

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt – Februar 1995

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 (Postgiroen) er fra 1. juni 1991 omdannet til pengeinstituttet GiroBank. GiroBank indgår fra og med juli 1991 i „Pengeinstitutterne”.

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

Kvartalsoversigt - Februar 1995

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg på Finansrådets årsmøde den 30. november 1994	10
Nationalbankens pressemeddelelse om østrigske schillings indtræden i det europæiske valutakurssamarbejde (EMS)	16

Tabeller og figurer:

Nationalbankens vigtigste aktiver og passiver	1
Valutakurser	2
Valutakursudviklingen i forhold til dollar	4
Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner	4
EMS-valutaernes indbyrdes placering	5
Effektiv kronekurs	5
Nominel og real effektiv kronekurs	6
Priser og lønninger	7
Danmarks internationale likviditet	8
Betalingsbalancen	9
Registrerede kapitalbetalinger fra og til udlandet	10
Specifikation af porteføljeinvesteringer	11
Udenrigshandelen	12
Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen	12
Industrieksportens markedsandele	13
Statsfinanserne	14
Statens finansieringsbehov	14
Statens udlån og gæld	15
Kommuners likvide beholdninger og gæld	15
Pengeinstitutternes udlån	16
Pengeinstitutternes beholdning af obligationer og aktier	16
Stigning i pengeinstitutternes indlån, udlån og beholdning af obligationer	17
Pengeinstitutternes indlån	17
Branchefordeling af pengeinstitutternes indenlandske udlån og indlån	18
Pengeinstitutternes udlandsstilling	19

Forskellige faktorerers påvirkning af pengeinstitutternes udlandsstilling	19
Valuta- og landefordeling af pengeinstitutternes udenlandske mellemværender	20
Landefordeling af danske pengeinstitutters udenlandske aktiver	21
Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken	22
Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken	22
Forskellige faktorerers påvirkning af pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken	23
Pengemængden	24
Forskellige faktorerers påvirkning af pengemængden	24
Statens nettofinansieringsbehov og kreditudvidelse til den private sektor og kommuner mv. gennem vigtige finansieringskilder	25
Realkreditinstitutternes nyudlån (netto)	26
Nettoatilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner	27
Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer	28
Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom	28
Effektiv rente af et udvalg af børsnoterede obligationer samt mindsterenten	29
Rentesatser i en række lande	30
3-måneders pengemarkedsrenter	31
Pengemarkedsrentesatser	31
CIBOR-satser	32
Nationalbankens og pengeinstitutternes rentesatser	33

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene

Denne oversigt vedrører perioden fra november 1994 til begyndelsen af februar 1995.

Valutaforholdene

Efter en forbigående styrkelse i november svækkedes den amerikanske dollar igen i januar og var i begyndelsen af februar næsten tilbage på lavpunktet på omkring 1,50 D-mark pr. dollar fra sidst i oktober 1994. Over for yen var svækkelsen mindre.

Svækkelsen af dollaren siden årsskiftet skal bl.a. ses på baggrund af det amerikanske engagement i den mexicanske valutakrise. Et voksende betalingsbalanceunderskud og tvivl om Mexicos evne til at opfylde forpligtelserne på den eksisterende gæld medførte i december pres på den mexicanske valuta, pesoen, og det blev den 22. december besluttet at lade valutaen flyde. Pesoen havde i begyndelsen af februar tabt ca. 35 pct. i værdi over for dollar i forhold til niveauet inden valutauroen. Intervention fra Den Amerikanske Forbundsbank til støtte for pesoen medførte en svækkelse af dollaren.

Den robuste vækst i USA og risiko for opbygning af et inflationært pres fik Den Amerikanske Forbundsbank til at hæve renten gentagne gange gennem 1994 med i alt 2 1/2 pct. I begyndelsen af februar 1995 hævedes den rente, hvortil der interverneres i pengemarkedet - "fed funds" satsen - med yderligere 1/2 pct. Renten på 3-måneders pengemarkedsindskud lå i begyndelsen af februar på godt 6 pct., næsten en fordobling i forhold til niveauet ved årsskiftet 93/94. Den korte amerikanske rente blev i efteråret højere end den tyske, og forskellen er siden øget, jf. figur 1.

Stramningen af den amerikanske pengepolitik har styrket tilliden til, at inflationstendenserne fortsat vil være under kontrol, og den lange amerikanske rente har efter at være steget kraftigt siden årsskiftet 93/94 ligget på ca. 8 pct. siden november med tendens til svagt fald, jf. figur 2.

Det europæiske valutasamarbejde (EMS)

De europæiske valuta- og kapitalmarkeder har siden årsskiftet været præget af en del uro, som bl.a. har givet sig udslag i en styrkelse af D-mark over for de fleste andre europæiske valutaer.

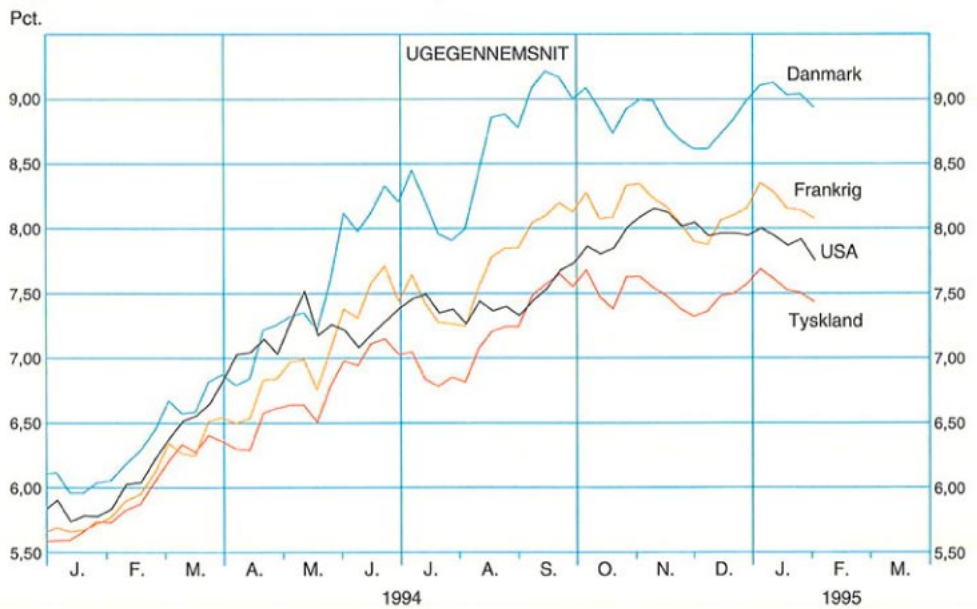
I EMS'en blev spanske pesetas, som i forvejen lå nederst i båndet, fra midten af november svækket godt 3 pct. i forhold til hollandske gylde,

Figur 1 *Pengemarkedsrenter*



Anm.: 3-måneders pengemarkedsrenter.

Figur 2 *Obligationsrenter*



Anm.: 10-årige statsobligationer.

belgiske franc og D-mark, der lå øverst. I begyndelsen af januar forhøjede den spanske centralbank interventionsrenten med 0,65 pct. til 8 pct. Svækkelsen af pesetas skal snarere ses på baggrund af politisk usikkerhed i Spanien end som en konsekvens af akutte svagheder i den spanske økonomi.

Også kronen, franske franc, irske pund og portugisiske escudos svækkes i beskedent omfang over for D-mark.

Den Tyske Forbundsbanks rentesatser har været uændrede siden sommeren 1994, mens den tyske 3-måneders pengemarkedsrente de seneste måneder har ligget i overkanten af 5 pct.

I Tyskland fortsætter den opgang, der satte ind midt i 1993. Væksten har hidtil primært været trukket af eksportsektoren, men der er begyndende tegn på, at opgangen er ved at brede sig til andre sektorer og dermed ved at blive bredere baseret. Prisstigningstakten målt ved år-til-år stigningen i forbrugerpriserne har været faldende siden 3. kvartal 1993, og lå ved udgangen af 1994 på under 3 pct. Samtidig er væksten i pengemængden (M3), der i Tyskland indgår i vurderingen af den fremtidige inflationsrisiko, kommet inden for den opstillede målzone på 4-6 pct. Pengemængden er dog påvirket i nedadgående retning af porteføljeomlægninger over i pengemarkedsfonde, som ikke indgår i M3.

Den tyske obligationsrente har siden september 1994 bevæget sig omkring et niveau på 7,5 pct. efter at være steget ca. 2 pct. gennem første del af 1994. De lange renter i de øvrige EMS-lande har fulgt samme generelle udvikling som den tyske, men med rentespænd af varierende størrelse. Danmark er det EMS-kerneland, der har det højeste obligationsrentespænd over for Tyskland.

Øvrige vesteuropæiske valutaer

Folkeafstemningerne i Finland, Sverige og Norge om medlemskab af Den Europæiske Union medførte kun beskedne reaktioner på de finansielle markeder. Den norske krone og den finske mark har ligget stabilt over for D-marken, mens der er sket en mindre svækkelse af den svenske krone, primært i januar. Svækkelsen må især ses i lyset af de fortsat store budgetproblemer i Sverige. Centralbankerne i Sverige og Finland hævdede i december og igen i februar de rentesatser, hvortil der interverneres i pengemarkederne.

Sverige og Finland, der er indtrådt i EMS-samarbejdet, står uden for den del af samarbejdet, der skal sikre, at valutakursen holdes inden for bestemte bånd over for de øvrige deltagerlande (ERM). Østrig, der også indtrådte

i Unionen pr. 1. januar, har derimod valgt at deltage i ERM-samarbejdet. Østrig indtrådte den 9. januar med en paritet svarende til markedskursen over for D-mark. Der skete ikke i den forbindelse ændringer i de øvrige centralkurser og interventionsgrænser i valutakurssamarbejdet.

Politisk uro og udsigt til fortsat store underskud på de offentlige finanser har bragt den italienske lire ned på det laveste niveau over for D-mark nogen sinde. Liren er siden foråret 1994 deprecieret ca. 10 pct. over for D-mark. I forhold til niveauet den 2. september 1992, hvor Italien udtrådte af ERM-samarbejdet, er der tale om et fald på over 25 pct. Samtidig er rentespændet over for Tyskland udvidet markant.

Det britiske pund er gennem de seneste måneder svækket godt 3 pct. over for D-mark.

Renteudviklingen

Nationalbankens rentesatser er ikke blevet ændret siden juli 1994, hvor renten på indskudsbeviser blev nedsat til 5,5 pct. Diskontoen har uændret været 5 pct. siden midten af maj.

Den danske 3-måneders pengemarkedsrente faldt ensidigt med 1/2 pct. til 6 pct. umiddelbart efter den svenske EU-afstemning i midten af novem-

Figur 3 *Danske 3-måneders renter og indskudsbevisrenten*



ber, og rentespændet over for Tyskland har siden ligget i underkanten af 1 pct. Den midlertidige stigning i pengemarkedsrenterne i de fleste kerne-lande i begyndelsen af december gav kun et mindre udslag i de danske pengemarkedsrenter, se figuren side 31 i tabel- og figurafsnittet.

Siden november er der tillige sket en indsnævring og dermed normalisering af forskellene mellem rentesatserne på de enkelte delmarkeder på pengemarkedet, jf. figur 3. Renterne på usikrede udlån og terminssikrede valutaudlån (såkaldte valutaswaps) reagerer som regel kraftigst på øget usikkerhed på penge- og valutamarkedet.

Renten på 10-årige statsobligationer har fluktueret i underkanten af 9 pct. siden udgangen af november, og rentespændet over for Tyskland er udvidet med 1/4 pct. til omkring 1 1/2 pct. Renten på 30-årige realkreditobligationer steg til 9 1/2 pct., og har dermed fulgt renten på lange statsobligationer.

Mindsterenten blev forøget med 1 pct. til 7 pct. den 1. januar 1995. Mindsterenten er den lavest tilladte kuponrente på nyemitterede værdipapirer, som personligt skattepligtige kan erhverve uden skattepligt for kursgevinster.

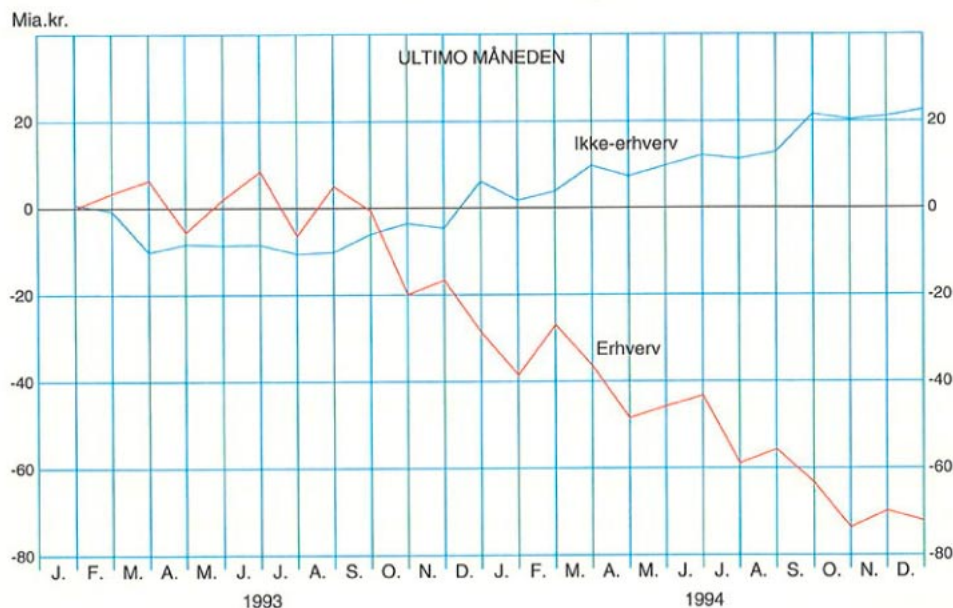
Likviditetsudviklingen

Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken blev forbedret med 18 mia.kr. fra udgangen af november 1994 til januar 1995 til en gæld på knap 17 1/2 mia.kr. Nettostillingen påvirkedes i december af Nationalbankens opkøb af skatkammerbeviser med kort restløbetid for godt 6 mia.kr. Nationalbanken etablerede i efteråret 1993 en ordning med opkøb ved udgangen af kvartalet af skatkammerbeviser med forfald den første bankdag i det følgende kvartal. De papirer, som pengeinstitutterne ikke kunne anvende i genkøbsforretninger med Nationalbanken, blev opkøbt, hvorved pengeinstitutternes likviditet lettedes. Fra 1. kvartal 1995 indstilles denne praksis, der er blevet overflødig som følge af, at pengeinstitutternes lånebehov er mindsket, og at markedet for genkøbsforretninger pengeinstitutterne imellem er blevet mere effektivt.

Kreditformidlingen

Kreditudvidelsen har som normalt været svag i konjunkturopsvingets første fase. Erhvervssektoren anvender i første omgang den øgede indtjening til konsolidering, og derefter kan en del af investeringerne egenfinansieres. Som det fremgår af figur 4, er den samlede låntagning blevet reduceret trods den stærke konjunkturopgang.

Figur 4 *Ændring i penge- og realkreditinstitutternes udlån til indlændinge*



Anm.: Akkumuleret fra ultimo januar 1993. Inklusive udenlandske filialer og datterbanker. Udlån i 1993 er korrigeret for tab og hensættelser.

Udlån til erhvervssektoren er blevet reduceret med omkring 70 mia.kr. i forhold til starten af 1993. Derimod er långivningen til ikke-erhverv i samme periode steget med omkring 20 mia.kr. Der er imidlertid markante forskelle mellem pengeinstitutternes og realkreditinstitutternes udlånsaktiviteter.

Stort set hele faldet i kreditgivningen skyldes en reduktion af de erhvervsmæssige lån i pengeinstitutterne, heraf 40 mia.kr. i fremmed valuta, idet den tidligere tendens til fald i valutaudlån synes forstærket efter udvidelsen af udsvingsgrænserne i EMS i august 1993. Kreditgivningen til den ikke-erhvervsmæssige sektor har udelukkende haft form af øget låntagning i realkreditinstitutterne. Konverteringer af realkreditlån og en liberalisering af lånereglerne på realkreditområdet gav anledning til optagelse af til-lægslån i realkreditinstitutterne på bekostning af den noget højere forrentede låntagning i pengeinstitutterne.

Betalingsbalancens løbende poster

Den sæsonkorrigerede udførsel eksklusive skibe mv. lå i 3. kvartal 1994 knap 8 pct. over niveauet i samme periode året før. Væksten i udførslen

har været særligt kraftig for industrivarer, hvor der var tale om en stigning på 16 pct. I oktober og november har eksporten stabiliseret sig på det høje niveau fra 3. kvartal.

En foreløbig opgørelse, hvor der må tages forbehold for usikkerhed og problemer med EU-landenes handelsstatistik, viser, at efter en årrække med stigning var den danske eksports markedsandele omtrent uændrede i 1994 i forhold til året før.

Udviklingen i importen er forløbet stort set parallelt med udviklingen i eksporten dvs. betydelig stigning fra 3. kvartal 1993 til 3. kvartal 1994 og herefter udfladning. Både indførsel til erhvervene og forbrugsvareimporten er steget markant det seneste år, med en opgang i importkvoten til følge.

Det sæsonkorrigerede overskud på handelsbalancen eksklusive skibe mv. har gennem det seneste år svinget omkring 3 mia.kr. pr. måned. Inklusive skibe mv. er overskuddet en anelse højere.

Betalingsbalancens løbende poster udviste i de første 11 måneder af 1994 et overskud på godt 22 mia.kr., hvilket er et fald på 6 mia.kr. i forhold til samme periode sidste år. Vare- og tjenestebalancen forringedes med godt 2 mia.kr., mens balancen vedrørende EU-betalinger samt ensidige overførsler forringedes med 3 mia.kr. Nettoudgifterne til renter til udlandet var uændrede. Renteudgifterne for 1993 og 1994 er dog ikke direkte sammenlignelige, idet der i 1993-tallene er korrigeret for pengeinstitutternes indtægter i form af terminspræmier på forretninger med udlændinge, optjent overskud i udenlandske filialer m.m. Oplysninger herom foreligger endnu ikke for 1994.

Kapitalbevægelserne

Valutareserverne faldt i 4. kvartal 1994 med 0,4 mia.kr. til 61,8 mia.kr. ved udgangen af året inden kursreguleringer. Staten har over samme periode netto tilbagebetalt lån til udlandet for 3,7 mia.kr., mens Nationalbanken har købt valuta i markedet for 3,3 mia.kr.

Det kraftige tilbagesalg af kroneobligationer fra udlandet først på året aftog yderligere frem mod årsskiftet og androg i 4. kvartal knap 6 mia.kr. Samtidig er faldet i pengeinstitutternes udlandsstilling (kapitalimport) stort set ophørt. Dette har bl.a. sammenhæng med det aftagende tilbagesalg af kroneobligationer fra udlandet, idet en del af udlændingenes beholdning af kroneobligationer er afdækket via kronelån i danske pengeinstitutter eller via valutaterminsfretninger.

For året som helhed androg tilbagesalget af kroneobligationer knap 85 mia.kr. Udlandets beholdning af danske obligationer var ved udgangen

af 1994 tilbage på niveauet fra begyndelsen af 1993, hvor det kraftige udenlandske opkøb satte ind. Efter kursregulering androg udlandets beholdning ca. 200 mia.kr. ved udgangen af 1994.

I modsat retning trak et salg af danske aktier til udlandet på knap 16 mia.kr. Salget var koncentreret i 2. kvartal som følge af Tele Danmarks aktieemission i udlandet. Den private ikke-banksektors øvrige kapitaltransaktioner indebar en kapitaleksport på godt 20 mia.kr. bl.a. som følge af danske virksomheders afdrag på lån i udenlandske banker.

Pengeinstitutternes udlandsstilling faldt knap 85 mia.kr. over året modsvarende tilbagesalget af kroneobligationer fra udlandet.

Den offentlige sektor afviklede lån i udlandet for godt 25 mia.kr. Sammen med overskuddet på betalingsbalancens løbende poster, uregistrerede handelskreditter samt fejl og udeladelser resulterede ovennævnte kapitalbetalinger i et fald i Danmarks internationale likviditet på 13 mia.kr i 1994 før kursreguleringer.

I januar i indeværende år steg valutareserverne med 1,6 mia.kr. Kursreguleringer i forbindelse med årsafslutningen medførte imidlertid en nedskrivning med 7,7 mia.kr., således at Danmarks internationale likviditet ved udgangen af måneden udgjorde 55,7 mia.kr.

Prisudviklingen

Forbrugerpriserne steg 2,1 pct. målt år-til-år i 4. kvartal 1994. Fraregnet moms og afgifter var stigningen på 1,9 pct.

Prisstigningstakten har været svagt opadgående gennem året, mens prisstigningerne i udlandet sammenvejet med kronekursindeksets vægte har været aftagende og lå på 2,4 pct. ved udgangen af året. Den danske prisstigningstakt er således nu stort set nået op på det udenlandske niveau.

Styrken af konjunkturopgangen taget i betragtning må de danske prisstigninger betegnes som moderate, men priserne reagerer typisk først med en vis forsinkelse. Den markedsbestemte indenlandske inflation, målt ved størrelsen "Andre faktorer" i tabellen, er fortsat på et lavt niveau.

År-til-år væksten i timelønsindekset for industriens arbejdere lå i 2. kvartal 1994 på 3,6 pct. Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik tyder på yderligere opgang i 3. kvartal. Den udenlandske lønstigningstakt, igen sammenvejet med kronekursindeksets vægte, var i 2. kvartal 1994 3,3 pct., og med en faldende tendens de senere år. Der er således meget, der tyder på, at de danske lønninger nu stiger på linje med eller hurtigere end hos vore konkurrenter.

De lave udenlandske pris- og lønstigninger sætter således snævre rammer for lønudviklingen, såfremt konkurrenceevnen ikke skal bringes i fare.

Udvikling i nettopriserne

	Nettoprisindeks	Energi	Import ¹⁾	Indenlandske priser				
				I alt	Fødevarer	Boligpost	Offentlige ydelser	Andre faktorer ²⁾
1,000	0,088	0,137	0,775	0,165	0,228	0,069	0,312	
Vækst i procent i forhold til året før								
1989	5,3	13,5	4,7	4,6	4,2	5,0	5,8	4,2
1990	3,1	4,8	2,6	3,0	1,0	4,0	2,5	3,8
1991	2,6	1,6	2,7	2,7	0,5	3,4	4,4	3,1
1992	2,1	-3,8	2,5	2,5	1,8	2,0	2,9	3,2
1993	1,4	-0,9	0,0	1,9	-0,2	2,1	1,7	2,6
1994	1,6	-3,1	2,1	2,0	3,0	1,6	2,4	1,6
1993 1. kv.	1,5	-1,7	0,6	1,9	-0,8	2,0	1,7	3,2
2. -	1,3	-2,4	-0,6	1,9	-0,4	2,2	1,7	2,8
3. -	1,6	1,1	-0,3	1,9	-0,2	2,3	1,4	2,7
4. -	1,4	-0,5	0,1	1,8	0,9	1,9	2,0	1,9
1994 1. kv.	1,3	-2,2	1,2	1,7	1,2	1,7	1,5	1,9
2. -	1,6	-1,5	2,2	1,7	2,4	1,6	1,6	1,5
3. -	1,8	-3,9	2,3	2,1	4,1	1,5	3,3	1,4
4. -	1,9	-4,6	2,6	2,3	4,2	1,8	3,2	1,6

¹⁾ Ud over de importvarer, der indgår i energi- og fødevareposterne.

²⁾ Posten "Andre faktorer" har en overvægt af tjenesteydelser, der traditionelt stiger mere i pris end varer, hvorfor vækstraten overvurderer den underliggende inflation, jf. artiklen "Prisstigninger og inflation" af Anders Møller Christensen i Kvartalsoversigten, februar 1994.

Nationalbankdirektør Erik Hoffmeyers indlæg på Finansrådets årsmøde den 30. november 1994

Jeg vil i dag koncentrere mig om to ting, dels en vurdering af den konjunkturmæssige udvikling i Danmark med særlig sigte på finanspolitikken dels en gennemgang af, hvordan opgaverne for Nationalbanken har forskubbet sig i de senere år.

Den lange stagnation, som prægede dansk økonomi fra slutningen af 1980'erne frem til 1992, var en af de væsentligste årsager til, at både den tidligere og den nuværende regering indskibede sig i finanspolitiske lemper for at bidrage til at få konjunkturen i gang og dermed arbejdsløsheden noget ned.

Ser man på de vurderinger, der fremsættes af Budgetdepartementet, er det sådan, at finanspolitikken virkede ekspansivt både i 1993 og 1994 og faktisk med nogenlunde samme styrke.

Rent teknisk måles det med den såkaldte finanseffekt, som jeg skal skåne tilhørerne for at give en nærmere beskrivelse af - det er et indviklet begreb.

Imidlertid har man lov til at fremstille det så enkelt, at man skønner, at den beskedne vækst i 1993 på ca. 1 1/2 pct. hovedsagelig skyldtes den finanspolitiske ekspansion, som den tidligere regering gennemførte - ca. to tredjedele af væksten skyldtes finanspolitikken.

Derimod er det en væsentlig mindre del af væksten i 1994, der kommer fra den fortsatte finanspolitiske ekspansion.

Vi regner med i år at få en fremgang på 4 1/2 pct., og heraf skyldes igen ca. 1 pct. finanspolitikken.

Stigningen i væksten fra 1 1/2 pct. til 4 1/2 pct. - netto 3 pct. - har således finanspolitikken som årsag for en tredjedels vedkommende.

Jeg beklager disse mange tal, men de siger i virkeligheden blot det enkle, at konjunkturfremgangen i 1994 i meget stor udstrækning kom som følge af andre forhold - herunder ikke mindst det kraftige rentefald i 1993, der gav anledning til de omfattende konverteringer, der lå bag en betydelig stigning i forbruget.

Samtidig må det slås fast, at den stærke stigning i den samlede efterspørgsel sammen med andre forhold medførte, at vi fik en rentestigning, der nu har lagt en vis dæmper på konjunkturudviklingen - i virkeligheden har fået den til at flade ud.

Jeg vil gerne for at undgå misforståelser gøre Nationalbankens holdning til denne finanspolitik så klar, som jeg kan.

Vi har både for udviklingen i 1993 og 1994 været af den opfattelse, at det var forståeligt og forsvarligt at gennemføre en vis finanspolitisk lempelse under forudsætning af, at den var af begrænset størrelsesorden, og at den var midlertidig.

Det standpunkt har vi stadig, uanset at det har vist sig, at den for indeværende år er kommet oven på en selvstændig konjunkturopgang.

Den samfundsøkonomiske balance er så tilfredsstillende, at mindre udsving i finanspolitikken ikke efter vor opfattelse har været noget risikabelt.

Denne vurdering gælder, uanset at jeg mener, at udviklingen har vist, at finanspolitikken selv på kortere sigt er af begrænset betydning for den økonomiske vækst i forhold til den generelle udvikling.

Der er ikke noget uforeneligt i disse to synspunkter.

Det er en almindelig erfaring, at en finanspolitisk lempelse på kort sigt kan have en vis stimulerende virkning på beskæftigelse og vækst, men det er samtidig erfaringen, at den hurtigt løber ud og mister sin virkning.

Den seneste udvikling synes at vise, at virkningen af en finanspolitisk lempelse er blevet endnu kortere, fordi man på kapitalmarkederne reagerer hurtigere med en rentestigning, når statsfinanserne lempes, og tilliden til udviklingen svækkes.

Det er endda sådan, at markederne i visse tilfælde reagerer på en mistanke om, at myndighederne planlægger en lempelse.

Dette kan sammenfattes i det synspunkt, at finanspolitikken ikke er et egnet instrument til at styre den økonomiske aktivitet på mellemlangt og længere sigt.

Det kan også siges på den måde, at man gennem finanspolitiske foranstaltninger kan påvirke den økonomiske vækst i den ene eller anden retning på kort sigt, men på længere sigt bliver virkningerne ubetydelige.

I det sidste årti har tyngdepunktet i Nationalbankens opgaver flyttet sig på væsentlig måde.

Går man tilbage i 70'erne og begyndelsen af 80'erne var balanceproblemerne i økonomien så store, at pengepolitikken måtte indrettes på at begrænse den samlede efterspørgsel af hensyn til både inflation og betalingsbalance.

I det seneste årti er dette hensyn gradvis reduceret, mens hovedvægten i første række ligger på valutakurspolitikken og på stabiliteten i det finansielle system.

Den dominerende valutapolitiske målsætning har været at fastholde medlemskabet i Det Europæiske Monetære System uden at skulle foretage devalueringer af kronen.

Det er velkendt, at vi var i stand til at forsvare vor plads i systemet uanset det pres, der kom fra markederne, herunder også det, der udviklede sig i sommeren 1993.

Men sammenholdet brød itu, i det væsentlige fordi de to store medlemmer Tyskland og Frankrig ikke havde kraft til at forsvare systemet.

Myndighedernes afmagt over for markedspresset var så afslørende, at man næppe skal sætte næsen op efter, at der inden længe skulle være styrke til at etablere eller retablere noget, der ligner det gamle system.

Vi må indstille os på, at samarbejdet på dette område er stillet i bero, og det betyder, at det monetære samarbejde inden for unionen i virkeligheden indtil videre kun er ganske overfladisk.

Til gengæld er der indført et system af regler, som sådan set skulle føre til samme resultat som det gamle valutakurssystem, nemlig en konvergens i den økonomiske udvikling mellem medlemslandene.

Det nye system er de såkaldte Maastricht-kriterier, som er så velkendte, at jeg ikke skal gentage dem ved denne lejlighed. Dog ønsker jeg at gøre opmærksom på, at der især fra tysk side synes at være en tendens til at skærpe kravene til konvergenskriterierne - af og til på en måde, som ikke forekommer at være positiv i retning af at søge en økonomisk og monetær union virkeliggjort.

Vi har i Danmark politisk tilslutning til at respektere kravene i Maastricht-traktaten, uanset at vi har taget forbehold med hensyn til deltagelse i tredje fase af Den Økonomiske og Monetære Union.

Jeg vil gerne understrege, at det er en fordel for Danmark at opfylde kravene, fordi vi hermed får integreret vor økonomi bedre i den europæiske økonomi og derved kan drage fordele af den frihed, der gælder for varer, tjenesteydelser, kapital og arbejdskraft.

Maastricht-traktatens stabilitetskrav er i øvrigt ikke nye for os. Vi har netop i 1980'erne ført en stabilitetspolitik, der gennem de senere år har bidraget til, at vi har fået en stærk stigning i realindkomsterne.

I de senere år har der været et uventet, men meget voldsomt pres på stabiliteten i det finansielle system.

Jeg tænker her på de enorme tab, som pengeinstitutterne har lidt i en lang række lande - herunder ikke mindst de nordiske.

Det er velkendt, at man i de andre nordiske lande har haft langt mere vidtrækkende konsekvenser af tabene i pengeinstitutsektoren, og man kan derfor naturligt spørge, hvorfor vi i Danmark er sluppet så forholdsvis let.

Jeg vil også ved denne lejlighed gøre opmærksom på, at den offentlige debat i Danmark helt har koncentreret sig om nogle enkeltsager, der i den store sammenhæng er af meget begrænset betydning. Hovedsagen er, at vi er kommet langt mere helskindet gennem denne krise end vore nordiske naboer. Der er noget absurd ved, at beslutningsmekanismen i sene nattetimer i den grad kan erobre scenen og ganske underordnede detaljer fortrænge, hvad der er det centrale.

Lad mig først slå fast, at de samlede tab over perioden siden slutningen af 80'erne har været af nogenlunde samme størrelsesorden i Danmark som i de andre nordiske lande, når man måler dem ud fra enten de samlede udlån eller et eller andet udtryk for nationalproduktet.

Tabene og behovet for hensættelser har været mere jævn i Danmark end i de andre lande, og oprindelig havde vi også en bedre egenkapitaldækning. Det forklarer nok i hovedsagen, at man i de andre lande har haft en mere dramatisk udvikling og mere vidtrækkende politisk reaktion på bankkriserne.

Der bliver også i de fremstillinger, der bliver udarbejdet, lagt vægt på en række andre forhold, men de er, når det kommer til stykket, ikke lige så væsentlige.

Der melder sig i debatten en række principielle spørgsmål, som jeg gerne kort vil kommentere.

Først og fremmest må man anerkende, at pengeinstitutvirksomhed er et led i markedsøkonomien, og at ledelsen derfor principielt er underkastet samme vilkår som i andre erhvervsvirksomheder.

En dårlig ledelse eller en, der har stærk konjunkturmæssig modgang, må efter dette synspunkt skiftes ud og erstattes af en anden.

Det vil i princippet også medføre, at virksomheden må lukkes og afvikles, hvis den ikke kan klare sig, men her kommer det samfundsmæssige hensyn ind med betydelig vægt.

Det har i alle lande vist sig, at man fra politisk side ikke vil acceptere, at det i større udstrækning går ud over de almindelige indskydere, og man har faktisk i alle systemer en eller anden form for reaktion, der beskytter de almindelige indskydere.

For det første er der muligheden for, at andre pengeinstitutter overtager et nødlidende institut. Denne mulighed har været anvendt i betydeligt omfang, men især i de senere år med lavkonjunktur har det vist sig at være

vanskeligt, fordi andre pengeinstitutter simpelthen ikke har kræfter nok til at tage sig af institutter i vanskeligheder.

Så har man talt om at skærpe tilsynet, men det må være klart, at Finanstilsynet ikke kan fungere som ledelse af de enkelte pengeinstitutter.

Det kan højst være en inspektion, der påpeger visse svagheder ved en ledelse, men ansvaret må utvivlsomt ligge hos instituttets ledelse.

Hertil kommer sikringsordninger af forskellig art - ikke mindst indskydergarantiordninger, men også en eller anden form for offentlig støtte, når det er gået rigtig galt.

Jeg synes, det er tilfredsstillende, at vi i Danmark har begrænset den offentlige støtte til et fuldstændigt minimum, når man sammenligner med andre lande. Det vil være uklogt at indføre ordninger, der naturligt fører til, at det offentlige får en større rolle i de tilfælde, hvor der opstår vanskelige situationer.

Jeg sigter her især til tanker om et såkaldt likviditetsberedskab, der ikke kan undgå at føre til, at problemerne skubbes over på myndighederne i stedet for, at man søger at løse dem inden for pengeinstitutsektoren selv.

Vi er på vej mod mere normale forhold i pengeinstitutsektoren, og man skal ikke udforme vidtrækkende bestemmelser ud fra det, der er sket i atypiske og ikke væsentlige tilfælde.

Lad mig til slut sige et par ord om forholdet mellem pengeinstitutterne og myndighederne, herunder specielt Nationalbanken.

Ved min tiltræden for tredive år siden havde vi lige haft en periode med kraftigt stigende investeringer, der i stor udstrækning var finansieret ved en for stærk stigning i pengeinstitutternes udlån.

Det var klart et tilfælde, hvor pengepolitikken ikke udfyldte den stabiliserende funktion, som er dens opgave.

Vi foreslog banker og sparekasser en udlånsaftale, som byggede på det princip, at vi i fællesskab udstak en målsætning for långivningen, der var forenelig med en stabil udvikling.

Vort synspunkt var, at banker og sparekasser nok var private erhvervsvirksomheder, men at de også havde et samfundsmæssigt ansvar.

Dette ansvar levede man op til ved at gå med til aftalen - den gælder formelt stadigvæk, selv om den ikke bruges længere.

Mange i den unge generation trækker på skulderen ad aftalesystemerne, men det skyldes jo tilbøjeligheden til at vurdere alt ud fra den øjeblikkelige situation, hvor markedsmekanismen er kommet i højsædet.

Jeg synes dog, at det er vigtigere at pege på, at vi også har appelleret til det samfundsmæssige ansvar og har kunnet bygge på det i den seneste periode - faktisk siden Kronebanksagen i 1984 - når det har drejet sig om stabilitetsproblemer i pengeinstitutsektoren.

Lad mig til slut sige tak for det modspil og den samarbejdsånd, jeg har mødt gennem årene, og udtrykke håb om, at I vil vise samme indstilling over for min efterfølger.

Nationalbankens pressemeddelelser

Den 9. januar 1995 om østrigske schillings indtræden i det europæiske valutakurssamarbejde (EMS)

Fra mandag den 9. januar 1995 er den østrigske schilling indtrådt i det europæiske valutakurssamarbejde (EMS) med udsvingsgrænser på +/-15 pct.

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

Købskurs 46,6910 DKK pr. 100 ATS

Salgskurs 62,9561 DKK pr. 100 ATS

ECU-centralkursen for den danske krone er uændret:

1 ECU = 7,43679 DKK

Interventionskurserne mellem de hidtidige EMS-valutaer er ligeledes uændrede.

Tabeller og figurer

Ultimo ¹⁾	Aktiver				Passiver			
	Danmarks internationale likviditet ²⁾		Udlån ³⁾ *)	Obligationer og aktier ³⁾	Seddel- og møntomløb	Indlån ³⁾ *)	Indskudsbeviser ³⁾	Staten
	Guld	Nettofordringer på udlandet mv.						
1983.....	6 137	35 133	8 049	14 657	17 045	571	•	22 496
1984.....	5 661	33 969	11 692	11 521	18 716	2 507	•	16 675
1985.....	4 772	48 716	26 196	13 760	20 155	2 562	23 816	21 349
1986.....	4 675	31 189	42 875	23 880	21 339	767	7 907	50 990
1987.....	4 858	59 511	18 319	24 189	22 809	1 403	—	59 971
1988.....	4 595	71 644	1 712	26 911	23 870	7 865	•	44 138
1989.....	4 340	40 564	19 536	32 431	25 045	8 977	•	34 504
1990.....	3 720	59 599	6 246	37 717	26 983	13 114	•	38 405
1991.....	3 464	41 099	5 320	44 361	28 211	18 125	•	16 010
1992.....	3 456	41 508	29 132	32 018	28 020	4 800	5 743	35 075
1993.....	4 339	70 431	81 689	41 235	29 656	5 455	27 812	94 548
1992 Marts	3 543	38 373	4 644	33 761	25 780	11 426	•	10 033
Juni	3 495	40 162	26 291	33 430	27 610	2 687	22 980	16 097
Sept.	3 580	33 851	18 052	32 497	26 545	6 207	1 328	19 088
Dec.	3 630	39 805	29 131	32 280	28 020	4 802	5 743	31 269
1993 Jan.	3 419	47 959	37 741	31 335	26 765	5 888	18 138	32 334
Feb.	3 419	46 022	49 374	31 435	26 264	2 561	12 939	50 475
Marts	3 422	53 715	54 816	32 613	26 312	12 053	15 505	57 225
April	3 393	50 724	43 499	32 461	27 118	2 818	22 444	42 710
Maj	3 324	55 087	48 809	33 287	27 644	3 359	17 486	56 879
Juni	3 331	57 064	54 356	34 637	28 414	15 667	30 697	39 751
Juli	3 277	57 058	57 836	33 999	28 329	4 748	20 858	62 309
Aug.	3 279	58 563	100 443	30 416	27 366	8 840	18 562	101 587
Sept.	3 278	65 145	96 292	48 901	27 518	12 309	24 681	113 467
Okt.	3 238	57 735	79 031	30 256	27 533	2 825	22 273	80 825
Nov.	3 239	57 257	99 308	32 047	27 929	14 743	16 405	95 161
Dec.	3 239	66 566	81 724	38 173	29 656	5 458	27 812	89 568
1994 Jan.	4 262	63 088	71 025	33 677	28 633	8 174	25 137	64 075
Feb.	4 262	61 464	84 598	40 275	28 636	7 416	27 978	80 157
Marts	4 262	61 278	75 768	48 487	29 740	2 583	42 619	73 706
April	4 241	60 536	65 233	38 519	30 329	2 712	35 401	58 088
Maj	4 241	60 374	76 560	41 530	30 793	15 875	24 487	68 645
Juni	4 240	60 493	64 038	51 101	31 458	15 924	28 146	61 626
Juli	4 295	59 590	56 859	35 075	31 321	2 511	31 429	47 425
Aug.	4 295	56 572	79 596	36 966	30 742	13 143	23 006	66 055
Sept.	4 295	57 960	64 554	55 276	30 755	4 212	29 880	72 852
Okt.	4 276	57 286	72 066	34 280	30 738	6 690	31 740	54 279
Nov.	4 276	56 964	75 102	35 208	31 243	12 131	22 700	59 428
Dec.	4 276	57 533	61 845	42 805	32 688	4 530	25 979	56 910

1) Årstillene er statustal, mens månedstillene er balancetal.

2) Danmarks internationale likviditet er specificeret på side 8.

3) Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken er specificeret på side 22.

4) Inklusive udlån vedrørende kontantdepoter.

5) I perioden fra og med 1989 til og med 1991 inklusive obligationer erhvervet i forbindelse med genkøbsforretninger.

6) I perioden fra og med 1989 til og med 1991 inklusive genkøbskonti.

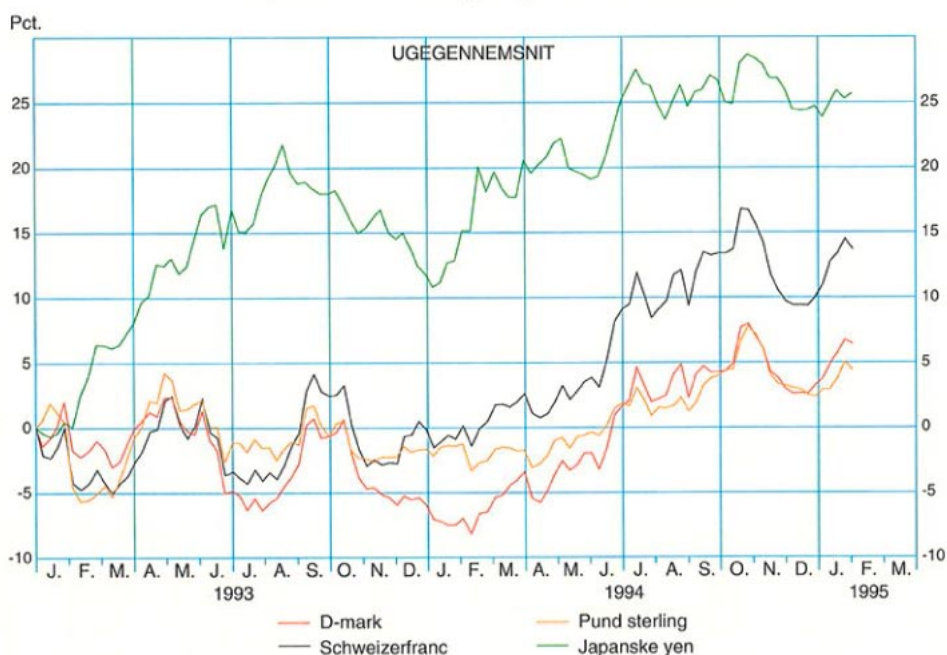
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Kroner pr. 100 enheder								
	<i>ECU (XEU)</i>			<i>SDR (XDR)</i>			<i>US-dollar (USD)</i>		
1991.....	791,55	797,40	785,15	874,70	929,13	814,57	640,34	711,75	560,20
1992.....	779,97	794,81	750,66	848,77	884,57	799,77	602,73	651,40	539,10
1993.....	758,19	788,14	740,73	906,68	993,86	843,23	649,45	716,15	602,00
1994.....	752,22	759,98	742,96	909,23	946,86	869,69	635,23	685,80	582,05
1993 4. kvrt. ..	762,87	771,47	754,21	933,71	944,89	919,65	670,20	680,60	646,35
1994 1. kvrt. ..	755,43	758,84	751,28	932,89	946,86	923,04	672,31	685,80	654,40
2. — ..	755,31	759,98	750,71	921,09	939,94	900,37	650,63	672,15	619,80
3. — ..	752,13	755,40	749,88	897,81	909,99	886,44	615,63	629,45	600,80
4. — ..	746,26	750,31	742,96	886,60	896,77	869,69	604,51	618,90	582,05
Okt. ...	746,52	750,31	742,96	879,02	891,90	869,69	595,21	610,85	582,05
Nov. ...	745,36	747,65	743,56	886,19	896,26	873,95	602,28	615,15	584,80
Dec.	746,93	748,17	745,49	894,62	896,77	888,13	616,13	618,90	608,30
1995 Jan.	746,42	748,10	744,95	884,53	890,82	877,45	603,62	613,45	594,70
	<i>Pund sterling (GBP)</i>			<i>D-mark (DEM)</i>			<i>Svenske kroner (SEK)</i>		
1991.....	1128,13	1148,00	1103,84	385,67	389,68	381,84	105,72	107,57	102,41
1992.....	1062,91	1139,57	920,34	386,53	390,04	383,13	103,94	107,46	86,28
1993.....	974,42	1059,90	890,31	392,31	414,74	382,14	83,33	88,85	79,45
1994.....	972,32	1015,63	940,41	391,94	397,76	387,12	82,32	85,79	78,27
1993 4. kvrt. ..	999,56	1008,31	986,39	398,20	407,41	390,07	81,57	84,45	79,45
1994 1. kvrt. ..	1000,07	1015,63	975,13	390,07	393,97	387,12	83,95	85,79	81,01
2. — ..	978,62	992,56	961,22	391,85	393,58	390,30	83,37	85,13	80,95
3. — ..	954,19	965,58	940,41	394,17	397,76	392,14	80,15	81,94	78,27
4. — ..	957,79	964,81	947,25	391,57	392,70	390,35	81,96	83,39	80,71
Okt. ...	955,52	962,39	947,25	391,40	392,23	390,35	81,98	82,75	81,44
Nov. ...	957,42	961,71	952,11	391,41	392,10	390,51	81,94	83,39	80,71
Dec.	960,46	964,81	951,02	391,93	392,70	391,05	81,98	82,56	81,49
1995 Jan.	950,19	955,34	945,22	393,94	394,94	392,49	80,83	82,22	79,92
	<i>Norske kroner (NOK)</i>			<i>Franske franc (FRF)</i>			<i>Belgiske franc (BEF)</i>		
1991.....	98,64	99,27	98,10	113,41	114,15	112,61	18,734	18,914	18,565
1992.....	97,15	99,12	89,23	114,02	115,14	112,75	18,775	18,913	18,631
1993.....	91,38	95,23	89,78	114,47	117,86	112,80	18,760	19,480	18,431
1994.....	90,07	90,60	89,17	114,59	115,85	113,37	19,020	19,302	18,552
1993 4. kvrt. ..	91,47	92,79	89,96	114,82	116,33	114,12	18,679	18,858	18,431
1994 1. kvrt. ..	90,25	90,55	89,71	114,68	115,30	114,01	18,871	19,129	18,552
2. — ..	90,33	90,60	90,06	114,52	114,95	114,06	19,034	19,112	18,961
3. — ..	89,95	90,27	89,60	115,10	115,85	114,46	19,136	19,302	18,994
4. — ..	89,77	90,01	89,17	114,05	114,94	113,37	19,036	19,106	18,967
Okt. ...	89,89	90,01	89,65	114,34	114,94	114,00	19,021	19,069	18,967
Nov. ...	89,54	89,93	89,17	114,00	114,27	113,56	19,023	19,055	18,978
Dec.	89,88	89,97	89,77	113,80	114,12	113,37	19,064	19,106	19,018
1995 Jan.	90,07	90,17	89,95	113,95	114,18	113,76	19,124	19,153	19,095
	<i>Schweizerfranc (CHF)</i>			<i>Hollandske gylde (NLG)</i>			<i>Italienske lire (ITL)</i>		
1991.....	446,30	462,80	436,49	342,26	345,72	339,00	0,5158	0,5202	0,5113
1992.....	429,85	449,14	416,42	343,29	346,21	340,58	0,4911	0,5176	0,4054
1993.....	439,43	472,70	411,95	349,23	368,40	339,64	0,4126	0,4409	0,3830
1994.....	465,26	475,25	456,46	349,50	354,22	345,81	0,3939	0,4131	0,3741
1993 4. kvrt. ..	456,57	465,07	449,87	354,86	362,18	348,49	0,4055	0,4179	0,3934
1994 1. kvrt. ..	462,66	469,88	456,46	347,76	350,32	345,81	0,3987	0,4050	0,3942
2. — ..	462,26	468,63	457,30	349,25	350,50	348,12	0,4055	0,4131	0,3954
3. — ..	469,35	475,25	461,87	351,34	354,22	349,55	0,3916	0,3966	0,3868
4. — ..	466,41	472,62	461,33	349,53	350,72	348,29	0,3807	0,3898	0,3741
Okt. ...	470,48	472,62	467,24	349,36	350,12	348,29	0,3841	0,3898	0,3811
Nov. ...	465,29	470,21	461,33	349,21	349,81	348,38	0,3806	0,3819	0,3776
Dec.	463,52	464,81	461,81	350,03	350,72	349,20	0,3772	0,3811	0,3741
1995 Jan.	468,54	470,49	464,58	351,41	352,35	350,42	0,3746	0,3769	0,3711

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

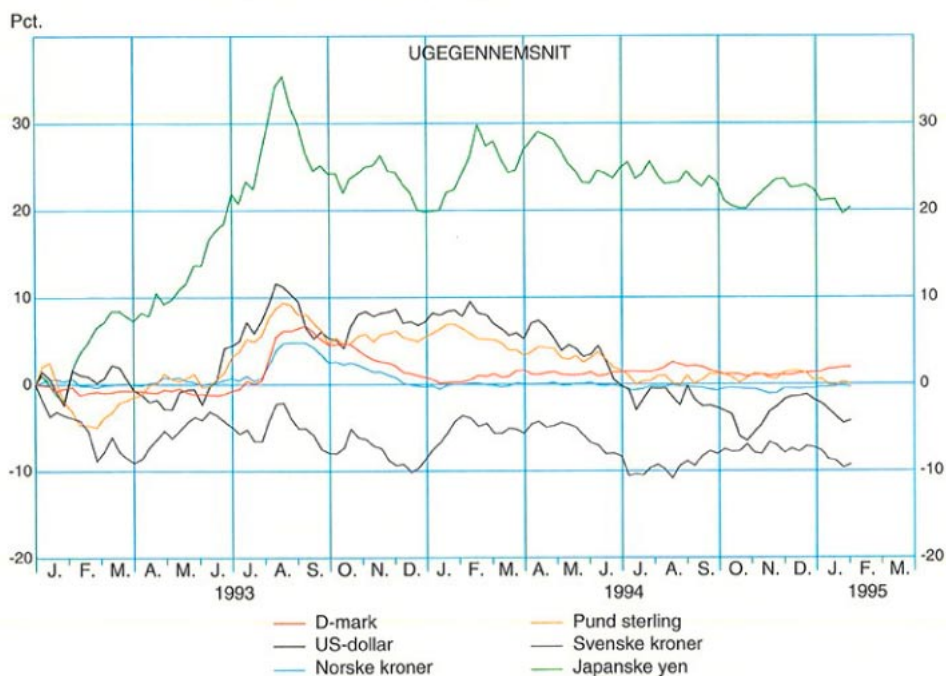
grundlag af markedskurserne. SDR-kursen er beregnet på basis af middel-/markedskursen på de valutaer, der indgår.

	Gennem- snit	Højest	Lavest	Gennem- snit	Højest	Lavest	Gennem- snit	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder									
<i>Finske mark (FIM)</i>			<i>Islandske kroner (ISK)</i>			<i>Østrigske schilling (ATS)</i>			
1991.....	158,32	164,60	139,56	10,87	11,20	10,45	54,811	55,358	54,260
1992.....	135,08	143,49	116,84	10,47	10,85	9,66	54,928	55,430	54,456
1993.....	113,54	120,14	103,84	9,59	9,88	9,17	55,760	58,943	54,304
1994.....	121,96	129,83	116,43	9,08	9,32	8,79	55,711	56,532	55,078
1993 4. kv. ...	116,11	117,52	113,06	9,42	9,54	9,27	56,616	57,906	55,476
1994 1. kv. ...	120,01	122,12	116,97	9,24	9,32	9,14	55,472	55,992	55,078
2. — ..	119,62	121,91	116,43	9,16	9,26	9,03	55,707	55,944	55,479
3. — ..	120,69	125,01	116,98	9,01	9,09	8,95	56,018	56,532	55,729
4. — ..	127,37	129,83	125,45	8,91	8,98	8,79	55,633	55,807	55,463
Okt. ...	127,29	128,80	125,45	8,88	8,98	8,79	55,612	55,725	55,463
Nov. ...	127,68	129,71	126,45	8,91	8,95	8,86	55,603	55,702	55,480
Dec.	127,12	129,83	125,86	8,95	8,97	8,92	55,685	55,807	55,550
1995 Jan.	127,43	128,75	126,09	8,90	8,94	8,87	55,991	56,139	55,789
<i>Spanske pesetas (ESP)</i>			<i>Portugisiske escudos (PTE)</i>			<i>Canadiske dollar (CAD)</i>			
1991.....	6,157	6,220	6,043	4,429	4,521	4,290	559,29	622,45	483,90
1992.....	5,905	6,190	5,335	4,471	4,652	4,260	499,19	547,65	434,37
1993.....	5,102	5,473	4,686	4,037	4,320	3,779	503,09	557,53	473,67
1994.....	4,746	4,847	4,617	3,831	3,888	3,741	465,51	519,41	429,04
1993 4. kv. ...	4,907	5,054	4,737	3,883	3,941	3,826	505,94	524,63	484,27
1994 1. kv. ...	4,764	4,818	4,642	3,837	3,879	3,777	501,72	519,41	476,00
2. — ..	4,775	4,847	4,717	3,802	3,877	3,741	470,88	488,33	446,32
3. — ..	4,757	4,792	4,729	3,854	3,888	3,809	448,81	458,08	434,04
4. — ..	4,689	4,737	4,617	3,829	3,849	3,813	442,04	453,76	429,04
Okt. ...	4,709	4,737	4,681	3,830	3,849	3,819	440,97	453,76	429,04
Nov. ...	4,697	4,704	4,688	3,834	3,845	3,824	441,44	446,44	431,40
Dec.	4,660	4,689	4,617	3,822	3,829	3,813	443,75	449,79	433,26
1995 Jan.	4,553	4,632	4,516	3,820	3,827	3,813	427,40	437,88	418,50
<i>Japanske yen (JPY)</i>			<i>Irske pund (IEP)</i>			<i>Græske drachmer (GRD)</i>			
1991.....	4,7604	5,1285	4,2700	1030,27	1038,91	1021,65	3,514	3,675	3,371
1992.....	4,7606	5,0294	4,3516	1026,49	1036,16	1011,31	3,167	3,373	2,902
1993.....	5,8736	6,9916	4,8943	949,92	1022,78	928,54	2,828	2,978	2,715
1994.....	6,2171	6,5723	5,9846	950,44	975,22	928,26	2,619	2,719	2,532
1993 4. kv. ...	6,1934	6,3562	5,9665	950,91	962,44	943,52	2,768	2,820	2,715
1994 1. kv. ...	6,2476	6,5723	5,9846	960,47	975,22	943,72	2,698	2,719	2,670
2. — ..	6,3003	6,5070	6,1579	955,19	964,25	942,77	2,638	2,680	2,564
3. — ..	6,2122	6,3478	6,1392	942,48	953,11	928,26	2,601	2,625	2,574
4. — ..	6,1141	6,2105	6,0117	944,32	951,83	935,09	2,544	2,572	2,532
Okt. ...	6,0438	6,1250	6,0117	944,42	951,83	936,87	2,554	2,572	2,533
Nov. ...	6,1456	6,2105	6,0651	942,95	949,15	935,09	2,541	2,545	2,536
Dec.	6,1514	6,1915	6,1013	945,65	951,27	940,99	2,537	2,540	2,532
1995 Jan.	6,0532	6,1348	5,9668	939,79	944,93	934,78	2,533	2,536	2,530
<i>Australske dollar (AUD)</i>			<i>Newzealandske dollar (NZD)</i>						
1991.....	•	•	•	•	•	•			
1992.....	443,10	494,95	385,46	324,29	357,72	290,22			
1993.....	440,77	494,93	409,08	351,63	394,46	313,37			
1994.....	464,62	494,39	426,70	377,06	397,88	356,51			
1993 4. kv. ...	446,48	459,34	424,37	369,95	378,52	356,53			
1994 1. kv. ...	475,87	494,39	459,24	383,13	395,50	370,60			
2. — ..	471,75	486,77	448,43	378,65	389,40	365,28			
3. — ..	454,85	465,76	441,47	370,53	378,46	361,93			
4. — ..	456,93	481,69	426,70	376,32	397,88	356,51			
Okt. ...	439,38	453,25	426,70	362,45	368,16	356,51			
Nov. ...	454,46	472,80	433,16	373,99	386,68	360,35			
Dec.	477,07	481,69	470,82	392,63	397,88	385,74			
1995 Jan.	462,02	472,42	450,70	386,67	392,30	380,14			

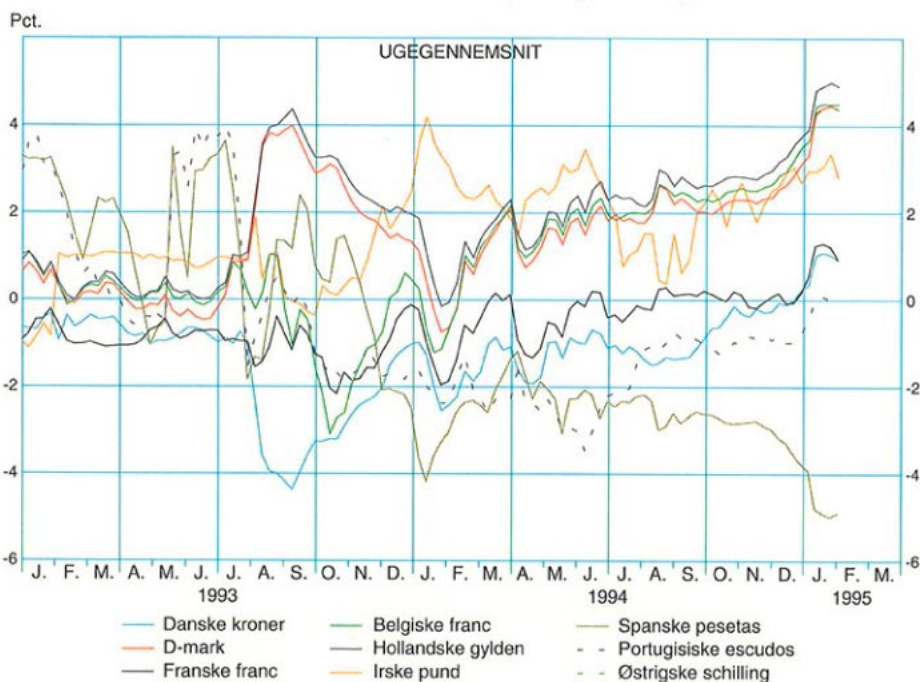
Valutakursudviklingen i forhold til dollar



Valutakursudviklingen i forhold til danske kroner



Anm.: Figurene viser, hvor mange procent kursen på de pågældende valutaer, udtrykt i dollars respektive kroner, er ændret siden 31. december 1992.



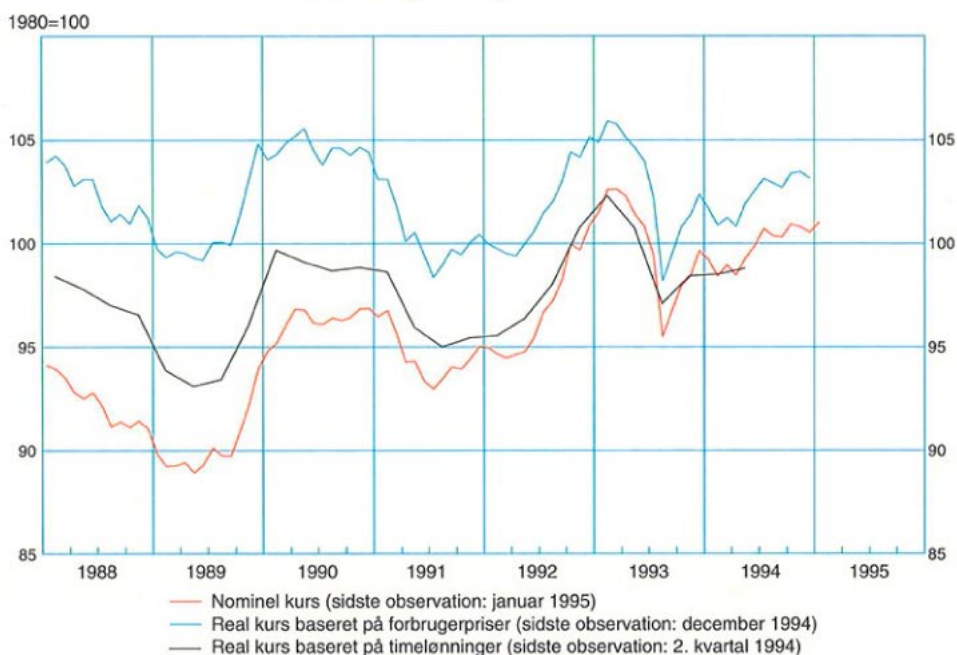
Anm.: Figuren viser EMS-valutaernes placering i forhold til midten af EMS-valutaerne, der fra og med august 1993 har udsvingsgrænser på 15 pct. Udsvingsgrænserne var til og med juli 1993 2¼ pct., bortset fra spanske pesetas og portugisiske escudos, der havde udsvingsgrænser på 6 pct. Pund sterling og italienske lire udgik af valutakurssamarbejdet i september 1992.

Effektiv kronekurs



Anm.: Fald i indekset er udtryk for en forringelse af kronens værdi. Indekset er beregnet på basis af den internationale handel med industrivarer i 1989. Yderligere information om beregningsmetoden kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Økonomisk-Statistisk Kontor. Opmærksomheden henledes endvidere på den nominelle og de reale effektive kronekurser på side 6. Løbende beregninger af den effektive kronekurs offentliggøres også i "Finansiell Månedstatistik" fra Danmarks Nationalbank.

Nominel og real effektiv kronekurs

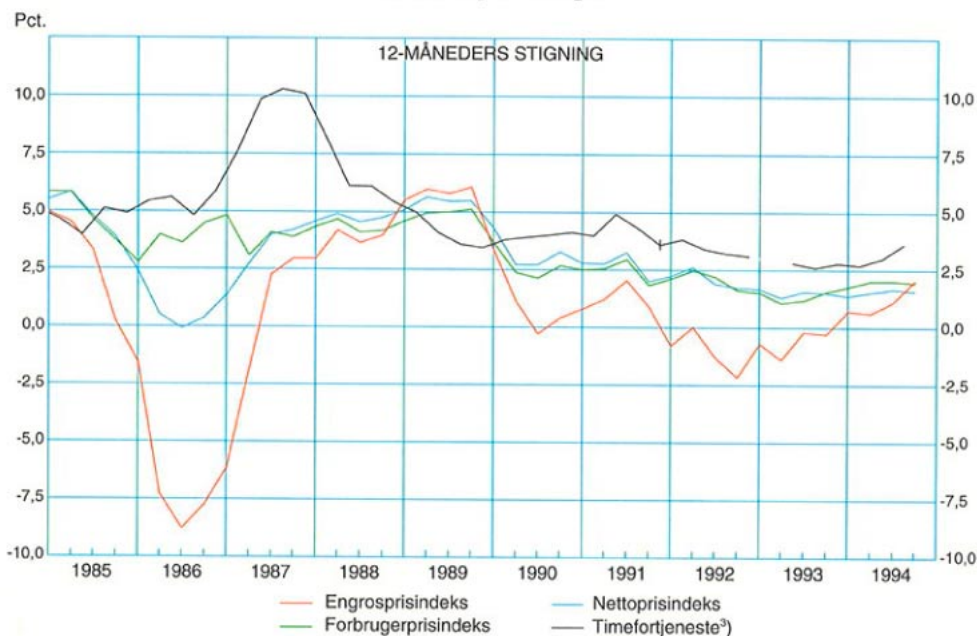


	Nominel effektiv kronekurs	Forbrugerpriser i Danmark	Forbrugerpriser i udlandet	Real effektiv kronekurs baseret på forbrugerpriser	Timeløn i Danmark, sæson-korrigeret ¹⁾	Timeløn i udlandet, sæson-korrigeret	Real effektiv kronekurs baseret på timelønninger
	1980=100						
1988	92,3	165,0	148,8	102,4	172,5	163,4	97,5
1989	90,2	172,9	155,2	100,5	180,2	172,7	94,2
1990	96,3	177,4	163,4	104,6	188,8	183,4	99,1
1991	94,6	181,7	171,1	100,4	197,2	193,7	96,3
1992	96,9	185,5	176,7	101,6	203,8	201,9	97,7
1993	99,9	187,8	182,5	102,9	208,8	209,3	99,7
1994	99,9	191,6	186,9	102,3	...	...	...
1993 3. kv. ..	97,3	188,1	183,0	100,0	209,6	209,9	97,1
4. — ..	98,7	189,2	183,9	101,5	211,6	212,1	98,5
1994 1. kv. ..	98,9	189,7	185,2	101,3	213,9	214,7	98,6
2. — ..	99,3	191,5	186,7	101,8	214,3	215,2	98,8
3. — ..	100,5	192,0	187,5	102,9	...	...	...
4. — ..	100,8	193,1	188,4	103,3	...	...	...
1993 Dec.	99,7	189,0	184,0	102,4	•	•	•
1994 Jan.	99,3	189,2	184,6	101,7	•	•	•
Feb.	98,5	189,8	185,2	100,9	•	•	•
Marts ...	99,0	190,0	185,8	101,2	•	•	•
April ...	98,5	190,8	186,4	100,8	•	•	•
Maj	99,3	191,7	186,7	102,0	•	•	•
Juni	99,9	191,9	187,0	102,5	•	•	•
Juli	100,7	191,5	187,1	103,1	•	•	•
Aug.	100,4	192,2	187,5	102,9	•	•	•
Sept.	100,4	192,4	188,0	102,7	•	•	•
Okt.	101,0	192,8	188,3	103,4	•	•	•
Nov.	100,8	193,3	188,4	103,5	•	•	•
Dec.	100,6	193,3	188,5	103,2	•	•	•
1995 Jan.	101,0	...	...	...	•	•	•

Anm.: Vægtgrundlaget er beregnet på basis af den internationale handel med industrivarer i 1989. Til og med 1991 på basis af 1983-handelen. Priser og lønninger for de seneste perioder kan være foreløbige. Et fald i en real effektiv kronekurs er alt andet lige udtryk for en forbedring af konkurrenceevnen.

Yderligere information kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Økonomisk-Statistisk Kontor.

¹⁾ Kvartalsindeks er til og med 1993 et gennemsnit af de tre kvartalsmåneder. Derefter baseret på den midterste kvartalsmåned.



	Engros- prisindeks ¹⁾	Forbruger- prisindeks ²⁾	Netto- prisindeks ²⁾	Time- fortjeneste ³⁾	Engros- prisindeks ¹⁾	Netto- prisindeks ²⁾	Timefortjeneste, årgennemsnit ³⁾
	År-til-år stigning i procent				1990=100	Jan. 1975=100	Kroner
1985	2,9	4,7	4,6	5,1	96,8	227,7	89,00
1986	- 6,8	3,6	0,7	5,3	90,2	229,3	94,00
1987	- 0,2	4,0	3,1	10,1	90,0	236,5	104,00
1988	4,0	4,6	5,0	6,4	93,6	248,4	110,00
1989	5,8	4,8	5,2	4,5	99,0	261,4	115,00
1990	1,0	2,6	3,1	4,6	100,0	269,6	121,00
1991	0,4	2,4	2,6	4,0	100,4	276,7	125,00
1992	- 1,1	2,1	2,1	3,3	99,3	282,5	129,00
1993	- 0,6	1,2	1,4	2,8*	98,7	286,5	131,47
1992 1. kv. ..	- 0,4	2,3	2,5	3,8	99,4	280,1	•
2. — ..	- 0,3	2,4	2,5	3,4	100,4	282,9	•
3. — ..	- 1,9	2,1	1,8	3,2	99,0	282,6	•
4. — ..	- 2,0	1,5	1,6	3,1	99,0	284,3	•
1993 1. kv. ..	- 0,8	1,3	1,5	...	98,6	284,3	•
2. — ..	- 1,4	1,0	1,3	2,8	99,0	286,6	•
3. — ..	0,0	1,2	1,6	2,6	99,0	287,0	•
4. — ..	0,0	1,5	1,4	2,8	99,0	288,3	•
1994 1. kv. ..	0,6	1,8	1,3	2,7	99,2	288,2	•
2. — ..	0,9	2,0	1,6	3,0	99,8	291,0	•
3. — ..	1,2	2,1	1,8	3,6	100,2	292,0	•
4. — ..	2,2	2,1	1,9	...	101,2	293,6	•

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

¹⁾ Eksklusive alle indirekte skatter bortset fra told og importafgifter. Vægtene er fra og med april 1994 baseret på engrosomsætningen i 1990. De 1980-baserede indekstal er omregnet til 1990=100.

²⁾ Forbrugerprisindekset belyser de faktiske detailpriser, som forbrugerne betaler, mens nettoprisindekset opgøres eksklusive indirekte skatter og pristilskud. Vægtene i begge indeks er siden fe-

bruar 1991 baseret på sammensætningen af det private forbrug i 1987. Indeks for forbrugerpriser er anført på side 6 nederst.

³⁾ Dansk Arbejdsgiverforenings lønstatistik, timefortjeneste for alle lønmodtagere. Stigningstakt er fra Konjunkturstatistikken (gennemsnit af ændringer mellem nedre og øvre kvartil). Årgennemsnit er fra Strukturstatistikken. I figuren er udvikling i timefortjeneste til og med 1991 baseret på gennemsnitlig timefortjeneste for samtlige arbejdere i industri, håndværk samt bygge- og anlægsvirksomhed.

Danmarks internationale likviditet



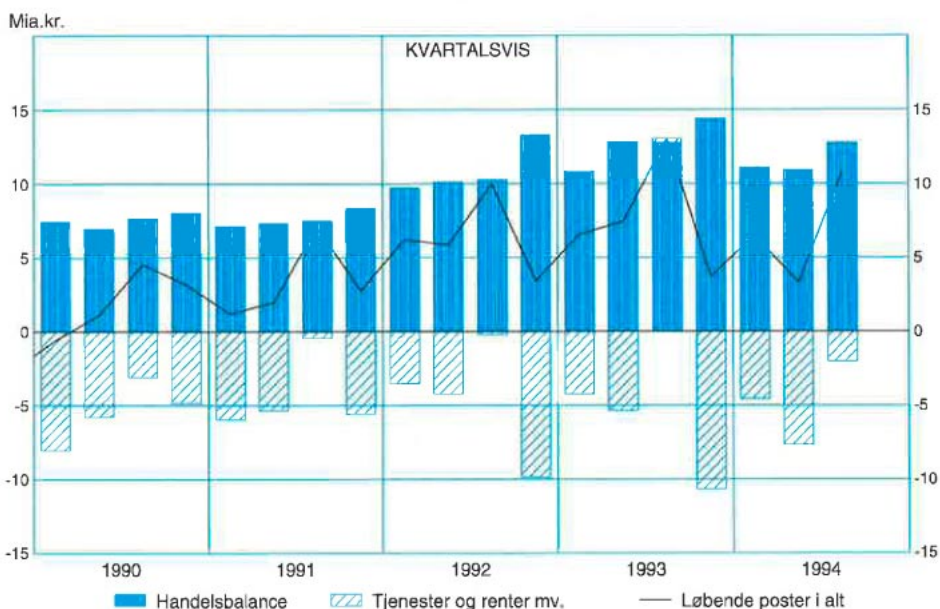
Ultimo ¹⁾	Guld	Fordringer på udlandet	Europæiske valuta- enheder (ECU)	Særlige træknings- rettigheder i IMF (SDR)	Reserve- stilling over for IMF ²⁾	Danmarks inter- nationale likviditet (brutto)	Forpligtelser over for udlandet	Danmarks inter- nationale likviditet (netto) ³⁾
Millioner kroner								
1983.....	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
1993.....	4 339	62 818	4 947	580	2 876	75 560	790	74 770
1993 Okt. ...	3 238	49 769	5 048	1 054	2 757	61 866	893	60 973
Nov. ...	3 239	49 334	5 048	1 051	2 666	61 338	842	60 496
Dec.....	3 239	59 138	5 048	523	2 647	70 595	790	69 805
1994 Jan.	4 262	55 432	4 480	775	2 876	67 825	475	67 350
Feb.	4 262	53 657	4 480	783	2 876	66 058	332	65 726
Marts...	4 262	53 487	4 480	710	2 876	65 815	275	65 540
April...	4 241	53 718	3 717	707	2 914	65 297	520	64 777
Maj	4 241	53 774	3 717	666	2 762	65 160	545	64 615
Juni	4 240	54 278	3 717	651	2 826	65 712	979	64 733
Juli.....	4 295	53 925	3 551	588	2 775	65 134	1 249	63 885
Aug.	4 295	51 255	3 551	596	2 752	62 449	1 582	60 867
Sept. ...	4 295	52 234	3 551	1 148	2 810	64 038	1 783	62 255
Okt. ...	4 276	51 989	3 385	1 120	2 753	63 523	1 961	61 562
Nov. ...	4 276	51 817	3 385	1 153	2 753	63 384	2 144	61 240
Dec.....	4 276	51 799	3 385	1 143	2 745	63 348	1 539	61 809

¹⁾ Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

²⁾ Danmarks kvote minus Valutafondens beholdning af danske kroner.

³⁾ Kursreguleringer af Danmarks internationale likviditet medførte 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 1991 en stigning på 2.082 mill.kr., i 1992 en stigning på 1.529 mill.kr. og i december 1993 en stigning på 4.965 mill.kr.



	Handelsbalance ¹⁾	Søtransport (netto)	Rejser (netto)	Renter, udbytter og lign. (netto)	Andre løbende transaktioner ²⁾ (netto)	Løbende poster i alt	Registrerede kapitalbetalinger ³⁾	Uregistrerede kapitalbetalinger ⁴⁾	Ændringer i Danmarks internationale likviditet
	Milliarder kroner						—=forøgelse af passiver eller formindskelse af aktiver		
1984.....	- 2,0	3,4	0,7	- 24,2	4,4	- 17,8	- 19,3	5,4	- 3,9
1985.....	- 7,9	2,5	- 0,9	- 27,0	4,5	- 28,8	- 50,5	4,5	17,1
1986.....	- 8,5	0,7	- 2,9	- 28,0	2,4	- 36,3	- 25,3	5,8	- 16,8
1987.....	5,5	- 0,4	- 4,4	- 28,2	7,1	- 20,3	- 51,6	1,2	30,0
1988.....	12,6	0,2	- 4,8	- 28,2	11,2	- 8,9	- 23,3	5,6	8,7
1989.....	17,6	1,1	- 4,5	- 31,6	9,3	- 8,2	13,6	5,9	- 27,7
1990.....	30,0	2,4	- 2,2	- 35,2	13,2	8,2	- 31,9	18,5	21,6
1991.....	30,3	2,4	0,6	- 36,5	16,2	13,0	25,7	8,1	- 20,8
1992.....	43,4	2,5	- 0,2	- 34,2	14,0	25,5	17,1	9,5	- 1,1
1993.....	50,7	3,6	- 1,1	- 31,1	8,4	30,6	11,5	- 5,7	24,8
1993 2. kv. ..	12,8	0,2	0,1	- 8,1	2,4	7,4	4,7	- 0,6	3,3
3. — ..	12,8	1,9	1,0	- 5,2	2,5	13,0	5,4	- 0,4	8,0
4. — ..	14,4	1,1	- 0,8	- 12,6	1,7	3,7	11,3	- 9,0	1,4
1994 1. kv. ..	11,1	- 0,2	- 1,6	- 5,9	3,2	6,5	- 1,3	17,0	- 9,2
2. — ..	10,9	1,2	- 0,5	- 9,4	1,1	3,3	9,3	- 5,2	- 0,8
3. — ..	12,8	0,9	0,5	- 5,2	1,8	10,7	11,6	1,6	- 2,5

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

¹⁾ Generalhandel, dvs. inklusive transithandel. Opgørelsen vedrører riget under ét, således at den også afspejler Færøernes og Grønlands samhandel med udlandet, mens den indbyrdes samhandel mellem det egentlige Danmark, Færøerne og Grønland ikke medregnes. Såvel import som eksport er opgjort på fob-basis.

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

³⁾ Registrerede kapitalbetalinger fra og til udlandet er specificeret på side 10.

⁴⁾ Inklusive fejl og udeladelser.

	Offentlig sektor ¹⁾	Privat sektor								Regi- strerede kapital- betalinger i alt
		Direkte investeringer ²⁾		Porte- følje- investe- ringer ³⁾	Låntagning		Lån- giv- ning ²⁾	Penge- inst. udlands- stilling ⁵⁾	I alt	
		Indad- gående	Udad- gående		Virksom- heder ^{2*)}	Privat- personer				
	Milliarder kroner									
Indtægt										
1985	47,5	3,1	0,9	85,9	214,1	0,4	8,0	•	312,4	359,9
1986	91,8	4,9	0,6	111,0	239,1	0,3	9,0	•	364,9	456,7
1987	52,2	4,5	1,4	160,5	237,5	0,3	9,7	•	413,9	466,2
1988	31,8	5,8	0,7	181,7	200,2	1,5	17,4	•	407,3	439,1
1989	31,9	13,6	1,3	136,7	179,5	6,3	25,4	•	362,8	394,7
1990	38,6	11,7	1,8	221,7	218,7	24,9	22,6	•	501,4	540,0
1991	20,8	11,1	2,3	375,1	211,5	31,6	29,7	•	661,2	682,0
1992	92,3	67,2	16,0	667,5	180,5	29,9	25,6	•	986,6	1 078,9
1993	211,5	48,9	38,5	1 251,6	170,1	12,3	51,6	•	1 572,9	1 784,5
1994	68,1	57,6	28,0	1 334,6	108,0	11,7	146,5	•	1 686,5	1 754,5
1993 3. kv.	107,2	8,1	7,2	377,7	35,8	1,7	18,7	•	449,1	556,3
4. —	27,6	15,5	11,7	379,9	35,2	5,8	20,8	•	468,9	496,5
1994 1. kv.	22,5	11,4	8,7	388,8	29,0	2,7	27,9	•	468,6	491,0
2. —	20,3	11,2	4,3	364,7	30,1	1,4	38,7	•	450,4	470,7
3. —	15,5	8,7	6,7	325,7	21,3	3,0	38,2	•	403,7	419,1
4. —	9,9	26,2	8,2	255,4	27,6	4,7	41,7	•	363,8	373,7
Udgift										
1985	44,5	1,8	3,1	71,5	182,2	0,6	11,4	•	270,6	315,1
1986	55,2	3,6	5,0	128,0	227,5	0,9	10,0	•	375,0	430,3
1987	35,6	3,9	5,5	135,7	216,1	0,7	11,9	•	373,8	409,4
1988	43,5	2,4	5,5	174,6	172,7	0,8	21,4	•	377,4	420,9
1989	38,4	5,7	16,1	156,2	165,4	2,1	33,4	•	378,9	417,2
1990	37,2	4,2	11,1	203,9	189,7	22,0	30,1	•	460,9	498,2
1991	55,8	1,8	14,1	360,6	208,8	18,6	38,3	•	642,1	697,9
1992	87,4	61,0	29,4	604,0	194,3	40,7	24,7	•	954,0	1 041,5
1993	154,9	38,0	47,4	1 168,1	179,7	13,1	54,2	•	1 500,5	1 655,3
1994	95,6	26,4	53,7	1 408,9	126,3	13,9	144,7	•	1 773,9	1 869,5
1993 3. kv.	45,4	8,5	9,6	376,9	37,1	3,3	19,3	•	454,5	500,0
4. —	39,0	12,1	14,2	333,5	41,2	2,3	21,0	•	424,4	463,3
1994 1. kv.	42,0	7,0	11,7	419,6	34,3	6,0	28,4	•	507,0	549,0
2. —	22,6	5,6	7,6	387,3	33,5	2,2	48,9	•	485,1	507,7
3. —	17,1	6,4	8,1	336,6	26,2	3,0	29,9	•	410,1	427,2
4. —	13,9	7,4	26,4	265,4	32,3	2,8	37,5	•	371,8	385,7
Nettoindtægt										
1985	3,1	1,3	- 2,2	14,3	31,9	- 0,2	- 3,4	5,6	47,3	50,5
1986	36,6	1,3	- 4,4	- 17,0	11,6	- 0,6	- 1,1	- 1,1	- 11,3	25,3
1987	16,6	0,6	- 4,1	24,8	21,4	- 0,4	- 2,1	- 5,2	35,0	51,6
1988	- 11,7	3,4	- 4,8	7,2	27,5	0,6	- 4,0	5,0	34,9	23,3
1989	- 6,5	7,9	- 14,8	- 19,5	14,2	4,2	- 8,0	8,8	- 7,2	- 13,6
1990	1,4	7,5	- 9,3	17,8	29,1	2,9	- 7,4	- 9,9	30,5	31,9
1991	- 35,0	9,3	- 11,8	14,5	2,7	13,0	- 8,6	- 9,8	9,3	- 25,7
1992	4,9	6,1	- 13,4	63,5	- 13,8	- 10,8	1,0	- 54,6	- 22,0	- 17,1
1993	56,7	10,9	- 8,9	83,5	- 9,6	- 0,9	- 2,6	- 140,6	- 68,2	- 11,5
1994	- 27,5	31,1	- 25,7	- 74,3	- 18,3	- 2,2	1,9	84,0	- 3,5	- 31,0
1993 3. kv.	61,8	- 0,3	- 2,4	0,8	- 1,3	- 1,5	- 0,6	- 61,7	- 67,2	- 5,4
4. —	- 11,3	3,4	- 2,6	46,4	- 6,0	3,5	- 0,2	- 44,5	0,0	- 11,3
1994 1. kv.	- 19,5	4,4	- 3,0	- 30,8	- 5,3	- 3,3	- 0,5	59,3	20,9	1,3
2. —	- 2,3	5,6	- 3,2	- 22,6	- 3,4	- 0,8	- 10,2	27,6	- 7,0	- 9,3
3. —	- 1,6	2,3	- 1,3	- 11,0	- 4,8	0,0	8,3	- 3,6	- 10,0	- 11,6
4. —	- 4,0	18,9	- 18,2	- 10,0	- 4,8	1,9	4,2	0,6	- 7,4	- 11,4

Anm.: Som indberettet til Nationalbanken. Ud over de registrerede kapitalbetalinger omfatter de i betalingsbalancen anførte kapitalbetalinger også ikke-registrerede lån og kreditter, jf. side 9.

¹⁾ Omfatter staten, Hypotekbanken, kommuner, sociale fondes handel med udenlandske værdipapirer samt Dansk Eksportfinansieringsfonds låntagning i udlandet.

²⁾ Koncernlån indgår fra og med 1992 under „Direkte investeringer“, mens de tidligere er medtaget under virksomheders låntagning og långivning.

³⁾ Specifikation heraf er anført på side 11.

⁴⁾ Herunder offentlige virksomheder.

⁵⁾ Et positivt tal er udtryk for en nettolåntagning i udlandet. Udlandsstillingen er specificeret på side 19.

	Danske værdipapirer							Udenlandske værdipapirer				
	Aktier	Obligationer mv.					I alt	Aktier	Obliga- tioner mv.		I alt	
		i kroner				i frem- med mønt						
		Stats- obliga- tioner	Stats- gælds- beviser	Skat- kammer- beviser	Andre papirer							
									i kroner	i frem- med mønt		
Milliarder kroner												
Indtægt												
1985.....	1,8	39,1	0,0	•	24,3	11,2	76,4	5,5	0,0	4,0	9,5	
1986.....	3,0	31,6	0,0	•	36,1	6,9	77,7	21,4	0,0	11,9	33,3	
1987.....	6,6	52,3	0,1	•	48,1	4,1	111,2	32,0	0,1	17,2	49,3	
1988.....	3,7	74,0	2,5	•	69,9	3,2	153,3	16,5	0,5	11,3	28,4	
1989.....	10,4	49,0	5,8	•	33,2	4,1	102,5	15,2	1,3	17,7	34,2	
1990.....	9,5	91,7	16,4	4,9	31,6	4,7	158,9	15,3	3,1	44,5	62,8	
1991.....	8,4	187,9	48,3	16,3	19,5	10,2	290,6	15,6	10,8	58,1	84,5	
1992.....	8,2	398,8	60,6	29,8	24,1	30,9	552,5	14,8	22,4	77,8	115,0	
1993.....	20,1	828,0	253,8	7,6	37,9	5,4	1 152,9	20,8	2,8	75,1	98,7	
1994.....	41,2	886,4	174,4	32,2	74,3	5,1	1 213,6	18,4	3,9	98,7	121,0	
1993 3. kv. ..	5,1	258,2	78,8	2,7	6,3	1,3	352,4	5,3	0,3	19,7	25,3	
4. — ..	5,8	244,4	77,9	0,2	19,3	0,9	348,4	6,4	0,7	24,4	31,5	
1994 1. kv. ..	9,0	245,8	60,0	0,5	31,6	1,6	348,5	6,4	2,2	31,7	40,3	
2. — ..	22,9	251,3	33,7	1,1	22,9	0,8	332,7	4,4	0,6	26,9	32,0	
3. — ..	4,5	215,2	51,5	14,1	14,0	2,0	301,3	3,7	0,4	20,2	24,3	
4. — ..	4,8	174,1	29,1	16,5	5,8	0,7	231,0	3,9	0,7	19,8	24,5	
Udgift												
1985.....	2,3	25,9	0,1	•	19,9	11,1	59,3	7,8	0,0	4,4	12,3	
1986.....	2,0	29,7	0,1	•	37,3	7,6	76,7	32,4	0,1	18,8	51,3	
1987.....	4,7	37,9	0,0	•	45,2	3,6	91,4	30,0	0,3	14,1	44,3	
1988.....	4,8	68,8	0,9	•	63,9	3,3	141,7	18,5	0,5	13,9	32,9	
1989.....	9,5	53,3	5,3	•	38,3	4,5	110,9	18,8	1,5	24,9	45,3	
1990.....	9,2	70,3	14,1	3,5	28,0	8,1	133,4	17,1	2,8	50,5	70,5	
1991.....	8,3	158,4	39,3	12,3	22,4	9,1	249,8	19,4	19,7	71,6	110,8	
1992.....	7,8	351,2	60,7	32,6	21,8	24,6	498,6	17,9	15,2	72,3	105,4	
1993.....	13,2	774,9	237,9	10,0	29,3	5,0	1 070,3	22,2	2,0	73,6	97,8	
1994.....	25,6	951,9	197,0	21,6	80,7	5,1	1 282,0	23,7	2,4	100,9	126,9	
1993 3. kv. ..	3,2	257,1	81,2	2,1	6,2	1,1	350,9	5,8	0,2	20,0	26,0	
4. — ..	3,9	204,2	75,3	1,6	11,9	1,2	298,1	7,3	1,3	26,8	35,4	
1994 1. kv. ..	7,0	265,7	66,9	0,3	29,5	2,3	371,7	9,8	1,1	37,0	47,9	
2. — ..	7,1	277,4	41,6	0,7	30,0	0,8	357,6	5,2	0,5	24,0	29,7	
3. — ..	5,7	230,2	53,8	8,5	15,7	0,6	314,5	4,1	0,3	17,7	22,1	
4. — ..	5,8	178,7	34,8	12,1	5,6	1,4	238,2	4,6	0,4	22,1	27,2	
Nettoindtægt												
1985.....	- 0,5	13,2	0,0	•	4,4	0,1	17,1	- 2,3	0,0	- 0,4	- 2,8	
1986.....	1,0	1,9	0,0	•	- 1,2	- 0,6	1,0	- 11,1	- 0,1	- 6,9	- 18,0	
1987.....	1,9	14,4	0,1	•	2,9	0,5	19,8	2,0	- 0,2	3,1	5,0	
1988.....	- 1,1	5,2	1,6	•	6,0	- 0,1	11,6	- 1,9	0,1	- 2,6	- 4,5	
1989.....	1,0	- 4,3	0,4	•	- 5,1	- 0,5	- 8,4	- 3,6	- 0,3	- 7,2	- 11,1	
1990.....	0,3	21,4	2,3	1,4	3,5	- 3,5	25,4	- 1,8	0,3	- 6,1	- 7,6	
1991.....	0,1	29,5	9,0	4,0	- 3,0	1,2	40,7	- 3,8	- 9,0	- 13,5	- 26,3	
1992.....	0,3	47,6	- 0,1	- 2,7	2,4	6,3	53,8	- 3,1	7,2	5,5	9,7	
1993.....	6,9	53,1	15,9	- 2,4	8,6	0,4	82,6	- 1,3	0,8	1,5	1,0	
1994.....	15,6	- 65,5	- 22,7	10,6	- 6,4	0,0	- 68,4	- 5,3	1,5	- 2,1	- 5,9	
1993 3. kv. ..	1,9	1,1	- 2,4	0,6	0,1	0,2	1,5	- 0,5	0,2	- 0,4	- 0,7	
4. — ..	1,8	40,2	2,6	- 1,3	7,4	- 0,3	50,3	- 0,9	- 0,6	- 2,4	- 3,9	
1994 1. kv. ..	2,0	- 19,9	- 6,8	0,1	2,2	- 0,7	- 23,2	- 3,4	1,1	- 5,3	- 7,6	
2. — ..	15,8	- 26,1	- 7,9	0,4	- 7,1	0,0	- 24,8	- 0,8	0,1	2,9	2,2	
3. — ..	- 1,2	- 15,0	- 2,3	5,6	- 1,7	1,4	- 13,2	- 0,4	0,1	2,5	2,2	
4. — ..	- 1,0	- 4,6	- 5,7	4,4	0,2	- 0,7	- 7,3	- 0,8	0,3	- 2,3	- 2,7	

	Import (cif)				Eksport (fob)				Handels- balance
	I alt	heraf			I alt	heraf			
		Varer til erhvervene	Brændsels- stoffer mv.	Varer til forbrug samt per- sonbiler		Landbrugs- produkter ¹⁾	Industri- produkter	Brændsels- stoffer mv.	
Milliarder kroner									
1984	171,8	99,9	30,4	36,3	165,3	35,6	106,7	8,3	- 6,5
1985	191,6	109,4	32,2	41,5	179,6	37,6	115,2	9,4	- 12,0
1986	184,7	111,7	15,8	48,3	171,8	35,3	115,8	5,1	- 12,9
1987	174,1	105,3	13,2	46,7	175,3	33,3	118,4	4,9	1,2
1988	174,4	107,7	10,9	45,7	182,4	34,0	124,8	4,5	8,0
1989	195,3	117,0	13,7	49,5	205,5	37,9	142,2	6,6	10,2
1990	195,8	116,4	13,2	51,6	216,4	38,8	150,0	7,8	20,7
1991	<u>206,8</u>	<u>118,3</u>	<u>14,2</u>	<u>57,6</u>	<u>229,8</u>	<u>40,3</u>	<u>159,5</u>	<u>9,4</u>	<u>23,0</u>
1992	212,1	122,7	12,6	62,6	247,3	41,0	171,5	9,4	35,2
1993	198,0	110,8	11,8	57,8	241,0	38,3	163,2	8,2	43,1
1993 3. kvt.	48,2	25,8	3,7	14,7	59,2	9,9	39,8	1,9	11,0
4. —	53,7	30,1	2,9	15,7	65,9	10,6	43,6	2,1	12,2
1994 1. kvt.	53,0	29,2	2,7	16,2	61,9	9,4	43,0	2,0	8,9
2. —	55,7	31,1	3,1	16,3	64,2	10,4	43,7	1,8	8,5
3. —	53,7	30,2	3,3	17,5	64,4	10,4	46,1	1,9	10,7

Anm.: Generalhandel, dvs. inklusive transithandel. Til og med 1991 opgjort som specialhandel. ¹⁾ Inklusive kød- og mælkekonserver.

Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen

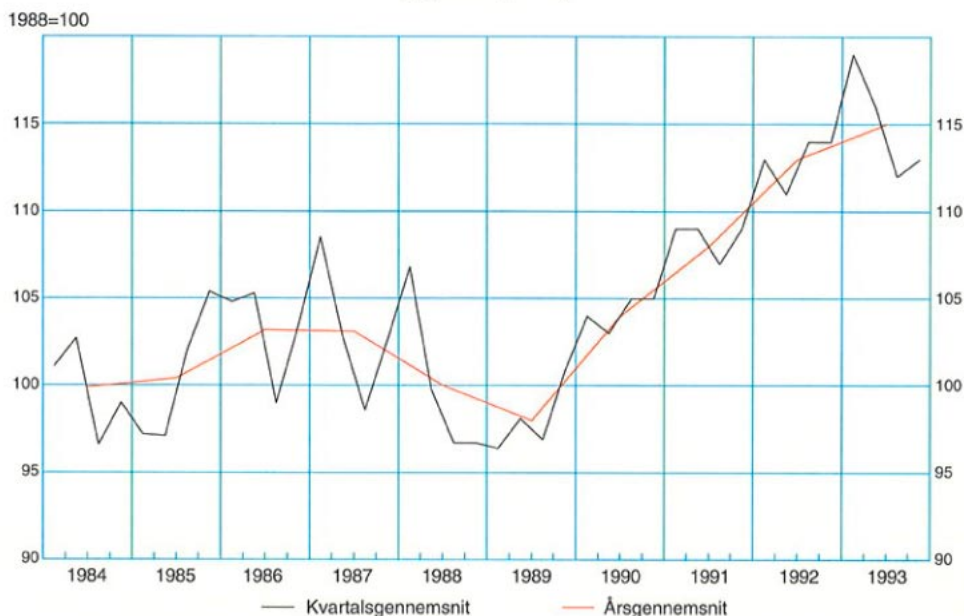
	Kvantumindeks		Indeks for enhedsværdier		Bytteforhold ¹⁾
	1985=100		1985=100		
	Eksport	Import	Eksport	Import	1985=100
1984	96	93	97	98	99
1985	100	100	100	100	100
1986	102	108	95	90	106
1987	104	106	95	86	110
1988	110	104	94	87	108
1989	118	107	100	93	107
1990	125	111	98	90	110
1991	133	116	99	90	110
1992	139	121	97	87	111
1993	135	112	95	85	111
1992 1. kvt.	139	121	99	89	110
2. —	139	120	99	89	111
3. —	133	115	98	88	111
4. —	141	122	96	86	112
1993 1. kvt.	131	111	95	85	111
2. —	130	105	95	85	112
3. —	133	108	95	86	110
4. —	143	119	96	87	111

Anm.: Generalhandel, dvs. inklusive transithandel. Til og med 1991 opgjort som specialhandel. I 1984 omregnet af Nationalbanken fra oprindelig basis 1980=100.

¹⁾ Indeks for enhedsværdierne i eksporten i procent af indeks for enhedsværdierne i importen.

Industrieksportens markedsandele
(Løbende priser)

13



	Tyskland	England	Frankrig	Holland	Sverige	Norge	USA	13 større markeder i alt ¹⁾
1988=100								
1984.....	92	104	96	90	101	113	125	100
1985.....	89	104	97	89	102	109	134	100
1986.....	92	106	102	90	106	112	127	103
1987.....	98	105	104	93	104	111	114	103
1988.....	100	100	100	100	100	100	100	100
1989.....	97	100	96	99	100	92	99	98
1990.....	110	97	95	105	112	99	103	104
1991.....	122	98	92	107	118	107	99	108
1992.....	<u>134</u>	<u>103</u>	<u>94</u>	<u>112</u>	<u>119</u>	<u>107</u>	<u>98</u>	<u>113</u>
1993.....	157	93	...	119	113	108	90	115
1992 1. kv. ...	130	104	92	107	121	111	96	113
2. — ..	136	100	95	110	114	98	102	111
3. — ..	134	103	96	115	119	111	93	114
4. — ..	<u>136</u>	<u>103</u>	<u>92</u>	<u>116</u>	<u>124</u>	<u>110</u>	<u>101</u>	<u>114</u>
1993 1. kv. ...	156	100	...	130	118	113	88	119
2. — ..	162	93	...	113	109	108	94	116
3. — ..	156	87	...	117	112	108	84	112
4. — ..	154	92	...	115	114	105	92	113
1994 1. kv. ...	155	...	...	113	112	107	...	...
2. — ..	145	...	...	117	109	102	...	...

Anm.: Markedsandelene viser forholdet mellem den danske eksport og importlandets import. Nærmere oplysninger om beregningsmetoden findes i Kvartalsoversigten, november 1991. Yderligere information kan fås ved henvendelse til Danmarks Nationalbank, Økonomisk-Statistisk Kontor. Som følge af omlægningen af EU-landenes udenrigshandelsstatistik ved årsskiftet 1992-93 er beregningerne blevet mere usikre end hidtil og kan endnu ikke gennemføres for enkelte

landes vedkommende på grund af manglende importoplysninger. Det samlede indeks vurderes ved sammenligning med anden information at give et retvisende billede af udviklingen fra 1992 til 1993, mens det er muligt, at der i realiteten er databrud i oplysningerne om de enkelte delmarkeder.

1) De anførte lande samt Belgien, Italien, Spanien, Finland, Østrig og Japan. Herved er 80,1 pct. af eksporten af industrivarer i 1992 omfattet af beregningen.

Statsfinanserne
(Ifølge statsregnskab)

Finansår	Overskud på drifts-, anlægs- og udlåns-budgettet	Netto-udgifter på kapital-budgettet ¹⁾ 2)	Brutto-kasse-overskud ²⁾	Afviklet ved			
				Indenlandsk låntagning			Udenlandsk låntagning ⁴⁾
				Salg af statspapirer	Træk på Nationalbanken (netto)	Andet ³⁾	
Milliarder kroner							
1984	- 43,6	100,5	- 144,1	103,9	5,1	1,9	33,3
1985	- 26,3	111,4	- 137,7	102,4	- 6,9	7,1	35,2
1986	7,8	113,0	- 105,1	58,1	- 30,5	- 0,2	77,8
1987	3,6	98,5	- 95,0	60,4	- 6,4	- 0,1	41,1
1988	- 13,5	125,5	- 139,0	94,7	22,5	- 4,4	26,2
1989	- 18,7	107,7	- 126,4	108,7	0,6	4,0	13,1
1990	- 23,2	88,8	- 112,0	101,8	- 9,8	- 0,2	20,1
1991	- 38,3	111,8	- 150,1	114,4	33,5	0,1	2,2
1992	- 35,3	108,0	- 143,3	135,0	- 19,7	0,4	27,5
1993	- 48,4	87,8	- 136,3	120,9	- 57,3	- 0,5	73,3
1994 ⁵⁾	- 44,1	90,2	- 134,3	...	...	...	...
1995 ⁵⁾	- 40,0	128,1	- 168,1	...	...	...	...

¹⁾ Kapitaludgifterne omfatter bl.a. afdrag på indenlandsk og udenlandsk gæld, Den sociale Pensionsfonds obligationskøb, køb af obligationer til amortisation samt restanceforskydninger og kapitalindtægterne bl.a. afdrag på statens udlån.

²⁾ I perioden fra og med 1986 til og med 1990 inklusive ændringer i Postgiros mellemværender med andre end staten. I 1991 er finan-

sieringsbehovet forøget med ca. 21 mia.kr. på grund af Postgiros omdannelse til GiroBank.

³⁾ Til og med 1985 inklusive træk på postgiro, jf. note 2.

⁴⁾ Inklusive udenlandske lån genudlånt til elværker.

⁵⁾ Skøn, budgetoversigt december 1994.

Statens finansieringsbehov

	Statens brutto- finansie- rings- behov	Afdrag på udenlandske statslån ¹⁾	Afdrag på inden- landske stats- papirer ¹⁾²⁾	Statens netto- finansie- rings- behov ³⁾	Dækket ved				
					Nettosalg af statspapirer i kroner til ¹⁾		Uden- landsk netto- låntag- ning	Salg af ECU- obliga- tioner	Netto- træk på National- banken ⁶⁾
					Private, virksom- heder og fonde mv. ⁴⁾	National- banken og pengeinsti- tutterne mv. ⁵⁾			
Milliarder kroner									
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	46,2	- 17,4	11,1	10,2	- 19,8
1993.....	135,9	16,7	74,3	44,9	81,2	- 34,7	56,7	—	- 58,3
1994.....	134,7	14,9	73,6	46,2	- 11,6	57,6	- 31,3	- 1,1	32,7
1993 4. kv. ..	25,9	4,9	16,3	4,7	32,8	- 40,9	- 11,2	—	23,9
1994 1. kv. ..	30,4	3,8	20,5	6,2	- 18,0	31,2	- 21,9	- 0,9	15,9
2. — ..	39,7	3,4	11,0	25,3	- 4,5	21,8	- 3,7	- 0,2	12,1
3. — ..	24,9	3,8	9,1	11,9	14,7	10,4	- 2,0	—	- 11,2
4. — ..	39,6	3,9	33,0	2,8	- 3,7	- 5,7	- 3,7	—	15,9

Anm.: Finansieringsbehovet er beregnet ud fra Nationalbankens balance. Ved beregningen er der til og med 1991 set bort fra ændring af postgiromidler. Fra og med 1989 eksklusive afdrag på kortfristet udenlandsk statsgæld (Commercial paper). Fra og med 1990 eksklusive afdrag på kortfristet indenlandsk statsgæld (skatkammerbeviser).

¹⁾ Korrigeret for opkøb af statspapirer fra og med 1. kvartal 1994. Ved opkøb indgår de opkøbte papirer i afdrag til transaktionsværdi. Når de opkøbte papirer forfalder reduceres afdrag med papirernes nominelle værdi.

²⁾ Inklusive tilbagebetaling af bunden opsparing i 1990, 1991 og 1992.

³⁾ Nettofinansieringsbehovet er fra og med 2. kvartal 1994 i modsætning til statsregnskabet opgjort eksklusive over- eller underkurs ved opkøb af indenlandske statspapirer.

⁴⁾ Inklusive valutaudlændinges nettokøb, der fremgår af tabellen side 11. Inklusive bunden opsparing i 1985.

⁵⁾ Inklusive Hypotekbanken og Postgiroen.

⁶⁾ Bortset fra ændring af postgiromidler til og med 1991.

Statens udlån og gæld
(Udestående beløb)

15

Ultimo	Udlån i alt	Indenlandsk gæld				Udenlandsk gæld i alt	Gæld i alt
		I alt	Heraf				
			Obligations- gæld ¹⁾	Nettogæld til National- banken ²⁾	Postgiroen ³⁾		
	Milliarder kroner						
1983 Dec.	29,9	256,6	272,5	- 18,8	2,9	102,5	359,1
1984 —	32,6	322,1	331,3	- 13,6	4,3	98,5	420,6
1985 —	34,6	348,0	361,2	- 18,3	5,1	92,9	441,0
1986 —	35,1	304,1	352,6	- 49,9	1,5	119,9	424,1
1987 —	35,7	290,7	346,5	- 56,9	1,0	127,6	418,3
1988 —	39,2	309,7	355,0	- 39,1	- 6,2	124,3	434,0
1989 —	42,0	340,0	377,1	- 32,2	- 4,9	116,0	456,1
1990 —	48,4	367,0	406,5	- 38,4	- 1,1	119,1	486,1
1991 —	54,2	451,0	462,4	- 11,4	•	92,3	543,3
1992 —	58,8	480,2	511,5	- 31,3	•	104,6	584,9
1993 —	62,3	472,6	562,2	- 89,6	•	165,6	638,2

¹⁾ I perioden fra og med 1985 til og med 1991 inklusive bunden opsparing.

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

²⁾ Beregnet ud fra Nationalbankens balance.

Kommuners likvide beholdninger og gæld

Ultimo	Likvide beholdninger			Gæld			
	Kasse samt indestående i penge- institutterne ¹⁾	Behold- ning af obliga- tioner	I alt	Indenlandsk		Uden- landsk	I alt
				Kort- fristet	Lang- fristet		
1986.....	10,8	6,9	17,7	0,2	16,5	8,2	24,9
1987.....	8,0	6,5	14,5	0,1	16,0	10,1	26,2
1988.....	6,2	5,7	11,9	0,2	15,8	12,0	28,1
1989.....	7,6	4,9	12,6	0,4	16,6	12,9	29,9
1990.....	6,9	5,1	12,0	0,6	18,9	13,5	33,0
1991.....	7,1	5,1	12,2	0,6	20,3	13,8	34,8
1992.....	6,6	4,9	11,5	0,5	21,8	13,9	36,1
1993.....	9,2	5,1	14,3	0,4	27,6	15,1	43,1
1993 1. kvt.	9,2	4,9	14,1	0,3	22,6	14,7	37,6
2. —	6,6	5,2	11,8	0,4	23,3	14,4	38,0
3. —	8,6	5,7	14,4	0,2	25,1	14,0	39,3
4. —	9,0	5,3	14,3	0,4	26,9	14,4	41,7
1994 1. kvt.	9,5	5,7	15,2	0,3	29,1	15,0	44,5
2. —	7,6	5,9	13,5	0,4	28,8	15,6	44,8
3. —	9,2	6,1	15,3	0,4	29,5	15,3	45,2
4. —	10,7	6,8	17,5	0,4	30,7	15,6	46,7

¹⁾ Til og med 1990 inklusive indestående på postgiro.

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 —	<u>334,4</u>	15,5	5,3	13,6	14,7	121,9	3,2	77,4	<u>586,1</u>
1991 —	334,8	16,5	5,5	19,6	29,8	110,7	2,5	71,5	591,0
1992 —	319,2	17,5	11,4	18,9	15,1	97,9	3,2	66,7	549,8
1993 —	284,6	15,3	46,2	20,6	21,1	76,2	4,4	73,9	542,5
1994 —	261,6	14,2	29,3	29,9	28,0	53,3	2,7	54,2	473,4
1993 Dec.	284,6	15,3	46,2	20,6	21,1	76,2	4,4	73,9	542,5
1994 Jan.	261,2	16,0	39,4	17,8	23,6	70,9	4,9	61,7	495,4
Feb.	266,4	16,9	40,6	20,1	24,7	69,7	6,7	60,8	505,8
Marts	270,6	17,4	33,3	18,7	25,4	66,2	4,6	59,1	495,3
April	259,7	16,2	33,5	16,9	25,8	64,6	4,1	54,5	475,3
Maj.	262,3	16,2	22,9	17,3	26,4	61,9	3,8	53,2	464,1
Juni	275,1	15,8	25,5	21,9	26,8	60,7	3,5	58,4	487,5
Juli	261,3	14,5	24,0	19,1	26,8	58,9	3,5	54,1	462,2
Aug.	260,5	15,0	26,3	17,1	27,4	58,8	3,6	52,0	460,7
Sept.	264,2	15,2	25,2	21,6	27,6	57,5	2,7	52,3	466,3
Okt.	253,5	14,9	23,9	18,5	28,4	55,0	2,7	52,2	449,0
Nov.	258,2	13,6	25,0	17,7	28,2	54,4	2,7	52,1	452,0
Dec.	261,6	14,2	29,3	29,9	28,0	53,3	2,7	54,2	473,4

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

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

Pengeinstitutternes beholdning af obligationer og aktier

Ultimo		Indenlandske enheder					Udenlandske enheder ²⁾		I alt
		Obligationer			Aktier		Danske kroneobligationer	Andre obligationer og aktier	
		Danske		Udenlandske	Danske	Udenlandske			
		Stats-papirer ¹⁾	Andre						
1987 Dec.	92,9	40,4	4,2	15,9	5,5	2,3	7,6	168,8	
1988 —	105,7	44,0	6,1	17,3	6,4	2,0	10,0	191,6	
1989 —	107,6	51,9	16,9	22,3	10,2	3,4	14,6	226,9	
1990 —	83,7	43,9	26,1	24,4	10,6	2,7	18,4	209,7	
1991 —	103,8	46,6	29,4	14,4	4,3	3,1	25,7	227,3	
1992 —	103,6	41,6	31,0	14,8	3,5	1,4	17,9	213,7	
1993 —	68,5	68,7	32,4	10,2	3,7	0,8	17,6	201,9	
1994 —	124,4	55,1	19,4	14,0	5,2	5,5	29,2	252,8	
1993 Dec.	68,5	68,7	32,4	10,2	3,7	0,8	17,6	201,9	
1994 Jan.	79,8	68,7	34,1	13,3	4,8	0,8	18,6	220,1	
Feb.	86,1	78,2	37,0	13,1	4,7	0,8	18,5	238,3	
Marts	99,9	90,7	39,5	13,4	5,1	0,9	18,8	268,3	
April	112,6	67,4	31,3	13,4	4,9	0,8	19,4	249,8	
Maj	123,1	69,2	27,0	13,6	4,9	0,9	20,8	259,4	
Juni	122,2	70,5	25,2	13,6	5,0	0,8	21,4	258,6	
Juli	120,2	60,8	21,3	13,8	5,0	0,8	22,3	244,2	
Aug.	127,6	58,5	19,7	13,8	5,0	0,8	22,8	248,2	
Sept.	121,1	61,6	21,1	13,7	5,0	0,8	25,5	248,7	
Okt.	129,2	52,5	18,8	13,7	5,0	1,6	25,7	246,5	
Nov.	129,7	52,4	18,4	13,9	5,2	4,0	29,1	252,5	
Dec.	124,4	55,1	19,4	14,0	5,2	5,5	29,2	252,8	

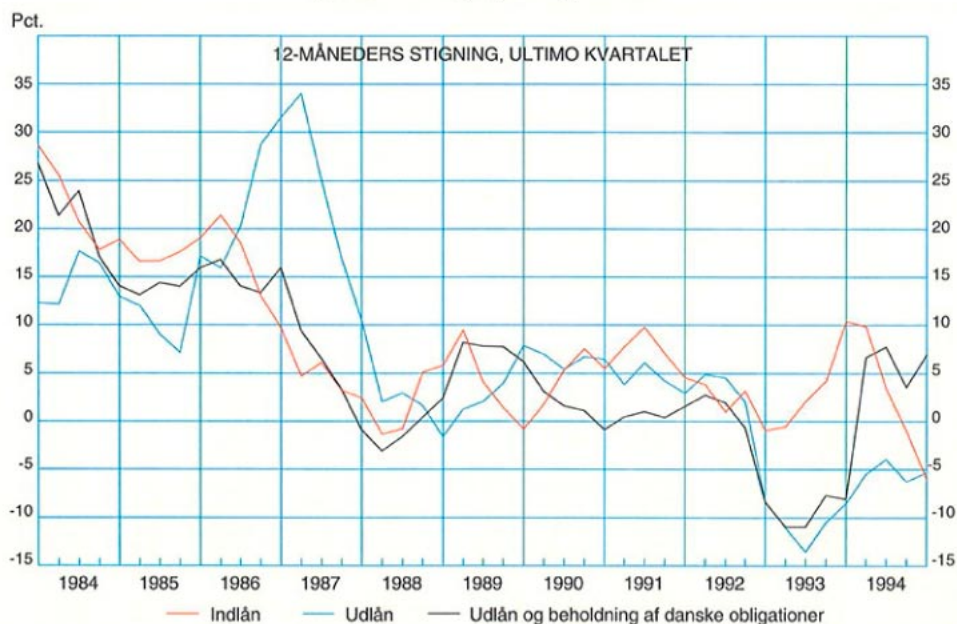
Anm.: I 1989 og 1990 er pengeinstitutternes obligationsbeholdninger påvirket af genkøbsforretninger med Nationalbanken. Fra og med 1991 eksklusive aktier i datterbanker mv.

¹⁾ Inklusive statsgælds- og skatkammerbeviser.

²⁾ Filialer og datterselskaber i udlandet.

Stigning i pengeinstitutternes indlån, udlån og beholdning af obligationer

17



Anm.: Indlån fra og udlån til indlændinge i kroner samt beholdning af danske kroneobligationer i såvel inden- som udenlandske enheder. Til og med 1989 indenlandske ud- og indlån (eksklusive særlige indlånsformer) samt beholdning af danske kroneobligationer i indenlandske enheder.

Pengeinstitutternes indlån

Ultimo	I indenlandske enheder				I udenlandske enheder				I alt
	Fra indlændinge		Fra udlændinge		Fra indlændinge		Fra udlændinge		
	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	
	Milliarder kroner								
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 —	<u>435,2</u>	10,6	8,2	<u>45,5</u>	0,1	2,9	3,2	<u>41,2</u>	<u>546,8</u>
1991 —	447,7	10,1	10,2	11,9	0,1	2,5	3,5	29,9	515,9
1992 —	443,3	13,0	9,6	16,0	0,2	1,8	5,0	24,8	513,6
1993 —	489,4	15,4	16,3	20,6	0,2	3,4	5,0	30,9	581,3
1994 —	460,1	15,8	24,8	17,8	0,2	1,6	3,7	30,1	554,1
1993 Dec.	489,4	15,4	16,3	20,6	0,2	3,4	5,0	30,9	581,3
1994 Jan.	513,6	14,6	18,2	17,9	0,2	2,4	4,6	26,9	598,3
Feb.	502,2	15,4	23,2	20,9	0,2	2,0	4,3	25,3	593,5
Marts	490,4	15,6	21,0	19,0	0,2	2,5	4,3	26,2	579,2
April	509,6	15,2	19,1	19,6	0,2	2,4	4,3	25,1	595,6
Maj.	495,3	15,0	18,3	20,5	0,2	2,3	4,4	27,3	583,3
Juni	482,0	16,7	22,9	19,2	0,2	2,8	4,0	29,8	577,7
Juli	498,9	17,0	21,7	19,0	0,2	1,7	4,1	28,3	590,7
Aug.	481,0	16,8	22,6	20,9	0,2	1,5	4,0	26,9	573,9
Sept.	467,6	20,1	20,1	23,4	0,2	1,6	3,8	27,0	563,8
Okt.	485,6	18,0	20,8	21,5	0,2	1,5	3,8	27,7	579,3
Nov.	473,7	16,9	20,9	19,5	0,2	1,4	3,6	28,7	564,8
Dec.	460,1	15,8	24,8	17,8	0,2	1,6	3,7	30,1	554,1

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

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

Ultimo	Erhvervmæssige								Ikke-erhvervs- mæssige		I alt	
	Land- brug, fiskeri og råstof- udvinding	Frem- stil- lings- virk- somhed mv. ¹⁾	Bygge- og an- lægs- virk- somhed	Handel, trans- port mv.	Finan- sierings- virk- somhed, ejen- doms- handel mv. ²⁾	Offent- lig for- valtning og andre tjeneste- ydelser	Øvrige erhverv	I alt	Studie- lån	Andet		
Milliarder kroner												
Udlån												
1983	Dec.	12,9	14,8	6,2	24,0	17,5	5,9	7,9	89,2	8,1	60,7	158,0
1984	—	14,0	16,1	7,4	26,9	19,0	6,2	10,6	100,2	8,2	70,5	178,9
1985	—	15,4	18,8	6,8	30,1	27,8	7,0	5,2	111,2	8,4	88,8	208,4
1986	—	16,9	25,1	9,2	38,9	40,0	8,5	14,9	153,4	8,2	112,2	273,9
1987	—	19,3	27,7	10,9	49,4	49,0	10,1	16,9	183,3	7,4	112,9	303,5
1988	—	18,0	24,0	11,0	40,9	54,5	10,7	21,2	180,2	7,0	110,7	297,9
1989	—	17,3	31,6	11,6	49,0	66,6	10,9	16,5	203,4	6,4	114,0	323,9
1990	—	18,6	34,4	12,6	47,5	65,8	10,8	32,5	222,3	5,9	121,7	349,9
1991	—	18,3	30,6	14,1	46,6	65,9	14,4	16,8	206,6	5,6	121,8	334,0
1992	—	20,9	26,9	16,2	45,2	70,7	13,7	17,4	210,9	4,7	115,9	331,4
1993	—	17,9	24,5	8,4	41,4	69,7	11,9	20,4	194,2	4,1	101,7	300,0
1992	Marts.	20,1	29,4	16,4	49,3	69,0	13,0	20,8	217,9	5,3	114,2	337,4
	Juni.	21,1	27,5	16,8	47,5	71,7	12,9	28,0	225,6	5,0	112,3	342,9
	Sept.	20,7	25,8	16,2	45,9	69,2	12,2	27,6	217,5	4,9	111,7	334,1
	Dec.	20,9	26,9	16,2	45,2	70,7	13,7	17,4	210,9	4,7	115,9	331,4
1993	Marts.	18,1	29,2	10,5	49,3	72,8	9,8	30,5	220,3	4,5	93,6	318,4
	Juni.	20,8	28,0	10,1	44,7	74,8	11,2	24,9	214,4	4,4	97,0	315,8
	Sept.	19,5	27,1	9,7	42,8	77,0	10,7	23,0	209,8	4,3	96,9	311,0
	Dec.	17,9	24,5	8,4	41,4	69,7	11,9	20,4	194,2	4,1	101,7	300,0
1994	Marts.	15,9	24,7	7,9	41,0	59,9	10,7	23,4	183,4	4,0	100,6	288,0
	Juni.	17,1	27,2	7,8	42,0	57,2	11,3	21,2	183,8	3,7	103,3	290,9
	Sept.	16,7	23,1	7,4	39,8	53,7	11,6	19,8	172,0	3,5	103,8	279,3
Indlån												
1983	Dec.	11,5	15,7	5,0	24,7	33,5	25,2	9,6	125,2	•	123,6	248,7
1984	—	13,1	20,0	6,1	31,8	42,6	26,6	12,4	152,6	•	138,7	291,3
1985	—	15,6	23,2	7,6	37,9	57,0	31,0	8,1	180,5	•	165,1	345,6
1986	—	15,1	23,7	8,8	37,4	64,5	31,7	16,3	197,4	•	180,7	378,2
1987	—	15,2	26,8	8,9	41,0	69,7	25,8	19,2	206,5	•	184,0	390,5
1988	—	14,9	26,2	10,1	33,7	80,4	25,4	25,5	216,2	•	200,1	416,4
1989	—	16,7	25,9	8,7	33,7	71,4	26,1	20,8	203,3	•	217,5	420,8
1990	—	15,9	27,6	8,3	34,5	71,3	25,8	31,8	215,2	•	230,6	445,8
1991	—	16,4	25,2	7,8	34,3	51,0	29,5	16,3	180,5	•	236,2	416,7
1992	—	17,2	24,6	7,8	31,8	56,2	24,5	16,9	179,0	•	248,2	427,2
1993	—	15,4	33,3	8,9	44,3	67,8	37,9	33,0	240,6	•	264,2	504,8
1992	Marts.	16,9	27,5	8,3	33,4	57,8	26,1	18,0	188,0	•	245,5	433,5
	Juni.	17,3	27,4	7,5	35,9	59,5	25,0	18,8	191,4	•	247,6	439,0
	Sept.	18,2	27,2	7,9	35,6	61,2	27,8	17,6	195,6	•	244,7	440,3
	Dec.	17,2	24,6	7,8	31,8	56,2	24,5	16,9	179,0	•	248,2	427,2
1993	Marts.	14,5	29,1	8,5	38,2	58,8	32,8	37,1	218,9	•	244,2	463,1
	Juni.	15,2	30,9	8,3	41,4	65,1	35,6	28,2	224,7	•	255,8	480,5
	Sept.	14,3	35,6	8,4	41,8	67,3	39,3	30,4	237,2	•	254,1	491,4
	Dec.	15,4	33,3	8,9	44,3	67,8	37,9	33,0	240,6	•	264,2	504,8
1994	Marts.	14,1	32,8	7,8	39,6	70,3	43,0	33,5	241,1	•	264,9	506,0
	Juni.	13,0	32,6	8,6	44,3	69,0	37,9	27,8	233,3	•	265,4	498,7
	Sept.	14,0	30,8	8,7	43,4	63,9	41,8	22,2	224,7	•	263,0	487,7

Kilde: Danmarks Statistik.

Anm.: I 1991 og 1992 eksklusive nyetablerede pengeinstitutter.

¹⁾ Herunder energi- og vandforsyning.²⁾ Til og med december 1990 inklusive udlån til og indlån fra real-kreditinstitutter mv.

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								
1984 Dec.	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 —	51,1	195,4	45,1	291,6	25,9	165,9	35,7	227,5	64,1
1993 —	84,9	259,9	43,3	388,1	37,3	114,1	36,2	187,6	200,5
1994 —	74,9	204,8	30,5	310,2	42,9	121,9	19,8	184,6	125,5
1993 Dec.	84,9	259,9	43,3	388,1	37,3	114,1	36,2	187,6	200,5
1994 Jan.	74,9	255,8	45,6	376,3	36,4	115,2	28,9	180,5	195,8
Feb.	78,2	239,1	48,3	365,6	44,5	116,5	26,7	187,7	177,9
Marts	68,9	219,5	51,4	339,8	40,3	124,3	25,0	189,6	150,2
April	67,4	228,6	43,7	339,7	39,2	133,6	24,9	197,7	142,0
Maj.	57,0	222,6	38,6	318,1	39,3	127,6	24,4	191,3	126,8
Juni	63,8	205,9	36,8	306,4	42,6	118,7	22,5	183,9	122,6
Juli	59,3	203,5	32,6	295,3	41,1	100,8	23,0	164,9	130,4
Aug.	59,9	207,9	30,9	298,7	44,0	101,6	23,2	168,9	129,9
Sept.	63,2	198,3	32,4	293,8	43,9	101,8	22,0	167,7	126,1
Okt.	58,7	209,5	30,0	298,2	42,9	109,2	21,9	174,0	124,3
Nov.	58,8	217,1	29,8	305,7	40,9	119,2	21,3	181,4	124,4
Dec.	74,9	204,8	30,5	310,2	42,9	121,9	19,8	184,6	125,5

Anm.: Pengeinstitutternes udlandsstilling er forskellen mellem balancerførte 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 inklusive udstedte obligationer, der derefter indgår under „Andre mellemværender“.

Forskellige faktoreres påvirkning af pengeinstitutternes udlandsstilling

	Ud- og indlånstørrelser i valuta med danske kunder ¹⁾	Valutaterminsforsretninger med ¹⁾		Ud- og indlånstørrelser i kroner med udlændinge	Andre faktorer ²⁾	Samlet ændring af udlandsstillingen
		indenlandske kunder	udlændinge			
	Milliarder kroner					
1992.....	2,4	- 6,9	49,9	1,8	7,3	54,6
1993.....	10,2	14,9	66,7	61,5	- 12,7	140,6
1994.....	- 1,1	7,1	- 70,9	- 6,4	- 12,8	- 84,0
1993 1. kv. ..	5,3	6,2	2,2	1,8	3,2	18,8
2. — ..	- 3,0	3,9	2,9	18,2	- 6,4	15,6
3. — ..	9,4	- 16,6	61,4	15,6	- 8,1	61,7
4. — ..	- 1,5	21,3	0,2	25,9	- 1,4	44,5
1994 1. kv. ..	- 2,6	- 5,6	- 7,9	- 20,0	- 23,2	- 59,3
2. — ..	0,1	8,4	- 47,3	- 2,6	13,8	- 27,6
3. — ..	6,0	- 7,9	- 6,7	8,0	4,3	3,6
4. — ..	- 4,6	12,2	- 8,9	8,2	- 7,6	- 0,6

¹⁾ Pengeinstitutternes udlandsstilling påvirkes af inddækningen af valutakursrisikoen på de pågældende forretninger, der ikke i sig selv indgår i udlandsstillingen.

²⁾ Omfatter bl.a. uafviklede køb og salg i kassemarkedet og pengeinstitutternes positioner for egen regning.

*Valuta- og landefordeling
af pengeinstitutternes udenlandske mellemværender*

Ultimo	Aktiver			Passiver		
	Marts 1994	Juni 1994	September 1994	Marts 1994	Juni 1994	September 1994
	Milliarder kroner					
Valutafordeling						
<i>I danske kroner</i>						
med egne enheder	28,2	31,7	30,0	3,0	2,8	2,4
med andre banker mv.	40,7	43,8	51,7	13,9	15,3	15,5
med ikke-banker	35,2	28,0	28,0	20,0	22,3	20,1
I alt danske kroner	104,1	103,5	109,7	36,9	40,5	38,0
<i>I fremmed valuta</i>						
med egne enheder	84,6	76,3	70,1	22,9	24,2	23,9
med andre banker mv.	67,1	51,7	43,0	102,7	90,7	73,6
med ikke-banker	61,0	49,5	45,3	18,4	19,4	23,0
I alt fremmed valuta	212,7	177,5	158,3	144,0	134,2	120,6
I alt	316,7	281,0	268,1	181,0	174,7	158,5
Landefordeling						
Belgien	13,4	12,1	9,4	9,3	10,4	11,0
Tyskland	13,7	9,5	10,2	17,8	14,3	13,8
Frankrig	13,7	11,8	9,3	7,3	7,0	6,8
Grækenland	0,9	0,8	0,7	0,3	0,1	0,1
Holland	5,8	4,1	9,3	11,0	7,7	7,9
Irland	16,1	16,2	16,1	1,5	2,9	3,6
Italien	5,9	6,4	4,8	2,1	1,8	1,5
Luxembourg	22,7	21,2	23,2	18,2	20,3	15,2
Portugal	0,4	0,6	0,6	0,3	0,5	0,9
Spanien	2,2	1,5	2,0	2,9	1,7	1,9
Storbritannien	80,3	75,4	67,3	36,2	34,7	31,1
EU-lande i alt	175,1	159,7	153,0	106,9	101,4	93,8
Finland	7,2	7,4	5,9	1,0	1,8	0,7
Norge	6,7	5,7	4,8	1,5	3,4	2,2
Sverige	24,4	18,4	16,8	2,1	8,3	3,6
Nordiske lande i alt ¹⁾	38,7	31,7	27,6	4,8	13,6	6,7
Canada	1,5	1,3	1,5	0,6	0,7	0,7
Japan	4,4	2,7	2,4	0,5	0,8	0,2
Schweiz	6,5	3,7	5,7	8,8	7,6	8,5
USA	23,4	15,8	11,7	16,3	9,8	7,8
Østrig	2,3	1,6	1,6	3,3	3,0	2,0
Australien/New Zealand	1,8	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2
OECD-lande i alt	253,5	217,4	203,6	141,2	137,1	120,0
Cayman Islands	11,6	19,8	13,3	1,6	0,8	1,0
Hong Kong	5,2	3,7	5,8	0,8	0,9	0,2
Singapore	32,7	28,5	34,0	0,8	1,0	1,1
Øvrige „Offshore Banking” centre	0,2	0,5	0,2	1,0	1,1	1,5
Øvrige Europa ²⁾	7,5	6,3	5,9	4,3	4,8	4,8
Øvrige Latinamerika	0,2	0,2	0,3	0,3	1,2	1,2
Øvrige Mellemøsten	2,5	1,4	1,9	2,0	1,6	2,0
Øvrige Afrika	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,6
Øvrige Asien	2,2	1,9	1,6	0,6	0,6	0,7
Uoplyst mv.	0,9	1,0	1,1	5,5	5,8	6,3
International udstedelse af værdipapirer	•	•	•	22,3	19,3	19,1
I alt	316,7	281,0	268,1	181,0	174,7	158,5

Anm.: Som indberettet til Nationalbanken af pengeinstitutter med de største udenlandske mellemværender. Opgørelsen dækker ca. 95 pct. af pengeinstitutternes samlede mellemværender med udlandet. Opgjort på grundlag af de herværende virksomheders mellemværender. I tallene indgår således hovedvirksomhedernes mellemværender med filialer og datterban-

ker i udlandet, og for de udenlandsk ejede filialers vedkommende mellemværender med de udenlandske hovedvirksomheder og udenlandske søstervirksomheder. Eksklusive garantier og aktier.

¹⁾ Inklusive Island.

²⁾ Inklusive Gibraltar.

(Konsolideret opgørelse)

Ultimo	December 1992	Juni 1993	December 1993	Juni 1994
	Milliarder kroner			
Belgien	4,5	6,9	7,6	9,8
Tyskland	17,9	14,6	16,2	12,9
Frankrig	4,6	7,6	7,6	11,1
Grækenland	1,6	1,6	1,7	1,4
Holland	6,2	5,2	5,6	5,1
Irland	3,1	3,3	2,8	3,5
Italien	2,0	3,3	5,3	6,5
Luxembourg	8,7	8,3	4,6	3,4
Portugal	0,8	0,3	0,2	0,2
Spanien	2,2	1,9	2,5	2,9
Storbritannien	53,3	43,7	83,4	75,1
<i>EU-lande i alt</i>	<i>105,0</i>	<i>96,8</i>	<i>137,7</i>	<i>131,8</i>
Finland	5,2	5,3	5,7	8,8
Norge	8,7	8,1	7,1	6,7
Sverige	30,5	24,8	20,8	19,5
<i>Nordiske lande i alt¹⁾</i>	<i>45,2</i>	<i>38,9</i>	<i>34,1</i>	<i>35,4</i>
Canada	1,6	1,0	1,0	2,2
Japan	4,9	3,2	2,9	3,0
Schweiz	6,7	5,8	5,5	3,1
USA	30,8	28,0	34,8	19,4
Østrig	0,5	0,6	1,5	2,1
Australien/New Zealand	0,9	0,7	0,7	0,9
<i>OECD-lande i alt</i>	<i>195,6</i>	<i>175,0</i>	<i>218,2</i>	<i>197,9</i>
Cayman Islands	6,8	2,0	0,8	3,8
Hong Kong	2,7	7,4	6,0	4,1
Singapore	8,6	4,1	6,9	4,6
Øvrige „Offshore Banking” centre	1,1	1,6	2,2	2,5
Øvrige Europa ²⁾	5,7	5,9	5,3	4,7
Øvrige Latinamerika	1,1	0,4	0,4	0,3
Øvrige Mellemøsten	1,4	1,8	1,5	1,5
Øvrige Afrika	0,3	0,3	0,3	0,3
Øvrige Asien	1,7	2,1	2,7	2,0
Uoplyst	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>I alt</i>	<i>224,9</i>	<i>200,6</i>	<i>244,4</i>	<i>221,8</i>

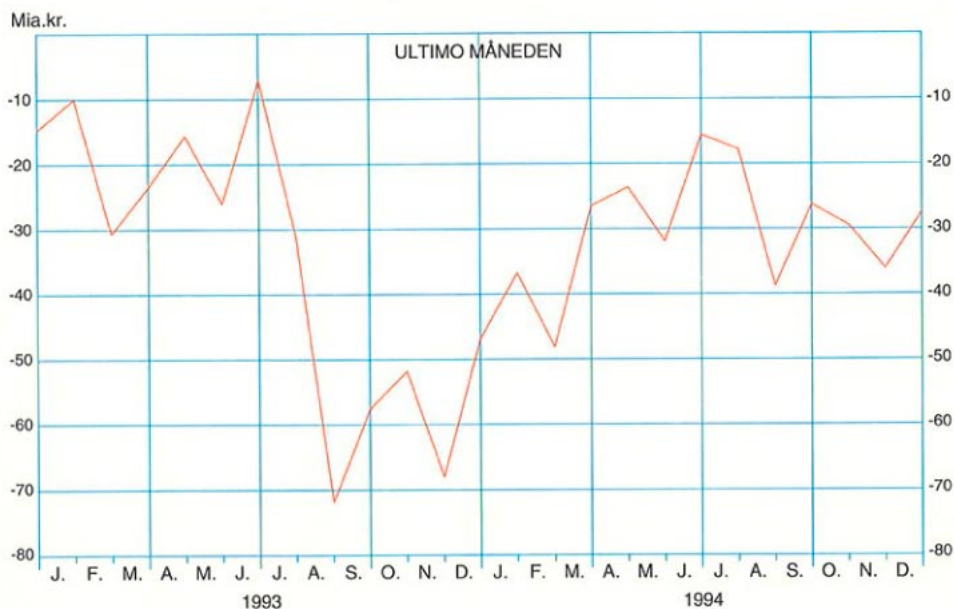
Anm.: Som indberettet til Nationalbanken af danske pengeinstitutter med de største udenlandske mellemværender. Herværende filialer af udenlandske banker er ikke omfattet. Opgjort på koncernbasis, dvs. inklusive filialer og datterbanker i udlandet. Mellemværender mellem hovedvirksomhederne i Danmark og deres udenlandske enheder samt mellemværender de

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

¹⁾ Inklusive Island.

²⁾ Inklusive Gibraltar.

Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken



Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken

Ultimo ¹⁾	Tilgodehavender		Gæld			Netto- stilling i alt	Udlån vedr. kontant- depoter	Særlige indskud ⁴⁾	Genkøbs- konti ²⁾
	Indskuds- beviser ²⁾	Indlån	Træk på folio ³⁾	Genkøbs- forret- ninger	Penge- markeds- udlån mv.				
Millioner kroner									
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	•	•
1993.....	27 783	3 387	0	77 937	—	- 46 767	1 267	•	•
1993 Dec.....	27 783	3 388	1	77 937	—	- 46 767	1 267	•	•
1994 Jan.	24 547	6 233	3	63 557	3 879	- 36 659	1 118	•	•
Feb.	27 360	5 480	0	77 012	3 879	- 48 051	1 242	•	•
Marts...	41 647	745	0	68 858	—	- 26 466	837	•	•
April ...	34 392	722	2	58 696	—	- 23 584	972	•	•
Maj	23 754	13 565	1	69 200	—	- 31 882	1 496	•	•
Juni	27 613	13 934	5	57 059	—	- 15 517	1 147	•	•
Juli.....	31 408	892	1	50 056	—	- 17 757	1 162	•	•
Aug. ...	22 542	11 451	4	72 729	—	- 38 740	1 256	•	•
Sept. ...	29 427	2 431	1	58 049	—	- 26 192	1 017	•	•
Okt. ...	31 577	4 874	3	65 852	—	- 29 404	1 111	•	•
Nov. ...	22 476	10 462	2	68 936	—	- 36 000	1 214	•	•
Dec.....	25 851	2 689	7	55 937	—	- 27 404	1 338	•	•

¹⁾ Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

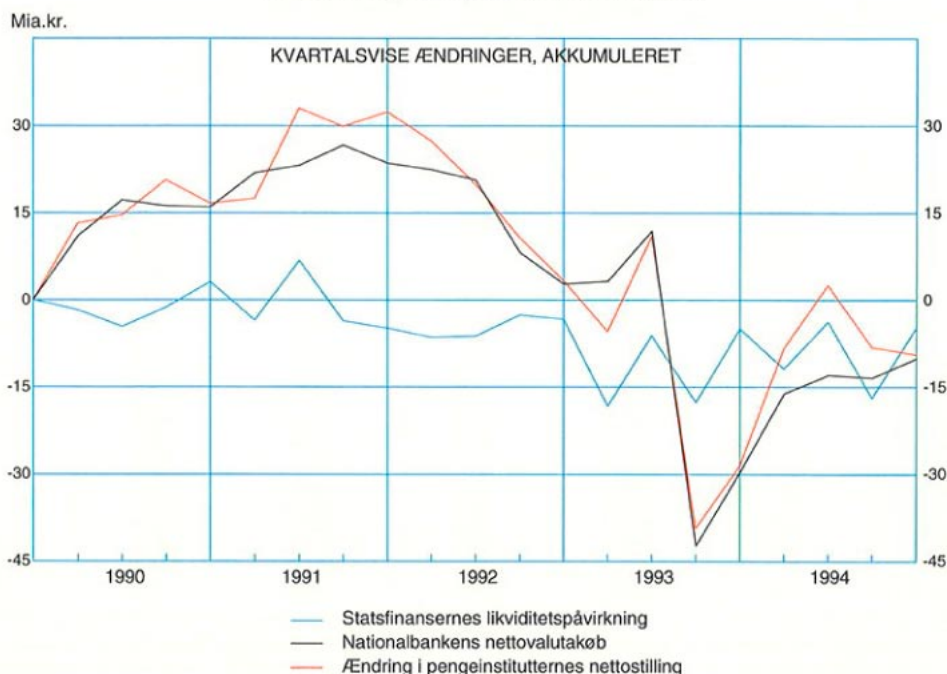
²⁾ Nominel værdi. I 1985-86 indlånsbeviser.

³⁾ 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.

⁴⁾ Som følge af overskridelser af den i henhold til indlånsovervåg-

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

⁵⁾ Provenu af indgåede genkøbsforretninger, der på linje med håndpantsettning medregnedes som sikkerhedsstillelse ved træk på folio.



	Statsfinanserne			Nationalbankens nettovalutakøb ⁵⁾	Nationalbankens obligationskøb ⁵⁾	Andre faktorer ⁶⁾	Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken	
	Korrigeret bruttofinansieringsbehov ¹⁾	Bruttosalg af statspapirer (-) ²⁾	Likviditetspåvirkning ³⁾				Ændring	Ultimo
Milliarder kroner								
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
1993.....	119,2	- 120,9	- 1,6	- 32,5	6,9	- 4,8	- 32,1	- 46,8
1992 3. kv. ..	29,7	- 26,0	3,7	- 12,5	- 1,4	0,9	- 9,2	- 7,3
4. — ..	25,2	- 26,0	- 0,8	- 5,4	- 0,2	- 1,0	- 7,4	- 14,7
1993 1. kv. ..	18,8	- 33,8	- 15,0	0,5	1,3	4,4	- 8,8	- 23,5
2. — ..	59,6	- 47,4	12,2	8,6	2,0	- 6,4	16,4	- 7,2
3. — ..	19,8	- 31,3	- 11,5	- 54,2	14,3	1,1	- 50,3	- 57,5
4. — ..	21,0	- 8,3	12,7	12,6	- 10,7	- 3,9	10,7	- 46,8
1994 1. kv. ..	26,6	- 33,6	- 6,9	13,6	7,3	6,4	20,3	- 26,5
2. — ..	36,4	- 28,3	8,1	3,2	2,6	- 2,9	10,9	- 15,5
3. — ..	21,1	- 34,2	- 13,2	- 0,5	4,2	- 1,1	- 10,7	- 26,2
4. — ..	35,8	- 23,5	12,2	3,3	- 12,5	- 4,2	- 1,2	- 27,4

¹⁾ Eksklusive afdrag på udenlandske statslån og opkøb af ECU-obligationer. Se i øvrigt anmærkning, side 14 nederst.

²⁾ Bruttosalg af statsobligationer og statsgældsbeviser samt nettosalg af skatkamemberbeviser.

³⁾ Statens træk på Nationalbanken korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet og statens nettosalg af ECU-obligationer.

⁴⁾ Forbedring af Danmarks internationale likviditet korrigeret for

statens nettolåntagning i udlandet og statens nettosalg af ECU-obligationer.

⁵⁾ Korrigeret for Nationalbankens handel med ECU-obligationer.

⁶⁾ Omfatter bl.a. ændringer i seddel- og møntomløb, ændringer i Nationalbankens mellemværender med Eksportfinansieringsfonden og Hypotekbanken samt til og med 1991 ændringer i postgiromidler.

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
1989	23,1	187,8	37,1	120,0	367,9	1,0
1990	23,6	<u>202,8</u>	<u>42,4</u>	<u>122,2</u>	<u>391,0</u>	6,3
1991	24,2	224,7	36,9	93,1	379,0	4,2
1992	25,0	218,5	33,6	97,6	374,6	- 1,2
1993	25,8	246,4	29,7	114,7	416,6	11,2
1993 Dec.	25,8	246,4	29,6	114,7	416,4	11,3
1994 Jan.	25,2	267,5	31,0	115,9	439,6	15,1
Feb.	25,0	260,9	30,9	113,2	429,9	13,2
Marts	26,6	254,3	30,3	109,3	420,6	10,4
April	27,2	270,0	29,6	113,6	440,4	9,4
Maj	26,7	266,1	29,9	104,0	426,7	6,8
Juni	27,7	258,4	27,3	102,7	416,1	4,3
Juli	27,7	264,2	27,1	114,5	433,4	5,1
Aug.	26,9	255,0	26,7	106,7	415,4	1,0
Sept.	27,7	252,8	26,2	100,2	406,9	- 1,1
Okt.	27,2	257,0	26,6	112,2	422,9	- 3,2
Nov.	27,5	250,0	27,7	104,9	410,0	- 3,8
Dec.	28,9	243,4	27,0	95,3	394,6	- 5,2

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

¹⁾ Seddel- og møntomløb eksklusive pengeinstitutternes beholdning.

²⁾ Inklusive indskud i Postgiroen. Mellemværender med valuta-

indlænge i indenlandske enheder i kroner og valuta. Eksklusive indskud på særlige indlånsformer bortset fra gevinstopsparingskonti.

³⁾ Inklusive udstedte obligationer mv. med en oprindelig løbetid på op til 2 år.

Forskellige faktorerers påvirkning af pengemængden

	Statens træk på Nationalbanken ¹⁾	Udlånsstigning i pengeinstitutterne ²⁾	Obligationsskøb ³⁾	Stigning (-) i indskud på særlige indlånsformer mv. ⁵⁾	Stigning (-) i nettoindskud fra realkreditinstitutter mv. ⁶⁾	Ændring i pengeinstitutternes udlånsstilling	Ændring i Danmarks internationale likviditet mv. ⁷⁾	Andre faktorer ⁸⁾	Samlet ændring af pengemængden
	Milliarder kroner								
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	- 4,3	11,4	13,7	- 27,3	- 12,0
1992	1,5	- 6,5	- 29,1	- 4,3	6,2	50,3	- 15,5	- 7,0	- 4,4
1993	- 1,6	- 29,1	- 5,6	- 7,1	- 38,7	149,7	- 32,8	7,2	42,0
1994	0,2	- 16,4	32,5	5,1*	27,9*	- 84,0*	20,1	- 7,5*	- 22,0*
1993 4. kv. ...	12,7	- 11,0	- 19,5	- 10,6	- 27,9	53,6	12,7	- 4,7	5,3
1994 1. kv. ...	- 6,9	- 4,2	49,5	3,0	- 2,4	- 59,3	13,9	10,6	4,0
2. — ..	8,1	2,9	4,3	2,0	10,9	- 27,6	3,2	- 8,3	- 4,5
3. — ..	- 13,2	- 11,5	- 5,9	1,8	20,4	3,6	- 0,2	- 4,1	- 9,2
4. — ..	12,2	- 3,5	- 15,4	- 1,7*	- 1,0*	- 0,6*	3,3	- 5,8*	- 12,3*

¹⁾ Korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet og statens netto-salg af ECU-obligationer, dvs. svarende til summen af de tre sidste kolonner side 14 nederst.

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

³⁾ Nationalbanken, pengeinstitutterne, Hypotekbanken og Postgiroen.

⁴⁾ Korrigeret for Nationalbankens handel med ECU-obligationer.

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

⁶⁾ Nettoindskud er opgjort som gæld til realkreditinstitutter mv. med fradrag af tilgodehavender.

⁷⁾ Korrigeret for kursregulering mv. af den internationale likviditet samt for statens, Hypotekbankens og Dansk Eksportfinansieringsfonds nettolåntagning i udlandet. Endvidere korrigeret for statens netto-salg af ECU-obligationer.

⁸⁾ Residual, omfatter bl.a. stigning i Hypotekbankens og Dansk Eksportfinansieringsfonds udlån, stigning i pengeinstitutternes beholdning af uclearede checks samt foreløb (-) af pengeinstitutternes egenkapital og efterstillede kapitalindskud fra indlænge.

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

25

	Netto- salg af inden- landske stats- papirer ¹⁾	Træk på National- banken ²⁾	Statens netto- finan- sierings- behov ³⁾	Nettoudlån fra pengeinstitutterne ⁴⁾		Nettoudlån fra real- kredit- institutter mv.	Udlandet		Kredit- udvidelse til den private sektor og kommuner mv. i alt
				Kroner	Valuta		Registreret låntagning ⁵⁾	Leverandør- kreditter mv.	
Milliarder kroner									
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	- 5,2	79,1
1991.....	49,8	- 8,0	41,8	8,2	- 10,2	26,8	12,3	6,2	43,4
1992.....	28,8	1,5	30,3	- 30,3	- 11,9	12,4	3,9	- 7,0	- 32,8
1993.....	46,6	- 1,6	44,9	- 28,5	- 23,8	17,4	5,3	- 2,3	- 31,9
1994.....	46,0	0,2	46,2	- 16,2	- 24,0	16,1	1,5	...	...
1992 1. kv. ...	8,3	- 1,6	6,8	- 12,7	- 2,9	2,6	10,1	- 2,9	- 5,8
2. - ...	20,8	0,2	21,0	11,7	- 13,1	6,1	5,5	- 1,5	8,7
3. - ...	- 2,7	3,7	1,0	- 15,8	0,7	2,8	- 8,9	- 1,3	- 22,7
4. - ...	2,4	- 0,8	1,6	- 13,5	3,4	1,0	- 2,7	- 1,3	- 13,0
1993 1. kv. ...	17,1	- 15,0	2,1	- 21,2	- 3,0	4,3	8,5	- 1,9	- 13,4
2. - ...	17,1	12,2	29,3	1,2	- 3,1	4,9	- 7,1	- 3,7	- 7,7
3. - ...	20,4	- 11,5	8,9	- 3,1	- 5,9	6,8	0,0	1,6	- 0,6
4. - ...	- 8,0	12,7	4,7	- 5,5	- 11,7	1,4	3,9	1,7	- 10,2
1994 1. kv. ...	13,1	- 6,9	6,2	- 9,8	- 8,0	12,0	0,8	- 2,5	- 7,4
2. - ...	17,2	8,1	25,3	5,9	- 7,2	- 3,2	1,8	- 1,7	- 4,3
3. - ...	25,1	- 13,2	11,9	- 10,1	- 3,8	8,4	- 2,1	- 3,6	- 11,1
4. - ...	- 9,5	12,2	2,8	- 2,2	- 5,1	- 1,2	1,1	...	...

Anm.: Nettoudlån fra realkreditinstitutter mv. er til og med 1992 opgjort som nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer eksklusive statspapirer. I 1993 er for realkreditinstitutterne benyttet netto-udlån korrigeret for anslåede ordinære afdrag. Fra og med 1994 er for realkreditinstitutterne benyttet nettoudlån.

¹⁾ Fra og med 1. kvartal 1994 korrigeret for opkøb af statspapirer.

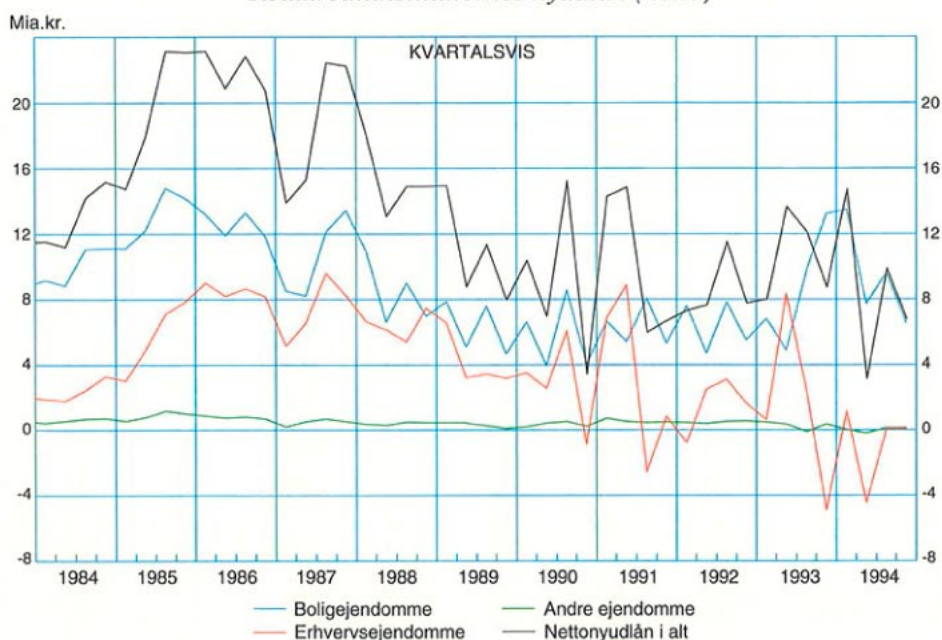
²⁾ Statens træk på Nationalbanken korrigeret for statens nettolåntagning i udlandet og statens netto-udlån af ECU-obligationer.

³⁾ Se side 14 nederst.

⁴⁾ Inklusive danske pengeinstitutters udenlandske enheder. Til og med 1990 inklusive udlån til realkreditinstitutter mv.

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

Realkreditinstitutternes nyudlån (netto)



	Ejerboliger og fritids- huse ¹⁾	Udlejnings- ejendomme	Landbrugs- ejendomme	Industri og hånd- værk mv. ²⁾	Kontor og for- retning ²⁾	Andre ejendomme og grunde ¹⁾	I alt
Milliarder kroner							
1985	43,4	9,0	7,4	7,8	7,7	3,6	78,8
1986	40,1	10,2	12,7	8,5	12,9	3,2	87,6
1987	31,5	10,8	8,1	5,9	15,7	2,0	73,8
1988	21,4	12,1	6,2	4,8	14,7	1,6	60,9
1989	13,2	12,0	5,2	4,3	7,0	1,3	43,0
1990	9,6	13,6	4,3	2,1	4,9	1,4	36,0
1991	11,3	14,1	4,4	1,8	8,0	2,2	41,8
1992	13,0	12,7	2,9	1,8	2,0	2,0	34,2
1993	23,7	11,1	4,6	0,8	1,1	1,1	42,5
1994	27,0	10,4	2,6	- 2,2	- 3,5	0,1	34,5
1992 1. kv.	3,0	4,6	0,7	0,5	- 2,0	0,5	7,3
2. —	2,8	1,9	0,6	0,1	1,9	0,4	7,6
3. —	4,1	3,7	0,8	1,4	1,0	0,5	11,5
4. —	3,1	2,4	0,8	- 0,2	1,1	0,6	7,8
1993 1. kv.	2,5	4,3	0,7	0,2	- 0,2	0,5	8,0
2. —	2,9	2,0	2,0	1,8	4,6	0,4	13,7
3. —	6,1	3,7	0,7	0,8	0,9	- 0,1	12,1
4. —	12,2	1,0	1,3	- 1,9	- 4,2	0,4	8,7
1994 1. kv.	8,5	5,0	1,1	0,3	- 0,3	0,1	14,7
2. —	6,5	1,3	- 1,7	- 1,2	- 1,5	- 0,2	3,1
3. —	7,1	2,5	1,4	- 0,4	- 0,9	0,1	9,9
4. —	5,0	1,6	1,8	- 0,9	- 0,8	0,1	6,8

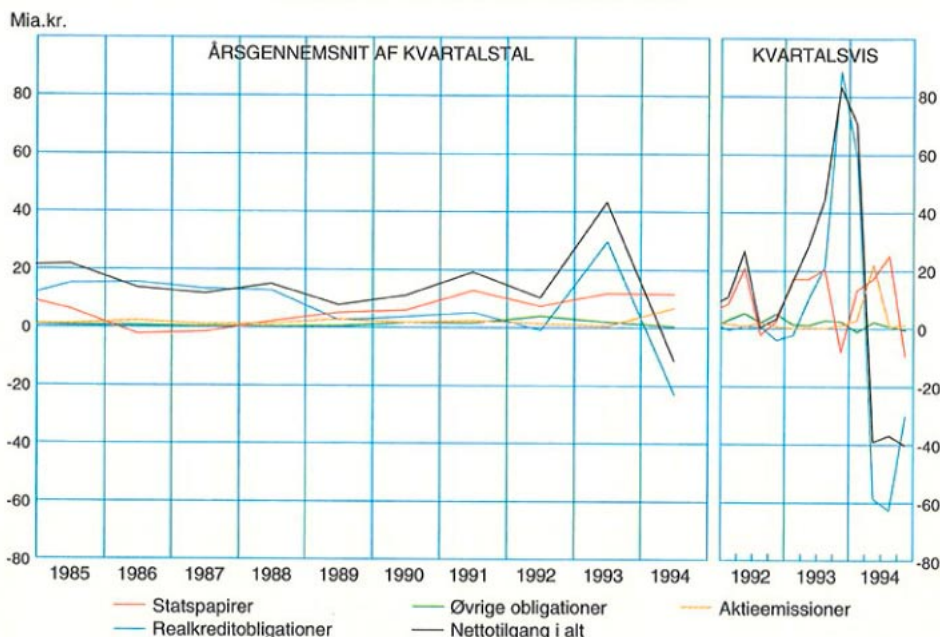
Anm.: Nettonyudlån er bruttonyudlån minus førtidige indfrielse.
Førtidige indfrielse var til og med 1986 eksklusive ekstraordinære indfrielse.

¹⁾ Fritidshuse indgår til og med 1993 under „Andre ejendomme og grunde“.

²⁾ Værker indgår fra og med 1994 under „Industri og håndværk mv.“, mens de tidligere er medtaget under „Kontor og forretning“.

Nettøtilgang af børsnoterede kroneobligationer
til kursværdi samt aktieemissioner

27



	Nettøtilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi				Placeret hos					Aktie- emis- sioner
	Inden- landske stats- papirer ¹⁾	Real- kredit- obliga- tioner	Øvrige børs- noterede krone- obliga- tioner	I alt	National- banken ²⁾	Penge- institut- terne ²⁾	Sociale fonde ³⁾ og Hypotek- banken ⁴⁾	For- sikrings- selskaber og pensions- kasser	Erhvervs- virksom- heder, private mv. ⁵⁾	
Milliarder kroner										
1985	24,0	60,4	2,8	87,2	- 0,3	20,7	12,4	19,9	34,6	3,7
1986	- 10,4	62,2	2,7	54,4	12,1	- 7,4	16,7	16,4	16,7	8,3
1987	- 7,3	53,0	1,0	46,7	- 0,1	- 33,6	12,7	13,2	54,6	3,0
1988	7,9	50,9	1,1	59,9	- 0,1	15,7	12,3	14,1	17,9	4,0
1989	19,2	10,2	1,7	31,1	- 0,3	10,5	11,5	8,3	1,0	10,7
1990	23,3	15,2	5,8	44,3	2,0	- 25,5	10,2	5,8	51,7	6,1
1991	50,3	20,9	5,9	77,1	12,0	- 0,3	9,2	1,8	54,4	9,3
1992	29,2	- 3,0	15,4	41,7	- 11,8	- 11,0	1,9		62,5	4,7
1993	46,6	119,1	7,8	173,4	6,9	- 9,6	13,1		163,0	1,5
1994	46,0	- 92,9	1,6	- 45,4	1,6	30,8	- 3,9		- 73,8	26,7
1992 3. kv.	- 2,3	0,7	2,1	0,5	- 1,4	- 1,7	- 2,7		6,3	2,2
4. —	2,4	- 4,1	5,1	3,4	- 0,2	- 0,3	0,0		4,0	0,6
1993 1. kv.	17,1	- 2,1	1,3	16,4	1,3	- 4,5	5,3		14,2	0,1
2. —	17,1	10,7	1,1	28,9	2,0	1,6	3,8		21,5	0,3
3. —	20,4	21,7	2,8	44,9	14,3	2,9	3,0		24,7	0,1
4. —	- 8,0	88,8	2,6	83,3	- 10,7	- 9,5	0,9		102,6	1,1
1994 1. kv.	13,1	58,5	- 1,0	70,6	7,3	42,0	5,3		16,0	2,9
2. —	17,2	- 58,6	2,3	- 39,1	2,6	1,9	- 1,9		- 41,7	22,1
3. —	25,1	- 62,6	0,8	- 36,7	4,2	- 10,0	- 0,4		- 30,5	0,6
4. —	- 9,5	- 30,2	- 0,5	- 40,1	- 12,5	- 3,1	- 6,9		- 17,6	1,2

¹⁾ Inklusive statsgælds- og skatkammerbeviser. Fra og med 1. kvartal 1994 korrigeret for opkøb af statspapirer.

²⁾ Korrigeret for genkøbsforretninger mellem Nationalbanken og pengeinstitutterne.

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

⁴⁾ Inklusive Postgiroen.

⁵⁾ Beregnet residualt. Inklusive nettosalg til udlandet, se side 11.

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer

(Nominel værdi)

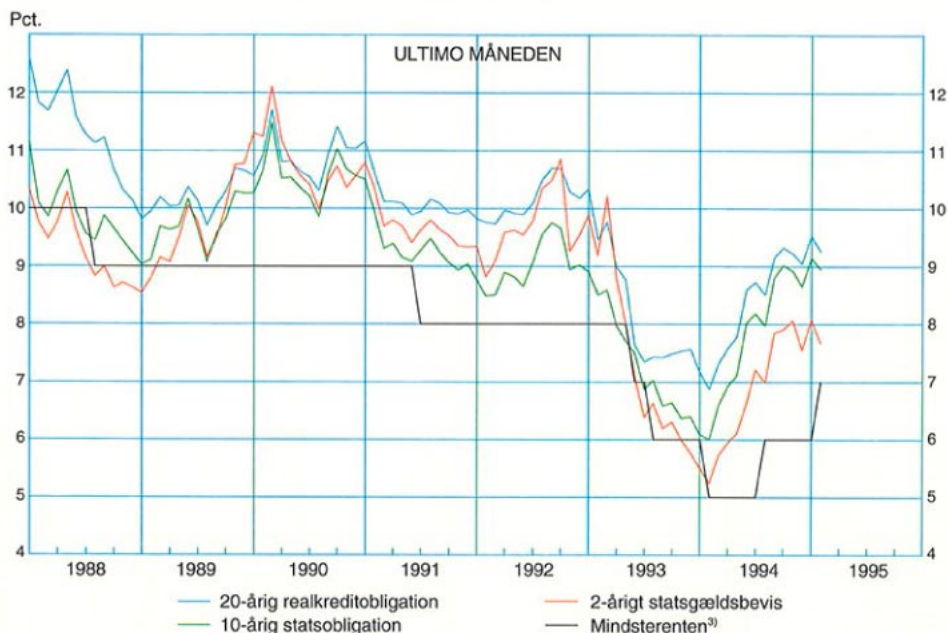
Ultimo	Indenlandske statspapirer				Realkreditobligationer	Andre obligationer	I alt
	Obligationer	Statsgældsbeviser	Skatkammerbeviser	I alt			
	Milliarder kroner						
1984	293,5	37,8	•	331,3	468,3	38,0	837,6
1985	331,1	28,8	•	359,8	540,4	40,9	941,2
1986	323,6	27,5	•	351,1	608,7	43,7	1 003,5
1987	301,3	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	795,0	80,1	1 376,8
1993	399,8	94,2	58,3	552,3	936,7	89,3	1 578,4
1994	441,1	111,7	56,2	609,0	861,5	91,9	1 562,5
1993 Okt.	411,5	96,2	42,0	549,7	853,0	87,8	1 490,5
Nov.	400,1	94,2	58,3	552,7	886,2	89,4	1 528,3
Dec.	399,8	94,2	58,3	552,3	936,7	89,3	1 578,4
1994 Jan.	405,4	102,2	55,3	562,9	936,8	86,3	1 586,0
Feb.	410,0	97,9	60,4	568,2	969,8	88,1	1 626,1
Marts	410,5	98,9	65,2	574,6	1 006,0	88,5	1 669,1
April	416,3	100,9	59,8	577,0	919,7	89,4	1 586,1
Maj.	420,9	100,0	63,6	584,5	933,0	89,6	1 607,1
Juni	420,2	99,4	65,6	585,2	954,7	91,1	1 631,0
Juli	432,1	107,1	48,0	587,2	878,7	89,0	1 554,9
Aug.	436,8	100,4	57,6	594,9	884,9	90,3	1 570,1
Sept.	449,6	102,2	62,8	614,6	893,5	92,2	1 600,2
Okt.	461,0	108,1	47,9	616,9	854,1	92,7	1 563,7
Nov.	438,3	112,2	52,9	603,5	857,9	93,1	1 554,5
Dec.	441,1	111,7	56,2	609,0	861,5	91,9	1 562,5

Anm.: For indeksobligationer er nominel værdi inklusive indeksering.

Tinglysninger af pantebreve i fast ejendom

	Pantebreve tinglyst til (långiver)						Ejer- pante- breve	Sælger- pante- breve	Ting- lys- ninger i alt
	Real- kredit- institutter	Penge- institutter	Forsik- ringssel- skaber og pensions- kasser	Stat og kom- muner	Bolig- selska- bernes Lands- bygge- fond mv. ¹⁾	Andre			
1984.....	60,7	0,8	0,3	1,9	1,0	0,3	26,2	3,7	94,9
1985.....	86,7	2,6	0,8	1,8	1,0	0,7	34,5	5,2	133,4
1986.....	105,8	4,9	2,1	1,8	0,8	1,2	44,5	6,8	167,9
1987.....	86,9	3,9	0,2	1,8	1,3	0,3	33,4	3,7	131,4
1988.....	81,4	7,5	0,6	2,1	1,0	2,5	30,7	2,7	128,5
1989.....	80,2	9,1	0,8	1,8	1,0	2,3	25,8	2,3	123,3
1990.....	75,8	11,6	2,1	2,0	0,7	2,4	20,2	2,3	117,1
1991.....	89,7	12,5	2,8	1,3	0,5	3,1	17,8	2,2	129,8
1992.....	84,7	10,5	1,5	1,6	0,3	1,6	34,9	1,9	137,0
1993.....	239,9	7,1	1,5	1,2	0,3	1,9	23,0	1,9	276,8
1993 3. kv. ...	66,0	1,7	0,3	0,2	0,1	0,4	4,5	0,5	73,7
4. — ..	131,3	1,7	0,6	0,3	0,1	0,8	5,9	0,5	141,2
1994 1. kv. ...	124,6	1,4	0,2	0,4	0,1	0,7	5,3	0,5	133,2
2. — ..	60,3	1,6	0,3	0,5	0,1	0,5	5,0	0,5	68,9
3. — ..	42,9	1,6	0,2	0,2	0,1	0,4	6,6	0,7	52,8

¹⁾ Inklusive Grundejernes Investeringsfond og Finansieringsinstitutter for Hoteller.



Ultimo	Statspapirer (stående lån) ¹⁾			Realkreditobligationer (annuitetslån) ¹⁾			Gennemsnit af effektiv obligationsrente ²⁾	Mindsterenten ³⁾
	Løbetid antal år							
	10	5	2	30	20	10		
	Procent p.a.							
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
1993.....	6,09	5,71	5,50	7,11	7,17	7,21	7,74	6
1994.....	9,14	8,77	8,06	9,73	9,53	9,00	9,17	6
1993 Okt.	6,37	6,05	5,98	7,43	7,53	7,67	8,13	6
Nov.	6,40	5,95	5,76	7,49	7,57	7,66	8,03	6
Dec.	6,09	5,71	5,50	7,11	7,17	7,21	7,74	6
1994 Jan.	6,00	5,45	5,23	6,96	6,88	6,91	7,41	5
Feb.	6,58	6,09	5,71	7,45	7,31	6,76	7,68	5
Marts	6,92	6,44	5,93	7,82	7,58	6,78	7,83	5
April	7,11	6,61	6,10	7,96	7,78	7,23	7,86	5
Maj	8,02	7,39	6,62	8,87	8,60	7,68	8,35	5
Juni	8,18	7,82	7,20	8,94	8,73	7,53	8,63	5
Juli	7,98	7,65	6,98	8,78	8,51	8,02	8,38	6
Aug.	8,80	8,57	7,84	9,44	9,15	8,58	9,01	6
Sept.	9,02	8,79	7,89	9,60	9,33	8,75	9,16	6
Okt.	8,92	8,68	8,05	9,48	9,23	8,83	9,02	6
Nov.	8,65	8,35	7,54	9,26	9,05	8,44	8,85	6
Dec.	9,14	8,77	8,06	9,73	9,53	9,00	9,17	6
1995 Jan.	8,96	8,54	7,66	9,51	9,26	8,63	8,96	7

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 beregningen indgår samtlige statsobligationer og et udvalg af realkreditobligationer. Gennemsnitsrenten er sammenvejet på grundlag af kursværdien af de cirkulerende beløb.

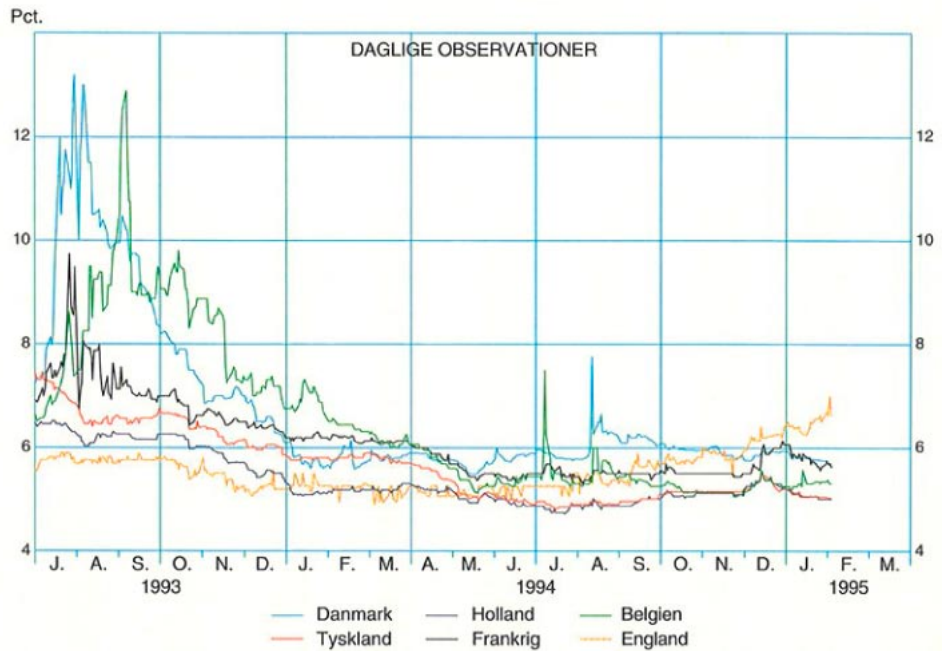
³⁾ I henhold til kursgevinstloven.

Ultimo	3-måneders eurorente					
	Danmark ¹⁾	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
	Procent p.a.					
1993 Januar	12,0	6,2	3,5	9,9	8,4	3,1
Februar	14,3	6,1	3,1	9,3	8,3	3,1
Marts	10,8	5,8	3,3	9,7	7,8	3,1
April	9,6	6,0	3,1	8,6	7,6	3,1
Maj	8,3	5,8	3,3	8,0	7,5	3,3
Juni	7,4	5,9	3,1	8,1	7,4	3,2
Juli	13,4	5,9	3,0	7,9	6,8	3,2
August	10,0	5,8	2,6	7,5	6,6	3,1
September	8,4	5,8	2,4	7,3	6,6	3,3
Oktober	7,4	5,6	2,3	7,1	6,4	3,3
November	7,1	5,4	2,1	7,3	6,1	3,4
December	6,2	5,3	2,0	6,9	5,8	3,3
1994 Januar	5,8	5,4	2,1	7,1	5,8	3,1
Februar	5,8	5,1	2,2	6,8	5,8	3,6
Marts	5,9	5,1	2,2	7,1	5,6	3,8
April	5,8	5,1	2,2	7,2	5,3	4,2
Maj	5,8	5,1	2,1	6,9	5,0	4,5
Juni	5,9	5,1	2,1	7,0	4,9	4,6
Juli	5,8	5,4	2,1	7,3	4,9	4,8
August	6,2	5,4	2,3	7,5	4,9	4,9
September	6,1	5,8	2,3	7,8	5,1	5,4
Oktober	6,0	6,0	2,3	7,9	5,1	5,5
November	5,8	6,1	2,3	7,9	5,2	6,1
December	6,0	6,5	2,3	8,0	5,2	6,4
1995 Januar	5,8	6,7	2,3	7,9	4,9	6,2

Ultimo	Effektiv rente af 10-årige statsobligationer ²⁾					
	Danmark	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
	Procent p.a.					
1993 Januar	8,5	8,4	4,7	10,2	7,1	6,5
Februar	8,6	8,1	4,2	9,6	6,7	6,1
Marts	8,0	8,1	4,7	9,7	6,7	6,1
April	7,7	8,5	4,8	9,3	6,8	6,1
Maj	7,5	8,5	4,9	9,0	6,9	6,2
Juni	6,9	8,0	4,7	8,4	6,6	5,9
Juli	7,0	7,6	4,4	8,2	6,6	5,9
August	6,6	7,1	4,2	7,5	6,2	5,5
September	6,6	7,2	3,9	8,0	6,1	5,5
Oktober	6,4	7,0	3,8	7,5	5,9	5,5
November	6,4	6,7	3,4	7,6	5,9	5,9
December	6,1	6,2	3,2	7,0	5,5	5,9
1994 Januar	6,0	6,3	3,7	6,7	5,7	5,7
Februar	6,6	7,0	3,7	7,3	6,1	6,2
Marts	6,9	7,7	4,2	8,0	6,3	6,9
April	7,1	8,1	4,2	8,6	6,5	7,2
Maj	8,0	8,8	4,0	9,4	7,0	7,3
Juni	8,2	8,8	4,5	10,0	7,1	7,5
Juli	8,0	8,8	4,6	10,7	6,8	7,2
August	8,8	8,7	4,8	11,3	7,2	7,3
September	9,0	9,0	4,6	11,2	7,6	7,8
Oktober	8,9	8,9	4,8	10,8	7,6	8,0
November	8,7	8,6	4,7	11,0	7,3	8,1
December	9,1	8,9	4,6	10,9	7,7	8,0
1995 Januar	9,0	8,7	4,7	11,0	7,4	7,7

¹⁾ 3-måneders pengemarkedsrente. Se i øvrigt note 1, side 31.

²⁾ Stående lån.



Anm.: For Danmark renten ved genkøb af statspapirer.

Pengemarkedsrentesatser

	Dag-til-dag			1 måned ¹⁾			3 måneder ¹⁾		
	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
	Procent p.a.								
1993 Jan.	12,04	14,25	10,19	14,75	20,20	11,25	13,65	17,50	11,00
Feb.	25,84	93,19	9,38	17,99	28,75	13,19	15,35	19,66	12,33
Marts...	11,91	13,31	9,56	12,88	14,29	10,78	12,69	13,75	10,83
April ...	10,46	11,69	9,13	10,32	11,00	9,70	10,23	11,04	9,53
Maj	9,98	11,75	8,38	9,16	10,25	8,43	8,78	9,70	8,16
Juni	8,98	10,81	7,94	8,21	8,83	7,89	7,77	8,50	7,38
Juli.....	11,40	41,38	7,50	12,08	20,00	7,71	9,88	13,36	7,40
Aug. ...	18,53	91,00	9,38	12,91	18,00	10,29	11,06	14,00	9,50
Sept. ...	11,00	12,31	8,44	9,88	11,90	8,65	9,48	10,55	8,42
Okt. ...	9,28	10,63	7,56	8,40	8,80	7,81	7,89	8,30	7,35
Nov. ...	8,43	10,00	6,63	7,52	7,88	7,25	7,08	7,29	6,95
Dec.....	7,38	9,00	6,25	6,94	7,30	6,60	6,62	7,06	6,18
1994 Jan.	6,77	8,00	5,94	6,27	6,71	6,10	5,86	6,20	5,58
Feb.	6,59	9,44	5,50	6,12	6,40	5,85	5,85	6,22	5,60
Marts...	6,11	7,50	5,50	5,98	6,08	5,84	5,88	6,00	5,80
April ...	6,01	6,38	5,25	5,93	6,05	5,75	5,86	5,95	5,79
Maj	5,90	6,94	5,13	5,69	5,90	5,55	5,69	5,83	5,55
Juni	5,44	6,00	5,06	5,72	6,00	5,65	5,90	6,01	5,77
Juli.....	5,40	5,81	4,94	5,59	5,85	5,45	5,89	6,02	5,76
Aug. ...	5,39	6,00	4,88	5,94	8,50	5,55	6,24	6,75	5,83
Sept. ...	5,46	5,94	4,94	5,66	5,72	5,60	6,20	6,32	6,06
Okt. ...	5,59	5,94	5,13	5,60	5,65	5,55	6,02	6,11	5,97
Nov. ...	5,46	5,94	5,00	5,60	5,61	5,55	5,94	6,10	5,81
Dec.....	5,43	6,25	5,13	5,60	5,61	5,57	5,91	5,97	5,79
1995 Jan.	5,48	5,81	5,00	5,59	5,65	5,55	5,83	5,98	5,75

Anm.: Beregnet på grundlag af daglige omsætningsgennemsnit. På bankdage uden omsætning er anvendt simple gennemsnit af slutsatser for køb og salg.

¹⁾ I januar 1993 usikrede satser, derefter renten ved genkøb af statspapirer.

		1 måned			2 måneder			3 måneder		
		Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
		Procent p.a.								
1993	Jan.	16,01	21,75	12,56	15,15	19,75	12,19	14,45	17,69	12,00
	Feb.	21,61	32,75	14,33	18,91	24,08	13,54	17,32	20,83	13,08
	Marts ...	13,70	16,06	11,68	13,53	15,59	11,55	13,37	15,00	11,42
	April ...	10,75	11,55	10,11	10,71	11,52	10,04	10,65	11,50	9,93
	Maj	9,54	10,38	8,84	9,38	10,22	8,72	9,19	9,97	8,58
	Juni	8,58	9,13	8,31	8,41	8,91	8,15	8,15	8,76	7,77
	Juli	13,43	22,54	8,16	11,64	17,00	8,00	10,69	14,83	7,77
	Aug. ...	15,10	24,71	11,08	13,20	17,63	10,86	12,08	14,96	10,48
	Sept. ...	10,81	13,23	9,71	10,48	12,15	9,43	10,16	11,52	9,18
	Okt. ...	9,07	9,82	8,23	8,87	9,46	8,19	8,69	9,18	8,15
	Nov. ...	8,22	8,39	8,08	8,11	8,27	7,98	8,01	8,22	7,90
	Dec.	7,94	8,51	7,14	7,68	8,14	6,98	7,52	7,98	6,84
1994	Jan.	6,69	7,02	6,51	6,54	6,87	6,40	6,39	6,74	6,21
	Feb.	6,60	6,92	6,36	6,48	6,80	6,30	6,38	6,73	6,24
	Marts ...	6,34	6,47	6,22	6,27	6,38	6,18	6,22	6,32	6,13
	April ...	6,24	6,34	6,18	6,21	6,29	6,15	6,18	6,26	6,14
	Maj	5,95	6,17	5,79	5,93	6,14	5,75	5,94	6,17	5,75
	Juni	5,97	6,17	5,81	6,10	6,27	5,89	6,22	6,39	6,02
	Juli	5,80	5,92	5,68	5,97	6,08	5,88	6,13	6,30	6,00
	Aug. ...	6,15	8,42	5,74	6,43	8,40	5,88	6,60	8,45	5,98
	Sept. ...	6,04	6,19	5,88	6,33	6,51	6,09	6,61	6,73	6,47
	Okt. ...	5,90	5,99	5,80	6,09	6,21	6,01	6,43	6,49	6,37
	Nov. ...	5,88	6,07	5,76	6,14	6,40	5,95	6,33	6,63	6,09
	Dec.	5,84	5,90	5,76	6,02	6,09	5,91	6,20	6,27	6,07
1995	Jan.	5,80	5,87	5,75	6,02	6,10	5,92	6,20	6,30	6,05
		4 måneder			5 måneder			6 måneder		
		Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
		Procent p.a.								
1993	Jan.	13,82	16,00	11,81	13,28	15,00	11,66	12,80	14,38	11,59
	Feb.	16,37	18,88	12,47	15,57	17,21	12,14	14,88	16,26	11,92
	Marts ...	13,06	14,69	11,19	12,75	14,33	11,08	12,46	14,00	10,92
	April ...	10,53	11,28	9,85	10,41	11,11	9,76	10,26	10,94	9,65
	Maj	8,96	9,87	8,33	8,76	9,79	8,11	8,54	9,69	7,89
	Juni	7,99	8,54	7,67	7,86	8,33	7,57	7,72	8,13	7,48
	Juli	10,05	13,13	7,64	9,49	12,08	7,54	9,05	11,33	7,44
	Aug. ...	11,26	13,30	10,10	10,60	12,07	9,65	10,00	11,17	9,27
	Sept. ...	9,82	10,90	8,90	9,50	10,38	8,70	9,18	9,86	8,52
	Okt. ...	8,53	8,95	8,09	8,39	8,77	8,03	8,24	8,55	7,91
	Nov. ...	7,88	8,12	7,79	7,75	8,05	7,64	7,64	7,97	7,49
	Dec.	7,36	7,83	6,72	7,21	7,65	6,65	7,07	7,52	6,54
1994	Jan.	6,26	6,65	6,08	6,16	6,57	5,98	6,05	6,48	5,86
	Feb.	6,27	6,56	6,14	6,18	6,42	6,04	6,11	6,31	5,95
	Marts ...	6,18	6,28	6,09	6,13	6,22	6,05	6,09	6,19	5,99
	April ...	6,16	6,23	6,11	6,13	6,19	6,09	6,11	6,17	6,06
	Maj	5,93	6,19	5,73	5,93	6,21	5,73	5,94	6,22	5,73
	Juni	6,29	6,45	6,06	6,35	6,53	6,12	6,41	6,61	6,15
	Juli	6,25	6,39	6,12	6,38	6,49	6,26	6,49	6,59	6,37
	Aug. ...	6,75	8,22	6,12	6,90	8,08	6,24	7,03	8,01	6,35
	Sept. ...	6,85	6,94	6,72	7,06	7,13	6,90	7,25	7,33	7,05
	Okt. ...	6,61	6,70	6,54	6,77	6,86	6,67	6,91	6,99	6,80
	Nov. ...	6,46	6,74	6,23	6,56	6,84	6,33	6,67	6,94	6,41
	Dec.	6,37	6,47	6,22	6,51	6,63	6,32	6,65	6,79	6,44
1995	Jan.	6,38	6,47	6,25	6,54	6,65	6,39	6,68	6,80	6,51

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

Nationalbankens rentesatser				Pengeinstitutternes effektive rentesatser ³⁾		
Gældende ultimo året/ fra	Diskonto	Indskud på folio ¹⁾	Genkøbs- og indskudsbevisrente ²⁾	Gennemsnit	Udlån	Indlån
					Procent p.a.	
1987	7,00	8,25	•	1987	13,4	7,5
1988	7,00	7,75	•	1988	13,2	7,0
1989	7,00	11,00	•	1989	13,3	7,0
1990	8,50	9,50	•	1990	14,1	7,9
1991	9,50	9,50	•	1991	11,4	7,2
1992	9,50	9,50	13,00	1992	11,6	7,5
1993	6,25	6,25	6,75	1993	10,5	6,5
1994	5,00	5,00	5,50			
1993 (1. jan.)	9,50	9,50	13,00	1987 1. kvt.	13,1	7,4
19. jan.			12,00	2. —	13,6	7,5
26. —			11,50	3. —	13,5	7,4
3. feb.			13,00	4. —	13,5	7,5
4. —	11,50	11,50		1988 1. kvt.	13,3	7,2
22. —	10,50	10,50	12,50	2. —	13,4	7,2
3. marts			12,00	3. —	13,2	6,9
10. —			11,50	4. —	13,0	6,8
19. —	10,00	10,00	11,00	1989 1. kvt.	12,4	6,4
29. —	9,50	9,50	10,50	2. —	12,9	6,5
5. april			10,25	3. —	13,3	6,8
21. —			10,00	4. —	14,6	8,1
23. —	9,25	9,25	9,75	1990 1. kvt.	14,9	8,5
19. maj	8,25	8,25	8,75	2. —	14,2	8,0
8. juni	7,75	7,75		3. —	13,9	7,7
10. —			8,25	4. —	13,4	7,5
17. —			8,10			
24. —			7,95	1991 1. kvt.	11,7	7,7
2. juli	7,25	7,25	7,80	2. —	11,5	7,2
15. —			9,00	3. —	11,2	6,8
19. —	9,25	9,25		4. —	11,1	6,9
22. —			11,00	1992 1. kvt.	11,2	7,2
23. aug.			10,50	2. —	11,3	7,2
8. sept.			10,00	3. —	11,6	7,5
16. —	8,75	8,75	9,50	4. —	12,3	8,1
27. —	8,25	8,25	9,00			
12. okt.	7,75	7,75	8,50	1993 1. kvt.	11,8	8,1
22. —	7,25	7,25	8,00	2. —	10,5	6,5
4. nov.	7,00	7,00	7,75	3. —	10,4	6,3
16. —	6,75	6,75	7,50	4. —	9,2	5,2
29. —	6,50	6,50		1994 1. kvt.	8,4	4,0
1. dec.			7,25	2. —	8,2	3,8
7. —			7,00	3. —	8,2	3,8
22. —	6,25	6,25	6,75			
1994 6. jan.	6,00	6,00	6,50			
19. —	5,75	5,75	6,25			
18. feb.	5,50	5,50	6,00			
15. april	5,25	5,25	5,90			
2. maj			5,80			
11. —			5,70			
13. —	5,00	5,00				
19. —			5,60			
7. juli			5,50			
1995 (31. jan.)	5,00	5,00	5,50			

¹⁾ Fra og med 1. april 1992 forrentes indskud kun inden for tildelte rammer. Til og med marts 1992 kunne der også foretages træk på folio. Ved træk har renten været ½ til 1 pct. højere.

²⁾ Nationalbankens rentesats ved indgåelse af genkøbsforretninger samt ved salg og tilbagekøb af Nationalbankens indskudsbeviser. Ved tilbagekøb beregner Nationalbanken normalt et beskedent rentetilæg. De anførte satser er eksklusive dette tillæg.

³⁾ 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.

