 1. april 1992.

Den ydre baggrund for pengepolitikken har i løbet af det sidste års tid ændret sig mærkbart. Renteforskellene i forhold til andre lavinflationslande i EMS er indsnævret markant, og selv små ændringer i den danske rente kan udløse betydelige kapitalbevægelser.

Denne udvikling har skabt behov for, at Nationalbanken bringer de penge- og likviditetspolitiske instrumenter i tættere overensstemmelse med forholdene i andre EF-lande. Nationalbanken får herved mulighed for en mere præcis og markedsmæssig styring af pengemarkedsrenterne.

Det ny regelsæt medfører en række væsentlige ændringer i mellemværendet mellem Nationalbanken og det enkelte pengeinstitut. Adgangen til træk på folio bortfalder, og adgangen til at få forrentet indskud på folio begrænses væsentligt.

Bortset fra indskud på folio, der overvejende vil svare til en likviditetsreserve til transaktionsformål, vil pengeinstitutterne være henvist til at placere deres likviditet i diverse pengemarkedsinstrumenter. Til dette formål vil Nationalbanken påbegynde en ugentlig udstedelse af korte indskudsbeviser til pengeinstitutterne.

Indskudsbeviserne vil være 14-dages pengemarkedspapirer registreret i Nationalbanken. De kan alene omsættes mellem pengeinstitutterne indbyrdes og Nationalbanken. Da handel med indskudsbeviser kan afvikles på handelsdagen med samtidig overførsel af betaling herfor på pengeinstitutternes foliokonti, vil instrumentet være velegnet til likviditetsudligning blandt pengeinstitutterne.

Nationalbanken vil som hidtil sørge for til enhver tid at tilføre sektoren den nødvendige likviditet. I det omfang pengeinstitutternes samlede folioindeståender vil falde til under det nødvendige minimum til transaktionsformål, vil Nationalbanken tilføre likviditet ved genkøbsforretninger i skatkammerbeviser eller ved tilbagekøb af indskudsbeviser.

Nationalbanken har samtidig gennemgået erfaringerne med markedet for skatkammerbeviser og bankens egen deltagelse heri. Da den cirkulerende mængde nu har antaget en sådan størrelse og spredning, at der er grundlag for et velfungerende marked uden Nationalbankens daglige tilstedeværelse, vil Nationalbanken fremover kun rent undtagelsesvis intervenere i markedet. Den nye tilrettelæggelse af likviditetspolitikken vil i sig selv understøtte markedet for skatkammerbeviser, da Nationalbanken vil tilføre likviditet ved anvendelse af genkøbsforretninger i skatkammerbeviser.

Bilag 2

Nationalbankens pressemeddelelse af 16. marts 1992 om udsendelse af en erindringsmønt

Hendes Majestæt Dronning Margrethes og Hans Kongelige Højhed Prins Henriks sølvbryllup den 10. juni 1992 markeres med udsendelse af en erindringsmønt.

Hermed følges traditionen for at udgive erindringsmønter i anledning af særlige begivenheder i kongehuset. Den seneste erindringsmønt blev udgivet i 1990 i anledning af Dronning Margrethes 50-års fødselsdag. Kong Frederik den IX's og Dronning Ingrids sølvbryllup i 1960 markeredes ligeledes med udsendelse af en erindringsmønt.

Erindringsmønten i anledning af regentparrets sølvbryllup fremstilles i to udgaver med en pålydende værdi på henholdsvis 20 kroner og 200 kroner.

På mønternes forside gengives portrætter af Dronningen og Prinsen. Øverst, skrevet sammen med mønternes rand, „DRONNING MARGRETHE II" og nederst „PRINS HENRIK". Mellem „DRONNING" og „PRINS" årstallet 1967 og mellem „II" og „HENRIK" årstallet 1992.

På mønternes bagside gengives et hus med æresport. Over husets dør et hjerte med tallet „25". Til venstre skrevet sammen med møntens rand værdiangivelsen „20 KRONER" henholdsvis „200 KRONER" og til højre „DANMARK".

Erindringsmønterne er udformet af medaljør Jan Petersen og fremstilles af Den Kongelige Mønt.

20-krone-mønten er som den almindelige 20-krone af aluminiumsbronze med en diameter på 27,0 mm og en vægt på 9,3 gram. Den produceres i et oplag på 1 million eksemplarer og kan fra den 10. juni 1992 fås i pengeinstitutter og på større posthuse til den pålydende værdi.

200-krone-mønten er af finsølv (999‰) med en diameter på 38,0 mm og en vægt på 31,1 gram. Mønten fremstilles i et oplag på 100.000 stk. og kan ligeledes fås fra den 10. juni i pengeinstitutter og på større posthuse til pålydende værdi.

Bilag 3

Nationalbankens pressemeddelelse af 6. april 1992
om den portugisiske escudos indtræden i EMS

Fra mandag den 6. april 1992 er den portugisiske escudo indtrådt i det europæiske valutakurssamarbejde (EMS) med udsvingsgrænser på ±6 pct.

I forbindelse hermed er der fastsat interventionskurser for den portugisiske escudo i forhold til de andre deltagerlandes valutaer. I forhold til den danske krone er interventionskurserne

Købskurs 4,1321 DKK pr. 100 PTE
Salgskurs 4,6586 DKK pr. 100 PTE

ECU-centralkursen for den danske krone er uændret

1 ECU = 7,84195 DKK

Interventionskurserne mellem de hidtidige EMS-valutaer er ligeledes uændrede.

Bilag 4

Nationalbankens pressemeddelelse af 21. juni 1992
om et likviditetsberedskab for Unibank

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.

Bilag 5

Nationalbankens pressemeddelelse af 16. juli 1992
om uændret diskonto efter forhøjelse af den tyske diskonto

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.

Bilag 6

Nationalbankens pressemeddelelse af 14. september 1992 om ændring af interventionskurserne for italienske lire inden for EMS

Som følge af den valutakursjustering, som er vedtaget inden for det europæiske valutakurssamarbejde (EMS), er interventionskurserne for italienske lire ændret.

Der gælder herefter følgende interventionskurser for italienske lire mellem Danmarks Nationalbank og valutahandlerne:

	Kroner pr. 100 enheder	
	Købskurs	Salgskurs
Italienske lire	0,46475	0,48614

Interventionskurserne for D-mark, franske franc, belgiske franc, hollandske gylden, irske pund, engelske pund, spanske pesetas og portugisiske escudos er uændrede, dvs. følgende interventionskurser er fortsat gældende:

	Kroner pr. 100 enheder	
	Købskurs	Salgskurs
D-mark	373,00	390,16
Franske franc	111,20	116,32
Belgiske franc	18,0831	18,9143
Hollandske gylden	331,02	346,24
Irske pund	999,13	1.045,11
Engelske pund	1.059,76	1.194,79
Spanske pesetas	5,526	6,231
Portugisiske escudos	4,1321	4,6586

Kursjusteringen indebærer, at centralkurserne over for ECU ændres for samtlige EMS-valutaer. De nye centralkurser er følgende:

Danmark	1 ECU =	7,77921	DKK
Tyskland	1 ECU =	2,03942	DEM
Frankrig	1 ECU =	6,83992	FRF
Belgien	1 ECU =	42,0639	BEF
Holland	1 ECU =	2,29789	NLG
Italien	1 ECU =	1.636,61	ITL
Irland	1 ECU =	0,761276	IEP
England	1 ECU =	0,691328	GBP
Spanien	1 ECU =	132,562	ESP
Portugal	1 ECU =	177,305	PTE

For græske drachmer, der ikke deltager i valutakurssamarbejdet, er den teoretiske centralkurs:

Grækenland	1 ECU =	251,202	GRD

Bilag 7

Nationalbankens pressemeddelelse af 17. september 1992 om ændringer inden for EMS

Ministre og centralbankchefer i fællesmarkedslandene har taget til efterretning,
- at England suspenderer det engelske punds deltagelse i interventionssamarbejdet inden for EMS, og
- at Italien efterfølgende har besluttet midlertidigt at undlade at intervenere på valutamarkederne.

Samtidig er det vedtaget at nedskrive interventionskurserne for den spanske peseta med 5 pct.

Der gælder herefter følgende interventionskurser for spanske pesetas mellem Danmarks Nationalbank og valutahandlerne:

	Kroner pr. 100 enheder	
	Købskurs	Salgskurs
Spanske pesetas	5,2504	5,9196

Interventionskurserne for D-mark, franske franc, belgiske franc, hollandske gylden, irske pund og portugisiske escudos er uændrede:

	Kroner pr. 100 enheder	
	Købskurs	Salgskurs
D-mark	373,00	390,16
Franske franc	111,20	116,32
Belgiske franc	18,0831	18,9143
Hollandske gylden	331,02	346,24
Irske pund	999,13	1.045,11
Portugisiske escudos	4,1321	4,6586

Interventionskurserne for ITL er ligeledes uændrede, dvs.:

Kroner pr. 100 enheder	
Købskurs	Salgskurs
0,46475	0,48614

men som nævnt vil de italienske myndigheder midlertidigt undlade at intervenere.

Fortsættes næste side

Kursjusteringen indebærer, at centralkurserne over for ECU ændres for samtlige valutaer. De nye centralkurser er følgende:

Danmark	1 ECU =	7,75901	DKK
Tyskland	1 ECU =	2,03412	DEM
Frankrig	1 ECU =	6,82216	FRF
Belgien	1 ECU =	41,9547	BEF
Holland	1 ECU =	2,29193	NLG
Irland	1 ECU =	0,759300	IEP
Spanien	1 ECU =	139,176	ESP
Portugal	1 ECU =	176,844	PTE
Italien	1 ECU =	1.632,36	ITL

For engelske pund og græske drachmer er de teoretiske centralkurser:

England	1 ECU =	0,689533	GBP
Grækenland	1 ECU =	250,550	GRD

Bilag 8

Finanstilsynets og Nationalbankens pressemeddelelse af 8. november 1992 om etablering af et garantikonsortium for Varde Bank

Varde Bank har i meddelelse til Københavns Fondsbørs af den 21. oktober 1992 offentliggjort planer om en tilpasning og balancereduktion med henblik på at begrænse bankens virke til kerneområderne som regional bank.

Planens gennemførelse vil tage nogen tid. Det er afgørende, at der er ro om banken i den mellemliggende periode.

I denne særlige situation stiller et konsortium bestående af Danmarks Nationalbank og en kreds af pengeinstitutter (Den Danske Bank, Unibank, Bikuben, Jyske Bank, Sydbank Sønderjylland, Sparekassen Nordjylland samt Amagerbanken) en garanti på 750 mill.kr. Garantien vil være efterstillet Varde Banks kernekapital og supplerende kapital.

Garantien øger den samlede ansvarlige kapital og garantikapital med ca. 50 pct. til i alt ca. 2,3 mia.kr.

Der nedsættes et kontaktudvalg med repræsentanter for garantikonsortiet. Nationalbanken udpeger formanden for kontaktudvalget[1]).

Kontaktudvalget skal snarest fra Varde Banks ledelse have forelagt konkrete planer for den påtænkte tilpasning, ligesom udvalget skal følge gennemførelsen af de nødvendige tiltag. Tilpasningen forudsættes at ske i løbet af højst 2-3 år.

Varde Banks bestyrelse har overfor konsortiet tilkendegivet, at man vil styrke den daglige ledelse gennem ansættelse af en ordførende direktør udefra. Herudover har bestyrelsen besluttet at gennemføre den vedtagne aktiekapitaludvidelse på 60 mill.kr., der er garanteret af en række vestjyske erhvervsvirksomheder og enkeltpersoner. Bestyrelsen har endvidere tilkendegivet, at Varde Bank har taget skridt til en hurtig iværksættelse af den forventede balancereduktion på 30-35 pct.

Varde Bank forventer således i løbet af få uger at foretage frasalg af engagementer på mere end 1 mia.kr.

Nationalbanken har på denne baggrund aftalt et likviditetsberedskab med Varde Bank.

Eventuel henvendelse rettes til direktør Eigil Mølgaard, Finanstilsynet, eller underdirektør Kirsten Mordhorst, Danmarks Nationalbank.

---

[1]) Ifølge pressemeddelelse af 9. november 1992 har Nationalbanken udpeget fhv. bankdirektør A. C. Jakobsen til formand for kontaktudvalget.

Bilag 9

Nationalbankens pressemeddelelse af 23. november 1992 om ændring af interventionskurserne for spanske pesetas og portugisiske escudos inden for EMS

Som følge af den valutakursjustering, som er vedtaget inden for det europæiske valutakurssamarbejde (EMS), er interventionskurserne for spanske pesetas og portugisiske escudos ændret.

Der gælder herefter følgende interventionskurser for spanske pesetas og portugisiske escudos mellem Danmarks Nationalbank og valutahandlerne:

	Kroner pr. 100 enheder	
	Købskurs	Salgskurs
Spanske pesetas	4,9354	5,5645
Portugisiske escudos	3,8842	4,3791

Interventionskurserne for D-mark, franske franc, belgiske franc, hollandske gylden og irske pund er uændrede, dvs. følgende interventionskurser er fortsat gældende:

	Kroner pr. 100 enheder	
	Købskurs	Salgskurs
D-mark	373,00	390,16
Franske franc	111,20	116,32
Belgiske franc	18,0831	18,9143
Hollandske gylden	331,02	346,24
Irske pund	999,13	1.045,11

Kursjusteringen indebærer, at centralkurserne over for ECU ændres for samtlige EMS-valutaer. De nye centralkurser er følgende:

Danmark	1 ECU =	7,51410	DKK
Tyskland	1 ECU =	1,96992	DEM
Frankrig	1 ECU =	6,60683	FRF
Belgien	1 ECU =	40,6304	BEF
Holland	1 ECU =	2,21958	NLG
Irland	1 ECU =	0,735334	IEP
Spanien	1 ECU =	143,386	ESP
Portugal	1 ECU =	182,194	PTE

For engelske pund, italienske lire og græske drachmer, der ikke deltager i valutakurssamarbejdet, er de teoretiske centralkurser:

England	1 ECU =	0,805748	GBP
Italien	1 ECU =	1.690,76	ITL
Grækenland	1 ECU =	254,254	GRD

Bilag 10

Nationalbankens pressemeddelelse af 30. december 1992 om udvidelse af de nordiske centralbankers swapaftale

De nordiske centralbanker har besluttet at ajourføre og væsentligt udvide den aftale om kortfristet valutastøtte, som har været gældende siden 1. januar 1984. Den nye aftale er en fortsættelse af det valutapolitiske samarbejde, der har eksisteret imellem de nordiske centralbanker gennem lang tid. Den første aftale om gensidig kortfristet valutastøtte blev indgået i 1962, og aftalen er tidligere revideret i 1976 og i 1984.

Den nye aftale træder i kraft den 1. januar 1993 og gælder indtil videre. Aftalen giver Danmarks Nationalbank, Finlands Bank, Norges Bank og Sveriges Riksbank adgang til valutastøtte på op til 2.000 mill.ECU, og Sedlabanki Islands op til 200 mill.ECU. Centralbankerne skal yde støtte på op til 1.000 mill.ECU, for Sedlabanki Islands vedkommende op til 100 mill.ECU.

Ifølge aftalen skal de deltagende centralbanker behandle en eventuel anmodning om valutastøtte ud over de angivne beløb i en positiv ånd.

Det er en betingelse for udnyttelse af valutastøtte, at et låntagerland har foretaget valutaintervention og grebet ind pengepolitisk.

Lånene har en løbetid på tre måneder, men kan forlænges.

Bilag 11

Nationalbankens pressemeddelelse af 14. januar 1993 om ny 1-krone og 2-krone

Den 26. januar 1993 fuldføres møntreformen med udskiftning af 1-kronen og indførelse af en 2-krone.

Begge de nye mønter er præget i samme materiale og med samme design som 5-kronen – også hullet i midten – men er mindre. Desuden er der forskel i mønternes tykkelse og i randens rifling, således at det ikke skulle volde problemer at skelne mønterne fra hinanden.

De to nye mønter er vist på vedlagte billede sammen med beskrivelse af mønternes udformning, størrelse og vægt.

De „gamle" 1-kroner vil fortsat være gyldige betalingsmidler, men inddrages hurtigst muligt.

Tegneren Johan Alkjær har i samarbejde med medaljør Jan Petersen stået for den kunstneriske udformning af alle mønterne i den nye møntrække.

Møntrækken består af syv mønter, opdelt i tre farvegrupper hver med ensartet design. De to største mønter, 20-kronen og 10-kronen, er gullige, de tre midterste, 5-kronen, 2-kronen og 1-kronen, sølvfarvede og de to mindste mønter, 50-øren og 25-øren, rødbrune.

Bilag 12

Nationalbankens pressemeddelelse af 1. februar 1993 om ændring af interventionskurserne for irske pund inden for EMS

Som følge af den valutakursjustering, som er vedtaget inden for det europæiske valutakurssamarbejde (EMS), er interventionskurserne for irske pund ændret. Der gælder herefter følgende interventionskurser for irske pund mellem Danmarks Nationalbank og valutahandlerne:

	Kroner pr. 100 enheder	
	Købskurs	Salgskurs
Irske pund	899,22	940,60

Interventionskurserne for D-mark, franske franc, belgiske franc, hollandske gylden, spanske pesetas og portugisiske escudos er uændrede, dvs. følgende interventionskurser er fortsat gældende:

	Kroner pr. 100 enheder	
	Købskurs	Salgskurs
D-mark	373,00	390,16
Franske franc	111,20	116,32
Belgiske franc	18,0831	18,9143
Hollandske gylden	331,02	346,24
Spanske pesetas	4,9354	5,5645
Portugisiske escudos	3,8842	4,3791

Kursjusteringen indebærer, at centralkurserne over for ECU ændres for samtlige EMS-valutaer. De nye centralkurser er følgende:

Danmark	1 ECU =	7,44934	DKK
Tyskland	1 ECU =	1,95294	DEM
Frankrig	1 ECU =	6,54988	FRF
Belgien	1 ECU =	40,2802	BEF
Holland	1 ECU =	2,20045	NLG
Irland	1 ECU =	0,809996	IEP
Spanien	1 ECU =	142,150	ESP
Portugal	1 ECU =	180,624	PTE

For engelske pund, italienske lire og græske drachmer, der ikke deltager i valutakurssamarbejdet, er de teoretiske centralkurser:

England	1 ECU =	0,808431	GBP
Italien	1 ECU =	1.796,22	ITL
Grækenland	1 ECU =	259,306	GRD

Bilag 13

Nationalbankens pressemeddelelse af 4. februar 1993 om forhøjelse af diskontoen

Af hensyn til kronens position i det europæiske valutasamarbejde, EMS, forhøjes diskontoen med 2 pct. til 11½ pct. med virkning fra den 4. februar 1993.

Bilag 14

Nationalbankens pressemeddelelse af 22. februar 1993 om nedsættelse af diskontoen og foliorenten

Diskontoen nedsættes med 1 pct. til 10½ pct. med virkning fra den 22. februar 1993. Nedsættelsen har baggrund i kronens position i EMS-båndet og i en betydelig løbende tilbagestrømning af valuta efter valutauroen først på måneden, hvor diskontoen blev forhøjet med 2 pct.

Foliorenten nedsættes ligeledes med 1 pct. til 10½ pct.

Regnskab
for året 1992

Note			1992 1.000 kr.	1991 1.000 kr.
	Renteindtægter mv.:			
	Rente af tilgodehavender i udlandet	3.378.843		*4.540.827*
1	Rente af udlån mv.	2.054.713		*398.097*
	Rente og udbytte af obligationer og aktier mv.	2.911.581		*2.904.746*
	Provision og andre indtægter	3.199		*3.644*
			8.348.336	*7.847.314*
	Renteudgifter mv.:			
	Rente af forpligtelser over for udlandet	462.067		*249.342*
2	Rente af indlån mv.	3.244.171		*2.341.467*
			3.706.238	*2.590.809*
	Nettorenteindtægt		**4.642.098**	*5.256.505*
	Omkostninger:			
3	Administrationsomkostninger	265.631		*248.402*
4	Omkostninger ved seddelproduktion	61.853		*85.012*
5	Omkostninger ved Den Kongelige Mønt	45.938		*26.055*
			373.422	*359.469*
	Resultat af ordinær drift		**4.268.676**	*4.897.036*
6	Skibskreditordningen		**– 462.692**	*– 311.938*
	Resultat før kursreguleringer mv.		**3.805.984**	*4.585.098*

Note			1992 1.000 kr.	1991 1.000 kr.
	Resultat før kursreguleringer mv.		**3.805.984**	*4.585.098*
	Kursreguleringer mv.:			
7	Værdiregulering af guld	- 15.338		*- 348.848*
8	Kursregulering af valutamellemværender	2.019.664		*2.629.691*
9	Kursregulering af obligationer og aktier mv.	- 371.601		*1.275.721*
10	Regulering vedr. garantier	23.140		*39.505*
			1.655.865	*3.596.069*
	Årets resultat før henlæggelser		**5.461.849**	*8.181.167*
	Henlæggelser:			
	Henlæggelse til sikringsfond		**1.655.865**	*3.596.069*
	Årets resultat		**3.805.984**	*4.585.098*

som tilfalder staten i henhold til bestemmelserne i § 19 i lov nr. 116 af 7. april 1936 om Danmarks Nationalbank.

(Kommentarer til regnskabet findes side 58-60)

Note	Aktiver	1992 1.000 kr.	1991 1.000 kr.
	Guld	**3.456.293**	*3.463.745*
	Fordringer på udlandet	**63.539.903**	*38.587.606*
	Europæiske valutaenheder (ECU)	**2.756.838**	*2.814.068*
	Særlige trækningsrettigheder i Den Internationale Valutafond (SDR)	**527.814**	*1.430.531*
	Kvote i Den Internationale Valutafond	**9.207.880**	*6.017.406*
11	Udlån mv.	**29.131.724**	*5.319.683*
	Obligationer og aktier mv.	**32.018.391**	*42.345.473*
12	Forskellige debitorer	**3.327.305**	*2.269.176*
13	Statens garanti for møntomløb	**538.996**	*639.425*
14	**Aktiver i alt**	**144.505.144**	*102.887.113*

Danmarks

København, den

Hoffmeyer *O. Thomasen*

Foranstående resultatopgørelse og balance med tilhørende noter er revideret af bankens interne revision.

København, den

Som revisorer udnævnt af Den Kongelige Bankkommissær har vi revideret bankens resultatopgørelse for året 1992 og
Revisionen – der er baseret på bankens interne revision – har fundet sted efter de for statsautoriserede revisorer gældende
reglement for Danmarks Nationalbank af 20. marts 1942.
Vi har modtaget alle de oplysninger, som vi har anmodet om, og skal herefter erklære, at vi anser regnskabet for rigtigt

København, den

Erik Mølgaard, statsautoriseret revisor

Nærværende regnskab, der er revideret på den i bankens reglement foreskrevne måde, tiltrædes herved af repræsentant-

København, den

Hans E. Zeuthen

Jørgen Estrup *Bent le Fèvre* *Andreas Graversen* *Svend Heiselberg* *Frank Jensen*

Harry Nicolaisen *B. Frank Nielsen* *Kirsten Nielsen* *Ivar Nørgaard*

Kirsten Stallknecht *Helge Sørensen*

Note	Passiver		1992 1.000 kr.	1991 1.000 kr.
	Seddelomløb		**25.390.971**	*25.564.911*
	Møntomløb		**2.629.068**	*2.645.826*
	Forpligtelser over for udlandet		**28.292.291**	*3.887.748*
	Den Internationale Valutafond		**6.232.727**	*3.862.776*
	Tildelte særlige trækningsrettigheder i Den Internationale Valutafond (SDR)		**1.539.357**	*1.513.780*
15	Indlån mv.		**4.799.951**	*16.108.874*
16	Indskudsbeviser		**5.743.000**	•
	Staten		**35.074.729**	*16.010.234*
	Forskellige kreditorer		**494.813**	*640.593*
	Forpligtelser i alt		**110.196.907**	*70.234.742*
	Grundfond	50.000		*50.000*
	Reservefond	250.000		*250.000*
	Sikringsfond	34.008.237		*32.352.371*
	Egenkapital i alt		**34.308.237**	*32.652.371*
	Passiver i alt		**144.505.144**	*102.887.113*
17	**Ikke-balanceførte poster:**			
	Garantier		**587.436**	*432.765*
	Andre forpligtelser		**51.407.531**	*24.642.666*
			51.994.967	*25.075.431*

Nationalbank

15. februar 1993

Bodil Nyboe Andersen / *E. Winding*, regnskabschef

15. februar 1993 *B. Jensen*, revisionschef

balance pr. 31. december 1992 med tilhørende noter 1–17, samt det særlige regnskab for Den Kongelige Mønt.
regler og i overensstemmelse med god revisorskik. Revisionen er foretaget i overensstemmelse med bestemmelserne i

aflagt efter lovgivningens og reglementets bestemmelser.

15. februar 1993

John Gath, statsautoriseret revisor

skabet.

18. marts 1993

Helle Bechgaard *Jens Thomsen*

Knud Koch Jensen *Pia Kjærsgaard* *Kjeld Larsen* *Jes Lunde* *Grethe Fenger Møller*

Karsten Olsen *Jørn Pedersen* *Erik B. Rasmussen* *Jens Rostrup-Nielsen*

Finn Thorgrimson *Margit Vognsen*

Anvendte regnskabsprincipper

Regnskabet for 1992 er udarbejdet efter samme principper som forrige år, bortset fra følgende ændringer: Genkøbsforretninger, som hidtil har været medtaget under „Obligationer og aktier", anføres nu under „Udlån". Garantier og udækkede terminsforretninger medtages ikke længere i balancen. Garantier anføres i stedet under „Ikke-balanceførte poster", som desuden omfatter posten „Andre forpligtelser", der svarer til Nationalbankens samlede uafviklede køb på termin. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse hermed.

Note		1992 1.000 kr.	1991 1.000 kr.
1	**Rente af udlån mv.**		
	Rente af udlån til indenlandske pengeinstitutter	**1.639.202**	*85.695*
	Rente af statens nettogæld	**55.580**	*44.957*
	Rente af udlån til andre	**359.931**	*267.445*
		2.054.713	*398.097*
2	**Rente af indlån mv.**		
	Rente af indlån fra indenlandske pengeinstitutter	**2.251.122**	*1.054.714*
	Rente af statens nettoindestående	**854.897**	*1.184.950*
	Rente af indlån fra andre mv.	**138.152**	*101.803*
		3.244.171	*2.341.467*
3	**Administrationsomkostninger**		
	Honorarer og lønninger	**135.539**	*127.712*
	Indirekte personaleudgifter inkl. pensionsbidrag	**30.184**	*15.791*
	Indkøb af maskiner og inventar	**9.471**	*18.239*
	Ejendommenes drift	**28.576**	*29.480*
	Databehandling og udgifter vedr. Værdipapircentralen	**25.730**	*24.153*
	Øvrige omkostninger	**36.131**	*33.027*
		265.631	*248.402*
4	**Omkostninger ved seddelproduktion**		
	Udgifter		
	Honorarer og lønninger	**34.570**	*34.270*
	Indirekte personaleudgifter inkl. pensionsbidrag	**6.324**	*4.493*
	Indkøb af papir og materialer	**10.932**	*10.355*
	Indkøb af maskiner og inventar	**8.300**	*34.243*
	Ejendommens drift	**7.885**	*7.750*
	Øvrige omkostninger	**3.506**	*2.604*
	Udgifter i alt	**71.517**	*93.715*
	Indtægter		
	Internt salg af tryksager	**9.560**	*8.390*
	Eksternt salg	**104**	*313*
	Indtægter i alt	**9.664**	*8.703*
	Nettoudgift	**61.853**	*85.012*

5 Omkostninger ved Den Kongelige Mønt

Der henvises til det særlige regnskab for Den Kongelige Mønt.

6 Skibskreditordningen

Nationalbanken overtager løbende Skibskreditfondens obligationer til pari.
Udgiften er beregnet efter kursen på købsdagen, idet der dog for lån, som ikke er endeligt berigtiget ved årets slutning, er anvendt en skønnet kurs.

Note

7 **Værdiregulering af guld**

Værdireguleringen af guld – inkl. guld deponeret hos Den Europæiske Fond for Monetært Samarbejde – er foretaget på grundlag af den i London senest officielt noterede guldpris inden årets udgang.

8 **Kursregulering af valutamellemværender**

Kursreguleringen er foretaget på grundlag af de officielle valutakurser ultimo året og de ved årets slutning foreliggende værdipapirkurser.

9 **Kursregulering af obligationer og aktier mv.**

Kursreguleringen af obligationsbeholdningen er foretaget på grundlag af de officielle børskurser ved årets slutning.

10 **Regulering vedr. garantier**

Nationalbanken har over for Dansk Eksportfinansieringsfond garanteret, at fondens udgifter ved lån i udlandet vil være de samme som ved lån i Nationalbanken. Reguleringen er foretaget på grundlag af valutakurserne ultimo året og viser et fald i bankens garantiforpligtelse vedrørende restgælden på de af fonden optagne udlandslån.

11 **Udlån mv.**	1992 1.000 kr.	1991 1.000 kr.
Pengeinstitutter	**24.854.403**	*1.090.094*
Andre	**4.277.321**	*4.229.589*
	29.131.724	*5.319.683*

12 **Forskellige debitorer**

Heri er indeholdt tilgodehavende rente 2.476 mill.kr. (1991: 1.804 mill.kr.).

13 **Statens garanti for møntomløb**

Garantien er nedskrevet med 100 mill.kr. svarende til værdien af uindløste 5- og 10-ører ved indløsningsforpligtelsens ophør 1. juli 1992.

14 **Aktiver i alt**

Bankens ejendomme – der i henhold til den seneste ejendomsværdiansættelse er opgjort til 627 mill.kr. (1991: 551 mill.kr.) – samt maskiner og inventar er udgiftsført i anskaffelsesåret.

15 **Indlån mv.**	1992 1.000 kr.	1991 1.000 kr.
Pengeinstitutter	**3.345.456**	*14.325.592*
Andre	**1.454.495**	*1.783.282*
	4.799.951	*16.108.874*

16 **Indskudsbeviser**		
Pengeinstitutter	**5.553.000**	•
Andre	**190.000**	•
	5.743.000	•

17 **Ikke-balanceførte poster**

Andre forpligtelser indeholder uafviklede køb på termin 51.408 mill.kr. (1991: 24.643 mill.kr.).

	1992 1.000 kr.	1991 1.000 kr.
Udgifter:		
Honorarer og lønninger	**14.359**	*15.616*
Indirekte personaleudgifter	**1.106**	*3.340*
Indkøb af metal og møntblanketter[1])	**5.448**	*8.055*
Indkøb af maskiner og inventar	**845**	*4.451*
Indkøb af materialer	**2.700**	*2.827*
Ejendommens drift	**5.218**	*5.029*
Erindringsmønt regentparrets sølvbryllup[2])	**19.000**	•
Andre udgifter	**4.639**	*4.737*
Udgifter i alt	**53.315**	*44.055*
Indtægter:		
Salg af metal[1])	**4.359**	*15.782*
Salg af møntsæt og medaljer	**3.018**	*2.218*
Indtægter i alt	**7.377**	*18.000*
Nettoudgift	**45.938**	*26.055*

som er afholdt af Danmarks Nationalbank.

[1]) Jf. omtalen i afsnittet om seddel- og møntvæsen.

[2]) Da indløsningsforpligtelsen for erindringsmønten ikke påregnes at blive aktuel, er der som beregnet overskud ved udgivelse af erindringsmønten udbetalt et beløb på 19 mill.kr. med halvdelen til kongehuset og halvdelen til Industriministeriet til velgørende formål.

Tabeltillæg

Tabel 1 *Nationalbankens status*

Ultimo	Guld	Fordringer på udlandet	Europæiske valutaenheder (ECU)	Særlige trækningsrettigheder i Den Internationale Valutafond (SDR)	Kvote i Den Internationale Valutafond	Udlån[1])	Ak-
	Millioner						
1982	5 663	14 796	2 035	1 631	4 301	8 255	
1983	6 137	27 569	4 805	1 227	7 351	8 049	
1984	5 661	27 190	3 234	1 747	7 854	11 692	
1985	4 772	41 328	4 194	1 759	6 993	26 196	
1986	4 675	33 562	392	1 862	6 390	42 875	
1987	4 858	54 078	3 777	1 301	6 147	18 319	
1988	4 595	59 063	10 454	1 542	6 566	1 712	
1989	4 340	33 180	4 625	1 850	6 173	19 536	
1990	3 720	52 707	5 200	1 246	5 844	6 246	
1991	3 464	38 588	2 814	1 430	6 018	5 320	
1992	3 456	63 540	2 757	528	9 208	29 132	
1991 Jan.	3 758	48 714	4 895	1 719	5 844	6 391	
Feb.	3 764	46 511	4 897	1 691	5 844	6 337	
Marts	3 769	46 933	4 900	1 677	5 844	4 449	
April	3 790	47 411	4 531	1 645	5 844	3 125	
Maj	3 795	46 481	4 531	1 676	5 844	3 291	
Juni	3 796	44 258	4 522	1 660	5 844	3 802	
Juli	3 866	41 552	4 082	1 544	5 844	4 482	
Aug.	3 856	40 314	4 083	1 555	5 844	4 467	
Sept.	3 858	40 562	4 087	1 555	5 844	4 030	
Okt.	3 773	39 824	2 919	1 340	5 844	4 583	
Nov.	3 772	37 955	2 920	1 367	5 844	5 119	
Dec.	3 772	36 214	2 921	1 367	5 844	5 302	
1992 Jan.	3 539	35 607	2 387	1 335	6 018	23 345	
Feb.	3 540	34 864	2 624	1 357	6 018	11 213	
Marts	3 543	32 640	3 413	1 357	6 018	4 644	
April	3 493	36 585	3 336	1 318	6 018	10 674	
Maj	3 494	37 182	3 336	1 340	6 018	16 644	
Juni	3 495	34 712	3 337	1 340	6 018	26 291	
Juli	3 577	36 187	2 983	1 340	6 018	26 052	
Aug.	3 578	35 941	2 984	1 359	6 018	25 379	
Sept.	3 580	40 674	2 988	1 359	6 018	18 052	
Okt.	3 627	50 460	2 725	1 359	6 018	26 946	
Nov.	3 628	49 365	2 724	803	8 898	28 663	
Dec.	3 630	62 416	2 725	557	8 898	29 131	

Anm.: Tallene på årsbasis er fra Nationalbankens årsregnskaber. Månedstallene – også pr. ultimo december – er fra månedsbalancerne.

[1]) Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken er specificeret i tabel 6.
[2]) Fra og med 1985 er „Konsolideringskonto" overført til „Løbende konto".
[3]) Fra og med 1989 overført til „Løbende konto".

tiver

Staten		Obligationer og aktier[4])	Statens garanti for mønt-omløb[5])	Garantier[6])	Forskellige debitorer[7])	I alt
Løbende konto[2])	Postgiromidler[3])					
kroner						
72 199	—	10 707	639	325	2 677	123 228
82 891	—	14 657	639	401	2 879	156 605
86 247	—	11 521	639	693	11 002	167 480
—	—	13 760	639	988	10 407	111 036
—	—	23 880	639	1 169	8 993	124 437
—	—	24 189	639	1 120	19 398	133 826
—	6 246	26 911	639	1 059	30 084	148 871
—	•	32 431	639	795	16 025	119 594
—	•	37 717	639	569	18 469	132 357
—	•	44 361	639	433	12 327	115 394
—	•	32 018	539	•	3 327	144 505
—	•	36 610	639	567	13 867	123 004
—	•	36 496	639	567	14 780	121 526
—	•	37 989	639	567	15 130	121 897
—	•	30 977	639	567	13 751	112 280
—	•	31 977	639	567	14 549	113 350
—	•	33 425	639	567	13 282	111 795
—	•	32 248	639	567	12 480	107 304
—	•	32 266	639	567	12 417	106 008
—	•	34 900	639	567	10 809	106 851
—	•	28 783	639	567	10 472	98 744
—	•	31 616	639	567	9 786	99 585
—	•	42 699	639	433	9 809	109 000
—	•	32 896	639	•	1 669	107 435
—	•	31 793	639	•	763	92 810
—	•	33 761	639	•	939	86 954
1 401	•	29 954	639	•	600	94 018
—	•	30 921	639	•	755	100 329
—	•	33 430	639	•	696	109 958
—	•	31 326	539	•	699	108 721
—	•	31 662	539	•	833	108 293
—	•	32 497	539	•	878	106 585
—	•	32 506	539	•	875	125 055
—	•	32 778	539	•	1 250	128 648
—	•	32 280	539	•	1 196	141 372

[4]) I perioden fra og med 1989 til og med 1991 inkl. obligationer erhvervet i forbindelse med genkøbsforretninger.
[5]) I juli 1992 nedskrevet med 100 mill.kr. svarende til værdien af uindløste 5- og 10-ører.
[6]) Garantier balanceføres ikke fra og med januar 1992.
[7]) Til og med 1991 inkl. udækkede terminsforretninger, der fra og med januar 1992 ikke balanceføres.
[8]) Nominel værdi. I 1985-86 indlånsbeviser.

Tabel 1
(fortsat)

Nationalbankens status

Ultimo	Seddel-omløb	Mønt-omløb	Forpligtelser over for udlandet	Den Internationale Valutafond	Tildelte særlige trækningsrettigheder (SDR)	Indlån[1])	Indskudsbeviser[1])[8])	Pas- Særlige indskud[1])
	Millioner							
1982	14 601	1 338	698	3 378	1 654	930	•	•
1983	15 644	1 401	588	5 231	1 849	571	•	•
1984	17 237	1 479	570	5 486	1 976	2 507	•	•
1985	18 599	1 556	605	4 953	1 759	2 562	23 816	3 263
1986	19 702	1 637	5 770	5 247	1 608	767	7 907	2 038
1987	21 093	1 716	710	5 082	1 547	1 403	—	756
1988	22 094	1 776	1 582	4 399	1 652	7 865	•	•
1989	23 290	1 755	1 304	3 960	1 553	8 977	•	•
1990	24 453	2 530	1 361	4 037	1 470	13 114	•	•
1991	25 565	2 646	3 888	3 863	1 514	18 125	•	•
1992	25 391	2 629	28 292	6 233	1 539	4 800	5 743	•
1991 Jan.....	22 838	2 417	967	3 939	1 470	12 064	•	•
Feb.	22 860	2 417	750	3 939	1 470	10 270	•	•
Marts ...	24 276	2 460	1 123	3 939	1 470	11 524	•	•
April ...	25 580	2 512	1 261	3 562	1 470	6 721	•	•
Maj.....	24 255	2 541	925	3 674	1 470	11 242	•	•
Juni	24 947	2 539	1 044	3 674	1 470	20 910	•	•
Juli	24 627	2 546	1 046	3 758	1 470	15 561	•	•
Aug.....	24 151	2 527	1 101	3 758	1 470	11 948	•	•
Sept.....	23 673	2 513	1 012	3 758	1 470	16 306	•	•
Okt.....	23 668	2 520	1 548	3 838	1 470	16 946	•	•
Nov.....	24 087	2 537	1 074	3 731	1 470	14 166	•	•
Dec.	25 565	2 643	3 893	3 744	1 470	18 122	•	•
1992 Jan.....	23 815	2 524	1 011	3 863	1 514	14 400	•	•
Feb.	23 382	2 505	941	3 839	1 514	2 289	•	•
Marts ...	23 266	2 514	1 217	3 838	1 514	11 426	•	•
April ...	24 786	2 576	1 699	3 751	1 514	3 533	22 414	•
Maj.....	24 594	2 609	1 218	3 835	1 514	4 954	15 135	•
Juni	24 933	2 677	1 371	3 874	1 514	2 687	22 980	•
Juli	24 753	2 560	1 333	3 855	1 514	2 169	29 143	•
Aug.....	23 994	2 530	1 030	3 789	1 514	2 797	29 679	•
Sept.....	24 027	2 518	13 380	3 808	1 514	6 207	1 328	•
Okt.....	24 074	2 516	2 070	3 850	1 514	8 964	17 749	•
Nov.....	24 174	2 544	11 988	6 010	1 514	2 375	25 683	•
Dec.	25 391	2 629	28 781	6 010	1 514	4 802	5 743	•

Jf. anm. og noter under aktiver.

siver									
Staten[2])			Garantier[6])	Forskellige kreditorer[7])	Grundfond	Reservefond	Sikringsfond		I alt
Konsolideringskonto	Løbende konto	Postgiromidler[3])					Obligationer og aktier	Andre aktiver	
kroner									
79 142	—	2 325	325	1 363	50	250	1 946	15 228	123 228
102 515	—	2 872	401	1 849	50	250	4 539	18 845	156 605
98 593	—	4 329	693	10 058	50	250	4 539	19 713	167 480
•	16 207	5 142	988	7 034	50	250	24 252		111 036
•	49 499	1 491	1 169	3 050	50	250	24 252		124 437
•	58 939	1 032	1 120	15 876	50	250	24 252		133 826
•	50 384	—	1 059	28 950	50	250	28 810		148 871
•	34 504	•	795	14 346	50	250	28 810		119 594
•	38 405	•	569	17 362	50	250	28 756		132 357
•	16 010	•	433	10 698	50	250	32 352		115 394
•	35 075	•	•	495	50	250	34 008		144 505
•	35 795	•	567	13 837	50	250	28 810		123 004
•	34 932	•	567	15 211	50	250	28 810		121 526
•	32 724	•	567	14 758	50	250	28 756		121 897
•	27 268	•	567	14 283	50	250	28 756		112 280
•	24 015	•	567	15 605	50	250	28 756		113 350
•	13 117	•	567	14 471	50	250	28 756		111 795
•	14 347	•	567	14 326	50	250	28 756		107 304
•	16 959	•	567	14 471	50	250	28 756		106 008
•	15 782	•	567	12 714	50	250	28 756		106 851
•	6 179	•	567	12 952	50	250	28 756		98 744
•	10 318	•	567	12 579	50	250	28 756		99 585
•	11 425	•	433	12 649	50	250	28 756		109 000
•	21 797	•	•	9 455	50	250	28 756		107 435
•	20 594	•	•	8 690	50	250	28 756		92 810
•	10 033	•	•	494	50	250	32 352		86 954
•	—	•	•	1 093	50	250	32 352		94 018
•	12 785	•	•	1 033	50	250	32 352		100 329
•	16 097	•	•	1 173	50	250	32 352		109 958
•	8 954	•	•	1 788	50	250	32 352		108 721
•	8 297	•	•	2 011	50	250	32 352		108 293
•	19 088	•	•	2 063	50	250	32 352		106 585
•	27 946	•	•	3 720	50	250	32 352		125 055
•	19 098	•	•	2 610	50	250	32 352		128 648
•	31 269	•	•	2 581	50	250	32 352		141 372

Tabel 2

Specifikation af seddelomløbet

Ultimo	1000-kr.	500-kr.	100-kr.	50-kr.	20-kr.	10-kr.	I alt
	Millioner kroner						
1982	5 735	2 929	4 686	356	623	118	14 447
1983	6 504	3 016	4 847	365	642	114	15 488
1984	7 542	3 213	5 132	388	686	112	17 073
1985	8 504	3 302	5 403	393	712	110	18 424
1986	9 424	3 298	5 568	396	731	108	19 525
1987	10 595	3 360	5 715	398	745	107	20 920
1988	11 547	3 361	5 735	399	767	106	21 915
1989	12 410	3 433	5 955	413	797	105	23 113
1990	13 167	3 688	6 544	588	203	104	24 294
1991	14 029	3 851	6 668	629	140	103	25 420
1992	14 164	3 806	6 402	618	124	103	25 217

Anm.: Ekskl. det særlige færøske seddelomløb (pr. 31. december 1992 169 mill.kr.) samt 5 mill.kr. i 5-krone-sedler.

Tabel 3

Specifikation af møntomløbet

Ultimo	20-kr.	10-kr.	5-kr.	1-kr.	50-øre	25-øre	I alt
	Millioner kroner						
1982	•	382	349	348	•	129	1 208
1983	•	413	355	363	•	134	1 265
1984	•	444	366	385	•	142	1 337
1985	•	474	373	408	•	152	1 407
1986	•	511	380	429	•	161	1 481
1987	•	544	389	452	•	169	1 554
1988	•	569	397	470	•	174	1 610
1989	•	620	383	454	44	135	1 636
1990	746	601	392	459	64	126	2 388
1991	845	596	392	467	77	131	2 508
1992	893	599	394	471	88	134	2 579

Anm.: Møntomløb i henhold til Nationalbankens balance inkluderer endvidere 200- og 2-krone-mønter.

Tabel 4

Checkclearingen i København

	Jan.	Feb.	Marts	April	Maj	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dec.	Hele året
	Milliarder kroner												
1982	107	101	101	105	103	110	111	101	96	111	122	117	1 284
1983	120	107	107	110	127	119	124	124	114	122	136	129	1 438
1984	137	127	118	114	134	128	138	146	116	158	168	142	1 624
1985	164	143	129	138	163	136	160	153	134	170	183	173	1 846
1986	181	157	127	176	173	144	175	160	147	176	190	184	1 991
1987	179	161	141	167	169	152	175	160	146	166	185	187	1 988
1988	184	164	141	157	183	153	169	175	163	171	200	174	2 033
1989	202	172	143	172	191	153	178	176	141	178	211	184	2 100
1990	202	165	143	160	181	140	169	148	116	156	183	135	1 897
1991	158	134	105	154	161	114	154	128	102	134	139	121	1 604
1992	123	120	92	124	121	100	114	117	74	106	125	107	1 323

	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[5])
					Private, virksom-heder og fonde mv.[3])	National-banken og pengeinsti-tutterne mv.[4])			
	Milliarder kroner								
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
1992	142,6	16,3	96,0	30,3	46,4	- 17,6	11,1	10,2	- 19,8
1991 Jan.	11,1	4,7	1,5	4,9	8,5	4,3	- 4,7	•	- 3,1
Feb.	13,6	4,9	11,8	- 3,1	- 0,8	0,9	- 5,1	•	1,9
Marts	11,8	1,1	0,0	10,7	4,4	2,1	- 1,3	•	5,5
April	22,3	0,5	4,8	17,1	8,7	- 2,5	- 0,4	•	11,4
Maj	17,6	1,5	23,7	- 7,6	- 1,5	1,9	- 1,6	•	- 6,4
Juni	11,5	1,6	0,0	9,8	3,4	- 0,8	- 2,0	•	9,3
Juli	9,2	2,8	1,7	4,7	4,9	4,0	- 2,9	•	- 1,2
Aug.	5,2	2,0	10,0	- 6,7	- 2,3	0,0	- 1,9	•	- 2,6
Sept.	10,2	3,0	0,0	7,2	9,8	- 0,7	- 3,1	•	1,2
Okt.	19,3	3,9	1,0	14,4	10,4	- 1,2	- 4,4	•	9,6
Nov.	3,4	1,2	10,1	- 7,9	- 7,7	4,4	- 0,5	•	- 4,1
Dec.	1,5	3,3	—	- 1,8	- 1,1	1,1	- 0,7	•	- 1,1
1992 Jan.	7,9	3,0	0,7	4,2	12,7	3,5	- 1,6	•	- 10,4
Feb.	12,1	3,6	13,4	- 4,8	- 7,2	2,0	- 0,8	•	1,2
Marts	26,9	4,1	15,3	7,4	6,9	- 9,5	- 0,5	•	10,6
April	24,9	1,6	4,8	18,4	6,6	- 4,7	- 5,1	10,2	11,4
Maj	1,4	0,0	9,4	- 8,0	8,4	- 3,3	1,1	—	- 14,2
Juni	10,6	0,1	0,0	10,5	16,0	- 2,1	0,0	—	- 3,3
Juli	10,2	1,1	1,6	7,5	- 1,9	0,7	1,6	—	7,1
Aug.	11,7	0,2	27,1	- 15,6	- 9,7	- 7,3	0,7	—	0,7
Sept.	10,7	1,7	0,0	9,0	8,8	6,6	4,4	—	- 10,8
Okt.	11,6	0,2	1,0	10,4	24,0	- 7,5	2,8	—	- 8,9
Nov.	11,2	0,6	20,1	- 9,5	- 14,2	0,7	- 4,8	—	8,8
Dec.	3,4	0,1	2,6	0,7	- 4,0	3,5	13,3	—	- 12,2

[1]) Beregnet ud fra Nationalbankens balance. Ved beregningen er der til og med juni 1991 set bort fra ændring af postgiromidler. Fra og med 1989 ekskl. afdrag på kortfristet udenlandsk statsgæld (Commercial paper). Endvidere ekskl. afdrag på kortfristet indenlandsk statsgæld (skatkammerbeviser).
[2]) Inkl. tilbagebetaling af bunden opsparing i juli 1990, 1991 og 1992.
[3]) Inkl. valutaudlændinges nettokøb, som er specificeret i tabel 28. Inkl. bunden opsparing i 1985.
[4]) Inkl. Hypotekbanken og Postgiroen.
[5]) Bortset fra ændring af postgiromidler til og med juni 1991.

Tabel 6 *Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken*

Ultimo	Tilgodehavender		Gæld			Nettostilling i alt	Udlån vedr. kontantdepoter	Særlige indskud[3])	Genkøbskonti[4])
	Indskudsbeviser[1])	Indlån	Træk på folio[2])	Genkøbsforretninger	Andre udlån				
	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
1992	5 741	3 338	0	23 781	—	- 14 702	1 073	•	•
1991 Jan.	•	322	3 712	•	—	- 3 390	670	•	9 231
Feb.	•	279	3 563	•	—	- 3 284	839	•	7 371
Marts	•	975	1 504	•	—	- 529	532	•	8 051
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	•	•
Juli	29 141	524	56	21 439	—	8 170	859	•	•
Aug.	29 677	947	30	20 612	—	9 982	804	•	•
Sept.	1 328	4 464	10	13 069	—	- 7 287	1 080	•	•
Okt.	17 746	6 998	10	22 103	—	2 631	915	•	•
Nov.	25 683	600	11	14 513	9 224	2 535	843	•	•
Dec.	5 741	3 340	8	23 781	—	- 14 708	1 073	•	•

Anm.: Tallene på årsbasis er fra Nationalbankens årsregnskaber. Månedstallene – også pr. ultimo december – er fra månedsbalancerne. Fra og med juni 1991 inkl. GiroBank.

[1]) Nominel værdi. I 1985-86 indlånsbeviser.

[2]) Omfatter lån under lånerammerne (til og med juli 1985), lån på indlånsbeviser (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.

[3]) Som følge af overskridelser af den i henhold til indlånsovervågningssystemet fastsatte basisstigningstakt for de enkelte pengeinstitutters indenlandske indlån. Indlånsovervågningssystemet blev stillet i bero fra og med januar 1988 og afvikledes pr. 1. marts 1991.

[4]) Provenu af indgåede genkøbsforretninger, der på linje med håndpantsætning medregnedes som sikkerhedstillelse ved træk på folio.

Forskellige faktorers påvirkning af pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken

Tabel 7

	Statsfinanserne			Nationalbankens nettovalutakøb[3][4]	Nationalbankens 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
1992	126,3	- 124,8	1,5	- 20,7	- 11,8	2,0	- 29,1	- 14,7
1991 Jan.	6,4	- 14,2	- 7,8	1,4	- 1,4	5,7	- 2,1	- 3,4
Feb.	8,7	- 11,9	- 3,1	3,1	1,7	- 1,6	0,1	- 3,3
Marts	10,7	- 6,4	4,3	1,3	0,9	- 3,7	2,8	- 0,5
April	21,9	- 11,0	10,9	0,8	- 2,1	- 8,4	1,2	0,7
Maj	16,1	- 24,0	- 7,9	0,9	0,8	10,7	4,5	5,1
Juni	9,8	- 2,6	7,3	- 0,4	1,9	1,1	9,9	15,1
Juli	6,4	- 10,5	- 4,1	- 0,4	- 0,8	1,3	- 4,1	11,0
Aug.	3,3	- 7,7	- 4,5	0,6	0,4	- 0,1	- 3,6	7,4
Sept.	7,2	- 9,1	- 1,9	3,4	2,6	0,3	4,4	11,9
Okt.	15,4	- 10,1	5,3	1,5	- 6,2	0,0	0,5	12,4
Nov.	2,2	- 6,8	- 4,6	- 0,8	2,9	0,3	- 2,2	10,2
Dec.	- 1,8	—	- 1,8	- 3,9	11,3	- 1,4	4,2	14,4
1992 Jan.	4,9	- 16,9	- 12,0	1,0	- 9,4	0,2	- 20,2	- 5,8
Feb.	8,6	- 8,2	0,4	0,4	- 1,1	0,4	0,1	- 5,7
Marts	22,7	- 12,7	10,0	- 2,6	3,3	4,3	15,1	9,4
April	23,3	- 6,7	16,6	0,6	- 6,2	- 2,9	8,1	17,5
Maj	1,4	- 14,4	- 13,1	- 0,1	1,0	- 0,9	- 13,1	4,3
Juni	10,5	- 13,8	- 3,3	- 2,3	2,2	1,1	- 2,3	2,0
Juli	9,2	- 0,4	8,8	0,1	- 2,5	- 0,1	6,2	8,2
Aug.	11,5	- 10,2	1,3	- 0,5	0,3	0,7	1,8	10,0
Sept.	9,0	- 15,4	- 6,4	- 12,0	0,8	0,3	- 17,3	- 7,3
Okt.	11,4	- 17,4	- 6,0	18,0	0,0	- 2,1	9,9	2,6
Nov.	10,6	- 6,5	4,1	- 6,1	0,3	1,6	- 0,1	2,5
Dec.	3,2	- 2,1	1,2	- 17,3	- 0,5	- 0,6	- 17,2	- 14,7

[1]) Ekskl. afdrag på udenlandske statslån. Se i øvrigt note 1, tabel 5.
[2]) Statens træk på Nationalbanken korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet og salg af ECU-obligationer.
[3]) Forbedring af Danmarks internationale likviditet korrigeret for statens 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, ændringer i Nationalbankens mellemværender med Eksportfinansieringsfonden og Hypotekbanken samt til og med juni 1991 ændringer af postgiromidler.

Tabel 8 *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								
1987 Dec.	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
1992 —	321,5	17,5	5,9	18,4	15,1	97,9	3,2	66,7	546,2
1991 Marts	319,7	15,8	5,6	15,5	15,9	127,9	3,3	79,3	583,1
Juni	329,8	19,8	4,9	15,9	18,0	125,0	3,5	89,8	606,6
Sept.	318,5	15,8	4,8	17,7	22,3	121,8	4,0	80,8	585,7
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
Juli	311,5	13,8	4,6	19,0	31,8	93,7	2,2	71,0	547,5
Aug.	311,5	15,3	4,8	17,9	29,9	93,4	2,6	69,1	544,5
Sept.	322,0	14,6	5,5	20,2	25,8	97,4	2,6	64,4	552,5
Okt.	310,4	15,3	7,5	21,9	23,3	96,0	2,4	65,3	542,1
Nov.	313,4	15,7	6,5	21,3	21,7	97,0	2,8	64,8	543,1
Dec.	321,5	17,5	5,9	18,4	15,1	97,9	3,2	66,7	546,2

Anm.: Til og med december 1990 inkl. udlån til realkreditinstitutter mv., samt ekskl. uopsigelige pantebreve. Datterselskaber i Irland, der ikke er kreditinstitutter, indgår på linje med andre enheder i udlandet (filialer og datterbanker).

Tabel 9 *Pengeinstitutternes beholdning af obligationer og aktier*

Ultimo	Indenlandske enheder				Udenlandske enheder[1])		I alt
	Obligationer		Aktier		Danske krone-obligationer	Andre obligationer og aktier	
	Danske	Udenlandske	Danske	Udenlandske			
	Milliarder kroner						
1987 Dec.	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
1992 —	144,9	31,0	14,8	3,5	1,4	17,9	213,5
1991 Marts	134,8	29,6	14,1	3,9	3,4	21,8	207,5
Juni	131,0	36,6	14,2	3,9	3,1	23,4	212,3
Sept.	146,5	31,7	14,4	4,1	5,3	23,3	225,3
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	243,3
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
Juli	148,3	30,8	15,5	3,7	2,0	19,5	219,8
Aug.	141,7	28,3	15,3	3,6	2,0	17,7	208,5
Sept.	145,3	24,4	15,0	3,6	1,8	19,3	209,4
Okt.	138,0	25,5	15,0	3,7	1,8	20,4	204,4
Nov.	138,7	30,5	15,0	3,6	1,2	19,7	208,7
Dec.	144,9	31,0	14,8	3,5	1,4	17,9	213,5

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

[1]) Filialer og datterselskaber i udlandet.

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								
1987 Dec.	390,0	2,1	7,4	15,1	. . .	1,4	0,3	17,5	433,8
1988 — . . .	413,5	4,9	8,3	35,0	0,1	1,9	2,5	24,7	490,8
1989 — . . .	412,4	8,8	8,2	44,9	0,2	2,5	2,4	36,4	515,7
1990 — . . .	435,2	10,6	8,2	45,5	0,1	2,9	3,2	41,2	546,8
1991 — . . .	447,7	10,1	10,2	11,9	0,1	2,5	3,5	29,9	515,9
1992 — . . .	443,2	13,0	9,6	15,4	0,2	1,8	5,0	24,8	512,9
1991 Marts . .	410,9	10,1	9,7	12,7	0,0	2,9	3,6	29,2	479,2
Juni	430,3	10,1	8,3	11,0	0,1	2,6	3,2	26,8	492,4
Sept. . . .	439,2	14,1	8,5	13,3	0,2	2,3	3,5	28,2	509,4
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
Juli	461,0	9,6	11,9	14,3	0,2	2,8	3,6	29,2	532,5
Aug. . . .	461,4	10,5	9,7	14,3	0,2	2,8	4,3	27,7	530,8
Sept. . . .	453,3	11,0	10,0	13,8	0,1	3,2	5,1	27,4	523,9
Okt. . . .	466,3	11,8	10,5	14,1	0,1	2,8	5,4	24,4	535,4
Nov. . . .	458,8	12,9	11,1	15,0	0,2	2,7	5,9	23,9	530,4
Dec.	443,2	13,0	9,6	15,4	0,2	1,8	5,0	24,8	512,9

Anm.: Til og med december 1990 inkl. 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).

Tabel 11 *Branchefordeling af pengeinstitutternes indenlandske udlån og indlån*

Ultimo	Erhvervsmæssige								Ikke-erhvervsmæssige		I alt
	Landbrug mv.	Fremstillingsvirksomhed mv.[1])	Bygge- og anlægsvirksomhed	Handel, transport mv.	Finansieringsvirksomhed, ejendomshandel 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
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
Juni	20,6	28,0	16,8	47,5	71,7	12,9	28,0	225,6	5,0	112,3	342,9
Sept.	20,3	26,2	16,2	45,9	69,2	12,2	27,6	217,5	4,9	111,7	334,1
Dec.	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
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
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
Juni	16,8	27,9	7,5	35,9	59,5	25,0	18,8	191,4	•	247,6	439,0
Sept.	17,7	27,8	7,9	35,6	61,2	27,8	17,6	195,6	•	244,7	440,3
Dec.	...	...	...	...	...	...	...	...	•	...	...

Kilde: Danmarks Statistik.
[1]) Herunder el-, gas-, vand- og varmeforsyning samt råstofudvinding.
[2]) Til og med december 1990 inkl. udlån til og indlån fra realkreditinstitutter mv.

Ultimo	Sedler og mønt[1])	Indskud i pengeinstitutterne[2])			Pengemængden	Stigning i pengemængden i forhold til samme tidspunkt året før
		Anfordring	Opsigelse	Tidsindskud[3])		
	Milliarder kroner					Procent
1982	14,2	72,4	46,5	39,2	172,3	10,0
1983	15,4	93,1	49,9	59,0	217,4	26,2
1984	16,4	105,7	49,7	87,5	259,2	19,2
1985	17,6	130,0	58,7	100,2	306,4	18,2
1986	18,8	140,6	58,1	115,9	333,4	8,8
1987	20,4	149,2	45,5	128,7	343,8	3,1
1988	21,9	184,9	42,0	107,7	356,5	3,7
1989	23,1	187,8	37,1	120,0	367,9	1,0
1990	23,6	202,8	42,4	122,2	391,0	6,3
1991	24,2	224,8	36,9	93,2	379,1	4,3
1991 Jan.....	22,8	214,2	42,2	89,5	368,7	8,9
Feb.	22,4	214,7	40,2	89,8	367,1	8,4
Marts	23,9	213,3	40,1	91,9	369,3	7,8
April	24,2	226,7	40,0	92,3	383,2	7,3
Maj.....	24,1	232,6	40,7	99,6	397,0	12,4
Juni	24,7	229,7	39,5	95,6	389,5	11,4
Juli	23,6	230,0	39,6	95,3	388,4	9,8
Aug.....	23,7	224,3	39,1	91,3	378,4	7,3
Sept.....	23,2	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	36,8	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
Juli	24,4	233,3	33,9	101,5	393,2	1,2
Aug.....	23,5	229,2	35,3	105,9	393,8	4,1
Sept.....	23,5	223,8	35,3	104,1	386,8	1,7
Okt.....	24,2	227,4	33,8	116,5	401,8	2,8
Nov.....	24,2	225,2	34,0	112,1	395,5	2,5
Dec.	25,0	218,3	33,5	97,1	373,9	- 1,5

Anm.: Ved beregning af stigningstakter er der korrigeret for databrud. Til og med 1990 inkl. realkreditinstitutters indskud i pengeinstitutterne.

[1]) Seddel- og møntomløb ekskl. pengeinstitutternes beholdning.

[2]) Mellemværender med valutaindlændinge i indenlandske enheder i kroner og valuta. Inkl. indskud i Postgiroen. Ekskl. indskud på særlige indlånsformer bortset fra gevinstopsparingskonti.

[3]) Inkl. udstedte obligationer mv. med en oprindelig løbetid på op til 2 år.

Tabel 13 *Forskellige faktorers påvirkning af pengemængden*

	Statens træk på Nationalbanken[1])	Udlånsstigning i pengeinstitutterne[2])	Obligationskøb[3])[4])	Stigning (–) i indskud på særlige indlånsformer[5])	Stigning (–) i indskud fra realkreditinstitutter mv.	Ændring i pengeinstituttternes udlandsstilling	Ændring i Danmarks internationale likviditet mv.[4])[6])	Andre faktorer[7])	Samlet ændring af pengemængden
	Milliarder kroner								
1983	– 0,2	19,7	42,9	– 13,2	•	– 4,3	– 3,4	3,8	45,2
1984	– 5,7	22,8	20,4	– 5,8	•	– 0,2	2,1	8,3	41,8
1985	1,3	32,0	20,8	– 10,5	•	– 5,6	13,2	– 3,9	47,2
1986	– 3,6	69,7	8,2	– 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
1992	1,5	– 4,9	– 29,2	– 4,1*	5,9*	44,2	– 15,5	– 3,0*	– 5,2*
1991 Jan.	– 7,8	– 19,9	– 2,9	0,9	19,9	– 1,4	1,5	– 12,6	– 22,3
Feb.	– 3,1	– 2,8	5,0	0,7	– 0,3	– 0,9	3,4	– 3,6	– 1,6
Marts	4,3	8,6	– 0,9	– 0,9	– 12,1	3,3	2,2	– 2,3	2,2
April	10,9	– 2,3	– 8,8	– 1,0	13,4	4,8	1,0	– 4,0	14,0
Maj	– 7,9	– 1,9	2,0	1,9	– 4,4	7,6	1,3	15,1	13,8
Juni	7,3	18,3	1,0	– 0,8	– 16,9	– 5,5	– 0,3	– 10,4	– 7,4
Juli	– 4,1	– 20,7	– 0,5	0,2	17,8	8,0	0,5	– 2,4	– 1,1
Aug.	– 4,5	– 4,3	0,1	0,3	– 1,3	– 2,0	1,1	0,6	– 10,1
Sept.	– 1,9	9,8	0,7	0,2	– 16,9	7,7	3,9	– 1,7	1,8
Okt.	5,3	– 6,7	– 3,6	0,2	14,6	4,5	2,6	– 6,0	10,7
Nov.	– 4,6	2,5	4,9	– 1,2	1,2	– 12,3	0,0	4,4	– 5,0
Dec.	– 1,8	21,2	10,0	– 6,7	– 21,6	– 2,3	– 3,5	– 2,1	– 6,8
1992 Jan.	– 12,0	– 13,8	– 2,2	0,8	23,3	4,9	1,3	– 3,2	– 0,9
Feb.	0,4	– 2,4	1,2	0,7	– 0,6	– 3,4	0,4	2,6	– 0,9
Marts	10,0	11,1	– 7,1	0,2	– 15,9	12,0	– 1,9	– 5,3	3,0
April	16,6	– 9,5	– 8,8	0,4	16,2	– 5,2	1,3	4,4	15,5
Maj	– 13,1	0,3	– 3,8	0,0	– 1,3	19,2	0,1	– 2,8	– 1,3
Juni	– 3,3	15,4	– 1,9	– 1,0	– 16,7	4,6	– 1,1	– 2,4	– 6,3
Juli	8,8	– 19,6	– 3,0	0,2	18,0	1,6	0,1	– 0,8	5,1
Aug.	1,3	1,4	– 6,8	0,2	0,2	1,8	– 0,2	2,7	0,6
Sept.	– 6,4	9,8	4,5	0,3	– 11,1	12,5	– 11,8	– 4,7	– 7,0
Okt.	– 6,0	– 10,8	– 7,4	0,6	9,4	7,6	18,1	3,6	15,0
Nov.	4,1	3,3	0,8	0,3	0,3	– 1,9	– 5,7	– 7,6	– 6,3
Dec.	1,2	10,0	5,2	– 6,7*	– 15,9*	– 9,5	– 16,3	10,4*	– 21,6*

[1]) Korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet og salg af ECU-obligationer, dvs. svarende til summen af de tre sidste kolonner i tabel 5.
[2]) Til og med 1990 inkl. udlån til realkreditinstitutter mv.
[3]) Nationalbanken, pengeinstitutterne, Hypotekbanken og Postgiroen.
[4]) Korrigeret for Nationalbankens handel med ECU-obligationer.
[5]) Ekskl. 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 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 pengeinstituttternes beholdning af uclearede checks, forøgelse af pengeinstituttternes egenkapital og efterstillede kapitalindskud fra indlændinge.

Ultimo	Krone-udlån[1])	Krone-obligationer[2])	Særlige indlåns-former (-)[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 —	356,3	138,9	98,1	397,1	- 10,1
1991 —	364,6	153,0	102,6	415,0	3,1
1992 —	336,6	145,1	107,2	374,6	- 45,6
1991 Jan.	328,9	134,5	97,3	366,1	- 6,4
Feb.	326,0	138,0	96,6	367,5	- 4,8
Marts . . .	335,6	137,1	97,5	375,2	- 4,5
April . . .	332,4	136,8	98,5	370,7	- 8,9
Maj	331,1	136,6	96,6	371,0	- 3,6
Juni	347,8	133,3	97,4	383,6	0,9
Juli	334,1	150,1	97,2	387,0	- 7,1
Aug. . . .	331,0	151,4	96,8	385,6	- 2,8
Sept. . . .	340,8	150,8	96,4	395,2	- 2,9
Okt. . . .	337,4	155,5	96,0	396,8	3,6
Nov. . . .	342,3	157,3	96,4	403,3	9,4
Dec.	364,6	153,0	102,6	415,0	3,1
1992 Jan.	342,5	166,4	102,3	406,7	18,4
Feb.	339,0	168,2	101,5	405,7	15,8
Marts . . .	351,9	158,0	101,3	408,6	9,4
April . . .	343,8	156,6	100,9	399,5	5,5
Maj	347,7	153,3	100,9	400,1	6,1
Juni	363,6	149,3	101,9	411,0	5,3
Juli	343,3	149,2	101,8	390,7	- 1,4
Aug. . . .	341,4	142,6	101,6	382,4	- 8,4
Sept. . . .	347,8	146,1	101,0	392,8	- 7,6
Okt. . . .	333,7	138,6	100,4	371,9	- 30,1
Nov. . . .	335,1	138,7	100,5	373,4	- 35,1
Dec.	336,6	145,1	107,2	374,6	- 45,6

Anm.: Mellemværender med valutaindlændinge i pengeinstitutternes inden- og udenlandske enheder.
[1]) Til og med december 1990 inkl. udlån til realkreditinstitutter mv.
[2]) Inkl. genkøbsforretninger indgået mellem Nationalbanken og pengeinstitutterne.
[3]) Ekskl. gevinstopsparingskonti.
[4]) Ekskl. kursregulering af kroneobligationer. Korrigeret for databrud.

Tabel 15 *Statens nettofinansieringsbehov og kreditudvidelse til den private sektor og kommuner mv. gennem vigtige finansieringskilder*

	Nettosalg af indenlandske statspapirer	Træk på Nationalbanken[1])	Statens nettofinansieringsbehov[2])	Nettoudlån fra pengeinstitutterne[3])		Nettoudlån fra realkreditinstitutter mv.[4])	Udlandet		Kreditudvidelse til den private sektor og kommuner mv. i alt
				Kroner	Valuta		Registreret låntagning[5])	Leverandørkreditter 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	- 4,9	79,3
1991	49,8	- 8,0	41,8	8,3	- 10,2	26,8	12,3	5,1	42,4
1992	28,8	1,5	30,3	- 28,0	- 11,9	11,8	3,9	- 9,7	- 33,8
1991 Jan.	12,7	- 7,8	4,9	- 27,4	0,0	- 4,4	- 1,2	0,6	- 32,3
Feb.	0,1	- 3,1	- 3,1	- 2,9	2,8	5,5	1,2	- 0,1	6,6
Marts	6,4	4,3	10,7	9,6	3,6	8,7	- 3,1	- 0,6	18,2
April	6,1	10,9	17,1	- 3,2	- 2,0	- 1,4	- 0,4	1,2	- 5,8
Maj	0,4	- 7,9	- 7,6	- 1,3	1,2	5,9	3,5	2,7	12,0
Juni	2,6	7,3	9,8	16,7	1,8	8,0	- 1,0	- 1,5	23,9
Juli	8,8	- 4,1	4,7	- 13,7	- 6,6	- 9,1	5,8	2,9	- 20,6
Aug.	- 2,3	- 4,5	- 6,7	- 3,0	- 2,5	5,5	1,1	- 1,5	- 0,4
Sept.	9,1	- 1,9	7,2	9,8	1,8	5,9	- 1,2	- 0,8	15,4
Okt.	9,2	5,3	14,4	- 3,4	- 3,6	- 6,4	- 1,5	1,5	- 13,5
Nov.	- 3,3	- 4,6	- 7,9	4,9	- 4,5	3,1	4,0	- 0,5	7,0
Dec.	—	- 1,8	- 1,8	22,3	- 2,3	5,5	5,1	1,2	31,8
1992 Jan.	16,1	- 12,0	4,2	- 22,1	2,0	- 10,4	- 2,3	- 0,9	- 33,8
Feb.	- 5,2	0,4	- 4,8	- 3,5	- 1,3	6,1	6,7	- 1,6	6,3
Marts	- 2,6	10,0	7,4	12,9	- 3,5	6,9	5,7	- 1,0	20,9
April	1,9	16,6	18,4	- 8,2	- 4,6	- 3,0	4,8	0,4	- 10,6
Maj	5,1	- 13,1	- 8,0	3,9	- 6,4	3,9	1,5	- 1,3	1,6
Juni	13,8	- 3,3	10,5	15,9	- 2,1	5,1	- 0,7	- 1,5	16,8
Juli	- 1,2	8,8	7,5	- 20,3	- 3,8	- 9,0	3,0	1,6	- 28,5
Aug.	- 16,9	1,3	- 15,6	- 2,0	1,2	7,8	- 5,6	- 1,1	0,3
Sept.	15,4	- 6,4	9,0	6,4	3,3	3,5	- 6,3	- 2,6	4,2
Okt.	16,5	- 6,0	10,4	- 14,1	- 0,6	- 6,3	1,6	- 1,8	- 21,2
Nov.	- 13,6	4,1	- 9,5	1,4	1,2	8,0	- 1,2	- 1,3	8,3
Dec.	- 0,5	1,2	0,7	1,5	2,8	- 0,7	- 3,1	1,3	1,8

[1]) Statens træk på Nationalbanken korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet og salg af ECU-obligationer.
[2]) Statens nettofinansieringsbehov er specificeret i tabel 5.
[3]) Inkl. danske pengeinstitutters udenlandske enheder. Til og med 1990 inkl. udlån til realkreditinstitutter mv.
[4]) Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer ekskl. statspapirer.
[5]) Virksomheder og privates samt kommuners og koncessionerede selskabers låntagning i udlandet, med fradrag af lån fra danske pengeinstitutters udenlandske enheder.

	Boligejendomme						Erhvervs-ejendomme		Andre ejen-domme	I alt
	Ejerboliger				Udlej-nings-ejen-domme	I alt	Land-brugs-ejen-domme	Industri-ejen-domme mv.		
	Nybyg-geri	Om- og tilbyg-ninger	Ejer-skifter	Andre formål						
	Milliarder kroner									
1983	4,2	5,5	15,6	0,6	7,4	33,3	2,9	3,9	1,6	41,8
1984	5,5	8,8	17,6	0,5	7,8	40,2	3,6	5,8	2,4	52,1
1985	9,6	12,7	19,6	1,6	9,0	52,3	7,4	15,5	3,6	78,8
1986	12,1	7,9	19,3	0,8	10,2	50,2	12,7	21,5	3,2	87,6
1987	15,5	3,4	15,0	0,0	10,8	42,3	8,1	21,5	2,0	73,8
1988	8,6	2,5	13,1	0,1	12,1	33,5	6,2	19,5	1,6	60,9
1989	5,3	1,6	11,4	0,1	12,0	25,2	5,2	11,3	1,3	43,0
1990	2,6	1,1	11,8	0,1	13,6	23,1	4,3	7,1	1,4	36,0
1991	1,7	0,9	18,5	0,3	14,1	25,5	4,4	9,7	2,2	41,8
1992	1,0	1,2	19,7	3,9	12,7	25,7	2,9	3,7	2,0	34,2
1991 Jan.	0,1	0,1	1,2	0,0	2,6	3,3	0,2	0,7	0,2	4,4
Feb.	0,1	0,1	1,0	0,0	1,2	1,6	0,6	2,0	0,1	4,3
Marts	0,2	0,1	1,1	0,0	1,0	1,8	0,7	2,7	0,5	5,6
April	0,1	0,1	1,2	0,0	1,4	2,2	0,6	1,1	0,1	4,0
Maj	0,1	0,1	1,4	0,0	0,8	1,6	0,8	2,9	0,1	5,4
Juni	0,2	0,1	1,6	0,0	0,6	1,7	0,8	2,7	0,3	5,4
Juli	0,1	0,1	2,0	0,0	3,2	4,2	- 0,9	- 4,9	0,2	- 1,4
Aug.	0,1	0,1	1,7	0,0	0,7	1,7	0,4	1,2	0,2	3,5
Sept.	0,2	0,1	1,8	0,1	0,9	2,1	0,6	1,1	0,1	3,9
Okt.	0,2	0,1	2,0	0,0	0,7	1,7	- 0,5	- 2,4	0,1	- 1,1
Nov.	0,2	0,1	1,8	0,1	0,5	1,7	0,6	1,3	0,2	3,8
Dec.	0,2	0,1	1,7	0,1	0,6	1,9	0,5	1,4	0,2	4,0
1992 Jan.	0,1	0,1	1,7	0,0	2,1	2,9	- 0,2	- 2,5	0,2	0,4
Feb.	0,1	0,1	1,6	0,0	1,4	2,3	0,3	0,3	0,1	3,1
Marts	0,2	0,1	2,0	0,1	1,2	2,4	0,5	0,8	0,1	3,8
April	0,0	0,1	1,6	- 0,1	1,1	1,7	- 0,2	0,4	0,1	2,0
Maj	0,1	0,1	1,8	0,0	0,4	1,4	0,4	0,5	0,1	2,4
Juni	0,1	0,1	1,9	0,1	0,4	1,6	0,4	1,0	0,2	3,2
Juli	0,1	0,1	1,8	0,4	2,2	3,3	0,0	- 0,3	0,0	3,0
Aug.	0,1	0,2	2,1	1,1	0,8	3,1	0,5	1,8	0,3	5,7
Sept.	0,1	0,1	1,2	0,6	0,7	1,5	0,2	0,9	0,2	2,8
Okt.	0,1	0,1	1,3	0,6	1,0	1,9	0,2	0,0	0,1	2,1
Nov.	0,1	0,1	1,5	0,6	0,9	2,0	0,3	0,0	0,3	2,6
Dec.	0,1	0,1	1,3	0,5	0,5	1,6	0,3	0,9	0,2	3,0

Anm.: Bruttolån minus overførsler, dvs. de restgældsbeløb til instituttet, der indfries i forbindelse med effektueringen af nye lån. Fra og med 1987 ekskl. ekstraordinære indfrielser. Sidstnævnte gælder dog ikke fordelingen af ejerboliger på formål. Boligejendomme i alt afviger derfor fra summen af tallene for ejerboliger og udlejningsejendomme.

Tabel 17 *Forsikringsselskabers, pensionskassers og sociale fondes vigtigste finansielle aktiver*

Ultimo	Kassebeholdning samt indskud i penge-institutter mv.	Børsnoterede danske obligationer[1])	Børsnoterede danske aktier[2])	Udlån mv.	
				I alt[3])	Heraf prioritets-lån
	Milliarder kroner				
Forsikringsselskaber					
1982	1,2	72,1	3,8	11,6	5,6
1983	1,6	90,1	6,3	12,5	5,5
1984	2,8	103,3	7,5	14,6	5,2
1985	3,6	161,9	9,1	16,5	5,1
1986	2,4	175,1	11,7	20,7	6,3
1987	3,2	187,4	10,2	22,0	6,2
1988	3,5	199,4	12,7	24,6	6,0
1989	5,3	204,6	20,8	31,4	5,5
1990	3,8	204,9	27,0	43,4	5,7
1991	5,2	208,6	24,2	61,7	5,8
Pensionskasser					
1982	0,7	28,1	1,2	10,1	6,0
1983	1,0	35,2	2,2	10,3	5,9
1984	0,5	42,2	2,8	10,5	5,8
1985	0,8	61,9	4,7	10,5	5,7
1986	0,8	67,1	5,7	11,1	5,6
1987	0,9	70,6	6,4	12,1	5,4
1988	1,5	72,9	8,6	13,4	5,2
1989	1,0	76,1	12,8	16,1	4,8
1990	1,5	82,2	15,6	18,4	4,6
1991	2,0	88,7	17,4	21,7	4,4
Arbejdsmarkedets Tillægspension					
1982	0,0	33,0	3,1	0,1	•
1983	0,2	38,4	7,5	0,1	•
1984	0,6	43,3	6,4	0,1	•
1985	0,6	48,3	9,6	0,1	•
1986	0,1	52,6	8,3	0,2	•
1987	0,0	57,9	8,8	0,2	•
1988	0,0	63,0	14,7	0,2	•
1989	0,0	68,3	19,5	0,7	•
1990	0,1	74,9	18,6	1,0	•
1991	0,0	81,2	23,0	2,0	•
Lønmodtagernes Dyrtidsfond					
1982	0,1	16,5	1,4	1,0	•
1983	0,1	17,1	3,5	1,3	•
1984	0,0	18,3	3,0	1,6	•
1985	0,3	19,7	4,2	1,7	•
1986	0,2	21,0	3,3	1,8	•
1987	0,1	22,1	3,2	2,0	•
1988	0,1	22,3	5,8	2,4	•
1989	0,1	22,1	5,5	2,6	•
1990	0,9	22,7	6,8	2,6	•
1991	0,4	24,1	7,6	3,1	•

[1]) Nominel værdi. Til og med 1984 bogført værdi under forsikringsselskaber og pensionskasser.
[2]) Kursværdi.
[3]) Inkl. unoterede danske værdipapirer samt udenlandske obligationer og aktier. Under Lønmodtagernes Dyrtidsfond endvidere inkl. erhvervede pantebreve.

Cirkulerende børsnoterede obligationer Tabel 18

(Nominel værdi)

Ultimo	Indenlandske statspapirer				Realkredit-obligationer	Andre obligationer	I alt
	Obligationer	Statsgælds-beviser	Skatkammer-beviser	I alt			
	Milliarder kroner						
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
1992.....	375,0	71,2	55,5	501,7	794,4	80,1	1 376,2
1991 Jan. ...	321,4	75,4	22,8	419,5	758,6	56,2	1 234,3
Feb....	322,3	69,8	27,9	420,0	763,9	56,9	1 240,8
Marts .	325,8	72,8	27,9	426,5	771,7	58,5	1 256,6
April ..	329,5	77,7	26,3	433,5	770,3	59,1	1 262,9
Maj ...	322,7	78,7	32,9	434,3	776,4	59,3	1 270,0
Juni ...	324,7	78,8	33,4	436,9	784,1	60,1	1 281,1
Juli ...	329,2	84,0	34,1	447,3	775,6	60,6	1 283,5
Aug. ..	331,2	79,7	34,3	445,1	780,7	61,6	1 287,4
Sept. ..	333,9	81,4	39,2	454,5	786,6	62,3	1 303,4
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	793,8	71,8	1 361,7
Juli ...	371,3	64,7	61,1	497,0	785,7	72,2	1 355,0
Aug. ..	362,5	57,2	61,1	480,8	793,6	73,0	1 347,5
Sept. ..	373,5	62,6	61,1	497,2	796,6	74,3	1 368,1
Okt. ..	383,4	76,8	55,5	515,7	789,4	76,3	1 381,4
Nov. ..	376,6	70,1	55,5	502,1	792,3	82,3	1 376,7
Dec....	375,0	71,2	55,5	501,7	794,4	80,1	1 376,2

Anm.: Omfatter danske kroneobligationer. For indeksobligationer er nominel værdi inkl. indeksering.

Tabel 19

Tilgang af børs-
(Nominel

	Bruttotilgang					Afgang				
	Indenlandske statspapirer[1])	Realkreditobligationer	Obligationer udstedt af Danmarks Skibskreditfond	Andre obligationer	I alt	Indenlandske statspapirer[1])	Realkreditobligationer	Obligationer udstedt af Danmarks Skibskreditfond	Andre obligationer	I alt
	Milliarder									
1983	116,6	57,8	5,4	4,1	183,8	48,1	20,1	1,7	1,2	71,1
1984	117,1	71,9	4,1	2,6	195,7	58,3	21,9	1,7	1,4	83,3
1985	105,4	96,5	4,2	2,2	208,4	77,0	25,6	1,8	1,6	106,0
1986	59,5	101,7	4,4	3,0	168,5	68,3	34,4	2,0	2,5	107,2
1987	61,6	93,5	3,9	2,1	161,1	67,7	33,4	2,3	2,6	106,1
1988	95,3	84,6	3,9	3,5	187,4	86,8	31,6	3,6	2,7	124,8
1989	111,7	77,4	4,9	4,9	198,9	89,5	65,2	3,4	4,3	162,4
1990	125,4	81,4	5,2	7,1	219,0	95,5	61,7	3,1	2,8	163,1
1991	180,4	94,5	6,3	8,0	289,2	124,0	69,5	2,8	4,6	201,0
1992	226,9	88,4	7,4	16,4	339,1	187,2	86,8	3,0	4,4	281,5
1991 Jan.	25,8	6,0	0,4	0,6	32,8	11,9	10,4	0,0	0,6	22,8
Feb.	12,2	7,1	0,5	0,3	20,0	11,8	1,9	0,0	0,0	13,7
Marts	6,6	8,8	0,6	1,0	16,9	0,0	1,2	—	0,1	1,3
April	26,6	8,1	0,5	0,4	35,6	19,7	9,6	0,0	0,3	29,6
Maj	24,5	7,9	0,3	0,1	32,7	23,7	1,9	—	0,1	25,7
Juni	2,6	8,8	0,6	0,3	12,3	0,0	1,3	—	0,2	1,5
Juli	27,0	11,4	0,3	0,6	39,3	16,5	20,1	0,0	0,5	37,2
Aug.	7,9	6,6	0,7	0,3	15,5	10,0	1,8	—	0,0	11,8
Sept.	9,4	6,8	0,4	0,3	16,9	0,0	1,2	0,0	0,0	1,2
Okt.	31,0	8,5	1,1	1,2	41,8	20,4	16,7	0,0	0,2	37,2
Nov.	6,9	6,9	0,4	1,0	15,2	10,1	2,3	—	2,3	14,8
Dec.	—	7,7	0,7	1,8	10,2	—	1,1	2,7	0,4	4,2
1992 Jan.	34,1	8,1	0,4	0,4	43,0	16,2	17,8	0,1	1,0	35,1
Feb.	8,4	5,5	0,6	1,8	16,3	13,4	1,2	—	0,2	14,9
Marts	13,2	7,7	0,6	0,6	22,0	15,3	1,5	—	—	16,8
April	27,9	7,4	0,5	3,6	39,4	24,5	13,9	0,1	0,0	38,5
Maj	14,9	5,6	0,6	0,1	21,2	9,4	2,2	0,0	0,1	11,7
Juni	14,5	6,2	0,5	0,7	21,9	0,0	1,5	—	0,4	1,9
Juli	30,7	12,0	1,0	0,2	43,8	29,7	20,3	0,1	0,7	50,8
Aug.	10,9	10,7	0,7	0,1	22,3	27,1	3,0	0,0	—	30,2
Sept.	16,4	7,4	0,7	0,5	25,0	0,0	4,6	0,0	0,0	4,7
Okt.	47,5	6,5	0,4	2,0	56,3	28,9	13,9	—	0,4	43,3
Nov.	6,5	5,8	0,4	5,8	18,5	20,1	3,1	0,0	0,3	23,6
Dec.	2,1	5,5	1,1	0,6	9,3	2,6	3,6	2,6	1,3	10,1

Anm.: Omfatter danske kroneobligationer. For indeksobligationer er nominel værdi inkl. indeksering.
[1]) Inkl. statsgælds- og skatkammerbeviser.

noterede obligationer Tabel 19

værdi)

Nettotilgang					
Indenlandske statspapirer[1])	Realkredit-obligationer	Obligationer udstedt af Danmarks Skibskreditfond	Andre obligationer	I alt	
kroner					
68,5	37,7	3,7	0,8	112,8	 1983
58,9	50,0	2,5	0,1	112,4	 1984
28,5	70,9	2,4	0,6	102,4	 1985
- 8,7	67,3	2,3	0,4	61,3	 1986
- 6,1	60,0	1,6	- 0,5	55,0	 1987
8,5	53,0	0,3	0,8	62,6	 1988
22,2	12,2	1,5	0,5	36,5	 1989
29,9	19,7	2,0	4,4	56,0	 1990
56,4	25,0	3,5	3,3	88,2	 1991
39,7	1,5	4,4	11,9	57,6	 1992
13,9	- 4,4	0,4	0,0	9,9	.....Jan. 1991
0,4	5,2	0,5	0,3	6,4	.... Feb.
6,5	7,6	0,6	1,0	15,6	... Marts
6,9	- 1,5	0,5	0,1	6,0	... April
0,8	6,0	0,3	- 0,1	6,9	.....Maj
2,6	7,5	0,6	0,1	10,9	.... Juni
10,4	- 8,8	0,3	0,1	2,1	.....Juli
- 2,2	4,8	0,7	0,3	3,7	....Aug.
9,4	5,7	0,4	0,3	15,7	....Sept.
10,6	- 8,2	1,0	1,1	4,6	....Okt.
- 3,2	4,6	0,4	- 1,3	0,5	....Nov.
—	6,5	- 2,1	1,5	6,0	.... Dec.
17,8	- 9,7	0,3	- 0,5	8,0	.....Jan. 1992
- 5,0	4,2	0,6	1,6	1,4	.... Feb.
- 2,2	6,2	0,6	0,6	5,2	... Marts
3,4	- 6,6	0,4	3,6	0,8	... April
5,6	3,4	0,6	- 0,1	9,5	.....Maj
14,4	4,7	0,5	0,3	20,0	.... Juni
1,0	- 8,3	0,9	- 0,5	- 7,0	.....Juli
- 16,2	7,7	0,7	0,1	- 7,8	....Aug.
16,3	2,8	0,7	0,5	20,3	....Sept.
18,5	- 7,4	0,4	1,6	13,1	....Okt.
- 13,6	2,7	0,4	5,5	- 5,0	....Nov.
- 0,5	1,9	- 1,5	- 0,7	- 0,8	.... Dec.

Tabel 20 *Nettotilgang af børsnoterede obligatio-*

	Indenlandske statspapirer[1])	Realkredit-obligationer	Obligationer udstedt af Danmarks Skibskreditfond	Andre obligationer	I alt
	Milliarder				
1983	53,0	27,5	3,7	2,6	86,9
1984	45,6	35,9	2,5	0,7	84,7
1985	24,0	60,4	2,4	0,4	87,2
1986	- 10,4	62,2	2,3	0,3	54,4
1987	- 7,3	53,0	1,6	- 0,5	46,7
1988	7,9	50,9	0,3	0,8	59,9
1989	19,2	10,2	1,5	0,2	31,1
1990	23,3	15,2	2,0	3,8	44,3
1991	50,3	20,9	3,5	2,4	77,1
1992	29,2	- 3,6	4,4	11,0	41,0
1991 Jan.	12,7	- 4,7	0,4	- 0,1	8,4
Feb.	0,1	4,8	0,5	0,2	5,6
Marts	6,4	7,2	0,6	0,9	15,1
April	6,1	- 1,8	0,5	- 0,1	4,7
Maj	0,4	5,7	0,3	- 0,1	6,3
Juni	2,6	7,3	0,6	0,1	10,6
Juli	9,3	- 9,5	0,3	0,1	0,3
Aug.	- 2,3	4,5	0,7	0,3	3,2
Sept.	9,1	5,3	0,4	0,2	15,0
Okt.	9,2	- 8,4	1,0	1,0	2,8
Nov.	- 3,3	4,3	0,4	- 1,6	- 0,2
Dec.	—	6,1	- 2,1	1,5	5,5
1992 Jan.	16,1	- 10,2	0,3	- 0,6	5,7
Feb.	- 5,2	3,9	0,6	1,6	0,9
Marts	- 2,6	5,8	0,6	0,5	4,3
April	1,9	- 6,9	0,4	3,6	- 1,1
Maj	5,1	3,4	0,6	- 0,1	9,0
Juni	13,8	4,4	0,5	0,2	19,0
Juli	- 0,8	- 9,2	0,9	- 0,6	- 9,8
Aug.	- 16,9	7,0	0,7	0,1	- 9,2
Sept.	15,4	2,3	0,7	0,4	18,9
Okt.	16,5	- 8,0	0,4	1,3	10,2
Nov.	- 13,6	2,3	0,4	5,3	- 5,5
Dec.	- 0,5	1,6	- 1,5	- 0,8	- 1,2

Anm.: Omfatter danske kroneobligationer.
[1]) Inkl. statsgælds- og skatkammerbeviser.
[2]) Korrigeret for genkøbsforretninger indgået mellem Nationalbanken og pengeinstitutterne.

	Overtaget af							
	Nationalbanken[2])	Pengeinstitutterne[2])	Den sociale Pensionsfond, Postgiroen og Hypotekbanken	ATP og LD[3])	Forsikringsselskaber og pensionskasser	Kommuner, værker og havne mv.	Andre erhverv og private[4])	Udenlandske aftagere
kroner								
1,4	39,0	7,9	5,7	18,6	1,0	10,5	2,9
- 1,5	17,3	10,6	4,5	18,3	0,9	25,4	9,3
- 0,3	20,7	6,6	5,8	19,9	- 1,2	18,4	17,4
12,1	- 7,4	9,3	7,4	16,4	0,1	16,0	0,6
- 0,1	- 33,6	8,5	4,2	13,2	- 1,2	38,5	17,3
- 0,1	15,7	7,0	5,3	14,1	- 1,0	6,2	12,6
- 0,3	10,5	6,4	5,2	8,3	- 0,6	10,5	- 9,0
2,0	- 25,5	3,9	6,4	5,8	0,2	22,9	28,6
12,0	- 0,3	1,7	7,5	1,8	0,2	14,6	39,5
- 11,8	- 11,2	- 0,6	2,5		20,3		41,9
- 1,4	- 2,7	2,3	0,1		9,3		0,7
1,7	3,8	0,6	0,5		- 2,6		1,6
0,9	- 1,8	1,5	1,4		9,2		3,9
- 2,1	0,1	- 5,3	0,3		2,7		9,1
0,8	- 0,5	1,7	1,1		- 0,8		4,0
1,9	- 3,2	2,4	0,3		9,0		0,2
- 0,8	1,1	1,7	1,2		- 3,9		1,2
0,4	0,1	- 0,4	0,8		- 0,7		3,0
2,6	- 1,5	- 0,4	0,4		1,5		12,4
- 6,2	3,2	1,1	0,2		- 4,6		9,2
2,9	2,3	1,2	1,0		- 3,6		- 4,0
11,3	- 1,0	- 4,6	0,4		1,1		- 1,7
- 9,4	7,5	1,9	1,5		- 0,9		5,2
- 1,1	2,5	1,6	0,5		- 3,7		1,1
3,3	- 10,4	- 0,1	- 0,2		5,5		6,1
- 6,2	- 1,3	0,0	0,5		6,6		- 0,8
1,0	- 3,3	- 1,6	0,5		0,3		12,2
2,2	- 4,0	0,0	0,0		11,5		9,2
- 2,5	1,1	0,8	- 2,1		- 2,6		- 4,6
0,3	- 6,5	- 0,6	- 0,8		- 3,1		1,5
0,8	3,6	—	- 0,1		12,9		1,6
0,0	- 7,5	1,8	0,7		- 9,2		24,2
0,3	0,8	1,2	1,7		- 4,4		- 5,0
- 0,5	6,2	- 5,6	0,2		7,4		- 8,9

[3]) Arbejdsmarkedets Tillægspension og Lønmodtagernes Dyrtidsfond.
[4]) Beregnet residualt.

Tabel 21 *Nationalbankens og pengeinstitutternes rentesatser*

Gældende ultimo året/ fra	Nationalbankens rentesatser: Diskonto	Folio: Indskud[1])	Folio: Træk[2])	Genkøbs- og indskudsbevisrente[3])
	Procent p.a.			
1987	7,00	8,25	9,00	•
1988	7,00	7,75	8,50	•
1989	7,00	11,00	12,00	•
1990	8,50	9,50	10,50	•
1991	9,50	9,50	10,00	•
1992	9,50	9,50	•	13,00
1990 23. marts	8,00	10,50	11,50	•
27. april	8,00	10,00	11,00	•
22. juni	8,50	9,50	10,50	•
1991 2. jan.	9,50	9,50	10,50	•
20. marts	9,50	9,50	10,00	•
22. maj	9,00	9,00	9,50	•
16. aug.	9,50	9,50	10,00	•
21. okt.	9,00	9,00	9,50	•
20. dec.	9,50	9,50	10,00	•
1992 1. april	9,50	9,50	•	9,90
21. —				9,85
3. juni				10,50
24. —				10,40
30. —				10,30
15. sept.				10,15
1. okt.				12,00
8. —				11,80
13. —				11,60
20. —				11,40
26. —				10,90
2. nov.				10,60
10. —				10,20
17. —				9,90
20. —				15,00
14. dec.				14,00
28. —				13,00
1993 19. jan.				12,00
26. —				11,50
3. feb.				13,00
4. —	11,50	11,50		13,00

Pengeinstitutternes effektive rentesatser[4]): Gennemsnit	Udlån	Indlån
	Procent p.a.	
1987	13,4	7,5
1988	13,2	7,0
1989	13,3	7,0
1990	14,1	7,9
1991	11,4	7,2
1987 1. kvt.	13,1	7,4
2. —	13,6	7,5
3. —	13,5	7,4
4. —	13,5	7,5
1988 1. kvt.	13,3	7,2
2. —	13,4	7,2
3. —	13,2	6,9
4. —	13,0	6,8
1989 1. kvt.	12,4	6,4
2. —	12,9	6,5
3. —	13,3	6,8
4. —	14,6	8,1
1990 1. kvt.	14,9	8,5
2. —	14,2	8,0
3. —	13,9	7,7
4. —	13,4	7,5
1991 1. kvt.	11,7	7,7
2. —	11,5	7,2
3. —	11,2	6,8
4. —	11,1	6,9
1992 1. kvt.	11,2	7,2
2. —	11,3	7,2
3. —	...	...
4. —	...	...

[1]) Fra og med 1. april 1992 forrentes indskud kun inden for en begrænset ramme.
[2]) Adgangen til træk på folio bortfaldt 1. april 1992.
[3]) Nationalbankens rentesats ved indgåelse af genkøbsforretninger samt ved salg og tilbagekøb af Nationalbankens indskudsbeviser. Ved tilbagekøb beregner Nationalbanken normalt et beskedent rentetillæg. De anførte satser er ekskl. dette tillæg.
[4]) Beregnet som forholdet mellem kvartalets periodiserede renteudgifter og -indtægter og kvartalets gennemsnitlige ind- og udlånsmasse. I 1991 dog kun baseret på kronemellemværender med danske kunder. For udlånenes vedkommende med korrektion for hensættelser fra og med 1991.

	Dag-til-dag			1 måned			3 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1990 Jan.	12,14	12,19	12,00	12,17	12,31	12,06	12,14	12,31	11,96
Feb.	11,99	12,06	11,88	12,19	12,31	12,00	12,32	12,50	12,00
Marts...	11,84	12,06	11,38	12,00	12,25	11,44	12,02	12,31	11,44
April ...	11,51	11,75	10,94	11,38	11,69	10,63	11,28	11,50	10,75
Maj	10,76	11,13	10,13	10,66	10,88	10,44	10,69	10,81	10,56
Juni	10,69	11,13	10,13	10,73	11,06	10,38	10,63	10,94	10,38
Juli....	10,47	10,56	10,00	10,30	10,50	10,00	10,25	10,44	10,00
Aug. ...	10,01	10,63	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
Juli....	10,56	11,31	9,63	10,96	11,25	10,75	10,84	11,12	10,63
Aug. ...	10,47	12,81	9,00	11,12	11,39	10,41	11,25	11,50	10,98
Sept. ...	11,67	20,63	9,63	14,54	27,20	10,56	12,34	19,25	10,82
Okt. ...	11,46	15,13	9,25	13,22	16,25	11,50	12,67	14,19	11,50
Nov. ...	12,15	18,25	9,69	13,65	20,00	11,02	12,76	17,00	10,75
Dec....	15,59	33,00	10,56	20,89	29,25	15,72	16,73	21,50	14,50

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

Tabel 23

CIBOR-satser

	1 måned			2 måneder			3 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1990 Jan.	12,26	12,38	12,17	12,23	12,33	12,08	12,20	12,31	12,05
Feb.	12,27	12,38	12,08	12,34	12,44	12,06	12,39	12,59	12,06
Marts	12,05	12,31	11,50	12,08	12,33	11,50	12,12	12,38	11,47
April	11,44	11,62	10,81	11,40	11,56	10,83	11,38	11,56	10,88
Maj.....	10,76	10,92	10,62	10,77	10,92	10,62	10,76	10,92	10,62
Juni	10,81	11,12	10,45	10,73	11,00	10,45	10,71	11,00	10,44
Juli	10,39	10,62	10,09	10,34	10,50	10,09	10,32	10,48	10,09
Aug.....	10,46	10,78	10,06	10,53	10,89	10,06	10,53	10,89	10,06
Sept.....	10,61	10,75	10,25	10,71	10,84	10,45	10,76	10,94	10,62
Okt.....	10,19	10,34	10,08	10,31	10,44	10,16	10,43	10,56	10,25
Nov.	10,15	10,25	10,02	10,40	10,59	10,25	10,48	10,62	10,33
Dec.	10,37	10,62	10,14	10,45	10,64	10,33	10,52	10,70	10,41
1991 Jan.	10,46	10,78	10,17	10,57	10,89	10,28	10,60	10,89	10,38
Feb.	10,29	10,41	10,16	10,32	10,44	10,17	10,34	10,50	10,19
Marts	10,21	10,41	9,88	10,15	10,31	9,88	10,14	10,25	9,94
April	10,02	10,28	9,88	10,00	10,23	9,92	10,00	10,19	9,92
Maj.....	9,76	9,98	9,44	9,77	9,97	9,44	9,77	9,98	9,45
Juni	9,43	9,48	9,39	9,49	9,50	9,45	9,50	9,53	9,50
Juli	9,36	9,44	9,27	9,43	9,55	9,33	9,48	9,59	9,33
Aug.....	9,58	9,84	9,31	9,64	9,86	9,41	9,70	9,88	9,50
Sept.....	9,77	9,81	9,73	9,79	9,84	9,75	9,83	9,88	9,80
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
Juli	10,68	10,88	10,53	10,67	10,88	10,52	10,65	10,88	10,48
Aug.....	11,17	11,38	10,94	11,19	11,52	10,94	11,19	11,58	10,94
Sept.....	16,83	35,00	10,83	14,08	21,25	10,83	12,76	16,25	10,83
Okt.....	13,95	17,63	12,25	13,34	16,06	12,06	13,01	14,31	11,91
Nov.	15,76	27,75	11,45	13,96	20,00	11,25	12,95	16,88	11,16
Dec.	23,53	34,00	19,00	20,05	28,00	17,06	18,15	23,50	15,50

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

	4 måneder			5 måneder			6 måneder		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1990 Jan.	12,12	12,20	12,00	12,06	12,14	11,94	12,03	12,12	11,86
Feb.	12,41	12,66	12,06	12,44	12,75	12,00	12,50	12,88	12,00
Marts	12,15	12,44	11,47	12,19	12,55	11,47	12,23	12,62	11,47
April	11,38	11,53	10,89	11,38	11,50	10,92	11,37	11,50	10,92
Maj.....	10,76	10,91	10,62	10,76	10,91	10,62	10,77	10,91	10,61
Juni	10,68	10,91	10,44	10,68	10,88	10,44	10,68	10,88	10,44
Juli	10,31	10,45	10,06	10,30	10,45	10,06	10,30	10,45	10,06
Aug.....	10,54	10,89	10,06	10,54	10,89	10,06	10,55	10,89	10,06
Sept.....	10,79	11,00	10,69	10,84	11,03	10,69	10,85	11,06	10,70
Okt.....	10,52	10,69	10,38	10,58	10,75	10,44	10,62	10,80	10,45
Nov.	10,53	10,62	10,41	10,58	10,69	10,45	10,62	10,70	10,50
Dec.	10,58	10,73	10,45	10,65	10,77	10,52	10,70	10,81	10,62
1991 Jan.	10,66	10,94	10,44	10,71	10,94	10,50	10,74	10,95	10,55
Feb.	10,34	10,55	10,19	10,33	10,56	10,17	10,32	10,58	10,13
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
Juli	10,62	10,86	10,45	10,62	10,86	10,45	10,62	10,86	10,45
Aug.....	11,14	11,55	10,92	11,13	11,52	10,92	11,13	11,50	10,91
Sept.....	12,34	14,88	10,84	12,01	13,75	10,84	11,81	13,50	10,83
Okt.....	12,69	13,81	11,56	12,49	13,25	11,38	12,26	13,00	11,28
Nov.	12,41	15,25	11,00	11,96	14,25	10,84	11,65	13,63	10,75
Dec.	16,43	20,00	14,75	15,32	17,50	14,13	14,45	15,94	13,50

Tabel 24 *Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten*

Ultimo	Statspapirer (stående lån)[1]			Realkreditobligationer (annuitetslån)[1]			Gennemsnit af effektiv obligations-rente	Mindste-renten[2]
	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
1992	8,91	9,67	9,87	10,17	10,34	10,55	10,25	8
1991 Jan.	9,95	10,20	10,35	10,58	10,62	10,20	10,65	9
Feb.	9,31	9,61	9,69	10,04	10,12	9,85	10,26	9
Marts	9,39	9,68	9,79	10,04	10,12	9,81	10,23	9
April	9,15	9,54	9,69	9,99	10,10	9,74	10,16	9
Maj	9,09	9,37	9,40	9,88	9,89	9,59	9,96	9
Juni	9,27	9,54	9,61	9,92	9,95	9,61	10,04	8
Juli	9,48	9,84	9,79	10,09	10,16	9,80	10,18	8
Aug.	9,24	9,69	9,63	10,10	10,10	9,77	10,09	8
Sept.	9,06	9,47	9,52	9,93	9,93	9,65	9,99	8
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
Juli	9,55	10,18	10,34	10,42	10,49	9,83	10,34	8
Aug.	9,75	10,41	10,47	10,61	10,70	10,91	10,57	8
Sept.	9,66	10,39	10,84	10,60	10,70	10,02	10,66	8
Okt.	8,95	9,22	9,25	10,21	10,29	10,68	10,09	8
Nov.	9,02	9,44	9,53	10,20	10,19	10,23	10,11	8
Dec.	8,91	9,67	9,87	10,17	10,34	10,55	10,25	8

Anm.: Den effektive rente på helårsbasis som beregnet af Københavns Fondsbørs.

[1]) Såfremt der på et givet tidspunkt ikke er åbne serier med de pågældende løbetider, anvendes (evt. lukkede) serier med tilnærmelsesvis tilsvarende restløbetider.

[2]) I henhold til kursgevinstloven.

Ultimo	Guld	Fordringer på udlandet	Europæiske valuta-enheder (ECU)	Særlige trækningsrettigheder i IMF (SDR)	Reservestilling over for IMF[1])	Danmarks internationale likviditet (brutto)	Forpligtelser over for udlandet	Danmarks internationale likviditet (netto)[2])
	Millioner kroner							
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
1992	3 456	63 540	2 757	528	2 975	73 256	28 292	44 964
1991 Jan.	3 758	48 714	4 895	1 719	1 905	60 991	967	60 024
Feb.	3 764	46 511	4 897	1 691	1 905	58 768	750	58 018
Marts	3 769	46 933	4 900	1 677	1 905	59 184	1 123	58 061
April	3 790	47 411	4 531	1 645	2 282	59 659	1 261	58 398
Maj	3 795	46 481	4 531	1 676	2 170	58 653	925	57 728
Juni	3 796	44 258	4 522	1 660	2 170	56 406	1 044	55 362
Juli	3 866	41 552	4 082	1 544	2 086	53 130	1 046	52 084
Aug.	3 856	40 314	4 083	1 555	2 086	51 894	1 101	50 793
Sept.	3 858	40 562	4 087	1 555	2 086	52 148	1 012	51 136
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
Juli	3 577	36 187	2 983	1 340	2 163	46 250	1 333	44 917
Aug.	3 578	35 941	2 984	1 359	2 229	46 091	1 030	45 061
Sept.	3 580	40 674	2 988	1 359	2 210	50 811	13 380	37 431
Okt.	3 627	50 460	2 725	1 359	2 168	60 339	2 070	58 269
Nov.	3 628	49 365	2 724	803	2 888	59 408	11 988	47 420
Dec.	3 630	62 416	2 725	557	2 888	72 216	28 781	43 435

Anm.: Tallene på årsbasis er fra Nationalbankens årsregnskaber. Månedstallene – også pr. ultimo december – er fra månedsbalancerne.

[1]) Danmarks kvote (senest forhøjet i november 1992 til 1.070 mill.SDR) minus Fondens beholdning af danske kroner. Kursreguleret på grundlag af SDR-kursen på opgørelsestidspunktet.

[2]) Kursreguleringer af Danmarks internationale likviditet medførte 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., i december 1991 en stigning på 2.082 mill.kr. og i december 1992 en stigning på 1.529 mill.kr.

	I. Løbende betalinger								
	Vare-betalinger	Søtrans-port	Rejser	Andre varer og tjenester[1])	Rente og udbytte[1])	De Europæ-iske Fælles-skaber	Bistand til udviklings-lande	Andre ensidige betalinger	Løbende betalinger i alt
	Milliarder								
Fra udlandet									
1983	140,4	25,1	12,0	31,6	8,2	5,7	•	0,9	223,9
1984	164,5	28,9	13,4	34,0	12,0	8,3	•	1,4	262,5
1985	177,0	30,9	14,0	35,3	14,8	7,8	•	1,0	280,9
1986	166,6	25,0	14,2	34,5	16,9	9,9	•	1,0	268,1
1987	171,8	26,0	15,2	35,4	19,0	9,3	•	1,4	278,0
1988	185,4	30,0	16,3	38,7	24,7	10,6	•	1,5	307,2
1989	210,4	38,5	16,9	43,3	34,0	9,2	•	2,5	354,7
1990	224,5	38,4	20,6	46,6	41,5	9,4	•	2,2	383,2
1991	241,8	43,4	22,2	47,2	58,9	10,7	•	2,3	426,5
1992	250,4	42,7	22,8	50,5	92,2	10,5	•	2,2	471,3
1992 1. kvt. ...	63,0	11,0	3,8	11,8	18,3	2,7	•	0,6	111,3
2. — ...	61,9	11,0	5,6	12,9	19,4	2,6	•	0,6	114,0
3. — ...	61,2	9,6	8,4	12,3	26,0	2,3	•	0,5	120,5
4. — ...	64,3	11,1	5,0	13,4	28,4	2,9	•	0,4	125,5
Til udlandet									
1983	139,1	21,7	11,1	31,1	26,5	4,4	1,8	2,6	238,3
1984	163,7	25,2	12,7	35,9	34,9	4,6	2,3	2,4	281,8
1985	181,1	27,5	14,9	37,1	40,3	5,4	2,5	2,3	311,2
1986	175,7	22,0	17,1	36,3	43,5	6,7	3,7	2,9	308,0
1987	162,8	22,5	19,6	36,0	46,3	7,1	2,8	2,6	299,7
1988	165,8	25,8	21,1	38,9	52,7	8,0	3,2	2,7	318,2
1989	188,1	33,2	21,4	44,1	66,1	7,7	3,4	2,3	366,3
1990	189,8	30,8	22,7	46,4	76,8	7,4	3,2	2,7	379,9
1991	194,4	33,6	21,6	45,4	95,0	9,1	4,1	3,8	407,2
1992	204,7	34,0	22,8	48,4	127,4	8,8	3,9	3,6	453,6
1992 1. kvt. ...	53,8	8,6	5,0	10,9	25,5	2,4	0,7	1,2	108,2
2. — ...	50,8	9,1	5,5	12,2	27,9	2,5	1,0	0,8	109,8
3. — ...	50,2	7,7	6,9	12,2	31,2	2,2	1,0	0,7	112,1
4. — ...	50,0	8,7	5,4	13,0	42,8	1,7	1,1	0,9	123,5
Netto fra udlandet									
1983	1,3	3,4	0,9	0,5	- 18,2	1,3	- 1,8	- 1,7	- 14,4
1984	0,8	3,7	0,7	- 1,9	- 23,0	3,6	- 2,3	- 1,0	- 19,3
1985	- 4,1	3,4	- 0,9	- 1,9	- 25,4	2,5	- 2,5	- 1,3	- 30,3
1986	- 9,1	3,0	- 2,9	- 1,8	- 26,7	3,1	- 3,7	- 1,9	- 39,9
1987	9,0	3,5	- 4,4	- 0,7	- 27,3	2,2	- 2,8	- 1,3	- 21,6
1988	19,6	4,2	- 4,8	- 0,2	- 27,9	2,6	- 3,2	- 1,3	- 11,0
1989	22,3	5,3	- 4,5	- 0,8	- 32,1	1,5	- 3,4	0,2	- 11,5
1990	34,7	7,6	- 2,2	0,3	- 35,4	2,0	- 3,2	- 0,4	3,3
1991	47,4	9,7	0,6	1,8	- 36,1	1,5	- 4,1	- 1,6	19,3
1992	45,7	8,7	0,0	2,1	- 35,2	1,7	- 3,9	- 1,4	17,7
1992 1. kvt. ...	9,2	2,4	- 1,2	0,9	- 7,2	0,3	- 0,7	- 0,6	3,1
2. — ...	11,1	1,9	0,1	0,7	- 8,6	0,1	- 1,0	- 0,2	4,2
3. — ...	11,1	2,0	1,5	0,1	- 5,2	0,1	- 1,0	- 0,2	8,4
4. — ...	14,3	2,5	- 0,4	0,4	- 14,3	1,2	- 1,1	- 0,5	2,0

[1]) Specifikation af denne post kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Biblioteket.
[2]) Opsplitningen på aktiver og passiver viser, hvorledes betalingerne påvirker indlændinges fordringer på respektive gæld til udlændinge.
[3]) Omfatter staten, Hypotekbanken, Dansk Olie & Naturgas A/S med tilhørende datterselskaber, A/S Storebæltsforbindelsen, kommuner, værker, havne og lignende samt Eksportfinansieringsfondens låntagning i udlandet.

II. Kapitalbetalinger[2])								
Offentlig sektor[3])		Erhvervsmæssige lån[6])		Porteføljeinvesteringer		Direkte investeringer[6])		
Aktiver[4])	Passiver	Aktiver[5])	Passiver	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver	
kroner								
								Fra udlandet
0,1	50,9	5,0	84,8	2,9	13,0	1,2	2,1	 1983
0,1	66,8	6,7	161,5	4,6	25,5	0,4	2,5	 1984
0,1	68,2	7,7	193,3	9,5	76,4	0,9	3,1	 1985
1,3	104,8	8,6	224,9	33,3	77,7	0,6	4,9	 1986
0,5	61,5	9,4	227,8	49,3	111,2	1,4	4,5	 1987
0,2	44,0	17,1	187,9	28,4	153,3	0,7	5,8	 1988
0,3	43,4	25,0	167,8	34,2	102,5	1,3	13,6	 1989
0,6	56,8	22,2	199,9	62,8	158,9	1,8	11,7	 1990
1,3	34,6	29,4	196,3	84,5	290,6	2,3	11,1	 1991
1,1	105,6	25,5	166,0	115,0	555,3	16,0	67,2	 1992
0,2	28,5	5,4	45,7	25,8	104,5	2,9	32,2	1. kvt. .. 1992
0,3	20,4	5,5	43,1	25,3	143,0	2,9	14,0	2. — ..
0,5	24,1	6,7	40,6	35,7	115,8	3,6	9,8	3. — ..
0,0	32,7	7,9	36,6	28,3	192,0	6,6	11,2	4. — ..
								Til udlandet
1,0	32,6	8,2	79,4	3,5	9,5	2,1	1,2	 1983
1,1	71,4	9,5	139,7	6,1	16,6	3,0	2,4	 1984
1,0	63,1	11,1	162,6	12,3	59,3	3,1	1,8	 1985
1,0	68,2	9,6	213,5	51,3	76,7	5,0	3,6	 1986
1,7	39,2	11,5	210,9	44,3	91,4	5,5	3,9	 1987
1,3	48,7	20,9	166,2	32,9	141,7	5,5	2,4	 1988
1,5	46,0	32,8	156,2	45,3	110,9	16,1	5,7	 1989
1,1	47,9	29,6	177,4	70,9	133,4	11,1	4,2	 1990
2,0	61,8	38,0	199,1	112,4	249,8	14,1	1,8	 1991
3,1	93,4	24,6	183,1	107,5	506,8	29,4	61,0	 1992
1,5	28,0	4,5	46,9	31,4	91,2	6,9	29,5	1. kvt. .. 1992
0,5	23,7	4,7	51,3	28,5	117,1	5,3	12,5	2. — ..
0,6	17,1	6,8	43,3	26,2	117,1	7,5	7,2	3. — ..
0,5	24,5	8,6	41,6	21,4	181,4	9,7	11,8	4. — ..
								Netto fra udlandet
- 1,0	18,4	- 3,2	5,4	- 0,6	3,5	- 0,8	0,9	 1983
- 1,1	- 4,6	- 2,8	21,8	- 1,5	8,9	- 2,6	0,1	 1984
- 0,9	5,2	- 3,4	30,7	- 2,8	17,1	- 2,2	1,3	 1985
0,2	36,6	- 1,0	11,4	- 18,0	1,0	- 4,4	1,3	 1986
- 1,2	22,3	- 2,1	16,9	5,0	19,8	- 4,1	0,6	 1987
- 1,1	- 4,8	- 3,8	21,7	- 4,5	11,6	- 4,8	3,4	 1988
- 1,2	- 2,6	- 7,8	11,5	- 11,1	- 8,4	- 14,8	7,9	 1989
- 0,5	8,9	- 7,4	22,5	- 8,1	25,4	- 9,3	7,5	 1990
- 0,7	- 27,2	- 8,6	- 2,8	- 27,9	40,7	- 11,8	9,3	 1991
- 2,0	12,3	0,9	- 17,1	7,5	48,5	- 13,4	6,1	 1992
- 1,2	0,5	0,8	- 1,2	- 5,6	13,2	- 4,0	2,7	1. kvt. .. 1992
- 0,3	- 3,3	0,8	- 8,2	- 3,2	25,9	- 2,5	1,5	2. — ..
- 0,1	7,0	- 0,1	- 2,7	9,5	- 1,2	- 3,9	2,6	3. — ..
- 0,5	8,2	- 0,7	- 4,9	6,8	10,6	- 3,1	- 0,7	4. — ..

[4]) Hovedsagelig lån til udviklingslande.
[5]) Inkl. lån ydet af Skibskreditfonden og Eksportfinansieringsfonden.
[6]) Koncernlån indgår fra og med 1992 under „Direkte investeringer", mens de tidligere er medtaget under „Erhvervsmæssige lån".

Tabel 26 (fortsat)

Registrerede betalinger fra og til udlandet

II. Kapitalbetalinger (fortsat)

Private lån mv.		Kapital-betalinger i alt		I alt registrerede betalinger (I+II)	Fejl og udeladelser	Kapital-regulering	Fald i pengeinstitutternes udlandsstilling[7])	Ændring i Danmarks internationale likviditet	
Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver						
Milliarder kroner									
									Fra udlandet
0,2	0,6	9,4	151,5	384,8	•	•	•	•	 1983
0,2	0,5	12,1	256,7	531,3	•	•	•	•	 1984
0,3	0,4	18,5	341,4	640,8	•	•	•	•	 1985
0,3	0,3	44,1	412,6	724,8	•	•	•	•	 1986
0,3	0,3	60,9	405,3	744,2	•	•	•	•	 1987
0,3	1,5	46,7	392,5	746,3	•	•	•	•	 1988
0,3	6,3	61,1	333,6	749,4	•	•	•	•	 1989
0,4	24,9	87,8	452,1	923,1	•	•	•	•	 1990
0,3	31,6	117,8	564,1	1 108,4	•	•	•	•	 1991
0,1	29,9	157,7	924,0	1 553,0	•	•	•	•	 1992
0,0	10,1	34,3	220,9	366,5	•	•	•	•	1. kvt. .. 1992
0,0	9,6	34,0	230,1	378,1	•	•	•	•	2. — ..
0,0	5,0	46,6	195,2	362,3	•	•	•	•	3. — ..
0,0	5,2	42,9	277,8	446,1	•	•	•	•	4. — ..
									Til udlandet
0,1	0,7	14,9	123,4	376,6	•	•	•	•	 1983
0,2	0,6	19,9	230,7	532,4	•	•	•	•	 1984
0,2	0,6	27,7	287,4	626,2	•	•	•	•	 1985
0,4	0,9	67,4	362,9	738,3	•	•	•	•	 1986
0,4	0,7	63,4	346,0	709,1	•	•	•	•	 1987
0,5	0,8	61,0	359,9	739,1	•	•	•	•	 1988
0,6	2,1	96,2	320,9	783,4	•	•	•	•	 1989
0,5	22,0	113,2	384,9	878,0	•	•	•	•	 1990
0,3	18,6	166,8	531,1	1 105,1	•	•	•	•	 1991
0,1	40,7	164,7	884,9	1 503,2	•	•	•	•	 1992
0,0	4,8	44,3	200,5	353,0	•	•	•	•	1. kvt. .. 1992
0,0	6,2	39,0	210,8	359,7	•	•	•	•	2. — ..
0,0	18,6	41,1	203,3	356,4	•	•	•	•	3. — ..
0,0	11,0	40,3	270,4	434,2	•	•	•	•	4. — ..
									Netto fra udlandet
0,1	- 0,1	- 5,6	28,1	8,1	- 0,7	5,2	4,3	16,9	 1983
0,0	- 0,2	- 7,9	26,0	- 1,1	- 3,9	3,1	0,3	- 1,6	 1984
0,1	- 0,2	- 9,2	54,1	14,6	- 3,0	- 2,4	4,7	13,9	 1985
- 0,1	- 0,6	- 23,2	49,7	- 13,5	- 2,2	- 0,2	- 1,7	- 17,6	 1986
- 0,1	- 0,4	- 2,5	59,3	35,1	0,1	- 0,2	- 6,5	28,5	 1987
- 0,2	0,6	- 14,3	32,6	7,2	- 3,6	6,6	1,5	11,9	 1988
- 0,3	4,2	- 35,1	12,6	- 34,0	- 2,5	- 1,7	6,9	- 31,3	 1989
- 0,1	2,9	- 25,4	67,2	45,1	- 13,6	- 3,6	- 9,5	18,4	 1990
0,0	13,0	- 49,1	33,0	3,2	- 14,3	3,8	- 11,5	- 18,8	 1991
0,0	- 10,8	- 7,0	39,0	49,7	- 2,5	- 2,7	- 44,2	0,4	 1992
0,0	5,2	- 10,0	20,4	13,5	- 2,6	•	- 13,5	- 2,6	1. kvt. .. 1992
0,0	3,4	- 5,0	19,3	18,4	1,9	•	- 18,6	1,7	2. — ..
0,0	- 13,6	5,5	- 8,0	5,9	3,7	•	- 15,8	- 6,2	3. — ..
0,0	- 5,8	2,6	7,4	12,0	- 5,5	- 2,7	3,7	7,5	4. — ..

[7]) Udlandsstillingen er forskellen mellem balanceførte aktiver og passiver over for valutaudlændinge. Opgørelsen er baseret på den herværende virksomhed, og mellemværender med pengeinstitutternes enheder i udlandet er således medregnet. Garantier, der indgik i balancen til og med 1990, er ikke omfattet. Et positivt tal er udtryk for en nettolåntagning i udlandet.

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
1992 —	45,1	195,3	45,1	285,4	25,3	165,9	36,3	227,5	57,9
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
Juli	42,3	224,1	44,9	311,2	26,6	196,9	44,6	268,1	43,1
Aug.	42,0	220,6	40,8	303,4	24,3	191,4	42,8	258,4	44,9
Sept.	45,8	209,4	36,4	291,7	24,0	170,9	39,3	234,2	57,4
Okt.	50,6	215,6	37,6	303,9	24,8	172,4	41,7	238,9	65,0
Nov.	49,2	213,9	43,9	307,0	26,3	179,7	37,9	243,9	63,1
Dec.	45,1	195,3	45,1	285,4	25,3	165,9	36,3	227,5	57,9

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

[1]) Til og med december 1990 inkl. udstedte obligationer, der derefter indgår under „Andre mellemværender".

Tabel 28 *Registrerede betalinger ved-*

	Fra udlandet					Til udlandet				
	Danske værdipapirer			Udenlandske værdipapirer		Danske værdipapirer			Udenlandske værdipapirer	
	Aktier	Stats-papirer[1])	Andre obliga-tioner mv.	Aktier	Obliga-tioner mv.	Aktier	Stats-papirer[1])	Andre obliga-tioner mv.	Aktier	Obliga-tioner mv.
	Milliarder									
1983	2,1	5,0	5,9	0,2	2,7	1,2	2,7	5,6	0,5	3,0
1984	1,5	16,6	7,4	2,1	2,5	1,7	9,6	5,3	3,3	2,7
1985	1,8	49,6	25,0	5,5	4,0	2,3	36,0	20,9	7,8	4,4
1986	3,0	37,9	36,8	21,4	11,9	2,0	36,7	38,0	32,4	18,9
1987	6,6	55,7	48,8	32,0	17,3	4,7	40,9	45,8	30,0	14,4
1988	3,7	77,5	72,2	16,5	11,9	4,8	70,9	66,1	18,5	14,4
1989	10,4	55,1	36,9	15,2	18,9	9,5	58,9	42,5	18,8	26,4
1990	9,5	113,3	36,0	15,3	47,6	9,2	89,8	34,4	17,4	53,6
1991	8,4	252,7	29,4	15,6	68,9	8,3	210,1	31,4	20,1	92,3
1992	8,2	519,0	28,2	14,8	100,2	7,8	472,1	26,8	18,7	88,8
1991 Jan.....	0,3	13,3	3,1	0,8	4,1	0,5	11,8	4,5	1,1	5,5
Feb.	0,6	22,0	2,9	1,1	5,0	0,6	20,2	3,2	1,9	6,2
Marts ...	0,6	15,1	2,1	1,6	7,0	0,5	10,7	2,6	2,0	8,5
April ...	0,6	19,2	3,4	1,4	6,4	0,4	11,3	2,1	1,4	5,7
Maj.....	1,2	25,7	3,5	1,1	4,9	0,8	22,7	2,3	1,4	5,7
Juni	1,2	17,1	2,0	1,6	6,1	0,7	16,5	1,4	1,6	8,0
Juli	0,8	15,6	2,9	1,3	6,1	0,9	13,3	4,1	1,8	10,5
Aug.	0,7	23,2	1,6	1,5	4,2	1,3	19,8	2,6	2,4	6,0
Sept.	0,7	29,4	1,9	1,0	4,7	0,7	17,0	1,6	1,5	5,4
Okt.	0,5	34,5	3,4	1,5	3,8	0,7	23,9	3,7	1,5	8,1
Nov.....	0,7	18,7	1,6	1,3	5,8	0,7	22,6	1,8	1,3	10,5
Dec.	0,4	19,1	1,1	1,7	10,7	0,5	20,3	1,5	2,1	12,2
1992 Jan.....	1,2	34,9	2,7	1,1	6,1	1,3	30,3	2,8	1,6	7,4
Feb.	0,6	27,2	3,7	1,4	7,2	0,5	27,3	2,1	2,0	10,4
Marts ...	0,6	31,4	2,3	1,5	8,4	0,7	23,9	2,4	1,8	8,1
April ...	0,7	43,5	1,3	1,0	6,4	0,6	38,2	1,6	1,3	8,9
Maj.....	0,6	44,8	2,7	1,5	6,0	0,6	33,0	2,1	1,6	7,5
Juni	0,7	46,9	1,7	1,2	9,2	0,6	38,4	2,0	1,1	8,1
Juli	0,7	31,9	3,4	0,9	8,0	0,4	36,9	3,2	1,7	8,8
Aug.	0,4	29,4	1,8	1,0	8,5	0,4	27,9	1,6	1,4	4,6
Sept.	0,4	45,3	2,4	1,4	16,0	0,4	44,3	1,9	1,4	8,2
Okt.	0,4	88,8	2,7	1,4	6,9	0,5	63,8	3,3	1,5	5,5
Nov.....	0,8	61,2	1,9	1,3	7,7	0,9	66,3	1,7	1,3	5,1
Dec.	1,1	33,7	1,6	1,0	10,0	0,9	41,9	2,2	1,9	6,1

[1]) Inkl. statsgælds- og skatkammerbeviser.

Netto fra udlandet											
Danske værdipapirer							Udenlandske værdipapirer				
Aktier	Obligationer mv. i kroner: Statsobligationer	Obligationer mv. i kroner: Statsgældsbeviser	Obligationer mv. i kroner: Skatkammerbeviser	Obligationer mv. i kroner: Andre papirer	Obligationer mv. i fremmed mønt	I alt	Aktier	Obligationer mv. i kroner	Obligationer mv. i fremmed mønt	I alt	
kroner											
0,9	2,3	0,0	•	0,3	– 0,1	3,5	– 0,2	•	– 0,4	– 0,6	 1983
– 0,3	7,2	0,0	•	2,1	– 0,2	8,9	– 1,2	•	– 0,2	– 1,5	 1984
– 0,5	13,2	0,0	•	4,4	0,1	17,1	– 2,3	0,0	– 0,4	– 2,8	 1985
1,0	1,9	0,0	•	– 1,2	– 0,6	1,0	– 11,1	– 0,1	– 6,9	– 18,0	 1986
1,9	14,4	0,1	•	2,9	0,5	19,8	2,0	– 0,2	3,1	5,0	 1987
– 1,1	5,2	1,6	•	6,0	– 0,1	11,6	– 1,9	0,1	– 2,6	– 4,5	 1988
1,0	– 4,3	0,4	•	– 5,1	– 0,5	– 8,4	– 3,6	– 0,3	– 7,2	– 11,1	 1989
0,3	21,4	2,3	1,4	3,5	– 3,5	25,4	– 2,1	0,3	– 6,3	– 8,1	 1990
0,1	29,5	9,0	4,0	– 3,0	1,2	40,7	– 4,5	– 9,0	– 14,5	– 27,9	 1991
0,3	44,8	– 2,6	– 2,7	2,4	6,3	48,5	– 3,9	7,2	4,2	7,5	 1992
– 0,2	0,9	0,4	0,2	– 0,8	– 0,6	– 0,1	– 0,3	– 0,3	– 1,1	– 1,7	.....Jan. 1991
0,0	3,1	– 0,2	– 1,0	– 0,3	0,0	1,5	– 0,9	– 0,3	– 0,9	– 2,1	..... Feb.
0,1	2,5	0,6	1,3	– 0,4	– 0,1	3,9	– 0,4	– 0,6	– 1,0	– 1,9	..... Marts
0,2	5,6	3,0	– 0,7	1,2	0,1	9,4	0,0	0,1	0,7	0,7	..... April
0,4	0,9	1,8	0,3	1,0	0,2	4,6	– 0,3	– 0,3	– 0,5	– 1,1	.....Maj
0,6	0,8	– 0,1	– 0,1	– 0,3	0,9	1,7	0,0	0,0	– 1,9	– 1,9	.....Juni
– 0,1	2,5	– 0,1	– 0,2	– 1,1	– 0,1	1,0	– 0,6	– 1,0	– 3,3	– 4,9	.....Juli
– 0,6	3,1	0,3	0,0	– 0,4	– 0,6	1,8	– 0,9	– 1,2	– 0,6	– 2,7	..... Aug.
0,0	8,9	2,5	0,9	0,1	0,1	12,5	– 0,6	– 0,6	– 0,1	– 1,2	..... Sept.
– 0,2	6,0	1,6	3,1	– 1,4	1,1	10,1	0,0	– 1,3	– 3,0	– 4,3	..... Okt.
0,1	– 3,6	– 0,7	0,4	– 0,1	– 0,1	– 4,1	0,0	– 3,1	– 1,6	– 4,7	.....Nov.
– 0,1	– 1,2	– 0,1	0,0	– 0,4	0,1	– 1,7	– 0,4	– 0,2	– 1,2	– 1,9	..... Dec.
0,0	– 0,4	– 1,9	6,9	0,5	– 0,7	4,5	– 0,5	– 0,7	– 0,7	– 1,9	.....Jan. 1992
0,0	3,1	– 3,5	0,3	1,2	0,3	1,5	– 0,6	– 2,1	– 1,1	– 3,8	..... Feb.
– 0,1	6,3	– 0,9	0,8	– 0,1	1,3	7,3	– 0,3	– 0,7	1,0	0,0	..... Marts
0,0	3,8	– 0,5	– 4,1	0,0	5,9	5,1	– 0,3	– 3,0	0,5	– 2,7	..... April
0,0	11,2	– 0,2	0,8	0,5	0,2	12,4	– 0,2	– 1,7	0,1	– 1,7	.....Maj
0,0	7,4	– 0,2	1,8	0,3	– 0,9	8,4	0,2	1,9	– 0,8	1,3	.....Juni
0,3	– 0,6	0,8	– 4,9	0,1	– 0,2	– 4,5	– 0,8	– 0,4	– 0,5	– 1,7	.....Juli
0,0	4,5	– 1,4	– 1,8	0,1	0,3	1,8	– 0,4	4,2	– 0,4	3,5	..... Aug.
0,0	– 0,8	2,9	– 1,0	0,6	– 0,1	1,5	– 0,1	6,0	1,8	7,7	..... Sept.
– 0,1	19,2	7,0	– 1,4	– 0,6	0,1	24,3	0,0	– 0,1	1,5	1,4	..... Okt.
– 0,1	– 3,0	– 2,2	– 0,1	0,2	0,1	– 5,0	0,0	0,1	2,4	2,5	.....Nov.
0,1	– 5,8	– 2,5	– 0,1	– 0,5	0,1	– 8,6	– 0,9	3,4	0,4	2,9	..... Dec.

	Belgien/ Luxembourg	England	Frankrig	Holland	Irland	Portugal	Spanien	Tyskland	EF-lande i alt[1])	Schweiz/ Liechtenstein	Norge
	Millioner										
Betalinger vedrørende danske direkte investeringer i udlandet											
Fra udlandet											
1983	4	383	5	0	0	0	1	63	458	46	35
1984	43	340	8	10	—	—	1	14	415	56	24
1985	11	59	2	2	1	0	0	8	93	69	128
1986	1	2	4	2	—	1	1	6	17	106	23
1987	75	246	104	120	1	3	3	268	825	92	18
1988	6	20	11	0	4	11	10	69	151	92	14
1989	2	284	3	11	0	39	57	123	519	54	49
1990	60	354	36	3	1	29	—	570	1 054	32	16
1991	10	1 110	48	0	31	182	215	158	1 789	- 19	6
1992	503	130	284	1	77	17	- 8	500	1 547	58	31
Til udlandet											
1983	15	286	135	65	2	4	8	208	748	83	52
1984	4	710	204	70	14	11	13	149	1 180	73	94
1985	77	560	86	95	12	12	247	359	1 460	183	82
1986	165	942	225	114	7	9	66	605	2 142	240	327
1987	139	1 610	263	131	22	23	509	524	3 232	188	182
1988	317	1 253	141	113	16	45	220	1 052	3 196	66	354
1989	76	3 513	2 486	5 295	22	83	207	1 267	12 987	819	325
1990	165	2 220	2 908	562	340	63	214	1 213	7 806	323	273
1991	519	2 389	509	257	2 091	662	794	985	8 295	118	294
1992	1 001	3 466	740	259	240	319	420	814	7 317	41	342
Betalinger vedrørende udenlandske direkte investeringer i Danmark											
Fra udlandet											
1983	49	447	50	76	0	0	7	221	863	144	87
1984	7	319	41	181	0	—	11	134	697	84	37
1985	29	349	50	84	—	0	6	102	638	118	225
1986	28	435	14	153	1	—	7	268	913	79	1 426
1987	15	538	12	188	3	0	4	124	889	139	272
1988	41	427	159	300	8	0	2	280	1 223	221	234
1989	183	470	3 838	1 251	10	—	4	169	5 931	184	252
1990	173	2 292	303	901	2	1	5	566	4 249	420	3 007
1991	1 265	420	1 390	1 362	0	—	7	511	4 965	353	2 569
1992	152	614	193	548	2	—	5	1 879	3 605	289	254
Til udlandet											
1983	63	265	34	331	1	11	15	12	863	140	5
1984	51	536	162	17	—	1	49	85	994	130	36
1985	7	385	84	61	0	6	96	72	715	247	200
1986	27	708	37	5	—	7	76	26	902	257	28
1987	63	659	75	540	0	1	72	90	1 503	530	82
1988	24	369	42	21	8	7	60	33	581	146	98
1989	176	865	963	787	—	1	10	63	2 898	128	94
1990	9	1 087	10	56	—	—	4	18	1 186	109	1 233
1991	0	81	8	535	—	2	11	32	669	43	114
1992	58	636	199	1 961	2	0	4	11	2 871	39	42

Anm.: Direkte investeringer omfatter transaktioner mellem valutaindlændinge og valutaudlændinge, herunder driftstilskud, hvor der opnås, opretholdes eller udbygges adgang til at udøve væsentlig indflydelse på ledelsen af en erhvervsvirksomhed med fast driftssted uanset selskabsform.
I modsætning til opgørelsen af direkte investeringer i tabellen over de registrerede betalinger (tabel 26) indgår valutahandlernes direkte investeringer i udlandet i lande- og branchefordelingen af de direkte investeringer, mens koncernlån ikke er medtaget. Landefordelingen er i visse tilfælde skønsmæssig.

[1]) Inkl. Grækenland og Italien.

Sverige[2])	Finland	Østeuropæiske lande	Øvrige lande i Europa	USA	Canada	Central- og Syd-amerika	Afrika	Japan	Øvrige lande i Asien og Oceanien	Samtlige lande	
kroner											
											Fra udlandet
527	2	0	0	- 4	8	67	22	4	68	1 232	 1983
26	207	—	2	172	1	26	6	4	53	991	 1984
34	1	—	1	724	1	9	7	—	24	1 090	 1985
120	11	—	13	156	16	145	1	1	33	641	 1986
86	198	—	4	317	11	4	5	—	110	1 672	 1987
139	0	—	14	196	—	57	12	1	58	733	 1988
143	31	1	3	149	0	126	0	—	223	1 298	 1989
119	192	—	22	560	1	—	0	—	6	2 002	 1990
106	26	1	22	201	0	111	11	19	6	2 278	 1991
592	124	15	29	39	3	195	6	8	64	2 711	 1992
											Til udlandet
84	15	0	3	776	31	245	10	19	101	2 166	 1983
246	27	7	42	1 169	28	399	20	8	162	3 456	 1984
219	64	—	147	1 331	26	148	21	9	98	3 789	 1985
358	135	1	53	2 081	24	147	115	71	171	5 865	 1986
380	53	17	143	949	15	368	33	48	293	5 899	 1987
136	126	9	68	1 428	87	120	34	178	220	6 022	 1988
712	78	20	394	802	116	194	21	33	820	17 323	 1989
1 344	83	10	178	1 263	151	154	10	187	232	12 014	 1990
2 414	195	60	41	635	1 999	114	9	173	1 046	15 391	 1991
2 089	249	91	117	669	37	355	7	167	259	11 740	 1992
											Fra udlandet
501	107	4	3	403	1	2	1	11	12	2 140	 1983
984	51	2	2	538	10	68	3	17	11	2 504	 1984
1 515	30	1	1	542	1	24	0	9	7	3 113	 1985
1 605	122	—	0	555	1	127	—	15	46	4 889	 1986
2 143	497	1	14	365	4	173	1	35	8	4 544	 1987
2 256	263	8	5	1 382	2	3	1	98	66	5 762	 1988
5 969	157	29	8	470	7	340	12	199	22	13 581	 1989
3 210	232	5	24	381	1	52	3	32	75	11 692	 1990
2 561	85	9	18	379	1	71	3	76	6	11 097	 1991
1 656	188	6	41	402	2	2	6	42	63	6 556	 1992
											Til udlandet
133	—	—	1	42	5	4	6	—	4	1 203	 1983
672	—	—	4	454	43	50	4	—	7	2 393	 1984
522	1	—	13	67	17	—	3	0	13	1 798	 1985
362	46	—	2	1 931	33	11	4	1	7	3 584	 1986
226	10	—	0	1 497	33	27	17	1	15	3 942	 1987
775	0	—	4	89	8	637	0	0	31	2 371	 1988
2 008	131	—	21	202	3	3	109	1	62	5 660	 1989
1 629	18	—	2	33	5	1	3	—	8	4 227	 1990
862	28	—	3	39	3	0	—	—	2	1 764	 1991
1 500	—	—	5	6	0	3	0	1	2	4 469	 1992

[2]) Inkl. Scandinavian Airlines System's investeringer i Danmark.

	Nærings- og nydelses-middel-industri	Kemisk industri	Maskin-industri	Elektro- og måle-instrument-industri	Øvrig frem-stillings-virksomhed	Industri i alt	Landbrug og råstof-udvinding
	Millioner						
Betalinger vedrørende danske direkte investeringer i udlandet							
Fra udlandet							
1983	27	623	17	—	128	795	2
1984	28	—	45	—	40	113	3
1985	125	10	52	—	84	272	—
1986	25	73	51	—	211	360	2
1987	204	177	110	93	187	772	4
1988	97	49	38	16	79	280	8
1989	194	74	43	38	81	430	—
1990	136	75	50	3	598	862	10
1991	320	85	114	7	138	664	26
1992	141	25	55	5	162	387	1
Til udlandet							
1983	342	93	270	42	283	1 030	18
1984	218	81	216	75	305	895	—
1985	615	125	407	39	162	1 348	18
1986	646	583	348	276	213	2 066	79
1987	873	355	238	22	203	1 691	69
1988	418	883	472	108	616	2 496	83
1989	426	474	528	140	1 189	2 757	95
1990	378	907	766	193	608	2 852	71
1991	1 796	537	239	81	1 216	3 869	2 507
1992	2 310	1 456	651	124	694	5 234	40
Betalinger vedrørende udenlandske direkte investeringer i Danmark							
Fra udlandet							
1983	158	3	166	59	198	584	98
1984	132	114	183	60	95	584	82
1985	25	23	112	63	127	350	381
1986	71	133	79	153	137	573	282
1987	126	966	660	85	266	2 104	155
1988	166	352	138	294	442	1 392	413
1989	245	436	161	722	881	2 446	355
1990	921	557	368	455	1 410	3 711	332
1991	247	382	81	3 065	666	4 441	78
1992	446	314	17	735	1 233	2 746	129
Til udlandet							
1983	58	288	61	78	18	503	48
1984	240	95	56	41	36	467	458
1985	42	—	75	86	193	396	34
1986	217	55	114	4	98	488	71
1987	300	458	224	98	112	1 192	1 352
1988	64	71	120	7	63	326	77
1989	124	522	45	53	462	1 206	39
1990	82	40	3	19	193	337	11
1991	37	54	13	3	611	718	—
1992	236	16	859	102	972	2 185	—

Anm.: Der henvises generelt til anmærkningen til foranstående tabel. Branchefordelingen vedrører branche for den virksomhed, der investeres i, og ikke investors branche. Branchefordelingen er i visse tilfælde skønsmæssig for perioden 1983 til 1988.

Handel og service	Transport og kommunikation	Bankvirksomhed	Anden finansiel virksomhed	Ejendomsadm. og -handel	Øvrige erhverv og ikke-fordelte	I alt	
kroner							
							Fra udlandet
82	22	241	20	58	13	1 232	 1983
68	161	580	22	28	15	991	 1984
453	51	234	44	21	16	1 090	 1985
89	10	29	13	132	6	641	 1986
405	20	283	121	59	7	1 672	 1987
248	112	30	3	25	28	733	 1988
267	301	—	7	181	113	1 298	 1989
353	406	240	17	105	9	2 002	 1990
183	108	840	60	323	75	2 278	 1991
749	13	577	384	545	55	2 711	 1992
							Til udlandet
253	316	274	121	78	77	2 166	 1983
429	482	569	419	423	239	3 456	 1984
820	341	753	168	136	205	3 789	 1985
933	300	881	263	373	969	5 865	 1986
830	481	395	316	1 247	869	5 899	 1987
958	314	478	456	931	306	6 022	 1988
1 159	2 033	2 113	3 617	1 287	4 262	17 323	 1989
2 444	595	1 335	2 727	1 422	568	12 014	 1990
1 634	245	867	4 702	1 211	360	15 391	 1991
2 031	151	747	2 186	1 062	289	11 740	 1992
							Fra udlandet
833	167	60	173	34	190	2 140	 1983
933	581	106	103	35	80	2 504	 1984
865	1 174	77	132	45	89	3 113	 1985
2 208	1 159	347	152	31	137	4 889	 1986
1 044	394	101	479	176	91	4 544	 1987
722	1 478	148	1 380	139	91	5 762	 1988
1 513	3 538	148	4 111	934	536	13 581	 1989
2 585	2 241	71	1 256	285	1 211	11 692	 1990
3 459	1 069	—	627	598	823	11 097	 1991
1 504	628	—	457	459	633	6 556	 1992
							Til udlandet
310	—	—	169	171	2	1 203	 1983
723	536	—	34	174	2	2 393	 1984
605	228	—	16	357	162	1 798	 1985
2 147	421	—	24	266	167	3 584	 1986
886	85	28	34	292	73	3 942	 1987
963	732	—	5	198	71	2 371	 1988
380	1 400	117	2 144	306	67	5 660	 1989
1 447	1 479	—	868	60	25	4 227	 1990
120	822	—	25	46	34	1 764	 1991
572	779	90	718	77	547	4 469	 1992

Tabel 31 *Emission af eurokroneobligationslån*

Dato[1])	Låntager	Hovedstol i mill.kr.	Kuponrente i pct. p.a.	Emissionskurs	Løbetid (år)
1992 23. januar	Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S	250	8⅞	102	5
7. februar	Bacob Finance NV	300	9⅞	101⅞	2
7. april	Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S	200	8⅞	100⅛	5
8. maj	Den Nordiske Investeringsbank	300	9	101¾	4
18. august	Den Danske Bank	300	10	101⅞	5
3. september	Den Nordiske Investeringsbank	300	10⅝	101¼	2
8. —	Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S	150	10⅝	101¾	3
22. oktober	Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S	300	9¼	101⅞	5

	Udenlandske emittenter			Danske emittenter			I alt		
	Nominel værdi	Kursværdi ved emission	Emissioner	Nominel værdi	Kursværdi ved emission	Emissioner	Nominel værdi	Kursværdi ved emission	Emissioner
	Mill.kr.		Antal[2])	Mill.kr.		Antal[2])	Mill.kr.		Antal[2])
1985	3 225	3 225	13	1 450	1 453	5	4 675	4 678	18
1986	5 750	5 764	17	3 380	3 201	8	9 130	8 965	25
1987	6 944	6 985	21	3 350	2 646	8	10 294	9 631	29
1988	5 030	4 733	16	1 850	1 766	6	6 880	6 499	22
1989	1 700	1 559	5	—	—	—	1 700	1 559	5
1990	600	612	2	450	457	2	1 050	1 069	4
1991	300	305	1	1 700	1 682	6	2 000	1 987	7
1992	900	915	3	1 200	1 219	4[3])	2 100	2 134	7
I alt	24 449	24 099	78	13 380	12 423	39	37 829	36 523	117
Indfriede lån før 1992	5 394	5 354	18	3 850	3 350	9	9 244	8 704	27
Indfriede lån i 1992	4 245	4 029	14	3 100	2 616	9	7 345	6 645	23
Udestående lån ultimo 1992	14 810	14 717	46	6 430	6 457	21	21 240	21 174	67

[1]) Dato angiver tidspunkt for udsendelse af invitationstelex.
[2]) For så vidt angår indfriede lån er de anførte antal ekskl. indfrielse af trancher af lån, hvoraf der fortsat på opgørelsestidspunktet udestod uindfriede trancher.
[3]) Årets to første emissioner blev efterfølgende sammenlagt til et lån.

Kapitalbalance over for udlandet Tabel 32

(Danmarks nettogæld til udlandet)

	Staten[1])	Øvrig offentlig sektor	Privat ikke-banksektor			Pengeinstitutterne[2])	Nationalbanken	I alt
			Aktiver	Passiver	Netto			
	Milliarder kroner							
1982	73	42	- 46	116	70	- 1	- 24	160
1983	99	54	- 58	135	77	4	- 41	193
1984	100	65	- 71	166	96	3	- 40	224
1985	112	60	- 79	198	120	5	- 53	243
1986	138	62	- 107	203	96	3	- 36	262
1987	161	75	- 98	199	101	3	- 64	276
1988	166	83	- 120	236	116	5	- 76	293
1989	150	82	- 155	247	92	11	- 45	290
1990	178	83	- 193	275	82	2	- 63	282
1991	197	84	- 265	302	38	- 9	- 45	264
1992	254	83	- 277	280	3	- 54	- 45	241

Anm.: Opgørelsen er delvist baseret på skøn.
Aktiver og passiver i fremmed valuta er omregnet til kroner med de ved slutningen af året gældende valutakurser. Der er desuden i videst muligt omfang taget hensyn til andre forhold, der påvirker værdiansættelsen, herunder ændrede børskurser.

[1]) Inkl. udlandets beholdning af danske statspapirer udstedt i Danmark.

[2]) Til og med 1986 pengeinstitutternes nettovalutastilling. Derefter pengeinstitutternes udlandsstilling.

Tabel 33

Danmarks mellemværende med Den Internationale Valutafond

Ultimo	Danmarks kvote i fonden		Fondens krone-tilgodehavende		Danmarks reservestilling over for fonden[1])		Tildelte SDR (akkumuleret)		Danmarks beholdning af SDR	
	Mill. SDR	Mill. kr.	Mill. SDR	Mill. kr.	Mill. SDR	Mill. kr.	Mill. SDR	Mill. kr.	Mill. SDR	Mill. kr.
1982	465	4 301	365	3 378	100	923	179	1 654	176	1 631
1983	711	7 351	506	5 231	205	2 120	179	1 849	119	1 227
1984	711	7 854	497	5 486	214	2 368	179	1 976	158	1 747
1985	711	6 993	504	4 953	207	2 040	179	1 759	179	1 759
1986	711	6 390	584	5 247	127	1 143	179	1 608	207	1 862
1987	711	6 147	588	5 082	123	1 065	179	1 547	151	1 301
1988	711	6 566	476	4 399	235	2 167	179	1 652	167	1 542
1989	711	6 173	456	3 960	255	2 213	179	1 553	213	1 850
1990	711	5 844	491	4 037	220	1 807	179	1 470	152	1 246
1991	711	6 018	456	3 863	255	2 155	179	1 514	169	1 430
1992	1 070	9 208	724	6 233	346	2 975	179	1 539	61	528

Anm.: Omregning fra SDR til danske kroner er foretaget efter SDR-kursen ultimo året.
[1]) Danmarks reservestilling over for Valutafonden opgøres som forskellen mellem kvoten og fondens kronetilgodehavende.

Tabel 34

Danmarks ECU-mellemværende med Den Europæiske Fond for Monetært Samarbejde

Ultimo	Tildeling[1])	Beholdning	Nettoposition	Nettoposition i procent af tildeling[1])
	Millioner ECU			Procent
1982	313	251	- 62	- 20
1983	494	588	94	19
1984	404	404	—	—
1985	444	527	83	19
1986	375	50	- 325	- 87
1987	824	476	- 348	- 42
1988	1 302	1 302	—	—
1989	740	590	- 150	- 20
1990	807	657	- 150	- 19
1991	807	356	- 452	- 56
1992	385	365	- 20	- 5

[1]) Tildeling i forbindelse med deponering af 20 pct. af guld- og dollarbeholdningen.

SDR- og ECU-kurvenes sammensætning samt vægtfordeling

Tabel 35

SDR

	Basisvægte i 1986-kurven	Antal nationale mønt-enheder i SDR-kurven primo 1986-ultimo 1990	Basisvægte i 1991-kurven	Antal nationale mønt-enheder i SDR-kurven fra 1. januar 1991	Faktiske vægte 31. december 1992[1])
	Procent		Procent		Procent
US-dollar	42	0,452	40	0,572	42
D-mark	19	0,527	21	0,453	20
Japanske yen	15	33,4	17	31,8	19
Franske franc	12	1,02	11	0,800	11
Pund sterling	12	0,0893	11	0,0812	9

ECU

	Antal nationale mønt-enheder[2])	Implicitte vægte 31. dec. 1992
		Procent
D-mark	0,6242	32,0
Franske franc	1,332	20,0
Pund sterling	0,08784	11,0
Lire	151,8	8,5
Hollandske gylden	0,2198	10,0
Belgiske franc	3,301	8,2
Lux. franc	0,130	0,3
Spanske pesetas	6,885	5,0
Danske kroner	0,1976	2,6
Irske pund	0,008552	1,1
Græske drachmer	1,440	0,5
Portugisiske escudos	1,393	0,8
		100

Anm.: SDR-kurven består af et fast antal enheder af de fem valutaer, der indgår. Sammensætningen, der ændres hvert femte år, afspejler i princippet de respektive valutaers betydning i den internationale handel mv. Ved revision af sammensætningen beregnes den vægt, som den enkelte valuta indgår med (basisvægt), på grundlag af det pågældende lands eksport af varer og tjenester samt anvendelsen af valutaen i de globale officielle reserver. Ud fra basisvægtene fastsættes antallet af valutaenheder på en sådan måde, at SDR-kurvens værdi beregnet på grundlag af markedskurserne ikke ændres ved revisionen.

[1]) Som følge af løbende forskydninger i valutakurserne ændres markedsværdien af de enkelte valutaandele og dermed valutaernes faktiske vægt i kurven.

[2]) Fra 21. september 1989.

Tabel 36 *Justeringer i Det Europæiske Monetære System (EMS) siden starten den 13. marts 1979*

Med virkning fra	D-mark	Franske franc	Hollandske gylden	Belgiske franc	Italienske lire	Irske pund	Spanske pesetas	Pund sterling	Portugiske escudos	Danske kroner
Justeringsprocenter[1])										
24. sept. 1979	+5,0	+3,0	+3,0	+3,0	+3,0	+ 3,0	•	•	•	—
30. nov. —	+5,0	+5,0	+5,0	+5,0	+5,0	+ 5,0	•	•	•	—
23. marts 1981	—	—	—	—	- 6,0	—	•	•	•	—
5. okt. —	+5,5	- 3,0	+5,5	—	- 3,0	—	•	•	•	—
22. feb. 1982	—	—	—	- 8,5	—	—	•	•	•	- 3,0
14. juni —	+4,25	- 5,75	+4,25	—	- 2,75	—	•	•	•	—
21. marts 1983[2])	+5,5	- 2,5	+3,5	+1,5	- 2,5	- 3,5	•	•	•	+2,5
22. juli 1985	+2,0	+2,0	+2,0	+2,0	- 6,0	+ 2,0	•	•	•	+2,0
7. april 1986	+3,0	- 3,0	+3,0	+1,0	—	—	•	•	•	+1,0
4. aug. —	—	—	—	—	—	- 8,0	•	•	•	—
12. jan. 1987	+3,0	—	+3,0	+2,0	—	—	•	•	•	—
8. jan. 1990	—	—	—	—	[4])	—	—	•	•	—
14. sept. 1992	+3,5	+3,5	+3,5	+3,5	- 3,5	+ 3,5	+3,5	+3,5	+3,5	+3,5
17. sept. —	—	—	—	—	•	—	- 5,0	•	—	—
23. nov. —	—	—	—	—	•	—	- 6,0	•	- 6,0	—
1. feb. 1993	—	—	—	—	•	- 10,0	—	•	—	—
Udviklingen i de bilaterale pariteter over for danske kroner										
13. marts 1979	282,237	122,207	260,439	17,9581	0,617160	1069,35	•	•	•	
24. sept. —	296,348	125,801	268,098	18,4862	0,635312	1100,81	•	•	•	
30. nov. —	311,165	132,091	281,503	19,4105	0,667078	1155,84	•	•	•	
23. marts 1981	—	—	—	—	0,627052	—	•	•	•	
5. okt. —	328,279	128,128	296,986	—	0,608240	—	•	•	•	
22. feb. 1982	338,433	132,090	306,171	18,3098	0,627050	1191,59	•	•	•	
14. juni —	352,817	124,496	319,183	—	0,609804	—	•	•	•	
21. marts 1983[2])	363,141	118,423	322,297	18,1312	0,580057	1121,84	•	•	•	
22. juli 1985	—	—	—	—	0,534563	—	•	•	•	
7. april 1986	370,332	113,732	328,676	—	0,529268	1110,72	•	•	•	
4. aug. —	—	—	—	—	—	1021,86	•	•	•	
12. jan. 1987	381,443	—	338,537	18,4938	—	—	•	•	•	
19. juni 1989[3])	—	—	—	—	—	—	5,86837	•	•	
8. jan. 1990	—	—	—	—	0,509803	—	—	•	•	
8. okt. — [5])	—	—	—	—	—	—	—	1125,26	•	
6. april 1992[6])	—	—	—	—	—	—	—	—	4,38747	
14. sept. —	—	—	—	—	0,475325	—	—	—	—	
17. sept. — [7])	—	—	—	—	•	—	5,57496	•	—	
23. nov. —	—	—	—	—	•	—	5,24047	•	4,12423	
1. feb. 1993	—	—	—	—	•	919,676	—	•	—	
Samlet ændring i perioden, i procent	+ 35,15	- 6,93	+ 29,99	+ 2,98	—	- 14,00	- 10,70	—	- 6,00	

[1]) Svarende til den officielle ordlyd af de udsendte pressekommunikeer.

[2]) Da sterlingkursen steg kraftigt efter kursjusteringen den 21. marts 1983, blev det i forbindelse med prisforliget på landbrugsområdet i maj 1983 besluttet at foretage en formel kursjustering i EMS alene med henblik på at indplacere sterling i ECU til markedskursen den 13. maj 1983. De bilaterale pariteter og interventionskurserne forblev uændrede.

[3]) Spanien blev den 19. juni 1989 omfattet af valutakurssamarbejdet med udsvingsgrænser på 6 pct. De øvrige bilaterale pariteter og interventionskurser forblev uændrede.

[4]) Udsvingsgrænserne for den italienske lire blev den 8. januar 1990 indsnævret fra 6 pct. til 2,25 pct. omkring de bilaterale centralkurser. I forbindelse med indsnævringen af udsvingsgrænserne blev interventionskurserne for liren ændret i forhold til de øvrige valutaer, der er omfattet af valutakurssamarbejdet. Ændringen blev gennemført således, at købskursen for lire i forhold til de andre valutaer forblev uændret, mens salgskursen ændredes.

[5]) England blev den 8. oktober 1990 omfattet af valutakurssamarbejdet med udsvingsgrænser på 6 pct. De øvrige bilaterale pariteter og interventionskurser forblev uændrede.

[6]) Portugal blev den 6. april 1992 omfattet af valutakurssamarbejdet med udsvingsgrænser på 6 pct. De øvrige bilaterale pariteter og interventionskurser forblev uændrede.

[7]) Interventionsforpligtelse for pund sterling og italienske lire suspenderet og interventionskurser for spanske pesetas nedskrevet med 5 pct.

Gældende fra	D-mark	Franske franc	Hollandske gylden	Belgiske franc	Italienske lire	Irske pund	Spanske pesetas	Pund sterling	Portugisiske escudos
	Kroner pr. 100 enheder								
13. marts 1979	288,660	124,985	266,365	18,3665	0,65530	1093,65	•	•	•
	275,960	119,490	254,645	17,5585	0,58130	1045,55	•	•	•
24. sept. —	303,090	128,660	274,195	18,9065	0,67450	1125,85	•	•	•
	289,760	123,000	262,140	18,0750	0,59840	1076,35	•	•	•
30. nov. —	318,260	135,095	287,900	19,8520	0,70830	1182,14	•	•	•
	304,230	129,150	275,245	18,9785	0,62825	1130,13	•	•	•
23. marts 1981	318,260	135,095	287,900	19,8520	0,66580	1182,14	•	•	•
	304,230	129,150	275,245	18,9785	0,59056	1130,13	•	•	•
5. okt. —	335,740	131,040	303,740	19,8520	0,64580	1182,14	•	•	•
	320,980	125,280	290,380	18,9785	0,57285	1130,13	•	•	•
22. feb. 1982	346,130	135,090	313,140	18,7260	0,66580	1218,70	•	•	•
	330,910	129,160	299,360	17,9030	0,59056	1165,09	•	•	•
14. juni —	360,830	127,330	326,450	18,7260	0,64750	1218,70	•	•	•
	344,970	121,730	312,080	17,9030	0,57430	1165,09	•	•	•
21. marts 1983	371,400	121,110	329,630	18,5430	0,61590	1147,35	•	•	•
	355,060	115,780	315,130	17,7270	0,54630	1096,87	•	•	•
22. juli 1985	371,400	121,110	329,630	18,5430	0,56760	1147,35	•	•	•
	355,060	115,780	315,130	17,7270	0,50350	1096,87	•	•	•
7. april 1986	378,760	116,320	336,160	18,5430	0,56200	1135,99	•	•	•
	362,090	111,200	321,360	17,7270	0,49850	1086,01	•	•	•
4. aug. —	378,760	116,320	336,160	18,5430	0,56200	1045,11	•	•	•
	362,090	111,200	321,360	17,7270	0,49850	999,13	•	•	•
12. jan. 1987	390,160	116,320	346,240	18,9143	0,56200	1045,11	•	•	•
	373,000	111,200	331,020	18,0831	0,49850	999,13	•	•	•
19. juni 1989	390,160	116,320	346,240	18,9143	0,56200	1045,11	6,231	•	•
	373,000	111,200	331,020	18,0831	0,49850	999,13	5,526	•	•
8. jan. 1990	390,160	116,320	346,240	18,9143	0,52140	1045,11	6,231	•	•
	373,000	111,200	331,020	18,0831	0,49850	999,13	5,526	•	•
8. okt. —	390,160	116,320	346,240	18,9143	0,52140	1045,11	6,231	1194,79	•
	373,000	111,200	331,020	18,0831	0,49850	999,13	5,526	1059,76	•
6. april 1992	390,160	116,320	346,240	18,9143	0,52140	1045,11	6,231	1194,79	4,6586
	373,000	111,200	331,020	18,0831	0,49850	999,13	5,526	1059,76	4,1321
14. sept. —	390,160	116,320	346,240	18,9143	0,48614	1045,11	6,231	1194,79	4,6586
	373,000	111,200	331,020	18,0831	0,46475	999,13	5,526	1059,76	4,1321
17. sept. —	390,160	116,320	346,240	18,9143	•	1045,11	5,9196	•	4,6586
	373,000	111,200	331,020	18,0831	•	999,13	5,2504	•	4,1321
23. nov. —	390,160	116,320	346,240	18,9143	•	1045,11	5,5645	•	4,3791
	373,000	111,200	331,020	18,0831	•	999,13	4,9354	•	3,8842
1. feb. 1993	390,160	116,320	346,240	18,9143	•	940,60	5,5645	•	4,3791
	373,000	111,200	331,020	18,0831	•	899,22	4,9354	•	3,8842

Anm.: De anførte kurser er de kurser, til hvilke Nationalbanken er pligtig henholdsvis at sælge og at købe den pågældende valuta ved handel med valutahandlerne.

1992	US-dollar (USD)	Pund sterling (GBP)	D-mark (DEM)	Svenske kroner (SEK)	Norske kroner (NOK)	Franske franc (FRF)	Belgiske franc (BEF)	Schweizerfranc (CHF)	Hollandske gylden (NLG)	Italienske lire (ITL)	Finske mark (FIM)	Islandske kroner (ISK)
												Kroner
Januar												
2.	590 35	1108 80	389 16	106 59	98 78	113 96	18 897	435 97	345 40	0 5142	143 22	10 65
3.	596 90	1112 32	389 11	106 70	98 85	114 03	18 903	436 65	345 41	0 5156	143 45	10 66
6.	593 05	1110 19	389 14	106 75	98 87	113 98	18 900	437 03	345 48	0 5154	143 49	10 61
7.	590 05	1107 52	388 88	106 60	98 80	113 93	18 891	438 37	345 28	0 5147	143 04	10 64
8.	588 35	1104 86	388 73	106 53	98 69	113 84	18 877	437 11	345 13	0 5141	142 70	10 62
9.	592 80	1102 96	388 77	106 53	98 69	113 85	18 875	435 72	345 15	0 5142	142 43	10 66
10.	604 95	1102 40	388 41	106 46	98 66	113 81	18 861	436 00	344 88	0 5141	142 74	10 67
13.	610 60	1100 42	387 93	106 38	98 61	113 71	18 833	436 14	344 49	0 5140	142 51	10 67
14.	608 45	1100 38	387 79	106 37	98 59	113 67	18 827	436 32	344 36	0 5135	142 24	10 66
15.	626 50	1104 83	387 57	106 49	98 58	113 64	18 824	437 04	344 21	0 5142	142 45	10 84
16.	626 95	1103 62	387 77	106 47	98 62	113 67	18 830	436 35	344 33	0 5143	142 42	10 85
17.	631 55	1108 05	387 69	106 51	98 70	113 75	18 827	438 58	344 26	0 5147	142 35	10 75
20.	615 40	1107 10	387 70	106 48	98 66	113 68	18 828	438 16	344 26	0 5146	142 42	10 73
21.	615 80	1110 47	387 71	106 60	98 72	113 74	18 832	437 20	344 29	0 5150	142 45	10 73
22.	614 75	1110 55	387 49	106 56	98 71	113 72	18 818	437 54	344 11	0 5153	142 44	10 69
23.	617 90	1113 46	387 88	106 70	98 82	113 78	18 837	437 76	344 48	0 5156	142 50	10 75
24.	624 30	1111 88	387 93	106 63	98 77	113 72	18 834	437 03	344 46	0 5145	142 39	10 75
27.	622 35	1112 26	387 68	106 71	98 82	113 78	18 823	436 43	344 28	0 5159	142 37	10 75
28.	624 55	1114 20	387 61	106 73	98 87	113 79	18 821	436 38	344 24	0 5163	142 48	10 75
29.	615 35	1110 52	387 70	106 68	98 76	113 73	18 821	434 88	344 25	0 5154	142 26	10 70
30.	621 65	1115 24	387 66	106 76	98 83	113 79	18 822	435 48	344 25	0 5162	142 22	10 70
31.	625 60	1115 57	387 61	106 76	98 85	113 78	18 821	436 72	344 27	0 5158	142 34	10 75
Måneds-gennemsnit	611 73	1108 53	388 09	106 59	98 74	113 79	18 846	436 77	344 60	0 5149	142 59	10 71
Februar												
3.	623 00	1115 17	387 46	106 74	98 82	113 73	18 815	435 51	344 14	0 5157	142 40	10 75
4.	619 55	1113 64	387 63	106 71	98 82	113 75	18 823	434 47	344 31	0 5158	142 26	10 72
5.	615 65	1110 94	387 69	106 62	98 76	113 75	18 823	434 41	344 34	0 5152	142 22	10 70
6.	611 70	1112 38	387 79	106 70	98 80	113 78	18 830	434 20	344 48	0 5152	142 22	10 71
7.	613 15	1113 48	387 82	106 76	98 83	113 80	18 836	435 01	344 56	0 5152	142 18	10 70
10.	606 50	1111 71	387 84	106 65	98 78	113 78	18 830	434 55	344 52	0 5149	142 15	10 69
11.	615 80	1113 00	387 91	106 64	98 84	113 82	18 835	433 51	344 60	0 5151	142 18	10 76
12.	620 65	1113 14	387 79	106 68	98 84	113 84	18 832	433 26	344 52	0 5157	142 16	10 75
13.	620 80	1113 40	387 69	106 74	98 86	113 81	18 829	432 61	344 43	0 5158	142 14	10 73
14.	628 80	1114 04	387 43	106 73	98 84	113 78	18 818	431 16	344 32	0 5159	142 13	10 75
17.	628 10	1115 38	387 36	106 77	98 84	113 76	18 820	430 56	344 30	0 5159	141 91	10 81
18.	637 05	1116 75	387 15	106 77	98 85	113 79	18 821	429 28	344 18	0 5161	141 85	10 82
19.	637 70	1117 25	387 31	106 79	98 90	113 85	18 825	428 99	344 20	0 5163	141 59	10 81
20.	641 20	1118 06	387 32	106 85	98 97	113 97	18 833	428 18	344 27	0 5166	141 67	10 80
21.	638 35	1116 35	387 58	106 86	98 95	113 94	18 844	429 29	344 53	0 5163	141 67	10 80
24.	644 30	1118 18	387 60	106 96	98 96	114 04	18 850	427 91	344 53	0 5168	141 62	10 83
25.	639 50	1115 42	387 51	106 91	98 88	113 97	18 844	428 48	344 43	0 5163	141 61	10 84
26.	641 85	1117 14	387 59	106 97	98 91	114 02	18 848	427 24	344 45	0 5166	141 66	10 80
27.	637 15	1117 56	387 73	107 01	98 95	114 07	18 846	427 04	344 55	0 5165	141 67	10 80
28.	635 85	1117 32	387 64	106 89	98 90	114 01	18 846	427 18	344 43	0 5163	141 58	10 83
Måneds-gennemsnit	627 83	1115 02	387 59	106 79	98 87	113 86	18 832	431 14	344 40	0 5159	141 94	10 77

Anm.: Bortset fra SDR-kursen er de anførte kurser fastsat på grundlag af markedskurserne kl. 11.30. SDR-kursen er beregnet på basis af markedskursen på de valutaer, der indgår.

pr. 100 enheder

Østrigske shilling (ATS)	Spanske pesetas (ESP)	Portugisiske escudos (PTE)	Canadiske dollar (CAD)	Japanske yen (JPY)	Irske pund (IEP)	Græske drachmer (GRD)	Australske dollar (AUD)	New-zealandske dollar (NZD)	ECU (XEU)	SDR (XDR)
55 287	6 116	4 425	511 66	4 7574	1033 47	3 368	446 72	317 49	791 42	846 45
55 289	6 130	4 458	519 50	4 7886	1033 35	3 370	452 87	321 73	792 62	851 52
55 286	6 134	4 470	517 36	4 7608	1034 52	3 373	452 91	323 92	792 14	848 23
55 258	6 120	4 460	516 14	4 7933	1033 59	3 367	447 85	325 12	791 85	847 17
55 244	6 103	4 462	514 83	4 7219	1032 73	3 366	446 20	323 89	791 04	843 58
55 242	6 098	4 466	516 60	4 7485	1032 60	3 367	445 31	323 97	790 97	846 84
55 186	6 097	4 458	524 77	4 8100	1032 83	3 366	445 85	328 73	790 85	855 50
55 118	6 087	4 476	531 42	4 8212	1033 50	3 365	452 52	331 80	789 69	858 63
55 098	6 088	4 479	530 01	4 8175	1032 05	3 361	453 30	331 00	789 34	857 18
55 072	6 108	4 489	543 04	4 9003	1032 60	3 367	465 80	338 00	789 95	870 38
55 102	6 108	4 476	542 81	4 8866	1032 71	3 361	466 20	338 62	789 96	870 22
55 090	6 123	4 481	547 65	4 9282	1032 84	3 364	469 68	341 29	790 70	874 56
55 099	6 125	4 486	535 50	4 9709	1032 27	3 357	461 86	335 09	790 36	866 55
55 100	6 140	4 498	533 85	4 9782	1032 51	3 357	462 47	334 38	791 30	867 34
55 056	6 134	4 497	532 71	4 9818	1032 29	3 355	462 11	333 07	791 18	866 74
55 120	6 140	4 500	535 58	5 0053	1033 44	3 358	463 80	334 53	791 65	869 76
55 126	6 131	4 499	534 87	5 0165	1034 53	3 362	460 73	337 12	791 11	873 61
55 090	6 143	4 500	531 33	4 9928	1033 54	3 356	461 29	335 07	791 50	871 71
55 080	6 162	4 505	533 53	4 9666	1033 38	3 357	465 10	337 01	791 68	872 27
55 099	6 144	4 496	524 68	4 9208	1033 42	3 352	457 21	332 10	791 09	865 25
55 096	6 162	4 502	528 75	4 9435	1033 37	3 355	461 89	335 13	791 67	869 99
55 085	6 162	4 504	532 20	4 9809	1033 62	3 358	468 89	337 82	792 01	873 43
55 147	6 125	4 481	529 04	4 8860	1033 14	3 362	457 75	331 68	791 09	862 13
55 074	6 163	4 502	530 57	4 9602	1033 81	3 357	468 75	336 42	791 96	871 14
55 091	6 159	4 503	527 28	4 9081	1034 09	3 355	464 97	335 55	791 66	867 49
55 107	6 144	4 499	523 38	4 8919	1034 54	3 352	458 84	332 45	791 29	864 54
55 113	6 157	4 502	518 61	4 8729	1034 45	3 351	456 39	330 87	791 60	861 87
55 115	6 161	4 494	519 40	4 8845	1034 57	3 351	458 70	332 63	792 07	863 19
55 116	6 151	4 495	515 16	4 8269	1033 54	3 349	453 78	328 48	791 79	857 40
55 125	6 156	4 503	521 64	4 8393	1033 74	3 351	462 77	333 21	792 23	863 28
55 105	6 160	4 506	525 22	4 8812	1033 82	3 352	465 12	335 15	792 26	867 36
55 094	6 158	4 502	524 68	4 8817	1033 82	3 352	469 64	335 73	792 14	867 42
55 066	6 166	4 500	530 19	4 9240	1033 68	3 352	475 69	340 31	792 10	873 25
55 048	6 176	4 502	528 79	4 9535	1034 54	3 353	473 90	339 80	792 35	873 84
55 022	6 181	4 504	534 39	4 9847	1035 65	3 357	479 89	344 26	792 30	880 00
55 041	6 185	4 507	535 66	4 9692	1036 07	3 360	483 70	345 31	792 66	880 04
55 043	6 190	4 510	540 28	4 9802	1035 54	3 364	484 94	347 47	793 10	882 55
55 082	6 178	4 509	539 19	4 9600	1034 96	3 362	481 76	346 37	793 02	880 24
55 082	6 189	4 511	542 66	4 9772	1034 62	3 365	482 45	348 82	793 52	884 42
55 072	6 173	4 505	538 75	4 9428	1033 69	3 362	480 58	345 97	792 85	880 26
55 085	6 184	4 511	543 39	4 9449	1033 96	3 362	479 59	347 05	793 33	881 89
55 102	6 176	4 510	540 42	4 9265	1034 73	3 361	480 09	346 99	793 57	878 76
55 090	6 167	4 511	539 40	4 9195	1034 46	3 362	480 38	347 62	793 41	877 69
55 084	6 169	4 504	530 95	4 9215	1034 41	3 357	472 10	340 02	792 46	872 83

1992	US-dollar (USD)	Pund sterling (GBP)	D-mark (DEM)	Svenske kroner (SEK)	Norske kroner (NOK)	Franske franc (FRF)	Belgiske franc (BEF)	Schweizerfranc (CHF)	Hollandske gylden (NLG)	Italienske lire (ITL)	Finske mark (FIM)	Islandske kroner (ISK)
	Kroner											
Marts												
2.	635 80	1114 24	387 75	106 93	98 92	114 08	18 846	427 28	344 59	0 5166	141 84	10 78
3.	642 00	1117 40	387 61	106 95	98 93	114 08	18 842	426 89	344 46	0 5170	141 88	10 83
4.	643 40	1116 43	387 54	106 97	98 94	114 12	18 842	426 23	344 43	0 5171	142 22	10 81
5.	648 20	1112 31	387 61	106 95	98 92	114 05	18 846	424 91	344 48	0 5171	142 15	10 83
6.	647 65	1111 69	387 54	106 87	98 90	114 06	18 846	424 83	344 46	0 5169	142 17	10 83
9.	647 00	1112 52	387 66	106 92	98 91	114 13	18 853	428 05	344 57	0 5173	142 26	10 84
10.	644 20	1112 21	387 84	106 95	98 93	114 18	18 857	429 04	344 73	0 5174	142 25	10 80
11.	650 15	1113 84	387 76	107 02	98 97	114 20	18 848	427 87	344 67	0 5175	142 17	10 83
12.	647 10	1110 23	387 95	107 02	98 97	114 22	18 849	428 12	344 77	0 5176	142 06	10 82
13.	647 90	1108 56	387 85	107 00	98 93	114 27	18 849	428 65	344 68	0 5173	142 13	10 81
16.	646 40	1107 93	387 81	106 95	98 87	114 25	18 847	428 65	344 62	0 5160	142 21	10 79
17.	642 55	1110 78	388 20	107 03	98 88	114 28	18 857	428 51	344 79	0 5156	142 06	10 80
18.	641 55	1109 88	388 47	107 12	98 90	114 37	18 861	429 13	344 88	0 5163	142 30	10 79
19.	645 35	1109 68	388 46	106 95	98 91	114 38	18 862	428 95	344 87	0 5159	142 43	10 83
20.	651 40	1111 42	388 32	107 01	98 91	114 40	18 862	428 27	344 89	0 5164	142 57	10 83
23.	650 40	1111 34	388 07	106 98	98 88	114 42	18 851	427 47	344 71	0 5165	142 44	10 82
24.	647 40	1113 66	388 36	107 11	98 98	114 55	18 869	427 58	344 95	0 5168	142 32	10 80
25.	643 60	1111 05	388 23	107 00	98 86	114 46	18 863	426 99	344 74	0 5155	142 55	10 81
26.	642 15	1109 76	388 01	106 92	98 78	114 40	18 851	426 62	344 56	0 5146	142 37	10 79
27.	643 75	1109 50	388 13	106 94	98 84	114 42	18 858	425 90	344 66	0 5151	142 38	10 78
30.	638 70	1108 46	388 17	106 86	98 83	114 42	18 857	425 94	344 68	0 5144	142 15	10 79
31.	637 25	1109 13	388 21	106 96	98 86	114 48	18 859	425 54	344 72	0 5143	142 26	10 77
Måneds-gennemsnit	644 72	1111 46	387 98	106 97	98 90	114 28	18 853	427 34	344 68	0 5163	142 24	10 81
April												
1.	641 30	1106 56	387 98	106 85	98 81	114 44	18 848	424 73	344 56	0 5147	142 04	10 78
2.	641 35	1106 84	388 11	106 92	98 82	114 55	18 856	424 54	344 76	0 5144	141 99	10 77
3.	635 05	1103 91	388 22	106 84	98 78	114 61	18 861	425 07	344 82	0 5145	140 56	10 58
6.	628 80	1100 21	388 15	106 91	98 69	114 60	18 866	423 43	344 70	0 5140	141 62	10 72
7.	631 85	1103 21	388 00	106 93	98 77	114 57	18 858	422 08	344 56	0 5142	141 85	10 74
8.	630 90	1102 25	388 06	106 92	98 73	114 57	18 861	422 57	344 64	0 5143	141 73	10 57
9.	634 15	1106 15	388 10	106 95	98 75	114 60	18 864	422 63	344 65	0 5146	141 71	10 76
10.	631 10	1116 73	388 01	107 06	98 86	114 56	18 857	422 42	344 56	0 5149	142 33	10 78
13.	636 35	1125 70	387 90	107 26	98 97	114 59	18 852	421 28	344 46	0 5152	142 36	10 79
14.	639 55	1129 25	387 61	107 27	98 97	114 53	18 852	421 39	344 46	0 5158	142 14	10 81
15.	640 85	1129 82	387 50	107 21	98 97	114 45	18 832	421 14	344 21	0 5147	142 02	10 81
21.	644 40	1127 51	387 07	107 11	98 92	114 51	18 816	418 17	343 85	0 5150	142 09	10 80
22.	645 00	1134 56	386 92	107 14	98 99	114 52	18 809	418 42	343 74	0 5154	142 09	10 82
23.	644 25	1134 52	387 01	107 21	98 99	114 59	18 810	418 07	343 86	0 5146	142 14	10 82
24.	639 25	1132 43	387 07	107 12	98 92	114 55	18 810	417 40	343 87	0 5139	142 18	10 78
27.	640 05	1136 22	386 50	107 08	98 96	114 62	18 786	417 30	343 45	0 5138	142 17	10 79
28.	641 40	1135 73	386 67	107 18	99 07	114 68	18 794	420 73	343 67	0 5147	142 26	10 81
29.	639 40	1134 62	386 84	107 11	98 99	114 64	18 791	421 91	343 54	0 5140	142 14	10 79
30.	641 60	1134 48	386 79	107 19	99 06	114 73	18 802	421 27	343 80	0 5147	142 25	10 80
Måneds-gennemsnit	638 24	1121 09	387 50	107 07	98 90	114 57	18 833	421 29	344 22	0 5146	141 98	10 76

pr. 100 enheder

Østrigske shilling (ATS)	Spanske pesetas (ESP)	Portugisiske escudos (PTE)	Canadiske dollar (CAD)	Japanske yen (JPY)	Irske pund (IEP)	Græske drachmer (GRD)	Australske dollar (AUD)	New-zealandske dollar (NZD)	ECU (XEU)	SDR (XDR)
55 105	6 151	4 507	537 45	4 9070	1035 08	3 360	480 03	348 10	793 22	877 11
55 084	6 174	4 509	539 86	4 9064	1035 23	3 357	482 66	351 05	793 51	880 83
55 076	6 173	4 510	540 31	4 8887	1035 94	3 359	483 06	351 94	793 51	880 99
55 086	6 157	4 507	544 66	4 9032	1035 95	3 364	488 42	354 11	793 27	883 84
55 077	6 155	4 506	545 80	4 9184	1035 33	3 362	489 82	354 78	792 98	883 93
55 092	6 156	4 505	542 79	4 8960	1035 52	3 364	488 16	354 23	793 22	883 02
55 121	6 149	4 502	539 53	4 8711	1035 42	3 363	487 79	352 44	793 33	880 73
55 107	6 160	4 506	543 74	4 8428	1035 36	3 367	490 86	356 28	793 51	883 35
55 124	6 147	4 505	542 32	4 8345	1034 71	3 365	489 21	354 61	793 47	881 14
55 117	6 134	4 503	541 50	4 8557	1034 37	3 363	489 42	354 40	793 16	882 14
55 111	6 127	4 499	539 07	4 8196	1034 30	3 359	487 84	353 00	792 62	880 04
55 164	6 144	4 504	536 89	4 8095	1034 51	3 356	486 41	351 15	793 23	877 96
55 201	6 142	4 507	537 85	4 8474	1035 27	3 358	488 41	351 83	793 73	878 70
55 201	6 142	4 507	540 72	4 8559	1035 34	3 359	490 14	353 97	793 72	881 14
55 180	6 151	4 507	543 83	4 8521	1034 62	3 356	494 93	357 62	793 80	884 57
55 142	6 150	4 505	543 59	4 8592	1034 98	3 351	494 95	357 72	793 81	884 12
55 187	6 162	4 511	543 67	4 8360	1036 16	3 352	492 80	354 65	794 55	882 10
55 169	6 145	4 508	541 07	4 8156	1035 62	3 349	492 10	353 79	793 75	878 92
55 134	6 140	4 502	540 53	4 8231	1034 50	3 342	490 73	352 99	793 18	878 09
55 153	6 140	4 503	540 69	4 8084	1034 18	3 342	492 60	353 74	793 49	878 59
55 160	6 134	4 501	537 22	4 7983	1033 93	3 340	489 05	350 39	793 01	875 31
55 159	6 138	4 503	535 37	4 7960	1033 75	3 344	490 05	349 02	793 19	874 53
55 134	6 149	4 505	540 84	4 8520	1035 00	3 356	489 07	353 26	793 42	880 51
55 128	6 127	4 496	539 13	4 7787	1032 75	3 340	491 88	350 15	792 65	875 94
55 146	6 128	4 499	537 14	4 7719	1032 96	3 338	491 59	349 34	792 97	875 93
55 155	6 110	4 498	533 12	4 7516	1032 27	3 332	487 40	347 44	793 49	871 54
55 148	6 089	4 534	530 10	4 7296	1030 92	3 322	482 29	344 58	792 60	866 92
55 126	6 105	4 538	530 97	4 7280	1031 12	3 312	482 42	344 04	792 97	868 77
55 139	6 103	4 511	530 70	4 7665	1031 96	3 310	480 75	342 58	793 04	869 40
55 148	6 117	4 517	532 36	4 7915	1033 35	3 315	482 78	345 04	793 13	872 41
55 137	6 163	4 517	531 01	4 7652	1034 31	3 314	480 77	342 94	794 11	870 62
55 119	6 188	4 516	535 69	4 7767	1034 32	3 317	485 28	346 24	794 42	874 68
55 102	6 188	4 518	540 39	4 8123	1034 60	3 319	486 06	348 23	794 64	877 76
55 065	6 172	4 514	541 99	4 8191	1033 69	3 315	491 53	349 39	794 42	878 65
55 006	6 169	4 533	546 56	4 7989	1032 84	3 309	493 03	349 26	793 84	879 71
54 978	6 179	4 546	546 19	4 8070	1032 71	3 310	492 78	347 66	794 12	880 82
54 989	6 176	4 562	542 94	4 7992	1032 93	3 310	489 57	343 97	794 36	880 24
55 003	6 157	4 560	538 86	4 7588	1032 90	3 306	483 66	341 62	793 56	875 92
54 916	6 168	4 577	537 23	4 8009	1031 95	3 302	483 56	342 23	793 41	877 82
54 938	6 170	4 593	535 93	4 8171	1032 46	3 306	485 41	346 80	793 80	879 19
54 931	6 157	4 586	535 42	4 7978	1032 12	3 303	486 26	345 79	793 30	877 38
54 955	6 162	4 588	536 95	4 8049	1032 59	3 301	485 69	344 15	793 79	878 90
55 059	6 149	4 537	536 98	4 7829	1032 78	3 315	486 46	345 87	793 61	875 40

1992	US-dollar (USD)	Pund sterling (GBP)	D-mark (DEM)	Svenske kroner (SEK)	Norske kroner (NOK)	Franske franc (FRF)	Belgiske franc (BEF)	Schweizerfranc (CHF)	Hollandske gylden (NLG)	Italienske lire (ITL)	Finske mark (FIM)	Islandske kroner (ISK)
												Kroner
Maj												
1.	637 15	1134 25	387 04	107 24	99 11	114 73	18 813	421 37	344 00	0 5149	142 38	10 80
4.	637 50	1134 75	386 79	107 21	99 08	114 74	18 801	422 89	343 81	0 5149	142 30	10 79
5.	635 70	1133 58	386 75	107 22	99 05	114 78	18 801	422 11	343 77	0 5147	142 36	10 79
6.	632 15	1129 72	386 64	107 19	99 01	114 81	18 790	419 75	343 58	0 5144	142 22	10 75
7.	631 55	1133 95	386 51	107 22	99 00	114 78	18 782	419 22	343 40	0 5141	142 19	10 78
8.	630 15	1137 74	386 60	107 21	99 00	114 80	18 784	417 32	343 48	0 5134	142 33	10 76
11.	636 10	1139 57	386 76	107 46	99 12	115 04	18 792	416 43	343 63	0 5138	142 43	10 79
12.	630 05	1135 35	386 42	107 35	99 04	115 14	18 774	416 42	343 31	0 5133	142 38	10 76
13.	623 70	1134 43	385 80	107 21	98 95	114 95	18 743	418 14	342 76	0 5127	142 15	10 76
14.	621 60	1133 80	386 04	107 22	98 97	114 98	18 757	420 00	343 05	0 5126	142 11	10 72
18.	615 50	1132 21	385 89	107 14	98 91	114 92	18 751	418 71	342 76	0 5125	142 02	10 69
19.	614 65	1131 57	386 21	107 23	98 98	114 96	18 764	420 56	342 90	0 5132	142 15	10 71
20.	616 85	1131 43	386 62	107 30	99 04	114 93	18 785	421 20	343 29	0 5135	142 26	10 72
21.	621 50	1134 55	386 50	107 32	99 07	114 89	18 778	420 79	343 28	0 5134	142 28	10 74
22.	625 10	1134 56	386 10	107 24	98 99	114 95	18 763	420 01	342 95	0 5124	142 18	10 76
25.	623 05	1133 83	386 27	107 26	99 02	114 91	18 769	419 62	343 05	0 5127	142 22	10 74
26.	621 80	1135 10	386 09	107 23	98 98	114 82	18 761	419 71	342 89	0 5123	142 11	10 74
27.	629 60	1134 79	385 60	107 11	98 93	114 85	18 742	420 57	342 43	0 5116	142 15	10 77
29.	619 50	1130 28	384 90	106 88	98 73	114 63	18 709	425 19	341 79	0 5112	141 78	10 71
Måneds-gennemsnit	626 48	1133 97	386 29	107 22	99 00	114 87	18 772	420 00	343 16	0 5132	142 21	10 75
Juni												
1.	614 45	1127 70	384 39	106 77	98 62	114 43	18 683	423 76	341 29	0 5104	141 61	10 69
2.	621 45	1127 81	384 61	106 82	98 64	114 44	18 690	422 90	341 46	0 5104	141 74	10 72
3.	622 10	1130 56	386 39	107 18	98 98	114 90	18 774	423 65	343 04	0 5119	142 12	10 73
4.	620 55	1126 92	386 39	107 08	98 91	114 75	18 773	421 00	343 03	0 5110	141 94	10 73
9.	611 95	1125 99	386 70	107 02	98 92	114 68	18 789	423 06	343 33	0 5109	141 72	10 70
10.	616 30	1127 03	385 55	106 82	98 66	114 56	18 734	422 85	342 31	0 5098	141 55	10 70
11.	613 40	1125 28	385 71	106 82	98 66	114 53	18 740	423 47	342 43	0 5097	141 45	10 67
12.	607 10	1124 77	385 71	106 77	98 60	114 55	18 741	425 29	342 47	0 5096	141 52	10 65
15.	604 15	1123 11	385 35	106 67	98 51	114 41	18 722	428 93	342 06	0 5089	141 29	10 63
16.	606 40	1123 36	385 14	106 62	98 47	114 37	18 712	427 64	341 86	0 5089	141 19	10 63
17.	603 25	1123 69	385 29	106 67	98 52	114 43	18 719	428 20	341 97	0 5092	141 35	10 65
18.	608 75	1127 10	385 48	106 70	98 54	114 37	18 728	426 74	342 17	0 5086	141 47	10 64
19.	606 05	1126 16	385 16	106 65	98 48	114 39	18 713	426 50	341 90	0 5092	141 40	10 66
22.	605 35	1124 74	385 13	106 67	98 47	114 38	18 713	426 75	341 85	0 5092	141 40	10 63
23.	600 85	1121 79	384 72	106 52	98 35	114 26	18 696	425 68	341 47	0 5087	141 24	10 55
24.	600 60	1120 72	384 63	106 47	98 31	114 20	18 687	425 20	341 39	0 5081	141 25	10 62
25.	594 45	1120 66	384 43	106 42	98 27	114 15	18 677	425 52	341 19	0 5078	141 20	10 58
26.	591 50	1119 71	383 97	106 33	98 18	114 13	18 656	426 61	340 77	0 5078	141 14	10 57
29.	585 75	1116 73	384 22	106 36	98 21	114 29	18 671	427 40	340 91	0 5081	141 11	10 54
30.	586 20	1112 96	384 14	106 34	98 14	114 34	18 669	425 40	340 85	0 5083	140 95	10 56
Måneds-gennemsnit	606 03	1123 84	385 16	106 69	98 52	114 43	18 714	425 33	341 89	0 5093	141 43	10 64

pr. 100 enheder

Østrigske shilling (ATS)	Spanske pesetas (ESP)	Portugisiske escudos (PTE)	Canadiske dollar (CAD)	Japanske yen (JPY)	Irske pund (IEP)	Græske drachmer (GRD)	Australske dollar (AUD)	New-zealandske dollar (NZD)	ECU (XEU)	SDR (XDR)
54 993	6 166	4 599	535 42	4 7920	1033 20	3 300	482 70	343 30	794 14	876 05
54 962	6 165	4 604	536 03	4 7986	1032 62	3 297	481 95	342 34	793 94	876 40
54 953	6 166	4 614	533 44	4 7822	1032 25	3 292	481 10	341 63	793 86	874 76
54 946	6 164	4 624	529 13	4 7673	1031 67	3 285	478 22	340 03	793 66	871 92
54 927	6 175	4 621	527 83	4 7722	1031 26	3 283	476 69	340 09	793 67	871 99
54 934	6 179	4 633	525 43	4 7487	1032 31	3 280	473 94	338 96	793 86	870 81
54 955	6 188	4 641	528 10	4 7737	1033 66	3 282	476 63	339 17	794 81	875 42
54 906	6 189	4 642	523 08	4 7551	1032 34	3 275	473 36	335 88	794 68	870 95
54 821	6 183	4 645	518 12	4 8061	1030 94	3 268	470 02	333 11	793 40	868 29
54 858	6 179	4 640	516 79	4 7815	1031 30	3 266	470 43	332 18	793 47	866 53
54 833	6 175	4 649	513 56	4 7824	1030 90	3 255	467 04	328 86	792 76	862 83
54 879	6 177	4 649	514 35	4 7747	1031 08	3 252	465 90	328 22	793 33	862 22
54 929	6 178	4 650	516 32	4 7659	1032 05	3 253	466 28	328 60	793 95	863 35
54 922	6 185	4 640	520 61	4 7863	1032 93	3 251	470 35	331 57	793 97	866 83
54 867	6 186	4 647	523 01	4 8148	1032 29	3 243	473 83	334 43	793 31	869 66
54 889	6 185	4 650	520 73	4 8205	1032 89	3 238	472 83	333 46	793 58	868 65
54 871	6 183	4 650	517 09	4 8041	1032 62	3 239	471 95	333 53	793 29	867 37
54 795	6 182	4 651	523 36	4 8338	1031 73	3 241	476 61	337 40	792 92	872 54
54 692	6 178	4 644	515 05	4 8353	1029 49	3 222	469 89	331 68	791 23	865 96
54 891	6 178	4 636	523 02	4 7892	1031 98	3 264	473 67	335 50	793 57	869 61
54 623	6 171	4 647	509 96	4 8466	1027 97	3 210	465 63	329 04	790 18	862 83
54 652	6 171	4 648	515 85	4 8577	1028 69	3 208	471 06	332 91	790 55	867 30
54 906	6 189	4 652	517 39	4 8749	1032 27	3 219	473 30	333 92	792 85	869 39
54 906	6 165	4 651	517 21	4 8405	1030 67	3 211	473 17	332 93	792 13	867 22
54 943	6 120	4 630	512 61	4 8193	1030 77	3 192	467 84	333 15	791 62	861 64
54 782	6 131	4 640	516 47	4 8307	1029 90	3 189	469 62	334 90	790 47	863 96
54 802	6 124	4 641	513 52	4 8102	1030 02	3 182	466 92	332 77	790 67	861 55
54 802	6 110	4 639	508 67	4 8011	1030 25	3 175	462 12	330 14	790 14	857 63
54 753	6 113	4 643	507 05	4 7778	1029 89	3 166	456 86	328 05	789 32	854 80
54 724	6 108	4 640	506 85	4 7789	1029 67	3 164	456 98	328 79	789 17	856 01
54 739	6 115	4 633	505 06	4 7670	1029 48	3 156	455 26	327 31	789 62	854 14
54 778	6 116	4 636	508 69	4 7790	1030 25	3 162	458 88	329 21	790 34	857 82
54 727	6 120	4 637	505 88	4 7777	1029 56	3 157	456 78	330 24	790 11	856 03
54 718	6 125	4 638	505 98	4 7553	1029 70	3 166	454 44	330 04	789 80	854 78
54 658	6 114	4 632	503 22	4 7318	1028 41	3 166	451 84	327 16	788 92	850 93
54 645	6 099	4 629	501 75	4 7273	1027 75	3 174	451 89	327 27	788 47	850 47
54 612	6 106	4 629	497 86	4 7022	1025 66	3 164	447 44	324 57	787 82	846 02
54 551	6 097	4 627	496 14	4 7056	1024 60	3 158	442 56	321 60	787 35	844 14
54 580	6 085	4 616	490 70	4 6804	1024 36	3 158	438 84	319 35	787 54	840 05
54 571	6 082	4 600	489 93	4 6579	1023 97	3 158	437 89	319 13	787 09	839 29
54 724	6 123	4 635	506 54	4 7761	1028 69	3 177	457 97	328 62	789 71	855 80

1992	US-dollar (USD)	Pund sterling (GBP)	D-mark (DEM)	Svenske kroner (SEK)	Norske kroner (NOK)	Franske franc (FRF)	Belgiske franc (BEF)	Schweizerfranc (CHF)	Hollandske gylden (NLG)	Italienske lire (ITL)	Finske mark (FIM)	Islandske kroner (ISK)
												Kroner
Juli												
1.	583 50	1113 90	384 64	106 44	98 18	114 30	18 690	427 63	341 27	0 5084	141 08	10 55
2.	584 50	1115 52	384 64	106 47	98 19	114 31	18 691	427 42	341 25	0 5076	141 22	10 55
3.	581 50	1113 75	384 34	106 36	98 08	114 21	18 672	429 09	340 96	0 5070	141 04	10 53
6.	583 15	1111 78	384 41	106 33	98 06	114 11	18 674	428 44	341 02	0 5079	140 99	10 50
7.	574 50	1109 65	384 54	106 34	98 10	114 24	18 680	428 99	341 17	0 5087	141 04	10 45
8.	571 45	1106 90	384 69	106 35	98 10	114 16	18 676	426 61	341 23	0 5091	140 96	10 49
9.	575 50	1103 23	384 95	106 30	98 08	114 18	18 681	425 98	341 42	0 5089	140 85	10 52
10.	580 10	1106 25	385 12	106 28	98 06	114 17	18 684	424 45	341 52	0 5085	140 77	10 51
13.	570 65	1101 07	385 18	106 16	98 02	114 09	18 687	424 75	341 54	0 5086	140 69	10 47
14.	571 30	1098 90	384 90	106 09	97 97	114 01	18 676	425 49	341 34	0 5082	140 56	10 47
15.	572 30	1098 53	385 21	106 20	98 05	114 08	18 687	425 50	341 61	0 5082	140 60	10 47
16.	570 55	1096 31	385 12	106 01	97 91	113 98	18 678	426 20	341 42	0 5061	140 96	10 46
17.	567 35	1100 21	385 24	106 12	97 95	114 01	18 692	429 32	341 55	0 5074	140 94	10 45
20.	560 50	1095 50	385 62	106 07	97 98	113 92	18 705	437 38	341 87	0 5063	140 51	10 43
21.	575 30	1093 53	385 51	106 03	97 93	113 98	18 714	434 19	341 85	0 5060	140 51	10 48
22.	573 95	1092 74	385 20	105 96	97 92	114 08	18 699	434 32	341 64	0 5064	140 43	10 47
23.	573 40	1093 65	385 09	106 01	97 90	114 10	18 693	435 71	341 49	0 5080	140 49	10 46
24.	572 95	1095 82	385 12	106 08	97 97	114 00	18 693	434 91	341 49	0 5074	140 46	10 46
27.	572 55	1097 29	384 91	106 09	97 96	113 97	18 685	434 01	341 29	0 5086	140 54	10 44
28.	570 45	1095 83	384 79	106 04	97 91	113 91	18 679	435 23	341 12	0 5083	140 45	10 46
29.	567 45	1094 33	384 84	106 04	97 91	113 89	18 682	433 83	341 18	0 5088	140 42	10 43
30.	572 75	1095 67	384 71	106 03	97 92	113 93	18 675	431 52	341 09	0 5083	140 45	10 45
31.	569 25	1092 39	384 78	105 96	97 87	113 90	18 679	431 74	341 28	0 5086	140 42	10 44
Måneds-gennemsnit	573 69	1100 99	384 94	106 16	98 00	114 07	18 686	430 12	341 37	0 5079	140 71	10 48
August												
3.	567 15	1092 33	384 64	105 92	97 84	113 87	18 672	431 95	341 14	0 5094	140 37	10 45
4.	568 80	1092 32	384 69	105 97	97 84	113 93	18 680	429 80	341 21	0 5091	140 38	10 44
5.	568 80	1090 22	384 90	105 97	97 83	113 94	18 686	429 70	341 38	0 5089	140 39	10 44
6.	572 35	1089 47	384 98	105 97	97 83	113 96	18 692	429 37	341 46	0 5092	140 42	10 45
7.	569 40	1090 97	385 25	106 05	97 91	114 05	18 706	429 19	341 72	0 5095	140 56	10 44
10.	565 85	1089 49	385 25	106 02	97 85	113 92	18 706	429 55	341 70	0 5091	140 79	10 42
11.	562 95	1088 75	385 21	106 00	97 79	113 81	18 701	428 26	341 64	0 5090	140 76	10 39
12.	566 15	1089 67	385 24	106 01	97 82	113 71	18 700	427 44	341 65	0 5090	140 67	10 41
13.	564 50	1087 62	385 53	105 96	97 79	113 69	18 712	426 84	342 00	0 5080	140 55	10 41
14.	563 90	1086 35	385 57	105 91	97 76	113 72	18 716	428 33	342 05	0 5073	140 45	10 43
17.	566 60	1086 85	385 15	105 85	97 74	113 67	18 695	428 24	341 76	0 5075	140 42	10 42
18.	563 20	1086 41	385 59	105 90	97 79	113 70	18 719	429 20	342 12	0 5081	140 61	10 41
19.	562 90	1085 38	385 79	105 84	97 78	113 68	18 731	429 53	342 25	0 5080	140 55	10 41
20.	561 30	1085 83	386 22	105 96	97 83	113 72	18 751	431 60	342 63	0 5081	140 57	10 41
21.	560 65	1084 86	386 07	105 88	97 78	113 73	18 741	433 60	342 51	0 5075	140 37	10 40
24.	548 70	1082 31	386 41	105 84	97 76	113 72	18 754	436 24	342 79	0 5072	140 48	10 34
25.	543 45	1081 74	386 80	105 79	97 73	113 37	18 764	436 68	343 07	0 5062	140 35	10 32
26.	543 30	1080 73	386 86	105 80	97 75	113 41	18 772	432 39	343 14	0 5063	140 17	10 32
27.	547 25	1082 02	386 80	105 86	97 74	113 54	18 770	432 34	343 08	0 5062	140 45	10 34
28.	543 70	1080 06	387 11	105 83	97 72	113 48	18 773	432 37	343 27	0 5061	140 31	10 32
31.	545 10	1079 95	386 87	105 76	97 65	113 40	18 747	432 62	343 05	0 5062	140 27	10 34
Måneds-gennemsnit	559 81	1086 35	385 76	105 91	97 79	113 72	18 723	430 73	342 17	0 5079	140 47	10 40

pr. 100 enheder

Østrigske shilling (ATS)	Spanske pesetas (ESP)	Portugisiske escudos (PTE)	Canadiske dollar (CAD)	Japanske yen (JPY)	Irske pund (IEP)	Græske drachmer (GRD)	Australske dollar (AUD)	New-zealandske dollar (NZD)	ECU (XEU)	SDR (XDR)
54 635	6 088	4 604	485 44	4 6598	1025 62	3 160	435 12	317 66	787 73	838 07
54 631	6 081	4 608	486 48	4 6921	1026 09	3 159	434 17	318 55	787 91	839 81
54 591	6 088	4 606	484 18	4 6726	1025 18	3 153	433 22	316 92	787 06	837 11
54 607	6 080	4 600	486 04	4 6960	1025 18	3 152	434 45	317 53	787 25	838 60
54 631	6 084	4 589	479 55	4 6387	1025 14	3 144	428 17	312 99	787 35	831 81
54 653	6 088	4 580	479 24	4 6010	1025 35	3 142	426 59	311 44	787 17	828 66
54 690	6 070	4 558	483 13	4 6058	1026 46	3 144	428 98	313 65	786 71	830 96
54 716	6 057	4 562	487 81	4 6216	1026 78	3 144	432 75	316 73	786 91	834 40
54 723	6 048	4 540	478 65	4 5616	1026 43	3 134	426 16	312 20	786 47	826 64
54 686	6 046	4 523	479 00	4 5770	1025 54	3 129	426 93	313 19	785 54	827 13
54 729	6 053	4 528	480 20	4 5711	1026 02	3 135	426 88	312 93	786 05	827 68
54 713	6 026	4 513	478 25	4 5662	1025 45	3 131	424 20	311 58	784 68	826 23
54 737	6 031	4 534	476 36	4 5315	1026 34	3 130	421 88	310 74	785 44	823 68
54 784	6 004	4 511	471 80	4 5049	1025 72	3 132	418 97	307 77	784 92	818 64
54 775	5 997	4 514	482 23	4 5914	1026 45	3 139	428 89	315 32	784 88	829 69
54 730	5 997	4 509	482 39	4 5461	1026 51	3 138	429 20	314 64	784 59	827 36
54 719	6 033	4 521	483 07	4 5185	1026 16	3 135	428 90	314 80	784 70	826 20
54 718	6 037	4 528	481 55	4 5064	1026 55	3 134	428 39	314 72	784 94	825 67
54 690	6 052	4 539	481 01	4 4804	1027 15	3 130	425 92	312 84	785 20	824 62
54 672	6 057	4 535	479 97	4 4668	1026 87	3 128	424 53	311 47	784 77	822 76
54 678	6 052	4 530	477 93	4 4461	1026 35	3 128	422 18	309 37	784 90	820 27
54 662	6 054	4 537	483 21	4 4904	1025 57	3 130	426 53	312 49	784 67	824 80
54 672	6 033	4 522	481 48	4 4752	1025 05	3 131	423 24	310 30	784 37	822 05
54 689	6 050	4 547	481 26	4 5661	1026 00	3 138	427 66	313 47	785 84	828 38
54 649	6 035	4 518	479 30	4 4591	1024 27	3 127	422 02	309 10	784 37	820 25
54 661	6 038	4 519	480 69	4 4692	1024 75	3 128	422 22	310 00	784 55	821 58
54 687	6 033	4 510	480 20	4 4706	1024 92	3 130	420 23	309 31	784 77	821 56
54 702	6 031	4 508	483 44	4 4862	1024 79	3 132	422 11	311 24	784 86	824 07
54 739	6 038	4 516	481 12	4 4491	1025 83	3 131	419 93	309 75	785 66	821 53
54 740	6 030	4 510	477 71	4 4259	1024 47	3 127	417 43	307 54	785 12	818 53
54 735	6 027	4 507	475 06	4 4060	1023 22	3 122	412 19	305 68	784 75	816 07
54 738	6 034	4 511	474 16	4 4380	1023 32	3 123	405 02	301 76	784 74	818 93
54 779	6 021	4 501	473 97	4 4299	1023 38	3 118	406 21	303 59	784 49	817 68
54 785	6 015	4 497	472 67	4 4683	1023 31	3 116	405 44	303 43	784 27	818 50
54 728	6 018	4 499	474 54	4 4819	1023 17	3 118	409 82	305 34	783 89	820 28
54 786	6 015	4 495	471 89	4 4592	1024 12	3 121	405 79	303 06	784 71	817 80
54 815	6 007	4 434	469 47	4 4523	1024 48	3 121	408 38	303 68	784 51	817 40
54 879	6 010	4 430	470 89	4 4372	1026 06	3 120	406 16	302 82	784 81	816 27
54 853	6 004	4 390	470 27	4 4394	1025 26	3 117	403 39	301 63	784 46	815 83
54 903	5 990	4 401	461 21	4 3808	1025 52	3 115	391 77	294 98	783 82	807 07
54 955	5 967	4 409	457 18	4 3521	1024 29	3 114	387 37	292 76	783 06	803 01
54 962	5 959	4 443	456 86	4 3516	1021 78	3 106	388 02	294 20	782 62	802 88
54 956	5 952	4 444	459 10	4 3840	1021 00	3 108	392 00	296 28	782 68	806 35
54 997	5 956	4 442	454 90	4 4014	1021 07	3 111	390 70	294 03	782 55	804 81
54 966	5 957	4 426	456 72	4 4242	1020 97	3 109	389 42	294 03	781 67	806 15
54 810	6 007	4 472	470 54	4 4317	1023 81	3 120	405 98	302 58	784 11	815 07

1992	US-dollar (USD)	Pund sterling (GBP)	D-mark (DEM)	Svenske kroner (SEK)	Norske kroner (NOK)	Franske franc (FRF)	Belgiske franc (BEF)	Schweizerfranc (CHF)	Hollandske gylden (NLG)	Italienske lire (ITL)	Finske mark (FIM)	Islandske kroner (ISK)
												Kroner
September												
1.	542 10	1080 13	387 16	105 88	97 75	113 52	18 776	435 77	343 41	0 5065	140 39	10 34
2.	539 10	1079 82	387 42	105 92	97 80	113 61	18 791	435 95	343 64	0 5066	140 43	10 33
3.	540 20	1080 83	387 46	105 94	97 85	113 75	18 790	434 31	343 68	0 5065	140 46	10 33
4.	550 75	1089 88	386 63	105 87	97 84	113 74	18 741	433 25	343 04	0 5056	140 44	10 38
7.	542 90	1084 71	386 60	105 84	97 84	113 76	18 748	433 45	342 98	0 5066	140 39	10 33
8.	539 25	1078 82	386 61	105 77	97 68	113 59	18 740	434 70	342 95	0 5061	120 58	10 31
9.	542 70	1077 80	386 04	105 59	97 53	113 42	18 714	435 90	342 42	0 5052	121 59	10 32
10.	550 15	1079 78	386 75	105 73	97 67	113 49	18 743	435 42	343 05	0 5053	121 58	10 37
11.	554 20	1079 03	387 01	105 85	97 74	113 71	18 759	436 38	343 31	0 5056	126 79	10 39
14.	569 95	1081 65	385 10	105 11	97 37	113 66	18 692	435 58	341 76	0 4853	125 68	10 37
15.	566 80	1077 49	385 63	105 02	97 33	113 56	18 709	434 96	342 39	0 4787	127 23	10 39
16.	572 50	1072 12	385 81	104 76	96 82	113 29	18 709	438 53	342 45	0 4746	123 65	10 35
17.	586 05	1039 24	388 50	104 13	96 18	113 60	18 814	445 16	344 84	0 4592	122 60	10 34
18.	585 45	1023 95	390 04	104 23	96 27	114 01	18 881	449 14	346 19	0 4671	123 43	10 42
21.	578 50	990 10	389 04	103 74	95 96	113 96	18 870	442 18	345 41	0 4604	123 88	10 33
22.	578 15	992 34	389 46	103 91	96 15	113 90	18 888	444 32	345 78	0 4637	124 20	10 36
23.	584 65	987 94	388 34	103 70	95 95	113 71	18 862	446 13	345 19	0 4601	123 19	10 38
24.	581 35	992 19	388 34	103 87	96 02	113 97	18 866	445 82	345 32	0 4612	123 32	10 37
25.	573 50	976 33	386 59	103 28	95 46	113 98	18 783	440 65	343 80	0 4589	122 41	10 29
28.	563 70	972 38	385 70	103 05	95 47	114 17	18 740	440 22	342 88	0 4589	122 07	10 20
29.	552 25	971 41	386 19	103 11	95 40	114 36	18 752	441 27	343 35	0 4580	121 51	10 12
30.	546 65	972 49	387 20	103 30	95 55	114 57	18 798	443 71	344 06	0 4440	121 30	10 16
Måneds-gennemsnit	560 95	1040 02	387 16	104 71	96 80	113 79	18 780	439 22	343 72	0 4811	127 14	10 33
Oktober												
1.	546 50	961 02	387 31	103 06	95 24	114 48	18 796	444 20	343 91	0 4411	121 69	10 11
2.	548 30	955 14	387 19	102 84	95 00	114 45	18 776	443 07	343 76	0 4405	121 53	10 14
5.	544 35	925 78	389 52	102 21	94 75	114 61	18 875	444 73	345 71	0 4197	121 10	10 11
6.	551 25	946 06	388 75	102 07	94 55	114 53	18 846	445 63	345 18	0 4054	121 77	10 12
7.	554 80	957 86	388 11	102 35	94 76	114 37	18 839	444 02	344 81	0 4191	122 72	10 13
8.	569 00	957 51	387 21	102 77	95 00	114 15	18 799	438 30	344 01	0 4365	122 00	10 24
9.	570 20	963 64	386 26	102 59	94 77	113 81	18 746	436 77	343 14	0 4345	122 09	10 20
12.	567 85	966 76	386 56	102 65	94 84	113 82	18 758	436 14	343 44	0 4348	121 50	10 24
13.	571 75	977 69	385 54	102 68	94 86	113 60	18 715	431 51	342 55	0 4386	121 80	10 23
14.	564 20	963 65	385 91	102 56	94 68	113 64	18 738	432 50	342 87	0 4365	121 59	10 20
15.	561 75	953 46	386 40	102 40	94 60	113 67	18 760	432 61	343 14	0 4364	121 46	10 17
16.	563 65	950 31	386 33	102 43	94 63	113 73	18 757	432 58	343 10	0 4391	121 58	10 16
19.	571 65	928 65	385 34	101 97	94 33	113 60	18 712	433 07	342 33	0 4396	120 98	10 16
20.	579 85	946 20	384 95	102 31	94 52	113 53	18 700	431 60	342 01	0 4403	121 61	10 20
21.	581 75	937 49	385 01	101 90	94 23	113 42	18 712	430 29	342 17	0 4316	121 32	10 19
22.	581 85	944 92	384 75	102 00	94 39	113 42	18 694	431 32	342 02	0 4377	121 42	10 17
23.	580 25	943 02	384 91	102 06	94 36	113 41	18 692	431 57	342 07	0 4384	121 47	10 25
26.	592 85	939 67	384 39	102 16	94 43	113 39	18 671	431 16	341 72	0 4448	121 95	10 34
27.	589 00	925 73	384 59	101 99	94 27	113 36	18 679	431 34	341 85	0 4439	121 82	10 23
28.	590 80	934 05	384 39	102 14	94 32	113 30	18 668	431 56	341 56	0 4460	121 90	10 27
29.	591 95	933 21	384 43	102 12	94 33	113 38	18 678	431 61	341 58	0 4459	121 95	10 24
30.	590 00	927 72	384 49	102 13	94 35	113 31	18 686	430 97	341 61	0 4493	121 56	10 23
Måneds-gennemsnit	571 07	947 25	386 02	102 34	94 60	113 77	18 741	435 30	342 93	0 4364	121 67	10 20

pr. 100 enheder

Østrigske shilling (ATS)	Spanske pesetas (ESP)	Portugisiske escudos (PTE)	Canadiske dollar (CAD)	Japanske yen (JPY)	Irske pund (IEP)	Græske drachmer (GRD)	Australske dollar (AUD)	New-zealandske dollar (NZD)	ECU (XEU)	SDR (XDR)
55 008	5 964	4 422	453 79	4 4113	1021 80	3 110	388 69	292 73	782 96	804 26
55 050	5 963	4 416	450 94	4 3854	1021 59	3 108	387 88	291 01	783 31	801 90
55 049	5 964	4 424	451 18	4 3858	1022 87	3 109	388 78	291 92	783 78	802 75
54 932	5 956	4 421	459 72	4 4390	1024 56	3 107	397 81	298 07	784 10	810 83
54 927	5 952	4 431	452 95	4 3977	1023 31	3 106	390 02	294 25	784 22	804 60
54 930	5 952	4 416	448 78	4 3834	1023 50	3 104	385 46	290 22	783 53	801 45
54 846	5 941	4 404	449 33	4 4057	1022 83	3 098	389 44	293 60	781 49	803 66
54 949	5 952	4 414	451 24	4 4554	1025 53	3 107	395 56	299 01	782 31	810 04
54 986	5 955	4 420	453 15	4 4856	1026 43	3 111	401 80	301 54	782 81	813 54
54 713	5 949	4 415	470 33	4 5853	1024 37	3 094	418 06	311 31	778 10	825 03
54 795	5 935	4 389	467 46	4 5710	1026 02	3 097	413 25	308 68	777 37	822 60
54 821	5 827	4 390	470 15	4 6039	1024 37	3 096	419 64	313 16	771 33	826 33
55 204	5 560	4 389	479 78	4 7072	1020 20	3 108	427 82	318 93	767 73	836 16
55 430	5 552	4 373	481 93	4 7005	1031 56	3 071	426 21	317 90	761 09	835 40
55 295	5 539	4 549	473 60	4 6653	1019 66	3 057	420 86	311 23	760 15	827 06
55 357	5 514	4 456	467 31	4 7487	1020 55	3 091	417 60	310 24	764 89	829 83
55 208	5 598	4 389	473 40	4 8001	1019 16	3 066	422 82	315 71	754 78	834 17
55 219	5 677	4 359	466 76	4 8213	1019 57	3 058	419 79	312 48	758 08	833 51
54 959	5 557	4 335	461 20	4 7475	1015 27	3 032	415 50	309 17	752 72	824 60
54 829	5 516	4 383	453 03	4 7187	1014 21	3 020	404 74	302 71	759 81	817 51
54 896	5 511	4 350	439 97	4 6268	1014 54	3 015	396 52	296 72	760 72	808 33
55 034	5 519	4 349	436 20	4 5756	1018 14	3 013	391 51	293 33	759 84	804 21
55 020	5 766	4 404	459 65	4 5737	1021 82	3 081	405 44	303 36	771 60	817 17
55 052	5 503	4 346	438 50	4 5572	1016 00	3 004	389 65	295 27	758 27	802 59
55 034	5 483	4 346	438 46	4 5837	1014 46	3 001	394 34	297 73	756 93	803 91
55 365	5 444	4 350	434 37	4 5625	1020 55	3 011	394 11	297 11	750 66	799 77
55 258	5 431	4 337	441 07	4 6022	1019 21	2 996	396 35	298 89	750 69	806 22
55 166	5 446	4 381	446 09	4 6214	1018 28	2 985	398 35	300 59	751 75	809 39
55 040	5 442	4 380	456 95	4 7095	1016 52	2 981	410 82	309 14	757 17	819 71
54 911	5 418	4 336	456 71	4 6969	1013 02	2 978	409 63	309 05	752 95	819 79
54 950	5 408	4 343	457 13	4 6910	1013 73	2 977	408 85	307 89	753 54	818 65
54 802	5 394	4 333	461 09	4 6980	1011 77	2 971	411 77	310 23	752 99	821 36
54 862	5 394	4 330	454 56	4 6532	1012 63	2 971	407 92	306 47	753 32	814 67
54 928	5 406	4 338	449 40	4 6560	1014 52	2 970	405 41	304 69	754 43	812 78
54 915	5 392	4 318	451 39	4 6795	1014 74	2 968	407 24	305 72	754 45	814 37
54 777	5 393	4 325	458 90	4 7685	1011 31	2 963	411 02	308 41	752 12	819 47
54 723	5 419	4 345	465 82	4 7783	1015 96	2 969	414 30	312 95	754 21	825 66
54 732	5 407	4 317	469 42	4 7626	1014 46	2 972	417 64	314 03	753 08	825 48
54 695	5 408	4 314	467 91	4 8127	1014 86	2 967	419 46	314 20	754 78	827 61
54 715	5 379	4 311	465 69	4 7797	1014 80	2 964	417 08	314 15	754 85	825 56
54 636	5 422	4 316	474 47	4 8364	1014 07	2 964	424 07	319 78	754 82	834 05
54 664	5 412	4 303	471 20	4 8180	1012 84	2 965	416 19	316 41	753 92	830 19
54 633	5 428	4 319	477 92	4 8288	1012 63	2 966	413 56	315 01	754 75	832 10
54 628	5 417	4 310	478 15	4 8146	1012 77	2 965	409 93	312 08	754 91	832 33
54 640	5 419	4 312	475 16	4 7917	1011 97	2 962	410 76	311 76	754 67	830 01
54 869	5 421	4 332	458 65	4 7137	1014 60	2 976	408 57	308 25	754 06	819 35

1992	US-dollar (USD)	Pund sterling (GBP)	D-mark (DEM)	Svenske kroner (SEK)	Norske kroner (NOK)	Franske franc (FRF)	Belgiske franc (BEF)	Schweizerfranc (CHF)	Hollandske gylden (NLG)	Italienske lire (ITL)	Finske mark (FIM)	Islandske kroner (ISK)
												Kroner
November												
2.	594 15	920 34	384 44	102 03	94 20	113 32	18 681	431 17	341 58	0 4472	121 59	10 26
3.	603 85	928 72	383 76	101 90	94 23	113 26	18 653	430 15	341 08	0 4478	121 66	10 29
4.	599 95	935 44	383 85	102 01	94 35	113 34	18 658	430 23	341 21	0 4497	121 94	10 29
5.	605 45	935 72	383 75	102 07	94 36	113 39	18 654	428 94	341 12	0 4491	121 82	10 36
6.	608 50	936 60	383 79	102 08	94 30	113 41	18 657	426 72	341 13	0 4477	121 96	10 35
9.	611 10	936 02	383 13	102 01	94 22	113 32	18 631	426 30	340 58	0 4476	121 83	10 32
10.	613 00	926 30	383 24	101 95	94 15	113 48	18 635	425 84	340 61	0 4487	121 80	10 32
11.	608 15	926 64	383 33	101 90	94 15	113 49	18 638	426 02	340 72	0 4489	121 80	10 31
12.	608 05	926 36	383 51	101 85	94 16	113 63	18 643	424 32	340 87	0 4479	121 84	10 33
13.	603 05	930 20	383 99	101 94	94 22	113 74	18 673	424 68	341 30	0 4484	121 34	10 26
16.	606 90	925 22	383 14	101 76	94 17	113 61	18 634	424 41	340 59	0 4484	120 75	10 30
17.	613 50	930 50	383 25	101 88	94 27	113 78	18 652	422 81	340 80	0 4494	120 15	10 32
18.	608 60	926 29	383 27	101 82	94 18	113 70	18 652	419 87	340 74	0 4492	118 29	10 30
19.	608 75	935 34	384 31	102 10	94 36	113 97	18 709	422 16	341 67	0 4495	119 25	10 34
20.	614 55	941 06	388 46	92 16	94 94	114 76	18 888	432 02	345 47	0 4486	121 09	10 44
23.	624 50	942 68	388 66	91 66	95 26	114 71	18 881	429 65	345 47	0 4491	120 10	9 83
24.	622 25	945 82	389 39	92 16	95 16	114 58	18 913	433 02	346 18	0 4484	121 13	9 83
25.	617 40	941 23	387 08	91 94	94 88	114 27	18 807	430 39	344 13	0 4475	121 90	9 77
26.	616 95	940 42	387 05	91 18	94 70	114 23	18 797	430 68	344 05	0 4460	121 42	9 79
27.	619 10	934 04	386 09	90 31	94 34	113 77	18 761	428 80	343 49	0 4418	120 33	9 76
30.	619 60	933 43	386 69	90 29	94 56	113 94	18 789	427 96	343 86	0 4413	120 47	9 75
Måneds-gennemsnit	610 83	933 26	384 96	98 43	94 44	113 80	18 715	427 44	342 22	0 4477	121 07	10 17
December												
1.	616 40	934 89	387 99	89 61	94 50	113 83	18 846	431 80	344 95	0 4367	120 11	9 76
2.	614 00	946 48	388 80	90 15	94 86	114 12	18 879	434 75	345 64	0 4387	120 43	9 77
3.	613 30	951 53	388 41	89 96	94 89	114 12	18 864	435 74	345 42	0 4410	120 59	9 75
4.	613 25	968 32	387 96	90 63	95 03	114 16	18 845	434 47	345 16	0 4412	121 03	9 80
7.	617 15	967 14	388 02	90 35	95 01	114 01	18 850	430 82	345 26	0 4411	121 08	9 80
8.	605 60	965 93	387 71	90 15	94 91	113 76	18 835	431 95	345 15	0 4401	120 78	9 75
9.	606 95	952 67	386 79	89 53	94 57	113 46	18 790	431 44	344 39	0 4383	120 10	9 73
10.	614 70	951 99	388 85	90 22	90 12	113 94	18 886	435 16	346 11	0 4377	120 77	9 79
11.	614 90	954 32	389 42	90 14	89 62	114 02	18 911	435 94	346 21	0 4393	120 14	9 77
14.	609 05	950 73	386 75	89 84	89 30	113 60	18 786	431 25	343 84	0 4373	119 54	9 74
15.	605 05	946 48	385 01	89 17	89 23	112 75	18 705	429 02	342 36	0 4315	118 74	9 67
16.	601 05	946 89	385 71	88 32	89 60	112 87	18 743	429 17	342 99	0 4272	117 95	9 66
17.	599 30	946 89	386 65	87 46	89 90	113 12	18 790	430 38	343 85	0 4288	117 51	9 66
18.	604 65	948 27	386 11	86 28	89 69	112 95	18 774	429 90	343 36	0 4280	116 84	9 70
21.	604 10	946 02	385 91	87 16	89 75	112 97	18 767	428 29	343 18	0 4295	117 80	9 69
22.	611 35	945 15	386 44	87 86	90 18	113 28	18 786	427 97	343 67	0 4309	118 18	9 76
23.	613 00	940 65	385 90	87 26	90 21	113 13	18 766	427 59	343 09	0 4307	117 30	9 71
28.	616 90	938 00	385 44	86 91	90 52	113 03	18 751	426 33	342 65	0 4304	117 59	9 71
29.	625 05	942 89	386 07	88 04	91 00	113 33	18 794	425 93	343 49	0 4243	118 38	9 76
30.	623 75	941 86	386 34	88 56	90 42	113 42	18 820	426 64	344 04	0 4234	119 31	9 77
31.	625 55	948 77	387 34	88 60	90 34	113 60	18 853	429 46	344 83	0 4238	119 55	9 79
Måneds-gennemsnit	612 15	949 33	387 03	88 87	91 60	113 50	18 811	430 67	344 27	0 4333	119 22	9 74
Års-gennemsnit	602 73	1062 91	386 53	103 94	97 15	114 02	18 775	429 85	343 29	0 4911	135 08	10 47

pr. 100 enheder

Østrigske shilling (ATS)	Spanske pesetas (ESP)	Portugisiske escudos (PTE)	Canadiske dollar (CAD)	Japanske yen (JPY)	Irske pund (IEP)	Græske drachmer (GRD)	Australske dollar (AUD)	New-zealandske dollar (NZD)	ECU (XEU)	SDR (XDR)
54 629	5 411	4 309	478 57	4 8109	1011 36	2 960	410 32	311 22	754 21	832 38
54 534	5 392	4 307	486 39	4 8788	1011 69	2 961	421 49	318 23	754 15	840 41
54 551	5 390	4 308	482 00	4 8996	1013 26	2 959	414 87	315 03	754 62	839 49
54 540	5 367	4 300	485 21	4 9152	1013 40	2 960	422 30	318 65	755 00	843 15
54 550	5 366	4 295	487 19	4 9540	1014 55	2 963	423 64	320 74	753 63	846 24
54 456	5 363	4 309	485 58	4 9406	1015 28	2 961	426 55	323 09	753 43	846 88
54 474	5 362	4 308	486 62	4 9364	1015 31	2 957	423 71	320 97	752 15	847 22
54 484	5 357	4 316	480 94	4 9100	1015 61	2 956	420 72	318 67	752 28	843 68
54 509	5 361	4 313	480 10	4 8997	1016 11	2 957	422 17	318 80	752 28	843 47
54 580	5 366	4 320	478 61	4 8790	1016 98	2 959	418 28	316 36	754 29	840 57
54 460	5 355	4 313	478 48	4 8806	1014 92	2 952	418 76	317 11	753 47	841 93
54 475	5 356	4 326	481 18	4 9210	1016 26	2 953	420 62	317 49	754 61	847 60
54 475	5 352	4 330	476 14	4 8962	1015 94	2 951	418 60	314 65	754 36	843 62
54 626	5 367	4 340	477 75	4 9284	1018 50	2 956	417 12	314 30	756 43	846 14
55 211	5 419	4 289	481 62	4 9725	1020 58	2 985	420 84	317 05	761 67	853 85
55 241	5 384	4 343	485 35	5 0294	1020 12	2 985	428 53	323 12	762 83	861 53
55 346	5 373	4 351	481 06	5 0113	1021 86	2 990	426 43	321 14	763 07	860 15
55 017	5 386	4 345	480 77	4 9911	1016 18	2 968	425 51	320 31	760 20	855 06
55 011	5 372	4 319	481 13	4 9794	1015 62	2 967	424 03	317 73	759 84	854 32
54 875	5 335	4 302	481 15	4 9767	1013 78	2 961	425 76	318 84	756 54	854 15
54 963	5 354	4 303	482 18	4 9612	1015 52	2 967	423 00	316 55	756 66	854 29
54 715	5 371	4 316	481 81	4 9320	1015 85	2 963	421 58	318 10	755 99	847 43
55 149	5 365	4 306	478 13	4 9530	1020 88	2 971	420 75	315 47	758 23	852 82
55 261	5 374	4 339	478 08	4 9349	1026 92	2 969	419 36	315 60	760 62	852 41
55 203	5 368	4 335	480 38	4 9269	1025 44	2 963	421 77	316 16	760 68	852 00
55 134	5 392	4 356	481 66	4 9217	1025 17	2 955	425 90	317 05	762 88	852 99
55 147	5 395	4 362	483 43	4 9431	1027 12	2 953	427 68	320 12	763 11	855 71
55 105	5 404	4 357	476 29	4 8780	1026 07	2 940	420 10	314 00	761 84	846 59
54 972	5 409	4 348	476 15	4 8975	1023 99	2 932	421 65	314 70	758 51	846 26
55 269	5 439	4 354	483 18	4 9517	1022 12	2 946	424 02	317 19	761 67	853 67
55 347	5 442	4 336	482 84	4 9605	1021 84	2 947	424 71	317 90	762 78	854 58
54 968	5 423	4 321	477 99	4 9176	1021 32	2 922	419 33	314 94	759 49	848 04
54 721	5 407	4 306	474 18	4 8802	1015 64	2 911	416 46	311 60	755 53	842 74
54 815	5 412	4 316	469 72	4 8562	1017 94	2 909	414 42	311 34	756 18	840 14
54 951	5 421	4 320	468 97	4 8771	1020 19	2 905	413 52	311 04	756 62	840 42
54 873	5 426	4 320	474 61	4 9119	1019 98	2 903	418 06	312 85	754 91	844 33
54 848	5 421	4 294	473 95	4 9098	1021 29	2 902	417 31	312 62	754 40	843 68
54 923	5 434	4 281	483 24	4 9542	1022 73	2 906	421 28	314 91	754 96	849 66
54 845	5 427	4 269	485 81	4 9555	1021 07	2 906	422 54	314 78	753 87	849 92
54 787	5 434	4 260	488 75	4 9730	1017 27	2 909	424 92	318 75	753 23	852 20
54 872	5 441	4 271	494 42	5 0165	1018 52	2 914	430 97	320 84	754 25	859 17
54 908	5 446	4 283	491 88	5 0072	1018 40	2 908	429 76	320 30	753 80	858 24
55 056	5 462	4 261	493 10	5 0136	1019 08	2 911	430 50	321 85	755 91	860 63
55 007	5 416	4 314	480 80	4 9352	1021 57	2 928	422 14	315 91	757 78	850 30
54 928	5 905	4 471	499 19	4 7606	1026 49	3 167	443 10	324 29	779 97	848 77

Danske pengeinstitutters lukkedage bortset fra lørdage og søndage

Nytårsdag
Skærtorsdag
Langfredag
2. påskedag
Store bededag
Kristi himmelfartsdag
2. pinsedag
Grundlovsdag
Juleaftensdag
1. juledag
2. juledag
Nytårsaftensdag fra kl. 12

DANMARKS NATIONALBANK

Havnegade 5
1093 København K
Telefon: 33 14 14 11
Telex: 27051
Telefax: 33 14 59 02

Telegramadresse: Nationalbanken

Kontortid: Mandag-fredag:
9.30-15.00

Stikordsregister

aftalekontomarkedet 49
arbejdsløshed 7, 9f., 25, 29f.
arbejdsmarkedsbidrag 26

baltiske lande
  aftaler med Valutafonden 22ff.
  teknisk bistand til 56
bank- og sparekasselov 50f.
banksystem, det internationale 47f.
betalingsbalance, Danmarks 7, 25f., 28ff.
betalingssystemer, internationale 22, 52
boligbyggeriet 27
bruttofinansieringsbehov, statens 27, 36

Commercial Papers, statens 44
Copenhagen Inter-Bank Offered Rate, CIBOR 50

direkte investeringer 41f.
D-mark 13ff., 44, 59
diskonto 18, 31ff., 36, 69, 77
dollar 13f., 45, 59f.

ECU 15ff., 44f., 59f., 69ff., 74ff.
  statens emission af obligationer i 42
Edinburgh-afgørelsen 18, 20f.
EF
  Centralbankchefkomiteen 21f., 65
    årsberetning 22
  direktiver
    store engagementer 51
    indskydergaranti 52
    investeringsservice 51f.
    krav til investeringsselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag 51f.
    tilsyn med kreditinstitutter på konsolideret grundlag 50f.
  Monetære Komité, Den 17f., 21
  Økonomisk og Monetær Union 15, 19ff.
effektiv kronekurs 8, 27ff.
eksport, Danmarks 25, 28
EMS 7, 13ff., 31
  justeringer 8, 13ff., 69, 70, 71f., 74, 76
erhvervsmæssige kapitalbevægelser 41f.
erindringsmønt 55f., 68
escudo 14, 16ff., 69, 74
Europæiske Centralbank, Den 21f.
Europæiske Fond for Monetært Samarbejde, Den, EFMS 43, 45, 59
Europæiske Monetære Institut, Det, EMI 20ff.
Europæiske Monetære System, Det, se EMS
Europæiske System af Centralbanker, Det, ESCB 21

fast ejendom, priser på 9, 26f.
fastkurspolitik 7f.
fejl og udeladelser 41
finanspolitikken
  i Danmark 27, 30
  internationalt 10ff., 19
Finanstilsynet 48, 73
finske mark 15f., 18f.
folio, træk/indskud på 32f., 59, 67
foliorentesatser 31ff., 77
forbrug, privat 26
Forbundsbank, Den Tyske 10, 15ff., 34, 36
formue, private 26f.
franc, franske 13, 17f.
fælleserklæring, tysk-franske 18
færøske bankkrise 48f.

genkøbsforretninger 32ff., 50, 59
guld, værdiregulering af Nationalbankens beholdning 60
gældsproblemer, udviklingslandenes 13

handelsbalance, Danmarks 28f.
handelskreditter 42

indenlandsk pengeskabelse 39
indskudsbeviser 31ff., 50, 59
  tilbagekøb af 33
indskudsbevisrenten 31ff.
indskydergaranti 48, 52
internationale likviditet, Danmarks 42ff., 58ff.
intervention på valutamarkederne
  for kroner, andre centralbankers 18, 36
  for kroner, Nationalbankens 17f., 31, 35f., 43
  internationalt 14ff., 19
interventionskredit 43, 45, 59
investeringer, erhvervsmæssige 27, 29, 39

Jubilæumsfonden 58

kapitalbevægelser 25, 29, 40ff.
Kgl. Mønt, Den 55f., 59, 65, 86
konjunkturudvikling
  i Danmark 25ff., 29
  internationalt 9ff.
konkurrenceevne, Danmarks 8, 28f.
kontantdepoter 53
„Kontanten" 53
kortfristede låneprogrammer, statens 44
kroneobligationer
  udlandets køb og salg 35, 39, 41f.

likviditet, pengeinstitutternes 31ff., 46ff.
likviditetsstyring, den nye 32ff., 67
lire 15ff., 34, 70f.
lovgivning
  pengeinstitutter 50ff.
  realkreditinstitutter 49ff.
lønudvikling 26f.
låntagning i udlandet
  erhvervsmæssig 41f.
  privatpersoners 41f.
  statens 31, 41ff., 59

markedsandele, Danmarks 27f.
market-maker, skatkammerbeviser 50
monetær union, se Økonomisk og Monetær Union
Monetære Komité, Den 17f., 21
møntomløb 53ff., 75
møntproduktion 55
møntreform 53ff., 75

Nationalbanken
  administration 63ff.
  bestyrelse og repræsentantskab 57, 61f.

direktion 61
gæstelejligheder i Nyhavn 18 58
Jubilæumsfonden 58
Kgl. Bankkommissær, Den 57, 61
likviditetsberedskab, etablering af 48f., 69, 73
overskudsoverførsel til staten 60
overtagelse af arbejdsopgaver fra Statsgældsafdelingen 44, 59
personale- og organisationsforhold 56f.
regnskab 58ff., 79ff.
repræsentation i internationale org. 65f.
revisorer, statsautoriserede 58
teknisk bistand 56
udlånsrente 18, 31ff., 35f.
nettofinansieringsbehov, statens 27
nordiske bankkrise 47
norske krone 15, 19, 35

obligationsmarked, det danske 36ff.
obligationsrente 36ff.
offentlige finanser 10, 27
opsparing, privat 26f.

pengeinstitutter
ansvarlig kapital 46f.
bank- og sparekasselov 50f.
banksteder 46
driftsresultat 46
egenkapitaldækning 7, 46ff.
indlån 39f., 46f.
likviditet 31ff., 46ff.
likviditetsstilling over for Nationalbanken 34ff.
likviditetsudligning sikret/usikret 49f.
mellemværender med udlandet 39f.
obligationsbeholdning 39f., 46f.
pengemarkedstillæg 35f.
rationalisering 46
solvensprocent 7, 46
stilling over for udlandet 38ff., 46
supplerende kapital 46f.
tab og hensættelser 7, 46
udlandsaktiviteter 38f.
udlån 38ff., 46f.
pengemarkedsrenter
i Danmark 31ff.
internationalt 10, 14f.
pengemængde 39
pengeskabelse, indenlandsk 39
peseta 15ff., 71, 74
porteføljeinvesteringer
danske i udlandet 40f.
udenlandske i Danmark 40f.
prisudvikling
i Danmark 7, 26, 28ff.
internationalt 11f.
pund, irske 18, 35, 76
pund, sterling 11, 13, 15ff., 44, 60, 71

realkreditinstitutter
ansvarlig kapital 49
realkreditloven 49ff.
solvenskrav 49
solvensprocent 49
tab og hensættelser 49
udlån 39f., 49
realkreditobligationer 39f.
realrenten 10
rentebetalinger til udlandet 25, 29
rentespænd over for udlandet 31f., 36f.
renteudvikling
i Danmark 31ff.
internationalt 10
Rusland
aftale med Valutafonden 22f.
aftale med G-24 24
økonomi 12

seddelomløb 53
Sjóvinnubankin 48f.
skatkammerbeviser 32ff., 50
skibskreditordningen 58, 59
solvenskrav 46f., 49
statsfinanserne 26f., 36
Statsgældsafdelingen, Nationalbankens overtagelse af arbejdsopgaver fra 44, 59
statspapirsalget 36, 42
swapaftale med de nordiske centralbanker, Nationalbankens 75
svenske krone 13, 15, 18f., 35

tjenstebalance, Danmarks 28f.
tvangsauktioner 27

udenlandske værdipapirer, se porteføljeinvesteringer
udlandsgæld, Danmarks 25, 29, 42f.
udlån
pengeinstitutternes 38ff., 46f.
realkreditinstitutternes 39f., 49
udviklingslandene 13
Unibank, likviditetsberedskab for 48, 69

Valutafonden, IMF 22ff.
valutakursjustering 14ff., 70, 71f., 74, 76
valutakurspolitik 7f.
valutamarked, det danske 17, 18, 35, 40ff.
valutamarkeder, de internationale 13ff.
valutareserver, Danmarks 31, 42ff., 58f.
samstyring med statens udlandsgæld 44f.
valutaterminsforretninger 41
valutauro 7f., 14ff., 29, 31
Varde Bank, garantikonsortium for 48, 73

yen 13f., 44

Økonomisk og Monetær Union, ØMU 15, 19ff.
dispensationslande 21
Edinburgh-afgørelsen 18, 20f.
fælles valuta 15, 20f.
Generelle Råd 21
kriterier for iværksættelse 15
monetær finansiering, forbud mod 20
nationale kompromis, det danske 20
suverænitet, overdragelse af 20f.
teknisk forberedelse 22
Østeuropa
økonomi 12f.
støtte til genopbygning 22ff.