

DANMARKS NATIONALBANK

Kvartalsoversigt - August 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 - August 1995

Seneste tendenser i valuta- og pengeforholdene	1
Nationalbankens pressemeddelelser	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
Nettotilgang 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 maj til begyndelsen af august 1995.

Hovedvalutaerne

Efter en længere periode med kraftige fald har dollaren de seneste måneder stabiliseret sig over for D-mark på et niveau omkring 1,40 dollar pr. D-mark. Den japanske yen er blevet svækket siden foråret. Over for dollaren var der tale om en svækkelse på over 10 pct. fra toppunktet midt i april og frem til begyndelsen af august.

Der var i foråret stadig flere tegn på en afdæmpning af væksten i den amerikanske økonomi, hvilket i begyndelsen af juli fik Den Amerikanske Forbundsbank (FED) til at sænke den rente, hvortil der interveneres i pengemarkedet - "fed funds" satsen - med 0,25 pct. til 5,75 pct. Det var den første pengepolitiske lempelse i tre år. Med lempelsen søger FED at finde balancen, mellem at undgå at økonomien løber ind i en egentlig recession, samtidig med at inflationen fortsat holdes under kontrol. De senest offentliggjorte indikatorer tyder dog på, at væksten muligvis er på vej op igen.

Den lange amerikanske rente er faldet 1½ pct. siden årsskiftet, jf. figur 1, mens 3-måneders renten har ligget forholdsvis stabilt. Rentestrukturen er således blevet mindre stejl, hvilket tyder på, at der ikke i markedet er stærke forventninger om stigende inflation, samt at der er tillid til den førte pengepolitik. Fra midten af juli var der dog på ny en vis opgang i den lange amerikanske rente.

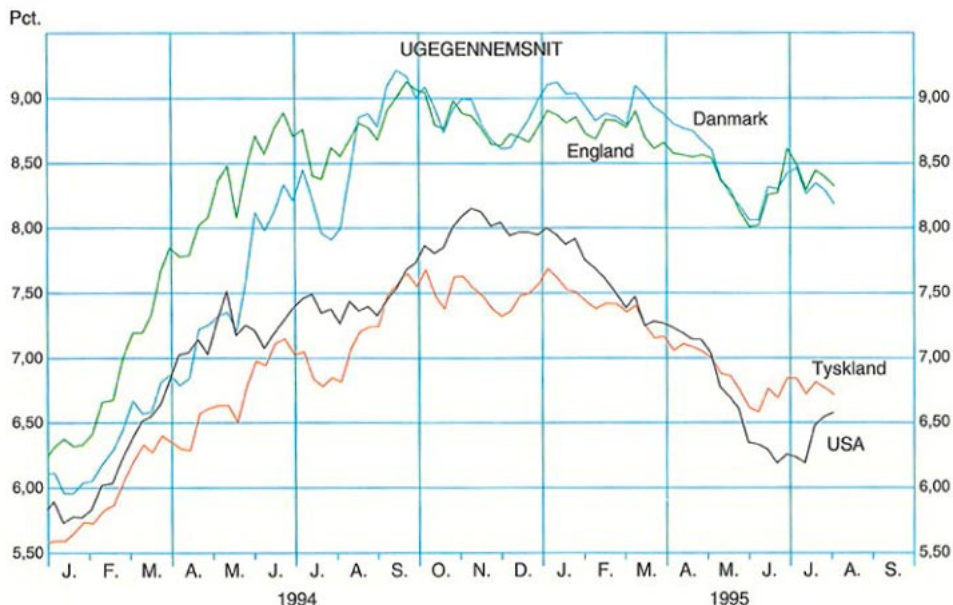
Det japanske finansministerium fremlagde i begyndelsen af august en række tiltag, som bl.a. øger de institutionelle investorers adgang til at investere i udlandet, ligesom man tilskynder bl.a. offentlige pensionsfonde til at investere i udenlandske obligationer. Med fjernelse af hindringer på de udadgående kapitalbevægelser tilsigtes en dæmpning af yenens appreciering, og den umiddelbare reaktion på valutamarkedene var da også en vis svækkelse af yen over for dollar.

De europæiske valutaer

Inden for EMS'en har der været ro gennem de seneste måneder. Hollandske gylde, belgiske franc og østrigske schilling har som tidligere

Figur 1

Obligationsrenter



Anm.: 10-årige statsobligationer.

fulgt D-marken tæt, mens den danske krone og den franske franc er blevet styrket lidt, jf. figuren side 5 i tabel- og figurafsnittet. Over for D-mark er kronen blevet styrket siden maj, og kursen lå i begyndelsen af august på 388 kroner pr. 100 D-mark, hvilket er inden for den øvre grænse i det gamle ERM-bånd og det stærkeste niveau siden januar 1994. Styrkelsen af kronen er sket samtidig med, at Nationalbanken har kunnet opkøbe valuta i markedet i betydeligt omfang. De øvrige kernevalutaer bortset fra den franske franc lå i begyndelsen af august også inden for de gamle bånd over for D-mark.

Vækstudsigterne for den tyske økonomi er på det seneste blevet justeret lidt ned, bl.a. som følge af styrkelsen af D-marken over for en lang række valutaer. Den effektive D-markkurs er således steget med knap 4 pct. siden årsskiftet. Hertil kommer forholdsvis høje lønstigninger ved de seneste overenskomstforhandlinger, hvilket alt i alt presser omkostningerne ved at producere i Tyskland i vejret. Styrkelsen af D-marken holder til gengæld prisstigningstakten nede. Forbrugerpriserne i Tyskland er i første halvår 1995 steget med knap 2½ pct. i forhold til samme periode året før. De pengepolitisk styrede renter i Tyskland har været uændrede siden april, og

3-måneders pengemarkedsrenten har bevæget sig omkring et niveau på 4,5 pct.

Midt i juli nedsatte Den Tyske Forbundsbank kassereservekravene til bankerne. Kassereservekravene angiver den procentdel af forskellige typer af indskud i en bank, der skal deponeres uforrentet i Forbundsbanken. Samtidig vil tyske banker dog ikke længere kunne indregne deres beholdning af sedler i opfyldelsen af reservekravet. Nedsættelsen af kassereservekravene vil styrke de tyske bankers konkurrenceevne over for udenlandske banker.

Den lange tyske rente er faldet siden årsskiftet, men mindre markant end den amerikanske rente, som nu er lidt lavere end den tyske.

Mens kernevalutalændene, når der ses bort fra Tyskland, har kunnet sænke renten i forårets og sommerens løb, har de lande, hvis valutaer de senere år er deprecieret kraftigt, hævet renten for at bekæmpe tendenser til stigende inflation. Dette gælder lande som Italien, Spanien og Sverige.

Efter en kraftig svækkelse igennem årets første kvartal er den svenske krone styrket lidt de seneste måneder, men med forholdsvis store daglige udsving. Riksbanken fortsatte over sommeren sin politik med gradvise forhøjelser af den korte udlånsrente - reporenten. Denne rente er blevet forhøjet adskillige gange i år og var i begyndelsen af august kommet op på 8,9 pct.

Væksten i den svenske økonomi er for opadgående primært trukket af eksporten. Uligevægten på de offentlige finanser er fortsat betydelig, men med udsigt til gradvis forbedring.

Den italienske lire og den spanske pesetas, som ligeledes faldt kraftigt i begyndelsen af året, er de seneste måneder blevet styrket over for D-mark, trods betydelig politisk uro i begge lande.

I England er der tegn på, at væksten er aftagende, mens inflationen er for opadgående, hvilket stiller de pengepolitiske myndigheder i et dilemma. Det anses for tvivlsomt, om den officielle inflationsmålsætning kan holde, og Bank of England har på den baggrund anbefalet en renteforhøjelse. Den sidste rentestigning fandt sted i begyndelsen af februar. Regeringen har imidlertid valgt at holde renten uændret. Den lange rente var faldende frem til begyndelsen af juni, men steg derefter.

Renteudviklingen i Danmark

Fra midten af maj til begyndelsen af august er de officielle renter gradvis blevet nedsat på baggrund af en fortsat stabil udvikling i kronekursen i forhold til de øvrige europæiske kernevalutaer, samtidig med at National-

banken i samme periode kunne opkøbe valuta i markedet for 14 mia.kr. Diskonto og foliorente blev nedsat i to omgange med $\frac{1}{4}$ pct. - første gang i begyndelsen af juli og anden gang i begyndelsen af august til $5\frac{1}{2}$ pct. Indskudsbevisrenten og renten på genkøbsforretninger blev fra midten af maj til begyndelsen af august gradvist sænket fra 6,50 pct. til 5,90 pct. Efter den seneste nedsættelse af diskontoen reducerede pengeinstitutterne de annoncerede rentesatser, typisk med $\frac{1}{2}$ pct.

Den danske 3-måneders rente fluktuerede omkring $6\frac{1}{2}$ pct. fra begyndelsen af maj og indtil rentenedsættelsen i begyndelsen af juli. Herefter faldt renten til 6 pct. i begyndelsen af august og var derved næsten tilbage på niveauet inden valutauroen i marts. I samme periode lå den tyske rente nogenlunde konstant. Derimod faldt 3-måneders renterne i Belgien, Holland og især Frankrig. Den franske 3-måneders rente var godt $5\frac{3}{4}$ pct. i begyndelsen af august, og dermed markant lavere end toppunktet på $8\frac{1}{2}$ pct. under valutauroen i marts, og kun marginalt over niveauet inden uroen.

Nationalbankens rentenedsættelser i juli og august førte til en reduktion af 3-måneders rentespændet over for Tyskland. Rentespændet er således faldet fra $2\frac{1}{4}$ pct. i midten af juni til godt $1\frac{1}{2}$ pct. i begyndelsen af august.

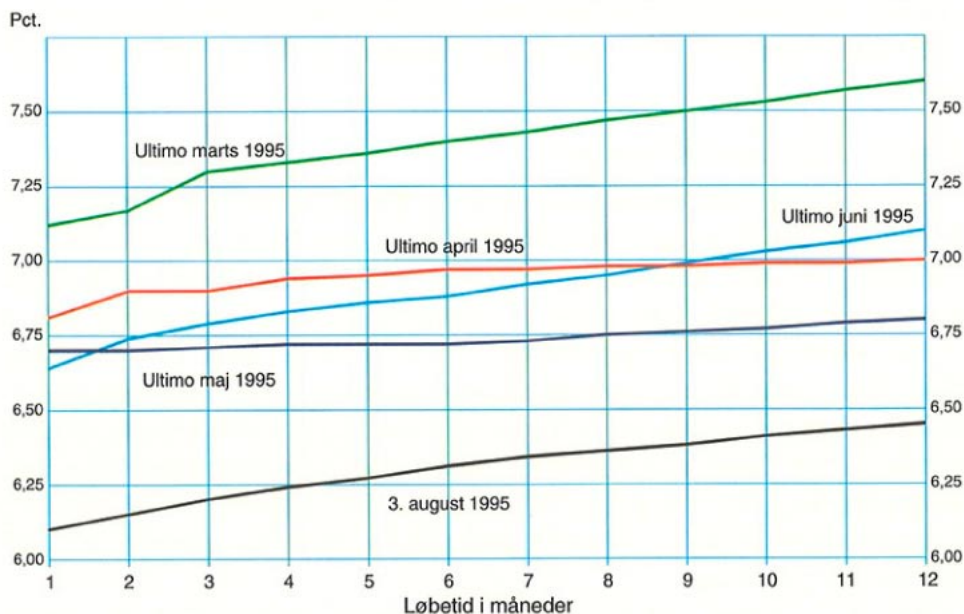
Pengemarkedsrenterne steg mærkbart i forbindelse med valutauroen og Nationalbankens forhøjelse af de officielle renter i marts. Ved forventninger om uændrede renter er rentestrukturen normalt svagt stigende. I april og maj var rentestrukturen stort set flad og indikerede derfor forventninger om lavere fremtidige renter, men herefter aftog rentefaldsforventningerne, jf. figur 2. Rentekurven normaliseredes i form af en mere positiv hældning, idet de længere pengemarkedsrenter steg. Nationalbankens rentenedsættelser i juli og begyndelsen af august førte til en parallelforskydning af rentekurven.

Den 10-årige obligationsrente har udvist en faldende tendens siden årets begyndelse og frem til starten af juni, hvor de europæiske renter generelt steg. Herefter har den danske 10-årige obligationsrente fluktueret omkring $8\frac{1}{4}$ pct. Der har været en tæt samvariation med de lange renter i udlandet, og renteforskellen til Tyskland har fluktueret omkring $1\frac{1}{2}$ pct. siden midten af maj.

Den effektive forrentning af 30-årige realkreditobligationer med en pålydende rente på 9 pct. har siden starten af maj ligget på omkring $9\frac{1}{2}$ pct.

Rentestruktur på det usikrede pengemarked

Figur 2



I maj og juni havde hovedparten af de nyemitterede realkreditobligationer en pålydende rente på 9 og i mindre omfang 8 pct. Det er samtidig cirkulationen af 30-årige obligationer, som stiger mest. Siden udgangen af juni 1994 er der udstedt for godt 70 mia.kr. 30-årige og 25 mia.kr. 20-årige realkreditobligationer med en kuponrente fra 8 til 10 pct. Til sammenligning er cirkulationen af 6 pct. realkreditobligationer med en løbetid på 30 år reduceret med 25 mia.kr. i samme tidsrum. De sidstnævnte serier er dog lukkede efter forhøjelsen af mindsterenten i januar. Nyudstedelserne bekræfter således det velkendte billede med præferencer for længere løbetider og en vis, om end moderat, interesse for omlægning fra lån med en lav kuponrente til lån med en højere kuponrente.

Likviditetsudviklingen

Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken forbedredes med 3 mia.kr. fra begyndelsen af maj til udgangen af juli til en nettogæld på 17½ mia.kr. Udviklingen dækker over en forværring af nettostillingen med 7 mia.kr. som følge af midlertidige afvigelser mellem salget af indenlandske statspapirer og statens indenlandske bruttofinansieringsbehov. Modsat er nettostillingen forbedret af Nationalbankens betydelige køb af

valuta i markedet i samme tidsrum. I årets første syv måneder har valutaopkøbet forbedret pengeinstitutternes underliggende nettostilling over for Nationalbanken med 12½ mia.kr., jf. tabellen side 23 i tabel- og figurafsnittet.

Betalingsbalancens løbende poster

I forbindelse med indførelsen af EU's Indre Marked i begyndelsen af 1993 ændredes den statistiske registrering af den interne EU-handel. Der har siden da været betydelige problemer med udenrigshandelsstatistikken ikke bare i Danmark, men i hele EU. Danmarks Statistik har derfor delvist måttet basere de offentliggjorte handelstal på skøn. Det er vurderingen, bl.a. ud fra sammenligninger af handelsstatistikken med Nationalbankens betalingsstatistik, at der specielt er problemer for så vidt angår registreringen af import. Danmarks Statistik skønner således, at det medio august senest offentliggjorte tal for 1994 undervurderer importen med omkring 5 mia.kr. Også de hidtil offentliggjorte tal for de første måneder af 1995 må forventes revideret.

Med de forbehold som statistikproduktionen giver anledning til, var importen eksklusive skibe mv. i de første fire måneder af 1995 10 pct. over niveauet i samme periode året før. Det er særligt importen til erhvervene, som er gået op, mens stigningen i forbrugsvareimporten har været mere behersket.

Eksporten eksklusive skibe mv. lå i de første fire måneder af 1995 godt 6 pct. over niveauet i samme periode året før. Særligt industrieksporten har udviklet sig positivt over den betragtede periode. Ved tolkningen af udviklingen i industrieksporten er der desuden grund til at være opmærksom på, at den udenrigshandel, der ikke fordeles på varer, er steget stærkt over det seneste år. De sæsonkorrigerede tal for såvel import som eksport har dog vist en vigende tendens siden januar.

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster for årets første fire måneder er af Danmarks Statistik foreløbig offentliggjort til godt 14 mia.kr. mod 8,5 mia.kr. i samme periode sidste år.

Forbedringen skyldes bl.a. et fald i nettorentebetalingerne til udlandet på 3½ mia.kr. Dette fald må ses i sammenhæng med det betydelige tilbagesalg af kroneobligationer fra udlandet i de først fire måneder af 1994 og de dertil knyttede handelsrenter, hvorimod der i samme periode i år har været et mindre salg til udlandet. Også underliggende er der dog tale om en forbedring af renteposten som følge af den faldende udlandsgæld.

Mens rejseposten er blevet forværret, bidrog et stigende overskud på sø-transport med 2 mia.kr. til forbedringen af betalingsbalancen, og det samme gjorde EU-betalingerne, bl.a. som følge af en stigning i braklægningsstøtten fra EU.

I den udstrækning importen revideres op, vil betalingsbalanceoverskuddet falde tilsvarende.

Kapitalbevægelserne

Der blev i første halvår 1995 solgt kroneobligationer til udlandet for godt 13 mia.kr. Salget har været meget ujævnt fordelt fra måned til måned.

Alt i alt resulterede omsætningen af værdipapirer og virksomheders og privates øvrige kapitaltransaktioner i første halvår i en kapitalimport på godt 11 mia.kr., mens pengeinstitutternes udlandsstilling steg stort set tilsvarende (kapitaleksport).

Nationalbanken har netto købt valuta i markedet for knap 7 mia.kr. i første halvår, når der korrigeres for Nationalbankens handel med ECU-obligationer. Staten har over perioden netto tilbagebetalt lån til udlandet og valutareserverne blev forøget med 2,3 mia.kr. til 56,4 mia.kr. ved udgangen af juni måned.

En foreløbig opgørelse viser, at der i juli er solgt kroneobligationer til udlandet for godt 3 mia.kr. Nationalbanken har i juli opkøbt valuta for knap 6 mia.kr., og valutareserverne steg med 3,3 mia.kr.

Markedsandelskonform effektiv kronekurs

Selv om det statistiske grundlag for beregning af markedsandele er svækket, tyder materialet på, at industrieksportens markedsandel har kunnet fastholdes trods stigningen i den effektive kronekurs, jf. tabellerne side 6 og 13 i tabel- og figurafsnittet. En væsentlig årsag til dette er, at de danske lønninger har udviklet sig langsommere end et vægtet gennemsnit af de udenlandske, hvorved den reale effektive kronekurs, der angiver det relative lønforhold omregnet til fælles valuta, er steget mindre end den effektive valutakurs. Samtidig er vægtene fra det effektive kronekursindeks dog ikke de mest hensigtsmæssige, til en belysning af sammenhængen mellem udviklingen i den reale valutakurs og i markedsandelen. Til dette formål kan der, jf. omstående boks, beregnes et nyt sæt vægte kaldet markedsandelskonforme vægte.

Som figur 3 viser, lå den reale effektive kronekurs baseret på timelønninger og beregnet med udgangspunkt i markedsandelskonforme vægte

Markedsandelskonform kronekursindeks

Vægtene i det sædvanlige effektive og reale effektive kronekursindeks søger at måle, hvor konkurrenceudsat danske varer er over for fx svenske varer totalt set, dvs. både i Sverige, i Danmark og på tredje markedet.

Ved beregning af Danmarks markedsandel i Sverige sammenholdes den danske eksport til Sverige med Sveriges samlede import. Udviklingen i vor markedsandel afhænger således af, hvor konkurrencedygtige danske varer er i forhold til varer fra andre lande, som eksporterer til Sverige, men er uafhængig af konkurrenceevnen over for svenske varer. Der er således tale om en snævrere afgrænsning end i det brede mål, der anvendes i beregningen af det sædvanlige effektive og reale effektive kronekursindeks.

Ud fra denne betragtning kan der nu beregnes et nyt sæt vægte kaldet "markedsandelskonforme vægte". Teknisk set er der tale om dobbeltvejede eksportvægte for de markeder, der indgår i beregningen af markedsandelene. Udviklingen i den reale effektive kronekurs beregnet med disse vægte er mere relevant ved vurdering af udviklingen i markedsandelen. For en mere overordnet betragtning af konkurrenceevnen er det sædvanlige reale kronekursindeks derimod at foretrække.

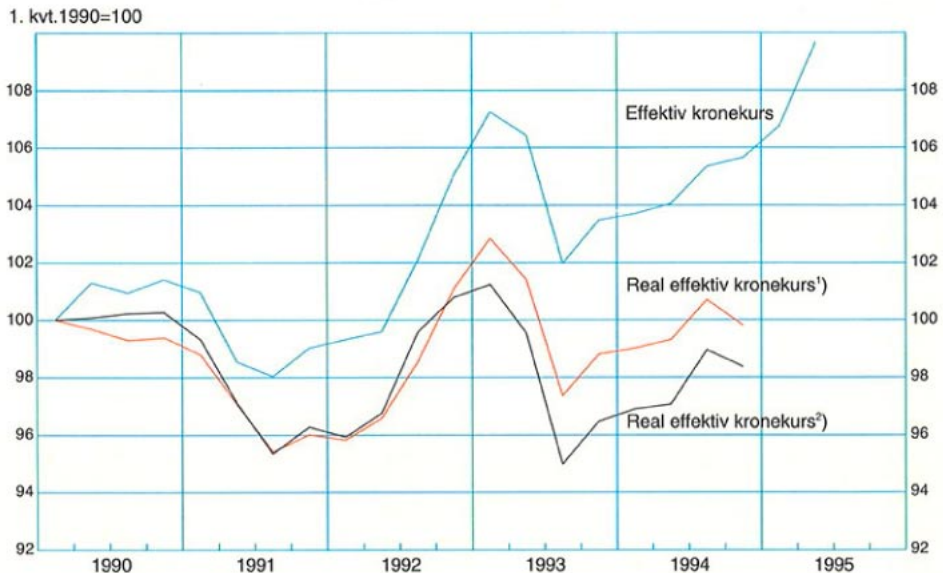
Når indekset for den reale kurs beregnet med markedsandelskonforme vægte ligger under indekset for den reale kurs beregnet med vægtene fra den effektive kronekurs, jf. figur 3, skyldes det hovedsageligt, at Sverige indgår med en betragtelig lavere vægt i førstnævnte indeks, jf. tabel 1. Modsat vil lande, hvormed vi hovedsagelig konkurrerer på tredjemarkeder, få en større vægt end i det sædvanlige kronekursindeks. Dette gælder udpræget Japan og USA.

ved udgangen af 1994 stort set på niveau med indekset i midten af 1992. I forhold til 1990 er der tale om et direkte fald på et par procent. Der er således ganske god overensstemmelse med udviklingen i markedsandelen.

Heller ikke det traditionelle udtryk for real effektiv kronekurs afveg frem til slutningen af 1994 fra niveauet i 1990. I første halvår 1995 steg den effektive kronekurs yderligere godt 4 pct. Den reale effektive kronekurs må antages at være steget tilsvarende, selv om der endnu ikke forelig-

Effektiv kronekurs

Figur 3



¹) Baseret på timelønninger.

²) Baseret på timelønninger med markedsandelkonforme vægte.

ger lønoplysninger til en nøjere beregning heraf. Uanset disse begrænsede bevægelser i de gennemsnitlige kurser kan voldsomme udsving i kurserne på enkeltvalutaer uden baggrund i underliggende omkostningsforhold være stærkt generende for samhandelen og for en række enkeltvirksomheder.

Lovændringer på det finansielle område

Der er foretaget en række ændringer i realkreditloven, bank- og sparekasseloven samt lov om en indskydergarantifond. Ændringerne har bl.a. baggrund i rapporten om Den Danske Pengeinstitutsektor fra Det Tværminterielle Kontaktudvalg vedrørende det Finansielle Marked samt EF-direktivet om kapitaldækning (CAD-direktivet) og EU-direktivet om indskydergarantiordninger. I lov om en indskydergarantifond vil grænsen for fondens dækning således blive hævet med 50.000 kr. til 300.000 kr. På realkreditområdet får et realkreditinstitut fremover adgang til at drive bankvirksomhed i datterselskabsform.

Ved ændring af kursgevinstloven er adgangen til optagelse af lange kontantlån gjort permanent. Kontantlån, der var meget udbredt i første halvdel af 80'erne, blev afskaffet i slutningen af 1985, men genindførtes reelt som en midlertidig ordning i forbindelse med skattereformen i 1993.

Tabel 1 *Vægte til det effektive kronekursindeks*

	Vægte til kronekursindeks	Markedsandels- konforme vægte
USD	8,7	11,9
GBP	9,8	8,2
DEM	25,6	19,7
SEK	11,7	4,7
NOK	3,9	1,6
FRF	6,8	8,6
BEF	3,5	6,0
CHF	2,7	3,3
NLG	4,6	5,1
ITL	5,3	8,1
FIM	3,6	2,5
ISK	0,2	0,0
ATS	1,7	2,3
ESP	1,8	1,9
PTE	1,0	0,9
CAD	0,7	2,3
JPY	6,7	11,5
IEP	0,7	1,1
GRD	0,4	0,3
AUD	0,5	...
NZD	0,1	...
I alt	100,0	100,0

Anm.: Vægtene er baseret på industrivarehandel i 1989. Ved beregning af markedsandelskonforme vægte bortses fra landets egenproduktion af industrivarer.

Kursgevinstloven er ændret, således at debitorer fremover bliver skattepligtige af eventuelle kursgevinster, som realiseres ved førtidig indfrielse af kontantlån, dog som hovedregel ikke i forbindelse med ejerskifte. Loven gælder for kontantlån stiftet eller overtaget den 1. januar 1996 eller senere. Ved gevinster på obligationslån sker der fortsat ingen beskatning af debitor.

Det er endvidere blevet besluttet at ophæve den såkaldte "pariregel" for kontantlån. Parireglen henstiller til realkreditinstitutterne, at der ikke ydes lån på basis af obligationer, hvis kurs overstiger pari. Ophævelse af parireglen for kontantlån har efter den seneste ændring af kursgevinstloven ingen skatemæssige konsekvenser, men kan muligvis bidrage til opbygning af dybere serier på markedet for realkreditobligationer. Parireglen oprettholdes for obligationslån.

Pris- og aktivitetsudviklingen

Væksten i første kvartal 1995 afdæmpedes i forhold til 1994. Samtidig er der sket et skift i efterspørgselsmønstret, således at væksten nu i højere grad trækkes af investeringerne, hvor det gennem den forudgående periode primært var et voksende privatforbrug, der holdt væksten oppe. BNP-væksten for 1994 og første kvartal 1995 var henholdsvis 4,4 pct. og 3,8 pct.

Den relativt stærke vækst har resulteret i en forøgelse af den sæson-korrigerede beskæftigelse på 31.000 personer i første halvår 1995. Arbejdsløsheden ligger dog med 10,2 pct. i juni fortsat relativt højt, og der er ingen indikationer af flaskehalse på arbejdsmarkedet i noget større omfang, når der ses bort fra dele af det offentlige område. Andelen af virksomheder, som angiver mandskabsmangel som årsag til begrænsninger i produktionen, er dog stigende. Det må i denne henseende betragtes som hensigtsmæssigt, at der er sket en vis opstramning af orlovsordningerne.

Kapacitetsudnyttelsen i industrien er steget markant, men samtidig er investeringerne i kraftig vækst, så produktionskapaciteten øges.

Forbrugerpriserne steg i 2. kvartal 1995 med 2,3 pct. i forhold til 2. kvartal 1994, men med faldende tendens gennem kvartalet. Den danske prisstigningstakt har gennem første halvår 1995 ligget på linje med den tyske, jf. figur 4.

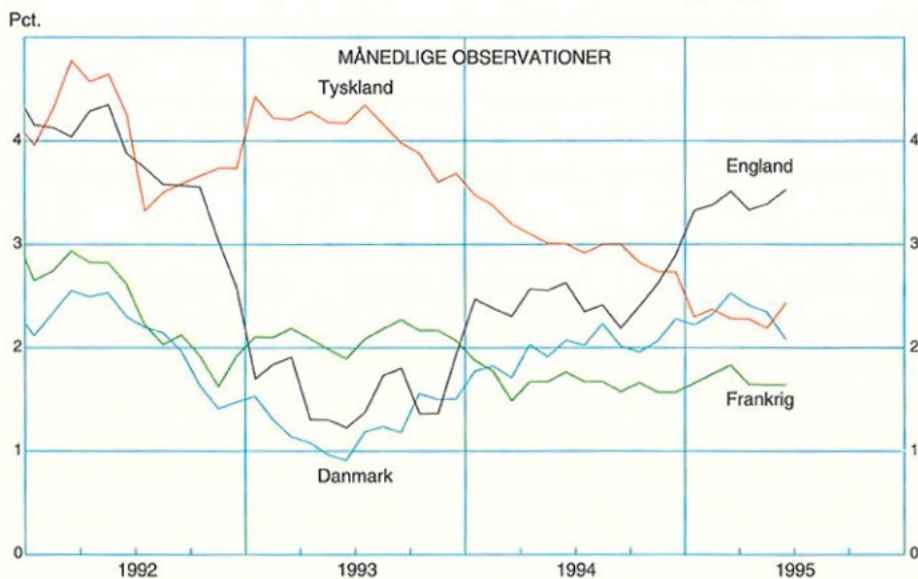
Nettopriserne, dvs. forbrugerpriserne fraregnet moms og andre afgifter, steg med 2,1 pct. i 2. kvartal, og også her har der været en faldende tendens gennem kvartalet.

Tabel 2 viser dekomponeringen af nettopriserne på en række underkomponenter. Det fremgår, at importpriserne er steget hurtigere end det samlede indeks. Dette kan ikke mindst tilskrives en stærk stigning i råvarepriserne. Når der bortses fra energi, er prisen på importerede råvarer steget med godt 15 pct. siden begyndelsen af 1993, hvilket må ses på baggrund af den internationale konjunkturopgang. Stigningen i importpriserne er dog holdt i ave af valutakursudviklingen. Den effektive kronekurs er steget knap 5 pct. over det seneste år frem til juni.

Også fødevarerne er steget ret kraftigt, selv om år-til-år stigningstakten er faldet i forhold til de forudgående kvartaler bl.a. som følge af fald i priserne på høstfølsomme produkter. Energipriserne er faldet gennem det seneste år.

Engrospriserne er i første halvdel af året steget med knap 3½ pct. set i forhold til første halvdel af 1994 og således hurtigere end forbruger- og

Figur 4 *Forbrugerpriser år-til-år, procentvis stigning*



Anm.: Seneste observation er juni 1995.

nettopriserne. Der er dog betydelig volatilitet i år-til-år stigningstakten for engrosprisindekset fra måned til måned.

Ved vurdering af inflationspresset i økonomien anvendes bl.a. "Andre faktorer" fra dekomponeringen af nettoprisindekset som et udtryk for den markedsbestemte indenlandske inflation. En stigning i denne restfaktor tages som udtryk for en stigende underliggende inflation og omvendt.

I tabel 2 ses, at der gennem det seneste år har været en svag opgang i restfaktoren, men væksten har været beskeden. Dette tyder på, at der ikke er noget stærkt inflationspres i økonomien. Der forelå medio august endnu ingen lønstatistik, der rækker ind i 1995.

Restfaktoren er ifølge sagens natur et bagudrettet mål for inflationspresset. Fremadrettet peger arbejdsmarkedsforholdene og kapacitetsudnyttelsen som nævnt på, at inflationen vil forblive moderat. Forbrugerforventningsundersøgelserne tyder på, at der heller ikke blandt de almindelige forbrugere er forventninger om markant opgang i inflationen, og på de finansielle markeder synes inflationsforventningerne nærmest at være aftagende.

Udviklingen i spændet mellem den effektive rente på nominel- og indeksobligationer kan tages som udtryk for, om inflationsforventningerne

Udvikling i nettopriserne

Tabel 2

	Nettoprisindeks	Energi	Import ¹⁾	Indenlandske priser				
				I alt	Fødevarer	Boligpost	Offentlige ydelser	Andre faktorer ²⁾
Vægt								
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	2,7
1994	1,6	-3,1	2,1	2,0	3,0	1,6	2,4	1,6
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	1,5
1995 1. kv.	2,2	-2,8	2,7	2,5	4,5	2,0	3,2	1,8
2. -	2,1	-3,1	2,9	2,4	3,9	1,9	3,0	2,0

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

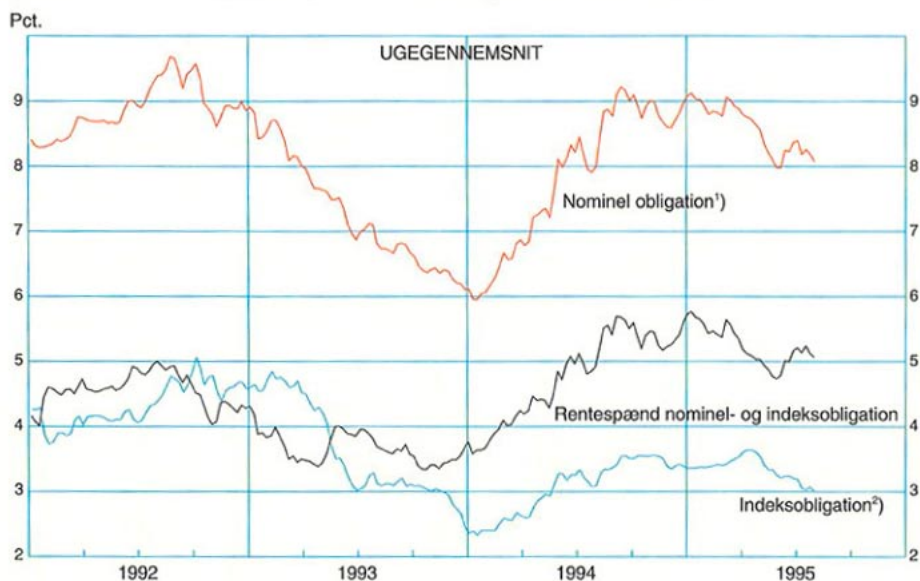
²⁾ Posten "Andre faktorer" har en overvægt af tjenesteydelser, der traditionelt stiger mere i pris end varer, hvorfor vækstraten overvurderer den underliggende inflation, jf. Kvartalsoversigten, februar 1994.

blandt deltagerne på de finansielle markeder stiger eller falder. Ændringer i realrenten vil slå ud i begge typer obligationer, hvorimod en stigning i inflationsforventningerne kun slår ud i den nominelle rente, hvorved rentespændet øges. I en verden uden skatter kan det absolutte spænd mellem renten på den nominelle obligation og indeksobligationen alt andet lige tolkes som forventningen til den fremtidige prisstigningstakt.

I virkelighedens verden kompliceres tolkningen af rentespændet af skatteforholdene. Det er i denne sammenhæng af betydning, at indeksobligationer er fritaget for realrenteafgift. Det absolutte rentespænd mellem nominal- og indeksobligationer skal på denne baggrund næppe tillægges stor betydning, men ændringer i spændet kan muligvis give et indtryk af, om der er sket ændringer i inflationsforventningerne blandt markedsdeltagerne.

I figur 5 er renten på 8 pct. dansk statsobligation 2003 holdt op mod renten på en indeksobligation. Der er valgt en statsobligation, dels for at få en serie af en vis længde, dels for at undgå problemer med hensyn til konver-

Figur 5 *Renten på nominel- og indeksobligation*



¹⁾ 8 pct. Dansk statsobligation 2003.

²⁾ 2,5 pct. Realkredit Danmark IS 2026.

teringspræmien på realkreditobligationer. Da der ikke tolkes på det absolutte spænd, er en eventuel forskel i kreditrisiko ikke afgørende.

Det ses, at rentespændet steg ret kraftigt fra 1993 til 1994, men tendensen har herefter været vigende. Det tyder på, at markedsdeltagerne har korrigeret inflationsforventningerne som følge af højkonjunktoren ned.

Alt i alt kan det konkluderes, at der har været en vis opgang i prisstigningstakten i første halvår 1995, men opgangen har været moderat og fra et meget lavt niveau. Der er ikke tegn på noget markant inflationspres i økonomien. Også de mere fremadrettede indikatorer tyder på, at der er udbredte forventninger om, at den nuværende, forholdsvis lave, inflationstakt vil kunne fastholdes i den nærmeste fremtid. Det skønnes på denne baggrund, at forbrugerprisstigningen for hele 1995 kan holdes i underkanten af 2½ pct.

Nye foliokontobestemmelser

Nationalbanken har fastsat nye "Bestemmelser for foliokonto i Danmarks Nationalbank". Bestemmelserne træder i kraft den 1. oktober 1995. De væsentligste ændringer i forhold til nu vedrører dels adgangskrav til foliokonto, dvs. hvem der kan føre foliokonto i Nationalbanken, dels regler

for adgang til intradag-overtræk på en foliokonto. Intradag-overtræk er overtræk inden for den enkelte dag i forbindelse med betalingsafvikling.

Baggrunden for de nye foliokontobestemmelser er den stigende internationalisering på betalingsformidlingsområdet og internationalt aftalte standarder om betalingsafvikling. I lighed med andre landes centralbanker må Nationalbanken også begrænse sine ricisi i forbindelse med betalingsafviklingen.

Danske kreditinstitutter og investeringsselskaber (børsmæglerselskaber) samt danske filialer af udenlandske kreditinstitutter og investeringsselskaber kan som hidtil føre foliokonto i Nationalbanken. Som noget nyt kan foliokonto i Nationalbanken også føres af udenlandske kreditinstitutter og investeringsselskaber, der er under tilsyn i et andet land inden for EU eller et land, med hvilket EU har indgået samarbejdsaftale om hjemlandstilsyn, og som uden dansk filial udøver grænseoverskridende virksomhed i Danmark.

I de nye foliokontobestemmelser er de i Kvartalsoversigten, maj 1995 (side 44) omtalte nye regler for kontohavernes adgang til intradag-overtræk konkretiseret.

Adgang til intradag-overtræk har foliokontohavere, der har mulighed for løbende at følge deres kontomellemværender med Nationalbanken gennem Nationalbankens on-line system (DN-Forespørgselsservice). Overtræksadgangen kan ske på baggrund af kontohavernes beholdninger af indskudsbeviser, pantsatte VP-registrerede aktiver og andre pantsatte aktiver efter Nationalbankens konkrete vurdering.

Følgende VP-registrerede aktiver i danske kroner, der er noteret på Københavns Fondsbørs, kan pantsættes til Nationalbanken til sikkerhed for intradag-overtræk: Obligationer, bortset fra erhvervs- og indeksobligationer, i serier med et udestående på nominelt mindst 3 mia.kr., samt alle skatkammerbeviser og statsgældsbeviser. Adgang til intradag-overtræk på grundlag af pantsatte VP-registrerede aktiver udgør 95 pct. af aktuel kursværdi.

For kontohavere, der den 1. april 1995 havde adgang til intradag-overtræk uden sikkerhed, og som inden de nye foliokontobestemmelser ikrafttræden har tilsluttet sig Nationalbankens on-line system, er der fastsat nogle overgangsregler. Efter udløbet af overgangsreglerne den 1. juli 1998 vil enhver långivning fra Nationalbanken være sikret og dermed i overensstemmelse med, hvad der gælder i andre lande.

Nationalbankens pressemeddelelser

Den 6. juli 1995 om nedsættelse af diskontoen og foliorenten

Med baggrund i den rolige udvikling på valutamarkedet nedsættes diskontoen med $\frac{1}{4}$ pct. til $5\frac{3}{4}$ pct. med virkning fra i dag den 6. juli 1995.

Foliorenten nedsættes ligeledes med $\frac{1}{4}$ pct. til $5\frac{3}{4}$ pct.

Den 3. august 1995 om nedsættelse af diskontoen og foliorenten

Med virkning fra i dag, den 3. august 1995, nedsættes diskontoen med $\frac{1}{4}$ pct. til $5\frac{1}{2}$ pct. Foliorenten nedsættes ligeledes med $\frac{1}{4}$ pct. til $5\frac{1}{2}$ pct.

Baggrunden for diskontonedsættelsen er, at den danske krone i den seneste tid har ligget meget stabilt i forhold til de øvrige europæiske kernevalutaer, samt at Nationalbanken i de sidste måneder har kunnet opkøbe valuta for ca. 14 mia.kr.

Tabeller og figurer

Nationalbankens vigtigste aktiver og passiver

1

Ultimo ¹⁾	Aktiver				Passiver			
	Danmarks internationale likviditet ²⁾		Udlån ³⁾	Obligationer og aktier ⁵⁾	Seddel- og mønt-omløb	Indlån ³⁾	Indskuds-beviser ³⁾	Staten
	Guld	Netto-fordringer på ud-landet mv.						
Millioner kroner								
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
1988	4 340	40 564	19 536	32 431	25 045	8 977	•	34 504
1989	3 720	59 599	6 246	37 717	26 983	13 114	•	38 405
1990	3 464	41 099	5 320	44 361	28 211	18 125	•	16 010
1991	3 456	41 508	29 132	32 018	28 020	4 800	5 743	35 075
1992	4 339	70 431	81 689	41 235	29 656	5 455	27 812	94 548
1993	3 790	50 304	61 655	39 505	32 688	4 549	25 879	56 910
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
1995 Jan.	3 829	51 824	68 636	31 654	31 171	15 571	31 693	42 715
Feb.	3 830	53 173	62 935	33 125	30 999	12 655	20 268	52 417
Marts	3 830	53 108	65 749	33 218	31 333	2 269	28 386	57 532
April	3 936	53 585	53 748	32 488	32 493	2 899	26 642	44 659
Maj	3 939	52 886	85 550	31 809	32 708	14 585	20 023	68 981
Juni	3 934	52 423	57 761	32 824	33 564	3 383	15 100	56 995

¹⁾ Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

²⁾ Danmarks internationale likviditet er specificeret på side 8.

³⁾ Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken er specificeret på side 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.

Valutakurser

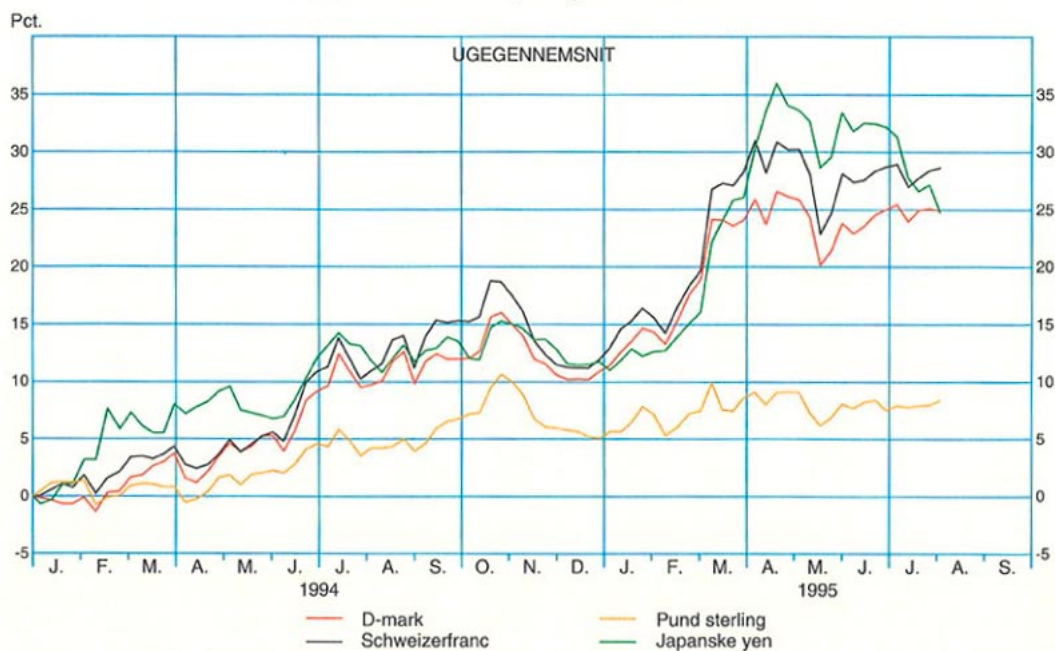
	Gennem- snit	Højest	Lavest	Gennem- snit	Højest	Lavest	Gennem- snit	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder									
	<i>ECU (XEU)</i>			<i>SDR (XDR)</i>			<i>US-dollar (USD)</i>		
1991	791,55	797,40	785,15	874,70	929,13	814,57	640,34	711,75	560,20
1992	779,97	794,81	750,66	848,77	884,57	799,77	602,73	651,40	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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	740,56	748,10	725,33	875,05	890,82	855,96	585,94	613,45	548,00
2. -	721,32	725,96	718,74	856,22	867,45	847,22	546,81	564,95	533,85
April	722,01	725,96	719,40	855,80	867,45	849,85	542,71	554,85	533,85
Maj	721,12	724,15	719,17	857,77	867,22	847,22	550,05	564,95	535,85
Juni	720,96	723,10	718,74	855,02	864,49	847,59	546,90	558,25	540,55
Juli	721,28	723,44	718,95	842,90	848,60	836,75	541,15	547,70	537,00
	<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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	927,13	955,34	884,75	396,56	405,44	392,49	79,47	82,22	74,33
2. -	873,47	886,82	856,43	391,85	396,19	389,59	74,99	76,74	72,57
April	873,45	883,49	864,20	394,01	396,19	392,81	73,93	75,45	72,57
Maj	874,85	886,82	856,87	391,61	393,60	389,67	75,48	76,74	73,78
Juni	872,11	884,66	856,43	390,32	390,87	389,59	75,36	76,55	74,37
Juli	863,00	871,41	857,86	389,58	390,67	388,84	75,38	76,47	74,24
	<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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	89,93	90,74	88,64	113,49	114,18	112,61	19,240	19,588	19,095
2. -	87,65	88,35	87,11	111,27	113,13	109,80	19,057	19,267	18,956
April	87,70	88,35	87,21	112,14	113,13	110,95	19,158	19,267	19,086
Maj	87,58	88,10	87,11	110,64	111,62	109,80	19,028	19,101	18,956
Juni	87,69	87,90	87,55	111,19	111,59	110,80	19,004	19,030	18,975
Juli	87,66	87,74	87,53	111,91	112,40	111,41	18,947	19,005	18,907
	<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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	472,28	486,81	464,56	353,71	361,41	350,42	0,3574	0,3769	0,3211
2. -	474,05	483,47	466,40	350,03	353,82	347,97	0,3284	0,3430	0,3135
April	478,49	483,47	475,14	351,88	353,82	350,64	0,3168	0,3219	0,3135
Maj	472,50	477,69	466,40	349,82	351,52	347,97	0,3329	0,3430	0,3237
Juni	472,00	474,10	469,27	348,76	349,30	348,09	0,3333	0,3402	0,3286
Juli	468,18	470,48	465,68	347,76	348,76	347,04	0,3360	0,3392	0,3308

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

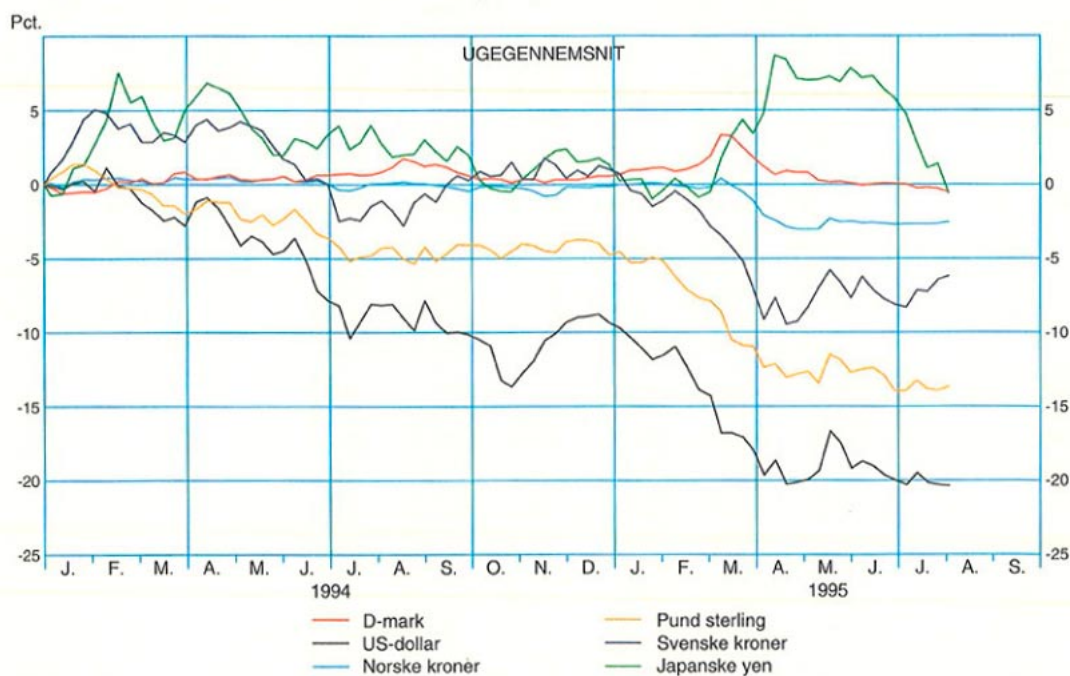
grundlag af markedskurserne. SDR-kursen er beregnet på basis af middelsmarkedskursen på de valutaer, der indgår.

	Gennem- snit	Højest	Lavest	Gennem- snit	Højest	Lavest	Gennem- snit	Højest	Lavest
Kroner pr. 100 enheder									
Finske mark (FIM)				Islandske kroner (ISK)			Østrigske schilling (ATS)		
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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	127,95	131,14	126,09	8,86	8,96	8,64	56,350	57,595	55,789
2. -	127,40	128,44	125,93	8,63	8,72	8,56	55,710	56,303	55,400
April	127,28	128,44	125,93	8,62	8,67	8,56	55,994	56,303	55,827
Maj	127,65	128,19	126,82	8,63	8,72	8,56	55,685	55,941	55,414
Juni	127,24	127,61	126,62	8,63	8,67	8,60	55,507	55,585	55,400
Juli	127,37	128,52	126,37	8,59	8,64	8,56	55,393	55,550	55,279
Spanske pesetas (ESP)				Portugisiske escudos (PTE)			Canadiske dollar (CAD)		
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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	4,489	4,632	4,306	3,814	3,845	3,764	416,50	437,88	390,95
2. -	4,448	4,534	4,295	3,715	3,748	3,691	398,71	416,14	388,54
April	4,370	4,421	4,295	3,728	3,748	3,711	393,97	402,12	388,54
Maj	4,464	4,512	4,392	3,716	3,730	3,704	404,27	416,14	394,95
Juni	4,493	4,534	4,455	3,705	3,713	3,691	397,00	406,44	391,82
Juli	4,518	4,555	4,461	3,706	3,724	3,696	397,43	404,78	392,45
Japanske yen (JPY)				Irske pund (IEP)			Græske drachmer (GRD)		
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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	6,1061	6,3445	5,9668	921,65	944,93	887,54	2,502	2,536	2,429
April	6,4859	6,6395	6,2891	884,76	892,86	874,26	2,416	2,423	2,407
Maj	6,4841	6,5446	6,4316	893,02	904,92	879,33	2,415	2,433	2,406
Juni	6,4659	6,5331	6,3722	891,44	901,41	882,26	2,416	2,438	2,402
Juli	6,2037	6,3692	6,0885	887,67	894,07	883,96	2,400	2,405	2,394
Australiske dollar (AUD)				Newzealandske dollar (NZD)					
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			
1994 2. kv.	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			
1995 1. kv.	438,63	472,42	397,30	375,38	392,30	355,87			
2. -	397,67	413,25	383,90	365,48	375,43	356,25			
April	399,23	411,09	390,90	361,98	367,74	356,25			
Maj	400,31	413,25	387,98	367,59	375,43	361,12			
Juni	393,77	400,38	383,90	366,21	371,19	361,36			
Juli	393,36	402,45	383,26	364,69	369,81	360,61			

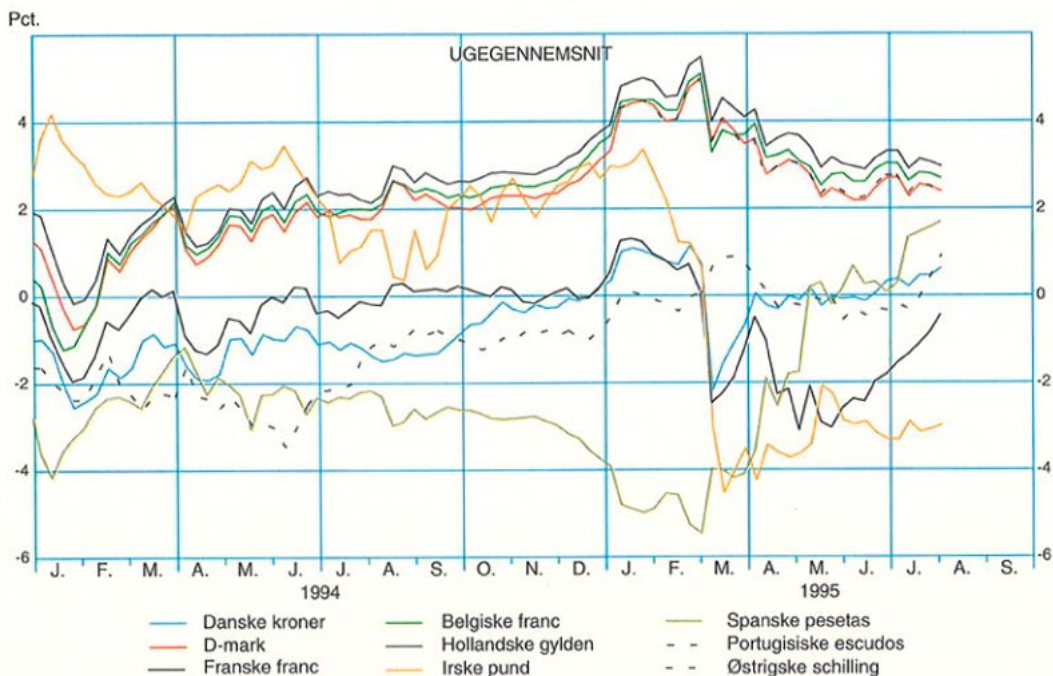
Valutakursudviklingen i forhold til dollar



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 1993.

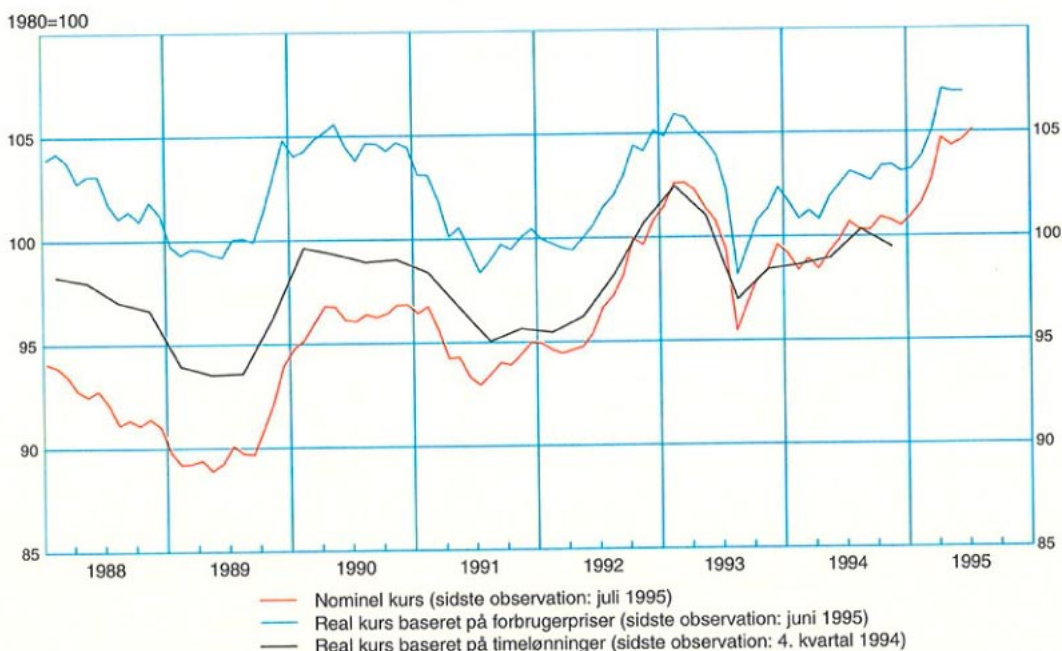


Anm.: Figuren viser EMS-valutaernes placering i forhold til midten af EMS-valutaerne, der fra og med august 1993 har udsvingsgrænser på 15 pct. Udsvingsgrænserne var til og med juli 1993 2½ pct., bortset fra spanske pesetas og portugisiske escudos, der havde udsvingsgrænser på 6 pct. Pund sterling og 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.

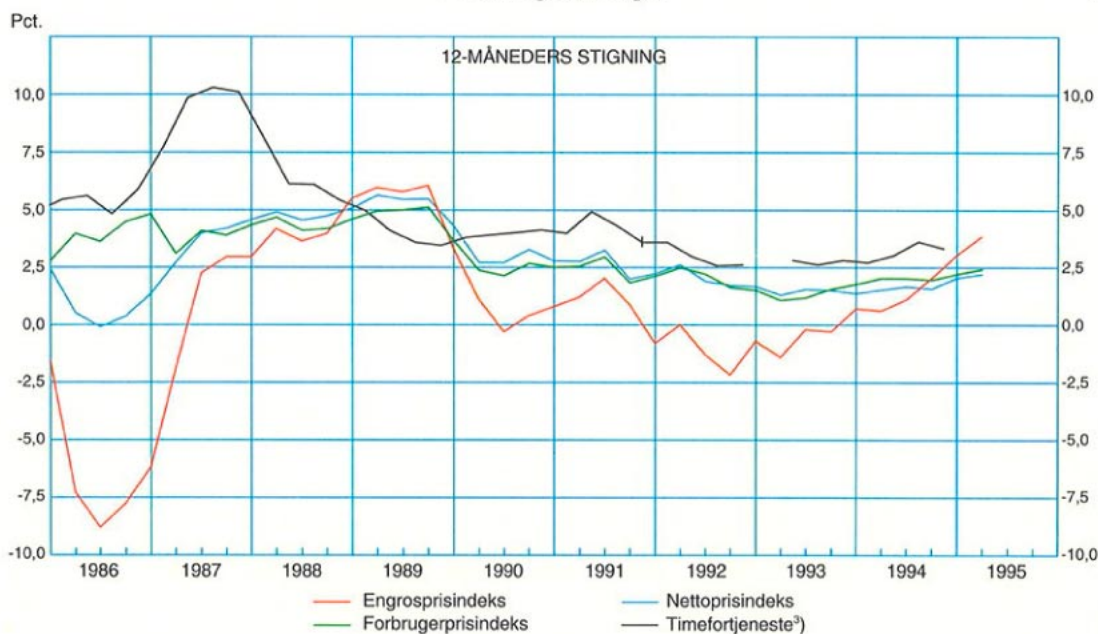


	Nominel effektiv kronekurs	Forbruger- priser i Danmark	Forbruger- priser i udlandet	Real effektiv kronekurs baseret på forbruger- priser	Timeløn i Danmark, sæson- korregeret ¹⁾	Timeløn i udlandet, sæson- korregeret	Real effektiv kronekurs baseret på time- lønninger
1980=100							
1988	92,3	165,0	148,8	102,4	172,5	163,4	97,5
1989	90,2	172,9	155,2	100,5	180,6	172,7	94,4
1990	96,3	177,4	163,4	104,6	189,0	183,3	99,2
1991	94,6	181,7	171,1	100,4	197,8	193,9	96,5
1992	96,9	185,5	176,7	101,6	203,8	202,1	97,7
1993	99,9	187,8	182,5	102,9	209,0	209,5	99,7
1994	99,9	191,6	187,0	102,3	215,4	216,5	99,4
1994 1. kv.	98,9	189,7	185,3	101,3	214,2	214,8	98,7
2. -	99,3	191,5	186,7	101,8	215,1	215,8	99,0
3. -	100,5	192,0	187,6	102,9	216,2	216,5	100,3
4. -	100,8	193,1	188,4	103,3	216,0	218,8	99,5
1995 1. kv.	101,8	194,1	189,9	104,1	...	...	...
2. -	104,6	195,8	191,5	107,0	...	...	...
1994 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	103,4	•	•	•
Dec.	100,6	193,3	188,5	103,1	•	•	•
1995 Jan.	101,0	193,4	189,2	103,3	•	•	•
Feb.	101,6	194,2	190,0	103,9	•	•	•
Marts	102,8	194,8	190,5	105,1	•	•	•
April	104,8	195,4	191,2	107,1	•	•	•
Maj	104,4	196,2	191,6	106,9	•	•	•
Juni	104,7	195,9	191,8	106,9	•	•	•
Juli	105,2	...	...	...	•	•	•

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 1991 et gennemsnit af de tre kvartalsmåneder. Derefter baseret på den midterste kvartalsmånede.



	Engros- prisindeks ¹⁾	Forbruger- prisindeks ²⁾	Netto- prisindeks ²⁾	Time- fortjeneste ³⁾	Engros- prisindeks ¹⁾	Netto- prisindeks ²⁾	Time- fortjeneste, års- gennemsnit 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
1994	1,4	2,0	1,6	...	100,1	291,2	...
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	3,3	101,2	293,6	•
1995 1. kv.	3,4	2,4	2,2	...	102,5	294,5	•
2. -	3,4	2,3	2,1	...	103,2	297,2	•

Anm.: Årstallene og kvartalstallene for prisindeksene 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 netto-prisindekset opgøres eksklusive indirekte skatter og pristilskud. Vægtene i begge indeks er siden februar 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). Årsgennemsnit 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.



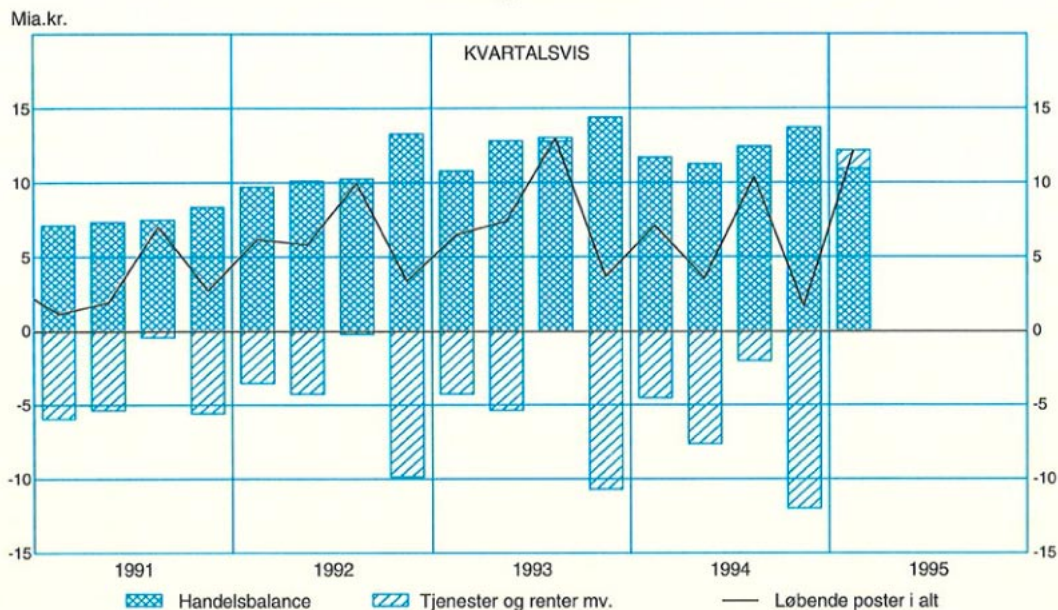
Ultimo ¹⁾	Guld	Fordringer på udlandet	Europæiske valuta- enheder (ECU)	Særlige træknings- rettigheder i IMF (SDR)	Reserve- stilling over for IMF ²⁾	Danmarks inter- nationale likviditet (brutto)	For- pligtelser over for udlandet	Danmarks inter- nationale likviditet (netto) ³⁾
	Millioner kroner							
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
1994	3 790	44 658	3 460	1 107	2 616	55 631	1 537	54 094
1994 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
1995 Jan.	3 829	44 354	4 243	1 088	2 616	56 130	477	55 653
Feb.	3 830	44 881	4 243	1 499	3 058	57 511	508	57 003
Marts	3 830	45 252	4 243	1 027	3 028	57 380	442	56 938
April	3 936	46 693	3 789	1 009	3 028	58 455	934	57 521
Maj	3 939	46 531	3 789	603	3 130	57 992	1 167	56 825
Juni	3 934	45 688	3 790	925	3 130	57 467	1 110	56 357

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 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., i 1993 en stigning på 4.965 mill.kr. og i december 1994 et fald på 7.715 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		
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
1994	49,1	3,2	- 2,6	- 33,5	6,7	22,9	30,7	5,2	- 13,0
1993 4. kv. ..	14,4	1,1	- 0,8	- 12,6	1,7	3,7	11,3	- 9,0	1,4
1994 1. kv. ..	11,7	- 0,2	- 1,6	- 5,9	3,1	7,2	- 1,3	17,7	- 9,2
2. - ..	11,2	1,4	- 0,5	- 9,4	0,9	3,6	9,3	- 4,9	- 0,8
3. - ..	12,5	1,2	0,5	- 5,2	1,5	10,4	11,6	1,3	- 2,5
4. - ..	13,7	0,7	- 0,9	- 13,0	1,3	1,7	11,1	- 9,0	- 0,4
1995 1. kv. ..	10,9	0,8	- 1,9	- 3,5	5,8	12,2	1,0	8,4	2,8

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.

Registrerede kapitalbetalinger fra og til udlandet

	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 ⁴⁾	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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	35,0	18,0	7,3	256,5	28,9	1,2	47,9	•	359,9	394,9
2. -	22,2	10,2	9,0	266,1	26,5	1,4	51,5	•	364,8	387,0
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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	35,7	8,5	16,0	258,4	30,5	4,1	49,8	•	367,2	402,9
2. -	26,3	8,4	9,4	246,9	31,6	2,0	48,1	•	346,4	372,7
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	84,2	- 3,2	- 30,7
1994 2. kv.	- 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	0,8	- 7,1	- 11,1
1995 1. kv.	- 0,7	9,6	- 8,6	- 1,9	- 1,6	- 2,9	- 1,9	7,0	- 0,3	- 1,0
2. -	- 4,1	1,8	- 0,4	19,2	- 5,2	- 0,5	3,5	- 20,7	- 2,3	- 6,4

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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	4,3	184,3	25,6	11,4	8,2	1,4	235,2	4,3	0,1	16,9	21,4
2. -	7,6	203,7	19,3	6,5	9,3	1,7	248,1	5,5	0,2	12,4	18,1
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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	5,8	179,8	30,1	16,7	6,3	1,2	239,9	4,9	0,3	13,3	18,5
2. -	5,6	186,6	19,6	7,9	8,2	1,2	229,1	5,5	0,1	12,3	17,9
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
1994 2. kv.	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
1995 1. kv.	- 1,6	4,5	- 4,6	- 5,3	1,9	0,3	- 4,8	- 0,6	- 0,1	3,6	2,9
2. -	2,0	17,1	- 0,3	- 1,4	1,1	0,5	19,0	0,1	0,1	0,1	0,2

	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									
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
1994	225,8	126,5	11,4	67,3	264,9	41,4	180,7	7,5	39,1
1993 4. kv. ..	53,7	30,1	2,9	15,7	65,9	10,6	43,6	2,1	12,2
1994 1. kv. ..	53,2	29,5	2,7	16,2	62,7	9,7	43,3	2,0	9,5
2. - ..	56,2	31,5	3,1	16,5	64,9	10,5	44,2	1,8	8,8
3. - ..	54,3	29,7	3,0	17,0	64,7	10,4	43,9	1,9	10,4
4. - ..	62,1	35,8	2,6	17,6	72,5	10,7	49,2	1,8	10,4
1995 1. kv. ..	60,0	34,4	2,5	17,5	68,7	10,2	46,8	1,7	8,7

Anm.: Generalhandel, dvs. inklusive transithandel. Til og med 1991 opgjort som specialhandel. Efter overgangen til det nye indsamlingssystem for handelen EU-landene imellem (det såkaldte Intrastat-system) har en del af samhandelen med de øvrige

EU-lande ikke kunnet fordeles på varer eller varegrupper i 1993-95.

¹⁾ Inklusive kød- og mælkekonserver.

Kvantumindeks og bytteforhold i udenrigshandelen

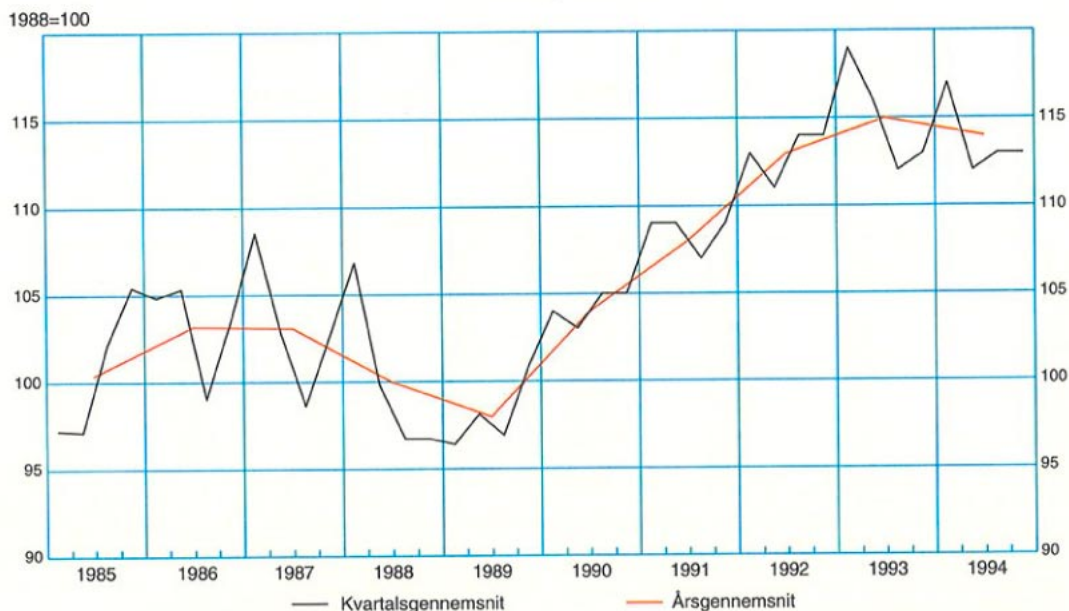
	Kvantumindeks		Indeks for enhedsværdier		Bytteforhold ¹⁾
	1985=100		1985=100		
	Eksport	Import	Eksport	Import	1985=100
1985	100	100	100	100	100
1986	102	108	95	90	106
1987	104	106	95	86	110
1988	110	104	94	87	108
1989	118	107	100	93	107
1990	125	111	98	90	110
1991	133	116	99	90	110
1992	139	121	97	87	111
1993	135	112	95	85	111
1994	144	124	96	86	111
1993 4. kv.	143	119	96	87	111
1994 1. kv.	137	117	97	87	111
2. -	142	124	97	87	111
3. -	140	120	96	86	111
4. -	152	133	96	87	111
1995 1. kv.	141	124	98	90	110

Anm.: Generalhandel, dvs. inklusive transithandel. Til og med 1991 opgjort som specialhandel. Se i øvrigt anmærkningen til ovenstående tabel.

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								
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	134	103	94	112	119	107	98	113
1993	157	93	99	119	113	108	90	115
1994	149	92	101	...	113	107	91	114
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. -	136	103	92	116	124	110	101	114
1993 1. kv.	156	100	103	130	118	113	88	119
2. -	162	93	103	113	109	108	94	116
3. -	156	87	96	117	111	108	84	112
4. -	154	92	95	115	113	105	92	113
1994 1. kv.	159	93	102	115	112	107	98	117
2. -	147	88	104	119	109	104	96	112
3. -	146	91	97	124	115	108	81	113
4. -	145	97	102	...	116	109	89	113

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 på grund af mangelfulde 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 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⁾)	Brutto-kasse-overskud ²⁾	Afviklet ved			
				Indenlandsk låntagning			Udenlandsk låntagning ⁴⁾
				Salg af statspapirer	Træk på National-banken (netto)	Ander ³⁾	
Milliarder kroner							
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	- 39,7	95,8	- 135,5	119,6	33,1	0,4	- 17,6
1995 ⁵⁾	- 37,3	129,1	- 166,4	...	...	...	...
1996 ⁵⁾	- 35,3	...	...	...	...	...	...

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⁾ I 1985 inklusive træk på postgiro, jf. note 2.

⁴⁾ Inklusive udenlandske lån genudlånt til elværker.

⁵⁾ Skøn, budgetoversigt maj 1995.

Statens finansieringsbehov

	Statens brutto- finansie- rings- behov	Afdrag på uden- landske statslån ¹⁾	Afdrag på inden- landske stats- papirer ¹⁾²⁾	Statens netto- finansie- rings- behov ³⁾	Dækket ved				
					Nettosalg af stats- papirer 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⁾			
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
1994 2. kv. ..	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	- 3,8	- 5,7	- 3,7	-	15,9
1995 1. kv. ..	61,4	15,7	39,7	6,0	10,8	- 2,6	- 1,6	-	- 0,6
2. - ..	29,0	3,2	4,4	21,5	33,0	- 8,8	- 3,3	-	0,5

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 underskud 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							
1984 Dec.	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
1994 -	66,8	561,8	618,8	- 56,9	•	131,6	693,4

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 obligationer	I alt	Indenlandsk		Uden- landsk	I alt
				Kort- fristet	Lang- fristet		
Milliarder kroner							
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
1994	11,2	6,0	17,3	0,4	31,9	15,3	47,6
1993 3. kv.	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. kv.	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
1995 1. kv.	13,1	7,1	20,2	0,4	32,2	16,4	48,9
2. -	11,2	7,2	18,4	0,4	32,4	15,2	48,0

¹⁾ Til og med 1990 inklusive indestående på postgiro.

Ultimo	Fra indenlandske enheder				Fra udenlandske enheder				I alt
	Til indlændinge		Til udlændinge		Til indlændinge		Til udlændinge		
	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	Kroner	Valuta	
	Milliarder kroner								
1987 Dec.	303,5	1,6	1,6	0,9	5,3	85,0	...	44,3	442,2
1988 -	297,5	2,6	2,6	2,6	9,4	104,0	1,4	57,7	477,8
1989 -	317,5	4,0	3,0	5,4	10,4	113,2	2,0	70,3	525,8
1990 -	334,4	15,5	5,3	13,6	14,7	121,9	3,2	77,4	586,1
1991 -	334,8	16,5	5,5	19,6	29,8	110,7	2,5	71,5	591,0
1992 -	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	28,6	53,3	2,7	54,2	473,9
1994 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	28,6	53,3	2,7	54,2	473,9
1995 Jan.	252,1	14,0	30,6	17,3	27,8	51,9	2,5	51,9	448,2
Feb.	257,3	14,1	29,0	17,3	27,4	51,6	2,6	47,6	447,0
Marts ...	263,0	13,9	29,4	18,5	26,7	51,5	2,4	50,2	455,6
April	257,0	13,8	24,0	17,5	26,0	49,4	2,5	52,1	442,3
Maj	264,4	14,1	24,1	18,9	25,3	48,6	2,7	52,5	450,7
Juni	271,1	13,9	35,0	22,8	25,7	48,1	2,6	55,6	474,8

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

skaber 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 krone- obliga- tioner	Andre obliga- tioner og aktier	
		Danske		Uden- landske	Danske	Uden- landske			
		Stats- papirer ¹⁾	Andre						
1987	Dec.	92,9	40,4	4,2	15,9	5,5	2,3	7,6	168,8
1988	-	<u>105,7</u>	<u>44,0</u>	6,1	17,3	6,4	2,0	10,0	<u>191,6</u>
1989	-	107,6	51,9	16,9	22,3	10,2	3,4	14,6	226,9
1990	-	<u>83,7</u>	<u>43,9</u>	26,1	<u>24,4</u>	<u>10,6</u>	2,7	18,4	<u>209,7</u>
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	-	124,5	54,5	19,4	14,0	5,2	5,5	29,2	252,3
1994	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.	124,5	54,5	19,4	14,0	5,2	5,5	29,2	252,3
1995	Jan.	122,2	42,6	20,8	13,5	5,3	3,0	29,5	237,0
	Feb.	115,0	42,4	22,9	13,4	5,2	0,8	31,6	231,3
	Marts	124,4	44,0	23,2	13,4	4,9	0,8	32,8	243,4
	April	118,4	44,3	23,4	13,3	4,9	0,8	33,4	238,5
	Maj	117,1	46,6	23,2	13,0	4,7	0,8	34,9	240,2
	Juni	115,3	50,4	21,3	12,9	4,7	0,8	36,8	242,1

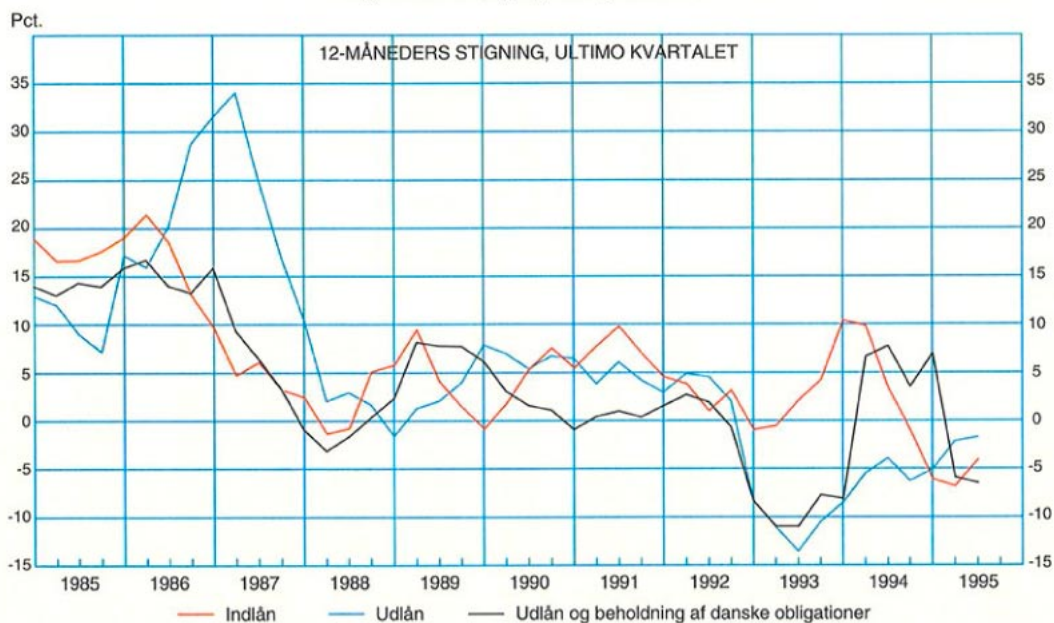
Anm.: I 1989 og 1990 er pengeinstitutternes obligationsbeholdninger påvirket af genkøbsforretninger med Nationalbanken. Fra og med 1991 eksklusive aktier i datterbanker mv.

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 -	435,2	10,6	8,2	45,5	0,1	2,9	3,2	41,2	546,8
1991 -	447,7	10,1	10,2	11,9	0,1	2,5	3,5	29,9	515,9
1992 -	443,3	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 -	459,5	15,8	25,2	17,7	0,2	1,6	2,4	30,1	552,5
1994 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.	459,5	15,8	25,2	17,7	0,2	1,6	2,4	30,1	552,5
1995 Jan.	473,2	16,9	25,2	16,8	0,2	1,6	2,4	24,5	560,7
Feb.	461,9	16,5	25,0	16,1	0,2	1,4	2,3	24,5	547,9
Marts ...	457,0	18,3	24,8	16,0	0,2	1,4	2,5	28,4	548,6
April	476,4	18,4	21,8	15,2	0,2	1,5	2,6	25,7	561,7
Maj	469,5	17,5	21,9	15,0	0,3	1,6	2,5	26,9	555,2
Juni	462,1	19,1	28,2	15,6	0,7	1,9	3,0	33,2	563,8

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

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

Ultimo	Erhvervsmæssige								Ikke-erhvervs- mæssige		I alt
	Land- brug, fiskeri og råstof- udvin- ding	Frem- stillings- virk- somhed mv. ¹⁾	Bygge- og anlægs- 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											
1984 Dec.	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
1994 -	17,7	25,5	7,6	37,5	55,9	11,9	12,5	168,6	3,3	103,9	275,8
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
Dec.	17,7	25,5	7,6	37,5	55,9	11,9	12,5	168,6	3,3	103,9	275,8
1995 Marts	16,4	28,1	8,5	41,5	54,6	13,0	8,1	170,2	3,1	103,6	276,9
Indlån											
1984 Dec.	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
1994 -	16,8	31,0	9,4	39,6	63,1	39,3	20,0	219,2	•	256,1	475,3
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
Dec.	16,8	31,0	9,4	39,6	63,1	39,3	20,0	219,2	•	256,1	475,3
1995 Marts	16,1	32,7	8,7	37,2	68,5	44,4	15,1	222,7	•	252,7	475,4

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 realkreditinstitutter 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	<u>53,7</u>	202,2	<u>19,1</u>	275,0	- 1,5	
1991 - 41,7	206,6	41,9	290,1	<u>22,4</u>	208,5	<u>51,4</u>	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	205,0	30,5	310,5	43,2	122,0	20,0	185,2	125,3	
1994 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	205,0	30,5	310,5	43,2	122,0	20,0	185,2	125,3	
1995 Jan. 63,2	194,4	32,5	290,2	42,3	112,4	18,1	172,8	117,4	
Feb. 61,5	196,5	34,4	292,4	41,4	110,3	18,1	169,8	122,6	
Marts ... 62,9	192,0	34,5	289,4	41,1	113,3	17,1	171,6	117,9	
April 56,4	189,2	34,4	279,9	37,3	100,2	17,1	154,6	125,3	
Maj 57,7	203,9	34,0	295,6	37,2	108,2	16,2	161,6	134,0	
Juni 72,1	199,8	32,5	304,4	44,1	104,1	17,6	165,8	138,6	

Anm.: Pengeinstitutternes udlandsstilling er forskellen mellem balancførte aktiver og passiver over for valutaudlændinge. Opgørelsen er baseret på den herværende virksomhed, og mellemværender med pengeinstitutternes enheder i udlandet er såle-

des 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 indlånforretninger i valuta med danske kunder ¹⁾	Valutaterminsforretninger med ¹⁾		Ud- og indlånforretninger 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	- 1,0	7,1	- 72,3	- 6,7	- 11,3	- 84,2
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. -	- 4,5	12,2	- 10,3	7,9	- 6,1	- 0,8
1995 1. kv.	3,3	- 13,0	18,5	- 11,8	- 4,0	- 7,0
2. -	0,6	8,1	- 5,4	4,7	12,7	20,7

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		
	September 1994	December 1994	Marts 1995	September 1994	December 1994	Marts 1995
	Milliarder kroner					
Valutafordeling						
<i>I danske kroner</i>						
med egne enheder	30,0	36,7	28,3	2,4	1,9	3,4
med andre banker mv.	51,7	46,9	49,4	15,5	12,1	18,0
med ikke-banker	28,0	31,9	30,3	20,1	25,2	23,2
I alt danske kroner	109,7	115,4	108,0	38,0	39,2	44,6
<i>I fremmed valuta</i>						
med egne enheder	70,1	75,9	62,9	23,9	30,7	26,2
med andre banker mv.	43,0	38,6	45,8	73,6	82,6	72,0
med ikke-banker	45,3	52,6	41,1	23,0	22,3	20,0
I alt fremmed valuta	158,3	167,0	149,9	120,6	135,6	118,3
I alt	268,1	282,4	257,9	158,5	174,9	162,8
Landefordeling						
Belgien	9,4	8,8	7,4	11,0	8,9	10,5
Tyskland	10,2	7,5	8,5	13,8	12,6	11,9
Finland	5,9	5,5	6,6	0,7	1,3	2,0
Frankrig	9,3	13,2	12,2	6,8	10,9	7,8
Grækenland	0,7	0,8	1,0	0,1	0,2	0,1
Holland	9,3	6,7	5,8	7,9	9,4	7,3
Irland	16,1	17,4	16,1	3,6	2,4	3,2
Italien	4,8	4,5	3,6	1,5	1,9	1,2
Luxembourg	23,2	20,9	23,0	15,2	16,1	15,8
Portugal	0,6	0,7	1,0	0,9	0,8	1,3
Spanien	2,0	2,3	2,2	1,9	3,2	1,9
Storbritannien	67,3	72,6	62,6	31,1	44,2	38,0
Sverige	16,8	20,4	26,6	3,6	2,2	2,5
Østrig	1,6	1,7	1,9	2,0	1,9	2,4
EU-lande i alt	177,2	182,9	178,5	100,2	116,0	106,0
Norge/Island	5,0	4,6	5,1	2,4	2,3	2,6
Canada	1,5	0,6	0,4	0,7	0,5	0,5
Japan	2,4	4,4	3,0	0,2	0,1	0,2
Schweiz	5,7	4,8	6,8	8,5	8,0	4,4
USA	11,7	11,2	9,8	7,8	8,8	9,4
Australien/New Zealand	0,2	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1
OECD-lande i alt	203,6	208,8	203,9	120,0	135,9	123,3
Cayman Islands	13,3	14,7	11,8	1,0	1,0	1,0
Hong Kong	5,8	10,4	4,9	0,2	0,5	0,5
Singapore	34,0	33,5	26,2	1,1	1,4	2,0
Øvrige "Offshore Banking" centre	0,2	1,1	1,2	1,5	1,6	1,9
Øvrige Europa ¹⁾	5,9	6,4	5,2	4,8	5,2	5,5
Øvrige Latinamerika	0,3	0,5	0,1	1,2	1,1	1,2
Øvrige Mellemøsten	1,9	2,2	1,8	2,0	2,4	2,2
Øvrige Afrika	0,3	0,4	0,2	0,6	0,5	0,5
Øvrige Asien	1,6	2,0	1,6	0,7	0,7	0,7
Uoplyst mv.	1,1	2,4	0,9	6,3	7,6	6,5
International udstedelse af værdipapirer	•	•	•	19,1	17,1	17,4
I alt	268,1	282,4	257,9	158,5	174,9	162,8

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 Gibraltar.

Landefordeling af danske pengeinstitutters udenlandske aktiver
(Konsolideret opgørelse)

21

Ultimo	Juni 1993	December 1993	Juni 1994	December 1994
	Milliarder kroner			
Belgien	6,9	7,6	9,8	13,0
Tyskland	14,6	16,2	12,9	14,5
Finland	5,3	5,7	8,8	9,7
Frankrig	7,6	7,6	11,1	10,2
Grækenland	1,6	1,7	1,4	1,2
Holland	5,2	5,6	5,1	8,0
Irland	3,3	2,8	3,5	4,4
Italien	3,3	5,3	6,5	5,0
Luxembourg	8,3	4,6	3,4	7,9
Portugal	0,3	0,2	0,2	0,2
Spanien	1,9	2,5	2,9	3,7
Storbritannien	43,7	83,4	75,1	71,8
Sverige	24,8	20,8	19,5	33,6
Østrig	0,6	1,5	2,1	1,6
EU-lande i alt	127,5	165,7	162,2	184,7
Norge/Island	8,8	7,7	7,1	6,1
Canada	1,0	1,0	2,2	2,5
Japan	3,2	2,9	3,0	2,4
Schweiz	5,8	5,5	3,1	7,9
USA	28,0	34,8	19,4	13,8
Australien/New Zealand	0,7	0,7	0,9	0,6
OECD-lande i alt	175,0	218,2	197,9	218,1
Cayman Islands	2,0	0,8	3,8	5,9
Hong Kong	7,4	6,0	4,1	6,6
Singapore	4,1	6,9	4,6	4,6
Øvrige "Offshore Banking" centre	1,6	2,2	2,5	1,9
Øvrige Europa ¹⁾	5,9	5,3	4,7	3,6
Øvrige Latinamerika	0,4	0,4	0,3	0,9
Øvrige Mellemøsten	1,8	1,5	1,5	2,2
Øvrige Afrika	0,3	0,3	0,3	0,4
Øvrige Asien	2,1	2,7	2,0	2,0
Uoplyst	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	200,6	244,4	221,8	246,2

Anm.: Som inddækket 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 uden-

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

¹⁾ Inklusive Gibraltar.



Pengeinstitutternes mellemværender med Nationalbanken

Ultimo ¹⁾	Tilgodehavender		Gæld			Netto- stilling i alt	Udlån vedr. kontant- depoter	Særlige indskud ⁴⁾	Genkøbs- konti ⁵⁾
	Indskuds- beviser ²⁾	Indlån	Træk på folio ³⁾	Genkøbs- forret- ninger	Penge- markeds- udlån mv.				
Millioner kroner									
1984	•	124	9 776	•	—	- 9 652	•	•	•
1985	23 777	9	14 521	•	8 231	1 034	•	•	•
1986	7 811	33	6 929	•	35 514	- 34 599	•	3 263	•
1987	—	160	17 116	•	700	- 17 656	•	2 036	•
1988	•	5 884	612	•	700	4 572	•	754	•
1989	•	351	17 913	•	475	- 18 037	•	•	•
1990	•	1 748	3 055	•	—	- 1 307	20	•	6 376
1991	•	14 369	5	•	—	- 1 307	1 013	•	8 764
1992	5 741	3 338	0	23 781	—	- 14 364	1 085	•	2 016
1993	27 783	3 387	0	77 937	—	- 14 702	1 073	•	•
1994	25 851	2 685	0	55 937	—	- 46 767	1 267	•	•
						- 27 401	1 338	•	•
1994 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	1 111	•	•
Dec.	25 851	2 689	7	55 937	—	- 36 000	1 214	•	•
						- 27 404	1 338	•	•
1995 Jan.	31 416	13 691	0	62 958	—	- 17 851	1 209	•	•
Feb.	19 982	10 899	0	56 828	—	- 25 947	1 361	•	•
Marts ...	28 360	533	0	60 179	—	- 31 286	1 004	•	•
April	26 331	1 086	1	48 215	—	- 20 799	1 180	•	•
Maj	19 753	12 924	1	80 095	—	- 47 419	1 261	•	•
Juni	14 942	1 834	0	52 487	—	- 35 711	954	•	•

¹⁾ Årstallene er statustal, mens månedstallene er balancetal.

²⁾ Nominel værdi. I 1985-86 indlænsbeviser.

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

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

ningssystemet fastsatte basisstigningstakt for de enkelte pengeinstitutters indenlandske indlån. Indlænsovervågningssystemet 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 ⁴⁾	Nationalbankens obligationskøb ⁵⁾	Andre faktorer ⁶⁾	Pengeinstitutternes nettostilling over for Nationalbanken	
	Korrigeret bruttofinansieringsbehov ¹⁾	Bruttosalg af statspapirer(-) ²⁾	Likviditetspåvirkning ³⁾				Ændring	Ultimo
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
1994	119,8	- 119,6	0,2	19,5	1,6	- 1,9	19,4	- 27,4
1993 3. kv. ..	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
1995 1. kv. ..	45,7	- 47,9	- 2,2	4,0	- 6,0	0,3	- 3,9	- 31,3
2. - ..	25,8	- 28,6	- 2,8	2,7	- 0,4	- 4,0	- 4,4	- 35,7

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 skatkammerbeviser.

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 sta-

tens 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
1994	28,9	243,4	27,0	94,6	394,0	- 5,4
1994 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	94,7	394,0	- 5,4
1995 Jan.	27,5	250,0	27,3	104,5	409,3	- 6,9
Feb.	27,2	243,6	27,4	100,7	398,9	- 7,2
Marts	28,2	240,5	27,1	102,3	398,0	- 5,4
April	28,9	254,5	27,0	108,4	418,8	- 4,9
Maj	28,7	251,4	26,8	104,7	411,5	- 3,6
Juni	30,0	246,1	26,4	104,0	406,5	- 2,3

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 valutaind-

lændinge i indenlandske enheder i kroner og valuta. Eksklusive indskud på særlige indlånsformer bortset fra gevinstopsparringskonti.

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	32,0	5,1	29,2	- 84,6	20,1	- 8,1	- 22,6
1994 2. kv.	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	- 3,6	- 15,9	- 1,7	0,3	- 1,2	3,3	- 6,4	- 12,9
1995 1. kv.	- 2,2	2,1	- 8,9	4,9	10,7	- 7,0	4,0	0,5	4,1
2. -	- 2,8	8,0	- 3,9	0,7	- 9,5	20,7	3,4	- 8,3	8,5

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 gevinstopsparringskonti 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 Eksportfinansierings-fonds nettolåntagning i udlandet. Endvidere korrigeret for statens netto-salg af ECU-obligationer.

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

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 låntag- ning ⁵⁾	Leveran- dør- 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	- 15,6	- 24,0	12,2	0,9	- 9,7	- 36,2
1992 3. kv. ...	- 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	14,2	0,8	- 3,1	- 6,0
2. - ...	17,2	8,1	25,3	5,9	- 7,2	- 5,4	1,8	- 2,1	- 6,9
3. - ...	25,1	- 13,2	11,9	- 10,1	- 3,8	3,7	- 2,1	- 3,3	- 15,5
4. - ...	- 9,5	12,2	2,8	- 1,6	- 5,1	- 0,3	0,5	- 1,2	- 7,8
1995 1. kv. ...	8,2	- 2,2	6,0	- 0,5	- 2,1	7,7	0,6	- 6,4	- 0,7
2. - ...	24,2	- 2,8	21,5	7,1	- 3,4	4,3	- 1,9	...	...

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

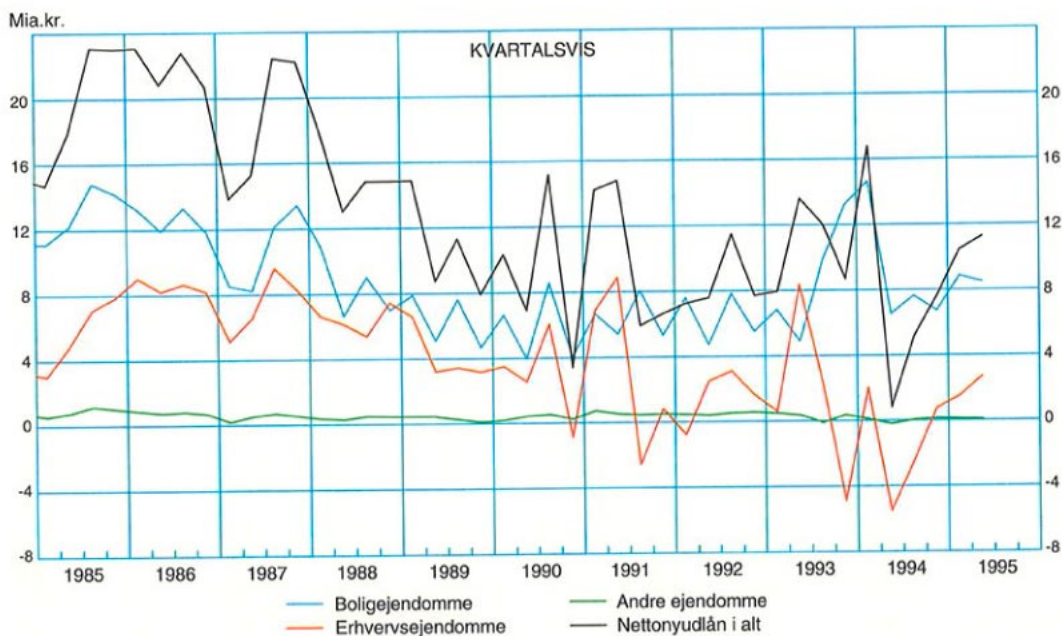
¹⁾ Fra og med 1. kvartal 1994 korrigeret for opkøb af statspapirer.

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



	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	26,3	9,2	2,0	-2,4	-4,6	0,1	30,6
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.	10,1	4,6	1,1	0,3	0,6	0,1	16,8
2. -	5,9	0,6	-0,1	-1,6	-3,7	-0,2	0,9
3. -	5,3	2,3	-0,9	-0,2	-1,4	0,0	5,2
4. -	5,1	1,7	1,8	-0,9	-0,1	0,1	7,7
1995 1. kv.	5,4	3,5	1,1	1,0	-0,6	0,1	10,5
2. -	6,6	1,9	1,3	0,4	1,1	0,1	11,3

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

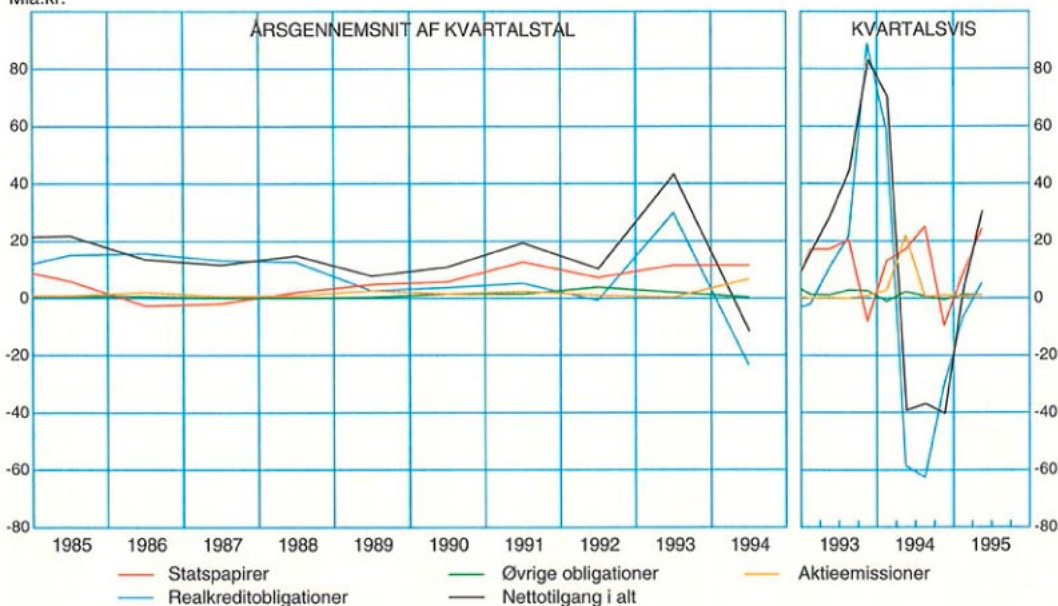
¹⁾ Fritidshuse indgår til og med 1993 under "Andre ejendomme og grunde".

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

Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi samt aktieemissioner

27

Mia.kr.



		Nettotilgang af børsnoterede kroneobligationer til kursværdi				Placeret hos					Akte- emissio- ner
		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⁾	Øvrige inden- landske aftagere ⁵⁾	Udlan- det ⁶⁾	
		Milliarder kroner									
1985	.....	24,0	60,4	2,8	87,2	- 0,3	20,7	12,4	37,1	17,4	3,7
1986	.....	- 10,4	62,2	2,7	54,4	12,1	- 7,4	16,7	32,4	0,6	8,3
1987	.....	- 7,3	53,0	1,0	46,7	- 0,1	- 33,6	12,7	50,5	17,3	3,0
1988	.....	7,9	50,9	1,1	59,9	- 0,1	15,7	12,3	19,3	12,6	4,0
1989	.....	19,2	10,2	1,7	31,1	- 0,3	10,5	11,5	18,3	- 9,0	10,7
1990	.....	23,3	15,2	5,8	44,3	2,0	- 25,5	10,2	28,9	28,6	6,1
1991	.....	50,3	20,9	5,9	77,1	12,0	- 0,3	9,2	16,6	39,5	9,3
1992	.....	29,2	- 3,0	15,4	41,7	- 11,8	- 11,0	1,9	15,4	47,1	4,7
1993	.....	46,6	119,1	7,8	173,4	6,9	- 9,6	13,1	87,8	75,2	1,5
1994	.....	46,0	- 92,9	1,6	- 45,4	1,6	30,3	- 3,9	10,7	- 84,1	26,7
1993	1. kv.	17,1	- 2,1	1,3	16,4	1,3	- 4,5	5,3	6,0	8,2	0,1
	2. -	17,1	10,7	1,1	28,9	2,0	1,6	3,8	2,7	18,8	0,3
	3. -	20,4	21,7	2,8	44,9	14,3	2,9	3,0	25,4	- 0,6	0,1
	4. -	- 8,0	88,8	2,6	83,3	- 10,7	- 9,5	0,9	53,8	48,8	1,1
1994	1. kv.	13,1	58,5	- 1,0	70,6	7,3	42,0	5,3	40,4	- 24,4	2,9
	2. -	17,2	- 58,6	2,3	- 39,1	2,6	1,9	- 1,9	- 1,1	- 40,6	22,1
	3. -	25,1	- 62,6	0,8	- 36,7	4,2	- 10,0	- 0,4	- 17,1	- 13,4	0,6
	4. -	- 9,5	- 30,2	- 0,5	- 40,1	- 12,5	- 3,6	- 6,9	- 11,5	- 5,6	1,2
1995	1. kv.	8,2	- 6,9	1,4	2,7	- 6,0	- 3,0	4,6	10,6	- 3,5	0,8
	2. -	24,2	5,2	1,2	30,6	- 0,4	- 2,9	3,3	14,1	16,6	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.

⁶⁾ Se side 11.

Cirkulerende børsnoterede kroneobligationer
(Nominel værdi)

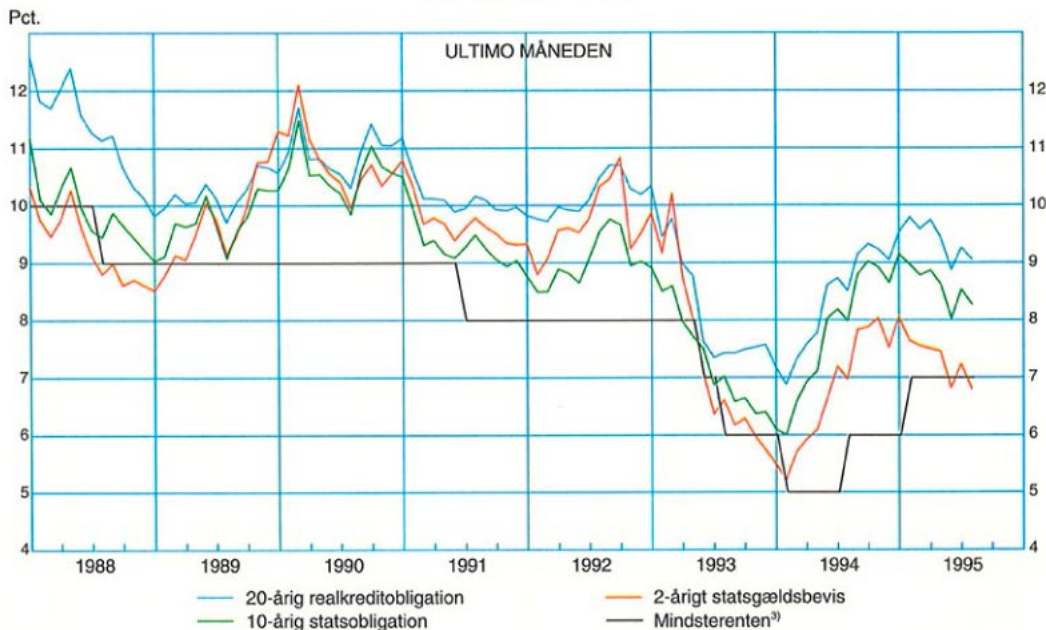
Ultimo	Indenlandske statspapirer				Realkreditobligationer	Andre obligationer	I alt
	Obligationer	Statsgældsbeviser	Skatkammerbeviser	I alt			
	Milliarder kroner						
1984	293,5	37,8	•	331,3	468,3	38,0	837,6
1985	331,1	28,8	•	359,8	540,4	40,9	941,2
1986	323,6	27,5	•	351,1	608,7	43,7	1 003,5
1987	301,3	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
1994 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
1995 Jan.	444,2	118,8	46,6	609,6	845,7	91,7	1 546,9
Feb.	454,5	95,9	54,3	604,6	849,7	92,5	1 546,8
Marts	459,3	102,8	58,5	620,6	855,3	93,8	1 569,7
April	467,9	108,4	49,9	626,1	849,0	94,4	1 569,4
Maj	478,9	108,5	54,1	641,4	853,7	95,5	1 590,6
Juni	482,1	107,8	57,3	647,2	860,7	95,3	1 603,2

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- ringssels- kaber og pensions- kasser	Stat og kom- muner	Bolig- selska- bernes Lands- bygge- fond mv. ¹⁾	Andre			
Milliarder kroner									
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
1994	262,9	6,7	1,0	1,4	0,4	2,1	27,8	2,4	304,7
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
4. - ..	35,2	2,1	0,3	0,3	0,1	0,5	10,8	0,7	49,8
1995 1. kv. ..	29,1	1,4	0,1	0,3	0,2	0,7	9,1	0,6	41,4

¹⁾ Inklusive Grundejernes Investeringsfond og Finansieringsinstitutter for Hoteller.



Ultimo	Statspapirer (stående lån) ¹⁾			Realkreditobligationer (annuitetslån) ¹⁾			Gennemsnit af effektiv obligations- rente ²⁾	Mindste- renten 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
1994 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	9,97	9,79	8,86	8,96	7
Feb.	8,78	8,35	7,56	9,80	9,59	8,72	8,83	7
Marts	8,86	8,31	7,52	9,95	9,74	8,64	8,96	7
April	8,62	8,22	7,47	9,74	9,44	8,57	8,72	7
Maj	8,03	7,56	6,83	9,22	8,88	8,19	8,26	7
Juni	8,53	8,09	7,25	9,62	9,26	8,24	8,59	7
Juli	8,27	7,68	6,81	9,40	9,06	8,30	8,35	7

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

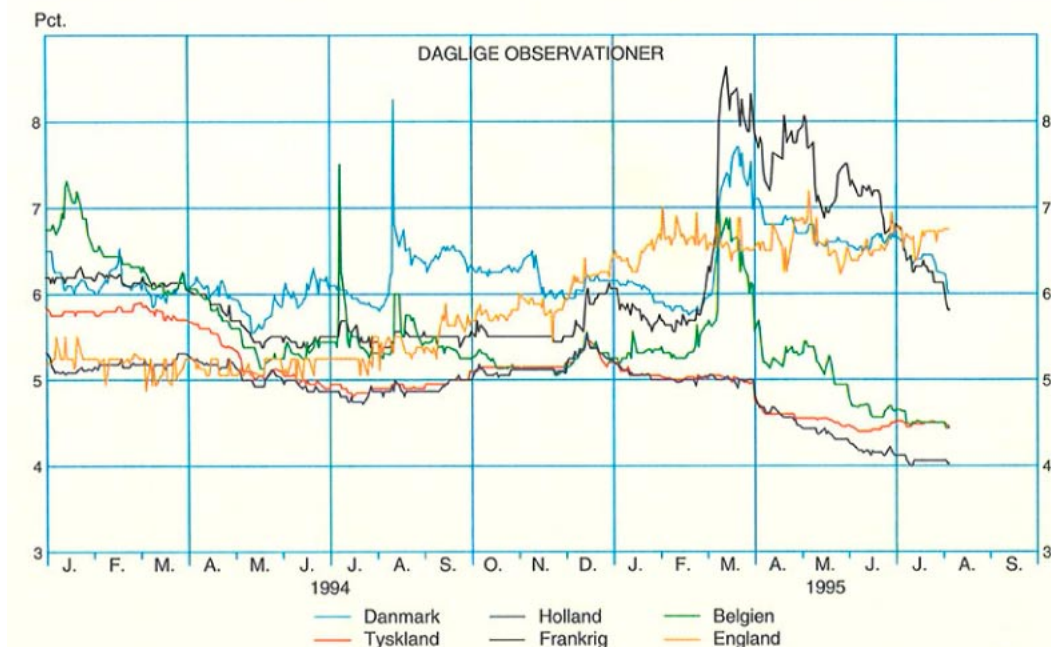
¹⁾ Såfremt der på et givet tidspunkt ikke er åbne serier med de pågældende løbetider, anvendes (evt. lukkede) serier med tilnærmelsesvis tilsvarende restløbetider.

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 Juli	14,5	5,9	3,0	7,9	6,8	3,2
Aug.	10,5	5,8	2,6	7,5	6,6	3,1
Sept.	9,3	5,8	2,4	7,3	6,6	3,3
Okt.	8,1	5,6	2,3	7,1	6,4	3,3
Nov.	7,9	5,4	2,1	7,3	6,1	3,4
Dec.	6,5	5,3	2,0	6,9	5,8	3,3
1994 Jan.	6,1	5,4	2,1	7,1	5,8	3,1
Feb.	6,1	5,1	2,2	6,8	5,8	3,6
Marts	6,1	5,1	2,2	7,1	5,6	3,8
April	6,0	5,1	2,2	7,2	5,3	4,2
Maj	5,9	5,1	2,1	6,9	5,0	4,5
Juni	6,1	5,1	2,1	7,0	4,9	4,6
Juli	5,9	5,4	2,1	7,3	4,9	4,8
Aug.	6,4	5,4	2,3	7,5	4,9	4,9
Sept.	6,3	5,8	2,3	7,8	5,1	5,4
Okt.	6,3	6,0	2,3	7,9	5,1	5,5
Nov.	6,0	6,1	2,3	7,9	5,2	6,1
Dec.	6,2	6,5	2,3	8,0	5,2	6,4
1995 Jan.	5,9	6,7	2,3	7,9	4,9	6,2
Feb.	6,0	6,7	2,2	8,1	5,0	6,2
Marts	7,1	6,6	1,8	8,7	4,6	6,1
April	6,7	6,9	1,3	8,7	4,4	6,1
Maj	6,6	6,6	1,1	8,6	4,4	5,9
Juni	6,7	6,9	1,1	9,0	4,5	5,9
Juli	6,2	6,8	0,8	9,0	4,4	5,8
Ultimo	Effektiv rente af 10-årige statsobligationer ²⁾					
	Danmark	England	Japan	Sverige	Tyskland	USA
	Procent p.a.					
1993 Juli	7,0	7,6	4,4	8,2	6,6	5,9
Aug.	6,6	7,1	4,2	7,5	6,2	5,5
Sept.	6,6	7,2	3,9	8,0	6,1	5,5
Okt.	6,4	7,0	3,8	7,5	5,9	5,5
Nov.	6,4	6,7	3,4	7,6	5,9	5,9
Dec.	6,1	6,2	3,2	7,0	5,5	5,9
1994 Jan.	6,0	6,3	3,7	6,7	5,7	5,7
Feb.	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
Aug.	8,8	8,7	4,8	11,3	7,2	7,3
Sept.	9,0	9,0	4,6	11,2	7,6	7,8
Okt.	8,9	8,9	4,8	10,8	7,6	8,0
Nov.	8,7	8,6	4,7	11,0	7,3	8,1
Dec.	9,1	8,9	4,6	10,9	7,7	8,0
1995 Jan.	9,0	8,7	4,7	11,0	7,4	7,7
Feb.	8,8	8,8	4,5	10,7	7,4	7,3
Marts	8,9	8,7	3,9	11,5	7,2	7,3
April	8,6	8,6	3,6	11,2	7,0	7,2
Maj	8,0	8,1	3,1	10,5	6,7	6,4
Juni	8,5	8,6	3,0	11,0	6,9	6,3
Juli	8,3	8,4	3,1	10,4	6,8	6,5

¹⁾ 3-måneders pengemarkedsrente. Usikret.²⁾ Stående lån.



Pengemarkedsrentesatser

		Dag-til-dag ¹⁾			3 måneder ²⁾					
					Usikret			Sikret ³⁾		
		Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
1993	Juli	11,40	41,38	7,50	10,40	14,50	7,80	9,63	13,20	7,25
	Aug.	18,53	91,00	9,38	11,24	14,50	10,00	10,77	13,00	9,85
	Sept.	11,00	12,31	8,44	10,12	11,50	9,15	9,37	10,48	8,35
	Okt.	9,28	10,63	7,56	8,59	9,19	7,99	7,81	8,25	7,30
	Nov.	8,43	10,00	6,63	7,93	8,10	7,63	7,00	7,20	6,85
	Dec.	7,38	9,00	6,25	7,29	7,95	6,50	6,54	7,00	6,10
1994	Jan.	6,77	8,00	5,94	6,16	6,50	6,00	5,77	6,10	5,60
	Feb.	6,59	9,44	5,50	6,16	6,53	6,00	5,78	6,14	5,58
	Marts	6,11	7,50	5,50	6,03	6,25	5,85	5,82	5,95	5,74
	April	6,01	6,38	5,25	6,06	6,20	5,95	5,80	5,89	5,72
	Maj	5,90	6,94	5,13	5,77	5,98	5,55	5,63	5,75	5,49
	Juni	5,44	6,00	5,06	6,06	6,30	5,84	5,84	6,00	5,73
	Juli	5,40	5,81	4,94	5,97	6,12	5,85	5,85	5,97	5,75
	Aug.	5,39	6,00	4,88	6,40	8,25	5,80	6,22	7,75	5,78
	Sept.	5,46	5,94	4,94	6,43	6,56	6,25	6,15	6,27	6,04
	Okt.	5,59	5,94	5,13	6,26	6,33	6,20	5,98	6,07	5,93
	Nov.	5,46	5,94	5,00	6,16	6,50	5,95	5,89	6,03	5,77
	Dec.	5,43	6,25	5,13	6,10	6,22	5,93	5,87	5,94	5,75
1995	Jan.	5,48	5,81	5,00	6,07	6,15	5,90	5,80	5,93	5,74
	Feb.	5,54	6,13	5,06	5,84	5,95	5,75	5,70	5,73	5,66
	Marts	6,49	7,31	5,31	7,11	7,70	5,98	6,90	7,43	5,74
	April	6,71	7,31	6,13	6,86	7,10	6,70	6,70	7,00	6,56
	Maj	6,80	8,38	6,00	6,63	6,80	6,55	6,42	6,56	6,32
	Juni	6,53	6,81	6,13	6,60	6,70	6,48	6,36	6,45	6,28
	Juli	6,34	6,88	5,81	6,42	6,63	6,23	6,23	6,42	6,05

¹⁾ Beregnet på grundlag af daglige omsætningsgennemsnit.²⁾ Rente tilbudt for pengemarkedsindsbud.³⁾ Genkøbsforretninger i statspapirer.

		1 måned			2 måneder			3 måneder		
		Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
		Procent p.a.								
1993	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
	Feb.	5,73	5,90	5,70	5,85	6,01	5,81	5,97	6,15	5,92
	Marts ...	7,23	8,22	5,86	7,27	7,97	6,01	7,32	7,97	6,13
	April	6,99	7,19	6,81	7,05	7,27	6,90	7,07	7,30	6,90
	Maj	6,78	6,84	6,70	6,79	6,90	6,70	6,79	6,90	6,71
	Juni	6,67	6,70	6,64	6,71	6,78	6,63	6,72	6,83	6,63
	Juli	6,43	6,65	6,25	6,50	6,72	6,35	6,54	6,78	6,40
		4 måneder			5 måneder			6 måneder		
		Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest	Gennem-snit	Højest	Lavest
		Procent p.a.								
1993	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
	Feb.	6,12	6,24	6,06	6,24	6,38	6,19	6,36	6,47	6,30
	Marts ...	7,35	7,96	6,23	7,38	7,96	6,34	7,42	7,96	6,45
	April	7,09	7,33	6,94	7,11	7,36	6,95	7,14	7,40	6,97
	Maj	6,80	6,94	6,72	6,80	6,95	6,72	6,81	6,97	6,71
	Juni	6,74	6,86	6,63	6,75	6,88	6,63	6,76	6,90	6,63
	Juli	6,58	6,83	6,44	6,61	6,86	6,48	6,65	6,90	6,51

Anm.: Gennemsnit af indberetninger fra pengeinstitutter der deltager i CIBOR-fastsættelsen. 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 indskuds- bevisrente ²⁾	Gennem- snit	Udlån	Indlån
	Procent p.a.				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	1994	8,3	3,8
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	1991 1. kvt.	11,7	7,7
24. - ....	|	|	7,95	2. -	11,5	7,2
2. juli	7,25	7,25	7,80	3. -	11,2	6,8
15. - ....	|	|	9,00	4. -	11,1	6,9
19. -	9,25	9,25	|	1992 1. kvt.	11,2	7,2
22. - ....	|	|	11,00	2. -	11,3	7,2
23. aug. ....	|	|	10,50	3. -	11,6	7,5
8. sept. ....	|	|	10,00	4. -	12,3	8,1
16. -	8,75	8,75	9,50	1993 1. kvt.	11,8	8,1
27. -	8,25	8,25	9,00	2. -	10,5	6,5
12. okt.	7,75	7,75	8,50	3. -	10,4	6,3
22. -	7,25	7,25	8,00	4. -	9,2	5,2
4. nov.	7,00	7,00	7,75	1994 1. kvt.	8,4	4,0
16. -	6,75	6,75	7,50	2. -	8,2	3,8
29. -	6,50	6,50	|	3. -	8,2	3,8
1. dec. ....	|	|	7,25	4. -	8,6	3,7
7. - ....	|	|	7,00	1995 1. kvt.	8,4	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 8. marts	6,00	6,00	7,00			
6. april ....	|	|	6,75			
27. - ....	|	|	6,50			
18. maj ....	|	|	6,35			
6. juli	5,75	5,75	6,20			
27. - ....	|	|	6,05			
(31. juli)	5,75	5,75	6,05			

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 rentetillæg. 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.