# Udviklingen i den internationale og danske økonomi

## DEN INTERNATIONALE ØKONOMI

Med olieprisforhøjelserne i slutningen af 1973 og 1974 og det efterfølgende konjunkturtilbageslag blev det internationale betalingsmønster ændret radikalt. Tydeligst kommer dette til udtryk i OPEC-landenes store betalingsbalanceoverskud og de ikke-olieeksporterende U-landes -underskud. OECD har beregnet, at de sidstnævnte U-lande i 1975 havde et betalingsbalanceunderskud på ca. 30 mia. $ og i 1976 vil have et underskud på omkring 20 mia. $.

Finansieringen af disse underskud er af vital betydning for U-landene. Mens en del af underskuddene er blevet dækket ved bilaterale lån eller ved internationale institutioners mellemkomst, har de internationale kapitalmarkeder – og her først og fremmest eurovalutamarkedet – indtil 1976 spillet en betydelig rolle. De seneste opgørelser over eurovalutamarkedets udvikling fra BIS (Bank for International Settlements) viser tydeligt dette. I 4. kvartal 1975 blev der udlånt netto 9 mia. $ via euromarkedet og i 1. kvartal 1976 blev yderligere 6 mia. $ kanaliseret via dette marked.

Af de 9 mia. $, som blev udlånt i 4. kvartal 1975, blev 1.5 mia. $ lånt direkte til de ikke-olieeksporterende U-lande, mens yderligere 3 mia. $ tilflød disse U-lande via de off-shore centrer, som i de senere år er blevet oprettet f. eks. i Singapore og på Bahama-øerne. Endelig lånte samme U-lande 1.5 mia. $ direkte på det amerikanske kapitalmarked.

I. kvartal 1976 er billedet imidlertid vendt. De industrialiserede landes lånebehov er vokset betydeligt med det igangværende konjunkturopsving. Af de 6 mia. $, som blev udlånt i 1. kvartal 1976, er 4.2 mia. $ gået til I-landene, mens kun 400 mill. $ er lånt direkte til de ikke-olieeksporterende U-lande.

U-landenes finansieringsbehov vil således blive vanskeligt at få dækket på de internationale kapitalmarkeder i år. I IMF har man derfor på forskellig måde søgt at lette adgangen til optagelse af lån for U-landene. En særlig facilitet til lav rente blev oprettet i 1974. Senest er man enedes om at sælge en del af valutafondens guldbeholdning. Fortjenesten herved skal finansiere en Trust Fund, hvis formål er at yde betalingsbalancestøtte til de dårligst stillede U-

lande. Endelig forsøgte U-landene på UNCTAD-konferencen i Nairobi at blive enige om at rette henvendelse til I-landene om en lempelse af eller henstand med U-landenes gældsforpligtelser. Der skal dog ikke ventes store resultater på grundlag af den vedtagne resolution.

*Produktionsudviklingen*

Industriproduktionen er fortsat stigende i OECD-området. Således steg produktionen fra 4. kvartal 1975 til 1. kvartal 1976 med 3,5 pct. i Japan, med 3,0 pct. i Nordamerika og med 3 pct. i OECD-Europa.

*Indeks over industriproduktionen, 1970 = 100*

| | 1973 | 1974 | 1975 1. kv. | 1975 2. kv. | 1975 3. kv. | 1975 4. kv. | 1976 1. kv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Japan | 127 | 124 | 107 | 110 | 112 | 113 | 119 |
| Nordamerika | 118 | 118 | 106 | 105 | 108 | 111 | 114 |
| OECD-Europa | 116 | 117 | 111 | 108 | 107 | 111 | 114 |
| OECD i alt | 118 | 118 | 108 | 107 | 108 | 111 | 115 |

Industriproduktionen ligger dog fortsat i de fleste OECD-lande under niveauet før det internationale konjunkturtilbageslag begyndte. I Japan lå produktionen i 1. kvartal 1976 ca. 13 pct. under 1. kvartal 1974-niveauet. I Nordamerika og i OECD-Europa var det tilsvarende tal henholdsvis 2 pct. og 4 pct.

## DEN DANSKE ØKONOMI

I lighed med udviklingen i de større OECD-lande er industriproduktionen i Danmark fortsat stigende. Danmarks Statistiks opgørelse af industriens ordre- og omsætningssituation i maj viser således, at industrien, excl. skibsværfter, havde en omsætningsforøgelse på 19 pct. i forhold til den tilsvarende måned året før. Målt i faste priser var omsætningen 12 pct. højere end i maj 1975. Ordreindgangen og ordrebeholdningen var henholdsvis 24 pct. og 16 pct. højere. Af ordrebeholdningen var 48 pct. bestemt for eksportmarkederne mod 53 pct. året før. Udviklingen i industriens omsætning, priser, ordreindgang og ordrebeholdning fra maj 1975 til maj 1976 fremgår af nedenstående tabel.

Som det ses af tabellen var omsætningsfremgangen især udtalt indenfor mellemproduktindustrien. Industrigruppens omsætning med udlandet lå 44 pct. over maj 1975-niveauet. Omsætningen med hjemmemarkedet steg med 29 pct. Ordreindgangen fra hjemmemarkedet og udlandet var i maj henholdsvis 23 pct. og 30 pct. større end året før. Til trods for den store stigning i ordreindgangen fra udlandet lå ordrebeholdningen fra eksportmarkederne 5 pct. under maj 1975, men ordrebeholdningen fra hjemmemarkedet var 32 pct. større.

*Industriens ordre- og omsætningssituation*
*(pct.vis stigning fra maj 1975 til maj 1976)*

| | Omsætning | Omsætning (mængde) | Prisudvikling | Ordreindgang | Ordrebeholdning |
|---|---|---|---|---|---|
| Nærings- og nydelsesmiddelindustri | +12 | + 3 | +11 | +19 | - 9 |
| Tekstil-, beklædnings- og læderindustri | +32 | +32 | + 4 | +24 | +56 |
| Træ- og møbelindustri | +42 | +39 | + 4 | +33 | +52 |
| Papir- og grafisk industri | +10 | 0 | + 4 | +11 | +17 |
| Kemisk industri m.m. | +34 | +18 | + 7 | +36 | +22 |
| Sten-, ler- og glasindustri | +28 | +22 | + 4 | +31 | + 6 |
| Jern- og metalværker og støberier | + 6 | - 2 | + 9 | + 7 | - 5 |
| Jern- og metalindustri, excl. skibsværfter | +17 | +13 | + 3 | +30 | +11 |
| Skibsværfter m.m. | + 2 | ... | ... | +14 | -14 |
| Anden industri | + 5 | + 3 | + 2 | - 9 | -10 |
| Industri i alt (excl. skibsværfter) | +19 | +12 | + 7 | +24 | +16 |
| heraf: | | | | | |
| Investeringsgodeindustri | +15 | +11 | + 4 | +39 | +10 |
| Forbrugsgodeindustri | +16 | +10 | + 9 | +19 | +29 |
| Mellemproduktindustri | +28 | +19 | + 5 | +25 | +15 |

I de første måneder af 1976 havde forbrugsgodeindustrien en betydelig omsætningsfremgang som følge af en markant øgning i efterspørgslen fra hjemmemarkedet. Det er imidlertid karakteristisk for maj-tallene, at omsætningen med udlandet og omsætningen med hjemmemarkedet begge steg med ca. 16 pct. i forhold til maj 1975. Den øgede efterspørgsel fra udlandet afspejles ligeledes i eksportordreindgangen og eksportordrebeholdningen, der henholdsvis var 27 pct. og 16 pct. større end i maj 1975. De tilsvarende tal for ordreindgangen og ordrebeholdningen fra hjemmemarkedet var 16 pct. og 52 pct.

De bedrede internationale konjunkturer har ligeledes medvirket til en øget omsætning indenfor investeringsgodeindustrien. Industrigruppens omsætning med udlandet og hjemmemarkedet lå henholdsvis 13 pct. og 17 pct. over maj 1975-niveauet. Ordreindgangen fra eksportmarkederne var 55 pct. større, men eksportordrebeholdningen steg i forhold til maj 1975 kun med 2 pct. Ordreindgangen og ordrebeholdningen fra hjemmemarkedet steg med henholdsvis 27 pct. og 19 pct.

Til trods for den øgede aktivitet indenfor industrien faldt antallet af beskæftigede i industrien fra marts til april 1976. Således beskæftigede industrien ultimo april 1976 266.900 arbejdere og 98.600 funktionærer, hvilket var henholdsvis 200 og 100 færre end ultimo marts. Set i forhold til ultimo april 1975 beskæftigede industrien 1.600 færre arbejdere og 3.500 færre funktionærer.

Faldet i industriens beskæftigelse fra marts til april skyldes et fald i antallet af ansatte indenfor tekstil- og beklædningsindustrien og jern- og metalindustrien. I maj havde disse to industrigrupper en omsætningsfremgang på henholdsvis 32 pct. og 17 pct. i forhold til maj 1975. Ordrebeholdningen var henholdsvis 56 pct. og 11 pct. større. På denne baggrund må den faldende beskæftigelse indenfor disse to industrigrupper skønnes at være af midlertidig karakter.

I juni var 7,8 pct. (82.600) af de arbejdsløshedsforsikrede uden beskæftigelse mod 8,4 pct. i maj og 9,1 pct. i juni 1975.

Faldet i ledigheden fra maj til juni var ikke større end det normale sæsonmæssige fald. Ligeledes må faldet i ledigheden fra juni 1975 til juni 1976 ikke tages som udtryk for en generel lettelse i beskæftigelsessituationen. Det skyldes, at det sidste års store nytilgang af arbejdsløshedsforsikrede (ca. 42.000) med en gennemgående lav ledighed har påvirket den gennemsnitlige ledighed i nedadgående retning. Ses der bort fra dette forhold, lå ledigheden i juni skønsmæssigt på det samme niveau som i juni 1975, for udendørsfagenes vedkommende en del lavere og for de øvrige fags vedkommende noget højere.

Det gennemsnitlige antal registrerede ledige i juni var 99.900 svarende til 4,9 pct. af samtlige lønmodtagere (2.052.700). I maj var ledighedsprocenten 5,2 og i juni 1975 5,0 pct.

I juni blev der anmeldt 21.144 ledige pladser til arbejdsformidlingskontorerne mod 21.859 i maj og 17.220 i juni 1975. Ved månedens udgang stod 2.445 af de anmeldte pladser ledige, heraf havde 1.774 stået ubesatte i over én uge. 28 pct. af de ubesatte pladser var indenfor industrien, heraf ca. 50 pct. indenfor jern- og metalindustrien, godt 30 pct. var indenfor bygge- og anlægsvirksomhed og ca. 24 pct. indenfor servicevirksomhed.

*Udenrigshandelen*

Handelsbalanceunderskuddet for maj er af Danmarks Statistik opgjort til 1.032 mill. kr., mod et underskud i maj 1975 på 450 mill. kr. Dermed kom det samlede handelsbalanceunderskud i de fem første måneder af indeværende år op på 7.979 mill. kr., hvilket er en forværring på 4.815 mill. kr. i forhold til den tilsvarende periode året før.

Handelstallene for maj afspejler klart, at de drivende efterspørgselskomponenter i den indenlandske efterspørgsel i de første måneder af 1976 var det private forbrug og boliginvesteringerne. Mens den totale import i maj lå 31 pct. over maj 1975-niveauet, steg importen af varegrupperne »transportmidler, excl. skibe og fly«, »varer til direkte forbrug« og »varer til direkte anvendelse i bygge- og anlægsvirksomhed« med henholdsvis 84 pct., 40 pct. og 38 pct.

Eksporten steg 20 pct. i forhold til maj 1975. Industrieksporten, excl. skibe og fly, steg med knapt 20 pct., mens landbrugseksporten, excl. kød- og mælkekonserves, kun steg med godt 2 pct.

Den foreløbige opgørelse af betalingsbalancen for 1. kvartal 1976 viser, at underskuddet på de løbende poster blev på 3.5 mia. kr., mod et underskud i 4. kvartal 1975 på 2.4 mia. kr. og 3.1 mia. kr. i hele 1975. Betalingsbalanceunderskuddet i 1. kvartal 1976 blev finansieret ved en offentlig nettokapitalimport på 3.2 mia. kr. Da samtidigt den private sektor havde en nettokapitaleksport på 0.7 mia. kr., faldt de danske valutareserver med knapt 1 mia. kr.

*Handelsbalancen*

| Mill. kr. | Import | | Eksport | | Merimport | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1975 | 1976 | 1975 | 1976 | 1975 | 1976 |
| Januar | 4.787 | 5.378 | 3.678 | 4.103 | 1.109 | 1.274 |
| Februar | 4.655 | 5.913 | 4.110 | 4.287 | 545 | 1.626 |
| Marts | 4.244 | 6.898 | 4.006 | 4.790 | 238 | 2.108 |
| April | 5.145 | 6.254 | 4.321 | 4.316 | 823 | 1.938 |
| Maj | 4.460 | 5.856 | 4.010 | 4.824 | 449 | 1.032 |
| Juni | 4.544 | 6.250*) | 4.413 | | 131 | |
| Juli | 4.471 | | 3.561 | | 910 | |
| August | 4.328 | | 3.629 | | 699 | |
| September | 5.036 | | 4.196 | | 840 | |
| Oktober | 5.839 | | 5.447 | | 392 | |
| November | 5.805 | | 4.230 | | 1.575 | |
| December | 6.394 | | 4.429 | | 1.964 | |
| Hele året | 59.708 | | 50.031 | | 9.677 | |

*) Foreløbige tal

Den markant forværrede betalingsbalance skyldes, at importen i de tre første måneder af 1976 steg voldsomt uden en tilnærmelsesvis tilsvarende vækst i eksporten. Målt i mængder steg importen i 1. kvartal 1976 med 4 pct. i forhold til kvartalet før, men med hele 27 pct. i forhold til 1. kvartal 1975.

Importen af varegrupperne »transportmidler«, »varer til direkte forbrug« og »varer til direkte anvendelse i bygge- og anlægsvirksomhed« steg realt med henholdsvis 141 pct., 53 pct. og 40 pct. i forhold til året før.

Eksporten steg realt med 3 pct. i forhold til 1. kvartal 1975, men faldt med 6 pct. i forhold til 4. kvartal 1975. Målt i mængder faldt industrieksporten med 5 pct. fra 4. kvartal 1975 til 1. kvartal 1976, men lå 4 pct. over 1. kvartal 1975-niveauet. Den animalske landbrugseksport var 13 pct. mindre end i kvartalet før, men 3 pct. større end i 1. kvartal 1975.

Bytteforholdet, der udregnes som forholdet mellem de gennemsnitlige vejede eksport- og importpriser, blev opgjort til 98 mod 96 året før. Eksportpriserne steg med 8 pct. i den betragtede periode, mens importpriserne steg med ca. 4 pct.

*Forbrug og investering*

Danmarks Statistik udarbejder som led i et EF-samarbejde tre gange om året en forbrugerundersøgelse. Formålet med undersøgelsen, der baseres på interviews af 2.500 familier, er at klarlægge forbrugernes forventninger til fremtiden m.h.t. den økonomiske situation, prisudviklingen, arbejdsløsheden m.v. Undersøgelsens idé er, at kendskabet til forbrugernes forventninger til fremtiden er et vigtigt værktøj ved en vurdering af udviklingen i bl.a. forbruget.

Maj-forbrugerundersøgelsen tyder på, at forbrugerne er knapt så optimistiske som januar-undersøgelsen gav udtryk for. Kun 15 pct. af de adspurgte mente, at den økonomiske situation i Danmark om et år vil være noget bedre, mod

24 pct. i januar. 30 pct. mente, at arbejdsløsheden vil være lidt lavere, mod 34 pct. i januar. I maj mente 43 pct., at det var klogt at spare op i den nuværende økonomiske situation, hvilket var 2 pct. point flere end i januar.

Forbrugernes tilsyneladende voksende pessimisme har ikke påvirket forbruget i negativ retning. I marts, den første måned efter momsnedsættelsens bortfald, faldt detailomsætningen målt i faste priser med 16 pct. i forhold til februar, men lå på samme niveau som i marts 1975. I april og maj lå detailomsætningen henholdsvis 6,4 pct. og 3,2 pct. over de tilsvarende måneder året før. I den betragtede tre-måneders periode steg detailomsætningen målt i faste priser med 3 pct. i forhold til den tilsvarende periode året før. Omsætningen af fødevarer og beklædning lå henholdsvis 2,5 pct. og 10 pct. over niveauet året før. Omsætningen af varige forbrugsgoder, som lå på et særdeles højt niveau under momsnedsættelsesperioden, faldt i den betragtede periode med ca. 1 pct. i forhold til året før.

I maj blev der indregistreret 14.510 personbiler, hvilket er 49 pct. flere end i maj 1975. I de første 5 måneder af indeværende år er der blevet indregistreret 93.472 personbiler eller knapt 70 pct. flere end i den tilsvarende periode året før, og kun 23.000 færre end i hele 1975. Den forøgede købelyst har også givet sig udslag i indregistreringen af campingvogne og motorcykler. Således blev der i maj indregistreret 688 campingvogne og 818 motorcykler, hvilket var henholdsvis 12 pct. og 19 pct. flere end i den tilsvarende måned af 1975.

Udviklingen i importen af maskiner og andet kapitaludstyr, i erhvervsbyggeriet og i indregistreringen af last- og varevogne tyder på, at erhvervsinvesteringerne er stigende.

I de 5 første måneder af indeværende år er importen af maskiner og andet kapitaludstyr steget med 20 pct. i forhold til den tilsvarende periode året før. Da priserne på kapitaludstyr skønsmæssigt er steget med 12 pct. i den betragtede periode, er importen målt i mængder steget med ca. 8 pct.

1. kvartal 1976 blev der påbegyndt 962.000 kvm. etageareal erhvervsbyggeri eller 108 pct. mere end i samme kvartal året før. Set i forhold til 4. kvartal 1975 steg påbegyndelserne med 40 pct.

Indregistreringen af lastvogne tyder ligeledes på en voksende investeringsaktivitet. I perioden januar 1976 til maj er der blevet indregistreret 70 pct. flere last- og varevogne med en totalvægt over 3 tons end i den tilsvarende periode året før.

*Priser og lønninger*

Den afdæmpning i pris- og lønudviklingen, der indtraf i 1975, fortsatte i første halvdel af 1976. Således blev månedsprisindekset for juni opgjort til 112,6, hvilket er 0,5 pct. point lavere end månedsprisindekset for maj. Set i forhold til maj 1975 er indekset steget med 8,5 pct.

Det er 8 år siden priserne i Danmark sidst er faldet uden årsagen har væ-

ret ændringer i afgiftssatserne. Faldet i månedsprisindekset skyldes et meget kraftigt fald i indekset for kartoffel-, grøntsags- og frugtpriserne. Korrigeret for det normale sæsonprisfald, faldt priserne for disse varer med ca. 16 pct. fra maj til juni. Prisfaldet mere end opvejede de større prisstigninger, der blev registreret indenfor kaffe, fyringsolie og kollektiv transport.

Månedsprisindekset for juni indgår ved beregningen af reguleringspristallet for juli. Julireguleringspristallet udløser én dyrtidsportion ved indeks 112,0. D.v.s. at faldet i månedsprisindekset i juni ikke var tilstrækkeligt til at julipristallet ikke kommer op på 112,0, og dermed udløser den 3. dyrtidsportion i indeværende år.

Mens forbrugerpriserne stadig kun stiger moderat, stiger prisen på fast ejendom meget kraftigt, og betydeligt mere end blot for ét år siden. Landbrugsejendomme handledes i 1. kvartal 1976 til priser, der lå ca. 100 pct. over den sidste ejendomsvurdering. Fra 1. kvartal 1975 til 1. kvartal 1976 steg de gennemsnitlige salgspriser med knapt 30 pct. mod 10 pct. i perioden fra 1. kvartal 1974 til 1. kvartal 1975. I de første tre måneder af indeværende år blev der indgået 893 gårdhandler, mod 564 i den tilsvarende periode af 1975 og 439 i 1974. Parcelhuspriserne steg fra 1. kvartal 1975 til 1. kvartal 1976 med 21 pct. mod en stigning på 12 pct. i den tilsvarende periode året før. Den gennemsnitlige handelspris for et parcelhus var 315.900 kr. eller 53 pct. mere end 1973-vurderingen. I 1. kvartal blev der indgået 15.285 parcelhushandler mod 10.300 i 1. kvartal 1975 og 8.773 i 1. kvartal 1974.

Udviklingen i salgspriserne for grunde har fulgt prisudviklingen for de øvrige typer fast ejendom. I 1. kvartal 1976 var den gennemsnitlige salgspris pr. kvm. byggegrund 72,27 kr., hvilket er 21 pct. mere end året før og 39 pct. mere end i 1. kvartal 1974. Der blev omsat 4.233 grunde i 1. kvartal 1976 mod 2.382 i 1. kvartal 1975 og 3.770 i 1. kvartal 1974.

*Prisindeks*

| | Råvare-prisindeks | | Engros-prisindeks | | Forbruger-prisindeks | | Måneds-prisindeks | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1975 | 1976 | 1975 | 1976 | 1975 | 1976 | 1975 | 1976 |
| | 1968 = 100 | | 1968 = 100 | | 1964 = 100 | | Jan. 75 = 100,5 | |
| Januar | 261 | 267 | 179 | 187 | 220,5 | 231,1 | 100,5 | 109,4 |
| Februar | 255 | 274 | 178 | 189 | 221,1 | 232,7 | 100,8 | 110,3 |
| Marts | 248 | 280 | 177 | 191 | 222,8 | 242,8 | 101,3 | 111,0 |
| April | 250 | 279 | 178 | 193 | 223,5 | 243,5 | 101,8 | 111,3 |
| Maj | 246 | 280 | 178 | 194 | 226,5 | 246,0 | 103,3 | 113,1 |
| Juni | 245 | | 181 | | 227,8 | | 103,7 | 112,6 |
| Juli | 248 | | 180 | | 229,0 | | 104,2 | |
| August | 255 | | 181 | | 229,7 | | 104,5 | |
| September | 255 | | 182 | | 231,8 | | 105,4 | |
| Oktober | 254 | | 183 | | 225,9 | | 106,5 | |
| November | 265 | | 184 | | 229,6 | | 108,9 | |
| December | 265 | | 186 | | 229,8 | | 109,0 | |

Den summariske timeløn for industriens arbejdere og månedsløn for industriens funktionærer var i april henholdsvis 12,3 pct. og 10,0 pct. højere end i april 1975. Størst procentuel stigning i timelønsindekset blev registreret indenfor grupperne »papir- og grafisk industri« og »sten-, ler- og glasindustri« med 14,3 pct. og 14,1 pct. Lavest stigning var indenfor »råstofudvinding« og »jern- og metalværker« med 9,6 pct. og 10,4 pct.

*Stasfinanserne*

Det senest offentliggjorte skøn over statsfinanserne i finansåret 1976/77 fra Budgetdepartementet tyder på, at kasseunderskuddet bliver ca. 12 mia. kr. eller knapt 3 mia. kr. mindre end budgetteret i finansloven. Reduktionen skyldes, at statens indtægter er steget mere og udgifterne mindre end forudset i finansloven.

Det nye skøn over statens indtægter i finansåret 1976/77 er 2.2 mia. kr. større end budgetteret i finansloven. Opjusteringen skyldes, at ekspansionen i forbruget og i indkomsterne som følge af momsnedsættelsen blev noget stærkere end forventet. Det har endvidere overrasket budgetministeriet, at forbruget efter momsens tilbagevenden til de normale 15 pct. har holdt sig på et relativt højt niveau. De ændrede forudsætninger angående udviklingen i forbrug og indkomster betyder, at statens kildeskatte-indtægter bliver 1 mia. kr. større end oprindeligt antaget, momsen giver 0.2 mia. kr. mere og andre afgifter giver 1 mia. kr. mere.

Statens udgifter skønnes nu at blive 0.8 mia. kr. mindre end budgettere i finansloven. Det skyldes bl. a., at skønnet over statens udgifter til bistandsloven er nedsat med godt 400 mill. kr. Desuden er bloktilskuddene til kommunerne blevet reduceret med 420 mill. kr. som følge af, at kommunernes kildeskatteindtægter er blevet noget større end oprindeligt antaget.

*Statsfinanserne i 1975/76 og 1976/77*

| Mill. kr. | 1975/76 | 1976/77 Finanslov | 1976/77 Seneste skøn |
|---|---|---|---|
| Drifts-, anlægs- og udlånsbudgettet: | | | |
| Indtægter | 61.770 | 66.996 | 69.200 |
| Udgifter | 72.498 | 79.270 | 87.530 |
| Kapitalposter | 251 | – 2.652 | – 2.650 |
| Kasseunderskud | 10.477 | 14.926 | 11.980 |
| Den Sociale Pensionsfonds obligationskøb | 2.847 | 3.441 | 3.440 |
| Finansieringsbehov | 13.324 | 18.367 | 15.420 |

Ved en vurdering af statsfinansernes likviditetsmæssige konsekvenser skal Den Sociale Pensionsfonds obligationskøb adderes til kasseunderskuddet. Incl. denne post bliver underskuddet på statsfinanserne i finansåret 1976/77 15.4 mia. kr. mod et underskud på 13.3 mia. kr. i finansåret 1975/76.

*Torben Nielsen*
24/7 1976