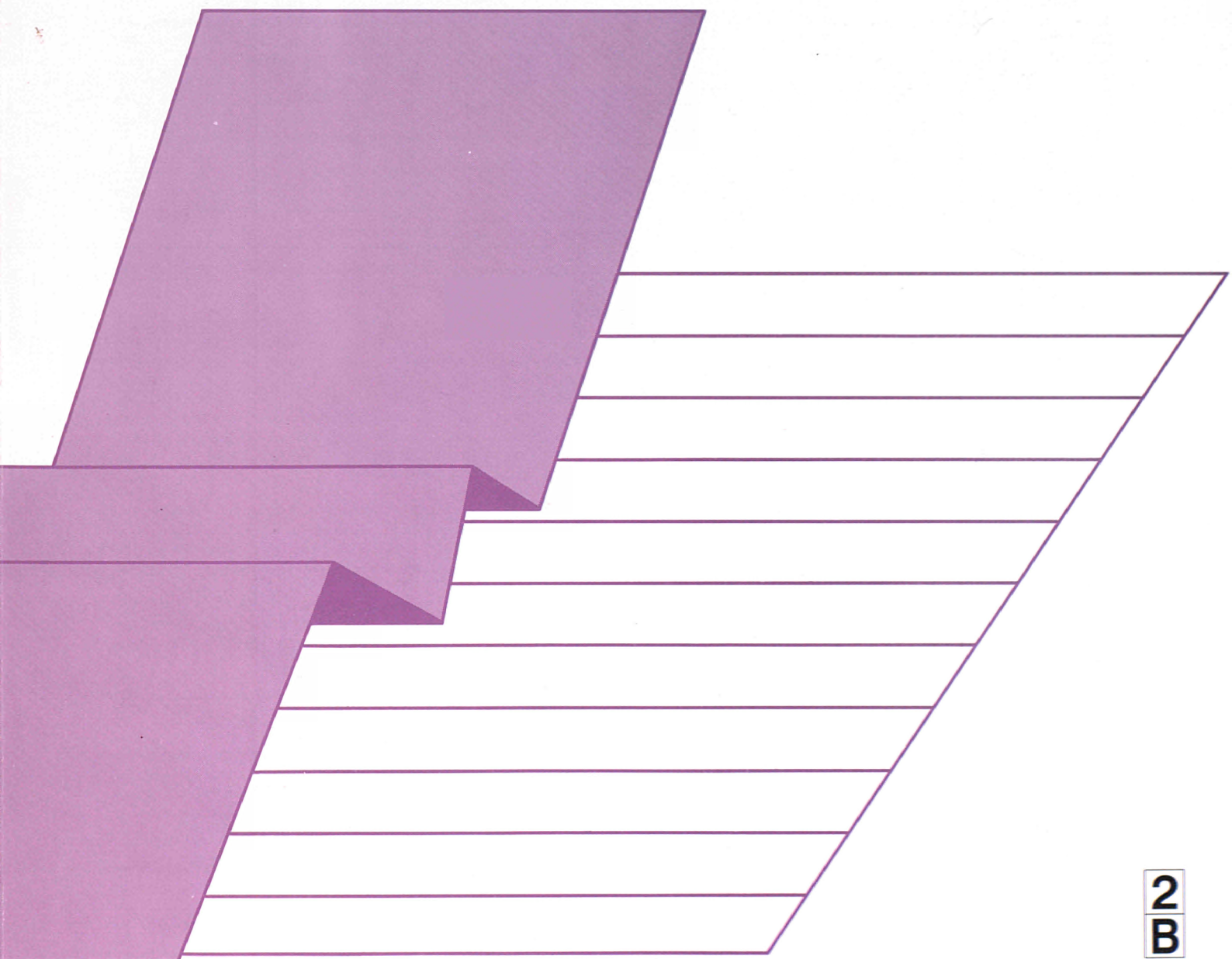




**GELD UND FINANZEN**  
**MONEY AND FINANCE**  
**MONNAIE ET FINANCES**

1 □ 1998





STATISTISCHES AMT DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN  
STATISTICAL OFFICE OF THE EUROPEAN COMMUNITIES  
OFFICE STATISTIQUE DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES

L-2920 Luxembourg — Tél. (352) 43 01-1 — Télex COMEUR LU 3423  
Rue de la Loi 200, B-1049 Bruxelles — Tél. (32-2) 299 11 11

Eurostat hat die Aufgabe, den Informationsbedarf der Kommission und aller am Aufbau des Binnenmarktes Beteiligten mit Hilfe des europäischen statistischen Systems zu decken.

Um der Öffentlichkeit die große Menge an verfügbaren Daten zugänglich zu machen und Benutzern die Orientierung zu erleichtern, werden zwei Arten von Publikationen angeboten: Statistische Dokumente und Veröffentlichungen.

Statistische Dokumente sind für den Fachmann konzipiert und enthalten das ausführliche Datenmaterial: Bezugsdaten, bei denen die Konzepte allgemein bekannt, standardisiert und wissenschaftlich fundiert sind. Diese Daten werden in einer sehr tiefen Gliederung dargeboten. Die Statistischen Dokumente wenden sich an Fachleute, die in der Lage sind, selbständig die benötigten Daten aus der Fülle des dargebotenen Materials auszuwählen. Diese Daten sind in gedruckter Form und/oder auf Diskette, Magnetband, CD-ROM verfügbar. Statistische Dokumente unterscheiden sich auch optisch von anderen Veröffentlichungen durch den mit einer stilisierten Graphik versehenen weißen Einband.

Veröffentlichungen wenden sich an eine ganz bestimmte Zielgruppe, wie zum Beispiel an den Bildungsbereich oder an Entscheidungsträger in Politik und Verwaltung. Sie enthalten ausgewählte und auf die Bedürfnisse einer Zielgruppe abgestellte und kommentierte Informationen. Eurostat übernimmt hier also eine Art Beraterrolle.

Für einen breiteren Benutzerkreis gibt Eurostat Jahrbücher und periodische Veröffentlichungen heraus. Diese enthalten statistische Ergebnisse für eine erste Analyse sowie Hinweise auf weiteres Datenmaterial für vertiefende Untersuchungen. Diese Veröffentlichungen werden in gedruckter Form und in Datenbanken angeboten, die in Menütechnik zugänglich sind.

Um Benutzern die Datensuche zu erleichtern, hat Eurostat Themenkreise, d. h. eine Untergliederung nach Sachgebieten, eingeführt. Daneben sind sowohl die Statistischen Dokumente als auch die Veröffentlichungen in bestimmte Reihen, wie zum Beispiel „Jahrbücher“, „Konjunktur“, „Methoden“, untergliedert, um den Zugriff auf die statistischen Informationen zu erleichtern.

Y. Franchet  
Generaldirektor

It is Eurostat's responsibility to use the European statistical system to meet the requirements of the Commission and all parties involved in the development of the single market.

To ensure that the vast quantity of accessible data is made widely available, and to help each user make proper use of this information, Eurostat has set up two main categories of document: statistical documents and publications.

The statistical document is aimed at specialists and provides the most complete sets of data: reference data where the methodology is well-established, standardised, uniform and scientific. These data are presented in great detail. The statistical document is intended for experts who are capable of using their own means to seek out what they require. The information is provided on paper and/or on diskette, magnetic tape, CD-ROM. The white cover sheet bears a stylised motif which distinguishes the statistical document from other publications.

The publications proper tend to be compiled for a well-defined and targeted public, such as educational circles or political and administrative decision-makers. The information in these documents is selected, sorted and annotated to suit the target public. In this instance, therefore, Eurostat works in an advisory capacity.

Where the readership is wider and less well-defined, Eurostat provides the information required for an initial analysis, such as yearbooks and periodicals which contain data permitting more in-depth studies. These publications are available on paper or in videotext databases.

To help the user focus his research, Eurostat has created 'themes', i.e. subject classifications. The statistical documents and publications are listed by series: for example, yearbooks, short-term trends or methodology in order to facilitate access to the statistical data.

Y. Franchet  
Director-General

Pour établir, évaluer ou apprécier les différentes politiques communautaires, la Commission européenne a besoin d'informations.

Eurostat a pour mission, à travers le système statistique européen, de répondre aux besoins de la Commission et de l'ensemble des personnes impliquées dans le développement du marché unique.

Pour mettre à la disposition de tous l'importante quantité de données accessibles et faire en sorte que chacun puisse s'orienter correctement dans cet ensemble, deux grandes catégories de documents ont été créées: les documents statistiques et les publications.

Le document statistique s'adresse aux spécialistes. Il fournit les données les plus complètes: données de référence où la méthodologie est bien connue, standardisée, normalisée et scientifique. Ces données sont présentées à un niveau très détaillé. Le document statistique est destiné aux experts capables de rechercher, par leurs propres moyens, les données requises. Les informations sont alors disponibles sur papier et/ou sur disquette, bande magnétique, CD-ROM. La couverture blanche ornée d'un graphisme stylisé démarque le document statistique des autres publications.

Les publications proprement dites peuvent, elles, être réalisées pour un public bien déterminé, ciblé, par exemple l'enseignement ou les décideurs politiques ou administratifs. Des informations sélectionnées, triées et commentées en fonction de ce public lui sont apportées. Eurostat joue, dès lors, le rôle de conseiller.

Dans le cas d'un public plus large, moins défini, Eurostat procure des éléments nécessaires à une première analyse, les annuaires et les périodiques, dans lesquels figurent les renseignements adéquats pour approfondir l'étude. Ces publications sont présentées sur papier ou dans des banques de données de type vidéotex.

Pour aider l'utilisateur à s'orienter dans ses recherches, Eurostat a créé les thèmes, c'est-à-dire une classification par sujet. Les documents statistiques et les publications sont répertoriés par série — par exemple, annuaire, conjoncture, méthodologie — afin de faciliter l'accès aux informations statistiques.

Y. Franchet  
Directeur général

**GELD UND FINANZEN**  
**MONEY AND FINANCE**  
**MONNAIE ET FINANCES**

Vierteljährlich — Quarterly — Trimestriel

**1**  **1998**

Themenkreis / Theme / Thème  
Wirtschaft und Finanzen / Economy and finance / Économie et finances  
Reihe / Series / Série  
Konjunkturstatistiken / Short-term statistics / Statistiques conjoncturelles

**2**  
**B**

**Nota:** Este boletín se publica trimestral y regularmente en alemán/inglés/francés. En Eurostat se puede obtener una traducción de los textos en las demás lenguas comunitarias.

**Bemærk:** Denne bulletin udsendes hvert kvartal på tysk/engelsk/fransk. En oversættelse af hele teksten til de andre fællesskabssprog kan fås ved henvendelse til Eurostat.

**Hinweis:** Dieses vierteljährliche Bulletin erscheint regelmäßig in Deutsch/Englisch/Französisch. Eine vollständige Übersetzung des Textes in die anderen Gemeinschaftssprachen ist auf Anfrage beim Eurostat erhältlich.

**Σημείωση:** Το δελτίο αυτό δημοσιεύεται στα γερμανικά/αγγλικά/γαλλικά κάθε τρίμηνο. Μια μετάφραση του όλου κείμενου στις άλλες κοινοτικές γλώσσες μπορεί να λάβει κανείς από την Eurostat.

**Notice:** This bulletin is published quarterly in German/English/French. A translation of the whole text in the other languages of the Community is available from Eurostat.

**Avertissement:** Ce bulletin trimestriel est régulièrement publié en allemand/anglais/français. Une traduction des textes dans les autres langues communautaires peut être obtenue auprès de l'Eurostat.

**Avvertenza:** Questo bollettino trimestrale è pubblicato regolarmente in tedesco/inglese/francese. Una traduzione completa nelle altre lingue della Comunità dei testi può essere ottenuta presso l'Eurostat.

**Nota:** Dit driemaandelijks bulletin wordt regelmatig gepubliceerd in het Duits/Engels/Frans. Een vertaling van de volledige tekst in de andere talen van de Gemeenschap zijn verkrijgbaar bij Eurostat.

**Nota:** Este boletim é publicado trimestralmente em alemão/inglês/francês. Na Eurostat pode obter-se uma tradução dos textos nas outras línguas comunitárias.

**Huom!:** Tätä tiedotetta julkaistaan neljännesvuosittain saksaksi, englanniksi ja ranskaksi. Koko teksti on saatavissa muilla yhteisön kielillä Eurostatista.

**OBS!:** Denna bulletin ges ut kvartalsvis på tyska/engelska/franska. En översättning av hela texten på gemenskapens övriga språk kan erhållas från Eurostat.

Zahlreiche weitere Informationen zur Europäischen Union sind verfügbar über Internet, Server Europa (<http://europa.eu.int>).

A great deal of additional information on the European Union is available on the Internet. It can be accessed through the Europa server (<http://europa.eu.int>).

De nombreuses autres informations sur l'Union européenne sont disponibles sur Internet via le serveur Europa (<http://europa.eu.int>).

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1998

© Europäische Gemeinschaften, 1998

© European Communities, 1998

© Communautés européennes, 1998

*Printed in Italy*

GEDRUCKT AUF CHLORFREI GEBLEICHTEM PAPIER  
PRINTED ON NON-CHLORINE BLEACHED PAPER  
IMPRIMÉ SUR PAPIER BLANCHI SANS CHLORE

# INHALTSVERZEICHNIS

Symbole und Abkürzungen ..... 5

Einleitung ..... 6

## KONZEPTE UND DEFINITIONEN

Konvergenzkriterien ..... 7

Strukturindikatoren ..... 8

Das Europäische Währungssystem  
und der Ecu ..... 11

Laufende Statistiken ..... 14

Wichtige Quellen ..... 27

## STATISTISCHE TABELLEN

Konvergenzkriterien für die Wirtschafts-  
und Währungsunion ..... 80

### I. Strukturindikatoren

#### 1. Finanzierungskonten

Nettoveränderung der Forderungen  
und Verbindlichkeiten ..... 84

1.1 Volkswirtschaft ..... 88

1.2 Kreditinstitute (S40) ..... 90

1.3 Versicherungsunternehmen (S50) ..... 92

1.4 Staat (S60) ..... 94

1.5 Nichtfinanzielle Kapital- und  
Quasi-Kapitalgesellschaften (S10) ..... 96

1.6 Private Haushalte und private  
Organisationen (S70/S80) ..... 98

#### 2. Geldvolumen

2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislauf-  
geschwindigkeit) ..... 100

2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient) ..... 100

2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient) ..... 100

#### 3. Öffentliche Finanzen

3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-)  
des Zentralstaates in Prozent des BIP ..... 102

3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung  
des Zentralstaates in Prozent des BIP ..... 102

3.3 Auslandsverschuldung in Prozent  
des BIP ..... 102

#### 4. Zinssätze

4.1 Amtlicher Diskontsatz ..... 104

4.2 Kurzfristige Zinssätze ..... 104

4.3 Langfristige Zinssätze ..... 104

### 5. Ecu-Wechselkurse und BIP- Kaufkraftstandards

5.1 Ecu-Wechselkursindizes ..... 110

5.2 US-Dollar-Wechselkursindizes ..... 110

5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards ..... 110

### 6. Position gegenüber der Übrigen Welt

6.1 Forderungen in Prozent des BIP ..... 114

6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP ..... 114

6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP ..... 114

### 7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)

7.1 Jährliche Veränderung der Währungs-  
reserven ..... 116

7.2 Relation zwischen Währungsreserven  
und monatsdurchschnittlicher Einfuhr ..... 116

7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven  
an den Weltwährungsreserven ..... 116

### II. Das Europäische Währungssystem und der Ecu

1. Zusammensetzung des Ecu-Währungs-  
korbs ..... 122

2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse  
im EWS ..... 122

3. Ecu-Leitkurse ..... 123

4. Realignments im EWS ..... 123

5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu .... 123

6. Bilaterale Abweichungen zwischen den  
Währungen ..... 124

7. Emissionen von Ecu-Anleihen ..... 125

8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen  
sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ ..... 125

9. Kaufkraft der Ecu  
(Harmonisierte Verbraucherpreisindizes  
korrigiert mit Ecu-Wechselkurs-  
veränderungen) ..... 126

10. Ausstehender Betrag von  
Ecu-Anleihen ..... 128

11. Sekundärmarktumsatz und prozentualer  
Marktanteil der Ecu-Papiere ..... 128

### III. Laufende Statistiken

#### 1. Geldvolumen

1.1 Geldvolumen M1 ..... 130

1.2 Geldvolumen M2 ..... 130

1.3 Geldvolumen M3 ..... 132

#### 2. Öffentliche Finanzen

2.1 Haushalt des Zentralstaates ..... 146

2.2 Verschuldung des Zentralstaates ..... 148

**3. Zinssätze und Aktienrenditen**

3.1 Kurzfristige Zinssätze ..... 150  
 3.1.1 Amtlicher Diskontsatz ..... 150  
 3.1.2 Tagesgeldsatz ..... 150  
 3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel ..... 152  
 3.1.4 Andere amtliche Zinssätze ..... 152  
 3.2 Langfristige Zinssätze ..... 154  
 3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden Preisen ..... 154  
 3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu konstanten Preisen ..... 154  
 3.2.3 Rendite auf Aktien ..... 156

**4. Aktienkursindizes**

4.1 Aktienkursindizes ..... 158  
 4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen ..... 158  
 4.3 Aktienkursindizes in Ecu ..... 160

**5. Wechselkurse**

5.1 Ecu-Wechselkurse ..... 162  
 5.2 US-Dollar-Wechselkurse ..... 164  
 5.3 Wechselkursindizes ..... 166  
 5.3.1 Ecu-Wechselkursindizes ..... 166  
 5.3.2 US-Dollar-Wechselkursindizes ..... 166  
 5.3.3 Indizes der effektiven Wechselkurse ..... 168

**6. Externe Position**

6.1 Forderungen und Verbindlichkeiten der Volkswirtschaft ..... 170  
 6.2 Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Staat ..... 171  
 6.3 Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Kreditinstitute ..... 172  
 6.4 Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken ..... 173

**7. Amtliche Währungsreserven**

7.1 Brutto-Währungsreserven ..... 174  
 7.2 Brutto-Währungsreserven (ohne Währungsgold) ..... 174  
 7.2.1 Devisen ..... 176  
     darunter: Ecu ..... 176  
 7.2.2 Sonderziehungsrechte ..... 178  
 7.2.3 Reserveposition beim IWF ..... 178  
 7.3 Währungsgold ..... 180  
 7.3.1 Währungsgold zu Marktpreisen ..... 180  
 7.3.2 Währungsgold in Unzen ..... 180

## SYMBOLS UND ABKÜRZUNGEN

Eurostat	Statistisches Amt der Europäischen Gemeinschaften
Mio	Millionen
Mrd	Milliarden
ECU	Europäische Währungseinheit
*	Provisorische Daten
0	Null
:	Die Angabe liegt noch nicht vor
–	Kein Nachweis vorhanden
EUR 15	Summe der 15 Mitgliedstaaten der Europäischen Union (Belgien, Dänemark, Deutschland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal, Finnland, Schweden und Vereinigtes Königreich)
BIP	Bruttoinlandsprodukt

### Währungen

BEF	Belgischer Franc
DKK	Dänische Krone
DEM	Deutsche Mark
GRD	Griechische Drachme
ESP	Spanische Peseta
FRF	Französischer Franc
IEP	Irishes Pfund
ITL	Italienische Lira
LUF	Luxemburgischer Franc
NLG	Holländischer Gulden
ATS	Österreichischer Schilling
PTE	Portugiesischer Escudo
FIM	Finnmark
SEK	Schwedische Krone
GBP	Pfund Sterling
NOK	Norwegische Krone
CHF	Schweizer Franken
USD	US-Dollar
YEN	Japanischer Yen
CAD	Kanadischer Dollar
AUD	Australischer Dollar
NZD	Neuseeländischer Dollar
SDR	Sonderziehungsrechte (Special Drawing Rights)

## EINLEITUNG

1. Diese Veröffentlichung umfaßt Finanz- und Währungsstatistiken, die Eurostat über den Europäischen Wirtschaftsraum zusammenstellt. Zum Vergleich werden Daten über die Schweiz, die Vereinigten Staaten und Japan herangezogen.

Die Statistiken sind in vier Kapiteln zusammengefaßt:

- Das erste Kapitel enthält einen Überblick über Daten im Zusammenhang mit den Konvergenzkriterien gemäß dem Vertrag über die Europäische Union.
  - Das zweite Kapitel enthält eine Reihe von Strukturindikatoren, die Entwicklungen wichtiger finanzieller Variablen und deren Beziehungen zu anderen ökonomischen Zeitreihen aufzeigen. Die Strukturindikatoren basieren auf Jahreswerten.
  - Das dritte Kapitel bezieht sich auf das Europäische Währungssystem und die Bedeutung des Ecu außerhalb des Europäischen Währungssystems.
  - Das vierte Kapitel enthält eine Zusammenstellung der wichtigsten Finanzindikatoren, die für die laufende Wirtschaftsanalyse verwendet werden.
2. Diese Veröffentlichung umfaßt nur einen Ausschnitt der von Eurostat bearbeiteten Finanz- und Währungsstatistiken. Zu diesem Gebiet enthält die Datenbank FAME in ihren Bereichen (BIF1) mehrere tausende von Zeitreihen. Diese sind der interessierten Öffentlichkeit auf Anfrage oder via New Cronos zugänglich.

Weitere Veröffentlichungen von Eurostat, die Finanz- und Währungsstatistiken enthalten:

- Die Finanzierungskonten nach Sektoren und nach finanziellen Instrumenten der Forderungen und Verbindlichkeiten sind in Cub.X für Finanzierungskonten enthalten, welches aus einem Diskettensatz und einem Handbuch besteht.
- Tages- und Monatsdaten zum Europäischen Währungssystem sowie Informationen über die von den Zentralbanken im Rahmen ihrer Währungspolitik verwendeten Zinssätze erscheinen monatlich in **ECU-EWS Information und Zinssätze der Zentralbanken**. Statistische Informationen über den privaten oder amtlichen Gebrauch der Ecu sind in der monatlichen Veröffentlichung **ECUSTAT** enthalten.
- Auch die folgenden breiter angelegten Veröffentlichungen umfassen Zeitreihen zur Finanz- und Währungsstatistik:
  - Eurostatistik** - Daten zur Konjunkturanalyse (Monatlich)
  - Schlüsselzahlen** - (Monatlich) Diese Veröffentlichung enthält die jeweils aktuellsten Daten und Kommentare zu den wichtigsten Konjunkturindikatoren
  - Eurostat Jahrbuch** - Jährliche Daten (Rückblick auf 10 Jahren)
  - Statistische Grundzahlen der Gemeinschaft** - Diese Veröffentlichung erscheint im Taschenbuchformat - Jährliche Daten.
  - Europa in Zahlen** - Beleuchtet die Europäische Union aus allen Blickwinkeln mit zahlreichen Texten, Tabellen, Schaubildern und Illustrationen.
  - EC Economic Data Pocket Book** - Monatliche und jährliche Daten

3. Weitere Auskünfte erteilt das Referat Finanz- und Währungsstatistik des Statistischen Amtes der Europäischen Gemeinschaften (Eurostat B4), Bâtiment Jean-Monnet/APC, L-2920 Luxembourg.  
Telefon: 4301-34323 oder 4301-32707.



## KONVERGENZKRITERIEN

Der am 7 Februar 1992 in Maastricht unterzeichnete Unionsvertrag legt eine Reihe von Kriterien fest. Diese Kriterien werden überprüft, damit diese der Beurteilung einer dauerhaften Konvergenz zwischen den Mitgliedstaaten dienen und darüber hinaus bestimmen, welche Mitgliedstaaten die Voraussetzungen für eine Teilnahme an der dritten Stufe der Wirtschafts- und Währungsunion erreicht haben.

Diese sogenannten Konvergenzkriterien erstrecken sich auf vier Bereiche: Preisstabilität, Staatshaushalt, Wechselkurse und langfristige Zinssätze. Diese Bereiche lassen sich wie folgt beschreiben:

- **Preisstabilität:** Die Mitgliedstaaten müssen eine anhaltende Preisstabilität und eine während des letzten Jahres vor der Prüfung gemessene durchschnittliche Inflationsrate aufweisen, die um nicht mehr als 1½ Prozentpunkte über der Inflationsrate jener höchstens drei Mitgliedstaaten liegt, die auf dem Gebiet der Preisstabilität das beste Ergebnis erzielt haben.
- **Finanzlage der öffentlichen Hand:** Die Mitgliedstaaten müssen "übermäßige öffentliche Defizite vermeiden", d.h. daß:
  - a) das Verhältnis des geplanten oder tatsächlichen öffentlichen Defizits zum Bruttoinlandsprodukt (BIP) einen bestimmten Referenzwert (3%) nicht überschreiten darf, es sei denn daß das Verhältnis erheblich und laufend zurückgegangen ist und einen Wert in der Nähe des Referenzwerts erreicht hat; oder daß der Referenzwert nur ausnahmsweise und vorübergehend überschritten wird und das Verhältnis in der Nähe des Referenzwerts bleibt.
  - b) das Verhältnis des öffentlichen Schuldenstands zum BIP einen bestimmten Referenzwert (60%) nicht überschreitet, es sei denn daß das Verhältnis hinreichend rückläufig ist und sich rasch genug dem Referenzwert nähert.
- **Wechselkurse:** Die Mitgliedstaaten müssen die normalen Bandbreiten des WKM (Wechselkursmechanismus) zumindest in den letzten zwei Jahren vor der Prüfung ohne starke Spannungen eingehalten haben. Insbesondere darf ein Mitgliedstaat den bilateralen Leitkurs seiner Währung innerhalb des gleichen Zeitraums gegenüber der Währung eines anderen Mitgliedstaats nicht von sich aus abgewertet haben.
- **Langfristige Zinssätze:** Der durchschnittliche langfristige Nominalzins darf im Verlauf von einem Jahr vor der Prüfung in einem Mitgliedstaat um nicht mehr als zwei Prozentpunkte über dem entsprechenden Satz in jenen höchstens drei Mitgliedstaaten liegen, die auf dem Gebiet der Preisstabilität das beste Ergebnis erzielt haben.

Die hier angewendeten Serien sind folgende:

- **Preisstabilität:** "Harmonisierte Verbraucherpreisindizes". Diese Serie wurde März 1997 eingeführt (Daten ab Januar 1997) und basiert auf den Verbraucherpreisindizes in nationaler Währung, ist jedoch von diesen zu unterscheiden.
- **Finanzlage der öffentlichen Hand:** Die gezeigten Daten über das Defizit des Staates und dessen Verschuldung werden jedes Jahr Anfang März und September von den Mitgliedstaaten an die Europäische Kommission, gemäß dem Verfahren des übermäßigen öffentlichen Defizits, gemeldet. Die Berechnung der Verschuldung, des Haushaltsdefizits und des BIP erfolgte gemäß dem ESGV 2. Auflage (1979). Der Sektor "Staat" besteht aus den Subsektoren "Zentralstaat", "lokale Gebietskörperschaften" und "Sozialversicherungen".
- **Langfristige Zinssätze:** Bei diesen Daten wurden die Renditen langfristiger Staatsanleihen des Sekundärmarktes, brutto, mit einer ca. 10-jährigen Restlaufzeit zu Grunde gelegt. Für Griechenland fängt die harmonisierte Serie Mitte 1997 an. Alle vorherigen Serien basieren auf den am besten vorhandenen Daten.

# I. STRUKTURINDIKATOREN

## 1. Finanzierungskonten

### 1.1 Methodik

Die von Eurostat zusammengestellten Finanzierungskonten basieren insofern auf dem Europäischen System Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (zweite Auflage, 1984), als von sämtlichen Mitgliedstaaten einheitliche Definitionen berücksichtigt werden. Die wichtigsten verwendeten Definitionen finden sich in den ESGV-Kapiteln II "Die Einheiten und ihre Zusammenfassungen", V "Die finanziellen Transaktionen" und VII "Verbuchungsregeln".

Das Konto der Gesamtwirtschaft (N), das als erstes dargestellt wird und sämtliche Sektoren umfaßt, zeigt die Position der Gesamtwirtschaft gegenüber der Übrigen Welt. In diesem Konto sind somit die Einträge für den Sektor Übrige Welt (S90) mit umgekehrtem Vorzeichen dargestellt.

Im Vorgriff auf die dritte Auflage des ESGV wurden bei den Finanzinstrumenten allerdings einige Zusammenfassungen vorgenommen. Daher werden jetzt folgende Positionen unterschieden: Bargeld und Einlagen (F20/F30) - diese Position entspricht den bisherigen Positionen Bargeld und übertragbare Sichteinlagen (F20) sowie Sonstige Einlagen (F30) -, Geldmarktpapiere und festverzinsliche Wertpapiere (F40/F50) und (ohne Unterscheidung nach der Laufzeit) Sonstige Kredite (F79/F89) sowie Handelskredite und Schwebende Posten (F71/F72/F81).

In den Finanzierungskonten werden die finanziellen Transaktionen mit den verschiedenen Arten von Forderungen und Verbindlichkeiten der inländischen Sektoren und der Übrigen Welt verbucht. Die angegebenen Daten stammen aus der Datenbank CUB.X.

Im folgenden sei noch einmal die spezielle Arithmetik der Finanzierungskonten der Sektoren in Erinnerung gerufen:

- Sind die Daten konsolidiert, sind die finanziellen Transaktionen eines Sektors insgesamt gleich der Summe der Forderungen und Verbindlichkeiten, die von den Teilsektoren dieses Sektors eingegangen wurden. Das gleiche Summierungsprinzip gilt für die Finanzinstrumente.
- Bei jeder finanziellen Transaktion müssen die Veränderungen der Forderungen gleich den Veränderungen der Verbindlichkeiten sein.

- Da es sich bei bestimmten Marktteilnehmern um Nettokreditgeber und bei anderen um Nettokreditnehmer handelt, ist das Gesamtgleichgewicht gegeben, wenn die Summe der Nettomittelausleihungen der ersteren gleich der Summe der Nettomittelaufnahmen der letzteren ist. Anders ausgedrückt muß der Saldo der Forderungen und Verbindlichkeiten sämtlicher Sektoren gleich null sein.

### Verfügbare Statistiken

Entsprechend dem derzeitigen Stand der Datenbasis werden hier die Statistiken für neun Mitgliedstaaten präsentiert. Wir möchten jedoch darauf hinweisen, daß Belgien jetzt Statistiken produziert, die sich auf die dritte Fassung des ESGV stützen. Die österreichischen Daten stützten sich auf die alte Fassung des SNA (1968). (Österreich und Belgien sind nicht eingeschlossen).

### Aufgeführte Indikatoren:

#### Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten (in Mio. ECU)

- Hierbei handelt es sich für ein bestimmtes Jahr und für jeden Sektor um die Differenz zwischen den gesamten Forderungsströmen und den gesamten Verbindlichkeitsströmen, und zwar für sämtliche Finanzinstrumente zusammengenommen.
- Die Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber der Übrigen Welt ist gleich der Summe der Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten der einzelnen Sektoren der Volkswirtschaft. Sie hat somit den gleichen Betrag, aber das umgekehrte Vorzeichen wie die Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten der Übrigen Welt (S90).

#### Veränderung der Forderungen/Verbindlichkeiten

- Hierbei handelt es sich für ein bestimmtes Jahr und für jeden Sektor um die als Forderungen/Verbindlichkeiten verbuchten finanziellen Ströme insgesamt, und zwar für sämtliche Finanzinstrumente zusammengenommen. Diese Veränderung wird in Mio. ECU angegeben.
- Ferner werden die Finanzinstrumente aufgeführt, denen in den meisten Mitgliedstaaten bei den finanziellen Forderungen bzw. den Verbindlichkeiten die größte Bedeutung zuzukommen scheint. Um die Menge der Informationen zu

begrenzen und insbesondere um ihre Genauigkeit zu verbessern, mußte eine gewisse Auswahl getroffen werden, selbst wenn diese leider nicht in *allen* Fällen repräsentativ ist. Die Daten für die betreffenden Finanzinstrumente werden in Prozent der gesamten Forderungen/Verbindlichkeiten des jeweiligen Sektors angegeben. Hierbei ist darauf hinzuweisen, daß für die Veränderung der Verbindlichkeiten der Privaten Organisationen und der Privaten Haushalte (S70/S80) kein Prozentsatz angegeben wird, da sie überwiegend auf Transaktionen mit Krediten zurückzuführen ist, bei denen es sich nicht um Handelskredite handelt (F79/F89).

## 2. Geldvolumen

### 2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit)

Die Einkommenskreislaufgeschwindigkeit von M1 wird definiert als der Quotient aus dem Bruttoinlandsprodukt (BIP) und dem Jahresdurchschnitt der Geldmenge M1. Dieser Quotient ist ein Maß für die Umschlagshäufigkeit der Geldmenge M1 im Zusammenhang mit der Produktion der Güter und Dienstleistungen während eines Jahres.

Die Einkommenskreislaufgeschwindigkeit des Geldes wird für die Geldmenge M1 (Bargeld und übertragbare Sichteinlagen) berechnet, weil dieses Konzept international gesehen vergleichsweise homogen ist. Demgegenüber bevorzugen einige Länder breitere Geldmengenkonzepte (z. B. M2 oder M3; siehe III.1).

### 2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)

Dieser Quotient gibt den Anteil des Bargeldes an der Geldmenge M1 an (zur Definition von M1 siehe III.1). Er hängt davon ab, wieviel Bargeld in den unterschiedlichen finanziellen Systemen im Vergleich zu Sichteinlagen gehalten wird. In der zeitlichen Entwicklung dieser Verhältniszahl spiegeln sich zugleich Änderungen der Transaktionsgewohnheiten in den einzelnen Staaten wider.

### 2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)

Dieser Quotient mißt den Anteil der unmittelbar als Zahlungsmittel verwendbaren Geldmenge M1 (Bargeld und übertragbare Sichteinlagen) am breiten Geldmengenkonzept M3, das außer M1 Anlageformen umfaßt, die ohne die Gefahr von Kapitaleinbußen in Zahlungsmittel transferiert werden können. (Dies trifft z. B. auf Termineinlagen und bestimmte Formen von Spareinlagen zu).

## 3. Öffentliche Finanzen

### 3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates in Prozent des BIP

Der Zentralstaat umfaßt hauptsächlich die Verwaltungseinheiten des Staates und der anderen zentralen öffentlichen Körperschaften, deren Zuständigkeit sich über das gesamte Wirtschaftsgebiet erstreckt. Davon ausgenommen sind die Verwaltungseinheiten der Sozialversicherung.

Die Abgrenzung des Teilssektors Zentralstaat lehnt sich an die Definition des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG) an. Einzelheiten zu den nationalen Definitionen enthält Abschnitt III.2.1.

### 3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung des Zentralstaates in Prozent des BIP

Zur Abgrenzung des Teilssektors Zentralstaat siehe Abschnitt 3.1, und zu Einzelheiten der nationalen Quellen und Definitionen siehe Abschnitt III.2.2.

## 4. Zinssätze

Es wurden drei Serien von Zinssätzen ausgewählt: die amtlichen Diskontsätze, die Tagesgeldsätze und die Renditen von Staatsanleihen. Während die amtlichen Diskontsätze unmittelbar die nationale Geldpolitik widerspiegeln, gehören die Tagesgeldsätze zu den kurzfristigen und die Renditen von Staatsanleihen zu den langfristigen Zinssätzen.

In den Schaubildern werden die kurz- und langfristigen Zinssätze der Mitgliedstaaten der Europäischen Union, sowie die der USA und Japans gezeigt.

In den Schaubildern werden auch die Zinsgefälle bei kurz- und langfristigen Zinssätzen mit den Vereinigten Staaten und Japan dargestellt.

Die Zinsgefälle werden als wichtige Bestimmungsgrößen internationaler Kapitalbewegungen angesehen. Wegen der Bedeutung des Kapitalmarktes der Vereinigten Staaten wurden die Zinssätze auf diesem Markt als Referenz gewählt.

Die Zinsgefälle werden als Differenz zwischen den nationalen Sätzen und den Sätzen in den USA berechnet. Ein Pluszeichen bedeutet daher, daß die nationalen Sätze höher sind als die Zinssätze in den USA.

Zur Definition dieser Zinssätze siehe Abschnitt III.3.

## 5. Ecu-Wechselkurse und BIP-Kaufkraftstandards

Dieser Abschnitt beschäftigt sich mit der Entwicklung von Umrechnungsfaktoren, die bei nominalen und realen Vergleichen zwischen in nationalen Währungen denominierten ökonomischen Variablen angewandt werden.

Die erste Tabelle enthält Indizes von Ecu-Wechselkursen (Basis 1990=100, Ecu je Einheit einer nationalen Währung).

Die zweite Tabelle weist Indizes von US-Dollar-Wechselkursen aus (Basis 1990, US\$ je Einheit einer nationalen Währung).

Die dritte Tabelle zeigt Abweichungen der Ecu-Wechselkurse (nationale Währung je Ecu) in Prozent der internen Kaufkraft der Währungen, worunter der jeweilige BIP-Kaufkraftstandard (nationale Währung je KKS) bereinigt um die Abweichung der KKS vom Ecu verstanden wird.

Einzelheiten zur Berechnungsmethode der Kaufkraftparitäten und -standards enthält die Eurostat Veröffentlichung "Kaufkraftparitäten und Bruttoinlandsprodukt in realen Werten, Ergebnisse 1985" von 1988.

In Schaubildern werden Indizes von Ecu- und US-Dollar-Wechselkursen zunächst für diejenigen Währungen dargestellt, die innerhalb der früheren engen Bandbreite am Wechselkursmechanismus des EWS beteiligt waren, und dann auch für die Währungen der übrigen EU-Länder und Japans.

## 6. Position gegenüber der Übrigen Welt

Die Position gegenüber der Übrigen Welt wird in Form des Bestands der Forderungen und Verbindlichkeiten am Ende eines Jahres relativ zum Bruttoinlandsprodukt ausgewiesen.

Diese Daten umfassen nicht die Forderungen und Verbindlichkeiten von Tochtergesellschaften in der Übrigen Welt, wenn die gebietsansässige Muttergesellschaft keine konsolidierte Weltbilanz erstellt. Einzelheiten zur Berechnung dieser Daten enthält Abschnitt III.6.

## 7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)

### 7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven

Die prozentuale Zu- oder Abnahme bezieht sich auf den in Ecu umgerechneten Jahresendbestand an Währungsreserven. Daher liegen den Bestandsänderungen zwei Ursachen zugrunde: erstens die Schwankungen im ECU-US-Dollar-Wechselkurs (die internationalen Währungsreserven werden überwiegend in US-Dollar gehalten) und zweitens die mengenmäßigen Änderungen im jeweiligen Zahlungsmittelbestand.

### 7.2 Relation zwischen Währungsreserven und monatsdurchschnittlicher Einfuhr

Diese Beziehungszahl gibt die Anzahl der Monate an, für die die mittlere Einfuhr je Monat mit den vorhandenen offiziellen Währungsreserven ohne Währungsgold finanziert werden kann. Das von den Währungsbehörden gehaltene Gold bleibt außer Betracht, weil es üblicherweise nicht als internationales Zahlungsmittel verwendet wird.

Zur Berechnung dieser Beziehungszahl wird der Jahresendbestand an Währungsreserven durch den Monatsdurchschnitt der Einfuhren im selben Jahr dividiert. Die Einfuhrdaten werden der Außenhandelsstatistik entnommen und enthalten daher Fracht- und Versicherungskosten.

### 7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven an den Weltwährungsreserven

Diese Tabelle weist den Anteil der Währungsreserven aller Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums, der Schweiz, der USA und Japans an den Weltwährungsreserven aus. Die Weltwährungsreserven enthalten lediglich die Währungsreserven derjenigen Länder, die Mitglied des Internationalen Währungsfonds sind.

## II. DAS EUROPÄISCHE WÄHRUNGSSYSTEM (EWS) UND DER ECU

Das Europäische Währungssystem (EWS) trat offiziell am 13. März 1979 mit der Zielsetzung in Kraft "... eine stabile Währungszone in Europa durch die Einführung gewisser Politiken auf dem Gebiet der Wechselkurse, der Kredite und des Ressourcensubstrats einzuführen".

Das zweite Kapitel dieser Veröffentlichung liefert Informationen über den Ecu im Zusammenhang mit einerseits dem EWS (Tabelle 1-6) und andererseits seiner Verwendung bei privaten Transaktionen (Tabelle 7, 8, 10 und 11). Tabelle 9 zeigt die Verbraucherpreisindizes ausgedrückt in Ecu. Im letzten Abschnitt dieses Kapitels wird die Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse näher beschrieben.

### 1. Zusammensetzung des Ecu-Währungskorbs

Der Wert und die Zusammensetzung des Ecu stimmten bei seiner Einführung aufgrund der Entschließung des Europäischen Rates vom 5. Dezember 1978 mit dem Wert und der Zusammensetzung der Europäischen Rechnungseinheit (ERE) überein. Der anfängliche Wert wurde für den 28. Juni 1974, dem Stichtag, an dem das Sonderziehungsrecht (SZR) auf einen Währungskorb umgestellt wurde, so festgelegt, daß 1 ERE genau 1 SZR oder 1,20635 US-Dollar entsprach.

Die Gewichte der Währungen in der ERE wurden seinerzeit unter Bezugnahme auf drei Kriterien festgesetzt, und zwar dem Anteil eines Mitgliedstaates sowohl am innergemeinschaftlichen Handel als auch am Sozialprodukt der Gemeinschaft sowie den Quoten im kurzfristigen Währungsbestand. Letztlich waren die Gewichte das Ergebnis von Verhandlungen und standen daher nicht in einer exakten mathematischen Beziehung zu diesen Kriterien. Gleichwohl kam das Verhandlungsergebnis einer Formel nahe, bei der den beiden realwirtschaftlichen Kriterien eine Gewichtung von 75% und dem finanzwirtschaftlichen Kriterium eine Gewichtung von 25% zugemessen wurde.

Anders als für die ERE war im EWS ein Verfahren für die Revision des Ecu-Währungskorbs vorgesehen. Dementsprechend sollten die Gewichte der Währungen im Ecu innerhalb von sechs Monaten nach Inkrafttreten des Systems und danach alle fünf Jahre oder auf Antrag, falls sich das Gewicht einer Währung um 25% geändert hat, überprüft und erforderlichenfalls revidiert werden.

Das Revisionsverfahren wurde durch den am 7. Februar 1992 unterzeichneten Vertrag der Europäischen Union, der die Zusammensetzung des Ecu eingefroren hat, ersetzt.

Die erste Korbrevision erfolgte im September 1984 und diente hauptsächlich dazu, die griechische Drachme in den Währungskorb aufzunehmen. Hierbei wurden die Beträge für die Deutsche Mark, den holländischen Gulden und das Pfund Sterling gesenkt.

Eine weitere Korbrevision fand fünf Jahre später im September 1989 statt, als die spanische Peseta und der portugiesische Escudo in den Ecu-Währungskorb aufgenommen wurden. Dabei wurden die Beträge der Deutschen Mark, des holländischen Gulden, des belgischen Franc, des luxemburgischen Franc, der dänischen Krone und des irischen Pfund Sterling sowie die Beträge des Pfund Sterling, des französischen Franc, der italienischen Lira und der griechischen Drachme heraufgesetzt.

### 2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse im EWS

Für alle EWS-Mitglied-Währungen, existiert ein Ecu-Leitkurs, ausgedrückt in einem bestimmten Betrag der jeweiligen Währung je Ecu. Ausgehend von diesen Leitkursen wird das Gitter der bilateralen Leit- und Interventionskurse für die Währungen errechnet, die am Wechselkursmechanismus teilnehmen. Dieses Gitter ändert sich bei jeder Auf- oder Abwertung einer dieser Währungen.

### 3. Ecu-Leitkurse

Diese Tabelle weist zu den Tagen, an denen die Währungsparitäten neu festgesetzt wurden, die jeweils gültigen Ecu-Leitkurse aus. Da das Pfund Sterling nicht am Wechselkursmechanismus des EWS teilnimmt, ist der Leitkurs lediglich theoretisch. Er geht in die Berechnung des Abweichungsindikators ein.

### 4. Realignments im EWS

Die Neuordnungen der Währungsparitäten werden anhand der prozentualen Auf- oder Abwertungen der Ecu-Leitkurse dargestellt. Da alle Währungen im Ecu-Währungskorb miteinander verknüpft sind, führt die Änderung des Ecu-Leitkurses einer Währung zur Änderung der Ecu-Leitkurse aller anderen Währungen. In Tabelle 4 werden jedoch lediglich die prozentualen Änderungen der Ecu-Leitkurse derjenigen Währungen ausgewiesen, die direkt auf- oder abgewertet wurden.

### 5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu

Das Gewicht einer Währung im Ecu hängt einerseits von ihrem Betrag im Ecu-Währungskorb und andererseits von den aktuellen Wechselkursen

gegenüber der Ecu ab. In Tabelle 5 sind die Gewichte der EWS-Währungen für den Fall aufgelistet, daß die Wechselkurse mit den jeweils gültigen Leitkursen übereinstimmen.

## 6. Bilaterale Abweichungen zwischen den Währungen

Für alle Währungen werden die Tageswechselkurse täglich mit den entsprechenden bilateralen Leitkursen verglichen und die jeweiligen Abweichungen berechnet.

Die graphische Darstellung ist symmetrisch durch eine waagerechte Achse unterteilt, auf der die Punkte in der Situation liegen würden, wenn alle Währungen ihren bilateralen Leitkurs erreicht hätten, wobei dann alle Abweichungen somit gleich Null wären.

Die Kurven erhält man durch Verbindung der Punkte, die für jeden Tag die jeweilige Position der einzelnen Währungen angeben. Zur Bewertung der Abweichungen sind die unterschiedlichen Kurven jeweils paarweise zu vergleichen; die Abweichung zwischen zwei Währungen ergibt sich aus der Subtraktion der an der Ordinate gemessenen jeweiligen (positiven oder negativen) Werte.

Das Kurvendiagramm ist so aufgebaut, daß die Kurve der stärkeren Währung über der der schwächeren Währung liegt; aus dem Diagramm geht infolgedessen die relative Position der Währungen zueinander hervor.

Wenn sich zwei Kurven kreuzen oder während einer gewissen Zeitspanne miteinander verschmolzen bleiben, so bedeutet dies, daß die Abweichung zwischen den beiden Währungen gleich Null und ihr Tageswechselkurs gleich ihrem bilateralen Leitkurs ist.

Die zwischen zwei Währungen festgestellte Maximalabweichung wird innerhalb des Bandes symmetrisch zu der waagerechten Achse eingetragen. Die Abweichungen der anderen Währungen im Vergleich zu einer der beiden Währungen werden innerhalb des Intervalls eingetragen, das der Maximalabweichung entspricht.

## 7. Emissionen von Ecu-Anleihen

### Emissionen von festverzinslichen Ecu-Wertpapieren

In der Tabelle sind die Emissionen zum Zahlungsdatum erfaßt. Die vorliegende Veröffentlichung berücksichtigt ECU-Emissionen am Euro-Anleihemarkt, d.h. internationale Emissionen und Auslandsemissionen sowie Inlandsemissionen, die mit Euroanleihen vergleichbar sind. Dies bedeutet insbesondere, daß die Inlandsemissionen für Ausländer quellensteuerfrei sind und daß für sie vergleichbare Clearing- und Abrechnungsverfahren gelten. Berücksichtigt werden auch ECU-Emissionen, bei denen die

Möglichkeit des Umtauschs in andere Währungen besteht. Wichtigste Quelle: International Financing Review.

In der Tabelle ist unter den nachstehenden Spaltenköpfen folgendes enthalten:

- Unternehmen und öffentlicher Sektor: die öffentlichen und privaten inländischen Emittenten.
- Institutionen: die Europäische Investitionsbank und die Kommission der Europäischen Gemeinschaften (EWG, EGKS, Euratom), die Sonderorganisationen der Vereinten Nationen, die Weltbank, der Europarat usw.

## 8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen sowie Ecu-Zinssätze des EWI

Die Zinssätze für Einlagen mit einer Laufzeit von 1, 3, 6 und 12 Monaten werden wie folgt auf der Grundlage der Zinssätze des Londoner Marktes LIBID berechnet:

- bis Oktober 1993 (Quelle: Financial Times, Freitagssätze).
- ab November 1993 (Quelle: Bank of England, British Banker's Association, Tagessätze).

Die Fälligkeitsrenditen von Ecu-Wertpapieren mit einer Laufzeit von 1 bis 10 Jahren stimmen mit denen der Eurostat Ertragskurve überein. Die Ertragskurve, die die Zinsstruktur für Laufzeiten zwischen 1 und 10 Jahren widerspiegelt, basiert auf Emissionen höchster Qualität, d.h. AAA-Rating, ein Umlaufvolumen von mindestens 500 Millionen Ecu und eine sehr hohe Liquidität (Spanne zwischen Ausgabe- und Rücknahmekurs von weniger als 50 Basispunkten). Die Ertragskurve wird täglich berechnet durch Anpassung eines Regressions-polynoms dritten Grades an die Ertragswerte von Wertpapieren, die von der ISMA (International Securities Market Association, London) bereitgestellt werden. Diese Ertragswerte sind Mittelwerte von Angebots- und Nachfragepreisen, die von einer großen Zahl von Finanzinstituten übermittelt werden. Die in der Tabelle enthaltenen monatlichen und jährlichen Angaben sind arithmetische Mittelwerte täglicher Zahlen.

### Zinssatz für Transaktionen des EWI

Der Zinssatz der Ecu-Operationen des EWI (Europäisches Währungsinstitut) entspricht dem gewogenen Mittel der repräsentativsten Sätze des inländischen Geldmarktes der Länder, deren Währungen den Ecu-Korb bilden. Die Gewichtung nach Währungen entspricht derjenigen des Ecu-Korbes. Der so anhand der Werte für einen bestimmten Monat berechnete Zinssatz gilt für die Operationen der EWI im folgenden Monat. In der

Tabelle wird dieser Zinssatz für jenen Monat angegeben, auf den sich seine Berechnung stützt und nicht für den (nachfolgenden) Monat, während dessen er vom EWI angewendet wird.

## 9. Harmonisierte Verbraucherpreisindizes korrigiert mit Ecu-Wechselkursveränderungen

Für jedes Land wird der in Ecu ausgedrückte harmonisierte Verbraucherpreisindex in der Weise berechnet, in dem der jeweilige nationale harmonisierte Verbraucherpreisindex (HVPI) mit den durchschnittlichen monatlichen Ecu-Wechselkurs der betreffenden Landeswährung multipliziert wird. Der Index mißt die Kaufkraftentwicklung einer in dem betreffenden Land ausgegebenen Ecu. Die Erhöhung des Indexes entspricht einer Senkung der Kaufkraft eines Ecu.

Es werden drei Indizes berechnet. Das erste umfaßt die Mitgliedstaaten der Gemeinschaft in ihrer Gesamtheit (EUR 15), der zweite umfaßt die 13 Mitgliedsstaaten deren Währungen am Wechselkursmechanismus (WKM) des Europäischen Währungssystems (EWS) beteiligt sind und der dritte umfaßt die zwölf Mitgliedstaaten aus der die ECU zusammengesetzt wird. Die Peseta nimmt zwar seit dem 19.06.89 am Wechselkursmechanismus teil und wird seit dem 21.09.89 in die Berechnung des Ecu einbezogen, ist in den EWS-Indizes dieser Veröffentlichung jedoch erst ab dem 01.10.89 berücksichtigt.

Die genannten Indizes werden als gewogenes arithmetisches Mittel aus den zuvor genannten Verbraucherpreisindizes in Ecu berechnet. Die Gewichte sind wie folgt bestimmt: für die Indizes EUR 15 und EWS wird der Anteil jedes Mitgliedstaates am privaten Verbrauch zu laufenden Preisen der jeweils betrachteten Ländergesamtheit (EUR 15, EWS) benutzt, wobei die Umrechnung in Ecu zu jeweiligen Wechselkursen erfolgt (jährliche Gewichtung); für den Index ECU wird als Gewicht der Anteil zugrundegelegt, den die Währung des jeweiligen Mitgliedstaates bei der Berechnung des Ecu hat (monatliche Gewichtung).

Das Basisjahr des Indexes ist 1996. Diese Indizes sollten für die Indexierung neuer Kontrakte in Ecu benutzt werden.

*Die HVPI sind in erster Linie dazu gedacht, internationale Vergleiche des Verbraucherpreisanstiegs in der Europäischen Union zu erleichtern. Der Schwerpunkt liegt dabei auf der Vergleichbarkeit zwischen den Indizes der verschiedenen Mitgliedstaaten sowie auf ihrer jeweiligen Veränderung. Sie stellen die Grundlage des Verbraucherpreisindex der Europäischen Währungsunion (VPI-EWU) dar und werden zur Überwachung der Inflation in der EuroZone benutzt.*

*Bei den HVPI liegt nicht nur im Hinblick auf den Erfassungsbereich, sondern auch im bezug auf methodische Aspekte eine Harmonisierung vor. (Nähere Angaben zur Methodik sind der Pressemitteilung von Eurostat "Harmonisierung der Messung des Preisanstiegs in der EU", Nr. 21/97, vom 5.3.1997 zu entnehmen sowie den Verordnungen (EG) Nr. 2494/95, 1749/96, 2214/96 und Nr. 2454/97. Die HVPI stellen die beste statistische Grundlage für internationale Vergleiche des Verbraucherpreisanstiegs dar; bei der Harmonisierung der Methodiken sind bereits sehr beachtliche Fortschritte erzielt worden.*

*Die HVPI werden anhand einer Fassung der internationalen Klassifikation COICOP (Klassifikation des individuellen Verbrauchs nach Verwendungszwecken) erstellt, die speziell an die Bedürfnisse der HVPI angepaßt wurde und als COICOP/HVPI bezeichnet wird. Seit März 1997 veröffentlicht die Kommission (Eurostat) monatlich ungefähr 100 Teilindizes und deren Gewichte.*

## Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse

Die Zentralbank jedes Mitgliedstaats meldet einen repräsentativen Kurs des US-Dollars auf ihrem Markt. Der Dollar wurde gewählt, da sein Kurs auf den Devisenmärkten am aussagekräftigsten ist. Die festgestellten Kurse sind die Kurse der Devisenmärkte um 14.15 Uhr. Diese werden von der belgischen Nationalbank der Kommission mitgeteilt, und diese benutzt sie, um den Gegenwert des Ecu zunächst in Dollar und dann in den Währungen der Mitgliedsländer zu berechnen. Wenn ein Devisenmarkt geschlossen ist, so einigen sich die Zentralbanken über einen repräsentativen Kurs des Dollars gegenüber dieser Währung und teilen der Kommission diesen Kurs mit.

## 10. Ausstehender Betrag von Ecu-Anleihen

Die Tabelle zeigt den ausstehenden Betrag von Ecu-Anleihen zum Ende der letzten drei Monate und zum Ende der letzten drei Jahre. Die Daten, die aus einer besonders vollständigen Datenbank stammen, geben Aufschluß über das Volumen der umlaufenden Ecu-Anleihen. Der ausstehende Gesamtbetrag ist zum einen nach der Restlaufzeit der Papiere und zum anderen nach Emittenten untergliedert.

## 11. Sekundärmarktumsatz und prozentualer Marktanteil der Ecu-Papiere

Die Tabelle zeigt den Umsatz der internationalen Clearingstellen Cedel und Euroclear. Berechnet wurden die Marktanteile der einzelnen Instrumente. Inlandstransaktionen gehen in die Daten nicht ein, so daß sie nicht alle weltweit getätigten Transaktionen abdecken. Dennoch vermittelt die Tabelle ein realistisches Bild der Marktentwicklung.

### III. LAUFENDE STATISTIKEN

#### 1. Geldvolumen

Die Zeitreihen umfassen die drei gebräuchlichsten Geldmengenkonzepte: das enge Konzept M1 sowie die breiteren Konzepte M2 und M3.

Die Umrechnung in Ecu erfolgt mit den am Ende der jeweiligen Periode geltenden Ecu-Wechselkursen. Demgegenüber werden alle Wachstumsraten auf der Grundlage der Geldvolumen in nationaler Währung errechnet. Die monatlichen und vierteljährlichen Wachstumsraten basieren auf Zeitreihen, die entsprechend der SABL-Methode der FAME-Datenbank saisonbereinigt sind. Bei der Berechnung der jährlichen Wachstumsraten zu konstanten Preisen wird als Deflator der Verbraucherpreisindex verwendet.

#### Allgemeine Definitionen:

**M1:** Dieses Konzept umfaßt für alle hier betrachteten Staaten den Umlauf an Bargeld (Banknoten und Münzen) außerhalb des inländischen Bankensystems zuzüglich des Sichteinlagenbestands des privaten Sektors beim inländischen Bankensystem.

**M2:** Dieses Geldmengenkonzept erweitert M1 um weniger liquide Anlageformen. Dabei handelt es sich in erster Linie um kurzfristige Forderungen und um Spareinlagen.

**M3:** Es stellt das breiteste der hier betrachteten Geldmengenkonzepte dar und erweitert M2 um potentiell liquide Anlageformen wie Einlagen mit gesetzlicher Kündigungsfrist und Anlagen mit einer vertraglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr.

#### Nationale Definitionen der Geldmengen:

##### Belgien:

**M2:** Nicht verfügbar.

**M3:** M1 plus Sicht- und Spareinlagen sowie Termineinlagen bis zu einem Jahr, jeweils in beliebiger Währung, plus Sparbriefe und Geldmarktzertifikaten die von inländischen Kreditinstituten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr herausgegeben werden. Das Guthaben in Belgische Franken in Luxemburg ist nicht enthalten.

##### Dänemark:

**M2:** Bis einschließlich März 1989: M1 zuzüglich Termingelder von inländischen Nichtbanken (ohne Zentralstaat) bei Geschäftsbanken und größeren Sparkassen sowie zuzüglich Schatzwechsel im Bestand von Nichtbanken.

Ab April 1989: Dänemark änderte seine Geldmengendefinition Anfang 1991. Zahlen zu den Geldmengen M1 und M2 werden nicht mehr veröffentlicht. An deren Stelle trat ein neues Aggregat, "der Geldbestand". Er entspricht der früheren Definition der Geldmenge M2, enthält aber nicht mehr die Hypothekenkreditinstitute. Den hier als M2 veröffentlichten Zahlen liegt ab April 1989 die neue Definition "des Geldbestands" zugrunde.

**M3:** Nicht verfügbar.

##### Deutschland:

**M2:** M1 zuzüglich Termingelder inländischer Nichtbanken unter vier Jahren.

**M3:** M2 zuzüglich Spareinlagen inländischer Nichtbanken mit gesetzlicher Kündigungsfrist.

##### Griechenland:

**M2:** Nicht verfügbar.

**M3:** M1 zuzüglich privater Termin- und Spareinlagen sowie Geldmarktzertifikaten plus Wertpapierpensionsgeschäfte und Bankanleihen im Besitz von Privaten.

##### Spanien:

Die Definitionen der Geldmengen für Spanien wurden Ende 1991 geändert. In dieser Veröffentlichung liegt den Daten ab 1983 die neue Definition zugrunde.

**M2:** M1 zuzüglich anderer Bankeinlagen und Verbindlichkeiten, die Überweisungen und Lastschriften ermöglichen.

**M3:** M2 zuzüglich aller anderen liquiden Forderungen des inländischen nicht-finanziellen privaten Sektors gegenüber dem inländischen finanziellen Sektor (Termineinlagen, Asset participations, private und öffentliche Wertpapierpensionsgeschäfte, Wechsel offizieller Kreditinstitute, Schuldverschreibungen des Bankensystems und liquide Forderungen in fremder Währung).

##### Frankreich:

**M2:** M1 zuzüglich zinstragender Sichteinlagen bei Banken und Sparkassen.

**M3:** M2 zuzüglich Einlagen in fremder Währung, nicht handelbarer Einlagen bei Banken und dem Schatzamt sowie Geldmarkteinlagen (Geldmarktzertifikate, Wechsel finanzieller Institute und der "Caisse Nationale des Télécommunications").



**Irland:****M2:** Nicht verfügbar.**M3E:** M1 zuzüglich nicht staatliche Einlagenkonten und angesammelte Zinsen zahlbar auf nicht-staatliche Einlagen bei Kreditinstituten + Einlagen bei der Postbank. Die neue Serie M3E ersetzt die Serie M3 ab Januar 1991.**Italien:****M2:** M1 zuzüglich Einlagen in Lira von Gebietsansässigen bei Banken (Termin- und Spareinlagen plus Geldmarktzertifikate) und Spareinlagen bei Postämtern. Monatsdaten. Ab Januar 1997 sind Serien betreffend Einlagenzertifikaten mit einer Laufzeit von mehr als 8 Monaten bis zur Fälligkeit nicht eingeschlossen.**M3:** Nicht verfügbar**Luxemburg:****M2:** M1 zuzüglich Einlagen, Wechsel und Spareinlagen mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr.**M3:** M1 zuzüglich Einlagen, Wechsel und Spareinlagen mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr in fremder Währung.**Niederlande:****M2:** M1 zuzüglich kurzfristiger Forderungen der inländischen Nichtbanken gegenüber Kreditinstituten und dem Staat. Ab Dezember 1988 umfaßt M2 nicht mehr einige illiquide Formen von Spareinlagen.**M3:** M2 zuzüglich Spareinlagen mit einer ursprünglichen Laufzeit unter zwei Jahren.**Österreich:****M2:** M1 zuzüglich Termineinlagen in M2**M3:** M2 zuzüglich Spareinlagen von inländischen Nichtbanken in M3, abzüglich Spareinlagen bei Hypothekenbanken und Prämienspareinlagen.**Portugal:****M2:** M1 zuzüglich Termin- und Spareinlagen sowie Einlagen von Auswanderern.**M3:** Nicht verfügbar.**Finnland:****M2:** M1 (Bargeldumlauf abzüglich Kassenhaltung der Banken zuzüglich Einlagen der Nichtbanken auf Finnmark-Giro- und -Postgirokonto sowie auf Transaktionskonten) zuzüglich Quasigeld (Finnmark-Termineinlagen der Nichtbanken außer Termineinlagen bei der Bank von Finnland).**M3:** M2 zuzüglich Einlagenzertifikaten von Banken im Besitz von Nichtbanken.**Schweden:****M2:** Nicht verfügbar.**M3:** SKR-Banknoten und -Münzen im Besitz inländischer Nichtbanken, SKR- und Fremdwährungseinlagen der inländischen nicht-finanziellen Sektoren (nicht dem Finanzsektor angehörende schwedische Unternehmen, private Haushalte und lokale Gebietskörperschaften) bei inländischen Banken, SKR-Postgiroeinlagen und Einlagenzertifikate inländischer Banken.**Vereinigtes Königreich:****M1:** M1 Daten werden seit Juni 1989 nicht mehr veröffentlicht. Die Serien, die in der Tabelle III.1 erscheinen, betreffen M0, ein engeres Geldmengenkonzept, das hauptsächlich aus dem Bargeld im Umlauf aber auch aus den Anlagen der Banken bei der Bank of England, besteht.**M2:** Bargeldbestand und "Retail Deposits" der Banken und Building Societies. Unter den "Retail Deposits" der Banken werden diejenigen verzinslichen oder unverzinslichen Einlagen verstanden, bei denen die Kunden den angebotenen Zinssatz akzeptieren. Die "Retail Deposits" der Building Societies umfassen die Anteile an und Einlagen bei den Building Societies, die von Privatpersonen oder von finanziellen Mittlern im Auftrag von Privatpersonen gehalten werden.**M3:** M3 Daten werden seit Juni 1989 nicht mehr veröffentlicht. Die in der Tabelle III.1 veröffentlichten Daten betreffen M4, ein breiteres Geldmengenkonzept. Dieses Geldmengenkonzept besteht aus dem Bargeld im Besitz der Nichtbanken - Nicht-"Building Societies" privaten Sektor zuzüglich deren Einlagen (einschließlich der Geldmarktzertifikate von nicht mehr als 5 Jahren) bei den inländischen Banken und der "Building Societies".**Island:****M2:** Geld und generelle Spareinlagen außer Termineinlagen.**M3:** Banknoten und Münzen im Umlauf zuzüglich Sicht-, Spar- und andere Einlagen bei Banken.**Norwegen:****M2:** Banknoten und Münzen, Sichteinlagen, nicht in Anspruch genommene Kontokorrentkredite und Baudarlehen sowie Termineinlagen.**M3:** Nicht verfügbar

### **Schweiz:**

**M2:** M1 plus Spareinlagen.

**M3:** M2 plus Termineinlagen.

### **Vereinigte Staaten:**

**M2:** M1 zuzüglich täglich fälliger Wertpapierpensionsgeschäfte der Geschäftsbanken, von Zweigstellen der US-Banken im Ausland an Gebietsansässige der USA ausgegebene täglich fällige Eurodollars, Anlagekonten mit eingeschränkten Zahlungsverkehrsmöglichkeiten ("MMDA"), Spareinlagen, Termineinlagen mit einer kleinen Stückelung und Guthaben in sowohl steuerpflichtigen als auch steuerbefreiten für die Allgemeinheit und für Händler im Freiverkehr bestimmte Geldmarkt-Investment-fonds.

**M3:** M2 zuzüglich Termineinlagen mit einer großen Stückelung, nicht täglich fälliger Wertpapierpensionsgeschäfte der Geschäftsbanken und der Kreditinstitute mit Spareinlagengeschäft, nicht täglich fälliger Eurodollars, die von Gebietsansässigen der USA gegenüber Zweigstellen der US-Banken im Ausland sowie gegenüber Kreditinstituten im Vereinigten Königreich und in Kanada gehalten werden, außerdem Guthaben in sowohl steuerpflichtigen als auch steuerbefreiten Geldmarkt-Investmentfonds, die nur für institutionelle Anleger bestimmt sind.

### **Japan:**

**M2:** M1 zuzüglich Quasigeld (Einlagen des privaten und des öffentlichen Sektors abzüglich Sichteinlagen bei Finanzinstituten, die der Bankenaufsicht unterstehen) zuzüglich Geldmarktzertifikaten.

**M3:** M2 zuzüglich Einlagen von Postämtern, Landwirtschafts- und Fischereigenossenschaften, Genossenschaftsbanken, Arbeitnehmerkreditverbänden sowie Geld- und Darlehnsreuehandfonds aller Banken. Die Daten sind nicht verfügbar seit August 1991.

## **2. Öffentliche Finanzen**

### **2.1 Haushalt des Zentralstaates**

Falls nicht anders angegeben, entsprechen die Abgrenzung des Zentralstaates und die Abgrenzungen seiner Einnahmen, Ausgaben sowie seines Haushaltsüberschusses bzw. -defizits weitgehend dem Europäischen System Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG).

#### **Länderspezifische Anmerkungen:**

##### **Belgien:**

Die Einnahmen und Ausgaben beziehen sich auf die laufenden Transaktionen. Davon ausgenommen sind die Einnahmen, die an die Europäischen Gemeinschaften abgeführt werden, die Vermögensübertragungen, die vertraglich vereinbarten Tilgungszahlungen (d. h. Tilgungen durch Rückkäufe an der Börse während der vertraglich vereinbarten Laufzeit der Anleihe auf der Grundlage eines Losverfahrens) und die Schulden zu Lasten des Finanzministeriums.

Die Einnahmen und Ausgaben der "Communautés" und der "Régions" sind ab 1991 nicht mehr in den Einnahmen und Ausgaben des Zentralstaates enthalten.

Quelle: Banque Nationale de Belgique.

##### **Dänemark:**

Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates.

Quelle: Danmarks Statistik.

##### **Deutschland:**

Einnahmen und Ausgaben des Bundes und der Länder. Ab 1991 sind die Einnahmen und Ausgaben der Ostdeutschen Länder einbegriffen.

Quelle: Deutsche Bundesbank.

##### **Griechenland:**

Einnahmen sowie Ausgaben aus dem ordentlichen Haushalt und dem Investitionshaushalt.

Quelle: Bank von Griechenland.

##### **Spanien:**

Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates.

Quelle: Banco de España.

##### **Frankreich:**

Der Haushaltssaldo stellt die Differenz zwischen den endgültigen Einnahmen und den endgültigen Ausgaben sowie dem Saldo der zeitlich befristeten Transaktionen dar. Der letztgenannte Saldo enthält

gewisse Kreditgewährungsaktionen, (z. B. Wohnungsbaudarlehen für den Bau von Wohnungen mit mäßigem Mietpreis) sowie als gewichtigster Posten die beim Schatzamt eingehenden Vorschüsse.

Quelle: INSEE.

#### **Irland:**

Einnahmen (Steuern und Abgaben, Zölle und Posteinnahmen), abzüglich der laufenden Ausgaben.

Quelle: Central Bank of Ireland

#### **Italien:**

Sektor Staat. Ausgaben enthalten laufende und vermögensverändernde Ausgaben.

Quelle: Banca d'Italia.

#### **Luxemburg:**

Einnahmen (ordentliche sowie außerordentliche) und Ausgaben des gesamten Staates.

Quelle: Finanzministerium.

#### **Niederlande:**

Überschuß oder Defizit des Zentralstaates: Die Gesamteinnahmen umfassen nicht die Nichtsteuer-einnahmen; die Gesamtausgaben umfassen nicht die haushaltsmäßigen Rückstellungen.

Quelle: DNB.

#### **Österreich:**

Einnahmen und Ausgaben der Bundesregierung, außer dem Kapitalhaushalt und Einnahmen/Ausgaben vom Schuldendienst.

#### **Portugal:**

Erhobene Einnahmen abzüglich laufender Ausgaben und geleisteter Vermögensübertragungen.

Quelle: Finanzministerium.

#### **Finnland:**

Einnahmen-/Ausgaben aus den jährlichen Einnahmen-/Ausgabenposten und den Einnahmen-/Ausgabenüberträgen früherer Jahre, einschließlich außeretatmäßiger Einnahmen-/Ausgaben. Merkposten und das Betriebsergebnis der Staatsunternehmen sind nicht berücksichtigt. Die Einnahmen- und Ausgaben-daten verstehen sich ohne finanzielle Transaktionen.

Quelle: Finanzministerium

#### **Schweden:**

Bei den Gesamteinnahmen handelt es sich um die Summe folgender fünf Posten: Steuern, Nichtsteuer-einnahmen, vermögenswirksame Einnahmen, Darlehens-tilgungen und kalkulatorische Einnahmen. Die Gesamt-ausgaben setzen sich aus folgenden Posten zusammen: Königlicher Hof, 13 Ministerien, Parlament und Parlamentseinrichtungen, Schuldendienst auf die Staatsschuld usw. sowie Unvorhergesehenes.

#### **Vereinigtes Königreich:**

Einkünfte und Ausgaben beziehen sich nur auf konsolidierte Rückstellungen.

Quelle: CSO.

#### **Island:**

Einnahmen von direkten und indirekten Steuern zuzüglich andere Einnahmen, abzüglich Ausgaben.

#### **Norwegen:**

Einnahmen (direkte und indirekte Steuern, Sozialversicherungsbeiträge usw.) abzüglich Ausgaben des Zentralstaates (einschließlich Sozialversicherung).

#### **Schweiz:**

Gesamteinnahmen/-ausgaben des Staates.

#### **Vereinigte Staaten:**

Die Daten beziehen sich auf den konsolidierten Zentralstaat, d. h. die Transaktionen innerhalb des Zentralstaates werden eliminiert.

Quelle: IWF.

### **2.2 Verschuldung des Zentralstaates**

Die Zeitreihen beziehen sich ausschließlich auf die Verschuldung des Zentralstaates, nicht aber auf einen breiter zu definierenden öffentlichen Sektor. Normalerweise besteht die Auslandsverschuldung aus Schulden in fremder Währung.

#### **Länderspezifische Anmerkungen:**

##### **Belgien:**

Konsolidierte direkte und indirekte (d. h. einschließlich der Schulden des "Fonds des Routes" der "Inter-communales Autoroutières" und des "Office de la Navigation") sowie kurzfristige und langfristige Schulden.

Quelle: Finanzministerium.

**Dänemark:**

Gesamte Inlandsverschuldung: umlaufende Anleihen, Verschuldung gegenüber der Zentralbank und der Postverwaltung.

Quelle: Danmarks Nationalbank.

**Deutschland:**

Konsolidierte Verschuldung des Bundes und der Länder. Die Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen diesen Gebietskörperschaften bleiben außer Betracht. Ab 1991 ist die Verschuldung der "Ostdeutschen Länder" und des Fonds "Deutsche Einheit" einbegriffen.

Quelle: Deutsche Bundesbank.

**Griechenland:**

Verschuldung des Zentralstaates.

Quelle: OECD

**Frankreich:**

Staatsverschuldung einschließlich Münzumsatz. Die Auslandsverschuldung beinhaltet die Schulden an Internationalen Organisationen.

Quelle: INSEE.

**Irland:**

Quelle: Central Bank of Ireland.

**Italien:**

Kurz- und langfristige Verschuldung des Sektors Staat.

Quelle: Banca d'Italia.

**Luxemburg:**

Konsolidierte Schulden und kurzfristige Verbindlichkeiten

Quelle: Finanzministerium.

**Niederlande:**

Konsolidierte und kurzfristige Schulden des Zentralstaates.

Quelle: IWF.

**Österreich:**

Bundesverschuldung in nationaler Währung und in fremder Währung.

**Portugal:**

Quelle: Banco de Portugal.

**Finnland:**

Die Verschuldung des Zentralstaates umfaßt die im Zusammenhang mit dem Staatshaushalt eingegangenen Verbindlichkeiten sowie die außeretatmäßigen Verbindlichkeiten des Zentralstaates. Die Angaben über die Verbindlichkeiten sind Bruttodaten.

Quelle: Staatliches Schatzamt

**Schweden:**

Verschuldung des Zentralstaates in nationaler und fremder Währung.

Quelle: Sveriges Riksbank.

**Vereinigtes Königreich:**

"National Debt" am 31. März (einschließlich kurzfristiger Verbindlichkeiten in Form von Schatzwechseln.

Quelle: CSO

**Island:**

Inlandsverschuldung, mit Ausnahme der Verschuldung der Zentralbank, bestehend aus Sparanleihen, Schatzwechseln und Anleihen.

**Norwegen:**

Nichtkonsolidierte Verschuldung des Zentralstaates, einschließlich der Sozialversicherung sowie anderer Konten des Zentralstaates und der Sozialversicherung.

**Schweiz:**

Gesamtverschuldung des Staates, einschließlich der Sozialversicherung.

**3. Zinssätze und Aktienrenditen**

**3.1 Kurzfristige Zinssätze**

**3.1.1 Amtlicher Diskontsatz**

Zinssatz zu dem die Zentralbank im Rahmen der Rediskontkontingente zentralbankfähige Handelswechsel rediskontiert. Es sind keine Daten verfügbar für Spanien, Frankreich, Luxemburg, Finnland und das Vereinigte Königreich sowie für Belgien (seit Dezember 1990), Irland (seit Februar 1991) und die Niederlande (seit Dezember 1993). Seit dem 17 Juni 1991 gibt es eine neue Serie für Belgien (keine Daten verfügbar zwischen Januar und Mai 1991). Die Daten sind Periodenende.

**3.1.2 Tagesgeldsatz**

Falls nicht anders angegeben sind die Daten Periodendurchschnitte.

**Belgien:**

Zinssatz auf Bankeinlagen von täglichen Liquiditätsüberschüssen.

**Dänemark:**

Einfacher Mittelwert des Tagesgeldsatzes für Interbanken-Einlagen.

**Deutschland:**

Interbankensatz.

**Griechenland:**

Geldmarktsätze unter Banken (Monatsdurchschnitt).

**Spanien:**

Mittelwert der täglichen Interbankensätze.

**Frankreich:**

Zinssatz für täglich fällige Darlehen gegen Handelswechsel.

**Irland:**

Interbankensatz.

**Italien:**

Monatsdurchschnitt der täglichen gewogenen Zinssätze auf Interbank-Einlagen mit einer Fälligkeit eines Tages.

**Niederlande:**

Repräsentativer Zinssatz auf dem Geldmarkt für Interbanken-Einlagen.

**Österreich:**

Ungewogener Durchschnitt der von den Wiener Banken notierten Zinssätze.

**Portugal:**

Durchschnittlicher Interbankensatz für Geld mit einer Fälligkeit in 1 bis 5 Tagen.

**Finnland:**

Monatsdurchschnitt des gewichteten Mittels des Interbanken-Tagesgeldsatzes.

**Schweden:**

Monatsdurchschnitt des Interbanken-Tagesgeldsatzes.

**Vereinigtes Königreich:**

Zinssatz, zu dem die Londoner Clearingbanken auf dem Geldmarkt Tagesgeld handeln.

**Norwegen:**

Euro-NKR-Tagesgeldsatz.

**Schweiz:**

Monatsdurchschnitt der Verzinsung einer Einlage, die täglich reinvestiert wird, gerechnet vom zweiten Arbeitstag eines Monats bis zum zweiten Arbeitstag des darauffolgenden Monats.

**Vereinigte Staaten:**

Effektiver Zinssatz auf täglich fällige Federal Reserve Funds.

**Japan:**

Monatsdurchschnitt der arbeitstäglich erfaßten Zinssätze, die Kreditnehmer mit bester Bonität für unbedingte Kredite zahlen müssen.

**3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel**

Falls nicht anders angegeben sind die Daten Periodendurchschnitte.

**Belgien:**

Zinssatz auf dem Sekundärmarkt für Dreimonatsschuldverschreibungen. Neue Zeitreihen ab Januar 91 auf der Grundlage eines Tendersverfahrens, anstelle einer Daueremission.

**Deutschland:**

Zinssatz für Schatzwechsel des Bundes und der Bundesbahn mit einer Restlaufzeit zwischen 60 und 90 Tagen.

**Griechenland:**

Zinssatz zum Monatsende für Schatzwechsel.

**Spanien:**

Gewogener Durchschnittszinssatz für Dreimonats-Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt.

**Frankreich:**

Zinssatz für handelbare 13-Wochen-Schatzwechsel.

**Irland:**

Mittlere Diskontierungsrate auf der letzten Auktion eines Monats für "Exchequer Bills".

**Italien:**

Durchschnittlicher Zinssatz aller Auktionen eines Monats. Die Renditen verstehen sich brutto, d.h. ohne Abzug von Steuern.

**Portugal:**

Durchschnittlicher Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Primärmarkt.

**Schweden:**

Monatsdurchschnitt des Zinssatzes für Dreimonats-Schatzwechsel.

**Vereinigtes Königreich:**

Gewogener durchschnittlicher Diskontsatz des im wöchentlichen Tenderverfahren zugeteilten Schatzwechsel mit einer Laufzeit von 91 Tagen. Die Serie wurde ab Januar 1996 geändert.

**Norwegen:**

Jährliche effektive Rendite von Schatzwechseln mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten. Höchster Ankaufssatz.

**Vereinigte Staaten:**

Rendite von Dreimonats-Schatzwechseln.

**Japan:**

Rendite auf Finanzierungswechsel mit einer Laufzeit von 60 Tagen. Sie wird von dem Finanzministerium in Abhängigkeit von den Veränderungen des offiziellen Diskontsatzes festgelegt.

**3.1.4 Andere amtliche Zinssätze**

Auswahl amtlicher Zinssätze, die aufgrund ihrer Auswirkung auf den Geldmarkt von den Zentralbanken, im Rahmen der Währungspolitik, verwendet werden. Diese Zinssätze sind nicht international vergleichbar, da ihre Definitionen sich unterscheiden. Außerdem sollten sie nicht als die wichtigsten amtlichen Zinssätze betrachtet werden. Weitere Einzelheiten hinsichtlich dieser und anderer Zinssätze sind von Eurostat in der monatlichen Veröffentlichung *ECU-EWS Information und Zinssätze der Zentralbanken*, verfügbar. Die Daten sind Periodenende.

**Belgien:**

**Zentralbanksatz:** Zinssatz, zu dem die BNB Primärhändlern<sup>1</sup> bis zu einem für alle Primärhändler einheitlichen Höchstbetrag Tagesgeld zur Verfügung stellt. Dieser Satz wird in der darauffolgenden Woche bei der wöchentlichen Kreditgewährung im Wege des Tenderverfahrens angewendet.

**Dänemark:**

**Wertpapierpensionsgeschäfte:** Zinssatz, zu dem die Banken mit der Nationalbank vierzehntägige Pensionsgeschäfte über Staatspapiere abschließen können. Derartige Transaktionen werden am vorletzten Arbeitstag der Woche vorgenommen und

beeinflussen die Bankliquidität des folgenden Tages. Seit April 1992 entspricht der Zinssatz für Wertpapierpensionsgeschäfte dem Zinssatz für Depositenzertifikate.

**Deutschland:**

**Zinssatz für Wertpapierpensionsgeschäfte:** Zinssatz für die Wertpapierpensionsfazilität der Bundesbank. Die Bundesbank kauft lombardfähige Schuldverschreibungen und Schatzwechsel von den mindestreservepflichtigen Banken. Solche Pensionsgeschäfte werden in der Regel im Rahmen eines Zins- oder Mengentenders für einen Zeitraum von 14, 28 oder 35 Tagen angeboten.

**Spanien:**

**Kurzfristige Kredite an Banken:** Marginalzinssatz für zehntägige Pensionsgeschäfte mit Depositenzertifikaten des Banco de España im Tenderverfahren. Die spanische Zentralbank kauft die Zertifikate (mit Rückkaufsvereinbarung am Ende der Laufzeit der Operation) von Banken und Sparkassen zu den im Tenderverfahren ermittelten Konditionen.

**Frankreich:**

**Tenderverfahren:** Zweimal wöchentlich bietet die Zentralbank Pensionsgeschäfte im Wege des Tenderverfahrens (gegen Verpfändung von Wertpapieren) an, um die Nachfrage der Kreditinstitute nach Zentralbankgeld einschätzen zu können. Nach der zentralen Erfassung sämtlicher Gebote erfolgt nur eine teilweise Zuteilung durch die Zentralbank. Der Zinssatz ist in der Praxis vorher bekannt und begrenzt die Geldmarktsätze nach unten.

**Irland:**

**Kurzfristiger Ausleihesatz:** Zinssatz, zu dem die Zentralbank den Banken kurzfristige Kredite mit einer Laufzeit von einem Tag bis zu einer Woche gewährt.

**Italien:**

**Wertpapierpensionsgeschäfte:** Die italienische Zentralbank interveniert auf dem Geldmarkt, wenn sie es angesichts ihrer Zielvorgaben für die Geldmarktsätze und den Verkauf von Staatspapieren für nötig hält, Liquidität zu schaffen oder abzuschöpfen. Die Zuteilung von Wertpapierpensionsgeschäften erfolgt auf der Basis variabler Zinssätze. Neben den Wertpapierpensionsgeschäften werden auch Devisenpensionsgeschäfte getätigt.

---

<sup>1</sup> Primärhändler sind Market Maker für sogenannte "OLO" (obligations linéaires) des Staates und Schatzanweisungen.

**Niederlande:**

**Zinssatz für Sonderdarlehen:** Zinssatz, den die Zentralbank auf kurzfristige Darlehen an Finanzinstitute erhebt.

**Österreich:**

**Gomexsatz:** Zinssatz für Offenmarktgeschäfte der Zentralbank. Im Rahmen des Refinanzierungskontingents der einzelnen Banken nimmt die Zentralbank Offenmarktoperationen vor. Gehandelt werden von Gebietsansässigen oder supranationalen Organisationen emittierte, auf österreichische Schillinge lautende festverzinsliche Wertpapiere, die an der Wiener Börse notiert werden, oder von der Zentralbank emittierte Depositenzertifikate

**Portugal:**

**Regelmäßige Liquiditätsschaffung:** Zinssatz, zu dem die Banco de Portugal dem Geldmarkt Liquidität zur Verfügung stellt. Diese regelmäßigen Operationen werden am ersten Arbeitstag einer jeden (einwöchigen) Liquiditätsperiode durchgeführt; ihre Laufzeit endet am ersten Arbeitstag der darauffolgenden Periode. Wenn die regelmäßige Liquiditätsschaffung suspendiert wird kann die Banco de Portugal Liquidität zu einem veränderlichen Zinssatz zur Verfügung stellen. Diese Operationen werden am ersten Arbeitstag der Liquiditätsperiode durchgeführt. Diese Daten sind nicht angegeben, stehen jedoch bei Eurostat zur Verfügung.

**Finnland:**

**Tendersatz:** Mittels Tenderverfahren ermittelter Zinssatz. Im Rahmen dieser von der Zentralbank durchgeführten Tenderverfahren werden Banken aufgefordert, für Geldmarktinstrumente mit einer Laufzeit von einem Monat An- und Verkaufskurse anzubieten. Der Tendersatz ist der gewogene Durchschnittssatz der angenommenen Kursgebote.

**Schweden:**

**Zinssatz für Wertpapierpensionsgeschäfte:** Zinssatz für Zentralbankoperationen auf der Basis von Wertpapierpensionsgeschäften. Diese Transaktionen werden gewöhnlich Dienstags mit einer Laufzeit von 14 Tagen angeboten. Der Zinssatz für Wertpapierpensionsgeschäfte schwankt frei zwischen dem Ausleihe- und dem Einlagensatz.

**Vereinigtes Königreich:**

Bis 1981 verwendete die Bank of England einen amtlichen, laufend bekanntgegebenen Zinssatz, um über ihre zinspolitischen Absichten zu unterrichten. Dies war die "Minimum Lending Rate"

(Mindestausleihesatz), zu dem Zentralbankkredite an Discount Houses vergeben wurden. Seither werden die Zinsabsichten an den meisten Tagen in Form des Zinssatzes bekanntgegeben, zu dem die Bank of England Wechsel mit einer Laufzeit von bis zu einem Monat kauft. In jüngster Zeit war allerdings wieder eine Tendenz zur Zinsbeeinflussung im Wege der Bekanntgabe eines Mindestausleihesatzes, der nunmehr nur für einen Tag gilt, zu beobachten.

Diese Operationen werden von der Bank of England benutzt, um Veränderungen des Schlüsselzinssatzes in den britischen Finanzmärkten (Bankenbasiszinssatz) anzuzeigen. Dieser Zinssatz ist ein guter Indikator des allgemeinen Niveaus der kurzfristigen Zinssätze.

**Island:**

**Satz für Wertpapierpensionsgeschäfte:** Zinssatz für Pensionsgeschäfte mit einer Laufzeit von 10 Tagen, bei denen die Zentralbank Schatzwechsel kauft und gleichzeitig eine Rückkaufsvereinbarung abschließt.

**Norwegen:**

**Tagesgeldsatz Geld:** Zinssatz, zu dem Geschäftsbanken und Sparkassen bei der norwegischen Zentralbank Tagesgeld aufnehmen können. Die Obergrenze für die je Monatshälfte verfügbaren Darlehen wird als Prozentsatz der Eigenkapitalbasis der Bank ohne nachrangiges Anleihekaptal festgelegt.

**Vereinigte Staaten:**

**"Fed Funds" Zinssatz:** Zinssatz zu dem Handelsbanken untereinander leihen und verleihen. Aufgrund des großen Geschäftsvolumen wird der Fed Funds Zinssatz als wichtiges Mittel zur Regulierung der Bankenliquidität sowie zur Bestimmung der Geldmarktpolitik betrachtet.

**3.2 Langfristige Zinssätze****3.2.1 und 3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden und zu konstanten Preisen**

Die Renditen werden für Anleihen auf dem Sekundärmarkt ausgewiesen. Bei der Berechnung der langfristigen Renditen zu konstanten Preisen wird der Verbraucherpreisindex als Deflator verwendet. Falls nicht anders angegeben sind die Daten sind Periodendurchschnitte.

**Länderspezifische Anmerkungen:****Belgien:**

Brutto-Renditen von festverzinslichen öffentlichen Anleihen mit einer Laufzeit von 6 Jahren und mehr, auf dem Sekundärmarkt.

**Dänemark:**

Gewogener Durchschnitt der Renditen der zehnjährigen festverzinslichen Wertpapiere des Zentralstaates.

**Deutschland:**

Durchschnitt von Brutto-Renditen von festverzinslichen öffentlichen Anleihen für alle Laufzeiten von mehr als einem Jahr.

**Griechenland:**

Rendite von Anleihen des öffentlichen Sektors. (Daten nach 1988 sind nicht verfügbar).

**Spanien:**

Rendite von Anleihen auf dem Sekundärmarkt mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren.

**Frankreich:**

Rendite von festverzinslichen Anleihen mit einer Laufzeit von über 7 Jahren auf dem Sekundärmarkt (mit Ausnahme von festverzinslichen Wertpapieren mit vorzeitiger Rückzahlung durch Auslösung) die von öffentlichen und halb-öffentlichen Sektor emittiert werden.

**Irland:**

Rendite von kündbaren festverzinslichen Anleihen mit einer Laufzeit von 15 Jahren.

**Italien:**

Rendite für Anleihen der zentralen Regierung mit einer Laufzeit zwischen 9 und 10 Jahren.

**Luxemburg:**

Durchschnittliche gewogene Rendite staatlicher Wertpapiere. Im Januar 1993 wurde die Methode zur Berechnung der Rendite mit dem Ziel geändert, Wertpapiere mit einem geringen Umsatz auf dem Sekundärmarkt bei der Berechnung der monatlichen Rendite nicht zu berücksichtigen.

**Niederlande:**

Gewogene Durchschnitt der Rückzahlungsrenditen für die Restlaufzeit der Anleihen des Zentralstaates. Die Renditen verstehen sich brutto, d.h. ohne Abzug von Steuern.

**Österreich:**

Rendite von Staatsanleihen auf dem Sekundärmarkt.

**Portugal:**

Durchschnittliche Rendite aus langfristigen Schuldverschreibungen.

**Finnland:**

Rendite des Sekundärmarktes von Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von neun Jahren.

**Schweden:**

Monatsdurchschnitt der auf Jahresbasis umgerechneten effektiven Rendite von neunjährigen Anleihen des Zentralstaates.

**Vereinigtes Königreich:**

Rendite der kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von 20 Jahren.

**Norwegen:**

Effektive Rendite von repräsentativen zehnjährigen Staatsanleihen. Die Rendite wird durch Gewichtung von ein bis zwei Anleihen mit der Restlaufzeit berechnet. Vor 1993 bezieht sich die Reihe auf die effektive Rendite von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von mehr als 6 Jahren. Sie wurde berechnet als gewichtetes Mittel des ausstehenden Volumens der an der Osloer Börse notierten Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von mehr als 6 Jahren.

**Schweiz:**

Durchschnittsrendite von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von mehr als 7 Jahren.

**Vereinigte Staaten:**

Monatsdurchschnitt täglicher ungewogener arithmetischer Mittelwerte von auf der Grundlage von Geldkursen berechneten Renditen einer variierenden Anzahl von Staatsanleihen der Vereinigten Staaten mit einer Fälligkeit oder Kündbarkeit nicht unter zwei Jahren.

**Japan:**

Renditen am Monatsende für die Restlaufzeit von zehnjährigen Anleihen des Zentralstaates.

**3.2.3 Aktienrenditen**

Die Renditen werden in Prozent pro Jahr ausgedrückt und als Quotient aus der jährlichen Dividende und dem aktuellen Aktienkurs definiert.

**Länderspezifische Anmerkungen:**

**Belgien:**

Durchschnittliche Rendite einer repräsentativen Auswahl von Aktien belgischer Gesellschaften.

**Deutschland:**

Quotient aus der Summe der Dividenden (einschließlich der Gratisaktien) und der Summe der Kurswerte am Periodenende aller notierten Aktien.



**Spanien:**

Rendite von Stammaktien öffentlicher Elektrizitätsversorgungsbetriebe.

**Frankreich:**

Gewogene Durchschnittsrendite für 295 Papiere, errechnet aus den Kursen am letzten Freitag jeden Monats.

**Italien:**

Durchschnittliche Barrendite (vor Abzug der Quellensteuer), berechnet unter der Annahme, daß die Dividende des Vorjahres unverändert bleibt.

**Niederlande:**

Bis Juni 1995: Gewogener Monatsdurchschnitt der auf der Grundlage von Freitagsschlußkursen berechneten Bruttorenditen die offiziell an der Börse von Amsterdam notiert werden. Ab Mai 1996: "CBS All-Share Rendite", mit Ausnahme der Royal Dutch.

**Finnland:**

Gewichtete effektive Rendite der Aktien, die an der Helsinkier Börse notiert werden. Monatsdurchschnitt der Werte des letzten Tages der einzelnen Börsenwochen.

**Vereinigtes Königreich:**

Rendite der 500 Aktien, auf denen der Aktienindex der Financial Times beruht.

**Schweiz:**

Definition: Siehe "OECD Financial Statistics - Monthly".

**Vereinigte Staaten:**

Rendite der 500 von Standard und Poor ausgewählten Stammaktien. Sie errechnet sich als Monatsdurchschnitt der wöchentlichen Renditen, die sich aus der Division der wöchentlichen Bardividendensumme durch den Marktwert aller Aktien an jedem Mittwoch ergeben.

**Japan:**

Arithmetisches Mittel der Renditen aus allen an der ersten Sektion der Börse von Tokio notierten Aktien.

**4. Aktienkursindizes**

Drei Indizes werden auf der Basis 1990=100 hier für alle Länder veröffentlicht. Die Jahres- und Vierteljahreswerte sind die arithmetischen Mittelwerte der Monatsdurchschnitte.

**4.1 Aktienkursindizes**

Hierbei handelt es sich um gewöhnliche Indizes der Aktienkurse.

**Länderspezifische Anmerkungen:****Belgien:**

Gewogener Index der aktiv gehandelten Aktien von Gesellschaften, die in Belgien registriert sind. Der Index bezieht sich auf den "Marché au comptant" (Kassamarkt).

**Dänemark:**

Index der Aktien, die in der "Main List of Companies" an der Kopenhagener Börse notiert werden. Der Index wird aus den Indizes für die Untergruppen Banken, Schifffahrt, Industrie, Handel, Versicherungen, Verkehr und Sonstiges errechnet.

**Deutschland:**

Index aller Aktien die an der Frankfurter Börse notiert werden, Ende 1987=100.

**Griechenland:**

Allgemeiner Industrieaktienindex an der Athener Effektenbörse.

**Spanien:**

Allgemeiner Index der an der Madrider Börse notierten Aktienkurse. Die Zusammensetzung des Index wird jährlich revidiert.

**Frankreich:**

"Société des Bourses Françaises" SBF 250 Index. Monatsdurchschnittliche Daten.

**Irland:**

Index für Stammaktien, dem die Kurse am ersten Arbeitstag jeden Monats zugrunde liegen.

**Italien:**

MIB-Storico, 2-1-1975 = 100. Von der Mailänder Börse errechneter Index, welcher alle notierten Gesellschaften einschließt.

#### **Luxemburg:**

Der Index umfaßt 9 Aktien, die aus einer Liste von 24 Aktien im Abschnitt "Actions et Parts - Luxembourg" in der "Cote officielle" der Luxemburger Börse ausgewählt wurden.

#### **Niederlande:**

Der sogenannte Allgemeine Aktienkursindex umfaßt 200 Aktien die als repräsentativ für alle Gruppen von Gesellschaften angesehen werden mit Ausnahme von "Investment" und "Holding" Gesellschaften.

#### **Österreich:**

Wiener Börse, Gesamtindex, (31.12.67=100). Monatsdurchschnitt der Tageskurse.

#### **Portugal:**

Der Index beruht auf einem mit dem Transaktionsvolumen der letzten zwölf Monate gewichteten monatlichen Durchschnittskurs von Aktien, die an der Lissabonner Effektenbörse notiert werden.

#### **Finnland:**

Gesamtindex, Helsinkier Börse (28.12.90=1000): Monatsdurchschnitt der Tageskurse.

#### **Schweden:**

Stockholmer Börse, Gesamtindex, 28.12.79=100: Der monatliche Index bezieht sich auf das Monatsende, bei den jährlichen Werten handelt es sich um Durchschnitte der monatlichen Werte. Der anhand des Aktienkapitals gewichtete Index wird auf der Basis des Brief-Schlußkurses sämtlicher Aktien der A-Liste der Stockholmer Börse berechnet und im Hinblick auf Kapitalerhöhungen angepaßt.

#### **Vereinigtes Königreich:**

Die Angaben beruhen auf einem Durchschnitt der täglichen Kurse von 500 Industriestammaktien, die an der Londoner Börse notiert werden. Die Zahlen sind den täglich erscheinenden "FT-Actuaries" der Financial Times entnommen.

#### **Norwegen:**

Osloer Börse, Gesamtindex, 01.01.83=100: bis Dezember 1991 Monatsdurchschnitt der Tageskurse; ab Januar 1992 beziehen sich die Daten auf den letzten Tag des Monats.

#### **Schweiz:**

Schweizerischer Bankverein, Gesamtindex 01.04.87=1000. Der Index bezieht sich auf alle schweizerischen und in der Schweiz eingetragenen ausländischen Unternehmen, nicht jedoch auf Investmentfonds. Monatsdurchschnitt der Tageskurse.

#### **Vereinigte Staaten:**

Index der New Yorker Effektenbörse (31. Dezember 1965 = 50).

#### **Japan:**

Quelle: OECD Monthly Financial Statistics.

### **4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen**

Der Aktienkursindex zu konstanten Preisen wird aus dem gewöhnlichen Index durch Deflationierung mit dem Verbraucherpreisindex errechnet. Dieser reale Index gibt die Veränderung der Kaufkraft eines 1985 zusammengestellten Aktienportfolios an. (Da für Irland nur ein Vierteljahresindex der Verbraucherpreise vorliegt, wird zur Berechnung des Aktienindex zu konstanten Preisen der monatliche Verbraucherpreisindex durch eine lineare Interpolation der Quartalswerte geschätzt.)

### **4.3 Aktienkursindizes in Ecu**

Der Aktienkursindex in Ecu wird aus dem gewöhnlichen Index (1990=100) durch eine Transformation mit dem entsprechenden Ecu-Wechselkursindex (siehe Abschnitt III.5 Wechselkurse) errechnet. Dieser Index macht die international unterschiedlichen Aktienkursentwicklungen nominal vergleichbar.

## **5. Wechselkurse**

Zur Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse siehe den letzten Absatz von Kapitel II "Das Europäische Währungssystem und der Ecu". Die monatlichen, vierteljährlichen und jährlichen Wechselkurse sind Mittelwerte der arbeitstäglichen Wechselkurse. Die Basis der Indizes ist der Jahresmittelwert von 1990.

Der Index des effektiven Wechselkurses wird vom Internationalen Währungsfonds (IWF) übernommen. Entsprechend seiner Veröffentlichung International Financial Statistics (IFS) "...gewichtet dieser Index die Wechselkurse zwischen der in Frage stehenden Währung und wichtigen anderen Währungen zusammen, wobei die Gewichte mit dem multilateralen

Wechselkursmodell (MERM - multilateral exchange rate model) berechnet werden. Jedes Gewicht repräsentiert die geschätzte Wirkung auf die Handelsbilanz des in Frage stehenden Landes, wenn sich der zugehörige Wechselkurs ausgedrückt in Währungseinheiten des in Frage stehenden Landes um 1% ändert. Die Gewichte berücksichtigen daher neben dem Umfang der Handelsströme auch die relevanten Preiselastizitäten und die Rückwirkungen der Wechselkursänderungen auf die inländischen Kosten und Preise."

## 6. Position gegenüber der Übrigen Welt

Die Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber der Übrigen Welt werden sowohl für die Volkswirtschaften als Ganzes als auch für die drei folgenden institutionellen Sektoren ausgewiesen:

- Staat: Zentralstaat, lokale Gebietskörperschaften und Sozialversicherung.
- Kreditinstitute: Zentralbank, geldschöpfende Kreditinstitute und sonstige Kredit- und Finanzierungsinstitute.
- private Nichtbanken: Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften, Versicherungsunternehmen, private Haushalte und private Organisationen.

Amtliche Währungsreserven sind unter 'Kreditinstituten' erfaßt.

### Anmerkungen zu den Ländern:

#### Belgien:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

#### Dänemark:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

#### Deutschland:

Die Gesamtverbindlichkeiten beinhalten "Andere Verbindlichen" die nicht anderswo erfaßt sind.

#### Griechenland:

Noch nicht verfügbar.

#### Spanien:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

#### Frankreich:

Die Angaben zur Zentralbank sind im Sektor 'Staat' enthalten. Es gibt eine Unterbrechung in der Reihe im Jahre 1990; ab diesem Datum umfassen die Angaben auch die Direktinvestitionen.

#### Irland:

Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Der Sektor die "Staat" erfaßt nur die ausländischen Verbindlichkeiten des Zentralstaates.

#### Italien:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

#### Luxemburg:

In den vorhandenen statistischen Quellen sind Angaben zum Sektor "Private Nichtbanken" nicht enthalten.

#### Niederlande:

Die Angaben zum Sektor "Staat" betreffen die lediglich die Auslandsverbindlichkeiten des Zentralstaates, dessen Höhe Null beträgt. Daten zu Auslandspositionen des Sektors "Private Nichtbanken" sind nicht veröffentlicht. Die Auslandspositionen des Sektors "Kreditinstitute" beinhalten ausländische Wertpapiere in ausländischer Währung.

#### Österreich:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen und übertragbare Wertpapiere.

#### Portugal:

Die Kategorie "Forderungen des Sektors 'Private-Nicht-Banken'" beinhalten nur die Einlagen Gebietsansässiger bei Nicht-gebietsansässige Banken

#### Finnland:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

#### Schweden:

Die Angaben umfassen nicht die Direktinvestitionen sowie die Portfolioinvestition. Summen umfassen nicht die Forderungen und Verbindlichkeiten der 'anderen Sektoren', die sonst nicht erfaßt sind.

#### Vereinigtes Königreich:

Ausländische Direktinvestitionen und Portfolioinvestitionen sind im Sektor 'Private Nichtbanken' enthalten.

## 7. Amtliche Währungsreserven

Die hier ausgewiesenen Zeitreihen beziehen sich auf die amtlichen Brutto-Währungsreserven. Darunter werden die kurzfristigen und weitgehend frei verfügbaren Auslandsaktiva der Währungsbehörden verstanden, die vorrangig zur Sicherung des außenwirtschaftlichen Gleichgewichts eingesetzt werden.

### 7.1 Brutto-Währungsreserven

Sie setzen sich aus den Devisenguthaben, den Sonderziehungsrechten sowie der Reserveposition im Internationalen Währungsfonds (IWF) und den Beständen an Währungsgold zusammen.

### 7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold

Diese Zeitreihe umfaßt dieselben Komponenten wie die Zeitreihe im Abschnitt 7.1 mit Ausnahme des Währungsgolds.

#### 7.2.1 Devisen

Neben Bankeinlagen und Schatzwechsellagen gehören hierzu auch Forderungen, die aufgrund von Vereinbarungen zwischen den Zentralbanken entstanden sind, sowie andere nicht handelbare Forderungen.

#### Darunter: Ecu-Währungsreserven

Die Ecu-Währungsreserven entstehen als Gegenposten zur vorläufigen Übertragung von Gold und Dollarreserven auf das Europäische Währungsinstitut (EWI).

### 7.2.2 Sonderziehungsrechte

Der Bestand an Sonderziehungsrechten (SZR) stellt eine durch den IWF geschaffene vorbehaltlose Reserveforderung dar. Die SZR werden den Mitgliedstaaten des IWF entsprechend ihrer Quote zugeteilt. Änderungen im SZR-Bestand einer Währungsbehörde ergeben sich infolge von Neuzuteilungen oder Streichungen durch den IWF und durch Transaktionen in SZR mit dem IWF oder anderen SZR-Inhabern.

### 7.2.3 Reserveposition beim IWF

Die Reserveposition eines IWF-Mitgliedstaates setzt sich zusammen aus den Ziehungsrechten in der Reservetranche und den Krediten aufgrund von besonderen Kreditvereinbarungen.

### 7.3 Währungsgold

Währungsgold ist Gold im Besitz der Währungsbehörden. Für die Bewertung zu Marktpreisen wird der Londoner Goldpreis je Unze am Ende der jeweiligen Berichtsperiode zugrunde gelegt.

## WICHTIGE QUELLEN

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin de la Banque de France Supplément "Statistiques" Supplément "Etudes"	Banque de France
	Bulletin mensuel	Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia  Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Oesterreich:	Statistisches Monatsheft	Oesterreichische Nationalbank
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
Suomi:	Tilastokatsaus Bulletin	Suomen Pankki
Sverige:	Allmän månadsstatistik	Statistikens centralbyrå
United Kingdom:	Financial Statistics  Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business  Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics Monthly	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co- operation and Development (OECD)



## CONTENTS

Symbols and abbreviations .....	31
---------------------------------	----

Introduction .....	32
--------------------	----

### CONCEPTS AND DEFINITIONS

Convergence criteria .....	33
----------------------------	----

Structural indicators .....	34
-----------------------------	----

The European Monetary System and the ECU .....	37
--	----

Current statistics .....	40
--------------------------	----

Main national and international publications .....	51
--	----

### STATISTICAL TABLES

Convergence criteria for economic and monetary union .....	80
--	----

#### I. Structural Indicators

##### 1. Financial accounts

Net change in financial assets and liabilities .....	84
1.1 National economy .....	88
1.2 Credit institutions (S40) .....	90
1.3 Insurance enterprises (S50) .....	92
1.4 General government (S60) .....	94
1.5 Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises (S10) .....	96
1.6 Households and private non-profit institutions (S70/S80) .....	98

##### 2. Monetary Aggregates

2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money) .....	100
2.2 Notes and coins/M1 (currency ratio) .....	100
2.3 M1/M3 (liquidity ratio) .....	100

##### 3. Public finance

3.1 Central government budget as a % of GDP .....	102
3.2 Central government debt as a % of GDP .....	102
3.3 Foreign debt as a % of GDP .....	102

##### 4. Interest rates

4.1 Official discount rates .....	104
4.2 Short-term rates .....	104
4.3 Long-term rates .....	104

##### 5. Exchange rates and GDP purchasing power parities

5.1 Index of ECU exchange rates .....	110
5.2 Index of US-dollar exchange rates .....	110
5.3 Index of GDP purchasing power parities .....	110

#### 6. Position vis-à-vis the rest of the world

6.1 Assets/GDP in % .....	114
6.2 Liabilities/GDP in % .....	114
6.3 Net position/GDP in % .....	114

#### 7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

7.1 Annual variation of reserves in % .....	116
7.2 Reserves/average monthly imports .....	116
7.3 Reserves/world reserves .....	116

### II. The European Monetary System (EMS) and the ECU

1. Composition of the ECU basket .....	122
2. EMS: Bilateral central rates and intervention points .....	122
3. ECU central rates .....	123
4. Realignments of EMS currencies .....	123
5. Weights of EMS currencies in the ECU basket .....	123
6. Bilateral currency fluctuations .....	124
7. ECU bond issues .....	125
8. Interest rates and yields of ECU investments .....	125
9. Change in the purchasing power of the ECU (Harmonised indices of consumer prices adjusted for ECU exchange rate changes) .....	126
10. Outstanding amount of ECU bonds .....	128
11. Total of the secondary market turnover and % of market taken by ECU securities .....	128

### III. Current statistics

#### 1. Monetary Aggregates

1.1 Money supply M1 .....	130
1.2 Money supply M2 .....	130
1.3 Money supply M3 .....	132

#### 2. Public finance

2.1 Central government budget deficit (-) or surplus (+) .....	146
2.2 Central government debt .....	148

#### 3. Interest rates and share yields

3.1 Short-term interest rate .....	150
3.1.1 Official discount rates .....	150
3.1.2 Day-to-day money rate .....	150
3.1.3 Treasury bill rate (three months) .....	152
3.1.4 Other official interest rates .....	152
3.2 Long-term interest rates .....	154
3.2.1 Yield on long-term government bonds (at current prices) .....	154
3.2.2 Yield on long-term government bonds (at constant prices) .....	154
3.2.3 Yield on shares .....	156

**4. Index of share prices**

4.1	Index of share prices .....	158
4.2	Index of share prices (at constant prices) .....	158
4.3	Index of share prices (in ECU) .....	160

**5. Exchange rates**

5.1	1 ECU = .....	162
5.2	1 USD = .....	164
5.3	Index of exchange rates .....	166
5.3.1	1 unit of national currency = ECU .....	166
5.3.2	1 unit of national currency = USD .....	166
5.3.3	Index of effective exchange rates .....	168

**6. External position**

6.1	Foreign assets and liabilities of the national economy .....	170
6.2	Foreign assets and liabilities of general government .....	171
6.3	Foreign assets and liabilities of credit institutions .....	172
6.4	Foreign assets and liabilities of private non-banking sector .....	173

**7. Foreign official reserves**

7.1	Foreign official reserves (monetary gold included) .....	174
7.2	Foreign official reserves (monetary gold excluded) .....	174
7.2.1	Foreign exchange .....	176
	of which: ECU .....	176
7.2.2	Special drawing rights .....	178
7.2.3	Position in the IMF .....	178
7.3	Monetary gold .....	180
7.3.1	Value at market prices .....	180
7.3.2	Weights in thousands of ounces .....	180



## SYMBOLS AND ABBREVIATIONS

Eurostat	Statistical Office of the European Communities
Mio	Million
Mrd	1 000 million
ECU	European currency unit
*	Provisional data
0	Nil
:	Data not yet available
-	No data existing by definition
EUR 15	Total of the 15 Member States of the European Union (Belgium, Denmark, Germany, Greece, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Austria, Portugal, Finland, Sweden and United Kingdom)
GDP	Gross domestic product at market prices

### Currencies

BEF	Belgian Franc
DKK	Danish Krone
DEM	German Mark
GRD	Greek Drachma
ESP	Spanish Peseta
FRF	French Franc
IEP	Irish Pound
ITL	Italian Lira
LUF	Luxembourg Franc
NLG	Netherlands Guilder
ATS	Austrian Shilling
PTE	Portuguese Escudo
FIM	Finnish Mark
SEK	Swedish Krona
GBP	Pound Sterling
NOK	Norwegian Krone
CHF	Swiss Franc
USD	United States Dollar
YEN	Japanese Yen
CAD	Canadian Dollar
AUD	Australian Dollar
NZD	New Zealand Dollar
SDR	Special Drawing Rights

## INTRODUCTION

1. This publication summarises the various financial statistics managed by Eurostat covering the European Economic Area, Switzerland, the United States of America and Japan.

It comprises four main parts:

- An overview of data relating to the convergence criteria as specified in the Treaty on European Union.
  - A set of structural indicators, which show basic trends in the evolution of financial variables or relations between financial variables and other economic indicators. Structural indicators are shown only on an annual basis.
  - Current information on the working of the European Monetary System and the private use of the ECU as an instrument of investment.
  - A grouping together of most of the current financial indicators which are used in current economic analysis.
2. This publication covers only part of the information available to Eurostat: in fact, the financial statistics domains in the FAME data bank (BIF1) include many thousands of primary and derived time series. All of these data can be supplied on request or consulted via New Cronos.

In addition:

- The financial accounts by sector and by type of asset/liability, are contained in Cub.X for Financial Accounts, comprising data on diskette and a user guide.
  - Daily and monthly data on the European Monetary System together with information on the interest rates used by central banks to implement monetary policy, are published monthly in **ECU-EMS information and central bank interest rates**. Statistical information on both the official and private use of the ECU are contained in the monthly **ECUSTAT** publication.
  - Information about financial indicators also appear in the publications:  
**Eurostatistics** - data for short-term economic analysis (monthly);  
**Key Figures** (monthly) - latest data and comment  
**Eurostat Yearbook** - annual data over 10 years;  
**Basic statistics** - pocket-sized booklet - annual data.  
**Europe in figures** – panoramic view of the European Union, with data, graphs and illustrations.  
**EC Economic Data Pocket Book** – monthly and annual data
3. Additional information may be obtained from the Financial and Monetary Statistics' division of the Statistical Office of the European Communities (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet/APC, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg, Telephone: 4301-34323 or 4301-32707.

## CONVERGENCE CRITERIA

The Treaty on European Union, signed at Maastricht on 7 February 1992, sets out certain criteria to be examined in deciding whether a high degree of sustainable convergence exists between Member States, and thus whether individual Member States are eligible for entry into the third stage of economic and monetary union.

These so-called convergence criteria cover four main areas: price stability, government budgetary position, exchange rates and long-term interest rates and can be summarised as follows:

- **Price stability:** Member States should have a price performance that is sustainable and an average rate of inflation, observed over the period of one year before the examination, that does not exceed by more than 1½ percentage points that of, at most, the three best performing Member States in terms of price stability.
- **Government budgetary position:** Member States are to avoid situations of 'excessive government deficits'. That is to say that:
  - a) the ratio of planned or actual government deficit to GDP should not exceed a reference value (3%), unless either the ratio has declined substantially and continuously and reached a level close to the reference value; or, the excess is only exceptional and temporary and the ratio is sufficiently diminishing and approaching the reference value at a satisfactory pace;
  - b) the ratio of government debt to GDP should not exceed a reference value (60%), unless the ratio is sufficiently diminishing and approaching the reference value at a satisfactory pace.

- **Exchange rates:** Member States should have respected the normal fluctuation margins of the ERM without severe tensions for at least the two years before the examination. In particular, the Member State shall not have devalued its currency's bilateral central rate against any other Member State's currency on its own initiative for the same period.
- **Long-term interest rates:** Member States should have had an average nominal long-term interest rate over a period of one year before the examination that does not exceed by more than 2 percentage points that of, at most, the three best performing Member States in terms of price stability.

The series shown here are as follows:

- **Price stability:** 'Harmonised indices of consumer prices'. This series was introduced in March 1997 (data from January 1997), based on but distinct from the national consumer price indices.
- **Government budgetary position:** The data shown on general government deficit and debt are as notified by Member States to the European Commission, by the beginning of March and September each year, under the excessive deficit procedure. The calculation of debt, deficit and GDP are in conformity with the ESA 2nd Edition (1979). 'General government' refers to central government, local government, and social security funds.
- **Long-term interest rates:** The data shown are central government bond yields on the secondary market, gross of tax, with around 10 years' residual maturity. For Greece, the harmonised series starts in mid 1997; before this, data are based on best available proxies.

# I. STRUCTURAL INDICATORS

## 1. Financial accounts

### Methodology

The financial accounts published by Eurostat are based on the European System of Integrated Economic Accounts (ESA), Second Edition - 1979 insofar as the common definitions have been adopted by each Member State. The main definitions used are given in Chapters II "The units and groupings of units", V "Financial transactions" and VII "Rules of accounting".

The national economy account (N), which is given first, represents the position of the national economy vis-à-vis the rest of the world and refers to all economic sectors. It is in fact the opposite of the rest of the world sector (S90) covered in the financial accounts.

In view of the forthcoming adoption of the third edition of the ESA, a number of financial instruments have, however, been grouped: currency and deposits (F20/F30), which correspond to the current items currency and transferable sight deposits (F20) and other deposits (F30); bills and bonds (F40/F50); and, dispensing with the breakdown by duration, other loans (F79/F89) and trade credits and accounts receivable (F71/F72/F81).

These financial accounts record the financial flows of the various types of financial assets held and liabilities contracted by resident economic sectors and the rest of the world. The statistics are taken from the financial accounts section of the CUB.X database.

As a reminder, the specific arithmetic of the financial accounts is as follows:

- When the data are consolidated, the total of the financial transactions issued or held by an economic sector equals the sum of the financial assets and liabilities contracted by the sub-sectors which belong to it. The same principle of totals applies to financial instruments.
- For each financial transaction, there must be symmetry between the changes in assets and the changes in liabilities.
- Since overall some agents are lenders and others borrowers, there will be overall balance when the sum of the net loans of the former equals that of the net borrowings of the latter. In other words, the balance of the financial assets and liabilities of all the economic sectors must be zero.

### Data available

Data for nine Member States are given here, which reflects the current coverage of the financial accounts database. Belgium (not included) now produces statistics on the basis of the new ESA, Third edition. Austria (also not included) has data based on the previous SNA (1968).

### Indicators used:

#### Net change in financial assets and liabilities (in million ECUs)

- For a particular year and for each economic sector, this is the difference between the total flows of financial assets and liabilities for all financial instruments taken together.
- The net change in financial assets and liabilities vis-à-vis the rest of the world equals the sum of the net changes in the financial assets and liabilities of the various sectors of the economy. It is therefore the opposite of the net change in the financial assets and liabilities of the rest of the world (S90).

#### Change in financial assets/liabilities

- For a particular year and for each economic sector, this is the total of the financial flows recorded as assets/liabilities for all financial instruments taken together. These changes are expressed in millions of ECUs.
- Finally, data are given on the financial instruments which for most of the Member States appear to be the most important among financial assets or liabilities. To limit the volume of information provided and especially to increase its accuracy, choices have had to be made even if they are unfortunately not representative of *all* the national situations. The data on these financial instruments are given as a percentage of the total financial assets/liabilities of the sector concerned. It should be borne in mind that since changes in liabilities of private non-profit institutions and households (S70/S80) are mostly due to transactions on loans other than trade credits (F79/F89), no percentages are shown.

## 2. Monetary Aggregates

### 2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money)

The velocity of circulation of money is the ratio of Gross Domestic Product (GDP) to the annual average of the money stock M1 outstanding. The ratio gives the theoretical number of times the stock of money is turned over per year in financing the annual flow of income.

Since the M1 concept of the money supply (notes and coin in circulation plus transferable sight deposits) is fairly comparable on an international level, it has been chosen as the denominator of the ratio, contrary to the practice followed by some countries in sometimes referring to broader concepts of the money supply (for example M2 or M3). (See III.1)

### 2.2 Notes and coin/M1 (Currency ratio)

This ratio shows the relative share of coin and bank notes in the money stock (M1). (For the definition of M1 see III.1).

The currency ratio shows to what extent bank notes and coin are used in the different systems in relation to the use of checking deposits. The evolution of the ratio over time reflects the changes in the transaction practices within each country.

### 2.3 M1/M3 (Liquidity ratio)

This ratio indicates the readily spendable part of the economy's liquidity in relation to the total money stock.

Notes and coin and transferable sight deposits (M1) represent that part of the total money stock which can readily be used as a means of payment.

M3 is a broader concept of the money stock and includes M1 plus placements which are in a potentially liquid form, in that they can easily be converted into means of payment without any risk of capital loss to the holder (e.g. certain types of savings deposits, time deposits etc.).

## 3. Public Finance

### 3.1 Central government budget surplus (+) or deficit(-) as a percentage of GDP

Central government includes, in principle, the administrative departments of the State and other central agencies whose competence extends over the whole economic territory, except for the administration of social security funds.

The sectoral delimitation refers to the definition adopted by the European system of integrated economic accounts (ESA), which could however not always be followed in the elaboration of the statistics in this table. For further details about national definitions see section III.2.1.

### 3.2 Central Government debt and central government foreign debt as a percentage of GDP.

For the sectoral delimitation, see 3.1 above. For details of national sources and definitions, see section III.2.2.

## 4. Interest rates

Three series of interest rates have been chosen: official discount rates, day to day money rates, and government bond yields. Official discount rates directly reflect a country's monetary policy, day to day money rates are an indicator of short-term rates, and government bond yields are an indicator of long-term rates.

The graphs which follow show the short-term and long-term interest rates of EU member states, plus the USA and Japan.

Graphs are also given on interest rate differentials with the United States for short and long-term rates.

Interest rate differentials are considered as a major factor determining international capital movements. Because of the importance of the United States' capital market, interest rates on this market have been chosen as a reference item.

Interest rate differentials are calculated by subtracting US rates from national rates and thus a positive sign indicates that national rates are higher than US rates.

For the definitions of these interest rates see section III.3.

## 5. ECU exchange rates and GDP purchasing power parities

This section deals with the development of conversion factors for international nominal and real comparisons of economic indicators denominated in national currencies.

The first table contains indices of ECU exchange rates (based on 1990, ECU per unit of national currency).

The second table gives indices of US-dollar exchange rates (based on 1990, USD per unit of national currency).

The third table shows indices of GDP purchasing power parities (PPS) (based on 1985, PPS per unit of national currency). The purchasing power standards are used in national accounts for international comparisons in volume.

For further details concerning the method of calculation of purchasing power parities and standards see **Purchasing power parities and gross domestic product in real terms, results 1985** (Eurostat 1988).

Graphs are given on ECU and US-dollar exchange rate indices, firstly for those currencies which previously participated in the former narrow band of the exchange rate mechanism of the EMS, and secondly for the other EU countries plus Japan.

## 6. Position vis-à-vis the rest of the world

The position vis-à-vis the rest of the world is expressed as a percentage of GDP of all assets (and liabilities) of the resident sectors vis-à-vis the non-resident sectors.

These data do not include assets or liabilities of subsidiaries owned by resident companies but situated elsewhere in the world, insofar as the resident company does not establish a consolidated balance sheet on a worldwide scale.

For more details about the calculation of these data please see section III.6.

## 7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

### 7.1 Annual percentage variation in reserves

This ratio measures the relative accumulation or depletion of countries' international means of payment.

These variations are calculated on a stock of reserves which is first converted into ECU, thus the change in reserves has two components: the ECU - dollar exchange rate (most of international reserves are held in US dollars), and the change in the volume of international means of payment.

### 7.2 Reserves/average monthly imports

This ratio indicates how many months imports can be financed with the existing stock of official reserves, excluding monetary gold (i.e. gold held by the monetary authorities: excluded because it is not generally used as a means of international payment).

The ratio is calculated as the result of the volume of reserves outstanding (end-of-year) divided by the average monthly imports of the same year.

Data on imports are taken from foreign trade statistics and consequently include costs of freight and insurance.

### 7.3 Reserves/world reserves

This indicator relates the stock of reserves of all countries in the European Economic Area, plus Switzerland, the USA and Japan. The reserves of the countries which do not belong to the IMF, are not included in the figures for world reserves.

## II. THE EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU

The European Monetary System (EMS) was formally introduced on 13 March 1979. Its purpose is '**...to create a zone of monetary stability in Europe through the implementation of certain exchange rate, credit and resource transfer policies**'.

In the second chapter of this bulletin, data are provided on the ECU in the context of the EMS (tables 1 to 6) and also about its use in private transactions (tables 7,8,10,11). Table 9 shows consumer prices expressed in ECU. For a detailed description of the calculation of the daily exchange rate of the ECU, see the note at the end of this chapter.

### 1. The composition of the ECU basket

When introduced by the Council Regulation of 5 December 1978, the value and composition of the ECU was identical to that of the European Unit of Account (EUA), which had been in existence since 1974.

The initial value of the EUA, on which the ECU is based, was defined as being equal to 1 SDR, or to 1.20635 US\$ on the 28th June 1974, the date on which the IMF introduced the SDR currency basket.

At that time, the weights of the currencies in the EUA basket were established with reference to three criteria: the respective proportion of each of the member states in the total GDP of the European Community, the relative part of each country in the intra-Community trade and the short-term monetary support quotas. Ultimately, the weights were the result of negotiations and had no precise mathematical relationship with these criteria. Nevertheless, the negotiated weights approached a formula, in which a weight of 75% was placed on the first and second criteria and 25% on the third.

Unlike the EUA, there was a revision procedure under the EMS for the ECU basket, which stipulated that the composition of the ECU had to be re-examined, and if necessary revised, within six months of the coming into operation of the European Monetary System and thereafter every five years, or on request if the weight of any currency has changed by 25% or more.

The revision procedure was superseded by the Treaty on European Union, signed on 7 February 1992, which froze the ECU's composition.

The first change in the composition of the basket took place in September 1984 and was mainly designed to integrate the drachma into the basket, the currency components of the Deutschmark, the Guilder and the pound sterling were therefore reduced.

A further change in the composition of the ECU basket occurred in September 1989, when the normal five-yearly re-examination of the basket was combined with the introduction of the peseta and the escudo into the ECU basket. On this occasion the currency components of the Belgian and Luxembourg francs, the krona, the deutschemark, the guilder and the punt were decreased, with increases in the components of the drachma, the French franc, the lire and sterling and of course the addition of the peseta and the escudo.

### 2. EMS: Bilateral central rates and intervention points

All ERM currencies have an ECU-related central rate expressed as a certain quantity of each currency per ECU. From these ECU-related central rates the grid of the bilateral central rates and intervention points of the currencies participating in the exchange rate mechanism is calculated. This grid changes at every devaluation or revaluation of a currency belonging to the exchange rate mechanism.

### 3. Central rates

Table 3 presents ECU central rates at the date of the EMS currency realignments. The pound sterling does not participate in the exchange rate mechanism, and thus its central rate is only theoretical, needed for the functioning of the divergence indicator.

### 4. Realignments of EMS currencies

Realignments are represented by the rate of revaluation or devaluation in percentage terms with respect to the central rate valid before the realignment. Since all currencies in the ECU basket are interconnected, it is clear that if the central rate is altered for one currency, all other central rates have to be modified.

In Table 4 however, only the realignments of those currencies which were at the origin of a general realignment are shown.

## 5. Weights of the EMS currencies in the ECU basket

The weight of a currency in the ECU depends on the amount of this currency in the ECU basket and on its exchange rate vis-à-vis the ECU. Any variation of the market rate translates into a change in the relative weights of every currency in the basket.

The data in Table 5 of this section give the weights of the EMS currencies according to the central rates in force at the dates of the different realignments.

## 6. Bilateral currency fluctuations

The daily market exchange rates of all currencies are compared with the relevant bilateral central rates and the differentials between the two calculated.

The graph is divided symmetrically by a horizontal axis along which the points would be plotted if all currencies were at their bilateral central rate and there were therefore no fluctuations.

The curves are drawn by linking the daily points showing the relative positions of each currency. These should be compared in pairs. To find the differential between two currencies, subtract the (positive or negative) values along the y-axis corresponding to each currency.

The graph is drawn with the curve of the stronger currency above that of the weaker. It shows therefore the relative position of each currency vis-à-vis the other currencies.

When two curves intersect or merge over a period of time there is no differential between the two currencies and their market exchange rate equals their bilateral central rate.

The maximum spread recorded between two currencies is signified by the band, symmetrical with the horizontal axis. The fluctuations of the other currencies in relation to either of the two currencies in question are shown within the maximum spread.

## 7. ECU bond issues

In this table, issues are recorded as at the payment date. This publication covers ECU issues in the Eurobond market, which includes international and foreign issues and domestic issues which can be assimilated with Eurobond issues. More specifically, the domestic issues should be free of withholding tax in the hands of non-residents and subject to similar clearing and settlement procedures. This includes ECU issues offering the option of conversion into other currencies. Main source: International Financing Review.

The table shows, under the headings:

- Business sector and Governments: national issuers, both private and public.
- Institutions: the European Investment Bank and the Commission of the European Communities (EEC, ECSC, Euratom), the specialist institutions of the United Nations, the World Bank, the Council of Europe, etc... .

## 8. Interest rates and yields on ECU investments and the operation rates of the EMI

The interest rates for 1, 3, 6 months and 1 year deposits are calculated on the basis of the London market rates LIBID as follows:

- until October 1993: source: Financial Times, Friday rate.
- from November 1993: source : Bank of England, British Banker's Association, daily rates.

The yields of ECU bonds at 1 - 10 years are those provided by Eurostat's yield curve. These are redemption yields. Eurostat's yield curve, which portrays the interest rate structure of maturities ranging from 1 to 10 years, is based on highest quality issues with a triple-A rating of at least ECU 500 million outstanding, with a very high liquidity (bid-offer spread less than 50 basis points). The curve is calculated daily by fitting a third order polynomial function by regression to the price/yield values of bonds provided by ISMA (International Securities Market Association, London). These values reflect the mean of bid and offer prices communicated by a comprehensive range of financial institutions. The monthly and annual figures included in the table are the arithmetic average of daily figures.

### Operation rates of the EMI

The interest rate for transactions of the EMI (European Monetary Institute) in ECUs is the weighted average of the most representative rates on the domestic money market of the countries whose currencies make up the ECU basket. It is based on the weighting of the currencies in the ECU basket as derived from the ECU central rates in force. The rate thus calculated for a given month applies to EMI transactions for the following month. In the table, this rate relates to the month upon which the calculations are based and not to the (following) month during which it is used by the EMI.



## 9 Harmonised indices of consumer prices adjusted for ECU exchange rate changes

For each country the index of harmonised consumer prices in ECUs is calculated by multiplying the national harmonised consumer price index (HICP) by the average movement of the national currency in relation to the ECU during the month. It measures the change in the purchasing power of one ECU in the country concerned. A rise in the index means a fall in the purchasing power of the ECU.

Three composite indices are calculated, the first covering all the member states of the Community (EUR15), the second covering 13 member states whose currencies participate in the European Monetary System exchange rate mechanism (ERM), and the third covering the 12 member countries whose currencies go to make up the ECU. (Although the peseta has been participating in the exchange rate mechanism since 19/06/89 and has been included in the calculation of the ECU since 21/09/89, it is only taken into account in the indices relating to the ERM which are included in this bulletin for data after 30/09/89).

These three indices are calculated as weighted arithmetic means (chain indices). The weightings are defined as follows: for the EUR 15 and ERM indices, the relative share of each member state in the final consumption of households for the group of countries in question (EUR15 or ERM), at current prices and exchange rates (annual weighting). For the ECU index, the relative share of each member state's currency in the calculation of the ECU (monthly weighting).

The base year is 1996. These indices may be used for indexing new contracts in ECU.

*Harmonised Indices of Consumer Prices (HICPs) are designed to facilitate international comparisons of consumer price inflation. The focus lies on comparability among the indices of the different Member States as well as the relative movements. They will form the basis of the Monetary Union Index of Consumer Prices (MUICP) to be used for the monitoring of inflation in the euro-area.*

*HICPs are harmonized not only on coverage but also in several methodological aspects (details are given in the Eurostat news release "Harmonising the way the EU measures inflation", No 21/97, of 5 March 1997, and in Regulations (EC) No 2494/95, No 1749/96, No 2214/96, and No 2454/97). HICPs provide the best statistical basis for international comparisons of consumer price inflation and very considerable progress has been made in harmonizing methodologies.*

*The HICPs are compiled using a version of the international "Classification of individual consumption by purpose" which has been specially adapted for the HICPs and is known as COICOP/HICP. Since March 1997 the Commission (Eurostat) has been disseminating every month about 100 sub-indices and their weights.*

## The method of calculation of the ECU

The central bank in each Member State communicates a representative market exchange rate for its currency against the US\$. The dollar has been chosen as giving the most representative rate in all financial centres. The rates are taken from the foreign exchange markets at 2.15pm. They are then communicated by the National Bank of Belgium to the Commission of the European Communities, which uses them to calculate an ECU equivalent first in dollars and then in the currencies of the Member States. If an exchange market is closed, the central banks agree on a representative exchange rate for the currency against the dollar which is communicated to the Commission.

## 10. Outstanding amount of ECU bonds

This table shows the bonds in ECUs outstanding at the end of the last three months and at the end of the last three years. These statistics are taken from a particularly comprehensive database and measure the volume of ECU bonds in circulation. The overall figure is broken down in two ways - by residual maturity and by type of issuer.

## 11. Total secondary market turnover and % of market taken by ECU securities

This table shows the volume of transactions on securities conducted by the international clearing houses Cedel and Euroclear. The market shares of the various types of instrument are calculated. These statistics do not cover all transactions throughout the world, since internal movements are not included. They do, however, give a realistic idea of market developments.

### III. CURRENT STATISTICS

#### 1. Monetary Aggregates

These series cover the three most commonly used concepts of the money supply: the narrow concept M1 and the broader definitions of M2 and M3.

The series expressed in ECU are converted using the end of period ECU exchange rate. All growth rates are calculated directly from data expressed in national currency. Growth rates over the preceding periods (monthly and quarterly) are calculated from seasonally adjusted time series, according to the "SABL" method of the FAME data base. The consumer price index has been used as deflator for the calculation of the annual growth rates at constant prices.

##### Definitions:

**M1:** For almost all countries covered here, this concept consists of currency (notes and coin) in circulation outside banks plus sight deposits held by the private sector with the banking system.

**M2:** This concept of the money supply, in addition to the elements included in the M1 definition - currency plus sight deposits - also includes certain less liquid financial instruments, mainly savings deposits and other short-term claims on monetary institutions.

**M3:** This is the broadest definition of the money supply, comprising the readily spendable financial instruments (M1), the nearly-liquid ones (M2) plus certain placements in a potentially liquid form such as deposits at statutory notice, placements with contractual maturity over one year, etc.

##### Notes by country:

###### Belgium:

**M2:** Not available.

**M3:** M1 plus sight and savings deposits, and time deposits up to one year, all denominated in any currency, plus savings bonds and certificates of deposit issued up to one year by resident credit institutions. Holdings of Belgian currency in Luxembourg are excluded.

###### Denmark:

**M2:** Until March 1989: M1 plus time deposits held by domestic non-bank sectors (excluding central government) with commercial banks and major savings banks, plus the non-bank sector's holdings of treasury bills.

From April 1989: Denmark's monetary aggregate definitions were revised in early 1991. Data on M1 and M2 are no longer published; a new aggregate, "Money Stock" has been set up, which is similar to the old M2 definition, but excludes outstanding accounts with mortgage credit associations and issued bonds. Data given here as M2 reflect this new "Money Stock" definition as of April 1989.

**M3:** Not available.

###### Germany:

**M2:** M1 plus domestic non-bank time deposits and funds borrowed for less than four years.

**M3:** M2 plus domestic non-banks' savings deposits at statutory notice held at domestic banks.

###### Greece:

**M2:** Not available.

**M3:** M1 plus private time and savings deposits and certificates of deposit, and private holdings of repos and bank bonds.

###### Spain:

The definitions of monetary aggregates in Spain were altered at the end of 1991. Data in this publication reflect these new definitions from 1983 onwards.

**M2:** M1 plus other bank deposits and liabilities that enable transfers and direct debiting to be made.

**M3:** M2 plus all other liquid assets held by the resident non-financial private sector and issued by the resident financial sector (time deposits, asset participations, private and public asset sales under repurchase agreement, official credit institutions' bills, banking system bonds and foreign-currency-denominated liquid assets).

###### France:

**M2:** M1 plus interest-bearing sight deposits with banks and savings banks.

**M3:** M2 plus deposits in foreign currency, non-marketable deposits with banks and the Treasury and money market securities (certificates of deposit, bills issued by financial institutions and bills issued by the "Caisse nationale des télécommunications").

**Ireland:**

**M2:** Not available.

**M3E:** M1 + non-government deposit accounts and accrued interest payable on non-government deposits held at credit institutions + deposits at the Post Office Saving Bank. The new series M3E replaces the series M3 from January 1991 onwards.

**Italy:**

**M2:** M1 plus resident's lira deposits with banks (savings and time deposits plus certificates of deposit) plus savings accounts with the Post Office. Data given are monthly averages. From January 1997 the series excludes certificates of deposit of more than 8 months to maturity.

**M3:** Not available.

**Luxembourg:**

**M2:** M1 plus deposits, bills and savings deposits up to one year maturity.

**M3:** M2 plus deposits, bills and savings deposits up to one year maturity in foreign currencies.

**The Netherlands:**

**M2:** M1 plus short-term claims of the non-monetary domestic sector on monetary institutions and government. From December 1988 M2 does not include certain illiquid savings.

**M3:** M2 plus savings with an original maturity of less than two years.

**Austria:**

**M2:** M1 plus time deposits in M2.

**M3:** M2 plus savings deposits of domestic non-banks in M3, minus savings with building and loan associations and premium savings accounts.

**Portugal:**

**M2:** M1 plus time and savings deposits and emigrants' deposits.

**M3:** Not available.

**Finland:**

**M2:** M1 (currency in circulation minus banks' till money plus markka cheque and postal giro account deposits and transactions account deposits held by the public) plus quasi money (markka time deposits held by the public excluding deposits with the Bank of Finland).

**M3:** M2 plus bank CDs held by the public.

**Sweden:**

**M2:** Not available.

**M3:** Notes and coins in SEK held by the resident non-bank sectors, the resident non-financial sectors' (Swedish non-financial enterprises, households and local authorities) deposits in SEK and foreign currency with resident banks, deposits at the Postal Giro in SEK, and certificates of deposit issued by resident banks.

**United Kingdom:**

**M1:** Data for M1 have not been published since June 1989. The series shown in Table III.1 is M0, a narrower measure, consisting mainly of notes and coin in circulation, but also bankers' operational deposits at the Bank of England.

**M2:** Notes and coin plus bank and building society "retail deposits". For banks, these deposits are defined as those which arise from a customer's acceptance of an advertised rate of interest, including zero; for building societies, they are defined as individuals' building society shares and deposits plus shares and deposits placed with them by banks acting as intermediaries for individuals.

**M3:** Data for M3 have not been published since June 1989. The series shown in Table III.1 is M4, a broader measure consisting of notes and coin in circulation with the non-bank non-building society private sector, plus their sterling deposits (including certificates of deposit of not more than 5 years) held with UK banks and building societies.

**Iceland:**

**M2:** Money and general savings deposits excluding time deposits.

**M3:** Notes and coins in circulation plus sight, savings and other deposits in deposit money banks.

**Norway:**

**M2:** Notes and coins, sight deposits, unutilised overdrafts and building loans and time deposits.

**M3:** Not available.

**Switzerland:**

**M2:** M1 plus savings deposits.

**M3:** M2 plus time deposits.

**United States of America:**

**M2:** M1 plus overnight repurchase agreements issued by all commercial banks and overnight Eurodollars issued to US residents by foreign branches of US banks worldwide, money market deposit accounts (MMDA), savings and small

denomination time deposits, and balances in both taxable and tax-exempt general purpose and broker/dealer money market mutual funds.

**M3:** M2 plus large-denomination time deposits and term repurchase agreement (RP) liabilities issued by commercial banks and thrift institutions, term Eurodollars held by US residents at foreign branches of US banks worldwide and at all banking offices in the United Kingdom and Canada, and balances in both taxable and tax-exempt, institution-only money market mutual funds.

**Japan:**

**M2:** M1 plus quasi money (total of private deposits, public deposits minus demand deposits with financial institutions surveyed) plus certificates of deposit.

**M3:** M2 plus deposits of Post Offices and Agricultural co-operatives, Fishery co-operatives, Credit co-operatives, Labour credit associations, and money and loan trusts of all Banks. Data not available from 08.91 onwards.

## 2. Public finance

### 2.1 Central government budget

Unless otherwise stated, the data on revenue, expenditure and the surplus (or deficit) relate to the budget of central government as defined in the European System of integrated Economic Accounts.

**Notes by country:**

**Belgium:**

Revenue and expenditure relate to current transactions, (excluding revenue transferred to the European Communities), capital transactions and expenditure on contractual redemption of debt (i.e. redemption based on the drawing of lots, or repurchase in the stock market in the course of the contractual life of the loans) and on debt chargeable to the Treasury.

From 1991 onwards, the revenue and expenditure of the "Communautés" and the "régions" are no longer included in the revenue and expenditure of central government.

Source: Banque Nationale de Belgique.

**Denmark:**

Central government current revenue plus capital revenue, minus current outlays and capital outlays.

Source: Danmarks Statistik.

**Germany:**

Receipts and expenditure of the 'Bund' and 'Länder' From 1991 onwards, the receipts and expenditure of the Eastern Länder are also included.

Source: Deutsche Bundesbank.

**Greece:**

Revenue on ordinary and investment budget minus expenditure on ordinary and investment budget.

Source: Bank of Greece.

**Spain:**

Central government current and capital income minus current and capital outlays.

Source: Banco de España.

**France:**

The budgetary balance is the difference between the definite revenue and expenditure and the balance of temporary transactions. The latter includes certain lending operations (e.g housing loans for the construction of low cost housing) and, as the largest item, the advances received by the Treasury.

Source: Insee.

**Ireland:**

Revenue (taxes and dues, customs duties and postal revenue) less current expenditure.

Source: Central Bank of Ireland.

**Italy:**

State sector. Expenditure includes both current and capital spending.

Source: Bank of Italy.

**Luxembourg:**

Receipts (ordinary and extraordinary) and expenditure of general government.

Source: Ministry of Finance.

**Netherlands:**

Surplus or deficit of central government. Revenue total excludes non-tax receipts, and expenditure total excludes budgetary funds.

Source: Netherlands National Bank.

**Austria:**

Receipts and expenditure of the Federal government excluding the capital budget and receipts/expenditure from debt raising/debt service.

**Portugal:**

Collected revenue minus current expenditure and capital expenditure.

Source: Ministry of Finance.

**Finland:**

Income/expenditure from the year's revenue/expenditure items and from revenue/expenditure in arrears from previous years, including income/expenditure of extra-budgetary funds. Book items and the operating surplus/deficit of government enterprises are excluded. Both revenue and expenditure data exclude financial transactions.

Source: Ministry of Finance.

**Sweden:**

Total revenue is the sum of 5 different headings: Taxes, Nontax revenue, Capital revenue, Loan repayment and Computed revenue. Total expenditure is the sum of the following different headings: Royal Households and Establishment, 13 Ministries, Parliament and its agencies, Interest on National Debt etc. and unforeseen expenditure.

**United Kingdom:**

Revenue and expenditure refer to the consolidated fund only.

Source: CSO.

**Iceland:**

Revenue from direct and indirect taxes, plus other revenue, minus expenditure.

**Norway:**

Central government (including National Insurance Scheme) revenue (direct and indirect taxes, social security contributions etc) minus expenditure.

**Switzerland:**

Total receipts/expenditure of the Confederation.

**United States:**

Data relate to consolidated central government, which means that intragovernmental transactions are eliminated.

Source: IMF.

**2.2 Central government debt**

These series refer exclusively to central government debt and do not cover the public sector in a broad sense. Normally, foreign debt refers to debt issued in foreign currency.

**Notes by country:****Belgium:**

Consolidated debt, direct and indirect (i.e.including the debts of the **Fonds des routes**, the **Intercommunales autoroutières** and the **Office de la navigation**), short-term and long-term debt.

Source: Ministry of Finance.

**Denmark:**

Global domestic debt : Bonds in circulation, debt vis-à-vis the central banking authorities and the postal services.

Source: Danmarks Nationalbank.

**Germany:**

Consolidated debt of the **Bund** and the **Länder**. Assets and liabilities between these two sectors are excluded. From 1991 onwards, the debt of the Eastern Länder and of the Unity fund is also included.

Source: Deutsche Bundesbank.

**Greece:**

Debt of central government.

Source: OECD.

**France:**

Government debt including coins. Foreign debt comprises debt to international organisations.

Source: Insee.

**Ireland:**

Source: Central Bank of Ireland.

**Italy:**

Short- and Long-term debt of the State sector.

Source: Bank of Italy.

**Luxembourg:**

Consolidated debt and floating debt.

Source: Ministry of Finance.

**Netherlands:**

Consolidated and short-term debt of central government.

Source: IMF.

**Austria:**

Federal government debt in Austrian Schilling and in foreign currency.

**Portugal:**

Source: Bank of Portugal.

**Finland:**

The concept of central government debt covers liabilities incurred to meet the requirements of the

National Budget and the liabilities of extra-budgetary central government funds. The liabilities are expressed in gross terms.

Source: State Treasury.

**Sweden:**

Central government debt in domestic and foreign currency.

Source: Sveriges Riksbank.

**United Kingdom:**

"National debt". Nominal amounts on 31 March (including floating debt in the form of Treasury bills).

Source: CSO.

**Iceland:**

Domestic debt outside the central bank, made up of savings bonds and Treasury bills and notes.

**Norway:**

Unconsolidated debt of central government, including the National Insurance Scheme and other central government and social security accounts.

**Switzerland:**

Total debt of the Confederation, including the Federal Insurance Scheme.

### 3. Interest rates and share yields

#### 3.1 Short-term interest rates

##### 3.1.1 Official discount rate

Rate at which the central bank discounts, in general within the limits of rediscount quotas, eligible commercial bills presented for discounting. Data are not available at all for Spain, France, Luxembourg, Finland and the U.K., nor since 02.91 for Ireland or since 12.93 for the Netherlands. A new series exists for Belgium from 17th June 1991 onwards (no data available between January and May 1991). Rates are end of period.

##### 3.1.2 Day-to-day money rate

Rates are period average (unless otherwise stated)

**Belgium:**

Rate on banks' deposits of their daily cash surpluses.

**Denmark:**

Simple average of daily offer rates for interbank deposits.

**Germany:**

Interbank rate.

**Greece:**

Interbank money market rate (Monthly average).

**Spain:**

Average of daily interbank rate.

**France:**

Rate for day-to-day loans against private bills.

**Ireland:**

Interbank rate.

**Italy:**

Monthly average of weighted daily market rates on interbank overnight deposits.

**Netherlands:**

Representative rate on the money market for loans between banks.

**Austria:**

Unweighted average of rates quoted by Vienna banks.

**Portugal:**

Interbank money market - average interest rate (24 hours to 5 days).

**Finland:**

Monthly average of the weighted average of the rate paid on banks' overnight deposits.

**Sweden:**

Monthly average of the daily interbank rate.

**United Kingdom:**

Rate at which the London Clearing Banks borrow or lend funds on the money market on an overnight basis.

**Norway:**

Euro-krone rate NOK tomorrow/next.

**Switzerland:**

Monthly average of the remuneration of a deposit which is re-invested each day, from the second working day of one month until the second working day of the following month.

**United States:**

Effective rate on day-to-day Federal Reserve Funds.

**Japan:**

The average rate for typical borrowers of unconditional loans registered every working day of the month.

**3.1.3 Treasury bill rate (three-month)**

Rates are period average (unless otherwise stated)

**Belgium:**

Rate on three month Treasury certificates (secondary market).

New series from 01.91 onwards based on a tender rather than on a tap system of issuance.

**Germany:**

Nominal rates of bills of the **Bund** and the Federal Railways with maturity between 60 and 90 days.

**Greece:**

Treasury bill rate - end of month.

**Spain:**

Weighted average three-month Treasury bills traded on the secondary market.

**France:**

Negotiable thirteen week Treasury bills.

**Ireland:**

Exchequer bills. Average rate of discount of the last auction of the month.

**Italy:**

Rate given is an average of the rates resulting from all auctions held in the month. Yields are gross, without deduction of tax.

**Portugal:**

Treasury bills - average interest rate in the primary market.

**Sweden:**

Monthly average of the rate on 3-month Treasury bills.

**United Kingdom:**

Rate on three-month Treasury bills. Rate given is the weighted average rate of discount on allotment for 91 day bills at the weekly tender. There is a series break in January 1996.

**Norway:**

Annual effective yield on Treasury bills 0-3 months. Highest bid rate.

**United States:**

Yield on three-month Treasury bills.

**Japan:**

Yield to subscribers for 60 day financing bills, which is fixed by the Ministry of Finance in line with changes in the official discount rate.

**3.1.4 Other official interest rates**

Selected key official interest rates, which are used by central bank in the implementation of monetary policy, through their impact on the money market. These rates are not strictly comparable across countries, as their definitions vary. Moreover, they should not necessarily be considered as the most important official rate. Further details concerning these and other rates are available from Eurostat in the monthly publication *ECU-EMS information and central bank interest rates*. Rates are end of period.

**Belgium:**

**Central Bank rate:** rate at which Primary dealers<sup>1</sup> receive overnight money, up to a fixed maximum which is the same for each Primary dealer, from the BNB. This rate will be the next rate applied to the 1-week credit granted by tender.

**Denmark:**

**Repurchase agreements:** rate at which the banks have access to enter into 14-day repurchase agreements in government paper with the Nationalbank. These transactions take place on the penultimate banking day of each week, affecting bank liquidity the following day. The interest rate on repos has equalled the rate on CDs since April 1992.

**Germany:**

**Rate on repurchase agreements:** rate applied to the Bundesbank's repurchase facility. The Bundesbank buys bonds eligible as collateral for Lombard loans and short-term Treasury discount paper from those banks subject to minimum reserve requirements. These transactions are usually offered by fixed-rate tender or by variable-rate tender for a period of 14, 28 or 35 days.

**Spain:**

**Short-term credit to banks:** marginal auction rate of 10-day repo purchases of Banco de España certificates. The Bank of Spain purchases the certificates (with a resale agreement at the maturity of the operation) from banks and savings banks according to the requirements accepted in the auction.

**France:**

**Auction:** twice a week, the Central Bank invites tenders (against collateral) in order to assess credit institutions' demand for Central Bank money. After a centralisation of the requests, the Central Bank will only allocate a proportion of them. The rate is, in

<sup>1</sup> Primary dealers are market makers for government linear bonds (OLO) and Treasury certificates.

practice, known in advance and is intended as a floor for money market rates.

**Ireland:**

**Short-term facility rate:** rate at which the Central Bank grants short-term credits to banks for a period of between 1 day and 1 week.

**Italy:**

**Repurchase agreements:** the Bank of Italy intervenes when it perceives the need to add or drain liquidity, in view of its targets in terms of money rates and sales of government securities. The repo allocation is based on variable rates. Foreign currency repos are also conducted, in addition to the securities repos.

**Netherlands:**

**Rate on special advances:** rate charged by the Central Bank to financial institutions for short-term advances.

**Austria:**

**Gomex rate:** rate applied to the Central Bank open market operations. Within each bank's refinancing quota, the Central Bank conducts open market transactions in fixed income securities issued by residents or supra-national organisations, denominated in Austrian shillings and listed on the Vienna stock exchange or in cash certificates issued by the central bank.

**Portugal:**

**Regular rate for liquidity provision:** rate at which the Banco de Portugal supplies liquidity to the money market. The regular operations take place on the first working day of each regular maintenance period (1 week) and mature in the first working day of the subsequent period. When the regular rate for liquidity provision is suspended, the Banco de Portugal can also conduct operations at a variable rate, which take place on the first working day of the regular maintenance period. These data are not given here but are available from Eurostat.

**Finland:**

**Tender rate:** rate determined by tenders held by the Central Bank in which banks are asked to make bids or offers for money market instruments with a maturity of 1 month. The tender rate is a weighted average of accepted bids or offers.

**Sweden:**

**Repo rate:** rate applied to the Riksbank's operations on repurchase agreement. These transactions are usually offered on Tuesdays for a period of 14 days.

The repo rate fluctuates in a band between the lending and the deposit rates.

**United Kingdom:**

Until 1981, the Bank of England used an official continuously posted rate to signal its interest rate intentions. This was called the Minimum Lending Rate and was the rate at which the Bank of England lent to the discount houses. Since then its intentions have been signalled on most days by the rate at which it purchases bills in bands 1 and 2 (ie up to one month in maturity); otherwise it has tended to announce interest rate changes by posting a Minimum Lending Rate, applying now for one day only.

These operations are used by the Bank of England to signal changes in the key rate in the UK financial market, the commercial banks' **base rate**. This is a good indicator of the broad level of short-term interest rates.

**Iceland:**

**Repurchase agreements rates:** rates on 10 day repos, when the Central Bank purchases Treasury bills with a repurchase condition.

**Norway:**

**Overnight lending rate:** rate at which commercial and saving banks can borrow from the Norges Bank on a day to day basis. The ceiling on loans available for each half-month is set in percent of the banks' capital base, excluding subordinated loan capital.

**United States:**

**Fed Funds rate:** Rate of interest charged on federal funds loaned by and to commercial banks. Owing to the large scale of fed funds borrowings, the rate is regarded by the Federal Reserve as an important determinant of bank liquidity, and is considered as a key rate for implementing monetary policy.

### 3.2 Long-term rates

#### 3.2.1 and 3.2.2 Yield on long-term government bonds at current and at constant prices

In principle, all yields are calculated for bonds on the secondary market. For the series on long-term government bond yields at constant prices the consumer price index has been used as deflator. The data are period average unless otherwise stated.

**Notes by country:**

**Belgium:**

Secondary market gross yield on fixed-interest public bonds of 6 years and over.



**Denmark:**

The rate given is a weighted average of the rates of yield on 10-year central government bonds.

**Germany:**

Average of secondary market gross yield on fixed-interest public bonds for all maturities over 1 year.

**Greece:**

Yield on public sector bonds.  
(Data not available after 1988).

**Spain:**

Bond yield on the secondary market for government bonds of more than two years.

**France:**

Yield on fixed interest bonds on the secondary market (excluding lottery bonds) of more than 7 years' maturity issued by the public and semi-public sectors.

**Ireland:**

Yield on fixed interest redeemable bond of 15 years to maturity.

**Italy:**

Yield on central government bonds (gross) of between 9 and 10 years maturity.

**Luxembourg:**

Average weighted yield on government bonds. In January 1993 the yield calculation method was changed, with the aim of eliminating the non-liquid or rarely traded bonds from the monthly yield figure.

**Netherlands:**

Weighted average true yields to maturity of central government bonds. Yields are gross, without deduction of tax.

**Austria:**

Secondary market yield on Federal government bonds.

**Portugal:**

Average yield on long-term bonds.

**Finland:**

Secondary market yield on 9-year central government bonds.

**Sweden:**

Monthly average effective annualised yield on 9-year central government bonds.

**United Kingdom:**

Yield on fixed-interest redeemable government bonds with 20 years to maturity.

**Norway:**

Effective yield on representative 10-year government bond. Yield is calculated by weighting one to two bonds by residual maturity. Prior to 1993 the series refers to the effective yield on government bonds of more than 6 years. The yield was calculated as a weighted average of outstanding volume of government bonds with residual maturity of more than 6 years quoted on the Oslo stock exchange.

**Switzerland:**

Average yield on Confederation bonds with a maturity of more than seven years.

**United States:**

Monthly average of daily unweighted arithmetic averages of yields on a varying number of United States government bonds maturing or callable in 10 years or more, computed from closing bid prices.

**Japan:**

End of month yield to final maturity of 10 year central government bonds.

**3.2.3 Yield on shares**

The yields are given in percentages per year and defined as the annual dividends paid over the current market price of the share.

**Notes by country:****Belgium:**

Average yield on a representative sample of Belgian company shares.

**Germany:**

Aggregate of dividends (including stock dividends) divided by the aggregate market value (end of period) of all quoted shares.

**Spain:**

Ordinary share yield of electric utilities.

**France:**

Weighted average yield calculated for 295 securities, based on stock prices of the last Friday of the month.

**Italy:**

Average cash return (before deduction of the withholding tax) computed on the assumption that the previous year's dividend remains unchanged.

**Netherlands:**

To June 1995: monthly weighted average effective gross yield based on Friday closing prices on shares officially quoted on the Amsterdam stock exchange. From May 1996: CBS all-share yield, excluding Royal Dutch.

**Finland:**

Weighted effective yield on shares quoted on the Helsinki stock exchange. Monthly average calculated from values on the last day of each stock exchange week.

**United Kingdom:**

Yield of the 500 shares constituting the Financial Times Share Index.

**Switzerland:**

For definition see "OECD Financial Statistics - Monthly".

**United States:**

Yield on 500 common stocks selected by Standard and Poor. The yield is the monthly average of yield obtained each week by dividing the aggregate cash dividends by the total market value of each Wednesday.

**Japan:**

The arithmetic average of the individual rates of yield on all shares quoted on the First Section on the Tokyo stock exchange.

## 4. Index of share prices

Three indices are published under this heading (all using 1990=100, unless otherwise stated). The annual and quarterly averages are the arithmetic averages of the monthly averages.

### 4.1 Index of share prices

This is the traditional index of share prices derived from national indices.

**Notes by country:**

**Belgium:**

Weighted index of actively traded shares of companies registered in Belgium. The index refers to the "marché au comptant" (cash market).

**Denmark:**

Index of shares quoted on the "main list of companies" on the Copenhagen stock exchange. The index is derived from the subgroups Banking, Shipping, Industry, Commerce, Insurance and Transport-Other.

**Germany:**

Index of all shares quoted on the Frankfurt stock exchange, end 1987=100.

**Greece:**

General industrial share price index on the Athens stock exchange.

**Spain:**

General index of share prices quoted on the Madrid stock exchange. The composition of the index is revised annually.

**France:**

Société des Bourses Françaises SBF 250 index, monthly average data.

**Ireland:**

Price index of ordinary stocks and shares on the first working day of the month.

**Italy:**

MIB-Storico, 2-1-1975 = 100. Index calculated by Milan stock exchange, covering all listed companies.

**Luxembourg:**

The index measures the changes in the price of 9 companies selected from a total of 24, listed in the section 'actions et parts - Luxembourg' in the 'cote officielle' of the Luxembourg stock exchange.

**Netherlands:**

General share price index, capital weighted, based on end 1983, covering around 200 shares from all sectors except investment and holding companies.

**Austria:**

Vienna stock exchange index, 31.12.67=100. Monthly average of daily values.

**Portugal:**

Lisbon stock exchange - data are monthly average quotations weighted by the volume of transactions in the last twelve months.

**Finland:**

All share index, Helsinki stock exchange (28.12.90=1000): monthly average of daily observations.

**Sweden:**

Stockholm stock exchange, General Index, 28.12.1979=100: the monthly index refer to the end of the month, the annual figures are averages of monthly numbers. The index is capital weighted, calculated on the closing offer prices of all shares on the Stockholm stock exchange A-list, and is adjusted for new subscriptions.

**United Kingdom:**

The data refer to the average of daily quotations of 500 industrial ordinary shares on the London stock exchange. The figures are taken from the "FT-Actuaries" share indices published daily in the **Financial Times**.

**Norway:**

Oslo stock exchange, All share index, 1.1.1983=100: monthly average of daily data until December 1991; from January 1992 data refer to the last day of the month.

**Switzerland:**

Swiss Bank Corporation, Global Index 1.4.1987=1000. The index covers all Swiss companies and foreign registered companies, but excludes investment funds. Monthly average calculated on the basis of daily prices.

**United States:**

New York stock exchange index (Dec.31 1965 = 50)

**Japan:**

Source: OECD Financial Statistics - Monthly.

**4.2 Index of share prices (at constant prices)**

An index of share prices at constant prices is derived from the traditional national indices deflated by the consumer price index. (For Ireland, where only a quarterly consumer price index exists, the monthly figures are estimates, derived by linear interpolation from the quarterly data).

This index highlights the evolution, in terms of domestic purchasing power, of the value of a portfolio formed in 1985.

**4.3 Index of share prices (in ECU)**

This index is calculated at current exchange rates. The portfolio of securities represented by the traditional index with the base of 1990=100 is converted into ECU by dividing the index in national currencies by the index of ECU-exchange rates (the inverse of series III.5.3.1 contained in the chapter "Current statistics").

By removing exchange rate differences, this index allows the comparison of national indices.

**5. Exchange rates**

For the calculation of the ECU exchange rate see the note at the end of chapter II "European Monetary System and the ECU". Monthly, quarterly and annual averages are weighted by the number of working days in the relevant period. Index figures are based on the average rate of 1990.

The source for the index of the effective exchange rate is the International Monetary Fund. According to its publication, International Financial Statistics (IFS), "... this index combines the exchange rates between the currency in question and other major currencies with weights derived from the Fund's multilateral exchange rate model (MERM). Each weight represents the models' estimate of the effect on the trade balance of the country in question of a change of 1% in the domestic currency price of one of the other currencies. The weights therefore take account of the size of trade flows as well as of relevant price elasticities and the feedback effects of exchange rate changes on domestic costs and prices".

**6. Position vis-à-vis the rest of the world**

The total amount of external assets and liabilities vis-à-vis non-residents is broken down, on the basis of the available data, into three institutional sectors:

- General government: central government, local government, and social security funds;
- Credit institutions: central banking authorities, other monetary institutions, and other credit institutions;
- Private non-bank sectors: non-financial corporate and quasi-corporate enterprises, insurance enterprises, private non-profit institutions serving households, and households.

Foreign official reserves are included under 'credit institutions'.

**Notes by country:****Belgium:**

Including direct investment.

**Denmark:**

Including direct investment.

**Germany:**

Total liabilities include 'other liabilities' not included elsewhere.

**Greece:**

Not yet available

**Spain:**

Including direct investment.

**France:**

The central bank is included in the sector 'general government'. There is a break in the series in 1990; from that date, direct investment is included.

**Ireland:**

Excludes direct investment. The sector 'general government' only covers external liabilities of the central government

**Italy:**

Including direct investment.

**Luxembourg:**

Statistical sources do not permit identification of the external position of the 'private non-banking' sector.

**Netherlands:**

The 'general government' sector includes only the external liabilities of the central government, which amount to zero. No data are published on the external position of the 'private non-banking' sector. The external position of the 'credit institutions' sector includes foreign securities denominated in foreign currencies.

**Austria:**

Including direct investment and transferable securities.

**Portugal:**

The category "private non-banking sector assets" includes only residents' deposits with non-residential banks.

**Finland:**

Including direct investment.

**Sweden:**

Excluding direct and portfolio investment. Totals include 'other sector' assets and liabilities not included elsewhere.

**United Kingdom:**

Foreign direct and portfolio investment are included in the 'private non-bank' category.

## 7. Foreign official reserves

The data in this section refer to "gross official reserves" which are defined as those assets and claims on non-residents which are under the control of the monetary authorities and are available for the use of financing balance of payments imbalances.

### 7.1 Total reserves (monetary gold included)

This is the sum of the series 7.2 and 7.3 for which definitions are provided below.

### 7.2 Total reserves (monetary gold excluded)

This comprises the same categories of reserve assets as above (7.1), except monetary gold.

#### 7.2.1 Foreign exchange

This covers claims on non-residents held by the monetary authorities. Apart from claims in the form of bank deposits, Treasury bills, etc. other claims usable in the event of a balance of payments imbalance are also included here, such as arrangements between central banks and other non-marketable claims.

Of which:

reserves in ECU:

These holdings of reserves in ECU represent the counterpart of the national dollar and gold reserves transferred to the European Monetary Institute (EMI).

#### 7.2.2 Special drawing rights

Holding of special drawing rights represent unconditional reserve assets that were created by the IMF. SDRs are allocated to IMF members in proportion to their quotas. Changes in monetary authorities' holdings of SDRs come about either through allocation and cancellation or through transactions in which SDRs are paid or received from the Fund or other holders.

#### 7.2.3 Reserve position in the IMF

The reserve position in the fund of an IMF member country is the sum of the reserve tranche purchases that a member could make and the amount of any indebtedness of the Fund under a loan agreement that is readily repayable to that member.

### 7.3 Monetary gold

Monetary gold is defined as gold owned by the monetary authorities as a financial asset. For the valuation at market price the London gold price per ounce at the end of the reporting period is used.

## MAIN NATIONAL AND INTERNATIONAL PUBLICATIONS

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin de la Banque de France Supplément "Statistiques" Supplément "Etudes"	Banque de France
	Bulletin mensuel	Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia  Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Oesterreich:	Statistisches Monatsheft	Oesterreichische Nationalbank
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
Suomi:	Tilastokatsaus Bulletin	Suomen Pankki
Sverige:	Allmän månadsstatistik	Statistikas centralbyrån
United Kingdom:	Financial Statistics  Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business  Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics Monthly	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co- operation and Development (OECD)



## TABLE DES MATIÈRES

Symboles et abréviations ..... 55

Introduction ..... 56

### CONCEPTS ET DEFINITIONS

Critères de convergence ..... 57

Indicateurs structurels ..... 58

Le Système Monétaire Européen (SME)

et l'écu ..... 61

Statistiques courantes ..... 64

Principales publications nationales et inter-  
nationales de référence ..... 77

### TABLEAUX STATISTIQUES

Critères de convergence pour  
l'Union Économique et Monétaire ..... 80

#### I. Indicateurs structurels

##### 1. Comptes financiers

Variation nette de créances financières  
et d'engagements ..... 84

1.1 Économie nationale ..... 88

1.2 Institutions de crédit (S40) ..... 90

1.3 Entreprises d'assurances (S50) ..... 92

1.4 Administrations publiques (S60) ..... 94

1.5 Sociétés et quasi-sociétés  
non-financières (S10) ..... 96

1.6 Ménages et administrations  
privées (S70/S80) ..... 98

##### 2. Disponibilités monétaires

2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la  
monnaie) ..... 100

2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse) . 100

2.3 M1/M3 (taux de liquidité) ..... 100

##### 3. Finances publiques

3.1 Budget de l'administration centrale  
en % du PIB ..... 102

3.2 Dette de l'administration centrale  
en % du PIB ..... 102

3.3 Dette extérieure en % du PIB ..... 102

##### 4. Taux d'intérêt

4.1 Taux d'escompte officiel ..... 104

4.2 Taux à court terme ..... 104

4.3 Taux à long terme ..... 104

##### 5. Taux de change et standards de pouvoir d'achat du PIB

5.1 Indices des taux de change de l'écu ..... 110

5.2 Indices des taux de change du  
US-dollar ..... 110

5.3 Indice des parités de pouvoir d'achat ..... 110

#### 6. Position vis-à-vis du reste du monde

6.1 Avoirs/PIB en % ..... 114

6.2 Engagements/PIB en % ..... 114

6.3 Position nette/PIB en % ..... 114

#### 7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)

7.1 Variations annuelle des réserves en % ... 116

7.2 Réserves/importations moyennes  
mensuelles ..... 116

7.3 Réserves/réserves mondiales ..... 116

### II. Le Système Monétaire Européen (SME) et l'écu

1. Composition du panier de l'écu ..... 122

2. SME: Cours pivots bilatéraux et cours  
limites d'intervention ..... 122

3. Cours pivots de l'écu ..... 123

4. Réalignements des monnaies du SME ... 123

5. Poids des monnaies dans le panier  
de l'écu ..... 123

6. Écarts bilatéraux entre les monnaies ..... 124

7. Émissions des obligations en écu ..... 125

8. Taux d'intérêt et rendement des place-  
ments en écu ..... 125

9. Variation du pouvoir d'achat de l'écu  
(Indices des prix à la consommation  
harmonisés ajustés par les variations  
des taux de change de l'écu) ..... 126

10. Encours des obligations en écus ..... 128

11. Volume des transactions sur le marché  
secondaire et pourcentage des titres  
en écu ..... 128

### III. Statistiques Courantes

#### 1. Disponibilités monétaires

1.1 Disponibilités monétaires M1 ..... 130

1.2 Disponibilités monétaires M2 ..... 130

1.3 Disponibilités monétaires M3 ..... 132

#### 2. Finances publiques

2.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de  
l'administration centrale ..... 146

2.2 Dette de l'administration centrale ..... 148

#### 3. Taux d'intérêt et rendement des actions

3.1 Taux d'intérêt à court terme ..... 150

3.1.1 Taux d'escompte officiel ..... 150

3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour ..... 150

3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) .... 152

3.1.4 Autres taux d'intérêt officiels ..... 152

3.2 Taux d'intérêt à long terme ..... 154

3.2.1 Rendement des obligations d'État  
(aux prix courants) ..... 154

3.2.2 Rendement des obligations d'État  
(aux prix constants) ..... 154

3.2.3 Rendement des actions ..... 156

**4. Indice du cours des actions**

4.1	Indice du cours des actions .....	158
4.2	Indice du cours des actions (aux prix constants) .....	158
4.3	Indice du cours des actions (en écu).....	160

**5. Taux de change**

5.1	1 ECU = .....	162
5.2	1 USD = .....	164
5.3	Indice des taux de change.....	166
5.3.1	1 unité de monnaie nationale = ECU... ..	166
5.3.2	1 unité de monnaie nationale = USD... ..	166
5.3.3	Taux de change effectif .....	168

**6. Position extérieure**

6.1	Avoirs et engagements extérieurs de l'économie nationale .....	170
6.2	Avoirs et engagements extérieurs des administrations publiques .....	171
6.3	Avoirs et engagements extérieurs des institutions de crédit .....	172
6.4	Avoirs et engagements extérieurs du secteur privé non bancaire .....	173

**7. Réserves extérieures officielles**

7.1	Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire) .....	174
7.2	Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire).....	174
7.2.1	Devises .....	176
	Dont: écu .....	176
7.2.2	Droits de tirage spéciaux .....	178
7.2.3	Position du FMI.....	178
7.3	Or monétaire.....	180
7.3.1	Évalué aux prix du marché.....	180
7.3.2	Poids en milliers d'onces .....	180



## SYMBOLES ET ABREVIATIONS

Eurostat	Office Statistiques des Communautés européennes
Mio	Million
Mrd	Milliard
ECU	Unité monétaire européenne
*	Données provisoires
0	Néant
:	Données pas encore disponibles
-	Données non existantes
EUR 15	Total des 15 Etats membres de l'Union Européenne (Belgique, Danemark, Allemagne, Grèce, Espagne, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Autriche, Portugal, Finlande, Suède et Royaume-Uni)
PIB	Produit intérieur brut au prix du marché

### Monnaies

BEF	Franc belge
DKK	Couronne danoise
DEM	Mark allemand
GRD	Drachme grecque
ESP	Peseta espagnole
FRF	Franc français
IEP	Livre irlandaise
ITL	Lire italienne
LUF	Franc luxembourgeois
NLG	Florin néerlandais
ATS	Shilling autrichien
PTE	Escudo portugais
FIM	Mark finlandais
SEK	Couronne suédoise
GBP	Livre sterling
NOK	Couronne norvégienne
CHF	Franc suisse
USD	Dollar des Etats-Unis
YEN	Yen japonais
CAD	Dollar canadien
AUD	Dollar australien
NZD	Dollar néo-zélandais
DTS	Droits de tirage spéciaux

## INTRODUCTION

1. La présente publication donne un aperçu des différentes statistiques financières gérées par Eurostat et portant sur l'Espace Economique Européen, la Suisse, les Etats-Unis d'Amérique et le Japon.

Il comporte essentiellement quatre parties:

- Une présentation de données ayant trait aux critères de convergence spécifiés dans le traité sur l'union monétaire.
  - Un ensemble d'indicateurs structurels qui reflètent les tendances fondamentales de l'évolution des variables financières ou des relations entre les variables financières et d'autres indicateurs économiques. Les indicateurs structurels ne sont présentés que sur une base annuelle;
  - Des informations courantes relatives au fonctionnement du système monétaire européen, ainsi que sur l'utilisation privée de l'écu comme instrument d'investissement;
  - une présentation de la plupart des indicateurs financiers courants qui sont utilisés en analyse économique.
2. La présente publication ne contient qu'une partie des informations dont dispose Eurostat: en effet, les domaines des statistiques financières de la banque de données FAME (BIF1) contiennent quelque milliers de séries chronologiques primaires et dérivées. Toutes ces données peuvent être fournies sur demande ou consultées via New Cronos.

En outre:

- Cub.X pour comptes financiers présente les créances et engagements financiers par secteur et par instrument. Cette base de donnée est diffusée sous forme de disquettes incluant un manuel d'utilisation.
  - des données journalières et mensuelles sur le SME ainsi que des informations sur les taux d'intérêt utilisés par les banques centrales pour mettre en place leur politique monétaire sont publiées chaque mois dans **Écu-SME information et taux d'intérêt des banques centrales**. Des données statistiques sur l'utilisation officielle et privée de l'écu sont contenues dans la publication mensuelle **ECUSTAT**.
  - des informations sur les indicateurs financiers paraissent dans les publications suivantes:  
**Eurostatistiques** - Données pour l'analyse de la conjoncture (mensuel).  
**Chiffres clés** - (mensuel) données et commentaires les plus récents  
**Annuaire Eurostat** - Données annuelles sur dix ans.  
**Statistiques de base de l'Union Européenne** - (format livre de poche) Données annuelles.  
**L'Europe en chiffres** - Grâce à ses nombreux textes, tableaux, graphiques et illustrations cette publication aborde l'Union européenne sous tous ses angles.  
**EC Economic Data Pocket Book** - données mensuelles et annuelles.
3. Toute information supplémentaire peut être obtenue auprès de la division "statistiques financières et monétaires" de l'Office statistique des Communautés Européennes (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet/APC, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg.  
Téléphone 4301-34323 ou 4301-32707.

## CRITÈRES DE CONVERGENCE

Le traité de l'Union européenne, signé à Maastricht le 7 février 1992, définit un certain nombre de critères à examiner afin de savoir d'une part, si un haut degré de convergence existe entre les Etats membres et d'autre part, si les Etats membres sont éligibles pour le passage à la phase 3 de l'union économique et monétaire.

Ces critères couvrent quatre domaines principaux: la stabilité des prix, la situation des finances publiques, les taux de change et les taux d'intérêt à long terme. Pour chacun de ces domaines, les critères de convergence peuvent être résumés de la manière suivante:

- **Stabilité des prix:** Les Etats membres doivent avoir un niveau des prix durablement stable et un taux d'inflation moyen, observé au cours d'une période d'un an avant l'examen, qui ne dépasse pas de plus de 1,5 point de pourcentage celui des trois Etats membres, au plus, présentant les meilleurs résultats en matière de stabilité des prix.
- **Situation des finances publiques:** les Etats membres doivent éviter les déficits publics excessifs, cela signifie que:
  - a) le rapport entre le déficit public prévu ou effectif et le produit intérieur brut (PIB) ne dépasse pas une valeur de référence (3%) à moins que le rapport n'ait diminué de manière substantielle et constante et atteint un niveau proche de la valeur de référence; ou que le dépassement de la valeur de référence ne soit qu'exceptionnel et temporaire et que ledit rapport ne reste proche de la valeur de référence;
  - b) le rapport entre la dette publique et le PIB ne dépasse pas une valeur de référence (60%) à moins que ce rapport ne diminue suffisamment et ne s'approche de la valeur de référence à un rythme satisfaisant.

- **Taux de change:** les Etats membres doivent avoir respecté les marges normales de fluctuation prévues par le mécanisme de change du système monétaire européen sans tensions graves pendant une période de deux ans au moins avant l'examen. En particulier, les Etats membres ne pourront pas dévaluer leur monnaie par rapport à celle d'un autre Etat Membre de leur propre initiative.
- **Taux d'intérêt à long terme:** les Etats membres doivent avoir des taux d'intérêt nominaux moyens à long terme qui n'excèdent pas plus de 2 points de pourcentage ceux des trois Etats membres, au plus, présentant les meilleurs résultats en matière de stabilité des prix.

Les séries publiées ici sont les suivantes:

- **Stabilité des prix:** "Indices des prix à la consommation harmonisés". Cette série a été introduite en mars 1997 et est basée sur les indices des prix à la consommation en monnaie nationale sans qu'elle en soit pour autant comparable.
- **Situation des finances publiques:** Les données relatives à la dette et au déficit de l'administration centrale sont notifiées par les États-Membres chaque année au début de mars et septembre, à la Commission européenne, et ceci dans le cadre de la procédure de déficit excessif. Le calcul de la dette, du déficit et du PIB est conforme au SEC, 2<sup>ème</sup> édition (1979). Le secteur "administration publique" se compose des sous-secteurs "administration centrale", "administration locale" et "organisme de sécurité sociale".
- **Taux d'intérêt à long terme:** Les données présentées sont des taux de rendement bruts des obligations de l'administration centrale sur le marché secondaire, d'une maturité résiduelle d'environ 10 ans. En ce qui concerne la Grèce, la série harmonisée débute à mi-1997. Les données antérieures sont basées sur des données se rapprochant le plus de la série.

# I - INDICATEURS STRUCTURELS

## 1. Comptes financiers

### 1.1 Méthodologie

Les comptes financiers recensés par Eurostat reposent sur le Système Européen de comptes économiques intégrés (SEC), 2<sup>e</sup> édition - 1979, dans la mesure de l'intégration des définitions communes par chacun des Etats Membres. On trouvera les principales définitions utilisées dans les chapitre II "Les unités et ensembles d'unités", chapitre V "Les opérations financières" et chapitre VII "Règles de comptabilisation".

Le compte de l'économie nationale (N), présentée en premier lieu, représente la position de l'économie nationale vis-à-vis du reste du monde et correspond à l'ensemble des secteurs économiques. Il s'agit en fait de l'inverse du secteur Reste du Monde (S90) recensé dans les comptes financiers.

En prévision du passage au SEC, 3<sup>e</sup> édition, un certain nombre de regroupements ont toutefois été effectués parmi les instruments financiers. C'est ainsi que seront présentés les Numéraire et dépôts (F20/F30) qui correspondent aux actuels items numéraire et dépôts-à-vue transférables (F20) et autres dépôts (F30), les titres à court terme et obligations (F40/F50) et, sans distinction de durée, les autres crédits (F79/F89) et les Crédits commerciaux et décalages comptables (F71/F72/F81).

Ces comptes financiers enregistrent les flux financiers des différents types de créances et engagements détenus/contractés par les secteurs économiques résidents et le reste du monde. Les statistiques présentées sont tirées de la base de données CUB.X pour Comptes Financiers.

Pour mémoire, rappelons l'arithmétique spécifique des comptes financiers des secteurs économiques :

- Lorsque les données sont consolidées, le total des transactions financières émises ou détenues par un secteur économique est égal à la somme des créances et engagements contractés par les sous-secteurs qui le composent. Le même principe de sommation s'applique aux instruments financiers.
- Pour chaque transaction financière, il doit y avoir symétrie entre les variations des créances et celles des engagements.
- Certains agents étant globalement prêteurs et d'autres emprunteurs, l'équilibre général sera réalisé lorsque la somme des prêts nets des uns sera égale à la somme des emprunts nets des autres. Autrement dit, le solde des créances et engagements de l'ensemble des secteurs économiques doit être égal à zéro.

### Statistiques disponibles

Etant donné l'état actuel de la base de données, les statistiques de neuf Etats Membres seront ici exposées. Précisons toutefois que la Belgique (exclue) produit désormais des statistiques établies selon les nomenclatures du SEC, 3<sup>e</sup> édition. Les données de l'Autriche (également exclue) sont basées sur la précédente version du SCN (1968).

### Indicateurs présentés:

#### Variation nette des créances et des engagements (en millions d'écus)

- Pour une année donnée et pour chaque secteur économique, il s'agit de la différence entre le total des flux de créances et d'engagements, tous instruments financiers confondus.
- La variation nette des créances et des engagements envers le reste du monde est égal à la somme des variations nettes des créances et des engagements des différents secteurs de l'économie. Il s'agit donc de l'inverse de la variation nette des créances et des engagements du secteur reste du monde (S90).

#### Variations des créances/engagements

- Pour une année donnée et pour chaque secteur économique, il s'agit du total des flux financiers enregistrés en créances/engagements, tous instruments financiers confondus. Ces variations sont fournies en millions d'écus.
- Sont ensuite présentés les instruments financiers apparaissant pour la plupart des Etats Membres, comme les plus importants parmi les créances financières ou les engagements. Afin de limiter la quantité des informations fournies et surtout d'en accroître la justesse, des choix ont été nécessaires mêmes s'ils ne sont malheureusement pas représentatifs de tous les cas de figure nationaux.

Les données relatives à ces instruments financiers sont fournies en pourcentage du total des créances/engagements du secteur concerné. A noter que les variations des engagements des administrations privées et des ménages (S70/S80) étant très majoritairement dûes à des transactions sur crédits autres que commerciaux (F79/F89), aucun pourcentage ne sera présenté.

## 2. Disponibilités monétaires

### 2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie)

On calcule la vitesse de circulation de la monnaie en rapportant le produit intérieur brut (PIB) à la moyenne annuelle de l'encours de la masse monétaire M1. Le ratio ainsi obtenu représente le nombre théorique de rotations annuelles de la masse monétaire pour le financement du flux annuel de produit.

Le concept M1 de la masse monétaire (monnaie fiduciaire en circulation et dépôts à vue transférables) offrant une très bonne comparabilité au niveau international, il a été choisi comme dénominateur du rapport, alors que certains pays se réfèrent parfois aux concepts plus larges des disponibilités monétaires (par exemple M2 ou M3). (Voir III.1).

### 2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)

Ce taux reflète la part relative de la masse monétaire (M1) que représentent la monnaie métallique et les billets de banque. (Pour la définition de M1, voir au point III.1 ci-après).

Le taux d'encaisse montre dans quelle mesure les billets de banque et la monnaie métallique sont utilisés dans les opérations par rapport aux paiements par chèque. L'évolution chronologique du ratio rend compte de la manière dont les modalités des transactions varient dans chaque pays.

### 2.3 M1/M3 (taux de liquidité)

Ce taux reflète le rapport entre la partie aisément disponible des liquidités d'une économie, d'une part, et la masse monétaire totale, d'autre part.

La partie de la masse monétaire totale, qui peut être facilement utilisée comme moyen de paiement, consiste dans les billets de banque, la monnaie métallique et les dépôts à vue transférables (M1).

M3 est le concept le plus large de la masse monétaire; il comprend M1, ainsi que les placements qui sont effectués sous une forme quasi liquide, dans

la mesure où ils peuvent facilement être convertis en moyens de paiement sans aucun risque de perte de capital pour le détenteur (c'est le cas de certains types de dépôts d'épargne, de dépôts à terme, etc.).

## 3. Finances publiques

### 3.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de l'administration centrale, en pourcentage du PIB

L'administration centrale comprend, en principe, les organes administratifs de l'Etat et d'autres organismes centraux dont les compétences s'étendent sur la totalité du territoire économique, à l'exception des organismes de sécurité sociale.

Cette délimitation sectorielle est basée sur la définition du système européen de comptes économiques intégrés (SEC), qui n'a cependant pas toujours pu être appliquée lors du calcul des statistiques présentées dans ce tableau. Pour plus de détails sur les définitions nationales, voir au point III.2.1 du chapitre "Statistiques courantes".

### 3.2 Dette de l'administration centrale et dette extérieure de l'administration centrale, en pourcentage du PIB

Pour ce qui concerne la définition sectorielle, voir ci-avant au point 3.1. On trouvera des précisions sur les sources et les définitions nationales au chapitre III.2.2 "Statistiques courantes".

## 4. Taux d'intérêt

Nous avons choisi trois séries, à savoir les taux d'escompte officiels, qui reflète directement les politiques monétaires, le taux au jour le jour, qui constitue un indicateur des taux à court terme et le rendement des obligations du secteur public, qui reflète les taux à long terme.

Les graphiques qui suivent montrent les taux d'intérêt à court terme et les taux d'intérêt à long terme des États membre de l'Union Européenne, ainsi que des États-Unis et du Japon.

Les graphiques montrent également des différentiels de taux d'intérêts à court et à long terme avec les États Unis.

Les écarts entre les taux d'intérêt sont considérés comme l'un des principaux facteurs qui déterminent les mouvements internationaux de capitaux. C'est en raison de l'importance du marché des capitaux des États-Unis que nous avons choisi comme référence les taux d'intérêt pratiqués sur ce marché.

Les écarts entre les taux d'intérêt représentent la différence entre les taux nationaux et les taux appliqués aux Etats-Unis. Un signe positif signifie, dès lors, que les taux nationaux sont supérieurs aux taux des Etats-Unis et que le pays concerné est en mesure d'attirer des capitaux en provenance des Etats-Unis, et vice versa.

Pour les définitions concernant ces taux d'intérêt veuillez vous référer au chapitre III.3.

## **5. Taux de change (ECU) et standards des pouvoirs d'achat (SPA)**

Ce chapitre présente l'évolution des facteurs de conversion concernant les comparaisons internationales nominales et réelles des indicateurs économiques exprimés en monnaie nationale.

Le premier tableau contient l'indice du taux de change de l'écu (basé sur 1990, écu par unité de monnaie nationale).

Le second tableau montre les indices des taux de change du dollar US (basé sur 1990, USD par unité de monnaie nationale).

A l'opposé de cela, le troisième tableau montre l'indice de la parité du pouvoir d'achat au niveau du PIB (basé sur 1985, SPA par unité de monnaie nationale). Le SPA est utilisé dans la comptabilité nationale pour les comparaisons en volume.

Pour plus de détails sur la méthode de calcul des parités de pouvoir d'achat, voir la publication **Parités du pouvoir d'achat et produit intérieur brut réel - résultats 1985**.

Les graphiques indiquent les indices des taux de change de l'écu et du dollar US, premièrement pour les pays dont la devise participa, à l'intérieur de l'ex-bande étroite, au mécanisme de taux de change du système monétaire européen et deuxièmement, pour les autres pays de l'Union Européenne plus le Japon.

## **6. Position vis-à-vis du reste du monde**

La position vis-à-vis du reste du monde est exprimée par le montant absolu de l'encours des avoirs (engagements) des secteurs résidents vis-à-vis des secteurs non résidents.

Ces données ne comprennent pas les créances des filiales étrangères des sociétés résidentes, dans la mesure où la société mère résidente n'établit pas de bilan intégré au niveau mondial.

Pour plus de précisions sur le calcul de ces données, veuillez consulter le point III.6 du chapitre "Statistiques Courantes".

## **7. Réserves extérieures officielles (à l'exclusion de l'or monétaire)**

### **7.1 Variation annuelle des réserves en pourcentage**

Ce ratio mesure l'accumulation ou la déplétion relatives des moyens de paiement internationaux détenus par les pays.

Ces variations sont calculées sur la base d'un stock de réserves qui est d'abord converti en écus. C'est la raison pour laquelle la variation des réserves a deux composantes, à savoir le taux de change écu/dollar (la plupart des réserves internationales étant toujours libellées en dollars des Etats-Unis), d'une part, et la variation du volume des moyens de paiement internationaux, d'autre part.

### **7.2 Rapport entre les réserves et les importations moyenne mensuelles**

Ce ratio indique le nombre de mois d'importations qui peuvent être financés au moyen des réserves officielles existantes, à l'exclusion de l'or monétaire (c'est-à-dire de l'or détenu par les autorités monétaires). En effet, l'or monétaire n'est généralement pas utilisé comme moyen de paiement international.

Le ratio constitue le quotient de l'encours des réserves à la fin de l'année, d'une part, et des importations mensuelles moyennes de la même année, d'autre part.

Les données sur les importations proviennent de statistiques du commerce extérieur et comprennent, par conséquent, le fret et l'assurance.

### **7.3 Rapport entre les réserves et les réserves mondiales**

Cet indicateur établit le rapport entre les réserves de chacun des pays membres de l'Espace Economique Européen, ainsi que de la Suisse, des Etats-Unis et du Japon. Les réserves des pays qui n'adhèrent pas au FMI ne sont pas prises en compte lors du calcul des réserves mondiales.

## II. LE SYSTEME MONETAIRE EUROPEEN ET L'ECU

Le système monétaire européen (SME) est officiellement entré en vigueur le 13 mars 1979, son but étant "... d'établir une zone de stabilité monétaire en Europe par la mise en oeuvre de certaines politiques relatives aux taux de change, aux crédits et aux transferts de ressources".

Dans le second chapitre de ce bulletin, les données présentées ont trait à l'écu dans le SME (tableaux 1 à 6) et à l'utilisation de l'écu pour des transactions privées (tableaux 7, 8, 10 et 11). Le tableau 9 présente les prix à la consommation exprimés en écus. On trouvera une description détaillée du mode de calcul des taux de change journaliers de l'écu dans la note figurant à la fin du présent chapitre.

### 1. La composition du panier de l'écu

Lorsque l'écu fut adopté par le règlement du Conseil du 5 décembre 1978, sa valeur et sa composition étaient identiques à celles de l'unité de compte européenne (UCE), qui existait depuis 1974.

La valeur initiale de l'UCE, sur laquelle est basée celle de l'écu était définie comme étant égale à 1 DTS, soit 1,20635 dollar des Etats-Unis au 28 juin 1974, date à laquelle le FMI a adopté le panier de monnaies du DTS.

A cette époque, les poids des monnaies dans le panier de l'UCE étaient établis selon trois critères: la part de chaque Etat membre dans le PIB total de la Communauté européenne, la part de chaque pays dans le commerce intra-communautaire et les quotes-parts de soutien monétaire à court terme. En fin de compte, les poids retenus résultèrent de négociations et n'ont donc pas de relation précise avec ces critères. Néanmoins, les poids négociés s'approchaient des résultats d'une formule donnant une pondération de 75% aux deux premiers critères et de 25% au troisième.

Mais, contrairement à ce qui était le cas pour l'UCE, la convention relative au SME prévoyait une procédure de révision du panier: en effet, cette convention disposait que la composition de l'écu devait être réexaminée et, le cas échéant, modifiée dans les six mois suivant l'entrée en vigueur du système monétaire européen et, ensuite, tous les cinq ans ou sur demande si le poids d'une des monnaies accuse une variation de 25% ou plus.

La procédure de révision a été remplacée par le Traité de l'Union Européenne, signé le 7 février 1992, et qui a gelé la composition de l'écu.

La composition du panier fut modifiée pour la première fois en septembre 1984, essentiellement pour permettre l'intégration de la drachme dans le

panier. C'est ainsi que la part du mark allemand, du florin néerlandais et de la livre sterling fut réduite.

Une nouvelle modification du panier de l'écu a eu lieu en septembre 1989, lors de la révision quinquennale habituelle opérée en même temps que l'introduction de la peseta et de l'escudo dans le panier.

A cette occasion, en plus de l'introduction de la peseta et de l'escudo, le montant de devises nationales pris en compte dans le panier ont été diminués pour le franc belge et luxembourgeois, la couronne danoise, le deutschmark, le florin, le drachme et la livre irlandaise. Seuls les montants de franc français, livre anglaise et de lire italienne ont été augmentés.

### 2. SME: cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention

Toutes les monnaies du SME ont un cours pivot par rapport à l'écu exprimé sous forme d'un certain montant de monnaie nationale par écu. A partir de ces cours pivots par rapport à l'écu, on établit la grille des cours pivots bilatéraux et des points d'intervention des monnaies qui interviennent dans le mécanisme de change. Cette grille varie à chaque dévaluation ou réévaluation d'une monnaie appartenant au mécanisme de change.

### 3. Cours pivots

Le tableau 3 présente les cours pivots de l'écu à la date de chaque réalignement des monnaies du SME. La livre sterling ne participe pas au mécanisme de taux de change et n'a, dès lors, qu'un cours pivot fictif qui est nécessaire au bon fonctionnement de l'indicateur de divergence.

### 4. Réalignement des monnaies du SME

Les réalignements sont représentés par le taux de réévaluation ou de dévaluation en pourcentage par rapport au cours pivot en usage avant le réalignement. Comme toutes les monnaies sont liées dans le panier de l'écu, il est évident que, si le cours pivot d'une devise est modifié, tous les autres doivent l'être également.

Dans le tableau 4, nous ne présentons cependant que les réalignements de monnaie qui ont été à l'origine d'un réalignement général.

### 5. Poids des monnaies du SME dans le panier de l'écu

Le poids d'une monnaie dans l'écu est fonction du nombre d'unités de cette monnaie dans le panier de l'écu et de son taux de change vis-à-vis de l'écu.

Toute variation du cours du marché donne lieu à une variation du poids respectif de chaque monnaie dans le panier.

Les données présentées au tableau 5 de ce chapitre donnent le poids des monnaies du SME aux dates des différents réalignements, calculés sur la base des cours pivots.

## 6. Ecart bilatéral entre les monnaies

Pour toutes les monnaies les taux de change du marché sont journalièrement comparés aux cours pivots bilatéraux correspondants et les écarts entre les deux calculés.

Le graphique est partagé symétriquement par un axe horizontal, sur lequel seraient situés les points correspondant à la situation où toutes les monnaies seraient à leur cours pivot bilatéral, tous les écarts étant alors égaux à 0.

Les courbes sont construites en reliant les points indiquant pour chaque jour les positions relatives de chacune des monnaies. Les écarts s'apprécient en comparant deux à deux les différentes courbes; l'écart entre deux monnaies est obtenu en soustrayant les valeurs (positives ou négatives) en ordonnée correspondant à chacune d'elle.

Le graphique est construit de telle sorte que la courbe de la monnaie la plus forte se situe au-dessus de la courbe de la monnaie la plus faible; il illustre la position relative de chacune des monnaies par rapport aux autres.

Lorsque deux courbes se croisent ou restent confondues pendant une certaine période cela signifie qu'entre les deux monnaies correspondantes l'écart est nul, leur taux de change du marché est égal à leur cours pivot bilatéral.

L'écart maximum constaté entre deux monnaies est positionné à l'intérieur de la bande, symétriquement par rapport à l'axe horizontal: les écarts des autres monnaies par rapport à l'une ou l'autre des deux monnaies sont positionnés à l'intérieur de l'intervalle correspondant à l'écart maximum.

## 7. Emissions d'obligations en écus

Dans ce tableau, ces émissions sont enregistrées à la date de paiement. Ce bulletin recense les émissions en écus lancées sur le marché euro-obligataire, qui comprend les émissions internationales et étrangères, ainsi que les émissions domestiques comparables à des émissions euro-obligataires. Plus précisément, ces émissions domestiques doivent être exemptes de retenue à la source pour les non-résidents et être soumises aux mêmes procédures de compensation et de règlement. Ceci comprend les émissions en écus présentant une option de conversion en d'autres

devises. Source principale: International Financing Review.

Les rubriques du tableau I sont les suivantes :

- Entreprises et Administrations: les émetteurs nationaux privés et publics.
- Institutions: la Banque Européenne d'Investissement et la Commission des Communautés Européennes (CEE, CECA, Euratom), les institutions spécialisées des Nations-Unies, la Banque Mondiale, le Conseil de l'Europe, etc..

## 8. Taux d'intérêt et rendement de placement en écus

Les taux d'intérêt des dépôts à 1, 3, 6 mois et 1 an sont calculés à partir des cours LIBID sur le marché de Londres:

- jusqu'en octobre 1993 (Source: Financial Times, cours du vendredi.)
- à partir de novembre 1993 (Source: Bank of England, British Banker's Association, cours journaliers.)

Les rendements des obligations en écus de 1 à 10 ans sont ceux fournis par la courbe de rendement d'Eurostat. Il s'agit de rendements à l'échéance. La courbe de rendement d'Eurostat, qui figure la structure des taux d'intérêt pour les échéances comprises entre 1 et 10 ans, est basée sur des émissions de la plus haute qualité cotées triple A, dont l'encours est d'au moins 500 millions d'écus et possédant une très haute liquidité (fourchette offre-demande de moins de 50 points de base). La courbe est calculée quotidiennement en ajustant par régression une fonction polynomiale du troisième degré aux valeurs de prix/rendement des obligations fournies par l'ISMA, (International Securities Market Association, Londres). Ces valeurs reflètent la moyenne entre prix offert et prix demandé communiqués par un important panel d'institutions financières. Les chiffres mensuels et annuels figurant dans le tableau sont des moyennes arithmétiques des chiffres quotidiens.

### Taux des opérations de l'IME

Le taux d'intérêt des opérations en écus de l'IME ("Institut Monétaire Européen") est la moyenne pondérée des taux les plus représentatifs du marché monétaire interne dans les pays dont les monnaies constituent le panier de l'écu. Cette moyenne est pondérée selon les poids de ces monnaies dans le panier de l'écu, tels qu'ils ressortent des cours pivots de l'écu en vigueur. Le taux ainsi calculé sur les statistiques d'un mois donné s'applique aux opérations de l'IME pour le mois suivant. Dans le tableau, ce taux est donné pour le mois où les calculs



sont réalisés et non pas pour le mois (suivant) durant lequel il est appliqué par l'IME.

### **9. Indices des prix à la consommation harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu**

Pour chaque pays, l'indice des prix à la consommation harmonisé calculé sur la base de données en écus est obtenu en multipliant l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) calculé sur la base de données en monnaie nationale par l'indice d'évolution de la monnaie du pays considéré par rapport à l'écu. On mesure ainsi la variation de pouvoir d'achat d'un écu dépensé dans le pays considéré. Une augmentation de l'indice équivaut à une baisse du pouvoir d'achat de l'écu.

Trois indices synthétiques sont calculés. Le premier couvrant l'ensemble des Etats membres de la Communauté (EUR 15), le deuxième couvrant les 13 Etats membres dont les monnaies participent au mécanisme de taux de change (MTC) du Système Monétaire Européen (SME) et le troisième couvrant les 12 Etats membres qui composent l'écu. (Bien que la peseta participe au mécanisme de taux de change depuis le 19/06/89 et soit incluse dans le calcul de l'écu depuis le 21/09/89, elle n'est prise en compte dans les indices SME du présent bulletin que pour les données postérieures au 30/09/89).

Ces trois indices sont calculés comme des moyennes arithmétiques pondérées (indice-chaîne). Les pondérations sont effectuées de la manière suivante: pour les indices EUR 15 et SME, on utilise la part relative de chaque Etat membre dans la consommation finale des ménages de l'ensemble considéré (EUR 15 ou SME), aux prix et taux de change courants (pondération annuelle); pour l'indice écu, on utilise la part relative de la monnaie de chaque Etat membre dans le calcul de l'écu (pondérations mensuelles).

L'année de base est 1996. Ces indices devraient être utilisés pour indexation de nouveaux contrats en écu.

Les IPCH sont avant tout destinés à faciliter les comparaisons internationales de l'évolution des prix à la consommation. L'accent est mis sur la comparabilité entre les indices des différents Etats membres ainsi que leurs évolutions relatives. Ils serviront de base au calcul de l'indice des prix à la consommation de l'Union monétaire (IPCUM) afin d'être utilisés à des fins d'observation de l'inflation dans la zone euro.

Les IPCH sont harmonisés non seulement du point de vue de la couverture mais également sous divers aspects méthodologiques. (pour plus d'informations méthodologiques, on se reportera au communiqué de presse d'Eurostat "Harmonisation de la mesure de

l'inflation dans l'UE", 21/97 diffusé le 5 mars 1997, et aux règlements (CE) 2494/95, 1749/96, 2214/96 et 2454/97). Les IPCH constituent la meilleure base statistique possible pour les comparaisons internationales de l'évolution des prix à la consommation. Des progrès considérables ont été réalisés dans l'harmonisation des méthodologies.

Les IPCH sont établis à partir d'une version particulière de la COICOP (Classification des fonctions de consommation des ménages); qui est spécialement adaptée aux besoins des IPCH et a été baptisée COICOP/IPCH. Depuis mars 1997, la Commission (Eurostat) diffuse tous les mois environ 100 sous-indices et leurs poids.

#### **La méthode de calcul de l'écu**

La banque centrale de chaque Etat membre communique un cours représentatif de sa monnaie sur le marché, exprimé par rapport au dollar des Etats-Unis. Le dollar a été choisi parce qu'il permet de déterminer les cours les plus significatifs sur toutes les places financières. Les cours retenus sont ceux des marchés des changes à 14h15. Ils sont communiqués par la Banque nationale de Belgique à la Commission des Communautés européennes qui les utilise pour calculer la contrevaletur de l'écu, d'abord en dollars, puis dans les monnaies des Etats membres. Quand un marché des changes est fermé, les banques centrales s'accordent sur un cours représentatif de la monnaie concernée vis-à-vis du dollar et communiquent ce taux à la Commission.

### **10. Encours d'obligations en écu**

Ce tableau présente l'état de l'encours obligataire en écus à la fin des trois derniers mois et à la fin des trois dernières années. Dérivé d'une base de données particulièrement complète, cette statistique permet de mesurer le volume d'obligations en écus en circulation. L'encours global est "éclaté" selon deux axes: la durée de vie résiduelle des titres et la nature des émetteurs.

### **11. Volume des transactions sur le marché secondaire et part de marché en pourcentage des titres en écu**

Ce tableau présente les volumes d'affaires des titres réalisés par les chambres de compensation internationales Cedel et Euroclear. Des parts de marché par type d'instrument sont calculées. Cette statistique ne couvre pas l'ensemble des transactions effectuées dans le monde, car les échanges domestiques ne sont pas pris en compte. Cependant, elle donne une image réaliste de l'évolution du marché.

### III. STATISTIQUES COURANTES

#### 1. Agrégats monétaires

Les séries couvrent les trois concepts les plus courants de la masse monétaire, à savoir le concept étroit M1 et les concepts plus larges M2 et M3.

Les séries exprimées en écus sont converties sur la base du taux de change de l'écu à la fin de la période. Tous les taux d'accroissement sont calculés directement sur la base de données exprimées en monnaie nationale. Les taux d'accroissement par rapport aux périodes précédentes (mensuelles et trimestrielles) sont calculées sur la base de séries chronologiques corrigées des variations saisonnières, suivant la méthode "SABL" du logiciel FAME. L'indice des prix à la consommation est utilisé comme déflateur pour le calcul des taux d'accroissement annuels aux prix constants.

##### Définitions:

- M1:** dans la quasi totalité des pays considérés, cet agrégat comprend la monnaie (monnaie fiduciaire) en circulation en dehors des banques, ainsi que les dépôts à vue du secteur privé auprès des banques.
- M2:** outre les composants de l'agrégat M1 (c'est-à-dire le numéraire et les dépôts à vue), ce concept de la masse monétaire comprend également certains instruments financiers moins liquides, et notamment les dépôts d'épargne et d'autres créances à court terme sur les établissements financiers.
- M3:** c'est le concept le plus large de la masse monétaire: il comprend les instruments financiers aisément disponibles (M1), les instruments financiers quasi liquides (M2), ainsi que certains placements potentiellement liquides, tels que les dépôts à préavis, les placements d'une durée conventionnelle de plus d'un an, etc.

##### Remarques par pays:

##### Belgique:

- M2:** Pas disponible
- M3:** M1 plus les dépôts à vue et les dépôts d'épargne ainsi que les dépôts à terme jusqu'à un an, tous en monnaie nationale, plus les bons d'épargne et les certificats de dépôts émis jusqu'à un an par des instituts de crédits résidents. Les avoirs en francs belges au Grand-Duché de Luxembourg sont exclus.

##### Danemark:

- M2:** Jusqu'à mars 1989 inclus: M1 plus les dépôts à terme des secteurs résidents non bancaires (à l'exclusion de l'administration centrale) auprès des banques commerciales et des principales caisses d'épargne, plus les bons du Trésor tenus par le secteur non-bancaire.

Depuis avril 1989: Les définitions des agrégats monétaires du Danemark ont été révisés au début de l'année 1991. Les données relatives à M1 et M2 ne sont plus publiées. Un nouvel agrégat ("Money Stock") a été mis au point, qui est semblable à la variable M2 précédente, à ceci près qu'il exclut les comptes d'encours avec les associations de crédits hypothécaires et les obligations émises. Les données fournies ci-après par M2 correspondent à cette nouvelle définition de "Money Stock" depuis avril 1989.

- M3:** Pas disponible.

##### Allemagne:

- M2:** M1 plus les dépôts à terme du secteur résident non bancaire et les emprunts d'une durée inférieure à quatre ans.
- M3:** M2 plus les dépôts d'épargne à préavis du secteur résident non bancaire.

##### Grèce:

- M2:** Pas disponible.
- M3:** M1 plus les dépôts à terme privés, les dépôts d'épargne privés et les certificats de dépôts plus les repos et les bons bancaires détenus par le secteur privé.

##### Espagne:

Les définitions concernant les agrégats monétaires espagnols ont été changées à la fin de l'année 1991. Les données apparaissant dans cette publication depuis 1983 reflètent ces nouvelles définitions.

- M2:** M1 plus les dépôts et engagements bancaires permettant de réaliser les transferts et les ordres permanents.
- M3:** M2 plus toutes les autres créances liquides détenues par le secteur privé résident non financier vis-à-vis du secteur résident financier (dépôts à terme, "asset participations" vente d'avoirs privés et publics sous accord de rachat, bons des institutions officielles de

crédit, obligations du système bancaire ainsi que les créances liquides exprimées en monnaies étrangères.

**France:**

**M2:** M1 plus les dépôts à vue rémunérés auprès des banques et du Trésor.

**M3:** M2 plus les dépôts en devises étrangères et les dépôts non réalisables auprès des banques et du Trésor, et les titres du marché monétaire (certificats de dépôts, bons émis par les sociétés financières et billets de Trésor émis par la "Caisse nationale des télécommunications").

**Irlande:**

**M2:** Pas disponible

**M3E:** M1 + les comptes de dépôts non-gouvernementaux ainsi que les intérêts accrus payable sur des dépôts non-gouvernementaux détenus auprès d'institutions de crédit + les dépôts détenus auprès de la poste. La nouvelle série M3E se superpose à l'ancienne série M3 depuis janvier 1991.

**Italie:**

**M2:** M1 plus les dépôts des résidents en lire auprès des banques (dépôts d'épargne et à terme plus certificats de dépôts) ainsi que les comptes d'épargne détenus auprès des PTT. Données mensuelles. Depuis janvier 1997 les séries excluent les certificats de dépôt ayant une échéance de plus de 8 mois.

**M3:** Pas disponible

**Luxembourg:**

**M2:** M1 plus les dépôts et les effets, ainsi que les dépôts d'épargne jusqu'à un an.

**M3:** M2 plus les dépôts et les effets, ainsi que les dépôts d'épargne jusqu'à un an en monnaies étrangères.

**Pays-Bas:**

**M2:** M1 plus les créances à court terme du secteur résident non financier et l'administration publique. Depuis décembre 1988, M2 ne comprend plus certains comptes d'épargne peu liquides.

**M3:** M2 plus l'épargne à maturité initiale de moins de deux ans.

**Autriche:**

**M2:** M1 plus les dépôts à terme compris dans M2.

**M3:** M2 plus les dépôts d'épargne du secteur non bancaire résident inclus dans M3, moins les dépôts d'épargne détenus auprès des compagnies hypothécaires ainsi que les comptes d'épargne avec primes.

**Portugal:**

**M2:** M1 plus les dépôts à vue et les dépôts d'épargne et les dépôts des émigrés.

**M3:** Pas disponible.

**Finlande:**

**M2:** M1 (monnaie en circulation moins la monnaie en banque plus les chèques en markka et les dépôts sur comptes postaux et les dépôts sur les comptes de transactions détenus par le public) plus la quasi-monnaie (dépôts à terme en markka détenus par le public à l'exclusion des dépôts auprès de la Banque de Finlande).

**M3:** M2 plus les certificats de dépôts des banques détenus par le public.

**Suède:**

**M2:** Pas disponible.

**M3:** Se compose de la monnaie fiduciaire en SEK détenue par les secteurs non-bancaires résidents, les secteurs non financiers résidents (entreprises non financières suédoises, ménages et autorités locales), dépôts en SEK et dépôts en devises étrangères auprès des banques résidentes, dépôts en SEK auprès des comptes chèques postaux, et des certificats de dépôts émis par les banques résidentes.

**Royaume-Uni:**

**M1:** Les données concernant M1 n'ont pas été publiées depuis juin 1989. Les séries publiées dans le tableau III.1 sont relatives à M0, un concept plus étroit, qui est constitué principalement de la monnaie fiduciaire en circulation mais également des dépôts opérationnels des banques auprès de la Banque d'Angleterre.

**M2:** Monnaie fiduciaire ainsi que les "retail deposits" des sociétés de crédit hypothécaire. Pour les banques, ces dépôts sont définis comme découlant de l'acceptation par la clientèle d'un taux d'intérêt rendu public, y compris zéro. En ce qui concerne les sociétés de crédit hypothécaires, ils sont définis comme dépôts et participations de particuliers dans les sociétés de crédit hypothécaires placés dans les livres de banques agissant en tant qu'intermédiaires pour les particuliers.

**M3:** Les données concernant M3 n'ont pas été publiées depuis juin 1989. Les séries publiées dans le tableau III.1 sont relatives à M4, un concept plus large qui est constitué de la monnaie fiduciaire en circulation détenue par le secteur privé non-bancaire - sociétés de crédit hypothécaires comprises - plus leurs dépôts en sterling (y compris les certificats de dépôt ayant une maturité inférieure à 6 ans), détenus auprès des banques britanniques et des sociétés de crédit hypothécaires.

**Islande:**

**M2:** Monnaie et les dépôts d'épargne à l'exception des dépôts à terme.

**M3:** Monnaie en circulation plus les dépôts à vue, dépôts d'épargne, ainsi que les autres dépôts détenus dans les banques de dépôts.

**Norvège:**

**M2:** Monnaie fiduciaire, dépôts à vue, surplus et prêts à la construction non-utilisé et dépôts à terme.

**M3:** Pas disponible.

**Suisse:**

**M2:** M1 plus les dépôts d'épargne.

**M3:** M2 plus les dépôts à terme.

**Etats-Unis:**

**M2:** M1 plus les accords de rachat au jour le jour, émis par toutes les banques d'affaires, et les eurodollars au jour le jour remis à résidents par des filiales étrangères de banques des Etats-Unis dans le monde entier, les dépôts du marché monétaire, les dépôts d'épargne et les petits dépôts à terme, ainsi que les avoirs des fonds communs de placement, imposables ou non, qu'il s'agisse de fonds généraux ou de fonds constitués par des courtiers.

**M3:** M2 plus les dépôts à terme de montant élevé et les engagements résultant d'accords de rachat à terme par des banques d'affaires et des établissements d'épargne, les eurodollars placés à terme par des résidents auprès de filiales étrangères de banques des Etats-Unis dans le monde entier et dans toutes les agences bancaires du Royaume-Uni et du Canada, et les avoirs des fonds communs de placement, imposables ou non, constitués par les institutions financières exclusivement.

**Japon:**

**M2:** M1 plus quasi-monnaie (le total des dépôts privés, des dépôts publics moins les dépôts à vue avec les institutions financières) plus les certificats de dépôt.

**M3:** M2 plus les dépôts des coopératives agricoles et ceux du PTT, des coopératives de la pêche, des coopératives du crédit, des associations du crédit d'ouvriers, et des trusts de monnaie et de prêts de toutes les banques. Les données ne sont pas disponibles depuis août 1991.

## 2. Finances publiques

### 2.1 Budget de l'administration centrale

Sauf indication contraire, les données relatives aux recettes, aux dépenses et à l'excédent (ou déficit) budgétaire ont trait au budget de l'administration centrale, telle qu'elle est définie dans le Système européen des comptes économiques intégrés.

**Remarques par pays:**

**Belgique:**

Les recettes et les dépenses se rapportent aux opérations courantes, à l'exclusion des recettes cédées aux Communautés européennes, aux opérations en capital et aux dépenses consacrées à l'amortissement contractuel de la dette (c'est-à-dire l'amortissement par tirage au sort ou par rachat en bourse pendant la durée des emprunts), ainsi qu'à la dette à charge du Trésor.

A partir de 1991 les recettes et les dépenses des communautés et des régions ne font plus partie des recettes et dépenses du pouvoir central.

Source: Banque nationale de Belgique.

**Danemark:**

Recettes courantes de l'administration centrale, plus le revenu du capital, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

Source: Danmarks Statistik.

**Allemagne:**

Recettes et dépenses des administrations fédérales et régionales. A partir de 1991, sont également inclus les recettes et dépenses des "nouveaux Länder".

Source: Deutsche Bundesbank.

**Grèce:**

Recettes inscrites au budget ordinaire et au budget des investissements, moins les dépenses inscrites au budget ordinaire et au budget des investissements.

Source: Banque de Grèce.

**Espagne:**

Recettes courantes et recettes en capital de l'administration centrale, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

Source: Banco de España.

**France:**

Le solde budgétaire consiste dans la différence entre les recettes et les dépenses définitives et le solde des opérations temporaires. Ce dernier comprend certaines opérations de prêt (par exemple, les prêts au logement accordés pour la construction d'habitations à faible coût) et, surtout, les paiements provisionnels reçus par le Trésor.

Source: INSEE.

**Irlande:**

Recettes (impôts et taxes, droits de douane et recettes postales), moins les dépenses courantes.

Source: Central Bank of Ireland.

**Italie:**

Secteur de l'État. Les dépenses incluent les dépenses courantes et les dépenses en capital.

Source: Banca d'Italia.

**Luxembourg:**

Recettes (ordinaires et extraordinaires) et dépenses de l'administration centrale.

Source: Ministère des Finances.

**Pays-Bas:**

Excédent ou déficit de l'administration centrale: les revenus totaux excluent les recettes ne provenant pas de taxes; les dépenses totales excluent les fonds budgétaires.

Source: DNB.

**Autriche:**

Recettes et dépenses du gouvernement fédéral à l'exception du compte en capital ainsi que les recettes/dépenses, se relatants au service de la dette publique.

**Portugal:**

Recettes perçues moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

Source: Ministère des Finances.

**Finlande:**

Recettes/dépenses des rubriques recettes/dépenses de l'année ainsi que des recettes dépenses en arriéré de plusieurs années, incluant les recettes/dépenses des fonds extra-budgétaires. Les rubriques comptables ainsi que les surplus/déficit des entreprises publiques sont exclus. Les données concernant les recettes/dépenses excluent les transactions financières.

Source: Ministère des Finances

**Suède:**

Revenu total se compose de la somme des 5 différents titres: impôts, revenu non-imposé, revenu du capital, remboursement des prêts et revenu additionné. La dépense totale est la somme des titres suivants: Ménage et Etablissement Royal, 13 Ministères, Parlement et ses agences, intérêt sur la dette nationale etc, et dépenses inattendues.

**Royaume-Uni:**

Les revenus et les dépenses ont trait aux fonds consolidés.

Source: CSO.

**Islande:**

Revenus des impôts directs et indirects plus autres revenus, moins les dépenses.

**Norvège:**

Gouvernement central (plan d'assurance national inclus): revenus (impôts directs et indirects, contributions à la Sécurité Sociale etc) moins les dépenses.

**Suisse:**

Total des recettes/dépenses de la Confédération.

**Etats-Unis:**

Les données concernent l'administration centrale intégrée, les opérations à l'intérieur de l'administration étant, par conséquent, éliminées.

Source: FMI.

**2.2 Dette de l'administration centrale**

Ces séries concernent exclusivement la dette de l'administration centrale, et non le secteur public au sens large. Normalement la dette extérieure se réfère à la dette émise en devise étrangère.

**Remarques par pays:**

**Belgique:**

Dette consolidée directe et indirecte (y compris, par conséquent, les dettes du Fonds des routes, des intercommunales autoroutières et de l'Office de la navigation), dette à court terme et à long terme.

Source: Ministère des Finances.

**Danemark:**

Dette intérieure globale: obligations en circulation, dette vis-à-vis des autorités bancaires centrales et des services postaux.

Source: Danmarks Nationalbank.

**Allemagne:**

Dette consolidée des administrations fédérales et régionales, à l'exclusion des créances et des engagements entre ces deux types d'administration. A partir de 1991, sont également inclus les engagements des "nouveaux Länder" ainsi que ceux du fonds destiné à l'unification.

Source: Deutsche Bundesbank

**Grèce:**

Dette de l'administration centrale.

Source: OCDE

**France:**

Dette de l'état, monnaies divisionnaires incluses. La dette extérieure comprend la dette aux organisations internationales.

Source: INSEE.

**Irlande:**

Source: Central Bank of Ireland.

**Italie:**

Dette à court et long terme du secteur de l'État.

Source: Banque d'Italie.

**Luxembourg:**

Dette consolidée et dette flottante.

Source: Ministère des Finances.

**Pays-Bas:**

Dette consolidée et dette à court terme de l'administration centrale.

Source: FMI.

**Autriche:**

Dette du gouvernement fédéral en monnaie nationale et en devises étrangères.

**Portugal:**

Source: Ministère des Finances.

**Finlande:**

Le concept de la dette publique couvre les dettes destinées à couvrir les besoins du budget national et les dettes des fonds extra-budgétaires du gouvernement central. Les dettes sont exprimées en terme brut.

Source: Trésor public.

**Suède:**

Dette du gouvernement central en monnaie nationale et en devises étrangères.

Source: Sveriges Riksbank.

**Royaume-Uni:**

"Dette nationale". Montants nominaux au 31 mars (y compris la dette flottante sous forme de bons du Trésor).

Source: CSO.

**Islande:**

Dette intérieure, à l'exception de la dette de la Banque centrale, composée des bons d'épargne ainsi que des bons et obligations du Trésor.

**Norvège:**

Dette non-consolidée du gouvernement central, incluant le plan d'assurance national et autres comptes du gouvernement central et de la Sécurité Sociale.

**Suisse:**

Dette totale de la Confédération, incluant le plan d'assurance fédérale.

### 3. Taux d'intérêt et rendement des actions

#### 3.1 Taux d'intérêt à court terme

##### 3.1.1 Taux d'escompte officiel

C'est le taux auquel les banques centrales escomptent normalement et dans les limites des plafonds de réescompte, les effets de commerce présentés à l'escompte. Aucune donnée n'est disponible pour l'Espagne, la France, le Luxembourg, la Finlande et le Royaume-Uni. Pour l'Irlande, aucune donnée n'est disponible depuis février 1991 et pour les Pays-Bas aucune donnée n'est disponible depuis décembre 1993. Depuis le 17 juin 1991, il existe une nouvelle série pour la Belgique (aucune donnée disponible entre janvier et mai 1991). Les données sont des données de fin de période.

##### 3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour

Sauf indication contraire, les données sont des moyennes sur la période.

##### Belgique:

Taux sur les dépôts bancaires des surplus journaliers en espèce.

##### Danemark

Moyenne simple des taux journaliers pour les dépôts interbancaires.

##### Allemagne:

Taux interbancaire.

##### Grèce:

Taux interbancaire du marché monétaire (moyenne mensuelle).

##### Espagne:

Moyenne des taux interbancaires journaliers.

##### France:

Taux pour les prêts au jour le jour contre effets commerciaux.

##### Irlande:

Taux interbancaire.

##### Italie:

Moyenne mensuelle des taux journaliers pondérés sur les dépôts interbancaires ayant une maturité de 1 jour.

##### Pays-Bas:

Taux représentatif des prêts interbancaires sur le marché financier.

##### Autriche:

Moyenne non-pondérée des taux cotés auprès des banques viennoises.

##### Portugal:

Le taux d'intérêt moyen (24 heures jusqu'à 5 jours) sur le marché monétaire interbancaire.

##### Finlande:

Moyenne mensuelle des moyennes pondérées des taux d'intérêt des dépôts bancaires journaliers.

##### Suède:

Moyenne mensuelle du taux interbancaire journalier.

##### Royaume-Uni:

Taux auquel les "London Clearing Banks" empruntent ou prêtent des fonds au jour le jour sur le marché financier.

##### Norvège:

Taux au jour le jour de l'euro-couronne norvégienne.

##### Suisse:

Moyenne mensuelle de la rémunération d'un placement réinvesti chaque jour, du 2e jour ouvert d'un mois jusqu'au 2e jour ouvert du mois suivant.

##### Etats-Unis:

Taux effectif sur les fonds de la Réserve fédérale, prêtés au jour le jour.

##### Japon:

Taux moyen accordé aux débiteurs typiques de prêts sans conditions, enregistrés chaque jour ouvrable du mois.

#### 3.1.3 Taux des bons du Trésor (à trois mois)

Sauf indication contraire, les données sont des moyennes sur la période.

##### Belgique:

Taux sur les certificats de trésorerie à trois mois (marché secondaire).

Nouvelles séries à partir de janvier 91 basées sur des adjudications plutôt que sur un système d'émissions fongibles.

##### Allemagne:

Taux nominaux des bons émis par l'administration fédérale et les chemins de fer fédéraux, d'une durée de soixante à quatre-vingt dix jours.

##### Grèce:

Taux des bons du Trésor - fin du mois.

##### Espagne:

Moyenne pondérée des bons du Trésor à trois mois négociés sur le marché secondaire.

##### France:

Bons du Trésor négociables - 13 semaines.

**Irlande:**

"Exchequer bills". Taux d'escompte moyen à la dernière adjudication du mois.

**Italie:**

Le taux donné est la moyenne des taux résultant de toutes les adjudications du mois. Il s'agit de rendements bruts sans déduction de taxe.

**Portugal:**

Bons du Trésor: taux d'intérêt moyen dans le marché primaire.

**Suède:**

Moyenne mensuelle des taux des bons du trésor à trois mois.

**Royaume-Uni:**

Taux des bons du Trésor à trois mois. Taux d'escompte moyen pondéré sur les adjudications hebdomadaires des bons à 91 jours. La série a été changée depuis janvier 1996

**Norvège:**

Rendement annuel effectif sur les bons du Trésor à 3 mois. Taux offert maximum.

**Etats-Unis:**

Rendement des bons du trésor à trois mois.

**Japon:**

Rendement servis aux souscripteurs de titres à soixante jours, fixé par le Ministère des Finances en tenant compte des modifications dans le taux d'escompte officiel.

**3.1.4 Autres taux d'intérêt officiels**

Taux d'intérêt officiels sélectionnés, qui par leur impact sur le marché monétaire sont employés par les banques centrales dans le cadre de la mise en oeuvre de la politique monétaire. Ces taux ne sont pas comparables entre les pays, puisque leurs définitions varient. En outre, ils ne devraient pas être nécessairement considérés comme les taux officiels les plus importants. D'autres détails concernant ces taux ainsi que d'autres taux sont disponibles auprès d'Eurostat. Ces informations sont publiés sur base mensuelle dans le bulletin intitulé *Écu-SME information et taux d'intérêt des banques*. Les données sont des données de fin de période.

**Belgique:**

**Taux de la Banque centrale:** taux auquel les intervenants primaires<sup>1</sup> ("primary dealer") obtiennent de l'argent au jour le jour de la BNB dans la limite d'un maximum fixé qui est le même pour chaque intervenant primaire. Ce taux sera celui appliqué ensuite aux avances à une semaine par adjudication.

**Danemark:**

**Accords de rachat:** taux auquel les banques peuvent conclure avec la Banque centrale des accords de rachat à 14 jours. Ces transactions interviennent l'avant-dernier jour bancaire de chaque semaine, avec effet sur les liquidités bancaires le jour suivant. Depuis avril 1992, le taux d'intérêt sur les "rachats" est le même que sur les certificats de dépôt.

**Allemagne:**

**Accords de rachat:** taux appliqué aux opérations de rachat de la Bundesbank. La Bundesbank achète des effets pouvant servir de garantie à des prêts Lombard et des effets d'escompte de trésorerie à court terme aux banques assujetties à un coefficient de réserves obligatoires. Ces transactions se font généralement par adjudication à taux fixe ou par adjudication à taux variable pour une période de 14, 28 ou 35 jours.

**Espagne:**

**Crédit à court terme accordé aux banques:** taux d'adjudication marginal pour les accords de rachat à 10 jours de certificats de la Banco de España. La banque d'Espagne rachète les certificats (avec accord de revente à échéance de l'opération) aux banques et caisses d'épargne sur la base des dispositions acceptées au moment de l'adjudication.

**France:**

**Appel d'offres:** deux fois par semaine, la Banque de France procède à un appel d'offres (contre nantissement) afin d'évaluer la demande de liquidités des établissements de crédit. Après centralisation des demandes, la Banque de France ne répond qu'à une partie d'entre elles. Le taux est, en pratique, connu d'avance et est considéré comme un plancher pour les taux du marché monétaire.

**Irlande:**

**Taux d'intérêt à court terme:** taux auquel la Banque centrale accorde des prêts à court terme aux banques pour une période comprise entre un jour et une semaine.

---

Les intervenants primaires sont les "market makers" pour les obligations linéaires d'État (OLO) et les bons du Trésor.



**Italie:**

**Accords de rachat:** la banque d'Italie intervient lorsqu'apparaît la nécessité d'augmenter ou de diminuer les liquidités compte tenu de ses objectifs en termes de taux monétaires. Les accords de rachat se font à taux variables. Des opérations de rachat sur devises étrangères sont également effectuées, en plus des accords de rachat d'effets.

**Pays-Bas:**

**Taux sur avances spéciales:** taux appliqué par la Banque centrale pour les avances à court terme consenties aux établissements financiers.

**Autriche:**

**Taux Gomex:** taux appliqué aux opérations de la Banque centrale sur l'open market. A l'intérieur du quota de refinancement de chaque banque, la Banque centrale procède à des opérations open market sur des effets à revenu fixe émis par des résidents ou organisations supranationales, libellés en shillings autrichiens et figurant sur les listes de valeur de la bourse de Vienne ou sur des certificats émis par la Banque centrale.

**Portugal:**

**Taux d'injection de liquidités:** taux auquel la Banco de Portugal alimente le marché monétaire en liquidités. Ces opérations régulières ont lieu le premier jour ouvrable de chaque période de "maintenance" (une semaine) et viennent à maturité le premier jour ouvrable de la période suivante. Lorsque le taux d'injection de liquidités est suspendu, la Banque du Portugal peut procéder à des injections de liquidités à taux variables. Ces opérations ont lieu le premier jour ouvrable de la période de maintenance. Ces données sont disponibles auprès d'Eurostat.

**Finlande:**

**Taux d'appels d'offre:** taux déterminé par les appels d'offre de la Banque centrale par lesquels les banques sont invitées à faire des offres pour les instruments financiers à échéance d'un mois. Le taux de soumission correspond à la moyenne pondérée des offres acceptées.

**Suède:**

**Taux de prise en pension:** taux appliqué aux opérations de la Riksbank sur les accords de rachat. Ces opérations ont normalement lieu les mardis pour une période de 14 jours. Les marges de fluctuation du taux de rachat se situent dans une fourchette comprise entre le taux des avances et le taux de dépôt.

**Royaume-Uni:**

Jusqu'en 1981, la Bank of England signalait ses intentions en matière de taux d'intérêt par affichage d'un taux officiel. Ce taux appelé "minimum lending rate" (taux d'escompte officiel) était le taux appliqué par la Bank of England aux prêts aux établissements de crédit. Depuis, ses intentions sont indiquées chaque jour par le taux auquel la banque achète des bons dans les bandes 1 et 2 (c'est-à-dire à échéance maximale d'un mois); récemment, la tendance est à annoncer des modifications du taux d'intérêt par affichage d'un taux d'escompte minimum, désormais valable un jour seulement.

Ces opérations sont utilisées par la Banque d'Angleterre pour signaler des changements dans le taux clé sur les marchés financiers britanniques, c'est à dire le **taux de base bancaire**. Ce taux est un bon indicateur du niveau général des taux d'intérêt à court terme.

**Islande:**

**Accords de rachat:** taux sur pension à 10 jours lorsque la Banque centrale achète des bons du Trésor avec condition de rachat.

**Norvège:**

**Taux des prêts au jour le jour:** taux auquel les banques commerciales et banques d'épargne peuvent emprunter au jour le jour auprès de la Norges Bank. Pour chaque période de 15 jours, le plafond des prêts est fixé en pourcentage de l'assise financière des banques, à l'exclusion des fonds empruntés non privilégiés.

**Etats-Unis:**

**Taux des fonds fédéraux:** Taux appliqué sur les fonds fédéraux prêtés ou empruntés par les banques commerciales. Étant donné les volumes importants traités sur ce marché, la banque centrale des États-Unis considère ce taux comme étant important dans la détermination de la liquidité bancaire ainsi que dans la mise en place de sa politique monétaire.

**3.2 Taux à long terme****3.2.1 et 3.2.2 Rendement des obligations d'Etat à long terme aux prix courants et aux prix constants**

En principe, tous les rendements sont ceux d'obligation sur le marché secondaire. Pour l'établissement de la série relative au rendement à long terme des obligations d'Etat aux prix courants, nous avons utilisé comme déflateur l'indice des prix à la consommation. Sauf indication contraire, les données sont des moyennes sur la période.

**Remarques par pays:**

**Belgique:**

Rendements bruts des obligations d'État à taux fixe sur le marché secondaire ayant une maturité de 6 ans et plus.

**Danemark:**

Le taux donné est une moyenne pondérée des taux des rendements des obligations d'Etat à 10 ans.

**Allemagne:**

Moyenne des rendements bruts des obligations d'État à taux fixe sur le marché secondaire ayant tous une maturité supérieure à un an.

**Grèce:**

Rendement des obligations du secteur public.  
(Aucune donnée disponible après 1988).

**Espagne:**

Rendement, sur le marché secondaire, des obligations d'Etat à plus de deux ans.

**France:**

Rendement des obligations à taux fixe sur le marché secondaire ayant une échéance supérieure à 7 ans (à l'exception des obligations remboursables avant échéance par tirage au sort), émises par les secteurs publics et semi-publics.

**Irlande:**

Rendement des obligations remboursables à intérêt fixe, d'une durée de quinze ans.

**Italie:**

Rendement sur les bons d'État du gouvernement central (brut) ayant une maturité entre 9 et 10 ans.

**Luxembourg:**

Rendement moyen pondéré des obligations d'Etat. Depuis Janvier 1993, la méthode de calcul a été changée avec pour but d'éliminer de la moyenne mensuelle les titres non-liquides ou trop peu liquides.

**Pays-Bas:**

Rendement moyen pondéré calculé à échéance résiduelle des obligations d'Etat. Il s'agit de rendements bruts sans déduction de taxe.

**Autriche:**

Rendement du marché secondaire sur les bons du gouvernement fédéral.

**Portugal:**

Rendement moyen des titres à long terme.

**Finlande:**

Rendement du marché des obligations du gouvernement central de 9 ans de maturité.

**Suède:**

Moyenne mensuelle effective d'un rendement annualisé des obligations du gouvernement central de 9 ans de maturité.

**Royaume-Uni:**

Rendement des obligations d'Etats remboursables à intérêt fixe, d'une durée résiduelle de vingt ans.

**Norvège:**

Rendement effectif des bons du gouvernement à 10 ans. Le rendement est calculé en pondérant un ou deux bons du gouvernement par maturité résiduelle. Avant 1993 les séries se réfèrent au rendement effectif des bons du gouvernement à plus de 6 ans. Le rendement était calculé en tant que moyenne pondérée du volume à échoir des bons du gouvernement avec une maturité de plus de 6 ans cotés à la Bourse de Oslo.

**Suisse:**

Rendement moyen des obligations de la Confédération classé selon l'échéance résiduelle de plus de 7 ans.

**Etats-Unis:**

Moyenne mensuelle des moyennes arithmétiques journalières non pondérées des rendements d'un nombre variable d'obligations de l'administration des Etats-Unis dont l'échéance est à plus de 10 ans ou dont le remboursement ne peut être demandé avant dix ans. Les calculs sont effectués sur la base des prix offerts à la fermeture.

**Japon:**

Rendement à la fin du mois jusqu'à l'échéance finale des obligations d'Etat à dix ans.

**3.2.3 Rendement des actions**

Les rendements sont présentés sous forme de pourcentages annuels et sont définis par le quotient des dividendes annuels, d'une part, et du cours courant de l'action sur le marché, d'autre part.

**Remarques par pays:****Belgique:**

Rendement moyen d'un échantillon représentatif d'actions des sociétés belges.

**Allemagne:**

Total des dividendes (y compris sous forme d'actions gratuites), divisé par la valeur globale, en fin de période, de toutes les actions cotées.

**Espagne:**

Rendement des actions ordinaires des sociétés de distribution d'électricité.

**France:**

Rendement moyen pondéré, calculé pour 295 titres sur la base des cours notés le dernier vendredi du mois.

**Italie:**

Revenu moyen (avant déduction de l'impôt à la source), calculé sur la base de l'hypothèse que le dividende de l'année précédente reste inchangé.

**Pays-Bas:**

Jusqu'à juin 1995: moyenne mensuelle pondérée du rendement brut effectif basé sur les prix à la fermeture du vendredi des sociétés qui sont cotées officiellement à la bourse d'Amsterdam. A partir de Mai 1996: rendement sur l'ensemble des actions CBS excluant la Royal Dutch.

**Finlande:**

Rendement effectif pondéré des actions cotées à la Bourse de Helsinki. La moyenne mensuelle est calculée à partir des valeurs du dernier jour ouvrable de la semaine à la bourse.

**Royaume-Uni:**

Rendement des cinq cents actions dont les cours sont pris en compte par l'indice du **Financial Times**.

**Suisse:**

Définition voir: "OCDE Statistiques financières - mensuelles".

**Etats-Unis:**

Rendements de cinq cents actions ordinaires sélectionnées par Standard and Poor. Il s'agit, en fait, du rendement mensuel moyen que l'on calcule chaque semaine en divisant le chiffre global des dividendes en espèces par le chiffre total des transactions de chaque mercredi.

**Japon:**

Moyenne arithmétique des rendements individuels de toutes les actions cotées à la Première Partie de la bourse de Tokyo.

**4. Indice du cours des actions**

Trois indices sont publiés sous cette rubrique (la base étant 1990=100 dans tous les cas. Les moyennes annuelles et trimestrielles constituent les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

**4.1 Indice des cours des actions**

Il s'agit de l'indice traditionnel des cours des actions, établi sur la base des indices nationaux.

**Remarques par pays:****Belgique:**

Indice pondéré d'actions fréquemment négociées de sociétés ayant leur siège en Belgique. L'indice se réfère au marché au comptant.

**Danemark:**

Indice des actions figurant sur la "liste principale des sociétés" de la bourse de Copenhague. Pour l'établissement de l'indice, les sociétés sont réparties entre les groupes suivants: banques, transports maritimes; industrie, commerce, assurances et autres transports.

**Allemagne:**

Indice de toutes les actions cotées à la bourse de Francfort, fin 1987=100.

**Grèce:**

Indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse d'Athènes.

**Espagne:**

Indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de Madrid. La composition de l'indice est révisée annuellement.

**France:**

"Société des Bourses Françaises" Indice SBF 250; les données sont des moyennes mensuelles

**Irlande:**

Indice du cours des actions ordinaires au premier jour ouvrable de chaque mois.

**Italie:**

MIB-Storico, 2-1-1975 = 100. Indice calculé par la Bourse de Milan, incluant toutes les compagnies cotées.

**Luxembourg:**

L'indice exprime les variations des cours des actions de neuf sociétés choisies parmi les vingt-quatre de la section "actions et parts - Luxembourg" qui sont admises à la cote officielle de la bourse de Luxembourg. Un indice général unique est calculé sur la base de ces neuf actions.

**Pays-Bas:**

Indice général pondéré des cours des actions (base 1983=100) regroupant quelques 200 actions couvrant les secteurs d'activités excepté les compagnies d'investissement ainsi que les holdings.

**Autriche:**

Indice général de la Bourse de Vienne (31.12.67=100). Moyenne mensuelle des observations journalières.

**Portugal:**

La bourse de Lisbonne; les données sont les cours moyens mensuels qui sont pondérés par le nombre de transactions au cours des douze derniers mois.

**Finlande:**

Indice général de la Bourse de Helsinki (28.12.90=1000). Moyenne mensuelle des observations journalières.

**Suède:**

Indice général de la Bourse de Stockholm, 28.12.1979=100: l'indice mensuel se réfère à la fin de mois, les chiffres annuels sont des moyennes des chiffres mensuels. L'indice est pondéré par le capital, calculé au prix offerts à la fermeture pour toutes les actions de la liste A de la Bourse de Stockholm, et est ajusté pour les nouvelles souscriptions.

**Royaume-Uni:**

Les données représentent la moyenne des cours quotidiens de cinq cents actions ordinaires de sociétés industrielles cotées à la bourse de Londres. Les chiffres proviennent des indices de titres "FT Actuaries" qui sont publiés quotidiennement par le **Financial Times**.

**Norvège:**

Indice général de la Bourse de Oslo: 1.1.1983=100. Moyenne mensuelle des données journalières jusqu'à décembre 1991. A partir de janvier 1992 les données se réfèrent au dernier jour du mois.

**Suisse:**

Indice global de la Société de banques Suisse 1.4.1987=1000. Cet indice couvre toutes les compagnies suisses et étrangères enregistrées, mais exclut les fonds d'investissement. La moyenne mensuelle est calculée sur la base des prix journaliers.

**Etats-Unis:**

New York Stock Exchange indice (Dec.31 1965=50).

**Japon:**

Source - Statistiques financières mensuelles de l'OCDE

**4.2 Indice des cours des actions (aux prix constants)**

Un indice des cours des actions aux prix constants est établi sur la base des indices nationaux traditionnels, déflatés à l'aide de l'indice des prix à la consommation. (En Irlande, il n'existe qu'un indice trimestriel des prix à la consommation, de sorte que les chiffres mensuels sont des estimations, obtenus par interpolation linéaire des données trimestrielles).

Cet indice met en évidence l'évolution, exprimé en pouvoir d'achat intérieur, de la valeur d'un portefeuille constitué en 1985.

**4.3 Indice des cours des actions (en écus)**

Cet indice est calculé aux taux de change courants. Le portefeuille de titres représenté par l'indice traditionnel en base 1990=100 est converti en écus en le divisant par l'indice du cours de change en écus (c'est-à-dire que l'on suit la démarche inverse de celle appliquée pour la série III.5.3.1 du chapitre "Statistiques courantes").

Cet indice permet la comparaison des indices nationaux, en enlevant les différences des taux de change.

**5. Taux de change**

Pour le calcul du taux de change de l'écu, voir la note figurant à la fin du chapitre II "Le système monétaire européen et l'écu". Les moyennes mensuelles, trimestrielles et annuelles sont pondérées par le nombre de jour ouvrables de la période concernée. Les indices sont basés sur le taux moyen de 1990.

C'est le Fonds monétaire international qui constitue la source de l'indice du taux de change effectif. Selon la publication du FMI Statistiques financières internationales (SFI), "... cet indice combine les taux de change entre la monnaie considérée et d'autres monnaies importantes avec des coefficients de pondération provenant du modèle multilatéral des

taux de change (MMTC) du FMI. Chaque coefficient de pondération représente l'estimation que donne ce modèle de l'effet qu'à sur la balance commerciale du pays considéré, toute variation de 1% du cours intérieur de l'une des autres monnaies. Dès lors, les coefficients prennent en compte le volume des échanges, de même que les élasticités de prix et les effets de rétroaction des variations des taux de changes sur les prix et les cours intérieurs."

## 6. Position vis-à-vis du reste du monde

Le montant total des créances et des engagements extérieurs vis-à-vis de non-résidents est réparti, sur la base des données disponibles, entre trois secteurs institutionnels ou grandes catégories:

- l'administration publique: administration centrale, administrations locales et organismes de sécurité sociale.
- les institutions de crédit: autorités bancaires centrales, autres institutions financières et autres établissements de crédit.
- les secteurs privés non bancaires: sociétés et quasi sociétés non financières, compagnies d'assurance, administrations privées et ménages.

Les réserves extérieures officielles sont incluses dans le secteur "institutions de crédit".

### Remarques par pays:

#### Belgique:

Les investissements directs sont inclus.

#### Danemark:

Les investissements directs sont inclus.

#### Allemagne:

Le total des engagements inclut les "autres engagements" qui ne sont inclus dans aucun secteur.

#### Grèce:

Pas encore disponible.

#### France:

La banque centrale est incluse dans le secteur "administration publique". Il existe une discontinuité de la série depuis 1990; depuis cette date, les investissements directs sont inclus.

#### Irlande:

Les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur de l'administration publique ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale.

#### Italie:

Les investissements directs sont inclus.

#### Luxembourg:

Les sources statistiques existantes ne permettent pas d'établir la position extérieure du secteur privé non bancaire.

#### Pays-Bas:

Le secteur institutionnel "Administration publique" ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale, dont le montant s'élève à zéro. Aucune donnée n'est publiée sur la position extérieure du secteur privé non bancaire. La position extérieure du secteur "institutions de crédit" inclut les titres étrangers dénommés en devises étrangères.

#### Autriche:

Les investissements directs ainsi que les titres transférables sont inclus.

#### Portugal:

La catégorie "Actifs du secteur privé non-bancaire" inclus uniquement les dépôts des résidents auprès des banques non-résidentes.

#### Finlande:

Les investissements directs sont inclus.

#### Suède:

Les investissements de portefeuille ainsi que les investissements directs ne sont pas inclus. Les totaux incluent les créances et les engagements des "autres secteurs", non inclus par ailleurs.

#### Royaume-Uni:

Les investissements directs ainsi que les investissements en portefeuille sont inclus dans la catégorie du secteur privé non bancaire.

## **7. Réserves extérieures officielles**

Les données publiées dans ce chapitre concernent les "réserves officielles brutes", définies comme les avoirs et les créances des autorités monétaires vis-à-vis de non résidents, qui peuvent être utilisées pour financer les déséquilibres de la balance des paiements.

### **7.1 Réserves totales (or monétaire compris)**

Il s'agit du total des séries 7.2 et 7.3 dont les éléments sont définis ci-dessous.

### **7.2 Réserves totales (or monétaire non compris)**

Ces réserves comprennent les mêmes avoirs de réserve que ceux mentionnés à la rubrique précédente (7.1), à l'exclusion de l'or monétaire.

#### **7.2.1 Devises étrangères**

Il s'agit des créances des autorités monétaires sur des non résidents. Outre les créances sous forme de dépôts bancaires, de bons du Trésor, etc., ce poste comprend d'autres créances utilisables dans le cas d'un déséquilibre de la balance des paiements, telles que les transactions entre banques centrales et d'autres créances non négociables.

Dont: réserves en écus.

Ces réserves libellés en écus représentent la contrepartie des réserves nationales en dollars et en or transférées à l'Institut Monétaire Européen (IME).

#### **7.2.2 Droits de tirage spéciaux**

Les avoirs en droits de tirage spéciaux représentent des avoirs de réserves inconditionnels qui ont été émis par le FMI. Des DTS sont alloués aux Etats membres du FMI en proportion de leurs quotas. Les changements dans les avoirs en DTS détenus par les autorités monétaires proviennent soit d'allocation et d'annulation, soit à la suite de transactions dans le cadre desquelles des DTS sont versés ou sont reçus du FMI ou d'autres détenteurs.

#### **7.2.3 Position de réserve au FMI**

La position de réserve d'un pays membre au FMI correspond à la somme des achats de tranches de réserve qu'un membre pourrait effectuer et du montant de toute dette contractée par le Fonds dans le cadre d'un contrat de prêt et qui est exigible par le membre.

## **7.3 Or monétaire**

L'or monétaire est défini comme l'or détenu par les autorités monétaires au titre d'avoirs financiers, pour l'évaluation aux prix du marché, on utilise le cours de l'once d'or noté à Londres à la fin de la période considérée.

**PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES**

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin de la Banque de France Supplément "Statistiques" Supplément "Etudes"	Banque de France
	Bulletin mensuel	Institut national de statistique économiques (INSEE)
Irland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia  Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Oesterreich:	Statistisches Monatsheft	Oesterreichische Nationalbank
Portugal:	Boletim trimestral Sintese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
Suomi:	Tilastokatsaus Bulletin	Suomen Pankki
Sverige:	Allmän månadsstatistik	Statistikas centralbyrå
United Kingdom:	Financial Statistics  Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business  Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics Monthly	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co- operation and Development (OECD)





**Konvergenzkriterien**  
**Convergence criteria**  
**Critères de convergence**

**KONVERGENZKRITERIEN  
DER EUROPÄISCHEN  
WÄHRUNGSUNION**

**EUROPEAN MONETARY UNION  
CONVERGENCE CRITERIA**

**CRITERES DE  
CONVERGENCE DE  
L'UNION MONETAIRE**

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
<b>Harmonisierte Verbraucherpreisindizes</b>	<b>Harmonized indices of consumer prices</b>										<b>Indices des prix à la consommation harmonisés</b>				
Veränderung gegenüber dem Vorjahr	Change over previous year										Variation sur l'année précédente				
	%														
1996	1.8	2.1	1.2	7.9	3.6	2.1	2.2 e	4.0	1.2	1.4	1.8	2.9	1.1	0.8	2.5 e
1997	1.5	1.9	1.5	5.4	1.9	1.3	1.2 e	1.9	1.4	1.9	1.2	1.9	1.2	1.8	1.8
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)	Latest months (12 month average)										Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)				
1997 Dec	1.5	1.9	1.5	5.4	1.9	1.3	1.2 e	1.9	1.4	1.9	1.2	1.9	1.2	1.8	1.8
1998 Jan	1.4	1.9	1.4	5.2	1.8	1.2	1.2 e	1.8	1.4	1.8	1.1	1.8	1.3	1.9	1.8
<b>Langfristige Zinssätze</b>	<b>Long-term interest rates</b>										<b>Taux d'intérêt à long terme</b>				
Durchschnitt	Average										Moyenne				
	%														
1994	7.8	7.8	6.9	20.8	10.0	7.2	7.9	10.5	7.2	6.9	7.0	10.5	9.0	9.7	8.2
1995	7.5	8.3	6.9	17.4	11.3	7.5	8.3	12.2	7.2	6.9	7.1	11.5	8.8	10.2	8.3
1996	6.5	7.2	6.2	14.4	8.7	6.3	7.3	9.4	6.3	6.2	6.3	8.6	7.1	8.0	7.9
1997	5.8	6.3	5.6	9.9	6.4	5.6	6.3	6.9	5.6	5.6	5.7	6.4	6.0	6.6	7.1
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)	Latest months (12 month average)										Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)				
1998 Jan	5.7	6.2	5.6	9.8	6.3	5.5	6.2	6.7	5.6	5.5	5.6	6.2	5.9	6.5	7.0
1998 Feb	5.7	6.1	5.5	9.8	6.2	5.5	6.1	6.5	5.5	5.5	5.6	6.1	5.8	6.4	6.9
<b>Defizit des Staates</b> (ausgedrückt in Prozent des BIP)	<b>General government deficit</b> (expressed as a percentage of GDP)										<b>Déficit des administrations publiques</b> (exprimé en pourcentage du PIB)				
1994	4.9	2.8	2.4	10.0	6.3	5.8	1.7	9.2	(2.8) <sup>1</sup>	3.8	5.0	6.0	6.4	10.3	6.8
1995	3.9	2.4	3.3	10.3	7.3	4.9	2.2	7.7	(1.9) <sup>1</sup>	4.0	5.2	5.7	4.7	6.9	5.5
1996	3.2	0.7	3.4	7.5	4.6	4.1	0.4	6.7	(2.5) <sup>1</sup>	2.3	4.0	3.2	3.3	3.5	4.8
1997	2.1	(0.7) <sup>1</sup>	2.7	4.0	2.6	3.0	(0.9) <sup>1</sup>	2.7	(1.7) <sup>1</sup>	1.4	2.5	2.5	0.9	0.8	1.9
<b>Verschuldung des Staates</b> <sup>1</sup> (ausgedrückt in Prozent des BIP)	<b>General government debt</b> (expressed as a percentage of GDP)										<b>Dette des administrations publiques</b> (exprimé en pourcentage du PIB)				
1994	133.5	78.1	50.2	109.3	62.6	48.5	89.1	124.9	5.7	77.9	65.4	63.8	59.6	79.0	50.5
1995	131.2	73.3	58.0	110.1	65.5	52.7	82.3	124.2	5.9	79.1	69.2	65.9	58.1	77.6	53.9
1996	126.9	70.6	60.4	111.6	70.1	55.7	72.7	124.0	6.6	77.2	69.5	65.0	57.6	76.7	54.7
1997	122.2	65.1	61.3	108.7	68.8	58.0	66.3	121.6	6.7	72.1	66.1	62.0	55.8	76.6	53.4

<sup>1</sup> diese Daten stellen einen Haushaltsüberschuß dar

<sup>1</sup> these data show a budget surplus

<sup>1</sup> ces données montrent un excédent budgétaire

e = Schätzung

e = estimate

e = estimation

**Harmonisierte Indizes der Verbraucherpreise**

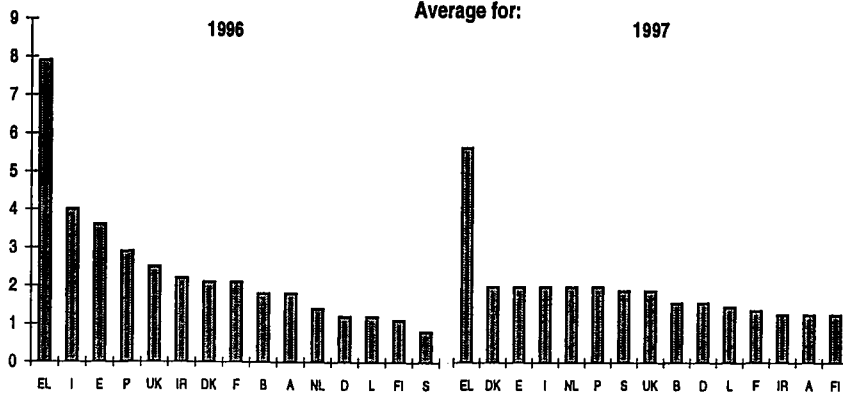
**Harmonised indices of consumer prices**

**Indices harmonisés des prix à la consommation**

Durchschnitt für:

Average for:

Moyenne pour:



**Langfristige Zinssätze**

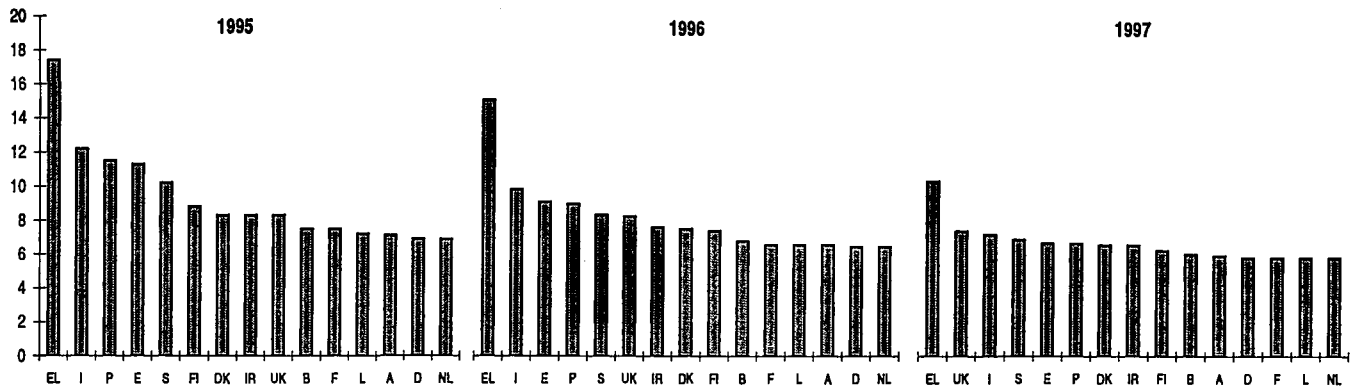
**Long-term interest rates**

**Taux d'intérêt à long terme**

Durchschnitt für:

Average for:

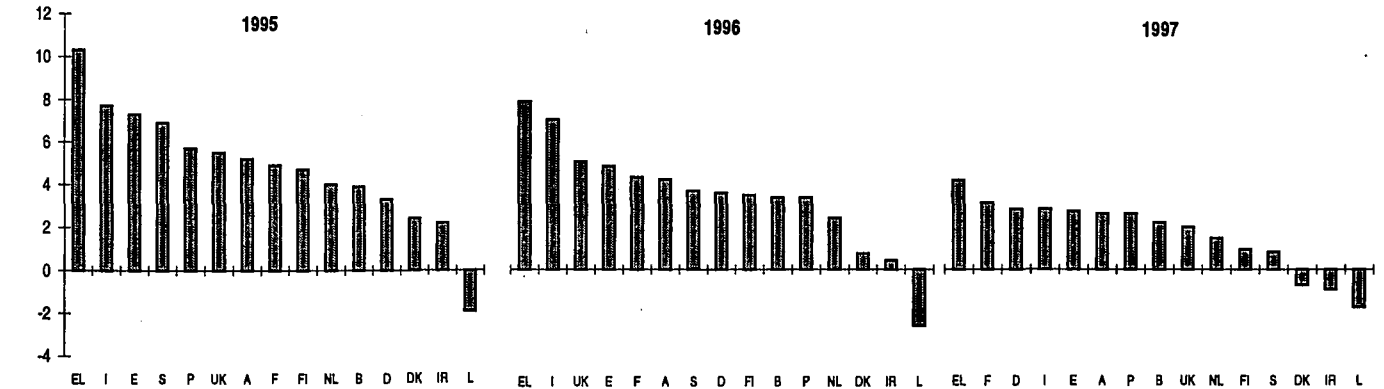
Moyenne pour:



**Defizit des Staates**  
(ausgedrückt in Prozent des BIP)

**General government deficit**  
(expressed as a percentage of GDP)

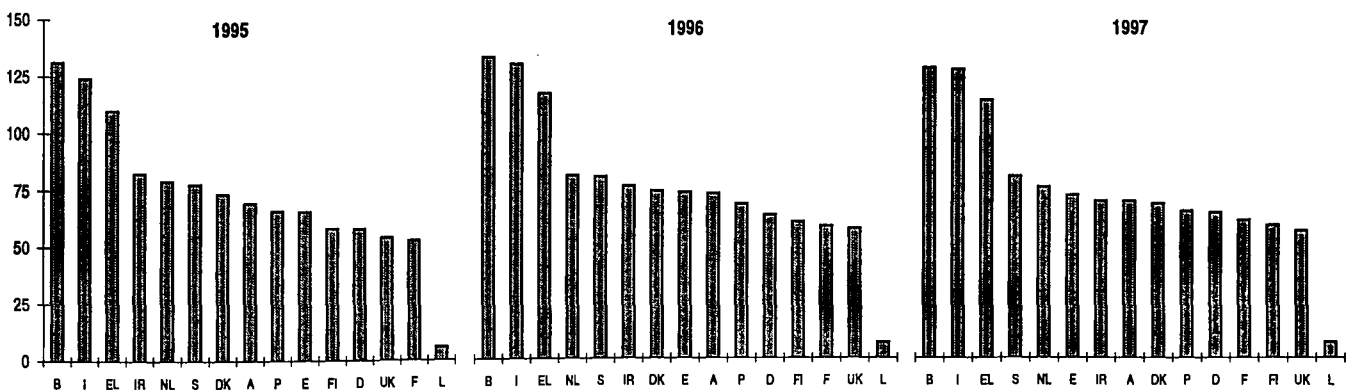
**Déficit de l'administration publique**  
(exprimé en pourcentage du PIB)



**Verschuldung des Staates**  
(ausgedrückt in Prozent des BIP)

**General government debt**  
(expressed as a percentage of GDP)

**Dette de l'administration publique**  
(exprimé en pourcentage du PIB)







**Strukturindikatoren**  
**Structural indicators**  
**Indicateurs structurels**

Nettoveränderung der Forderungen  
und Verbindlichkeiten

Net change in financial  
assets and liabilities

Variation nette de créances  
financières et d'engagements

Deutschland Mio ECU	Germany			Allemagne		
	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	5595	3939	-18262	-16601	63832	38522
1988	9299	3746	-21789	-18478	68878	41626
1989	7222	3599	1353	-32896	70990	50262
1990	9132	3406	-24229	-17285	88563	59593
1991	13073	1565	-45924	-84296	104230	-11347
1992	9662	827	-42914	-95238	115656	-12023
1993	8191	2561	-57659	-92430	113784	-25548
1994	7103	4962	-42899	-109066	109939	-29940
1995	12974	7344	-187784	27288	117849	-22282
1996	:	:	:	:	:	:

Spanien Mio ECU	Spain			Espagne		
	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	4565	-528	-7062	-3623	7217	563
1988	4288	-218	-9615	-2209	5124	-2631
1989	6395	-959	-8964	-13190	6595	-10122
1990	5973	-433	-14605	-18824	14636	-13245
1991	6180	-514	-18962	-23313	23718	-12890
1992	7674	-453	-15891	-25686	21090	-13265
1993	1764	0	-27715	-4828	29211	-1569
1994	5279	233	-25787	409	16537	-3322
1995	6472	350	-28350	448	27442	6362
1996	4330	529	-20473	641	22874	7901

Frankreich Mio ECU	France			France		
	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	15519	-1683	-14784	-9809	8652	-2104
1988	9101	-1716	-13486	-9515	14173	-1402
1989	9346	-2844	-10708	-19164	14205	-9165
1990	9186	-6430	-14621	-19438	19880	-11422
1991	581	-5707	-21020	-13477	34484	-5139
1992	7928	-6204	-41881	-7925	51383	3302
1993	3353	-5256	-64919	16634	62939	12751
1994	7710	-3664	-67025	10878	61890	9789
1995	5182	-6985	-63266	14315	70758	20003
1996	4736	-7441	-54895	19864	56793	19058

Italien Mio ECU	Italy			Italia		
	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	2199	-102	-69382	-17119	86972	-1298
1988	8436	853	-71802	-35642	99707	-4410
1989	:	:	:	:	:	:
1990	16645	2261	-87360	-80705	126592	-13389
1991	7229	-3422	-101443	-64546	131769	-19134
1992	16296	-4193	-97722	-67407	121944	-21451
1993	622	1048	-89832	-19595	102540	9680
1994	19785	-4218	-76833	-1171	63229	11913
1995	20525	-1458	-59011	-26646	73253	20506
1996	28320	-4211	-64204	-16140	72005	32259

Niederlande Mio ECU	Netherlands			Pays-Bas		
	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	1611	570	-11152	227	11096	2352
1988	2094	347	-9097	-17	10626	3953
1989	1987	685	-9832	394	13463	6697
1990	1339	381	-11372	-1182	17701	6867
1991	1548	144	-7026	-3663	14570	5573
1992	1776	393	-9784	-1510	17606	8480
1993	2523	296	-8608	2020	17213	13443
1994	2088	2041	-10638	5027	14305	12824
1995	3169	1414	-27619	21369	15097	13430
1996	2493	:	:	:	:	:

Finnland Mio ECU	Finland			Finlande		
	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	260	73	920	-3471	-421	-2638
1988	890	49	3700	-4302	-2364	-2026
1989	941	-219	6631	-7347	-4114	-4108
1990	1578	32	5226	-11129	-2614	-6908
1991	806	-16	-1978	-5150	539	-5799
1992	-604	-285	-4738	-1593	2560	-4661
1993	1611	-218	-5726	1385	2779	-168
1994	1278	-268	-5241	3508	1126	403
1995	969	-343	-4657	4029	3163	3162
1996	:	:	:	:	:	:

Sweden Mio ECU	Sweden			Suède		
	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	:	:	:	:	:	:
1988	:	:	:	:	:	:
1989	3882	4334	9630	-21649	-4412	-8216
1990	3045	4383	7813	-20506	-1870	-7136
1991	1528	4251	-3678	-3024	3142	2219
1992	-872	4783	-16990	-275	9800	-3554
1993	2279	4669	-15892	995	9514	1565
1994	-1375	4859	-19159	4596	9857	-1222
1995	4136	5241	-15538	-1129	8669	1378
1996	:	:	:	:	:	:

Vereinigtes Königreich Mio ECU	United Kingdom			Royaume-Uni		
	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	2352	417	-10320	-12798	4854	-15495
1988	8603	-3070	3585	-29306	-10603	-30792
1989	1046	-1649	8184	-36385	-5948	-34753
1990	2953	84	-9233	-40882	15203	-31875
1991	-12568	1284	-22088	-22526	38022	-17876
1992	11236	1490	-49841	-24281	47979	-13417
1993	8241	1255	-62541	-7341	38595	-21790
1994	15038	-1892	-58813	1135	35239	-9292
1995	2810	989	-47215	-13382	44893	-11904
1996	-3307	-1696	-42036	-10915	49598	-8356

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

Nettoveränderung der Forderungen  
und Verbindlichkeiten / BIP

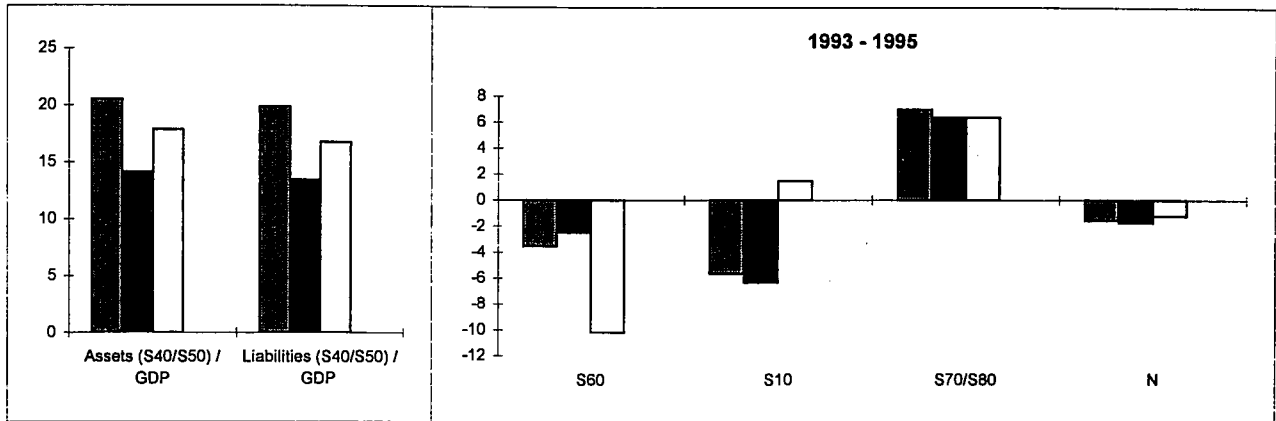
Net change in financial  
assets and liabilities / GDP

Variation nette de créances  
financières et d'engagements / PIB

Deutschland

Germany

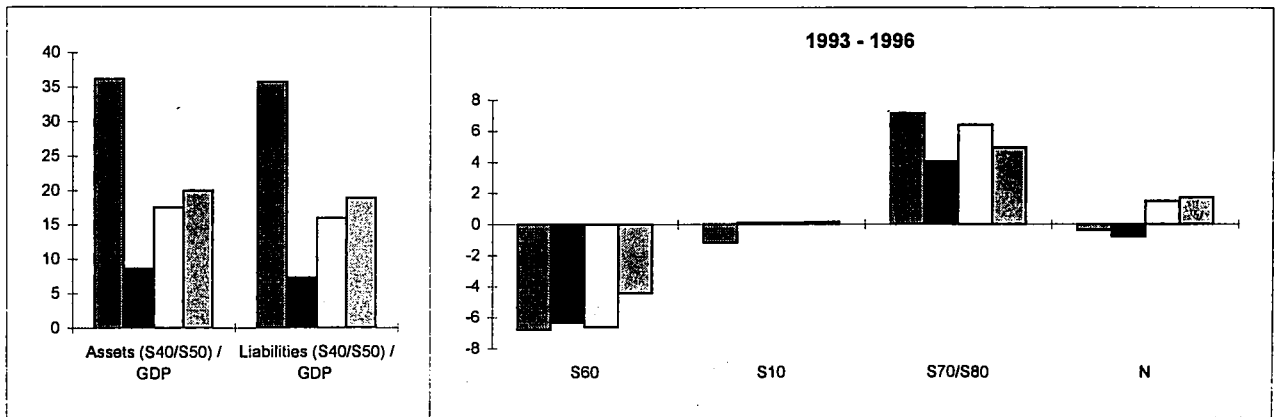
Allemagne



Spanien

Spain

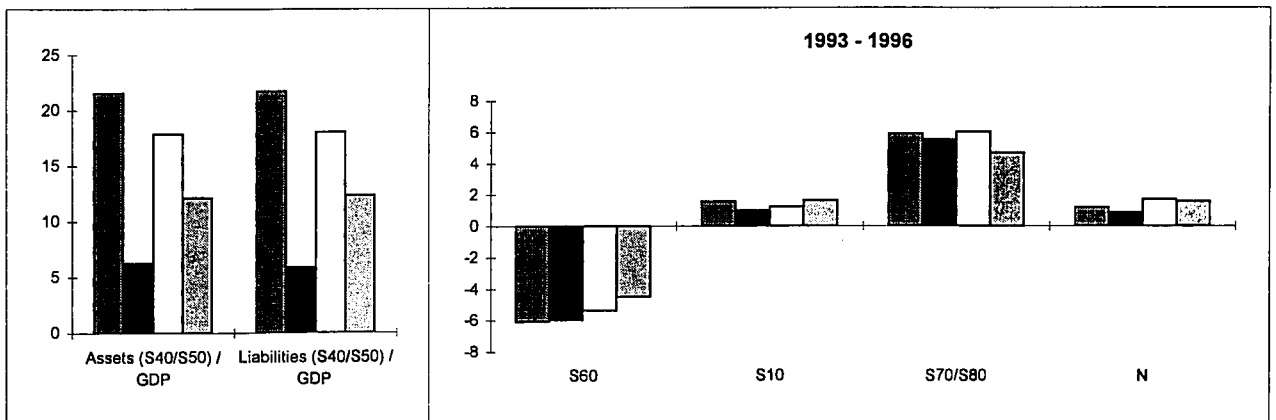
Espagne



Frankreich

France

France



1993 ■ 1994 ■ 1995 □ 1996 ▨

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

Nettoveränderung der Forderungen  
und Verbindlichkeiten / BIP

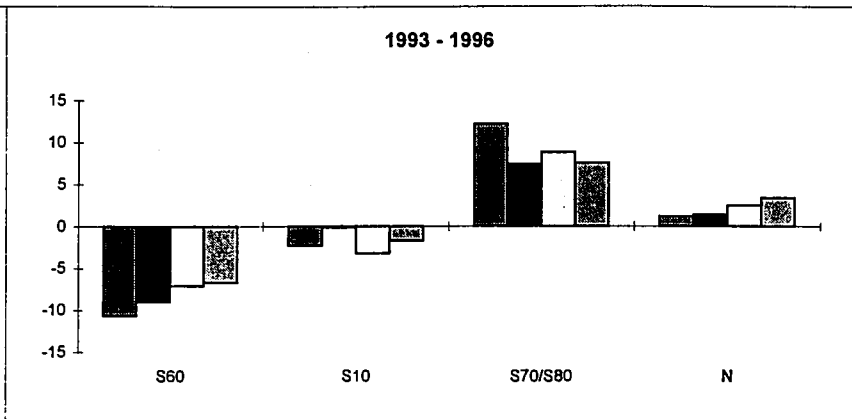
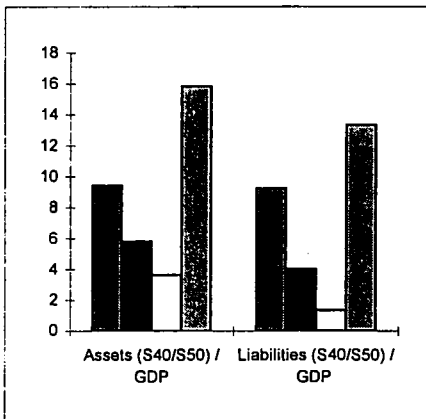
Net change in financial  
assets and liabilities / GDP

Variation nette de créances  
financières et d'engagements / PIB

Italien

Italy

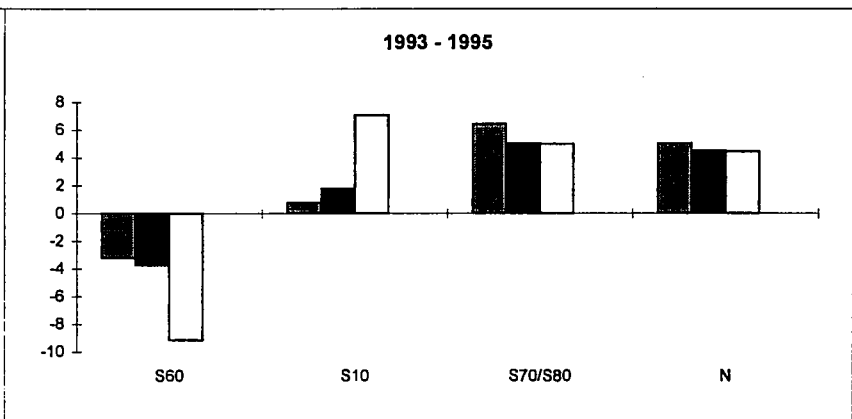
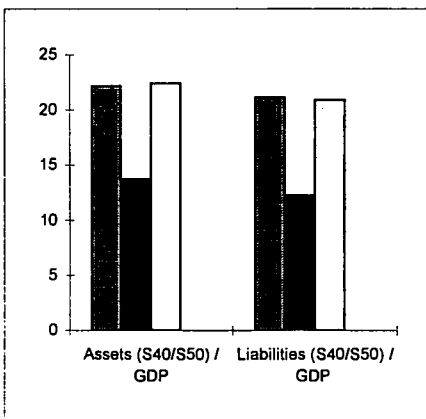
Italie



Niederlande

Netherlands

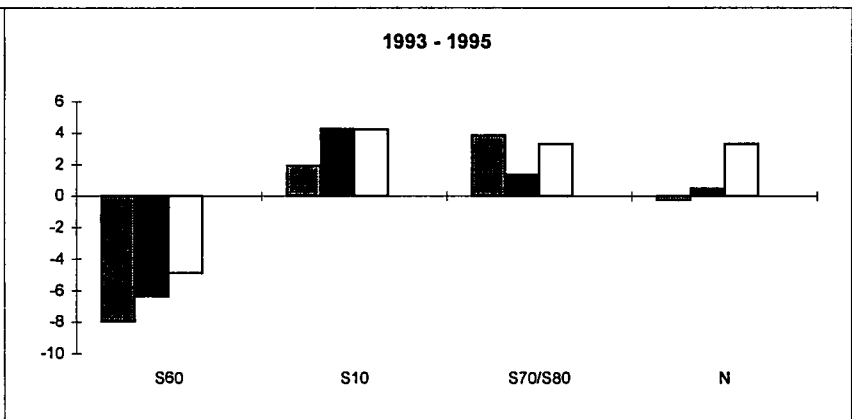
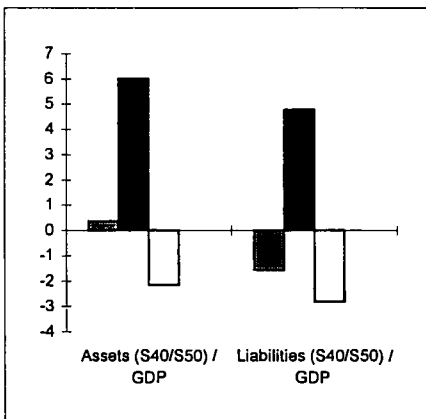
Pays-Bas



Finland

Finland

Finlande



1993 ■ 1994 ■ 1995 □ 1996 ▨



I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

Nettoveränderung der Forderungen  
und Verbindlichkeiten / BIP

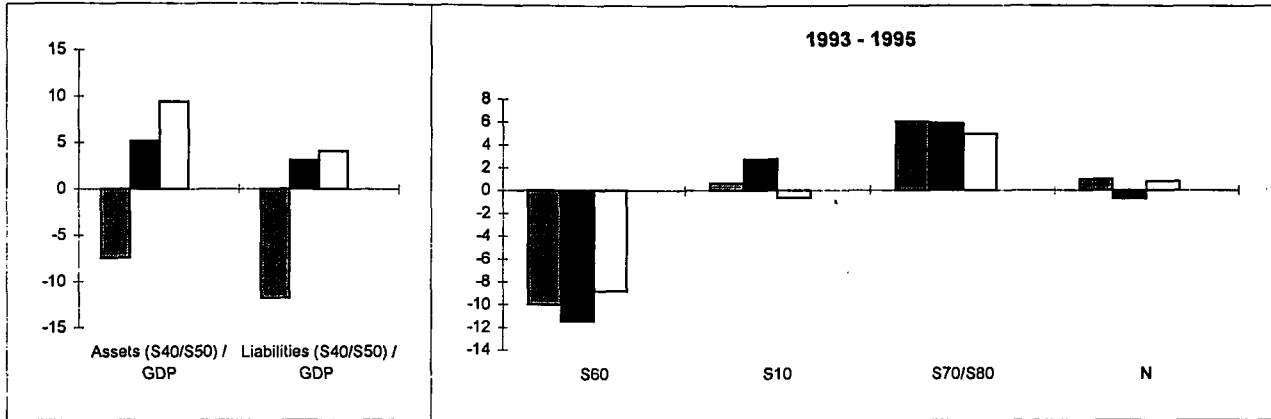
Net change in financial  
assets and liabilities / GDP

Variation nette de créances  
financières et d'engagements / PIB

Sweden

Sweden

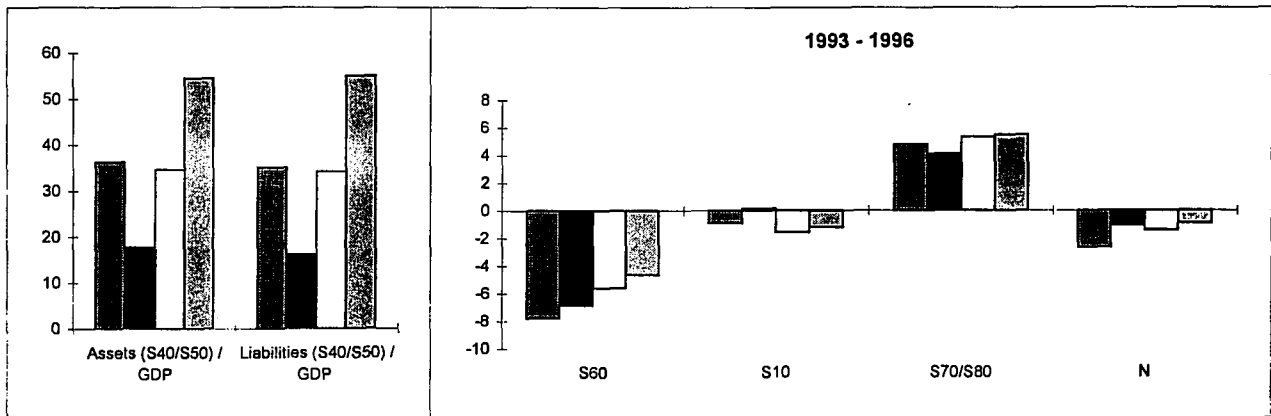
Suède



Vereinigtes Königreich

United Kingdom

Royaume-Uni



1993 1994 1995 1996

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie Nationale

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK	
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets				Variation des créances		
	Mio ECU									
1987	59627	12211	47649	10215	13812	1729	5704	:	107566	
1988	60499	14179	38753	26454	25308	2146	5407	:	74736	
1989	119503	12177	86561	:	28579	4879	3249	12438	121488	
1990	154111	18414	102585	58496	27538	3939	8732	14920	101205	
1991	45237	25602	31181	49930	16139	5909	1624	4874	18625	
1992	81478	19325	96509	33424	29423	:	844	3080	103724	
1993	132107	66341	64271	53495	40945	:	3280	4734	189777	
1994	51550	-1825	51476	34799	5613	:	7549	1879	27222	
1995	101823	30822	90923	39735	29891	:	3227	7658	128230	
1996	:	31870	38175	114188	:	:	:	:	248188	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)				dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%									
1987	24,5	82,5	61,1	34,1	30,9	93,1	70,1	:	19,9	
1988	19,4	51,6	45,3	18,8	34,4	126,3	15,0	:	10,0	
1989	39,5	43,7	54,4	:	29,5	50,2	-91,0	:	-0,6	
1990	9,7	61,5	55,1	14,0	23,8	31,9	41,9	:	13,2	
1991	-32,3	58,0	-12,2	-23,4	21,4	-10,6	-78,6	:	31,5	
1992	10,1	69,0	38,0	-23,1	10,2	:	-99,4	:	-3,3	
1993	59,2	64,3	46,3	15,0	14,5	:	-17,3	:	4,4	
1994	-22,0	451,7	59,2	26,1	-103,3	:	69,0	:	13,5	
1995	16,2	63,1	36,0	23,7	10,0	:	:	:	4,6	
1996	:	61,4	-51,4	31,5	:	:	:	:	2,5	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)				Actions et autres participations (F60)		
	%									
1987	3,2	7,1	20,3	30,2	23,0	0,2	15,1	:	2,2	
1988	11,0	7,6	30,4	20,7	16,6	2,0	28,1	:	38,0	
1989	6,5	9,9	21,6	:	27,3	1,5	58,5	17,0	56,4	
1990	6,9	13,3	21,4	18,6	29,6	3,6	19,6	10,1	33,6	
1991	35,3	15,0	65,1	10,1	56,1	4,3	32,7	92,6	259,5	
1992	46,4	8,1	16,4	11,0	30,6	:	32,5	28,3	42,4	
1993	15,1	4,1	20,6	15,8	28,9	:	53,2	18,6	59,9	
1994	48,1	-220,0	21,2	27,5	268,0	:	23,6	64,7	-43,2	
1995	11,2	9,6	8,2	10,8	58,5	:	40,1	8,0	44,0	
1996	:	12,5	36,8	4,1	:	:	:	:	34,1	
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)				Autres crédits (F79/F89)		
	%									
1987	:	:	6,5	-20,0	25,0	1,4	:	:	77,9	
1988	:	:	3,9	25,4	28,3	0,0	:	:	51,0	
1989	:	:	6,3	:	46,4	0,4	:	:	43,0	
1990	:	:	2,6	:	38,8	7,3	:	:	49,4	
1991	:	:	10,4	:	16,7	4,9	:	:	-264,9	
1992	:	:	22,5	:	24,8	:	:	:	42,3	
1993	:	:	27,9	:	41,1	:	:	:	3,6	
1994	:	:	-40,9	:	-131,4	:	:	:	243,5	
1995	:	:	34,0	:	17,3	:	:	:	34,0	
1996	:	:	-11,9	:	:	:	:	:	31,6	

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft	1.1 National economy						1.1 Economie Nationale		
	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	21105	11641	49753	11513	11460	1322	8342	:	123061
1988	18873	16802	40155	30863	21355	3134	7433	:	105527
1989	69241	22300	95726	:	21882	4871	7357	20653	156240
1990	94518	31659	114007	71885	20671	4380	15640	22056	133080
1991	56584	38484	36321	69064	10566	6659	7423	2655	36500
1992	93501	32590	93207	54874	20943	:	5504	6634	117141
1993	157654	67910	51520	43815	27502	:	3448	3169	211567
1994	81490	1498	41688	22886	-7211	:	7146	3101	36515
1995	124104	24454	70920	19230	16461	:	65	6280	140135
1996	:	23969	19117	81929	:	:	:	:	256544
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	47,2	20,1	71,6	4,4	25,6	-4,0	:	:	62,2
1988	69,6	29,2	42,1	-0,2	32,0	19,4	:	:	45,8
1989	45,7	23,9	55,0	:	19,8	15,3	:	:	43,5
1990	70,5	38,4	52,2	6,1	42,8	15,3	:	:	51,0
1991	6,6	20,2	-13,7	19,4	28,4	11,9	-2,3	:	-74,0
1992	31,2	28,4	23,2	10,5	40,7	:	12,6	:	26,7
1993	18,2	13,7	1,0	-32,4	17,8	:	-115,8	:	14,8
1994	69,0	424,8	93,0	11,9	69,7	:	:	:	181,8
1995	52,8	6,1	32,3	-93,2	57,2	:	:	:	35,2
1996	:	55,2	-27,8	17,4	:	:	:	:	38,1
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	-1,4	45,7	13,8	4,8	2,6	34,1	2,6	:	23,2
1988	7,6	32,9	18,2	23,6	6,8	23,3	7,8	:	33,5
1989	17,4	44,9	15,9	:	20,4	38,2	11,6	-34,1	20,6
1990	-1,3	30,1	10,4	12,1	8,1	48,8	0,6	-42,0	12,4
1991	1,2	23,1	41,3	6,7	7,2	38,1	0,5	-32,5	29,7
1992	-4,3	26,5	17,0	3,7	13,8	:	5,1	-7,7	18,8
1993	4,1	15,6	44,2	13,4	27,8	:	71,2	74,4	13,7
1994	3,5	473,9	34,9	0,7	-65,2	:	43,6	160,1	27,1
1995	-1,1	26,4	21,8	36,3	16,5	:	3668,0	-77,6	14,3
1996	:	13,6	89,1	11,2	:	:	:	:	5,4
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1987	:	:	-3,0	80,7	26,0	11,2	:	:	7,0
1988	:	:	1,9	64,0	24,9	8,8	:	:	14,7
1989	:	:	0,1	:	48,7	10,5	:	:	18,0
1990	:	:	2,3	:	51,3	3,5	:	:	20,4
1991	:	:	16,1	:	38,7	8,5	:	:	70,7
1992	:	:	14,8	:	25,4	:	:	:	20,3
1993	:	:	4,8	:	12,0	:	:	:	11,3
1994	:	:	3,7	:	28,7	:	:	:	-5,8
1995	:	:	23,0	:	-4,8	:	:	:	14,2
1996	:	:	86,9	:	:	:	:	:	18,6

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.2 Kreditinstitute (S40)

1.2 Credit institutions (S40)

1.2 Institutions de crédit (S40)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1987	88688	59551	220419	51035	17244	8923	18623	:	215411
1988	72050	55988	149443	66500	35091	7880	31166	:	207694
1989	126116	87504	244736	:	26819	15178	28805	64106	283936
1990	197019	71045	190473	106553	28645	10356	13123	65040	222234
1991	175808	94459	125710	161080	16914	22342	9487	1630	76813
1992	208067	76370	207350	140926	28592	:	-4541	-2881	137399
1993	312633	139904	187752	69640	37869	:	-329	-17517	253300
1994	225510	22678	21916	41317	16145	:	4271	1568	116482
1995	304528	63767	160440	17665	41208	:	-2532	10290	248253
1996	:	81799	94940	141619	53209	:	:	:	434953
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	13,5	41,7	28,5	6,8	23,9	31,9	23,6	:	10,1
1988	13,9	34,0	20,6	7,5	25,2	25,2	11,9	:	5,1
1989	28,1	20,6	29,5	:	28,5	48,6	-3,2	:	7,7
1990	3,0	34,3	28,2	3,2	19,5	14,1	21,5	:	8,9
1991	-10,2	48,2	9,4	11,5	21,1	-2,9	-29,9	:	26,2
1992	1,1	61,2	18,2	11,3	13,3	:	-8,5	:	11,0
1993	18,4	73,5	33,7	-8,3	18,5	:	733,8	:	4,5
1994	-7,6	-113,1	100,8	-28,2	-28,6	:	123,9	:	6,3
1995	8,5	52,0	48,5	-18,1	5,8	:	-84,5	:	13,3
1996	:	21,0	4,0	32,1	-18,8	:	:	:	8,7
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1987	34,4	16,0	16,1	2,5	10,7	39,2	16,8	:	6,7
1988	11,9	23,4	24,8	-15,2	16,2	31,2	17,5	:	2,8
1989	11,2	5,8	17,0	:	-2,0	20,0	24,6	-5,6	-0,4
1990	22,5	11,7	27,2	9,7	9,1	39,0	-21,3	-11,7	9,5
1991	14,8	-3,2	29,7	31,2	1,4	58,1	41,1	-489,3	25,5
1992	38,3	10,2	26,5	23,5	34,0	:	5,3	172,2	17,6
1993	28,5	16,5	25,6	39,6	21,5	:	-1028,0	32,5	38,0
1994	40,6	122,4	137,1	200,9	43,5	:	19,1	34,2	-9,8
1995	15,4	2,3	1,6	-83,9	13,8	:	90,1	-33,6	19,2
1996	:	37,9	63,8	26,5	26,4	:	:	:	25,4
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1987	:	:	43,1	66,1	53,0	2,4	:	:	83,1
1988	:	:	56,0	91,0	50,9	8,7	:	:	84,4
1989	:	:	40,2	:	68,3	6,2	:	:	73,9
1990	:	:	37,2	:	56,4	3,5	:	:	73,2
1991	:	:	35,8	:	67,0	5,8	:	:	12,4
1992	:	:	41,3	:	55,4	:	:	:	43,8
1993	:	:	34,2	:	75,2	:	:	:	10,0
1994	:	:	-248,8	:	44,0	:	:	:	108,4
1995	:	:	64,8	:	77,1	:	:	:	44,9
1996	:	:	21,0	:	85,3	:	:	:	46,4

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.2 Kreditinstitute (S40)

1.2 Credit institutions (S40)

1.2 Institutions de crédit (S40)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	83093	54985	204900	48836	15633	8475	18363	:	213059
1988	62751	51700	140342	58064	32997	7618	30276	:	199091
1989	118895	81108	235390	:	24832	14272	27864	60224	282891
1990	187886	65072	181287	89908	27306	8954	11544	61995	219281
1991	162735	88278	125129	153851	15366	20467	8681	102	89381
1992	198405	68696	199422	124631	26817	:	-3938	-2009	126163
1993	304443	138140	184399	69018	35346	:	-1940	-19796	245059
1994	218407	17399	14206	21532	14058	:	2993	2943	101444
1995	291554	57294	155257	-2860	38039	:	-3501	6154	245442
1996	:	77469	90204	113299	50716	:	:	:	438260
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	85,2	86,9	50,5	55,1	38,5	69,5	59,3	:	70,3
1988	107,3	100,1	35,2	66,5	57,5	72,3	45,2	:	64,9
1989	75,5	80,2	48,5	:	75,4	84,3	21,3	:	61,7
1990	72,3	115,2	44,9	49,6	86,4	65,4	32,0	:	69,5
1991	43,5	75,6	2,3	43,9	76,9	66,3	-12,5	:	25,9
1992	53,3	79,0	23,0	51,0	65,5	:	-44,5	:	51,7
1993	50,7	77,5	38,4	49,3	54,5	:	271,0	:	28,8
1994	46,1	34,4	427,6	53,8	-16,7	:	15,5	:	103,7
1995	52,7	84,4	81,8	410,9	69,7	:	-170,1	:	54,5
1996	:	45,0	44,4	31,0	56,5	:	:	:	45,7
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1987	16,4	-2,1	21,7	13,4	9,6	18,8	26,9	:	7,0
1988	-8,7	1,1	35,0	7,8	16,0	9,4	31,8	:	8,6
1989	21,1	-2,6	20,7	:	0,3	-3,4	45,1	35,8	3,6
1990	20,8	-0,3	41,4	4,4	1,9	10,2	46,2	29,2	13,1
1991	40,0	1,5	39,7	6,9	14,5	2,7	89,7	14922,3	8,1
1992	25,4	-0,6	32,4	5,5	9,2	:	10,7	-527,3	6,6
1993	29,9	2,5	14,1	20,7	21,7	:	-10,6	-88,1	7,7
1994	24,1	11,8	-101,1	50,7	91,3	:	19,0	109,0	26,9
1995	28,8	2,0	-10,4	7,8	23,4	:	260,2	-116,2	7,5
1996	:	2,4	-26,1	28,8	22,9	:	:	:	10,7
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	1,5	2,9	13,2	7,7	15,6	10,2	2,9	:	9,2
1988	1,4	8,4	26,6	1,7	9,9	9,4	3,0	:	14,7
1989	2,0	2,9	15,6	:	12,1	11,0	2,6	3,9	8,9
1990	1,3	6,5	25,7	7,6	7,3	20,9	2,6	-1,6	3,0
1991	12,2	26,4	29,2	2,2	11,5	18,2	25,2	996,5	10,0
1992	6,1	26,8	19,0	2,6	12,3	:	6,5	-87,8	4,0
1993	11,4	19,0	18,9	3,7	21,3	:	-65,2	-8,8	9,0
1994	28,1	57,0	55,8	11,6	26,5	:	62,1	29,9	21,1
1995	10,4	10,5	-16,5	-95,1	1,8	:	-0,6	19,2	7,4
1996	:	52,3	6,0	2,7	2,0	:	:	:	4,5

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.3 Versicherungsunternehmen (S50) 1.3 Insurance enterprises (S50) 1.3 Entreprises d'assurance (S50)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1987	26034	4931	14760	5466	13559	302	763	:	31297
1988	26600	9738	20266	7462	16383	338	1196	:	30619
1989	28211	506	26824	:	15510	548	546	8465	43674
1990	26899	7681	21304	12365	16890	548	659	7707	38502
1991	28482	8228	24754	8645	19101	717	866	8453	43578
1992	33935	8149	30160	9590	17750	:	674	5452	39353
1993	42166	7893	42225	9672	21401	:	589	5723	39322
1994	47840	12591	48244	8406	22794	:	674	7036	35702
1995	57019	11325	49903	12551	26544	:	462	6260	43726
1996	:	10569	52711	9884	:	:	:	:	57039
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	59,6	35,4	-10,0	6,6	3,9	5,6	5,4	:	28,7
1988	59,1	37,5	3,5	-1,4	4,9	18,0	-2,1	:	11,6
1989	51,7	-393,9	6,5	:	7,5	1,1	10,4	:	28,0
1990	47,1	17,3	-5,7	1,7	13,5	6,6	-49,3	:	18,9
1991	30,9	30,0	2,9	2,9	6,1	10,6	4,3	:	-20,6
1992	32,8	40,5	1,9	2,7	1,6	:	51,5	:	10,8
1993	47,4	10,3	1,9	0,0	12,7	:	-2,0	:	5,7
1994	60,1	17,3	-1,7	-1,5	-2,9	:	15,1	:	13,2
1995	56,0	42,1	6,0	3,9	5,8	:	16,4	:	27,2
1996	:	82,8	2,3	-1,8	:	:	:	:	26,3
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1987	:	41,1	63,2	68,6	16,4	45,0	53,4	:	-3,4
1988	:	35,6	85,1	62,4	25,4	42,0	24,8	:	0,9
1989	:	250,0	46,7	:	17,9	51,5	-41,3	55,3	-16,4
1990	:	35,5	89,9	73,2	36,9	61,5	123,1	14,4	-4,3
1991	:	45,2	92,7	80,2	42,2	62,1	20,3	56,3	10,5
1992	:	40,3	77,1	76,7	57,8	:	47,1	62,7	61,7
1993	:	58,9	52,8	79,2	43,6	:	80,8	63,0	41,7
1994	:	74,3	75,3	76,5	67,7	:	127,7	41,8	64,9
1995	:	48,8	76,1	84,4	50,4	:	254,4	46,8	54,9
1996	:	2,9	88,8	78,2	:	:	:	:	40,1
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1987	:	:	:	6,4	51,3	10,6	:	:	7,1
1988	:	:	:	8,5	44,1	23,7	:	:	5,8
1989	:	:	:	:	39,5	26,8	:	:	3,4
1990	:	:	:	:	14,4	22,1	:	:	5,1
1991	:	:	:	:	13,9	18,4	:	:	5,8
1992	:	:	:	:	-0,6	:	:	:	7,7
1993	:	:	:	:	5,2	:	:	:	-0,3
1994	:	:	:	:	3,3	:	:	:	-5,4
1995	:	:	:	:	-6,7	:	:	:	3,5
1996	:	:	:	:	:	:	:	:	4,0

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.3 Versicherungsunternehmen (S50)

1.3 Insurance enterprises (S50)

1.3 Entreprises d'assurance (S50)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	9,3	3,4	37,4	15,7	30,6	38,1	63,6	:	65,8
1988	6,2	5,4	11,6	17,9	24,9	13,9	90,0	:	77,4
1989	7,0	-4,5	31,8	:	34,8	18,6	71,1	31,5	80,5
1990	4,5	7,7	12,0	25,2	33,4	5,7	-100,7	50,1	79,5
1991	21,9	0,7	1,5	11,6	32,8	8,5	21,7	24,8	100,8
1992	27,1	1,3	17,8	26,7	42,2	:	5,1	-8,8	20,0
1993	25,9	4,9	30,1	24,0	33,9	:	42,7	21,6	52,2
1994	24,0	3,1	38,0	31,4	31,4	:	6,7	31,7	28,9
1995	23,2	1,5	14,5	12,6	45,4	:	63,8	61,2	5,2
1996	:	3,3	4,7	21,6	:	:	:	:	22,5
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	22095	5458	16443	5568	12990	347	690	:	30880
1988	22855	9956	21982	6608	16036	381	1147	:	33689
1989	24612	1465	29667	:	14825	669	765	4131	45323
1990	23493	8106	27734	10104	16508	639	628	3324	38418
1991	26917	8741	30462	12067	18957	848	881	4202	42295
1992	33109	8602	36363	13784	17357	:	959	670	37863
1993	39605	7893	47482	8624	21105	:	807	1054	38067
1994	42878	12359	51907	12624	20752	:	942	2177	37594
1995	49676	10975	56889	14009	25130	:	805	1020	42737
1996	:	10041	60152	14095	:	:	:	:	58734
	darunter ...Versicherungstechnische Rückstellungen (F90)			of which...Insurance technical reserves (F90)			dont...Réserves techniques d'assurance (F90)		
	%								
1987	99,0	58,9	93,2	84,7	106,3	65,7	80,9	:	98,1
1988	99,6	61,8	89,9	80,8	90,9	69,6	44,4	:	102,4
1989	98,1	245,5	89,0	:	100,3	52,9	78,6	80,9	91,1
1990	99,1	92,9	95,8	84,8	97,0	76,5	92,0	88,8	100,9
1991	98,3	87,6	92,2	82,8	96,4	63,4	74,1	60,6	99,1
1992	97,8	85,6	92,7	89,6	107,9	:	73,6	367,0	101,6
1993	98,4	98,0	88,6	83,2	97,0	:	97,2	201,0	99,5
1994	96,7	92,1	89,4	90,5	97,9	:	61,4	84,2	97,2
1995	98,4	93,0	89,0	96,8	91,6	:	92,3	230,3	93,2
1996	:	98,1	98,0	94,8	:	:	:	:	92,5

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.4 Staat (S60)

1.4 General government (S60)

Administrations publiques (S60)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1987	7482	4396	18367	5717	-5934	2209	2976	:	11415
1988	5982	-4920	5928	5970	2660	2081	5514	:	9027
1989	15438	14240	21776	:	-7961	2553	7409	8529	-6817
1990	21866	15061	5305	14578	-802	2748	7441	10752	-12336
1991	13302	4888	3908	10650	2322	4269	5652	20021	-3695
1992	10286	13711	22543	7308	-173	:	9153	15749	-12575
1993	23761	23216	10401	24126	-3954	:	7514	-5522	1364
1994	1138	3744	3243	22540	-15192	:	5936	-1141	-13820
1995	-2855	9558	32254	7011	-24288	:	4055	-559	1476
1996	:	15633	4621	1813	:	:	:	:	-9198
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	57,9	24,0	57,3	-4,5	24,6	11,0	5,3	:	171,3
1988	50,5	-51,6	-135,7	1,6	69,5	43,4	2,0	:	81,3
1989	52,4	55,8	29,3	:	5,0	39,4	5,6	:	114,0
1990	44,6	58,6	38,9	9,2	40,9	43,0	2,4	:	6,8
1991	19,5	22,3	-52,0	19,5	112,7	87,7	-39,7	:	-7,4
1992	-1,0	9,2	30,7	33,2	544,5	:	-0,1	:	10,0
1993	58,6	70,8	89,7	76,3	-104,8	:	2,7	:	208,6
1994	-295,9	-284,5	-385,5	72,5	5,0	:	10,1	:	-6,0
1995	63,2	-7,9	-18,4	64,5	-7,8	:	10,2	:	119,5
1996	:	46,5	-156,4	-419,5	:	:	:	:	-28,1
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	-13,9	-10,6	-27,0	29,9	-8,4	6,3	29,9	:	-69,9
1988	-16,3	-31,5	12,4	30,9	9,7	8,7	29,2	:	-98,9
1989	3,8	6,6	11,7	:	143,0	8,5	23,6	16,7	97,2
1990	2,8	9,1	15,8	18,5	-27,3	7,5	24,2	14,6	44,1
1991	5,7	32,5	25,2	7,6	12,3	-16,5	12,0	1,2	284,7
1992	-2,6	9,9	-4,5	35,1	88,4	:	9,7	-6,1	75,3
1993	4,6	-2,8	-69,0	8,0	41,9	:	15,3	-41,4	-428,9
1994	259,8	48,9	-154,1	-6,2	28,8	:	31,5	96,0	40,7
1995	-209,0	13,6	19,7	-29,4	18,7	:	39,1	31,5	-201,7
1996	:	20,9	84,1	90,1	:	:	:	:	56,9
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1987	:	:	18,0	44,8	80,1	0,0	:	:	54,6
1988	:	:	30,3	44,3	64,9	4,5	:	:	92,0
1989	:	:	-0,9	:	-42,3	9,6	:	:	-118,5
1990	:	:	-58,1	:	-68,1	37,6	:	:	41,1
1991	:	:	91,1	:	70,3	30,8	:	:	-26,4
1992	:	:	4,5	:	-931,8	:	:	:	49,3
1993	:	:	32,9	:	136,9	:	:	:	-38,3
1994	:	:	-16,9	:	54,1	:	:	:	-3,6
1995	:	:	28,2	:	91,3	:	:	:	280,4
1996	:	:	137,2	:	:	:	:	:	13,8



I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.4 Staat (S60)

1.4 General government (S60)

Administrations publiques (S60)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	25744	11459	33151	75100	5218	4250	2055	:	21735
1988	27772	4695	19414	77773	11757	3587	1814	:	5442
1989	14086	23197	32485	:	1871	3699	778	-1101	-15001
1990	46094	29657	19925	101938	10570	5719	2215	2939	-3103
1991	59227	23850	24928	112093	9348	8426	7630	23699	18393
1992	53200	29609	64424	105030	9611	:	13891	32739	37266
1993	81420	50924	75320	113958	4655	:	13240	10371	63905
1994	44037	29531	70268	99373	-4554	:	11177	18018	44993
1995	184929	37908	95520	66023	3331	:	8711	14979	48690
1996	:	36100	59516	66017	:	:	:	:	32839
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	:	1,6	19,3	12,3	0,5	8,4	0,0	:	20,8
1988	:	8,4	1,7	9,1	1,5	11,9	0,0	:	65,7
1989	:	1,3	8,5	:	8,2	18,9	0,0	:	-3,8
1990	:	0,5	2,1	11,6	0,8	23,2	1,7	:	-46,5
1991	:	0,6	-12,2	9,6	0,3	19,6	0,2	:	21,1
1992	:	0,4	-3,5	6,1	0,1	:	0,1	:	36,0
1993	:	0,1	2,4	6,1	-0,6	:	0,4	:	10,0
1994	:	0,6	7,0	8,6	-0,2	:	0,0	:	7,1
1995	:	0,5	1,1	10,6	0,5	:	0,2	:	13,8
1996	:	0,3	2,9	8,4	:	:	:	:	27,8
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1987	87,6	136,7	33,0	74,4	91,5	82,4	79,7	:	43,4
1988	74,4	299,2	55,7	86,3	61,4	97,8	18,1	:	-111,8
1989	114,6	82,4	62,2	:	387,0	81,1	-70,3	802,0	146,2
1990	90,0	40,6	84,0	77,4	82,1	63,8	10,0	132,1	214,3
1991	70,5	41,3	56,5	76,8	110,1	66,9	73,0	104,4	71,4
1992	135,1	42,4	65,7	82,1	127,1	:	87,2	28,8	79,3
1993	81,3	95,0	78,3	89,0	227,9	:	96,4	135,3	105,6
1994	57,8	62,4	78,1	129,3	-98,7	:	96,3	99,8	77,4
1995	54,6	73,7	58,8	72,9	515,6	:	101,7	88,7	80,7
1996	:	92,9	115,6	88,6	:	:	:	:	68,9
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1987	:	:	19,9	13,3	8,0	-1,3	:	:	27,0
1988	:	:	25,3	4,6	37,2	-1,9	:	:	110,5
1989	:	:	5,6	:	-295,2	-0,2	:	:	-20,6
1990	:	:	38,5	:	17,1	-0,5	:	:	-71,2
1991	:	:	18,1	:	-10,4	6,4	:	:	-3,4
1992	:	:	20,0	:	-27,2	:	:	:	-14,3
1993	:	:	17,4	:	-127,3	:	:	:	-19,2
1994	:	:	-6,8	:	198,9	:	:	:	15,5
1995	:	:	17,1	:	-416,2	:	:	:	2,8
1996	:	:	-17,9	:	:	:	:	:	5,4

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.5 Nichtfinanzielle Kapital-  
und Quasi-Kapitalgesellschaften (S10)

1.5 Non-financial corporate and  
quasi-corporate enterprises (S10)

1.5 Sociétés et quasi-sociétés  
non financières (S10)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1987	24040	20462	58368	25524	10209	1074	7459	:	42196
1988	37365	29869	86131	23461	16066	4671	12906	:	60754
1989	57609	36440	109482	:	13797	6474	10239	31932	67130
1990	91302	33807	101564	20497	17021	6757	7575	33610	30815
1991	63928	27586	89904	18923	13358	5526	6391	468	29830
1992	67366	11824	66539	13952	15413	:	4107	17388	-1497
1993	88278	3829	27818	19110	13317	:	170	13594	30038
1994	76304	26775	131950	23354	16032	:	-285	6469	34386
1995	80806	32344	86207	13507	21617	:	2396	-1810	46823
1996	:	23621	77655	7350	:	:	:	:	54910
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	66,8	43,2	9,5	29,2	0,5	83,8	11,0	:	28,9
1988	40,4	40,0	2,1	27,3	30,7	20,7	16,8	:	17,9
1989	42,9	37,8	14,0	:	59,1	14,7	9,7	:	33,6
1990	27,0	28,8	14,6	1,1	37,6	-9,5	-10,2	:	76,4
1991	26,4	11,3	-8,8	12,9	5,2	27,9	10,9	:	36,4
1992	21,0	-41,0	17,0	4,7	34,9	:	-30,1	:	313,5
1993	34,9	60,1	43,9	24,7	19,2	:	644,7	:	57,5
1994	10,2	33,9	22,7	20,6	-10,8	:	-3,3	:	32,2
1995	6,8	28,8	14,1	-4,4	25,0	:	41,9	:	25,4
1996	:	32,4	7,9	-30,1	:	:	:	:	40,6
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	6,5	1,9	35,7	26,9	15,7	24,7	27,5	:	40,6
1988	14,4	11,1	26,1	10,3	20,6	42,8	18,8	:	53,2
1989	2,5	5,3	25,8	:	12,8	12,7	36,9	19,3	54,3
1990	18,3	1,3	51,7	30,5	32,2	26,0	72,6	18,9	27,1
1991	18,5	25,1	31,0	21,9	46,4	-9,7	35,0	676,3	47,3
1992	13,7	8,9	58,7	69,9	48,7	:	56,2	27,2	-295,6
1993	13,8	63,7	107,6	45,5	50,3	:	307,7	-5,4	18,8
1994	28,9	9,4	24,6	17,3	52,7	:	29,1	-75,1	51,4
1995	14,2	-1,4	37,0	39,2	48,9	:	-21,1	117,7	63,7
1996	:	18,6	51,4	48,0	:	:	:	:	61,2
	Handelskredite und schwebende Posten (F71/F72/F81)			Trade credits and accounts receivable (F71/F72/F81)			Crédits commerciaux et déca- lages comptables (F71/F72/F81)		
	%								
1987	:	:	31,7	0,5	:	-27,4	:	:	6,6
1988	:	:	62,4	8,4	:	28,4	:	:	6,4
1989	:	:	50,2	:	:	59,1	:	:	2,7
1990	:	:	23,9	:	:	68,8	:	:	12,1
1991	:	:	69,5	:	:	80,4	:	:	3,6
1992	:	:	10,3	:	:	:	:	:	-22,6
1993	:	:	-61,8	:	:	:	:	:	4,4
1994	:	:	37,4	:	:	:	:	:	11,7
1995	:	:	39,2	:	:	:	:	:	-2,2
1996	:	:	29,1	:	:	:	:	:	-2,4

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.5 Nichtfinanzielle Kapital-  
und Quasi-Kapitalgesellschaften (S10)

1.5 Non-financial corporate and  
quasi-corporate enterprises (S10)

1.5 Sociétés et quasi-sociétés  
non financières (S10)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	40641	24078	68177	42643	9982	2327	10930	:	54994
1988	55843	32078	95646	59104	16083	6465	17208	:	90080
1989	90506	49630	128646	:	13403	8324	17586	53581	103515
1990	108587	52631	121002	101202	18203	9081	18704	54117	71697
1991	148223	50907	103381	83470	17021	8794	11541	3492	52356
1992	162604	37510	74464	81358	16924	:	5701	17683	22785
1993	180707	8657	11184	38705	11298	:	-1216	12600	37379
1994	185370	26366	121072	24525	11005	:	-3793	1873	33250
1995	53518	31896	71893	40153	249	:	-1634	-680	60205
1996	:	22980	57791	23490	:	:	:	:	65826
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	10,7	19,7	33,8	15,5	27,4	73,6	25,1	:	48,3
1988	4,6	20,3	23,5	10,9	22,3	47,5	20,5	:	17,2
1989	7,2	13,2	24,5	:	-55,2	39,7	23,2	4,3	19,4
1990	9,9	13,2	26,5	16,5	20,5	44,8	22,8	2,0	12,3
1991	3,0	13,6	33,6	15,9	21,9	17,1	21,6	-16,0	39,3
1992	3,6	21,1	45,8	39,8	37,6	:	18,8	11,7	62,1
1993	3,8	70,4	293,4	67,1	42,7	:	-151,9	9,8	66,3
1994	6,4	29,4	32,2	48,5	61,5	:	-50,5	143,8	54,4
1995	32,4	23,0	55,0	27,8	1507,9	:	-69,8	548,3	34,2
1996	:	23,5	77,1	60,3	:	:	:	:	30,3
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1987	:	:	31,7	60,6	68,3	5,7	:	:	49,3
1988	:	:	40,1	78,8	71,0	7,5	:	:	71,7
1989	:	:	38,4	:	151,9	6,8	:	:	76,0
1990	:	:	46,3	:	76,3	15,1	:	:	60,7
1991	:	:	32,6	:	77,7	17,1	:	:	26,4
1992	:	:	27,7	:	58,3	:	:	:	9,4
1993	:	:	-71,5	:	48,4	:	:	:	-16,0
1994	:	:	-7,3	:	16,1	:	:	:	-1,3
1995	:	:	3,9	:	-1335,6	:	:	:	40,2
1996	:	:	-29,9	:	:	:	:	:	54,1

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.6 Private Haushalte und  
private Organisationen (S70/S80)

1.6 Households and private  
non-profit institutions (S70/S80)

1.6 Ménages et administrations  
privées (S70/S80)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1987	69417	29065	63746	94589	16593	6636	6518	:	63077
1988	75125	27253	70006	110698	18657	6375	8979	:	72829
1989	81163	38779	77730	:	20760	7653	5736	5587	68589
1990	100127	41233	56866	150350	24194	9286	3447	4510	76314
1991	120975	46930	65665	156163	22793	11038	4325	2828	82859
1992	127614	44354	66884	137764	26887	:	3522	7801	70604
1993	121510	39450	80125	111141	29768	:	2011	8156	60882
1994	118304	31809	70128	73224	32681	:	711	9176	70245
1995	124889	45025	68417	88542	33308	:	3780	7795	79036
1996	:	49531	78146	86003	:	:	:	:	97895
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	39,7	71,1	46,8	31,0	25,0	58,9	46,8	:	57,9
1988	29,4	72,5	42,6	35,5	24,6	64,7	67,0	:	81,5
1989	27,8	62,7	25,1	:	30,9	66,6	45,5	:	83,9
1990	31,0	69,8	23,2	39,6	30,8	61,7	53,9	:	64,8
1991	34,7	46,2	14,3	35,6	18,6	82,3	52,1	:	45,5
1992	44,9	27,9	22,5	24,2	13,2	:	20,5	:	43,2
1993	67,0	45,9	39,6	34,6	12,9	:	-29,5	:	33,1
1994	14,3	52,3	62,9	18,2	14,2	:	-61,2	:	30,9
1995	34,6	44,5	87,0	17,8	26,5	:	47,1	:	48,5
1996	:	0,9	44,5	21,9	:	:	:	:	42,1
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1987	17,6	-5,1	-5,2	58,4	2,2	19,0	25,7	:	2,7
1988	30,6	-8,3	-1,6	63,3	-1,9	18,9	10,2	:	-3,9
1989	39,4	16,9	-5,0	:	-6,0	10,2	6,0	-26,3	-9,9
1990	39,5	1,9	-1,4	41,3	7,8	19,3	4,7	-8,9	-0,9
1991	26,8	-4,7	5,6	34,9	-0,3	-16,9	18,7	-43,9	2,0
1992	4,9	1,1	9,0	26,3	6,4	:	29,8	30,5	-2,4
1993	-10,7	-14,8	16,9	28,9	5,3	:	36,9	-5,7	11,1
1994	16,8	-5,9	3,1	45,7	3,7	:	36,0	29,2	3,1
1995	17,6	12,0	-2,9	43,2	7,7	:	26,9	38,8	4,1
1996	:	2,4	-5,9	25,1	:	:	:	:	-1,5
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	4,1	7,9	29,8	2,1	2,0	19,3	16,2	:	-14,4
1988	1,6	-0,9	37,2	0,3	3,6	10,5	16,7	:	-32,4
1989	-4,2	-9,0	35,7	:	1,4	18,7	36,8	20,9	-48,6
1990	-0,9	4,6	41,5	7,0	-2,5	12,4	21,5	-91,5	-21,0
1991	11,1	30,7	54,8	3,4	1,6	27,8	15,9	-120,1	-7,7
1992	19,4	35,2	26,9	15,0	5,2	:	26,1	-14,7	0,7
1993	9,7	47,9	-3,9	12,0	7,7	:	51,4	-7,6	-7,2
1994	31,6	22,7	-23,4	6,8	16,5	:	74,6	18,1	6,4
1995	6,9	13,1	-58,6	6,9	-5,9	:	12,8	-4,3	-11,5
1996	:	70,7	-22,4	1,6	:	:	:	:	-5,7

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.6 Private Haushalte und  
private Organisationen (S70/S80)

1.6 Households and private  
non-profit institutions (S70/S80)

1.6 Ménages et administrations  
privées (S70/S80)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Versicherungstechnische Rückstellungen (F90)			Insurance technical reserves (F90)			Réserves techniques d'assurance (F90)		
	%								
1987	37,5	13,0	23,0	8,5	84,2	2,6	8,6	:	51,3
1988	37,7	29,6	27,4	8,9	79,1	3,9	5,7	:	51,6
1989	36,8	14,4	36,2	:	72,6	4,5	10,5	59,8	64,5
1990	30,4	20,1	43,5	10,0	67,1	5,1	16,8	65,5	53,6
1991	27,4	17,3	41,0	11,2	81,0	4,7	15,1	90,1	53,6
1992	30,7	15,5	48,6	12,9	70,5	:	20,0	35,8	56,9
1993	33,9	18,7	51,9	10,5	69,7	:	39,0	31,0	62,8
1994	37,2	28,1	65,7	21,0	63,2	:	81,4	28,8	53,7
1995	40,8	20,4	73,3	20,3	69,3	:	19,7	31,3	52,3
1996	:	19,0	74,8	19,9	:	:	:	:	62,5
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	5585	21855	55093	7617	5497	3337	6939	:	58223
1988	6248	22129	55833	10991	8031	4283	11343	:	83432
1989	10173	32184	63525	:	7297	5434	9851	9999	74537
1990	11564	26597	36986	23758	6493	5743	6061	6380	61111
1991	16745	23212	31181	24394	8222	6108	3786	-314	44837
1992	11959	23271	15502	15819	9282	:	963	-1999	22625
1993	7726	10240	17186	8601	12555	:	-768	-1358	22286
1994	8366	15272	8238	9995	18376	:	-415	-681	35006
1995	7039	17583	-2340	15289	18211	:	617	-874	34143
1996	:	26657	21354	13999	:	:	:	:	48297

## GELDVOLUMEN

## MONEY SUPPLY

	B	DK	D <sup>(1)</sup>	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>2.1 BIP/M1</b> (Geldumlaufgeschwindigkeit)												<b>2.1 GDP/M1</b> (Velocity of circulation of money)
	%											
1984	4,79	4,08	6,16	8,67	4,96	3,94	8,91	3,11	4,08	4,96	:	4,68
1985	4,93	3,71	6,15	8,45	4,95	3,84	9,35	2,97	5,04	4,85	7,42	4,80
1986	4,88	3,33	5,91	8,77	4,90	3,83	9,84	3,06	5,10	4,62	7,49	4,55
1987	4,71	3,26	5,60	8,83	4,81	3,86	9,84	2,95	4,77	4,35	7,14	4,12
1988	4,76	3,05	5,37	9,29	4,43	4,04	9,69	3,04	4,91	4,20	6,89	4,10
1989	5,02	3,05	5,37	8,68	4,24	4,13	9,48	3,10	4,91	4,22	6,96	4,16
1990	5,07	3,03	5,60	10,23	4,02	4,20	9,46	3,12	4,75	4,26	7,20	4,43
1991	5,20	-	5,21	10,68	3,77	4,39	9,25	3,17	4,63	4,37	7,27	4,72
1992	5,35	-	5,25	10,53	3,84	4,57	9,55	3,12	4,89	4,25	7,32	4,79
1993	5,23	-	4,93	11,02	4,03	4,64	9,98	3,08	5,10	4,07	6,88	4,33
1994	5,09	-	4,72	10,53	3,97	4,74	9,13	3,05	4,67	4,02	6,53	4,62
1995	5,22	-	4,74	10,25	4,11	4,85	9,07	3,29	4,98	3,98	6,25	4,20
1996	5,13	-	4,42	9,97	4,15	4,73	8,67	3,43	4,81	3,62	5,77	4,21
1997	:	-	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>2.2 Bargeld/M1</b> (Bargeldabflußkoeffizient)												<b>2.2 Notes and coin/M1</b> (Currency ratio)
	%											
1984	40,16	15,47	34,04	76,31	32,90	17,29	47,60	15,10	29,89	32,46	:	34,99
1985	38,35	14,39	33,80	75,92	33,11	16,35	47,47	14,38	31,63	32,10	48,38	33,48
1986	37,11	12,43	32,80	75,53	32,65	15,72	47,38	14,69	30,28	30,49	47,70	30,99
1987	:	12,66	32,83	75,22	32,66	15,45	51,36	13,83	27,44	30,50	45,58	28,40
1988	35,19	12,58	33,43	74,98	31,46	15,76	50,88	13,92	26,45	30,77	44,01	27,18
1989	32,97	11,27	34,29	75,93	32,14	15,70	48,12	15,04	23,72	30,25	44,16	26,12
1990	31,14	11,94	33,21	74,62	31,57	15,77	47,10	14,57	21,70	29,36	44,63	26,42
1991	30,83	-	29,85	74,32	33,30	16,14	46,33	15,02	20,02	29,44	45,20	26,41
1992	29,95	-	30,26	70,80	36,74	16,15	47,46	15,84	18,67	27,47	45,45	24,70
1993	28,77	-	30,93	69,61	40,03	16,14	45,60	16,61	18,71	25,88	44,90	22,63
1994	26,43	-	30,66	64,47	40,70	15,69	41,78	16,59	15,02	24,54	43,00	22,17
1995	25,59	-	30,86	60,78	42,17	15,50	40,70	17,20	15,48	23,49	41,65	20,96
1996	26,12	-	29,65	58,48	42,17	15,06	38,61	17,13	14,90	20,54	39,42	20,64
1997	:	-	28,14	54,61	:	:	:	:	:	:	:	19,13
<b>2.3 M1/M3</b> (Liquiditätskoeffizient)												<b>2.3 M1/M3</b> (Liquidity ratio)
	%											
1984	30,12	-	32,79	17,96	24,53	39,97	22,93	41,89	:	34,09	:	-
1985	29,50	-	32,58	17,04	23,85	40,50	22,00	42,87	:	33,86	18,38	-
1986	28,69	-	33,04	16,00	24,81	41,29	22,88	42,52	:	34,02	17,79	-
1987	27,37	-	33,65	14,71	25,19	40,29	22,87	43,85	:	34,65	17,75	-
1988	26,58	-	34,71	13,57	27,25	38,45	23,15	42,06	:	35,22	18,32	-
1989	25,15	-	34,94	13,65	27,66	35,61	25,00	39,65	:	33,49	18,49	-
1990	24,11	-	34,88	14,31	28,55	32,75	24,23	39,00	11,58	32,13	18,09	-
1991	23,52	-	36,75	15,18	29,61	30,81	16,97	38,01	12,52	31,20	17,87	-
1992	22,70	-	36,24	15,12	29,40	29,08	16,25	-	11,69	31,28	17,88	-
1993	21,61	-	36,65	14,93	26,94	28,64	14,47	-	10,80	31,61	18,51	-
1994	21,83	-	37,08	15,50	26,99	30,69	15,73	-	14,04	32,32	19,63	-
1995	23,45	-	38,40	16,60	25,74	29,96	15,91	-	13,98	33,58	20,08	-
1996	22,96	-	39,55	17,19	25,01	31,33	16,05	-	14,98	36,18	21,52	-
1997	:	-	40,40	17,82	:	:	16,05	-	:	37,15	:	-

(<sup>1</sup>) Die Angaben ab dem Jahr 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3. Oktober 1990.

(<sup>1</sup>) From 1991 onwards, data for Germany refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

(<sup>1</sup>) Pour l'Allemagne, les données postérieures à 1990 correspondent à la situation territoriale en Allemagne après le 3 octobre 1990.

**MONEY SUPPLY**
**DISPONIBILITES MONETAIRES**

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
-----	---	----	----	---	-----	----	----	----	--

**2.1 GDP/M1  
(Velocity of circulation of money)**
**2.1 PIB/M1  
(Vitesse de circulation de la monnaie)**

										%
:	-	:	:	:	-	:	6,92	3,88	1984	
3,86	-	10,00	20,94	3,95	-	2,47	6,76	3,93	1985	
3,78	-	9,95	19,78	3,46	-	2,47	6,29	3,84	1986	
3,79	-	9,90	18,34	2,97	-	2,36	6,02	3,62	1987	
3,91	-	9,85	19,36	2,89	-	2,19	6,25	3,56	1988	
4,08	-	11,04	18,24	2,59	-	2,47	6,64	3,65	1989	
3,97	-	-	15,87	2,47	-	2,81	6,76	3,81	1990	
3,96	-	-	15,17	2,47	-	2,91	6,57	3,85	1991	
3,73	-	-	13,37	2,37	-	2,92	6,14	3,79	1992	
3,53	-	-	13,75	2,28	-	2,67	5,88	3,77	1993	
3,37	-	-	13,14	2,23	-	2,61	5,88	3,61	1994	
3,34	-	-	12,87	2,33	-	2,50	6,36	3,35	1995	
3,02	-	-	12,50	2,40	-	2,24	6,81	3,05	1996	
:	-	-	:	:	-	:	:	:	1997	

**2.2 Notes and coin/M1  
(Currency ratio)**
**2.2 Monnaie fiduciaire/M1  
(Taux d'encaisse)**

										%
:	-	:	:	:	-	:	28,38	24,25	1984	
:	-	35,06	17,90	17,96	-	24,02	27,79	24,57	1985	
:	-	32,94	17,23	16,42	-	22,77	26,40	25,01	1986	
8,78	-	30,26	15,96	13,48	-	21,32	25,63	25,72	1987	
9,23	-	28,82	16,22	11,92	-	19,70	26,45	26,17	1988	
9,70	-	30,77	14,47	10,24	-	21,01	27,77	27,81	1989	
11,70	-	-	12,02	9,34	-	21,70	29,00	29,24	1990	
11,05	-	-	11,45	9,21	-	21,85	30,18	28,44	1991	
10,77	-	-	10,77	9,06	-	21,51	28,93	27,77	1992	
10,30	-	-	11,40	8,68	-	19,81	28,59	28,15	1993	
9,30	-	-	11,85	8,90	-	19,05	29,82	27,92	1994	
8,78	-	-	12,23	9,02	-	18,00	32,11	27,13	1995	
8,06	-	-	12,20	8,46	-	17,04	34,46	25,91	1996	
:	-	-	:	:	-	:	:	:	1997	

**2.3 M1/M3  
(Liquidity ratio)**
**2.3 M1/M3  
(Taux de liquidité)**

										%
:	-	:	:	-	-	:	19,12	17,72	1984	
60,31	-	16,70	18,03	-	-	35,66	19,12	17,21	1985	
57,66	-	15,69	17,78	-	-	35,73	20,04	16,91	1986	
53,11	-	15,06	18,34	-	-	35,85	21,47	17,03	1987	
48,01	-	14,42	16,95	-	-	37,17	20,36	16,79	1988	
44,46	-	11,95	17,09	-	-	33,66	19,66	15,90	1989	
44,54	-	-	18,76	-	-	31,33	19,90	14,74	1990	
41,62	-	-	19,09	-	-	31,11	20,69	-	1991	
41,00	-	-	19,91	-	-	31,08	23,15	-	1992	
43,73	-	-	19,18	-	-	33,05	25,87	-	1993	
45,27	-	-	20,10	-	-	33,21	26,81	-	1994	
48,96	-	-	20,89	-	-	34,71	25,51	-	1995	
57,18	-	-	22,02	-	-	36,26	23,37	-	1996	
59,92	-	-	22,84	-	-	37,93	:	-	1997	

% GDP – BIP – PIB

	EU-15	B	DK	D <sup>(1)</sup>	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder –defizit (-) des Zentralstaates</b>													
<b>3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-)</b>													
1983	:	-12,8	-9,5	-1,3	-9,2	-5,1	-4,0	-7,3	-11,5	-1,3	-7,7	:	-9,5
1984	:	-12,1	-6,6	-2,7	-9,2	-5,4	-3,2	-6,3	-12,8	0,7	-7,5	:	-11,3
1985	:	-11,7	-3,1	-2,2	-12,7	-5,8	-3,4	-7,2	-14,1	0,8	-5,4	:	-13,9
1986	-4,4	-12,1	2,2	-2,1	-9,4	-4,6	-2,6	-7,2	-13,0	0,2	-1,7	-5,1	-12,0
1987	-4,3	-8,6	2,1	-2,4	-11,2	-3,7	-3,6	-5,6	-12,2	0,0	-3,5	-4,7	-10,5
1988	-3,6	-7,7	0,2	-2,5	-16,6	-3,4	-2,0	-1,4	-11,0	0,1	-4,8	-4,2	-12,0
1989	-2,6	-7,4	-0,8	-1,0	-20,7	-2,4	-1,4	-1,1	-9,2	0,3	-4,7	-3,7	-9,7
1990	-3,5	-6,1	-2,2	-1,7	-17,4	-2,7	-1,7	-0,6	-9,5	0,1	-4,3	-3,5	-12,0
1991	-3,9	-5,6	-2,9	-2,9	-17,9	-2,9	-1,7	-1,1	-9,1	-0,3	-3,5	-3,3	-16,2
1992	-4,9	-5,9	-3,7	-2,1	-20,5	-2,9	-3,4	-1,5	-7,3	-0,8	-3,7	-3,2	-7,8
1993	-6,0	-5,0	-4,1	-3,3	-20,5	-6,7	-4,5	-1,1	-9,4	-0,0	-1,4	-4,7	-12,9
1994	-5,1	-3,8	-4,1	-2,5	-25,6	-6,2	-3,9	0,0	-9,1	0,3	0,5	-4,8	-12,1
1995	-5,0	-3,2	-3,4	-2,8	-27,8	-5,3	-4,5	-0,9	-6,6	0,0	-3,6	-5,2	-14,4
1996	:	-3,0	-2,7	-3,5	:	:	-3,8	0,7	-7,1	-0,1	-1,5	-3,8	-13,1
<b>3.2 Verschuldung des Zentralstaates</b>													
<b>3.2 Central government debt</b>													
1983	:	90,1	70,1	33,5	36,2	29,8	19,2	96,3	60,0	23,3	45,1	:	:
1984	:	96,2	74,4	34,6	40,7	36,7	21,0	102,1	66,1	24,3	49,9	:	53,7
1985	45,5	103,7	71,7	35,5	57,9	41,5	22,7	107,9	74,6	8,3	53,7	39,0	53,3
1986	47,1	108,6	63,6	35,6	58,6	42,2	23,6	116,0	78,6	8,0	54,6	43,4	59,9
1987	48,5	112,8	59,8	36,7	64,5	42,6	24,0	117,1	83,6	6,9	57,0	47,1	62,8
1988	49,4	114,4	59,3	37,4	71,1	38,4	25,7	113,0	87,4	5,3	60,0	47,7	64,5
1989	48,4	112,6	59,4	36,3	76,0	37,6	26,3	103,5	90,8	4,1	60,6	47,8	62,4
1990	50,2	112,6	60,5	38,3	79,6	37,5	27,4	96,7	98,8	3,0	61,5	47,8	60,7
1991	50,2	114,9	65,5	36,2	85,0	38,0	27,5	95,0	98,8	2,4	62,4	48,6	60,4
1992	51,8	116,7	68,6	38,7	93,0	39,8	30,1	90,5	106,0	3,2	63,6	48,5	55,4
1993	57,5	124,0	72,9	42,3	114,1	47,2	35,0	90,1	113,9	3,6	63,8	53,1	63,9
1994	60,1	121,6	74,4	42,2	117,5	53,3	39,5	83,4	117,9	3,5	61,2	55,7	62,8
1995	64,3	120,1	75,0	49,7	120,0	55,5	43,5	77,7	117,1	4,2	63,0	59,1	69,1
1996	:	117,4	74,2	51,9	122,1	:	46,4	69,3	117,8	5,1	62,2	59,7	68,2
<b>3.3 Auslandsverschuldung</b>													
<b>3.3 Foreign debt</b>													
1983	:	20,0	20,0	5,7	2,0	2,5	0,7	47,5	2,0	1,8	0,0	10,5	:
1984	:	23,0	17,4	6,0	2,3	2,9	0,7	48,3	2,3	2,1	0,0	9,3	20,3
1985	4,8	20,9	15,1	6,8	22,3	2,5	0,8	47,4	2,3	1,9	0,0	8,8	18,2
1986	5,2	20,4	18,0	8,4	23,3	1,5	0,6	50,0	2,0	3,2	0,0	8,8	14,6
1987	5,3	20,1	18,2	9,0	23,5	1,5	0,6	46,4	2,4	2,4	0,0	8,4	13,2
1988	5,0	19,5	17,0	8,9	22,2	1,6	0,6	42,3	2,6	1,8	0,0	8,4	12,8
1989	5,0	18,8	15,1	9,3	21,2	1,9	0,7	36,7	2,9	1,5	0,0	7,5	10,7
1990	4,9	17,3	14,8	9,1	16,0	2,4	0,6	33,0	3,7	1,2	0,0	7,5	7,0
1991	5,3	16,4	11,0	9,5	17,5	5,4	0,6	32,4	3,8	1,1	0,0	7,7	4,7
1992	6,6	14,2	12,2	11,3	18,3	5,6	0,8	36,2	4,3	1,5	0,0	8,4	4,2
1993	9,4	20,8	18,8	16,1	21,2	10,5	0,8	37,0	5,5	1,3	0,0	10,2	7,5
1994	8,5	17,6	14,0	12,9	22,7	9,0	0,8	31,9	5,9	1,3	0,0	11,9	8,9
1995	9,4	13,7	10,9	16,3	21,4	8,9	0,8	27,2	6,7	1,1	0,0	12,8	11,8
1996	:	9,0	10,1	17,4	21,8	:	0,7	19,7	6,7	1,1	0,0	12,7	12,0

(1) Die Angaben für Deutschland beziehen sich bis einschliesslich Dezember 1990 auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand vor dem 3.10.1990; sie schliessen Berlin (West) ein. Die Angaben ab Januar 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3.10.1990.

(1) Data for Germany up to 12.90 refer to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 they refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

(1) Pour l'Allemagne, les données antérieures à 1991 correspondent à l'Allemagne dans sa situation

territoriale d'avant le 3 octobre 1990. Depuis janvier 1991, les données correspondent à l'Allemagne dans sa situation territoriale depuis le 3 octobre 1990.



## PUBLIC FINANCE

## FINANCES PUBLIQUES

% GDP - BIP - PIB

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
<b>3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-)</b>									
:	:	-3,2	:	:	:	:	-5,6	:	1983
:	:	-2,5	:	:	:	:	-4,3	:	1984
-1,0	-6,6	-1,7	-1,6	8,1	:	-1,4	-4,6	:	1985
-0,4	-4,1	-0,6	-3,8	8,0	:	-0,3	-4,9	:	1986
-1,1	-1,0	-0,3	-0,6	5,0	:	-0,5	-3,2	:	1987
0,2	0,8	0,8	-0,8	3,3	:	-0,6	-3,2	:	1988
1,6	2,0	1,8	-3,4	1,9	:	-0,8	-2,8	:	1989
0,1	-1,0	-1,2	-3,1	1,8	:	-0,9	-4,0	:	1990
-6,6	-4,2	-0,2	-3,4	0,4	:	-1,9	-4,8	1,7	1991
-15,1	-9,9	-7,3	-2,7	-2,5	-4,9	-2,2	-4,9	0,3	1992
-12,7	-14,8	-7,8	-4,6	-2,4	-5,9	-3,5	-4,0	-1,5	1993
-12,8	-8,4	-5,9	-3,6	-0,9	-5,0	-2,8	-3,0	:	1994
-10,8	-9,3	-5,6	-3,4	2,5	-4,9	-2,3	-2,3	:	1995
-6,5	-3,4	-4,8	-0,4	5,2	:	-2,5	-1,4	:	1996
<b>3.2 Central government debt</b>									
:	:	42,2	:	:	:	:	41,6	:	1983
:	:	44,1	:	:	:	:	44,2	:	1984
14,2	68,7	44,4	31,8	32,2	:	17,2	48,4	:	1985
14,6	66,6	44,7	27,5	41,6	:	15,9	52,3	:	1986
15,1	60,8	44,0	25,4	32,4	:	15,2	54,1	:	1987
13,4	54,7	42,0	28,7	28,8	:	14,6	55,3	:	1988
10,9	48,7	38,4	31,9	28,7	:	13,2	56,7	:	1989
11,1	45,5	35,0	32,3	26,4	:	12,3	61,3	:	1990
18,8	47,9	34,6	34,4	27,1	:	13,3	67,2	41,6	1991
36,8	61,1	36,1	41,8	31,7	51,5	16,3	70,4	42,3	1992
55,0	78,3	39,7	47,5	40,6	57,2	19,7	71,5	44,7	1993
61,6	84,0	46,2	49,2	39,6	59,8	21,5	71,2	:	1994
67,1	84,3	50,1	51,5	:	:	22,7	68,8	:	1995
69,7	82,9	53,5	48,7	:	:	24,4	70,2	:	1996
<b>3.3 Foreign debt</b>									
:	:	0,9	18,8	:	:	-	4,9	:	1983
:	:	0,8	22,1	1,1	:	-	5,1	:	1984
7,7	14,8	0,8	21,4	1,3	:	-	5,6	:	1985
7,6	13,3	1,0	18,2	2,5	:	-	6,2	:	1986
7,4	12,3	1,4	14,3	2,0	:	-	6,7	:	1987
6,1	9,5	1,0	15,7	3,5	:	-	7,5	:	1988
4,7	7,7	1,0	19,0	3,5	:	-	7,5	:	1989
4,8	5,7	1,2	16,4	3,2	:	-	8,4	:	1990
8,9	4,1	1,4	17,1	3,6	:	-	8,7	0,0	1991
22,3	16,9	1,6	21,9	7,1	6,6	-	9,3	0,0	1992
32,3	25,1	3,2	24,9	9,4	9,5	-	9,8	0,0	1993
34,6	25,0	2,8	26,1	8,7	8,5	-	10,2	:	1994
31,6	23,8	2,7	28,2	8,4	9,4	-	11,9	:	1995
30,8	23,4	2,5	27,6	8,4	:	-	14,9	:	1996
<b>3.1 Budget de l'administration centrale, excédent(+) ou déficit (-)</b>									
<b>3.2 Dette de l'administration centrale</b>									
<b>3.3 Dette extérieure</b>									

## ZINSSÄTZE

## INTEREST RATES

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>4.1 Amtlicher Diskontsatz</b>												
<b>4.1 Official discount rate</b>												
	%											
1984	11,00	7,00	4,50	20,50	-	-	13,90	16,50	-	5,00	:	25,00
1985	9,75	7,00	4,00	20,50	-	-	10,85	15,00	-	5,00	4,00	19,00
1986	8,00	7,00	3,50	20,50	-	-	13,30	12,00	-	4,50	4,00	16,00
1987	7,00	7,00	2,50	20,50	-	-	8,35	12,00	-	3,75	3,00	14,50
1988	7,75	7,00	3,50	19,00	-	-	7,50	12,50	-	4,50	4,00	13,50
1989	10,25	7,00	6,00	19,00	-	-	11,30	13,50	-	7,00	6,50	14,50
1990	10,50	8,50	6,00	19,00	-	-	10,25	12,50	-	7,25	6,50	14,50
1991	8,50	9,50	8,00	19,00	-	-	-	12,00	-	8,50	8,00	14,50
1992	7,75	9,50	8,25	19,00	-	-	-	12,00	-	7,75	8,00	14,50
1993	5,25	6,25	5,75	21,50	-	-	-	8,00	-	5,00	5,25	13,00
1994	4,50	5,00	4,50	20,50	-	-	-	7,50	-	-	4,50	10,50
1995	3,00	4,25	3,00	18,00	-	-	-	9,00	-	-	3,00	9,50
1996	2,50	3,25	2,50	16,50	-	-	-	7,50	-	-	2,50	7,00
1997	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	6,00
<b>4.2 Kurzfristige Zinssätze</b>												
<b>4.2 Short-term rates</b>												
	%											
1984	9,48	11,47	5,55	:	12,57	11,74	12,37	:	-	5,79	:	:
1985	8,27	9,98	5,19	17,04	11,60	9,93	11,94	:	-	6,30	6,20	:
1986	6,63	9,09	4,57	19,77	11,50	7,74	11,82	:	-	5,83	5,32	:
1987	5,56	9,87	3,72	15,61	16,09	7,97	10,58	:	-	5,16	4,35	12,42
1988	5,04	8,32	4,01	15,97	11,29	7,53	7,70	10,17	-	4,44	4,59	12,34
1989	7,01	9,49	6,59	20,22	14,40	9,08	9,34	11,96	-	7,00	7,47	12,85
1990	8,30	10,73	7,92	21,51	14,76	9,95	11,53	10,92	-	8,27	8,54	13,74
1991	:	9,70	8,84	22,72	13,19	9,48	10,46	11,82	-	9,01	9,10	15,81
1992	:	11,35	9,42	23,46	13,01	10,35	15,63	14,38	-	9,27	9,32	17,54
1993	8,68	10,35	7,48	23,47	12,24	8,74	14,98	10,25	-	7,09	7,21	13,25
1994	5,50	6,21	5,34	23,75	7,81	5,69	5,32	8,20	-	5,14	5,01	10,85
1995	4,59	6,19	4,50	15,83	8,99	6,36	5,61	10,08	-	4,22	4,36	8,91
1996	3,21	3,98	3,27	13,31	7,64	3,73	5,22	9,10	-	2,89	3,19	7,37
1997	3,36	:	3,18	12,93	5,48	3,24	6,08	7,02	-	3,07	3,27	5,83
<b>4.3 Langfristige Zinssätze</b>												
<b>4.3 Long-term rates</b>												
	%											
1984	11,95	13,89	7,77	18,47	16,53	13,40	14,62	:	10,26	8,10	:	27,55
1985	10,61	11,23	6,86	15,76	13,39	11,86	12,67	:	9,53	7,32	7,77	25,41
1986	7,92	10,06	5,92	15,79	11,36	9,11	11,07	:	8,68	6,36	7,33	17,87
1987	7,83	11,30	5,84	17,48	12,78	10,22	11,27	:	7,96	6,36	6,94	15,36
1988	7,86	9,57	6,08	16,55	11,74	9,22	9,49	:	7,14	6,06	6,67	13,87
1989	8,64	9,89	7,03	:	13,71	9,15	8,95	:	7,69	7,22	7,14	14,75
1990	10,05	10,72	8,85	:	14,68	10,41	10,09	:	8,60	9,01	8,74	15,17
1991	9,25	9,23	8,64	:	12,43	9,48	9,17	13,18	8,15	8,92	8,62	14,26
1992	8,66	8,91	7,98	:	12,17	8,96	9,11	13,27	7,90	8,18	8,27	11,74
1993	7,21	7,18	6,28	:	10,15	7,04	7,71	11,31	6,92	6,31	6,64	11,19
1994	7,71	7,95	6,68	:	9,70	7,52	8,20	10,56	6,39	6,72	6,70	10,15
1995	7,37	8,28	6,50	:	11,03	7,65	8,29	12,21	6,05	6,60	6,47	10,74
1996	6,30	7,13	5,64	:	8,18	6,51	7,48	9,40	5,22	5,72	5,30	7,45
1997	5,59	6,23	5,10	:	5,84	5,67	6,49	6,86	5,41	5,22	4,79	5,44

## INTEREST RATES

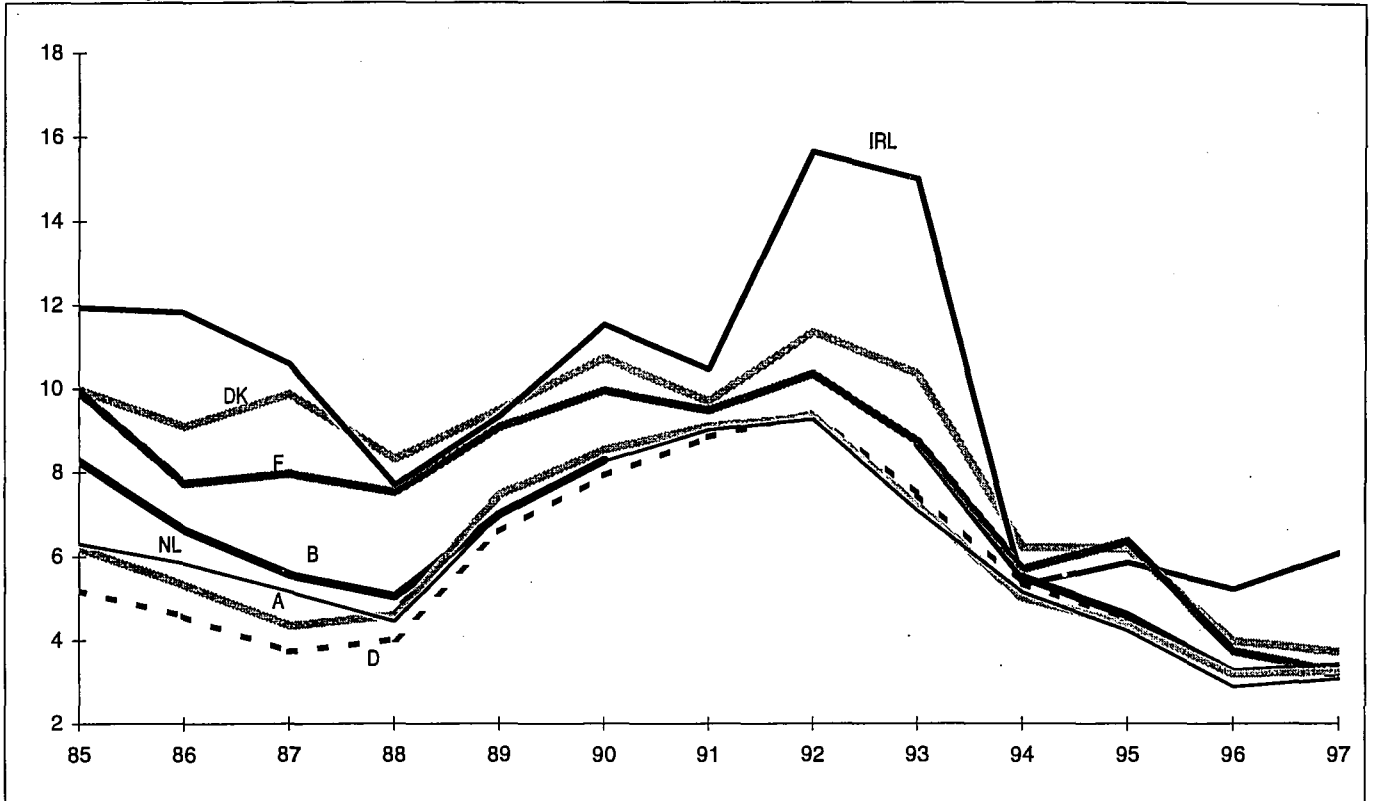
## TAUX D'INTERET

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
<b>4.1 Official discount rate</b>									
%									
-	:	-	-	-	-	:	8,00	5,00	1984
-	10,50	-	-	-	-	:	7,50	5,00	1985
-	7,50	-	-	-	-	:	5,50	3,00	1986
-	7,50	-	-	-	-	:	6,00	2,50	1987
-	8,50	-	-	-	-	:	6,50	2,50	1988
-	10,50	-	-	-	-	6,00	7,00	4,25	1989
-	11,50	-	-	-	-	6,00	6,50	6,00	1990
-	8,00	-	-	-	-	7,00	3,50	4,50	1991
-	10,00	-	-	-	-	6,00	3,00	3,25	1992
-	5,00	-	-	-	-	4,00	3,00	1,75	1993
-	7,00	-	-	-	-	3,50	4,75	1,75	1994
-	7,00	-	-	-	-	1,50	5,25	0,50	1995
-	3,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1996
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1997
<b>4.2 Short-term rates</b>									
%									
:	:	9,60	-	:	-	:	10,23	6,07	1984
:	14,02	12,44	-	12,09	-	3,76	8,10	6,47	1985
:	10,11	10,81	-	15,05	-	3,17	6,80	4,79	1986
9,18	9,18	9,60	-	14,29	-	2,50	6,66	3,51	1987
8,45	10,08	9,43	-	13,23	-	2,22	7,57	3,62	1988
10,28	11,57	13,43	-	11,30	-	6,51	9,23	4,88	1989
10,63	13,44	14,72	-	11,44	-	8,33	8,10	7,25	1990
14,88	11,81	11,82	-	10,59	-	7,73	5,68	7,45	1991
13,32	16,47	9,61	-	14,10	-	7,47	3,52	4,65	1992
7,74	9,08	5,94	-	7,70	-	4,93	3,02	3,06	1993
4,39	7,36	4,95	-	5,54	-	3,85	4,21	2,20	1994
5,24	8,55	6,25	-	5,59	-	2,89	5,82	1,21	1995
3,63	6,29	5,88	-	5,05	-	1,79	5,30	0,47	1996
2,86	4,21	6,54	-	3,66	-	1,35	5,46	0,48	1997
<b>4.3 Long-term rates</b>									
%									
:	:	10,69	-	:	-	:	11,99	6,81	1984
:	:	10,58	-	12,91	-	:	10,75	6,34	1985
:	:	9,87	-	13,30	-	:	8,14	4,94	1986
:	:	9,50	-	13,31	-	:	8,64	4,21	1987
:	11,33	9,36	-	12,89	-	:	8,98	4,28	1988
:	11,20	9,58	-	10,83	-	:	8,57	5,06	1989
:	13,20	11,08	-	10,68	-	:	8,73	7,36	1990
:	10,79	9,92	-	9,99	-	6,23	8,16	6,52	1991
11,97	9,98	9,13	-	9,61	-	6,40	7,52	5,28	1992
8,82	8,61	7,86	-	6,87	-	4,58	6,45	4,26	1993
9,05	9,51	8,05	-	7,44	-	5,06	7,42	4,49	1994
8,79	10,24	8,25	-	7,45	-	4,71	6,93	3,37	1995
7,07	8,02	8,10	-	6,76	-	4,24	6,80	3,09	1996
5,96	6,61	7,08	-	:	-	:	6,67	2,35	1997

4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

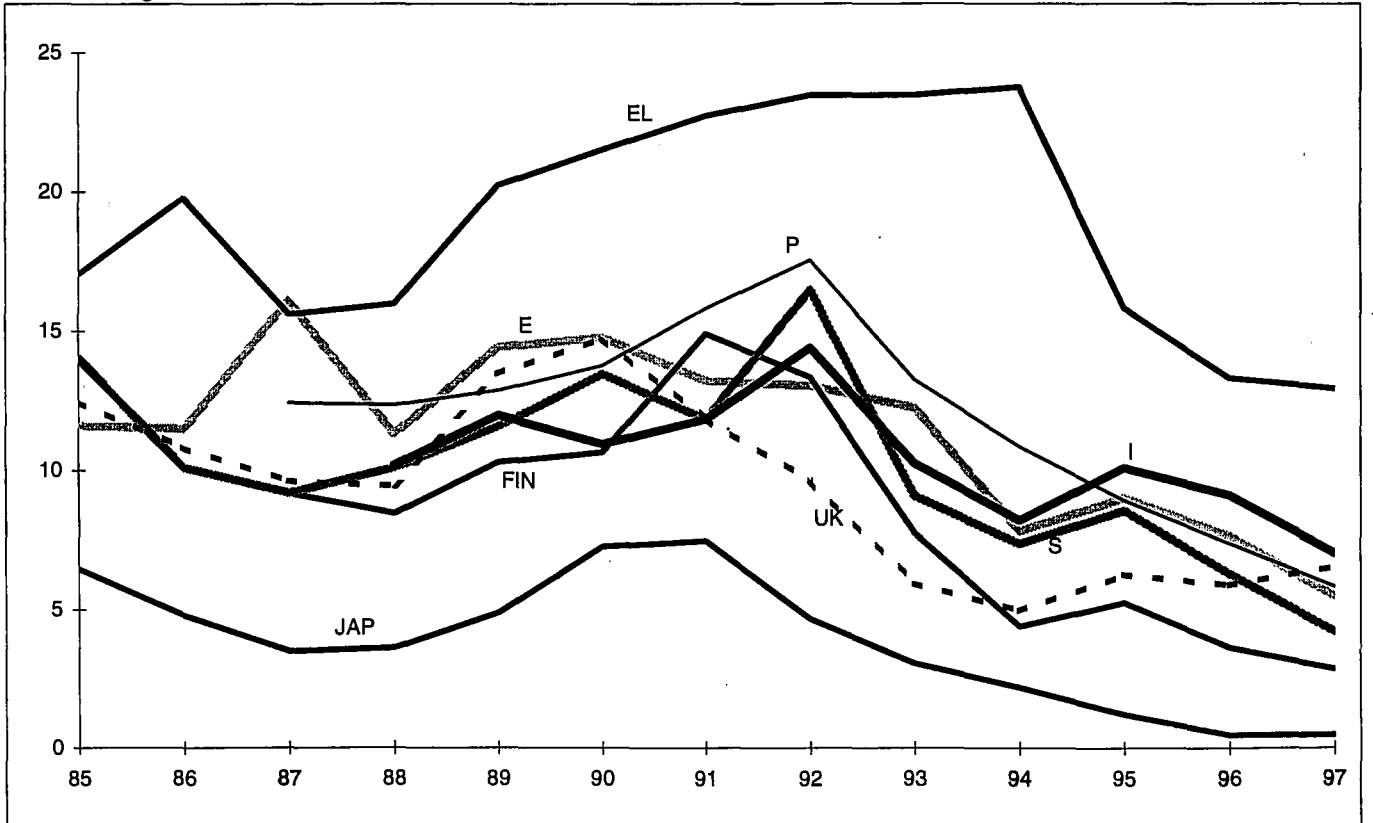
4.2 Taux à court terme



4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

4.2 Taux à court terme



## ZINSSÄTZE

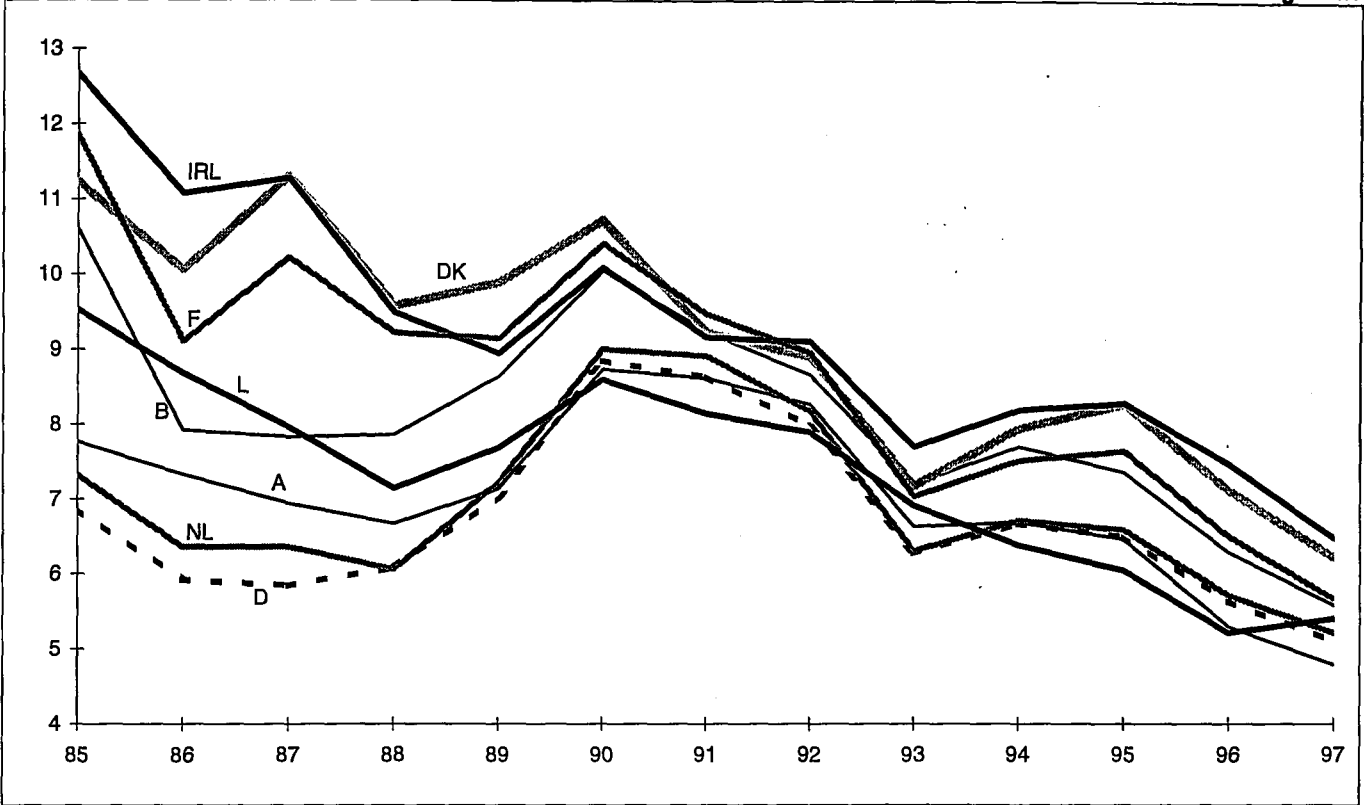
## INTEREST RATES

## TAUX D'INTERÊT

4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

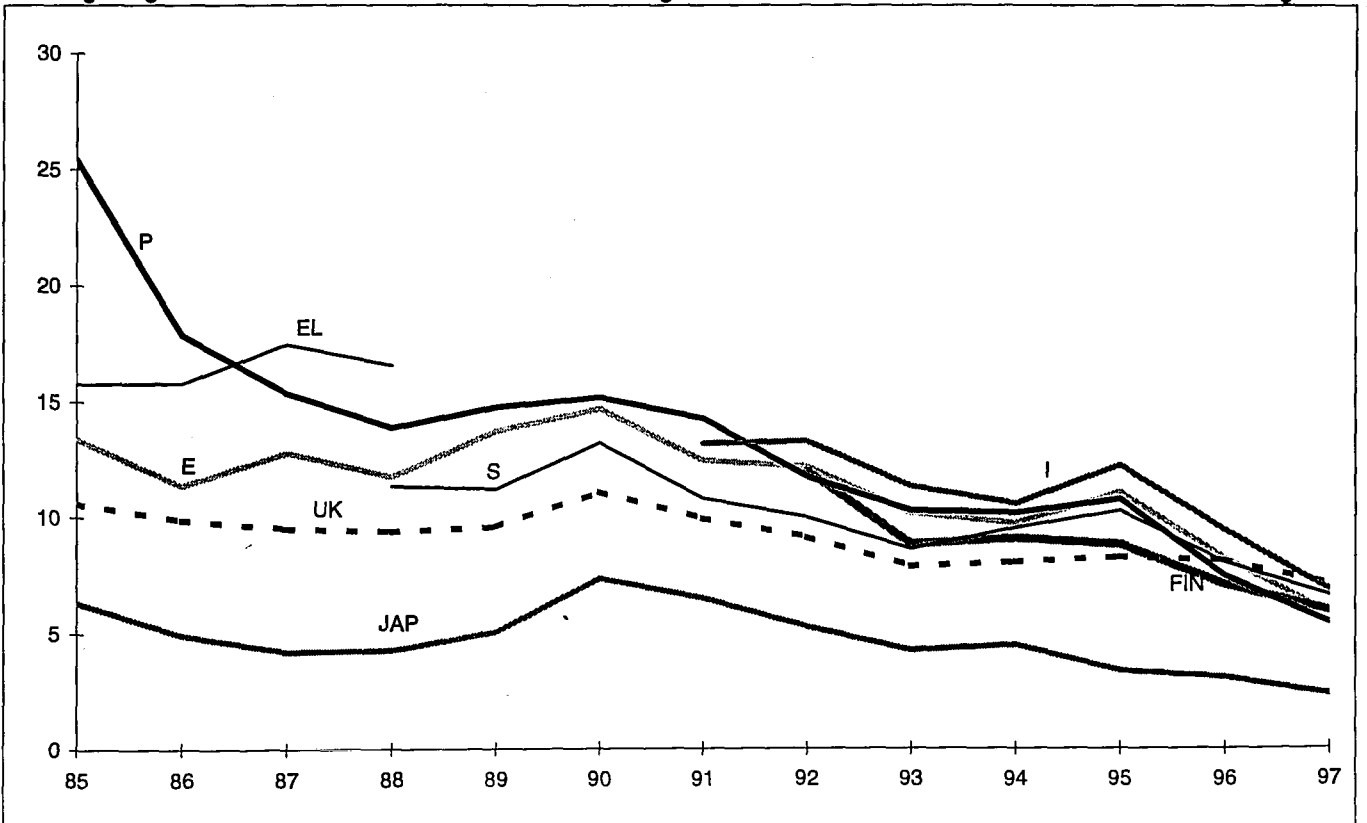
4.3 Taux à long terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

4.3 Taux à long terme



I.4

ZINSSÄTZE

Zinsgefälle im Vergleich mit den Zinssätzen der USA

INTEREST RATES

Interest rate differentials with U.S. interest rates

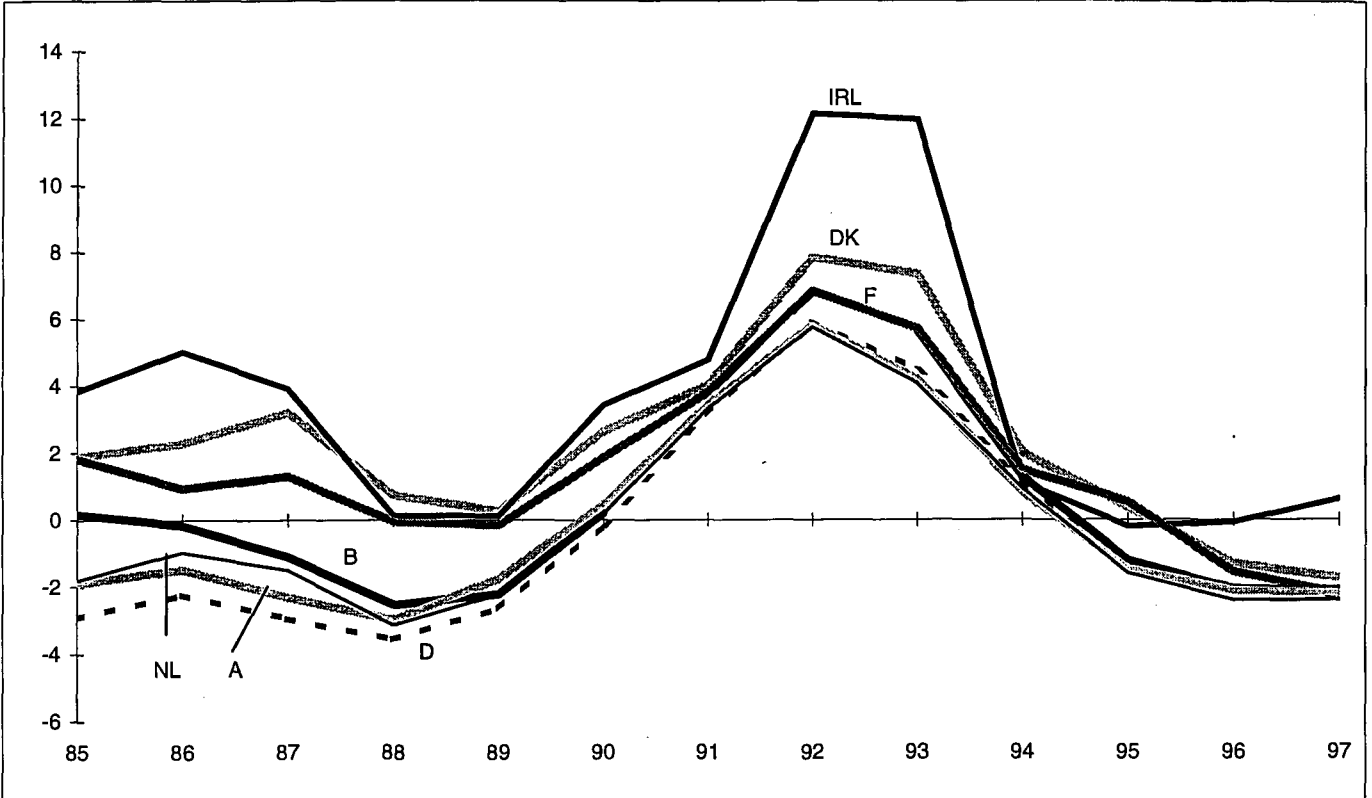
TAUX D'INTERÊT

Écarts des taux d'intérêt par rapport aux taux d'intérêt des E.U.

Kurzfristige Zinssätze

Short-term rates

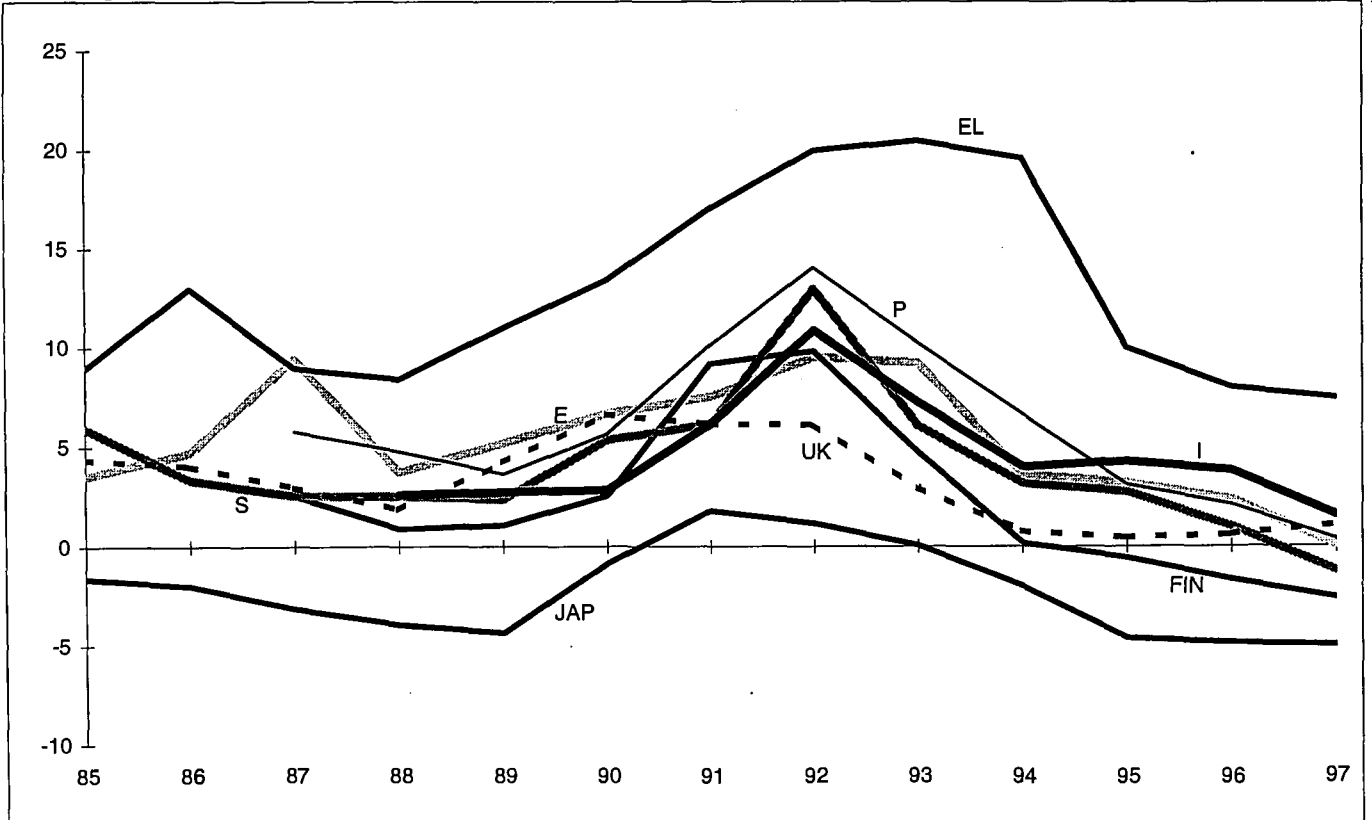
Taux à court terme



Kurzfristige Zinssätze

Short-term rates

Taux à court terme



**ZINSSÄTZE**

 Zinsgefälle im Vergleich  
mit den Zinssätze der USA

**INTEREST RATES**

 Interest rate differentials  
with U.S. interest rates

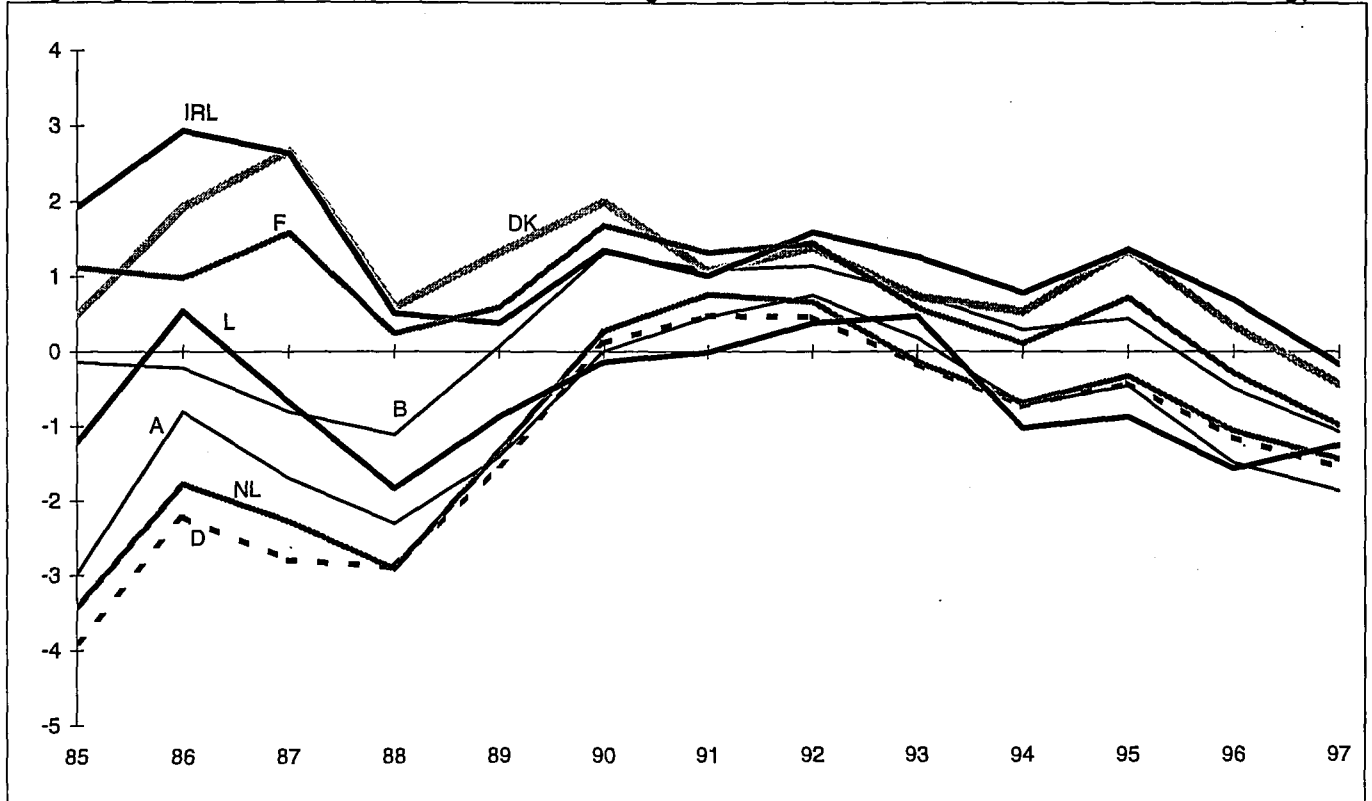
**TAUX D'INTERÊT**

 Écarts des taux d'intérêt par  
rapport aux taux d'intérêt des E.U.

Langfristige Zinssätze

Long-term rates

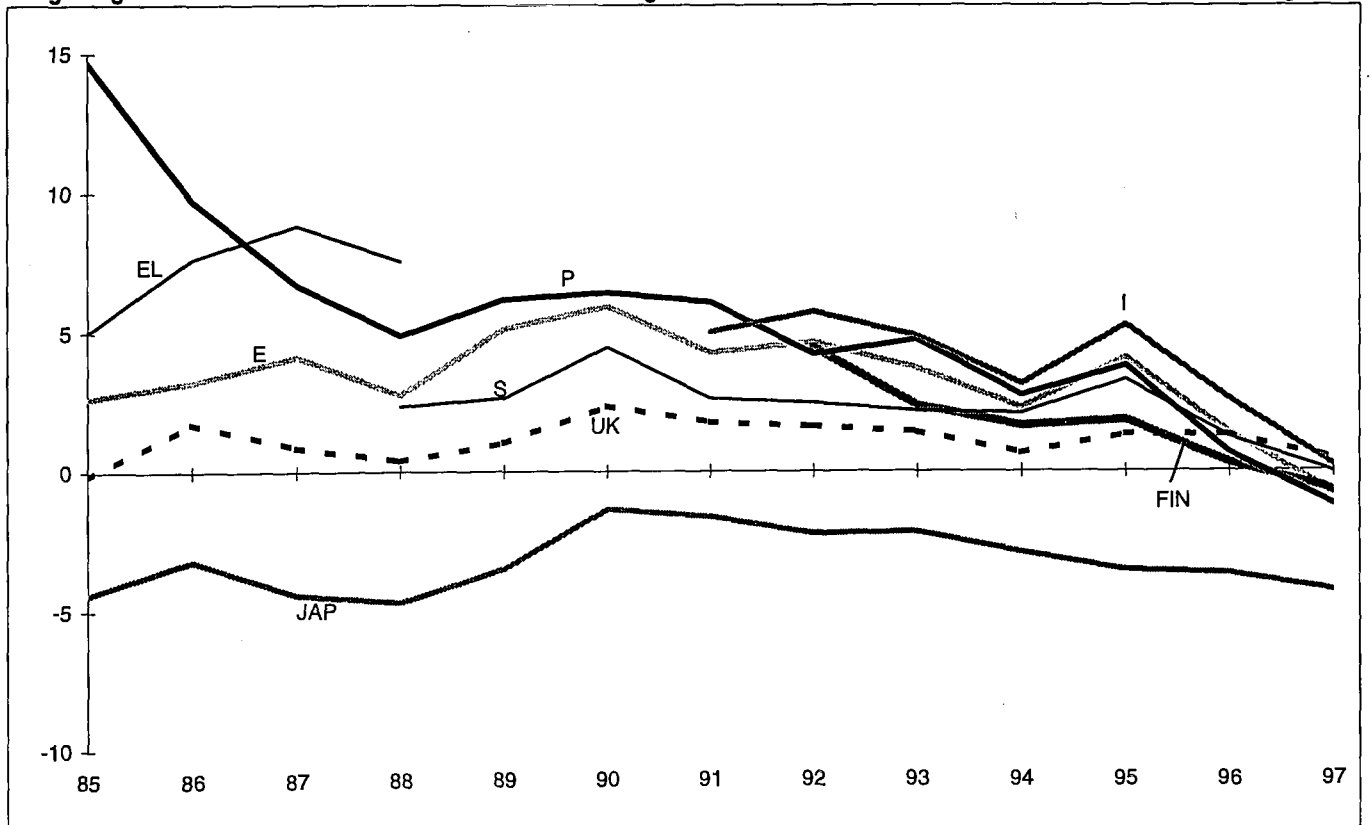
Taux à long terme



Langfristige Zinssätze

Long-term rates

Taux à long terme



**ECU-WECHSELKURSE UND  
BIP-KAUFKRAFTSTANDARDS**

**EXCHANGE RATES AND GDP  
PURCHASING POWER PARITIES**

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
--	---	----	---	----	---	---	-----	---	---	----	---	---

**5.1 ECU-Wechselkursindizes**

**5.1 Index of exchange rates  
(1 unit of national currency = ... ECU)**

	1990 = 100											
1984	93,37	96,44	91,69	227,79	102,24	100,62	105,76	110,17	93,37	91,63	91,77	156,69
1985	94,46	97,98	92,18	193,32	100,34	101,76	107,35	105,21	94,46	92,08	92,31	139,36
1986	96,87	99,01	96,45	146,53	94,14	101,70	104,79	104,11	96,87	96,32	96,52	123,27
1987	98,57	99,65	99,06	128,84	91,06	99,79	99,01	101,82	98,57	99,05	99,10	111,40
1988	97,69	98,81	98,92	120,09	94,04	98,26	98,98	98,99	97,69	99,03	99,00	106,50
1989	97,80	97,61	99,13	112,56	99,23	98,44	98,84	100,76	97,80	99,01	99,11	104,45
1990	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
1991	100,48	99,34	100,06	89,37	100,72	99,15	99,99	99,26	100,48	100,05	100,06	101,41
1992	102,03	100,64	101,60	81,54	97,76	100,99	100,94	95,62	102,03	101,67	101,60	103,67
1993	104,84	103,49	105,98	74,95	86,99	104,23	96,03	82,70	104,84	106,30	106,00	96,32
1994	106,99	104,15	106,63	69,88	81,42	105,04	96,75	79,50	106,99	107,13	106,65	91,99
1995	110,05	107,22	109,52	66,42	79,40	105,97	94,15	71,55	110,05	110,16	109,54	92,35
1996	107,97	106,76	107,47	65,86	80,50	106,49	96,82	77,72	107,97	108,06	107,49	92,51
1997	104,67	104,98	104,46	65,04	78,00	104,56	102,73	78,88	104,67	104,58	104,45	91,21

**5.2 US Dollar-Wechselkursindizes**

**5.2 Index of exchange rates  
(1 unit of national currency = ... USD)**

	1990 = 100											
1984	57,83	59,74	56,82	141,49	63,31	62,34	65,52	68,29	57,83	56,78	56,86	97,22
1985	56,60	58,71	55,26	114,89	59,93	61,00	64,34	62,92	56,60	55,22	55,34	83,19
1986	74,90	76,54	74,61	113,27	72,72	78,57	80,88	80,54	74,90	74,51	74,66	95,13
1987	89,35	90,33	89,82	116,89	82,57	90,45	89,76	92,32	89,35	89,82	89,85	100,95
1988	90,72	91,76	91,87	111,70	87,30	91,26	91,91	91,98	90,72	91,98	91,94	98,91
1989	84,62	84,47	85,79	97,52	85,84	85,17	85,52	87,20	84,62	85,68	85,77	90,37
1990	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
1991	97,78	96,69	97,39	87,14	97,99	96,49	97,31	96,62	97,78	97,38	97,39	98,65
1992	103,99	102,59	103,58	83,20	99,66	102,94	102,89	97,56	103,99	103,64	103,57	105,70
1993	96,42	95,20	97,46	69,05	80,07	95,86	88,33	76,10	96,42	97,75	97,47	88,67
1994	99,96	97,31	99,64	65,32	76,04	98,13	90,36	74,25	99,96	100,11	99,65	85,95
1995	113,06	110,17	112,53	68,31	81,55	108,85	96,69	73,47	113,06	113,19	112,55	94,87
1996	107,66	106,46	107,18	65,76	80,26	106,18	96,52	77,52	107,66	107,77	107,20	92,26
1997	93,22	93,51	93,05	58,01	69,47	93,13	91,49	70,29	93,22	93,17	93,04	81,26

**5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards**

**5.3 Index of GDP purchasing power parities  
(1 unit of national currency = ...PPS)**

	1985 = 100											
1984	101,27	99,59	97,42	112,32	102,80	101,02	100,41	103,91	97,46	97,21	:	116,20
1985	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
1986	99,40	98,74	100,05	87,84	92,95	98,02	97,53	95,75	101,55	103,09	100,62	85,70
1987	99,50	96,57	100,57	78,73	89,93	97,42	97,60	92,48	100,84	106,11	102,23	79,02
1988	101,82	97,30	103,19	70,96	88,66	98,45	98,61	90,34	102,31	109,25	104,36	74,25
1989	102,39	98,18	105,96	66,33	87,06	100,02	99,17	89,43	103,65	113,50	106,80	70,08
1990	103,94	100,14	107,46	57,41	84,82	101,45	105,50	86,97	104,66	116,05	109,33	62,51
1991	106,05	104,32	108,48	50,78	85,14	104,41	110,69	85,46	106,57	116,50	108,79	59,72
1992	107,97	102,83	107,98	47,28	80,45	104,03	113,60	84,16	106,29	117,02	109,33	55,81
1993	105,13	105,30	105,91	42,82	79,94	104,18	109,32	82,10	107,05	118,13	110,51	50,48
1994	108,24	110,49	107,04	34,34	78,68	107,34	116,81	80,13	107,00	120,88	110,51	46,22
1995	110,10	108,34	107,66	38,27	74,01	101,27	115,27	77,84	103,44	118,39	109,70	53,07
1996	111,99	110,21	109,72	36,36	73,69	102,96	116,47	76,73	104,70	120,50	111,60	52,95
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:



**EXCHANGE RATES AND GDP  
PURCHASING POWER PARITIES**
**TAUX DE CHANGE ET PARITES  
DE POUVOIR D'ACHAT DU PIB**

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
-----	---	----	----	---	----	----	----	--

**5.1 Index of exchange rates  
(1 unit of national currency = ... ECU)**
**5.1 Indice des taux de change  
(1 unité de monnaie nationale = ...ECU)**

1990 = 100								
102,78	115,52	120,83	:	123,87	95,35	161,50	98,12	1984
103,43	115,34	121,25	:	122,10	94,94	167,68	101,66	1985
97,53	107,53	106,59	:	109,55	100,11	129,38	111,33	1986
95,85	102,87	101,31	:	102,40	102,55	110,18	110,15	1987
98,21	103,85	107,43	:	103,24	101,93	107,61	121,21	1988
102,81	105,93	106,12	:	104,54	97,86	115,39	120,95	1989
100,00	100,00	100,00	:	100,00	100,00	100,00	100,00	1990
97,20	100,55	101,78	:	99,14	99,39	102,87	110,41	1991
83,86	100,00	97,01	:	98,85	96,97	98,06	111,90	1992
72,55	82,49	91,53	:	95,65	101,89	108,55	141,70	1993
78,50	82,09	91,98	:	94,91	108,65	106,96	151,22	1994
85,06	80,70	86,12	:	95,93	113,99	97,16	149,74	1995
83,31	88,34	87,78	:	96,97	112,40	100,04	132,90	1996
82,56	86,93	103,16	:	99,16	107,18	112,11	134,13	1997

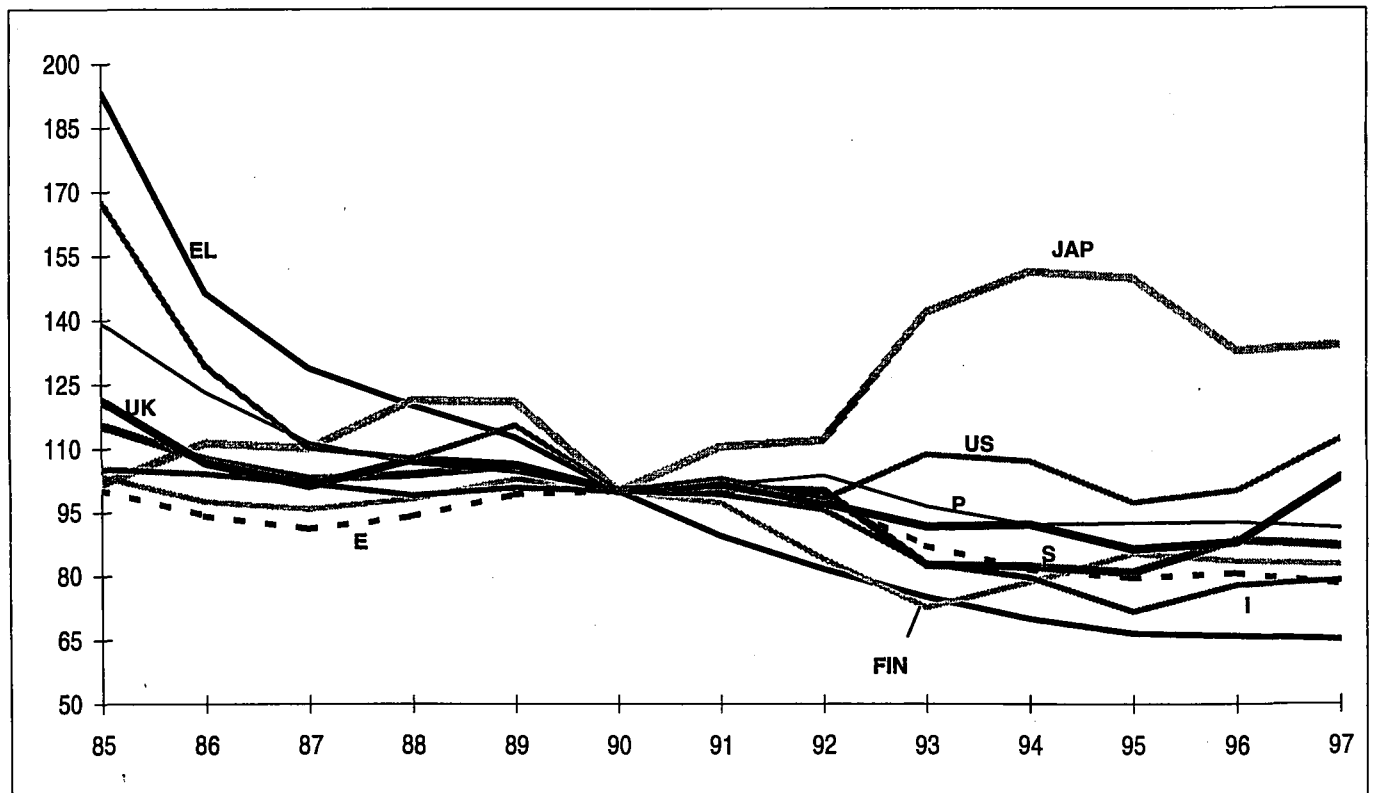
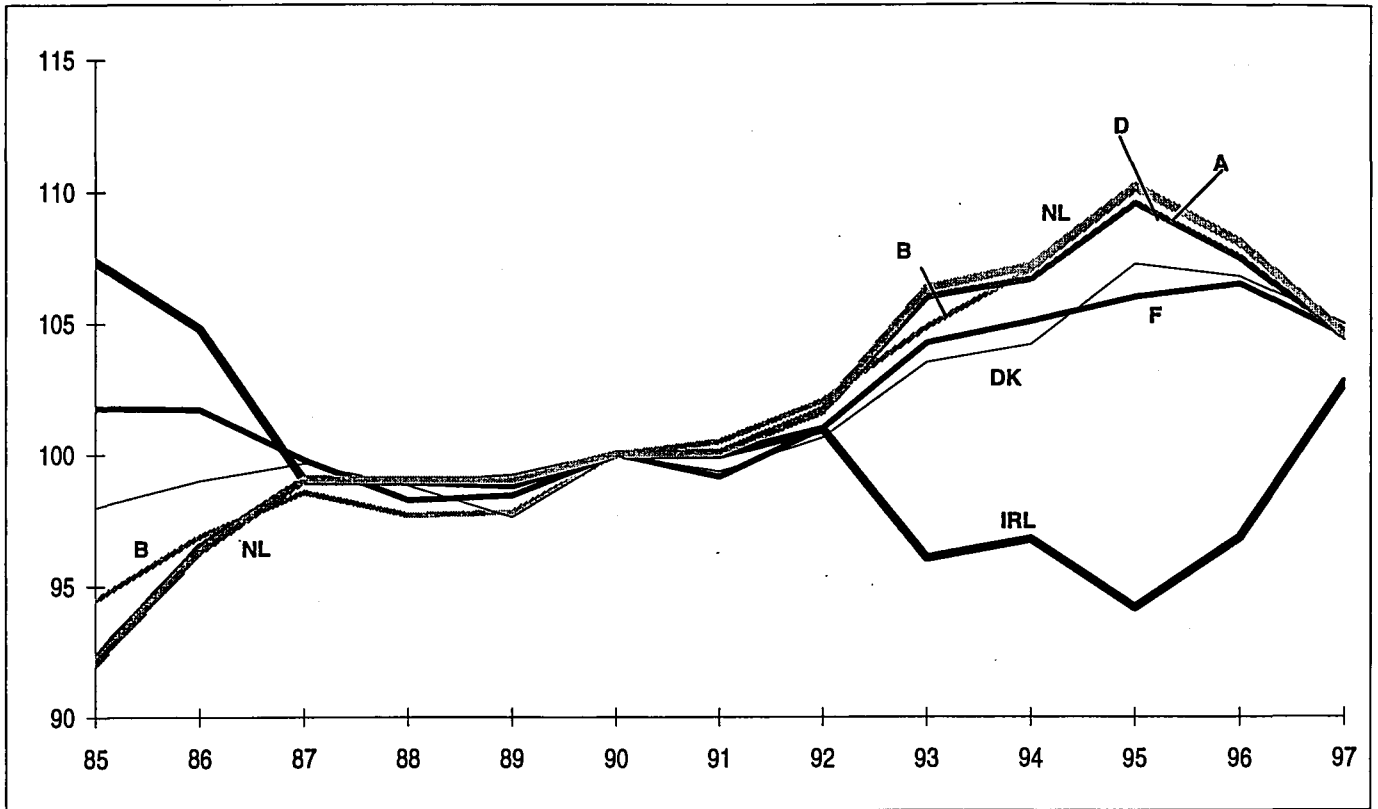
**5.2 Index of exchange rates  
(1 unit of national currency = ... USD)**
**5.2 Indice des taux de change  
(1 unité de monnaie nationale = ...USD)**

1990 = 100								
63,66	71,56	74,83	:	76,79	59,03	-	60,68	1984
61,95	69,05	72,65	:	73,10	56,91	-	60,88	1985
75,33	83,08	82,09	:	84,48	77,40	-	86,10	1986
86,93	93,29	91,80	:	92,82	92,92	-	99,87	1987
91,21	96,45	99,61	:	95,86	94,61	-	112,41	1988
88,95	91,68	91,71	:	90,45	84,60	-	104,58	1989
100,00	100,00	100,00	:	100,00	100,00	-	100,00	1990
94,55	97,85	98,92	:	96,51	96,66	-	107,13	1991
85,54	102,08	98,83	:	100,81	98,79	-	113,84	1992
66,72	75,94	84,05	:	88,00	93,56	-	130,05	1993
73,41	76,70	85,78	:	88,69	101,45	-	141,17	1994
87,42	82,93	88,34	:	98,56	117,03	-	153,83	1995
83,11	88,13	87,42	:	96,72	112,01	-	132,47	1996
73,56	77,46	91,70	:	88,37	95,33	-	119,29	1997

**5.3 Index of GDP purchasing power parities  
(1 unit of national currency = ... PPS)**
**5.3 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB  
(1 unité de monnaie nationale = ... SPA)**

1985 = 100								
:	:	101,12	:	:	:	97,82	95,85	1984
100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1985
100,79	98,49	99,98	84,60	106,75	101,30	102,80	103,75	1986
100,18	97,85	97,54	80,42	103,64	102,69	103,67	107,94	1987
97,27	95,47	95,80	67,74	103,09	104,11	104,18	112,24	1988
96,60	93,11	94,03	58,74	102,54	105,07	105,06	115,64	1989
96,12	89,85	92,44	53,55	103,06	104,59	106,04	119,16	1990
98,25	85,12	90,01	51,85	105,55	104,15	107,14	122,49	1991
97,18	86,31	91,18	51,61	111,87	107,07	109,36	126,18	1992
100,85	85,42	88,40	49,83	114,79	108,02	106,06	125,74	1993
100,85	85,42	87,13	48,94	114,79	108,02	106,06	127,92	1994
99,03	83,01	86,76	52,91	109,64	110,20	105,52	132,07	1995
100,73	84,23	87,38	:	109,45	113,89	106,90	136,58	1996
:	:	:	:	:	:	:	:	1997

1990 = 100

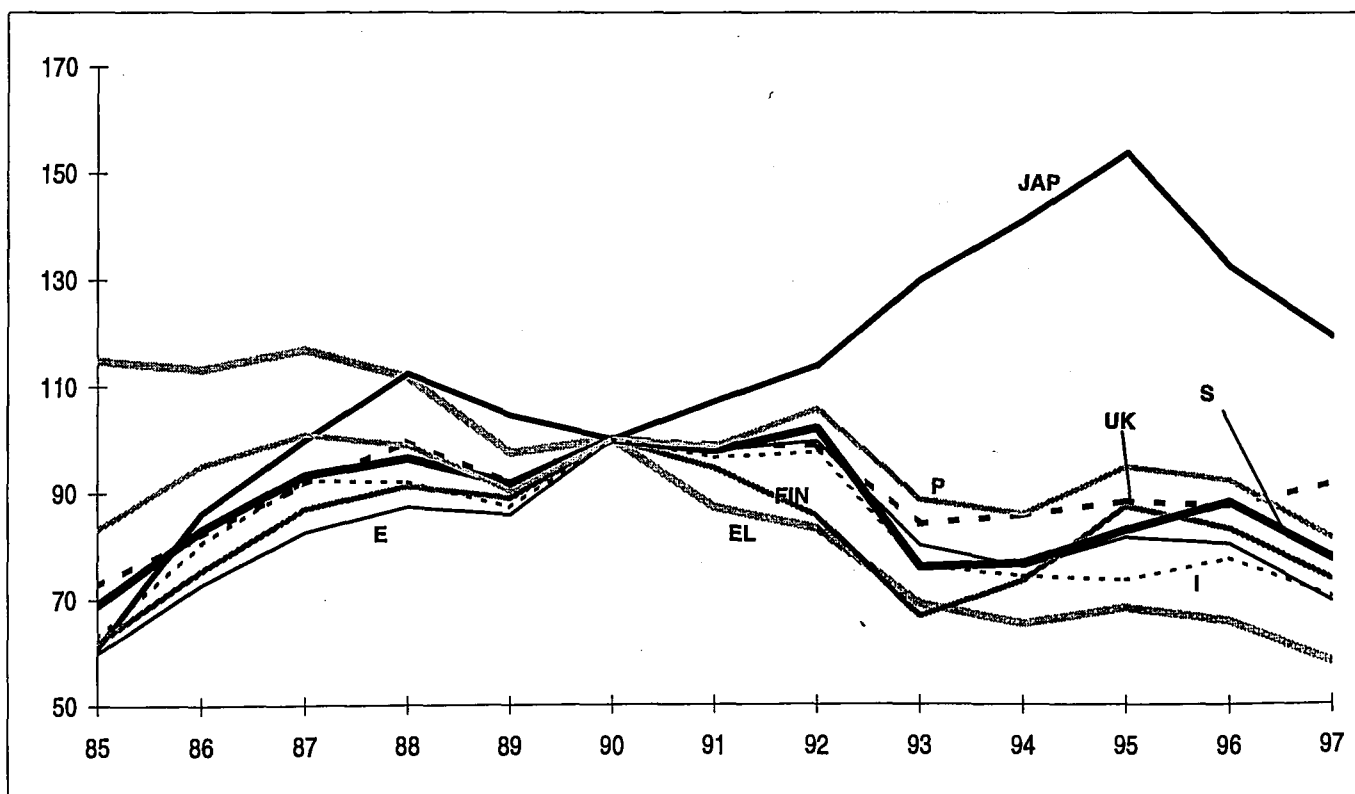
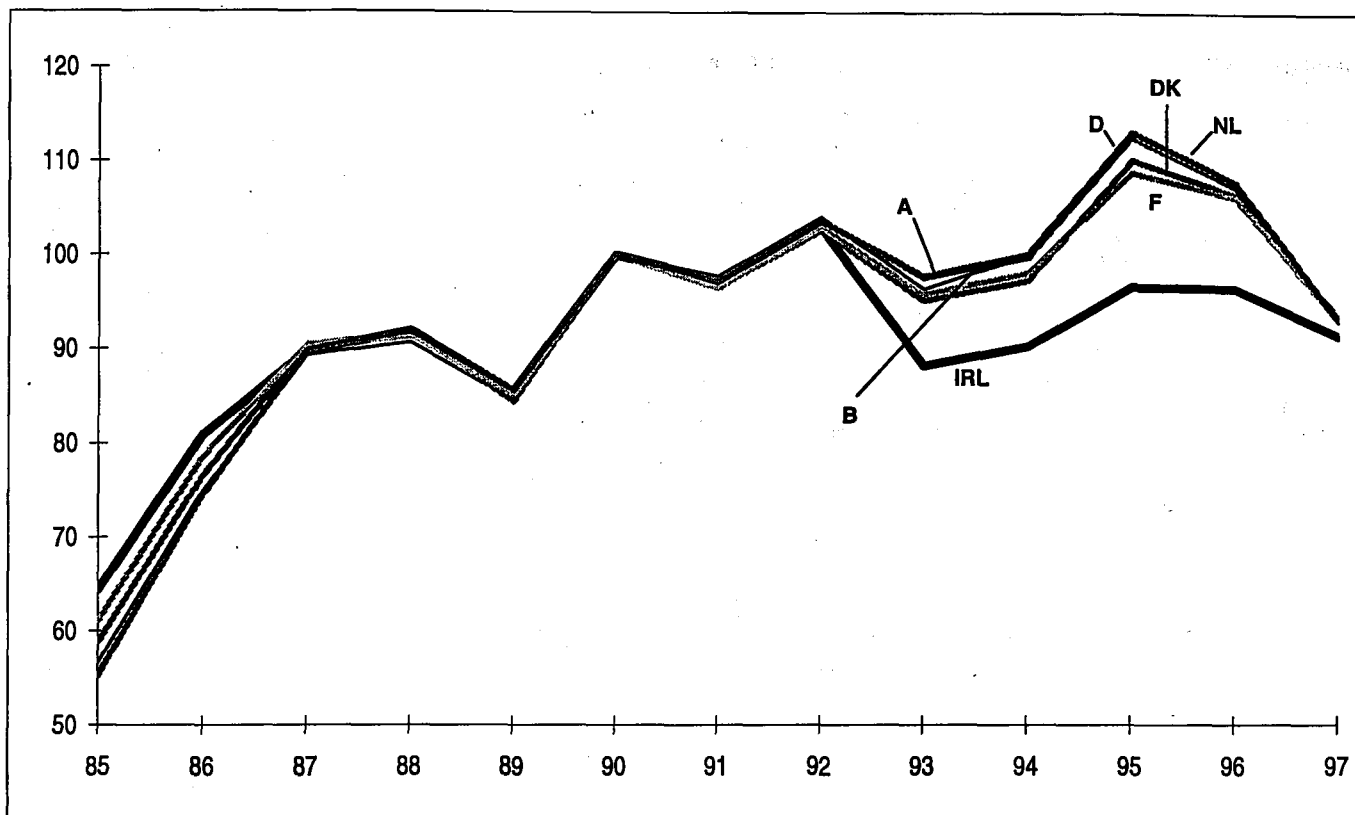


US-DOLLAR-WECHSEL-  
KURSINDIZES

 INDEX OF US-DOLLAR  
EXCHANGE RATES

 INDICE DE TAUX DE  
CHANGE DU DOLLAR US

1990 = 100



**POSITION GEGENÜBER DER  
ÜBRIGEN WELT**
**POSITION VIS-A-VIS THE REST OF THE  
WORLD**
**POSITION VIS-A-VIS DU RESTE  
DU MONDE**

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
<b>6.1 Forderungen / BIP</b>	<b>6.1 Assets / GDP</b>										<b>6.1 Avoirs / PIB</b>				
	%														
1983	158,9	33,4	39,7	:	22,6	43,6	32,7	31,6	3 302,5	66,2	71,1	45,8	24,9	26,1	160,3
1984	173,1	36,3	43,7	:	26,7	45,5	32,7	32,7	3 320,5	64,1	75,3	54,3	30,8	25,4	192,1
1985	167,7	43,6	46,1	:	23,8	39,2	28,9	29,8	2 927,5	61,1	73,9	41,2	29,0	24,6	166,6
1986	171,7	41,3	50,6	:	22,2	36,8	26,9	27,6	2 792,1	57,3	70,4	32,4	28,2	23,4	188,0
1987	175,6	46,4	52,9	:	23,6	37,9	31,2	27,4	2 916,8	58,6	68,8	30,0	31,0	24,9	164,8
1988	190,9	56,8	58,6	:	24,3	39,4	35,3	28,5	3 012,2	64,8	68,3	35,0	30,9	24,4	165,1
1989	196,0	58,9	65,9	:	24,9	47,5	36,9	31,6	3 064,2	69,4	66,8	40,2	29,6	27,8	186,5
1990	193,5	70,1	67,8	:	26,2	57,3	40,5	32,8	3 184,2	70,5	64,1	42,5	31,6	34,0	164,5
1991	197,3	76,9	60,9	:	29,0	58,2	40,1	34,2	3 013,5	69,1	62,0	46,3	37,0	31,6	165,4
1992	205,1	80,7	61,6	:	33,2	64,9	46,0	40,2	3 080,8	72,2	65,1	49,0	43,6	39,7	197,7
1993	232,4	92,7	69,7	:	50,8	76,4	67,9	49,6	:	77,7	71,0	63,1	48,3	43,5	221,1
1994	220,8	75,7	67,6	:	46,4	73,1	66,7	51,4	:	68,0	68,9	58,7	48,6	43,2	208,8
1995	:	75,5	69,3	:	48,0	:	85,6	53,5	:	69,1	71,1	:	46,5	52,5	231,7
1996	:	:	:	:	52,3	:	85,4	59,1	:	71,2	:	:	53,5	55,8	:
<b>6.2 Verbindlichkeiten / BIP</b>	<b>6.2 Liabilities / GDP</b>										<b>6.2 Engagements / PIB</b>				
	%														
1983	152,2	72,1	34,3	:	36,8	40,5	108,9	29,9	3 043,9	44,5	67,3	73,3	45,5	49,9	142,0
1984	170,3	76,1	36,1	:	38,2	43,9	110,9	32,2	3 022,7	46,2	73,0	79,7	50,9	49,9	167,5
1985	167,7	83,2	39,0	:	32,5	36,5	103,2	31,5	2 599,1	42,2	75,0	68,6	45,6	47,2	146,3
1986	170,9	80,6	40,9	:	28,3	32,0	105,6	29,1	2 445,8	42,0	72,1	48,3	44,4	45,4	161,9
1987	172,5	85,9	39,5	:	28,7	33,4	101,0	28,6	2 544,9	43,9	71,3	42,7	48,5	47,5	149,9
1988	187,0	97,3	40,8	:	31,1	36,8	97,2	30,9	2 586,2	48,0	71,9	39,1	49,7	51,3	151,2
1989	194,8	96,7	45,4	:	33,7	46,7	93,3	36,6	2 639,9	48,0	69,5	46,0	51,4	62,5	175,1
1990	189,3	105,2	46,3	:	37,5	59,8	85,0	40,2	2 762,0	50,3	68,2	38,7	59,5	76,6	164,7
1991	189,6	108,8	43,6	:	43,3	63,3	81,5	42,8	2 601,0	49,7	68,3	37,2	72,5	72,7	163,6
1992	194,7	116,5	46,5	:	50,0	68,1	88,5	51,1	2 624,0	53,3	71,1	37,2	91,8	88,8	193,9
1993	216,0	125,3	56,8	:	68,8	82,1	100,8	58,9	:	56,5	77,7	46,5	103,0	104,1	215,1
1994	205,5	103,5	57,8	:	65,3	77,2	96,2	58,5	:	53,1	77,5	47,0	99,6	98,3	203,8
1995	:	102,6	61,8	:	65,5	:	110,6	58,3	:	55,9	83,0	:	88,8	98,7	224,7
1996	:	:	:	:	67,4	:	103,9	62,4	:	64,8	:	:	96,6	100,7	:
<b>6.3 Nettoforderung / BIP</b>	<b>6.3 Net position / GDP</b>										<b>6.3 Position nette / PIB</b>				
	%														
1983	6,8	-38,7	5,3	:	-14,2	3,2	-76,2	1,7	258,6	21,7	3,7	-27,5	-20,5	-23,8	18,3
1984	2,8	-39,8	7,5	:	-11,5	1,6	-78,3	0,4	297,8	17,9	2,3	-25,3	-20,1	-24,5	24,6
1985	-0,1	-39,7	7,1	:	-8,7	2,6	-74,3	-1,8	328,5	18,9	-1,0	-27,4	-16,6	-22,6	20,3
1986	0,8	-39,3	9,7	:	-6,1	4,8	-78,7	-1,5	346,4	15,3	-1,6	-15,9	-16,2	-22,0	26,0
1987	3,1	-39,4	13,4	:	-5,1	4,5	-69,7	-1,2	371,9	14,7	-2,5	-12,7	-17,5	-22,7	14,8
1988	3,9	-40,4	17,7	:	-6,8	2,6	-61,9	-2,4	426,0	16,7	-3,6	-4,1	-18,8	-26,9	13,9
1989	1,2	-37,8	20,5	:	-8,9	0,9	-56,4	-5,0	424,4	21,4	-2,7	-5,8	-21,8	-34,7	11,4
1990	4,1	-35,1	21,5	:	-11,3	-2,6	-44,4	-7,4	422,2	20,3	-4,1	3,8	-27,8	-42,6	-0,1
1991	7,7	-31,9	17,3	:	-14,3	-5,1	-41,4	-8,6	412,4	19,4	-6,3	9,1	-35,5	-41,1	1,8
1992	10,4	-35,8	15,2	:	-16,8	-3,2	-42,5	-10,9	456,8	18,9	-5,9	11,7	-48,2	-49,1	3,9
1993	16,4	-32,6	13,0	:	-18,1	-5,7	-32,9	-9,4	:	21,2	-6,7	16,6	-54,7	-60,6	6,1
1994	15,3	-27,8	9,8	:	-18,9	-4,1	-29,5	-7,2	:	15,0	-8,6	11,7	-51,0	-55,1	5,0
1995	:	-27,1	7,5	:	-17,5	:	-25,0	-4,8	:	13,2	-11,9	:	-42,4	-46,1	7,0
1996	:	:	:	:	-15,2	:	-18,5	-3,3	:	6,4	:	:	-43,1	-45,0	:

**I.6 POSITION GEGENÜBER  
DER ÜBRIGEN WELT  
IN % DES BIP**

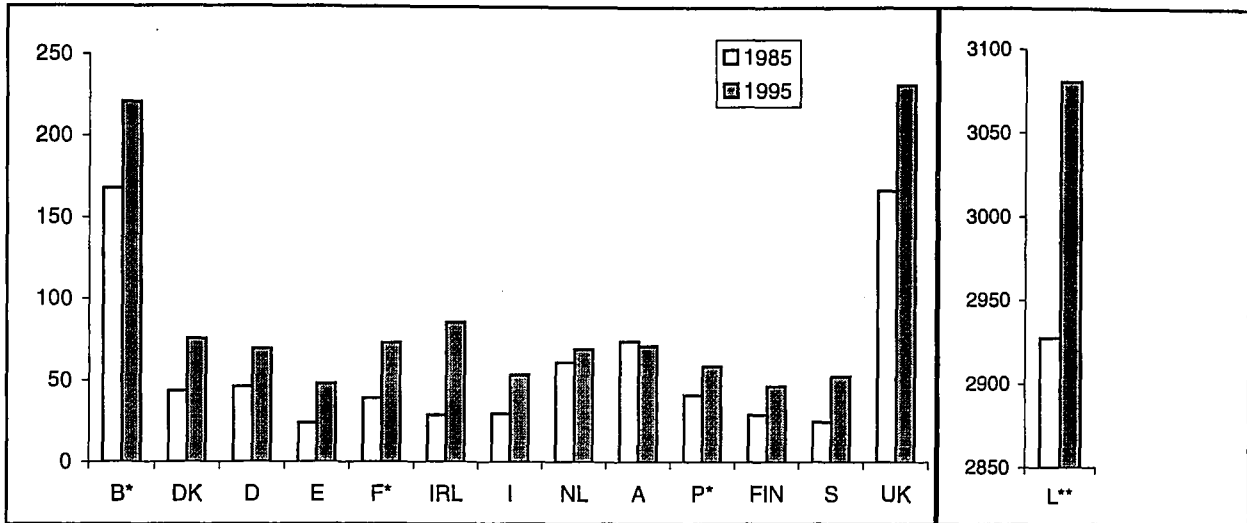
**I.6 POSITION VIS-A-VIS THE  
REST OF THE WORLD  
IN % OF GDP**

**I.6 POSITION VIS-A-VIS DU  
RESTE DU MONDE  
EN % DU PIB**

Forderungen / BIP

Assets / GDP

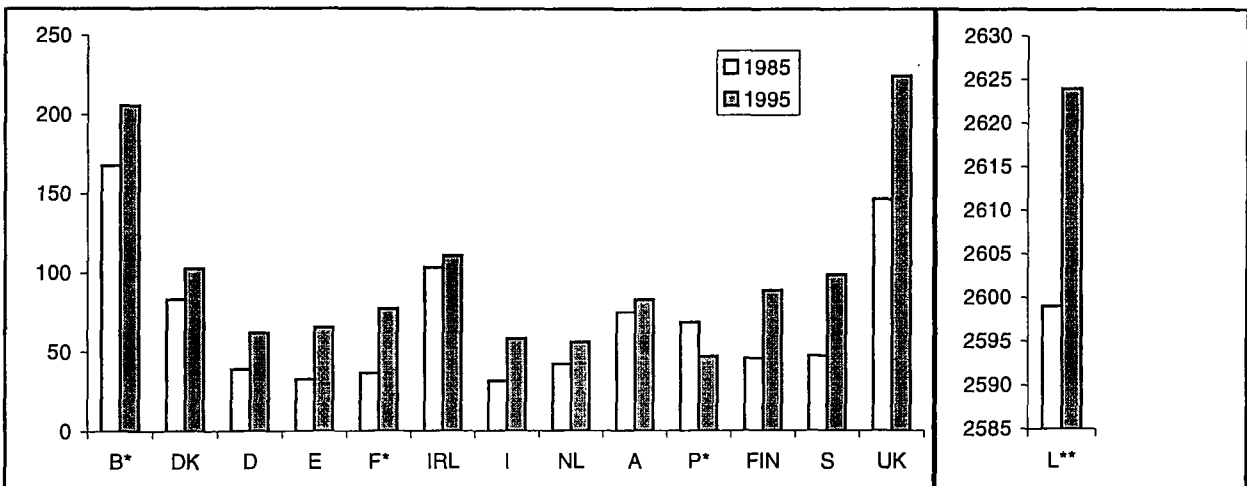
Créances / PIB



Verbindlichkeiten / BIP

Liabilities / GDP

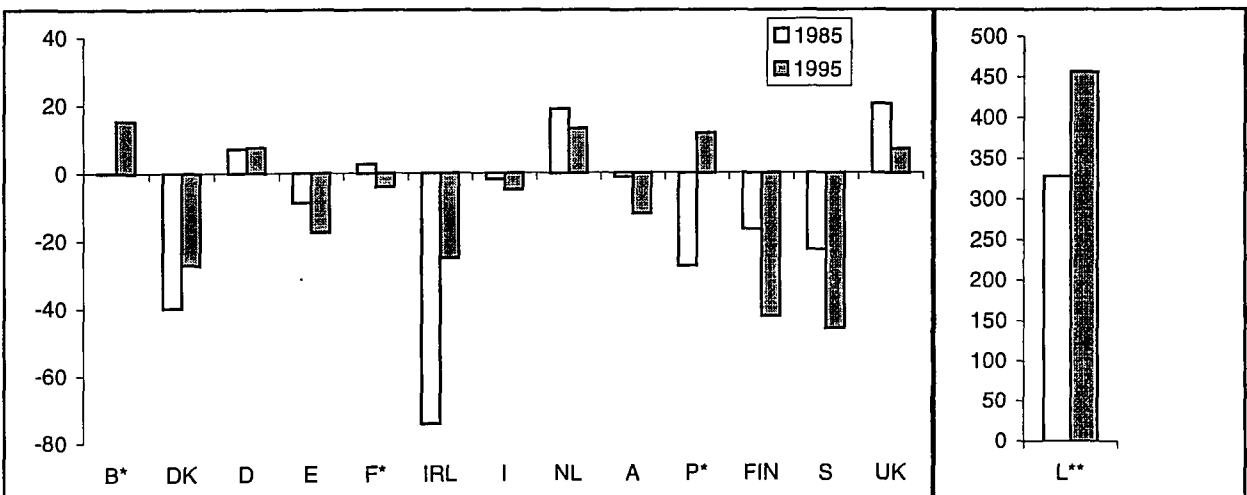
Engagements / PIB



Nettoposition / BIP

Net position / GDP

Position nette / PIB



\* Daten entsprechen 1994

\* Data refers to 1994

\* Les données se réfèrent à 1994

\*\* Daten entsprechen 1992

\*\* Data refers to 1992

\*\* Les données se réfèrent à 1992

**AMTLICHE  
WÄHRUNGSRESERVEN  
(OHNE WÄHRUNGSGOLD)**
**FOREIGN OFFICIAL RESERVES  
(MONETARY GOLD EXCLUDED)**

	EU-15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven</b>												
<b>7.1 Annual variation of reserves</b>												
	%											
1984	17,2	2,5	24,3	8,3	36,3	75,9	24,4	19,3	25,8	5,3	-1,5	21,5
1985	4,2	8,3	21,5	-5,2	1,7	13,8	9,2	31,5	-1,4	-2,8	-2,9	120,6
1986	-7,9	-12,6	-15,4	-8,7	1,7	-10,6	5,7	-24,9	-27,0	-6,9	1,8	7,9
1987	16,3	21,8	47,6	16,8	45,6	40,3	-13,1	8,5	11,2	2,5	8,2	31,8
1988	17,8	17,0	31,5	0,0	44,1	51,8	-7,6	26,9	25,3	10,6	15,7	102,0
1989	6,4	16,8	-25,3	-7,6	1,6	24,3	-8,9	-13,6	45,8	9,7	0,9	63,4
1990	2,8	-0,1	1,1	-3,1	-12,7	-0,6	1,2	4,2	26,4	-5,8	1,3	53,7
1991	11,1	0,1	-4,8	-0,4	30,0	33,1	18,7	17,8	-3,0	0,7	13,4	31,3
1992	-2,7	6,5	-10,7	15,2	8,9	0,2	-10,1	-15,0	-41,2	5,9	16,3	31,8
1993	5,3	14,4	45,3	17,4	45,7	-22,9	2,8	34,6	-10,6	70,8	25,1	-15,1
1994	3,9	5,1	-10,3	2,3	71,1	-4,5	-17,9	0,4	11,3	15,1	27,9	-11,0
1995	-4,8	2,9	-4,6	-9,2	35,4	-24,0	-2,2	9,6	-7,8	-3,7	11,6	-11,7
1996	10,2	15,1	51,8	7,2	6,1	44,9	4,3	14,7	41,0	-13,8	10,4	8,6
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr</b>												
<b>7.2 Reserves / average monthly imports</b>												
	%											
1984	:	1,0	2,6	3,4	1,2	4,8	2,5	3,1	2,9	1,9	:	0,8
1985	:	1,0	2,8	3,0	1,2	5,0	2,5	3,8	2,5	1,6	:	1,6
1986	:	0,9	2,4	2,9	1,4	4,9	2,9	3,2	2,2	1,7	:	2,2
1987	:	1,1	3,8	3,4	2,0	5,7	2,4	3,5	2,3	1,7	:	2,3
1988	:	1,1	5,0	3,2	3,1	7,2	1,9	4,0	2,6	1,8	:	4,0
1989	:	1,2	3,4	2,5	2,3	6,9	1,5	2,9	3,2	1,7	:	4,9
1990	2,5	1,1	3,4	2,2	1,9	6,6	1,5	2,9	4,0	1,5	2,1	6,4
1991	2,6	1,1	3,1	1,9	2,2	7,8	1,7	3,3	3,7	1,5	2,3	7,8
1992	2,5	1,1	2,7	2,2	2,3	7,6	1,5	2,8	2,2	1,6	2,6	9,4
1993	2,8	1,4	4,2	2,8	3,2	6,6	1,6	3,5	2,3	3,1	3,3	8,5
1994	2,6	1,3	3,3	2,6	5,5	5,6	1,2	3,0	2,3	2,8	3,7	7,2
1995	2,3	1,2	2,8	2,2	7,3	3,8	1,1	2,9	1,9	2,6	3,8	5,6
1996	2,5	1,3	4,0	2,3	8,8	5,1	1,1	3,2	2,6	2,1	5,3	5,6
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven</b>												
<b>7.3 Reserves / world reserves</b>												
	%											
1984	33,8	1,1	0,8	10,1	0,2	3,0	5,2	0,6	5,2	2,3	1,1	0,1
1985	34,0	1,1	1,2	10,0	0,2	2,5	6,0	0,7	3,5	2,4	1,1	0,3
1986	34,9	1,1	1,0	10,1	0,3	2,9	6,1	0,6	3,9	2,2	1,2	0,3
1987	39,3	1,3	1,4	10,9	0,4	4,3	4,6	0,7	4,2	2,2	1,0	0,5
1988	37,2	1,3	1,5	8,0	0,5	5,1	3,5	0,7	4,8	2,2	1,0	0,7
1989	36,4	1,4	0,8	7,8	0,4	5,3	3,2	0,5	6,0	2,1	1,1	1,3
1990	39,1	1,3	1,2	7,5	0,4	5,6	4,1	0,6	6,9	1,9	1,0	1,6
1991	37,0	1,3	0,8	6,6	0,5	6,9	3,3	0,6	5,1	1,9	1,1	2,1
1992	35,9	1,4	1,2	9,5	0,5	4,8	2,8	0,4	2,9	2,3	1,3	2,0
1993	31,1	1,1	1,0	7,4	0,7	3,9	2,2	0,6	2,6	3,0	1,4	1,5
1994	30,1	1,2	0,8	6,4	1,2	3,5	2,2	0,5	2,7	2,9	1,4	1,3
1995	25,8	1,1	0,8	5,8	1,0	2,4	1,8	0,6	2,4	2,3	1,3	1,1
1996	25,1	1,1	0,9	5,2	1,1	3,6	1,7	0,5	2,9	1,7	1,4	1,0
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

**FOREIGN OFFICIAL RESERVES  
(MONETARY GOLD EXCLUDED)**
**RESERVES EXTERIEURES  
OFFICIELLES  
(OR MONETAIRE EXCLU)**

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
<b>7.1 Annual variation of reserves</b>									
%									
160,6	30,1	-3,1	10,8	44,2	18,5	14,3	17,7	16,9	1984
42,3	24,4	7,7	18,2	49,7	6,8	6,5	13,5	7,7	1985
-45,0	2,8	14,0	8,3	-12,5	-8,3	-2,8	5,1	1,9	1986
63,8	2,1	55,7	20,4	-12,4	14,1	2,0	-14,8	61,6	1987
40,7	4,6	43,8	-15,8	-0,8	16,7	12,8	-5,1	29,9	1988
-1,2	11,7	-1,2	36,7	1,8	6,3	-3,8	53,9	8,9	1989
21,0	28,4	-21,4	-6,4	-11,3	2,1	-2,4	18,7	-26,7	1990
-14,0	47,6	15,6	-7,1	4,9	10,8	11,1	1,3	-2,6	1991
-12,7	12,5	-1,0	52,6	-0,3	-2,5	3,9	-7,3	-5,5	1992
-11,3	2,8	2,6	-6,5	40,1	6,6	22,5	9,1	36,2	1993
72,9	2,6	3,3	-10,2	5,6	4,0	-0,7	-0,1	26,8	1994
4,4	6,3	-3,5	-28,2	2,4	-4,4	-6,3	5,5	27,5	1995
-28,2	-8,2	-2,1	14,1	19,4	10,7	7,4	-4,3	34,6	1996
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1997
<b>7.2 Reserves / average monthly imports</b>									
%									
:	:	1,1	:	:	:	:	0,9	2,3	1984
:	:	1,2	:	:	:	:	0,9	2,5	1985
:	:	1,5	:	:	:	:	1,1	3,3	1986
:	:	2,2	:	:	:	:	1,0	5,4	1987
:	:	2,6	:	:	:	:	0,9	5,7	1988
:	:	2,3	:	:	:	:	1,2	5,1	1989
3,8	2,9	1,9	2,7	6,0	2,5	4,1	1,6	3,9	1990
3,9	4,6	2,2	2,4	6,6	2,7	4,7	1,6	3,7	1991
3,7	5,4	2,2	3,8	6,7	2,6	5,1	1,5	3,7	1992
3,5	5,8	2,2	4,0	9,2	3,0	6,2	1,3	4,4	1993
4,7	5,0	2,0	3,4	8,7	2,7	5,6	1,2	5,0	1994
4,3	4,6	1,9	2,2	8,2	2,4	4,9	1,2	5,7	1995
2,8	4,1	1,7	2,1	9,0	2,6	5,1	1,0	7,1	1996
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1997
<b>7.3 Reserves / world reserves</b>									
%									
0,7	1,0	2,4	0,0	2,3	36,2	3,8	6,0	6,6	1984
0,8	1,3	2,9	0,0	3,1	37,1	4,0	7,2	6,0	1985
0,3	1,3	3,6	0,1	2,4	37,4	4,3	7,3	8,2	1986
0,9	1,1	5,8	0,0	2,0	41,3	3,8	4,8	11,2	1987
0,9	1,2	6,0	0,0	1,8	39,1	3,3	5,0	13,2	1988
0,7	1,2	4,5	0,0	1,8	38,2	3,3	8,2	10,8	1989
1,1	2,0	4,0	0,0	1,7	40,9	3,2	8,0	8,7	1990
0,8	1,9	4,4	0,0	1,4	38,5	3,0	6,9	7,5	1991
0,5	2,4	3,8	0,1	1,3	37,2	3,5	6,3	7,5	1992
0,5	1,8	3,5	0,0	1,9	33,0	3,1	5,9	9,4	1993
0,9	1,9	3,4	0,0	1,6	31,8	2,9	5,3	10,5	1994
0,7	1,6	2,9	0,0	1,5	27,3	2,5	5,1	12,6	1995
0,4	1,2	2,5	0,0	1,7	26,8	2,4	4,0	13,5	1996
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1997

I.7

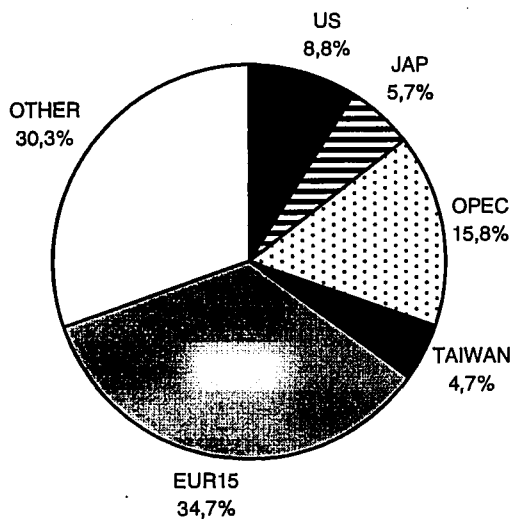
AMTLICHE WÄHRUNGS-RESERVEN

Weltwährungsreserven

Einschließlich Gold / Including gold / Or inclus



1985



FOREIGN OFFICIAL RESERVES

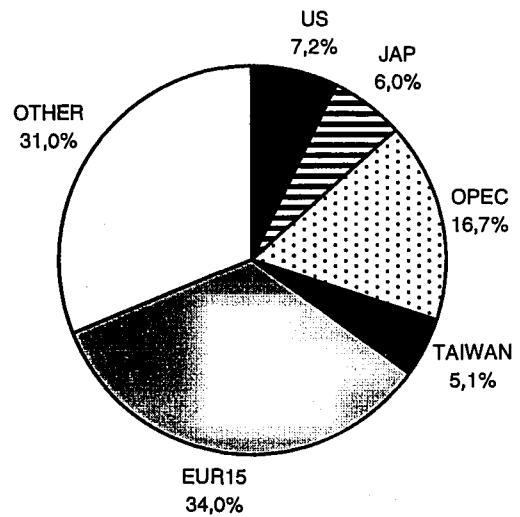
World reserves

RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

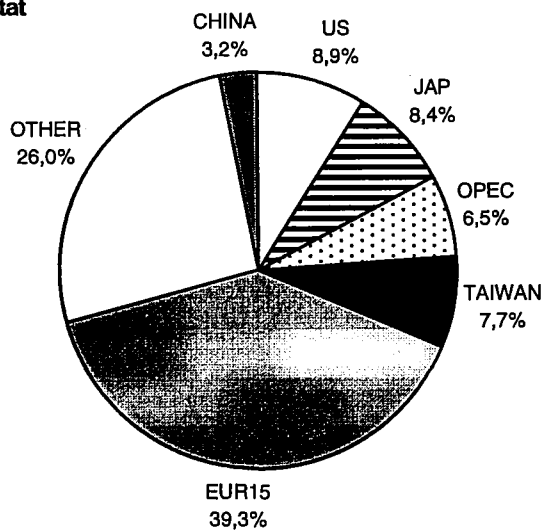
Réserves mondiales

Ohne Gold / Excluding gold / Or exclus

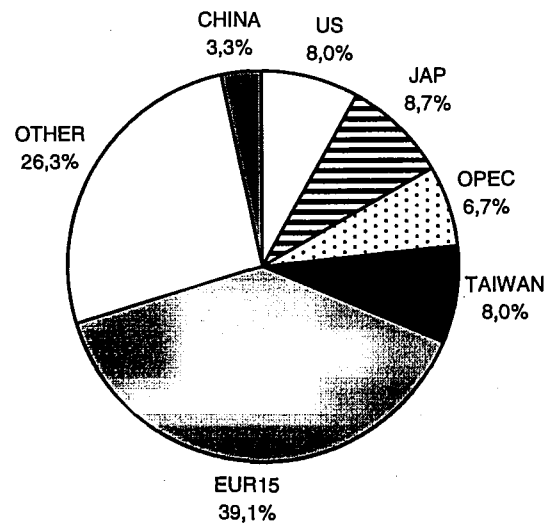
1985



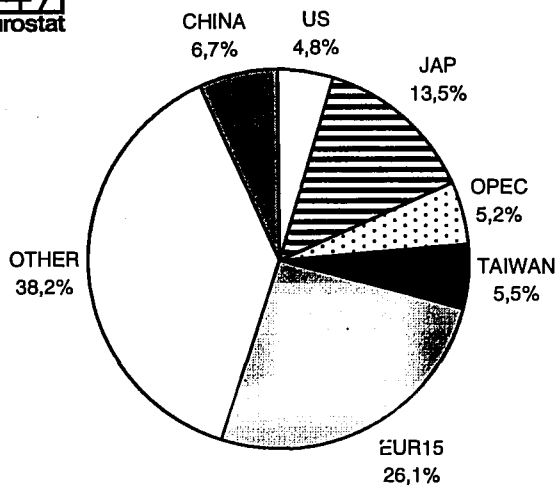
1990



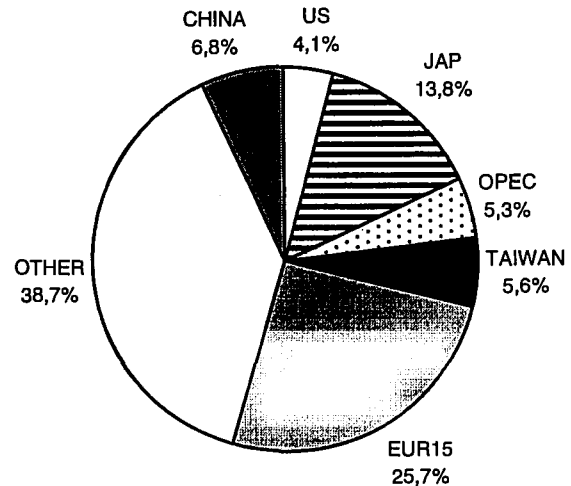
1990



1996



1996





**AMTLICHE WÄHRUNGSRESERVEN**

Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten

in % von EUR15

Einschließlich Gold

**FOREIGN OFFICIAL RESERVES**

EC reserves by country

as a % of EUR15

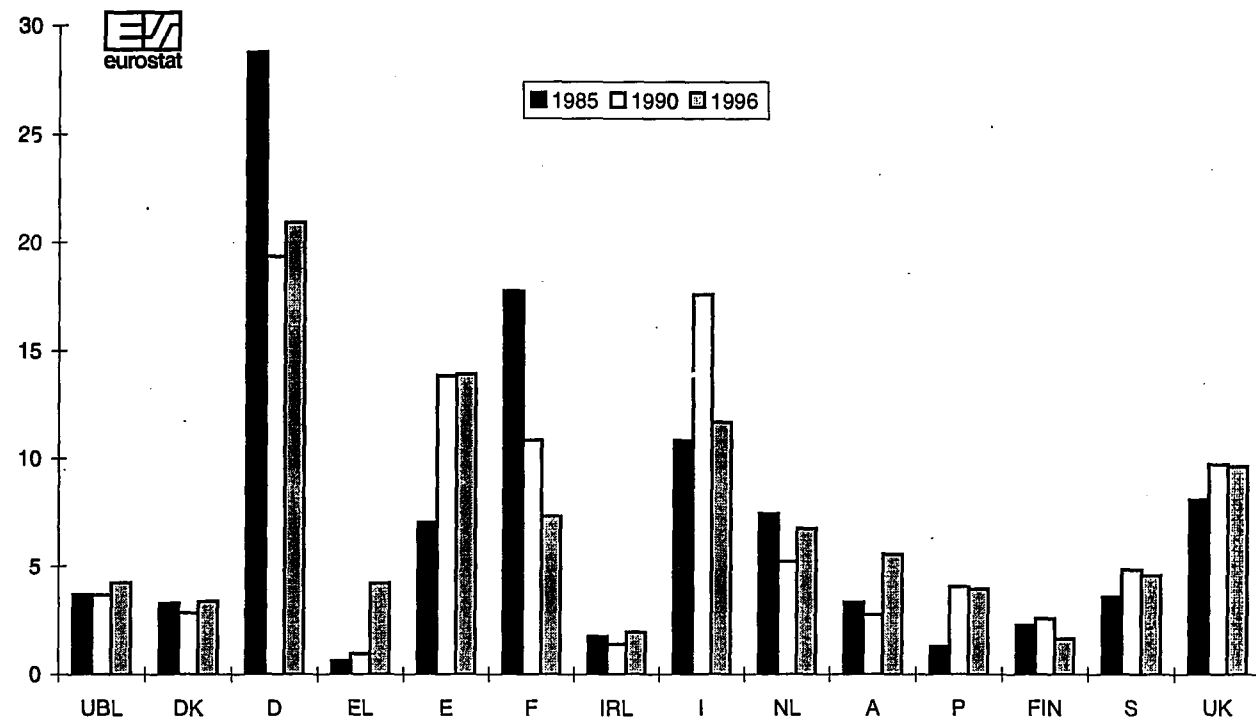
Including gold

**RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES**

Réserves des C.E. par pays membre

en % de EUR15

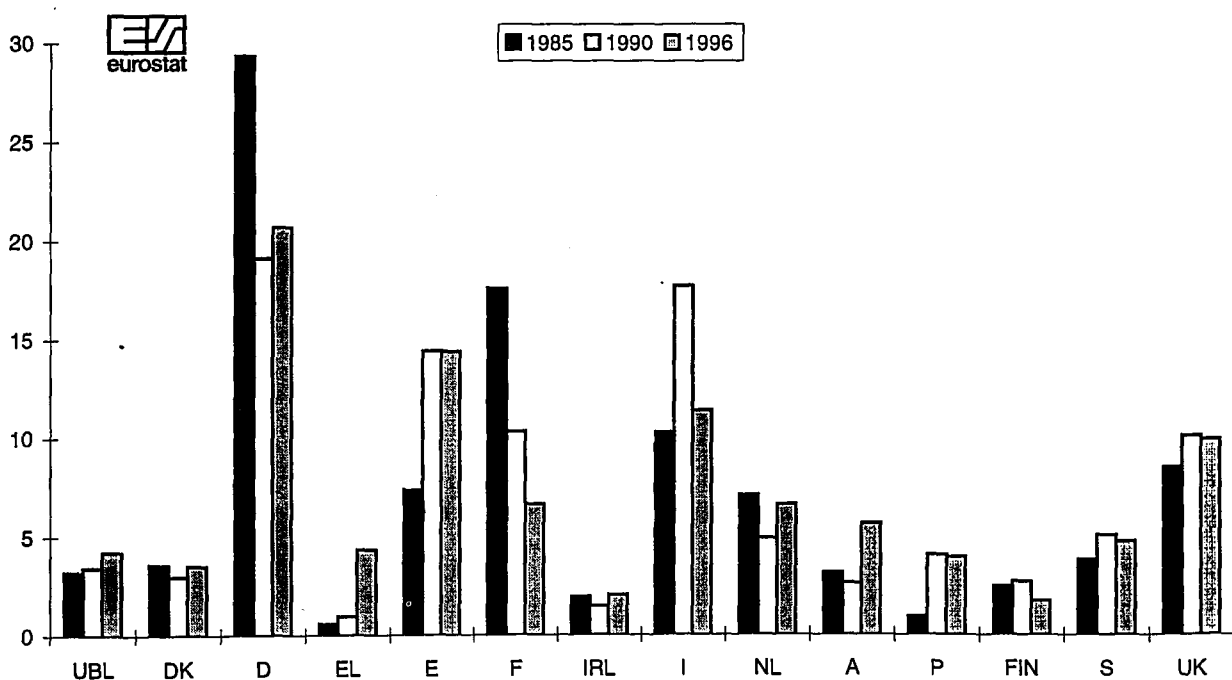
Or inclus



Ohne Gold

Excluding gold

Or exclus





Faint, illegible text from the reverse side of the document, appearing as bleed-through. The text is mirrored and difficult to decipher but seems to contain technical or administrative information.



**Europäisches Währungssystem**  
**European Monetary System**  
**Système Monétaire Européen**

## II.1 ZUSAMMENSETZUNG DES ECU WÄHRUNGSKORBES

13.03.1979  
0.828 DEM  
1.15 FRF  
0.286 NLG  
3.66 BEF  
0.14 LUF  
109 ITL  
0.217 DKK  
0.00759 IEP  
0.0885 GBP

= 1 ECU

## II.1 COMPOSITION OF THE ECU BASKET

17.09.1984  
0.719 DEM  
1.31 FRF  
0.256 NLG  
3.71 BEF  
0.14 LUF  
140 ITL  
0.219 DKK  
0.008781 IEP  
0.0878 GBP  
1.15 GRD

= 1 ECU

## II.1 COMPOSITION DU PANIER DE L'ÉCU

21.09.1989  
0.6242 DEM  
1.332 FRF  
0.2198 NLG  
3.301 BEF  
0.13 LUF  
151.8 ITL  
0.1976 DKK  
0.008552 IEP  
0.08784 GBP  
1.44 GRD  
6.885 ESP  
1.393 PTE

= 1 écu

## II.2 ECU ZENTRALKURSE, BILATERALE LEIT- UND INTERVENTIONS KURSE IM EWS <sup>(1)</sup>


(gültig seit dem 16.03.1998)

## II.2 EMS: ECU CENTRAL RATES, BILATERAL CENTRAL RATES AND COMPULSORY INTERVENTION POINTS <sup>(1)</sup>

(in use since 16.03.1998)

## II.2 SME: COURS CENTRAUX DE L'ÉCU, COURS CENTRAUX BILATERAUX ET LIMITES D'INTERVENTION <sup>(1)</sup>

(en vigueur depuis le 16.03.1998)

	1 ECU =		100 BEF = 100 LUF =	100 DKK =	100 DEM =	100 GRD =	100 ESP =	100 FRF =	1 IEP =	1000 ITL =	100 NLG =	100 ATS =	100 PTE =	100 FIM =
BEF LUF	40.7844	+	-	627.880	2395.20	13.2655	28.1525	714.030	59.4775	24.1920	2125.60	340.420	23.3645	787.830
		=	-	540.723	2062.55	11.4242	24.2447	614.977	51.2210	20.8338	1830.55	293.162	20.1214	678.468
		-	-	465.665	1776.20	9.83835	20.8795	529.660	44.1100	17.9417	1576.45	252.470	17.3285	584.290
DKK	7.54257	+	21.4747	-	442.968	2.45331	5.20640	132.066	10.9995	4.47400	393.105	62.9561	4.32100	145.699
		=	18.4938	-	381.443	2.11276	4.48375	113.732	9.47269	3.85295	338.537	54.2167	3.72120	125.474
		-	15.9266	-	328.461	1.81948	3.86140	97.9430	8.15774	3.31810	291.544	46.6910	3.20460	108.057
DEM	1.97738	+	5.63000	30.4450	-	0.643200	1.36500	34.6250	2.88370	1.17290	(103.058) <sup>2</sup>	16.5050	1.13280	38.1970
		=	4.84837	26.2163	-	0.553888	1.17547	29.8164	2.48338	1.01010	88.7517	14.2136	0.975559	32.8947
		-	4.17500	22.5750	-	0.477000	1.01230	25.6750	2.13860	0.869900	(76.4326) <sup>2</sup>	12.2410	0.840100	28.3280
GRD	357.000	+	1016.43	5496.05	20964.3	-	246.429	6250.80	520.624	211.770	18606.2	2979.78	204.520	6896.13
		=	875.335	4733.13	18054.2	-	212.222	5383.11	448.355	182.365	18023.4	2566.15	176.129	5938.86
		-	753.827	4076.11	15547.2	-	182.763	4635.86	386.117	157.060	13799.1	2209.94	151.681	5114.47
ESP	168.220	+	478.944	2589.80	9878.50	54.7156	-	2945.40	245.320	99.7800	8767.30	1404.10	96.3670	3249.50
		=	412.462	2230.27	8507.22	47.1204	-	2536.54	211.267	85.9313	7550.30	1209.18	82.9929	2798.42
		-	355.206	1920.70	7326.00	40.5795	-	2184.40	181.940	74.0000	6502.20	1041.30	71.4690	2410.00
FRF	6.63186	+	18.8800	102.100	389.480	2.15709	4.57780	-	9.67145	3.93379	345.650	55.3545	3.79920	128.107
		=	16.2608	87.9257	335.386	1.85766	3.94237	-	8.32893	3.38773	297.661	47.6704	3.27189	110.324
		-	14.0050	75.7200	288.810	1.59979	3.39510	-	7.17277	2.91750	256.350	41.0533	2.81770	95.0096
IEP	0.796244	+	2.26706	12.2583	46.7595	0.258989	0.549632	13.9416	-	0.472304	41.4989	6.64602	0.456154	15.3810
		=	1.95232	10.5567	40.2676	0.223038	0.473335	12.0063	-	0.406743	35.7382	5.72347	0.392834	13.2459
		-	1.68131	9.09132	34.6776	0.192077	0.407631	10.3397	-	0.350281	30.7778	4.92900	0.338304	11.4072
ITL	1957.61	+	5573.60	30138.0	114956	636.700	1351.30	34276.0	2854.85	-	102027	16339.0	1121.50	37816.0
		=	4799.90	25954.2	99000.2	548.350	1163.72	29518.3	2458.56	-	87864.4	14071.5	965.805	32565.8
		-	4133.60	22351.0	85259.0	472.200	1002.20	25421.0	2117.28	-	75668.0	12118.0	831.700	28045.0
NLG	2.22799	+	6.34340	34.3002	(130.834) <sup>2</sup>	0.724682	1.53793	39.0091	3.24910	1.32156	-	18.5963	1.27637	43.0378
		=	5.46285	29.5389	112.674	0.624087	1.32445	33.5953	2.79812	1.13812	-	16.0150	1.09920	37.0637
		-	4.70454	25.4385	(97.0325) <sup>2</sup>	0.537456	1.14060	28.9381	2.40970	0.980132	-	13.7918	0.946611	31.9187
ATS	13.9119	+	39.6089	214.174	816.927	4.52500	9.60338	243.586	20.2881	8.25219	725.065	-	7.97000	268.735
		=	34.1108	184.445	703.552	3.89689	8.27006	209.774	17.4719	7.10657	624.415	-	6.86357	231.431
		-	29.3757	158.841	605.877	3.35595	7.12200	180.654	15.0466	6.12032	537.740	-	5.91086	199.305
PTE	202.692	+	577.090	3120.50	11903.3	65.9280	139.920	3549.00	295.592	120.240	10564.0	1691.80	-	3915.40
		=	496.984	2687.31	10250.5	56.7765	120.492	3056.34	254.580	103.541	9097.53	1456.97	-	3371.88
		-	428.000	2314.30	8827.70	48.8950	103.770	2632.10	219.224	89.1700	7834.70	1254.70	-	2903.80
FIM	6.01125	+	17.1148	92.5438	353.008	1.95523	4.14938	105.253	8.76639	3.56570	313.295	50.1744	3.44376	-
		=	14.7391	79.6976	304.001	1.68382	3.57345	90.6420	7.54951	3.07071	269.806	43.2094	2.96571	-
		-	12.6931	68.6347	261.801	1.45008	3.07740	78.0597	6.50154	2.64438	232.353	37.2114	2.55402	-
GBP	0.653644													

(llikhi/notional/notionnel)

<sup>(1)</sup> Vom Sekretariat des EWI anhand der von den betroffenen Zentralbanken gemeldeten Daten erstellte Tabelle.

<sup>(1)</sup> Table prepared by the EMI following notification by the central banks concerned.

<sup>(1)</sup> Tableau préparé par l'IME suivant notification des banques centrales concernées.

<sup>(2)</sup> Diese Kauf- und Verkaufskurse werden nicht angewendet. Gemäß einem bilateralem Abkommen zwischen den deutschen und niederländischen Währungsbehörden, werden zu folgenden Kurse noch interveniert:  
Verkaufskurs NLG 100 in Frankfurt: DEM 90.7700;  
Kaufkurs NLG 100 in Frankfurt: DEM 86.7800;  
Verkaufskurs DEM 100 in Amsterdam: NLG 115.2350;  
Kaufkurs DEM 100 in Amsterdam: NLG 110.1675

<sup>(2)</sup> These buying and selling rates will not be operational. Reflecting a bilateral agreement between the German and Dutch monetary authorities, the following rates will continue to apply:  
selling rate NLG 100 in Frankfurt: DEM 90.7700;  
buying rate NLG 100 in Frankfurt: DEM 86.7800;  
selling rate DEM 100 in Amsterdam: NLG 115.2350;  
buying rate DEM 100 in Amsterdam: NLG 110.1675.

<sup>(2)</sup> Ces taux d'achat et de vente ne seront pas opérationnels. Selon un accord bilatéral entre les autorités monétaires allemandes et néerlandaises, les taux suivants continueront à être appliqués:  
taux de vente NLG 100 à Francfort: DEM 90.7700;  
taux d'achat NLG 100 à Francfort: DEM 86.7800;  
taux de vente DEM 100 à Amsterdam: NLG 115.2350;  
taux d'achat DEM 100 à Amsterdam: NLG 110.1675.



**II.6 BILATERALE  
ABWEICHUNGEN**

**II.6 BILATERAL  
FLUCTUATIONS  
(%)**

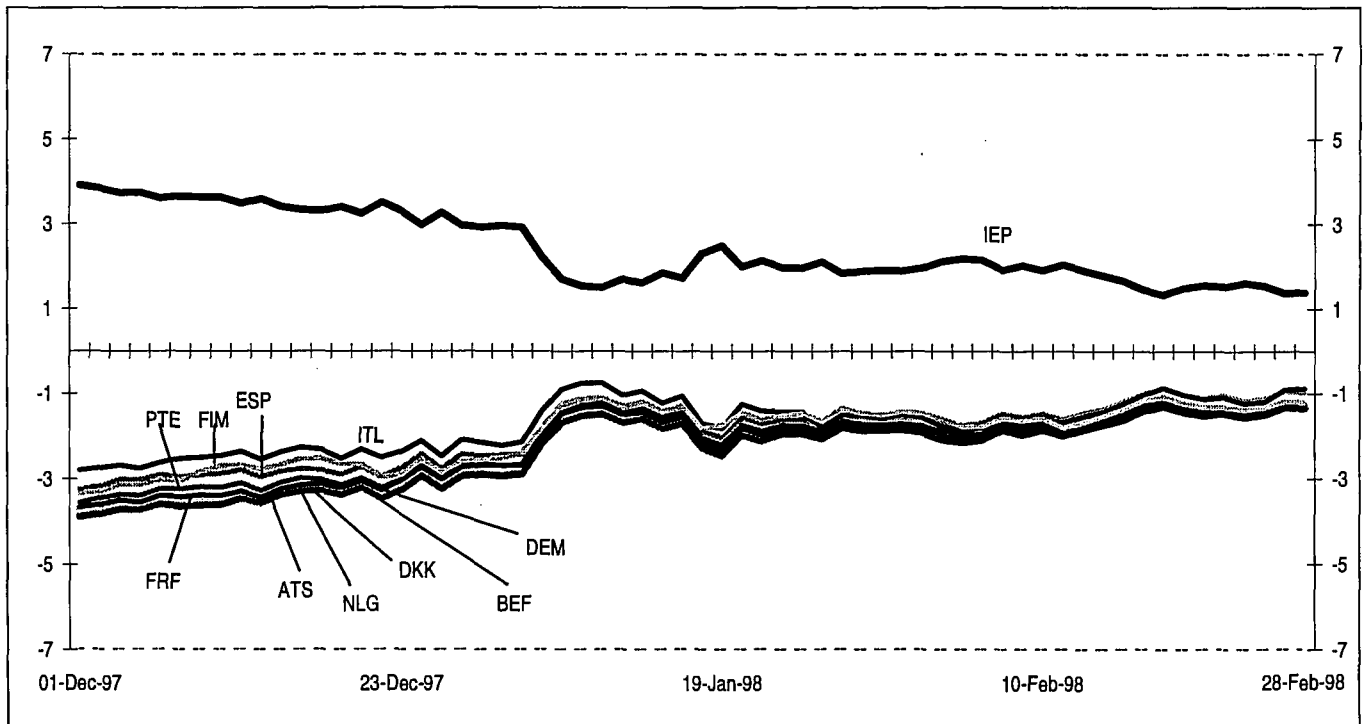
**II.6 FLUCTUATIONS  
BILATERALES**

MAXIMUM		MAXIMUM											MAXIMUM
		BEF	DKK	DEM	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	FIM	GBP
1992		1.11	0.09	1.12	4.46	0.42	0.45	1.11	1.12	:	5.19	:	0.42
1993		1.54	-0.08	4.00	3.63	0.21	2.54	:	4.21	:	4.02	:	:
1994		3.55	0.48	3.22	-1.01	0.52	4.12	:	3.77	:	-0.44	:	:
1995		5.10	1.44	5.08	2.56	1.66	3.71	:	5.48	5.04	1.25	:	:
1996		2.44	0.66	2.10	2.99	0.31	4.11	-1.69	2.70	2.11	1.10	1.18	:
1996	I	2.44	0.66	2.10	2.99	0.31	-2.00	:	2.70	2.11	0.75	:	:
	II	1.47	-0.04	1.11	2.48	-0.47	0.95	:	1.81	1.16	0.53	:	:
	III	0.97	-0.38	0.85	1.37	-0.57	1.33	:	1.31	0.83	0.82	:	:
	IV	0.05	-0.71	-0.12	0.99	-1.07	4.11	-1.69	0.31	-0.10	1.10	1.18	:
1997	I	-3.19	-3.32	-3.20	-1.56	-3.82	5.27	-1.66	-2.93	-3.24	-0.77	0.01	:
	II	-2.72	-2.51	-2.63	-1.90	-3.21	5.05	-1.98	-2.50	-2.67	-0.87	-1.16	:
	III	-2.93	-2.68	-2.86	-2.13	-2.99	5.77	-1.61	-2.82	-2.90	-2.17	-1.24	:
	IV	-2.59	-2.35	-2.52	-1.81	-2.65	4.11	-1.69	-2.49	-2.55	-1.92	-1.18	:
MINIMUM		MINIMUM											MINIMUM
		BEF	DKK	DEM	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	FIM	GBP
1992		0.10	-1.11	-0.01	-4.29	-1.11	-1.12	-1.12	-0.01	:	-2.95	:	-5.24
1993		-3.33	-4.21	-0.52	-4.26	-2.24	-1.11	:	-0.05	:	-4.13	:	:
1994		-1.16	-2.64	-0.86	-4.12	-2.09	0.04	:	-0.30	:	-3.42	:	:
1995		1.26	-2.60	1.01	-5.48	-3.21	-4.63	:	1.55	1.04	-0.90	:	:
1996		-3.45	-3.85	-3.56	-2.71	-4.11	-2.99	-2.87	-3.18	-3.58	-1.79	-1.86	:
1996	I	1.33	-0.38	0.99	1.77	-1.35	-2.99	:	1.63	1.02	-0.22	:	:
	II	-0.39	-1.82	-0.76	0.80	-1.41	-2.48	:	-0.11	-0.77	-0.73	:	:
	III	-0.02	-1.09	-0.21	0.12	-1.37	-0.91	:	0.23	-0.20	-0.39	:	:
	IV	-3.45	-3.85	-3.56	-2.71	-4.11	1.07	-2.87	-3.18	-3.58	-1.79	-1.86	:
1997	I	-4.71	-4.61	-4.67	-4.30	-5.27	3.92	-5.27	-4.52	-4.70	-2.68	-2.79	:
	II	-4.78	-4.60	-4.76	-3.80	-5.05	3.21	-4.98	-4.51	-4.79	-2.54	-3.82	:
	III	-5.44	-5.14	-5.33	-4.48	-5.77	2.99	-3.87	-5.29	-5.35	-4.28	-3.91	:
	IV	-4.04	-3.91	-4.06	-3.25	-4.02	2.73	-2.87	-4.05	-4.11	-3.56	-3.34	:

**TÄGLICHE ENTWICKLUNGEN**

**DAILY MOVEMENTS**

**EVOLUTION JOURNALIERE**



**II.7 EMISSIONEN VON  
ECU-ANLEIHEN <sup>1</sup>**

(Mio ECU)

**II.7 ECU BOND ISSUES <sup>1</sup>**

(Mio ECU)

**II.7 EMISSIONS D'OBLIGATIONS**
**EN ECU <sup>1</sup>**

(Mio ECU)

eurostat	INSGESAMT EURO	Europäische Gemeinschaft European Community Communauté Européenne				Außerhalb der Europäischen Gemeinschaft Non-European Community Hors Communauté Européenne				Inlands- anleihen <sup>2</sup>	EURO + INLANDS- ANLEIHEN				
		TOTAL EURO	Insgesamt Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions	TOTAL EURO	Insgesamt Total	Unternehmen Business sector Entreprises			Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions	Domestic <sup>2</sup>	EURO + DOMESTIC
1991	27 163	19 266	6 561	7 900	4 785	7 897	3 932	3 790	175	3 134	30 297				
1992	19 242	11 675	4 870	2 475	4 330	7 567	3 902	2 850	815	4 151	23 393				
1993	6 870	5 020	1 565	250	3 205	1 850	250	1 600	0	6 508	13 378				
1994	6 485	5 010	1 825	1 300	1 885	1 475	1 075	400	0	7 311	13 796				
1995	5 596	5 046	956	3 075	1 015	550	550	0	0	6 784	12 380				
1996	3 180	3 180	2 215	115	850	0	0	0	0	8 216	11 396				
1997	7 425	6 425	3 775	1 000	1 650	1 000	600	400	0	10 205	17 630				
1996 III	1 330	1 330	1 030	0	300	0	0	0	0	1 905	3 235				
IV	375	375	265	60	50	0	0	0	0	1 991	2 366				
1997 I	3 295	3 295	1 745	0	1 550	0	0	0	0	2 574	5 869				
II	1 820	1 670	670	1 000	0	150	150	0	0	2 180	3 985				
III	810	810	710	0	100	0	0	0	0	3 451	4 261				
IV	1 820	970	650	320	0	850	450	400	0	2 020	3 840				
1997 11	200	200	200	0	0	0	0	0	0	313	513				
12	470	470	150	320	0	0	0	0	0	404	874				
1998 01	1 700	1 700	1 700	0	0	0	0	0	0	779	2 479				
2	3 975	3 575	3 450	0	125	400	0	400	0	435	4 410				

<sup>1</sup> Verbucht nach dem Zahlungsdatum

<sup>2</sup> Nur Inlandsanleihen, die mit Euroanleihen vergleichbar sind

<sup>1</sup> Recording based on the payment date

<sup>2</sup> Only domestic issues which can be assimilated with Eurobonds

<sup>1</sup> Comptabilisées à la date de paiement

<sup>2</sup> Seulement les émissions domestiques comparables à des émissions euro-obligataires

**II.8 ZINSSÄTZE UND RENDITEN  
FÜR ECU-ANLAGEN SOWIE  
ECU-ZINSSÄTZE DES EWI  
(BERECHNUNGSMONAT)**
**II.8 OPERATION RATES OF  
THE EMI (CALCULATION MONTH)  
AND INTEREST RATES AND  
YIELDS ON ECU INVESTMENTS**

(%)

**II.8 TAUX DES OPÉRATIONS DE  
L'IME (MOIS DE CALCUL) ET  
TAUX D'INTÉRÊT ET RENDEMENT  
DES PLACEMENTS EN ECU**

eurostat	EWI EMI IME	Einlagen (Restlaufzeit in Monaten) <sup>3</sup> Deposits (maturity in months) <sup>3</sup> Dépôts (échéance en mois) <sup>3</sup>				ECU Ertrag (Restlaufzeit in Jahren) Yield on ECU bonds (maturity in years) Rendement de l'écu (échéance en années)									
		1	3	6	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
		1992	10,29	10,43	10,41	10,27	10,01	7,28	6,87	6,74	6,78	6,91	7,04	7,14	7,2
1993	8,21	8,27	7,99	7,65	7,11	6,35	6,77	7,01	7,13	7,24	7,39	7,55	7,66	7,69	7,56
1994	5,92	5,95	5,98	6,05	6,21	6,23	6,66	6,99	7,25	7,46	7,63	7,76	7,85	7,88	7,86
1995	5,88	5,85	5,90	5,98	6,15	4,45	4,79	5,17	5,55	5,90	6,18	6,40	6,57	6,72	6,85
1996 9	4,25	4,14	4,15	4,17	4,28	4,38	4,66	5,03	5,42	5,78	6,07	6,30	6,47	6,61	6,72
10	4,00	4,06	4,06	4,07	4,12	4,20	4,36	4,66	5,03	5,39	5,69	5,93	6,12	6,27	6,39
11	4,00	4,07	4,07	4,09	4,15	4,23	4,41	4,70	5,03	5,36	5,63	5,86	6,04	6,19	6,32
12	4,00	4,11	4,06	4,07	4,09	4,13	4,27	4,54	4,87	5,20	5,49	5,72	5,91	6,07	6,22
1997 1	4,00	4,01	3,99	3,98	3,98	4,02	4,13	4,39	4,71	5,05	5,35	5,60	5,81	5,98	6,14
2	3,75	4,04	4,03	4,02	4,02	4,02	4,13	4,35	4,62	4,91	5,18	5,41	5,62	5,78	5,90
3	3,75	4,12	4,13	4,16	4,21	4,26	4,45	4,69	4,97	5,25	5,50	5,72	5,91	6,07	6,20
4	4,00	4,05	4,07	4,11	4,19	4,23	4,46	4,74	5,05	5,35	5,62	5,85	6,04	6,19	6,30
5	4,00	4,01	4,05	4,09	4,16	4,18	4,35	4,60	4,88	5,17	5,43	5,66	5,85	6,01	6,14
6	4,00	4,02	4,05	4,09	4,15	4,19	4,31	4,54	4,82	5,11	5,37	5,59	5,79	5,96	6,11
7	4,00	4,09	4,11	4,15	4,21	4,24	4,33	4,50	4,73	4,97	5,19	5,39	5,57	5,74	5,90
8	4,00	4,20	4,25	4,32	4,39	4,47	4,62	4,80	4,99	5,18	5,36	5,52	5,69	5,85	6,00
9	4,00	4,16	4,22	4,32	4,41	4,49	4,62	4,79	4,97	5,15	5,31	5,46	5,61	5,74	5,88
10	4,00	4,27	4,37	4,46	4,59	4,65	4,82	4,98	5,13	5,27	5,39	5,51	5,61	5,70	5,80
11	4,25	4,38	4,49	4,56	4,66	4,70	4,84	4,98	5,13	5,26	5,39	5,50	5,60	5,69	5,78
12	4,25	4,27	4,35	4,44	4,52	4,57	4,68	4,82	4,96	5,09	5,18	5,26	5,34	5,43	5,56
1998 1	4,25	4,18	4,22	4,28	4,31	4,33	4,38	4,50	4,65	4,80	4,90	4,99	5,08	5,20	5,38
2	4,25	4,24	4,24	4,25	4,26	4,26	4,28	4,38	4,53	4,68	4,79	4,89	4,98	5,09	5,25

<sup>3</sup> Siehe Erläuterungen in Kapitel II

<sup>3</sup> See explanatory notes in chapter II

<sup>3</sup> Voir notes explicatives au chapitre II

## II.9

### Kaufkraftveränderung der Ecu

### Change in the purchasing power of the ECU

(Harmonisierte Verbraucherpreisindizes  
korrigiert mit Ecu-Wechselkursveränderungen)

(Harmonised indices of consumer prices  
adjusted for ECU exchange rate changes)

	EUR 15	SME*	ECU	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L
1985=100												
1995	96,6 $\phi$ r	99,8	98,5 $\phi$	100,2	98,4r	100,7	93,5	95,3	97,5	95,2 $\phi$	88,5	100,8
1996	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1997	102,9	99,9	101,8	98,4	100,3	98,6	104,1	98,7	99,4	107,4	103,4	98,3
1995 01	96,1 $\phi$	97,6 $\phi$	97,1 $\phi$	98,1	95,3r	98,3	92,3	92,7	95,8	95,8 $\phi$	91,4	98,7
02	96,3	98,5	97,6	98,9	96,1r	99,5	91,4	93,3	96,1	95,5	90,4	99,6
03	95,5 $\phi$	99,4 $\phi$	98,2 $\phi$	100,6	96,9r	101,4	92,3	91,1	96,5	93,7 $\phi$	83,4	101,3
04	95,5 $\phi$	100,1 $\phi$	98,6 $\phi$	101,1	98,9r	101,6	93,2	93,0	97,6	94,0 $\phi$	81,3	101,7
05	96,3	99,9	98,5	100,7	99,3r	101,3	94,2	95,2	96,5	95,1	86,0	101,3
06	96,5 $\phi$	100,1 $\phi$	98,7 $\phi$	100,7	99,2r	101,4	94,8	95,8	97,0	95,2 $\phi$	86,6	101,4
07	96,4 $\phi$	100,3 $\phi$	98,6 $\phi$	100,7	98,7r	101,4	92,5	96,3	97,5	94,6 $\phi$	87,5	101,1
08	97,1	100,0	98,6	100,1	98,5r	100,4	92,8	96,8	98,3	95,9	90,6	100,2
09	97,5 $\phi$	100,1 $\phi$	98,9 $\phi$	100,0	99,0r	100,3	94,6	96,6	98,4	96,4 $\phi$	91,4	100,4
10	97,2 $\phi$	100,3 $\phi$	98,9 $\phi$	100,5	99,7r	101,0	94,2	96,5	98,0	95,3 $\phi$	89,9	101,2
11	97,4	100,5	99,0	100,4	99,7r	100,6	93,9	97,3	99,1	95,0	91,0	101,2
12	97,9 $\phi$	100,6 $\phi$	99,1 $\phi$	100,4	99,6r	100,7	95,1	98,4	99,0	95,6 $\phi$	92,5	101,0
1996 01	98,0 $\phi$	99,8 $\phi$	98,9 $\phi$	100,5r	99,2	100,4	94,7	99,5	99,3	95,8 $\phi$	94,4	100,7
02	98,5	100,1	99,3	100,5r	99,7	100,8	94,1	99,7	99,3	96,6	95,7	100,7
03	99,1 $\phi$	100,4 $\phi$	99,8 $\phi$	100,5	100,2	100,6	97,6	99,9	100,2	97,0 $\phi$	97,1	100,6
04	99,6 $\phi$	100,4 $\phi$	100,0 $\phi$	100,5	100,1	100,1	99,8	101,0	100,7	97,7 $\phi$	98,7	100,3
05	100,2	100,2	100,1	100,2r	99,8	99,9	101,5	100,8	100,7	99,2	100,9	99,9
06	100,3 $\phi$	99,9 $\phi$	100,1 $\phi$	99,8	99,8	99,9	101,9	99,6	100,3	100,1 $\phi$	101,6	99,7
07	100,1 $\phi$	100,1 $\phi$	100,0 $\phi$	99,7	99,8	100,3	100,2	99,7	100,3	99,8 $\phi$	101,1	99,8
08	100,0	100,2	100,0	100,2	100,2	100,7	99,5	100,0	99,8	99,9	100,9	100,4
09	100,5 $\phi$	100,1 $\phi$	100,3 $\phi$	100,0	100,6	100,0	101,9	100,5	99,9	101,4 $\phi$	101,9	100,0
10	101,0 $\phi$	99,9 $\phi$	100,5 $\phi$	99,8	100,6	99,5	103,4	100,1	100,3	102,1 $\phi$	102,6	99,5
11	101,1	99,6	100,5	99,4	100,2r	99,0	102,6	99,7	99,7	104,2	102,2	99,4
12	101,6 $\phi$	100,1 $\phi$	100,7 $\phi$	99,1	99,8	98,7	103,0	99,5	99,6	106,6 $\phi$	103,5	98,9
1997 01	102,0	100,2	101,0	99,0	99,7r	98,8	102,7	99,5	99,4	106,8	104,0	98,5
02	102,1	99,9	101,2	98,7	99,9r	99,0	102,1	98,4	99,5	108,9	102,8	98,5
03	102,1	99,9	101,3	98,4	100,3r	99,0	104,2	98,4	99,8	108,9	102,0	98,5
04	102,4	99,7	101,4	98,3	100,2r	98,5	104,2	98,5	99,5	108,6	102,6	98,1
05	102,7	100,0	101,7	98,8	101,0r	98,9	103,8	98,6	99,6	105,6	103,2	98,2
06	102,9	99,9	101,8	98,5	100,9r	98,8	104,6	98,3	99,2	106,6	103,6	98,1
07	103,3	99,4	102,0	97,9	99,5r	98,3	102,6	97,8	98,3	108,7	103,6	97,4
08	103,4	99,7	102,2	97,9	99,9	98,6	103,2	98,4	98,9	108,3	103,4	97,8
09	103,5	100,2	102,2	98,4	100,7	98,7	104,7	99,3	99,7	108,2	104,0	98,5
10	103,5	100,2	102,2	98,6	100,6	98,6	105,3	99,3	99,8	105,6	104,0	98,7
11	103,6	100,0	102,4	98,4	100,4	98,2	105,8	99,0	99,9	106,6	104,0	98,6
12	103,8	100,0	102,4	98,0	100,0r	98,3	106,2	99,1	99,8	106,2	103,9	98,4
1998 01	103,6p	99,8p	102,2p	98,1	100,1	98,3	104,8	99,0	99,4	102,3	103,8	98,5

p=provisorisch

r=Revidiert

$\phi$ =Abschätzung

p=provisional

r=revised

$\phi$ =estimated

p=provisoire

r=révisé

$\phi$ =estimation



## Change in the purchasing power of the ECU

## Variation du pouvoir d'achat de l'écu

 (Harmonised indices of consumer prices  
adjusted for ECU exchange rate changes)

 (Indices des prix à la consommation harmonisés  
ajustés par les variations des taux de change de l'écu)

NL	A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH *	US *	JP *	
1985=100											
100,5	100,2	97,0	101,0	90,7	95,7	97,8	98,2	100,6	94,3	112,7	1995
100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1996
98,6	98,3	100,5	100,3	100,2	119,7	107,2	104,9	95,9	114,7	102,7	1997
98,0	98,2	95,7	98,0	89,9	98,8	97,7	96,9	96,3	98,0	111,5	1995 01
99,2	99,0	96,5	98,9	90,0	97,7	98,2	97,4	97,1	97,0	111,2	02
101,9	101,1	97,2	100,0	87,8	95,7	97,2	98,4	100,6	93,0	115,4	03
102,2	101,1	97,3	100,6	85,9	95,0	97,4	97,8	101,9	91,6	122,7	04
101,6	100,8	97,1	101,2	87,8	95,6	97,8	98,0	100,6	93,2	123,2	05
101,2	100,8	96,6	101,0	87,5	95,3	97,9	98,4	100,9	92,7	122,7	06
100,2	100,6	96,6	101,2	87,3	93,9	97,7	98,2	100,0	91,8	117,2	07
99,5	99,8	97,5	102,7	89,4	95,7	98,2	98,3	99,9	94,9	111,6	08
100,4	99,8	97,2	102,3	92,4	96,7	98,3	99,0	101,8	96,3	107,0	09
101,1	100,4	97,2	102,2	94,3	95,2	98,0	99,1	102,9	94,1	103,6	10
100,8	100,2	97,4	102,3	97,5	94,1	97,6	98,7	102,9	93,9	102,1	11
100,1	99,9	97,2	101,6	98,1	94,7	97,8	98,3	102,6	95,3	103,6	12
99,9	100,6	98,3	100,7	97,1	94,9	97,9	97,7	102,5	96,7	100,7	1996 01
100,4	100,8	98,5	99,0	95,4	95,8	98,2	98,3	101,7	97,3	100,8	02
101,4	100,9	98,9	98,6	98,6	96,3r	98,8	98,7	102,3	98,4	101,3	03
101,2	100,3	100,0	97,4	100,6	97,4	99,9	99,4	101,7	100,0	102,1	04
100,4	99,7	99,8	98,5	100,9	99,0	100,8	99,7	100,0	101,6	104,5	05
99,6	99,9	99,5	99,9	101,8	100,3	100,6	100,0	99,5	101,2	101,3	06
99,3	100,1	100,0	100,3	100,8	99,0r	99,9	100,3	99,8	100,0	99,4	07
99,6	100,3	100,9	101,3	99,8	98,4	100,0	99,7	101,6	99,2	99,6	08
100,3	99,8	101,0	101,3	101,4	100,6	100,4	100,5	100,4	100,6	99,3	09
99,9	99,4	101,2	101,5	102,9	103,0r	101,1	101,5	99,3	101,8	98,1	10
99,3	99,3	101,0	100,3	100,8	106,6	100,9	101,9	96,4	100,5	96,5	11
98,7	99,1	100,7	100,7	100,0	109,2	101,5	102,3	94,6	102,7	97,2	12
98,1	98,5	101,5	100,6	99,6	111,7	102,8	106,6	93,2	105,9	96,5	1997 01
98,1	98,8	101,0	100,6	99,0	114,4	104,0	108,4	93,1	110,9	96,3	02
99,0	99,0	101,2	100,5	97,6	114,8	104,4	107,4	93,6	112,6	97,9	03
98,8	98,5	101,0	100,1	98,4	117,3r	105,7	105,0	94,3	113,2	98,0	04
99,0	98,6	101,3	99,9	98,3	117,6	106,2	103,5	95,7	112,8	103,7	05
98,1	98,3	100,5	100,4	98,4	119,9	107,4	102,7	96,1	114,1	108,7	06
97,4	97,5	99,8	100,7	100,2	125,0r	109,7	102,0	96,1	117,6	110,6	07
97,9	97,8	100,1	100,3	101,1	124,1	110,9	102,4	97,1	121,3	111,4	08
99,3	98,1	100,1	100,6	103,5	121,2	109,8	104,5	97,3	118,7	106,8	09
99,4	98,2	99,7	100,7	103,5	121,4	108,7	106,4	97,0	116,7	104,9	10
99,1	98,2	99,7	99,7	101,6	123,6r	107,4	105,0	98,2	114,8	99,0	11
98,6	98,3	99,7	99,3	101,2	124,9	108,9	104,8	98,6	117,4	97,9	12
98,0p	98,3p	99,5	99,3	100,1	124,8	110,0	104,1	98,3	120,2	100,0	1998 01

\* Wichtiger Hinweis: Diese Daten entsprechen den Nicht-Harmonisierten Verbraucherpreisindizes in Ecu; Basis 1996=100

\* Important: This data refers to the non-harmonised consumer price indices expressed in ECU, base year 1996=100

\* Important: Ces données correspondent aux indices des prix non-harmonisés exprimés en écus; base 1996=100

**II.10**  
**AUSSTEHENDER BETRAG**  
**VON ECU-ANLEIHEN**

**OUTSTANDING AMOUNT OF**  
**ECU BONDS**

**II.10**  
**ENCOURS**  
**D'OBLIGATIONS EN ÉCUS**

(Mio ECU)

	Emittenten Issuers Émetteurs	Restlaufzeit in Jahren Residual maturity in years Durée de vie résiduelle en années						Insgesamt Total Total
		< 1	1-3	3-5	5-7	7-10	> 10	
		28.02.98	GOV	21 241	19 912	10 255	6 592	
	SUPRA	2 435	6 310	4 475	2 000	700	100	16 020
	Andere/Other/Autres	4 702	7 124	5 902	3 868	2 230	225	24 051
	Insgesamt/Total/Total	28 378	33 346	20 632	12 460	16 024	4 325	115 164
31.01.98	GOV	16 241	20 599	14 568	6 592	13 094	4 000	75 093
	SUPRA	2 245	6 275	4 700	2 000	700	100	16 020
	Andere/Other/Autres	4 437	6 439	6 852	3 768	2 290	225	24 011
	Insgesamt/Total/Total	22 923	33 313	26 120	12 360	16 084	4 325	115 124
31.12.97	GOV	15 491	23 349	14 568	6 592	11 594	4 000	75 593
	SUPRA	2 220	5 150	5 850	2 000	700	100	16 020
	Andere/Other/Autres	4 877	6 649	6 652	3 698	2 360	225	24 461
	Insgesamt/Total/Total	22 588	35 148	27 070	12 290	14 654	4 325	116 074
31.12.97	GOV	15 491	23 349	14 568	6 592	11 594	4 000	75 593
	SUPRA	2 220	5 150	5 850	2 000	700	100	16 020
	Andere/Other/Autres	4 877	6 649	6 652	3 698	2 360	225	24 461
	Insgesamt/Total/Total	22 588	35 148	27 070	12 290	14 654	4 325	116 074
31.12.96	GOV	9 254	30 681	13 927	6 929	9 992	4 750	75 533
	SUPRA	3 512	4 950	6 620	1 500	700	600	17 882
	Andere/Other/Autres	5 437	8 864	6 474	1 632	2 436	625	25 468
	Insgesamt/Total/Total	18 203	44 495	27 021	10 061	13 128	5 975	118 883
31.12.95	GOV	12 526	25 589	19 483	10 746	7 468	4 750	80 562
	SUPRA	3 047	5 732	5 150	4 900	700	600	20 129
	Andere/Other/Autres	6 963	9 954	6 099	4 337	1 438	1 325	30 116
	Insgesamt/Total/Total	22 536	41 275	30 732	19 983	9 606	6 675	130 807

GOV = Zentralstaat / Central governments / Gouvernements centraux  
SUPRA = Supranationale Institutionen / Supranational Institutions / Institutions supranationales

**II.11**  
**GESAMTER SEKUNDÄRMARKT**  
**UMSATZ UND PROZENTUALER**  
**MARKTANTEIL DER**  
**ECU-WERTPAPIERE**

**TOTAL SECONDARY**  
**MARKET TURNOVER**  
**AND % OF MARKET**  
**TAKEN BY ECU SECURITIES**

**II.11**  
**VOLUME D'AFFAIRES TOTAL**  
**SUR LE MARCHÉ SECON-**  
**DAIRE ET PART DE MARCHÉ**  
**DES TITRES EN ÉCUS**

	Umsatz in Millionen USD Turnover in millions of USD Volume d'affaires en millions de USD			% Marktanteil von Ecu-Wertpapiere, nach Instrument % of market held by ECU securities by instrument % du marché détenu par les titres en écus, par instrument						
	Alle Währungen	darunter		Festver-zinsliche Euroanleihe	Andere festver- zinsliche	Wandel- anleihen	Anleihen mit variablen Zinssatz	Geldmarkt- zertifikaten	Kurz- & mittelfristige Anleihen	
										All currencies
	Toutes les monnaies	dont		Euro-obligations à taux fixe	Autres taux fixe	Convertibles	"Notes" à taux flottants	Certificats de dépôt	"Notes" à court & moyen terme	
	ECU	USD								
1991	7 543 435	1 299 480	2 024 440	25,69	11,71	1,26	2,49	4,52	19,30	
1992	12 817 697	1 795 023	2 471 247	23,15	8,66	2,76	3,94	6,47	20,83	
1993	21 147 243	1 396 407	3 381 535	11,14	3,76	1,78	1,96	6,70	17,22	
1994	26 885 805	1 760 679	4 726 177	11,16	3,72	1,20	0,69	0,34	23,65	
1995	32 410 622	2 281 559	5 718 454	8,45	4,52	0,77	1,48	0,37	26,95	
1996	44 633 301	2 040 722	8 311 709	5,67	3,38	0,92	1,18	0,00	16,98	
1997	49 592 103	1 567 883	12 166 646	3,11	3,21	0,40	0,69	0,00	5,75	
1996 12	3 608 927	137 257	686 296	4,64	3,39	0,13	1,05	0,00	9,54	
1997 1	3 949 284	174 392	818 577	4,45	4,19	0,31	0,99	0,00	10,00	
2	3 825 231	150 546	886 764	4,37	3,81	0,49	0,80	0,00	7,54	
3	4 062 392	135 394	974 487	2,56	3,57	0,52	0,82	0,00	6,26	
4	3 899 815	154 051	898 121	4,81	3,96	0,56	1,07	0,00	5,48	
5	3 559 238	127 621	943 729	3,34	3,96	0,68	0,57	0,00	5,03	
6	4 313 629	144 345	1 074 070	3,28	3,48	0,21	0,61	0,00	5,74	
7	4 498 891	136 725	1 164 972	3,01	3,08	0,97	0,41	0,00	5,54	
8	3 861 874	105 739	1 068 133	2,94	2,79	0,13	0,44	0,00	4,66	
9	4 417 712	108 832	1 069 910	2,03	2,50	0,14	0,74	0,00	4,84	
10	4 859 602	126 777	1 281 583	1,94	2,75	0,40	0,71	0,00	5,16	
11	4 256 071	105 222	1 092 279	2,38	2,46	0,11	0,78	0,00	4,77	
12	4 088 364	98 239	894 021	3,26	2,20	0,10	0,43	0,00	4,56	



**Laufende Statistiken**  
**Current statistics**  
**Statistiques courantes**



	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
	1.3 M3 Mio ECU												1.3 M3 Mia ECU								
1994	168 538	~	1 015 822	53 320	392 891	794 551	29 452	~	19 001	218 356	134 777	~	56 356	77 613	718 895	1 991	~	257 285	3 529 235	~	1994
1995	171 239	~	1 065 516	55 783	441 491	848 382	36 446	~	18 980	230 757	144 126	~	57 692	84 143	735 837	2 033	~	282 256	3 511 003	~	1995
1996	177 245	~	1 120 866	61 406	449 661	806 150	46 487	~	18 545	235 723	141 992	~	55 958	94 724	926 337	2 165	~	269 406	3 951 747	~	1996
1997	:	~	1 143 438	66 712	:	:	54 654	~	:	248 377	:	~	59 081	94 624	1 081 136	2 518	~	293 953	:	~	1997
1995 IV	171 239	~	1 065 516	55 783	441 491	848 382	36 446	~	18 980	230 757	144 126	~	57 692	84 143	735 837	2 033	~	282 256	3 511 003	~	1995 IV
1996 I	176 548	~	1 057 800	53 451	444 399	831 647	37 401	~	19 146	232 844	141 223	~	56 386	88 209	760 840	2 037	~	289 703	3 657 108	~	1996 I
II	177 964	~	1 055 281	56 572	444 503	819 526	39 557	~	18 660	237 222	139 696	~	56 247	91 634	805 624	2 082	~	282 084	3 777 233	~	II
III	177 046	~	1 062 521	57 153	446 551	813 375	41 321	~	18 173	236 709	138 808	~	57 426	93 993	829 132	2 137	~	282 800	3 830 799	~	III
IV	177 245	~	1 120 866	61 406	449 661	806 150	46 487	~	18 545	235 723	141 992	~	55 958	94 724	926 337	2 165	~	269 406	3 951 747	~	IV
1997 I	178 024	~	1 094 177	60 897	439 826	793 813	48 547	~	18 777	241 025	138 961	~	58 391	91 702	996 948	2 229	~	277 057	4 316 838	~	1997 I
II	181 811	~	1 091 468	63 986	450 477	793 279	50 662	~	18 614	245 177	139 294	~	59 620	92 295	1 073 225	2 350	~	284 224	4 486 646	~	II
III	183 411	~	1 092 812	64 569	452 054	803 281	52 949	~	18 554	247 694	138 857	~	59 582	94 817	1 023 901	2 469	~	287 612	4 667 565	~	III
IV	:	~	1 143 438	66 712	:	:	54 654	~	:	248 377	:	~	59 081	94 624	1 081 136	2 518	~	293 953	:	~	IV
1996 dec	177 245	~	1 120 866	61 406	449 661	806 150	46 487	~	~	235 723	141 992	~	55 958	94 724	926 337	2 165	~	269 406	3 951 747	~	1996 dec
1997 jan	178 598	~	1 100 950	61 621	439 254	798 787	46 749	~	~	240 102	140 853	~	58 634	92 101	926 279	2 150	~	276 061	4 172 257	~	1997 jan
feb	176 719	~	1 095 944	61 090	436 194	783 088	48 759	~	~	238 685	140 731	~	56 313	90 541	993 333	2 202	~	276 242	4 319 046	~	feb
mar	178 024	~	1 094 177	60 897	439 826	790 813	48 547	~	~	241 025	138 961	~	58 391	91 702	996 948	2 229	~	277 057	4 316 838	~	mar
apr	179 879	~	1 089 455	61 579	436 030	793 311	48 628	~	~	241 967	139 697	~	57 922	89 800	1 012 513	2 311	~	283 977	4 454 137	~	apr
mai	181 929	~	1 099 310	61 314	438 654	792 877	49 374	~	~	247 986	139 150	~	59 366	89 665	1 025 428	2 321	~	292 296	4 392 713	~	mai
jun	181 811	~	1 091 468	63 986	450 477	793 279	50 662	~	~	245 177	139 294	~	59 620	92 295	1 073 225	2 350	~	284 224	4 486 646	~	jun
jul	181 538	~	1 084 745	63 795	444 390	793 572	52 712	~	~	245 162	136 933	~	59 933	92 124	1 110 808	2 488	~	286 449	4 724 095	~	jul
aug	181 085	~	1 092 021	63 529	443 530	797 201	53 726	~	~	245 084	137 240	~	58 713	93 510	1 090 258	2 476	~	284 571	4 712 681	~	aug
sep	183 411	~	1 092 812	64 569	452 054	803 281	52 949	~	~	247 694	138 857	~	59 582	94 817	1 023 901	2 469	~	287 612	4 667 565	~	sep
oct	182 560	~	1 092 157	64 863	445 046	802 386	53 934	~	~	246 795	138 188	~	59 790	93 351	1 036 336	2 419	~	293 070	4 587 100	~	oct
nov	184 238	~	1 110 942	62 364	451 840	802 977	54 602	~	~	246 985	137 941	~	57 808	93 127	1 073 607	2 455	~	294 068	:	~	nov
dec	:	~	1 143 438	66 712	:	:	54 654	~	~	248 377	:	~	59 081	94 624	1 081 136	2 518	~	293 953	:	~	dec



## GELDVOLUMEN

1.1 M1

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
1.1.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen												
	%											
1994	-0,95	-	2,60	13,42	2,75	0,92	10,49	-0,86	17,62	-0,88	3,56	3,16
1995	3,85	-	4,95	4,25	-1,07	6,60	11,09	-4,09	-2,94	11,71	13,01	5,50
1996	1,09	-	10,82	4,82	3,50	-1,81	14,22	1,30	6,57	9,37	2,96	5,36
1997	:	-	0,50	7,37	:	:	24,04	5,60	:	5,49	:	12,06
1995 IV	3,85	-	4,95	4,25	-1,07	6,60	11,09	-4,09	-2,94	11,71	13,01	5,50
1996 I	4,45	-	9,26	6,15	1,15	5,32	14,03	-5,98	-0,18	11,80	12,31	4,37
II	2,18	-	9,41	1,90	1,99	4,67	16,38	-3,46	3,32	15,25	11,29	2,79
III	4,98	-	9,78	10,61	1,68	3,31	12,43	-1,07	-0,66	12,67	9,21	-0,16
IV	1,09	-	10,82	4,82	3,50	-1,81	14,22	1,30	6,57	9,37	2,96	5,36
1997 I	4,05	-	8,21	10,94	9,03	0,95	14,70	6,43	6,99	10,86	3,06	9,89
II	7,47	-	7,78	17,87	12,57	1,69	18,03	6,92	9,83	7,05	5,43	14,60
III	4,32	-	5,71	11,49	9,96	4,72	19,93	7,12	8,37	7,42	5,34	15,17
IV	:	-	0,50	7,37	:	:	24,04	5,60	:	5,49	:	12,06
1996 dec	1,09	-	10,82	4,82	3,50	-1,81	14,22	1,30	-	9,37	2,96	5,36
1997 jan	1,17	-	8,73	12,10	6,94	-0,80	16,73	4,63	-	10,54	4,52	5,88
feb	1,26	-	7,92	11,36	9,78	-0,99	14,07	6,13	-	9,31	5,06	5,50
mar	4,05	-	8,21	10,94	9,03	0,95	14,70	6,43	-	10,86	3,06	9,89
apr	4,48	-	7,46	14,47	9,08	1,28	15,76	6,50	-	7,88	3,11	10,12
mai	6,56	-	7,76	15,55	10,10	1,84	18,85	6,69	-	7,16	2,86	11,54
jun	7,47	-	7,78	17,87	12,57	1,69	18,03	6,92	-	7,05	5,43	14,60
jul	6,24	-	7,63	12,62	10,77	4,37	19,46	7,77	-	7,07	4,65	12,51
aug	3,81	-	7,16	8,87	10,92	4,28	22,93	9,09	-	6,51	4,57	11,52
sep	4,32	-	5,71	11,49	9,96	4,72	19,93	7,12	-	7,42	5,34	15,17
oct	4,39	-	4,36	19,52	10,33	6,37	24,06	7,13	-	7,13	4,36	15,68
nov	7,40	-	4,39	6,72	9,95	5,06	23,39	5,56	-	5,58	2,19	13,56
dec	:	-	0,50	7,37	:	:	24,04	5,60	-	5,49	:	12,06

## MONETARY AGGREGATES

1.1 M1

## MONETARY AGGREGATES

1.1 M1

	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP
1.1.3 Annual growth rate at constant prices								
	%							
1994	7,13	-	4,32	10,49	4,54	3,08	-0,89	4,23
1995	13,67	-	1,94	8,65	-0,84	7,70	-4,25	13,11
1996	15,51	-	4,02	6,92	7,29	8,66	-7,40	9,46
1997	3,37	-	2,64	:	:	:	:	:
1995 IV	13,67	-	1,94	8,65	-0,84	7,70	-4,25	13,11
1996 I	11,17	-	2,90	8,25	8,22	14,97	-4,59	15,95
II	14,33	-	5,23	7,61	4,16	10,26	-4,95	16,27
III	17,37	-	4,98	5,81	2,41	11,08	1,49	12,24
IV	15,51	-	4,02	6,92	7,29	8,66	-7,40	9,46
1997 I	14,45	-	4,45	9,54	:	6,21	-7,07	8,82
II	6,34	-	2,63	:	:	:	:	:
III	3,37	-	2,64	:	:	:	:	:
IV	15,51	-	4,02	6,92	7,29	8,66	-7,40	9,46
1996 dec	17,17	-	3,03	8,99	5,09	9,91	-6,74	9,48
1997 jan	11,96	-	3,47	8,01	:	9,97	-6,38	9,26
feb	14,45	-	4,45	9,54	:	6,21	-7,07	8,82
mar	10,21	-	2,58	:	:	:	:	:
apr	10,92	-	3,44	:	:	:	:	:
mai	9,17	-	3,24	:	:	:	:	:
jun	8,55	-	2,37	:	:	:	:	:
jul	7,89	-	1,49	:	:	:	:	:
aug	6,34	-	2,63	:	:	:	:	:
sep	5,18	-	2,85	:	:	:	:	:
oct	5,31	-	3,11	:	:	:	:	:
nov	3,37	-	2,64	:	:	:	:	:
dec	:	-	:	:	:	:	:	:

## AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP																							
<b>1.2.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode</b>													<b>1.2.1 Growth rate over previous period</b>													<b>1.2.1 Croissance sur la période précédente</b>																	
																						%																					
1994	-	-5,24	-2,77	-	6,63	5,06	-	0,97	-12,22	-1,40	7,60	9,31	2,54	-	3,79	-3,67	6,59	4,83	-1,63	2,91	1994																						
1995	-	3,91	-1,95	-	3,07	8,69	-	-2,04	8,31	4,82	:	8,15	5,96	-	6,49	-8,62	5,11	9,26	4,12	3,24	1995																						
1996	-	7,25	4,63	-	7,02	3,06	-	4,04	-2,03	5,38	:	9,27	-2,14	-	5,30	-0,05	5,99	7,51	4,83	3,13	1996																						
1997	-	:	1,15	-	:	:	-	8,92	:	:	:	6,15	2,79	-	4,69	:	4,65	5,73	:	3,85	1997																						
1995 IV	-	2,08	0,08	-	0,94	4,91	-	-0,01	-	3,47	:	1,04	1,53	-	1,31	-0,74	0,38	3,66	0,81	1,04	1995 IV																						
1996 I	-	1,70	1,25	-	1,09	0,05	-	-2,11	-	0,17	:	1,71	-2,90	-	1,07	0,09	4,43	4,54	1,75	0,94	1996 I																						
II	-	0,88	-0,11	-	1,48	1,15	-	0,82	-	3,67	:	3,15	0,44	-	1,57	1,40	-1,29	0,21	0,92	1,00	1996 II																						
III	-	2,35	1,01	-	2,03	0,76	-	2,51	-	0,76	:	2,35	0,42	-	1,22	-0,14	-0,19	2,31	0,72	0,50	1996 III																						
IV	-	2,99	2,40	-	2,42	0,95	-	2,87	-	0,60	:	1,79	-0,06	-	1,39	-1,41	3,15	0,58	1,33	0,75	1996 IV																						
1997 I	-	0,14	-0,31	-	3,88	2,38	-	2,51	-	3,32	:	1,95	1,25	-	1,62	3,21	-0,62	1,41	1,61	0,56	1997 I																						
II	-	0,29	0,71	-	3,41	1,92	-	2,32	-	2,67	:	1,75	0,86	-	2,89	0,33	1,71	3,55	0,38	0,92	1997 II																						
III	-	-0,40	0,21	-	1,19	3,04	-	2,64	-	1,85	:	1,21	0,39	-	-1,27	-1,35	2,84	1,18	1,46	0,67	1997 III																						
IV	-	:	0,50	-	:	:	-	1,22	-	:	:	1,13	0,31	-	1,46	:	0,81	-0,22	:	1,73	1997 IV																						
1996 dec	-	1,82	2,35	-	0,23	-0,71	-	0,93	-	0,08	:	0,89	0,19	-	0,34	-0,64	1,27	-0,31	0,60	0,27	1996 dec																						
1997 jan	-	2,14	-0,66	-	1,47	-0,10	-	1,30	-	2,07	:	0,50	0,79	-	0,81	2,39	-0,20	1,71	0,59	0,22	1997 jan																						
feb	-	-0,93	0,03	-	1,56	0,60	-	0,89	-	0,41	:	0,25	-0,81	-	0,37	-0,61	-1,18	0,54	0,70	0,09	1997 feb																						
mar	-	-1,03	0,32	-	0,81	1,86	-	0,30	-	0,81	:	1,19	1,27	-	0,43	1,42	0,77	-0,84	0,31	0,25	1997 mar																						
apr	-	-2,83	0,08	-	0,68	0,13	-	0,10	-	0,76	:	0,48	-0,50	-	0,26	1,19	0,11	1,96	-0,09	0,28	1997 apr																						
mai	-	2,77	0,40	-	0,74	1,18	-	1,33	-	0,71	:	0,92	1,19	-	0,96	-0,76	1,27	1,31	0,11	0,30	1997 mai																						
jun	-	0,43	0,24	-	1,96	0,61	-	0,88	-	1,18	:	0,34	0,17	-	1,65	-0,09	0,32	0,24	0,36	0,34	1997 jun																						
jul	-	-0,22	0,26	-	-0,28	1,24	-	1,47	-	0,96	:	0,07	-0,29	-	0,06	2,04	0,97	0,85	0,31	0,25	1997 jul																						
aug	-	-0,53	0,14	-	1,24	1,28	-	2,60	-	-0,52	:	0,28	0,40	-	0,18	-3,65	0,09	0,58	0,77	0,37	1997 aug																						
sep	-	0,36	-0,19	-	0,23	0,50	-	-1,41	-	1,40	:	0,86	0,28	-	-1,51	0,34	1,76	-0,25	0,38	0,05	1997 sep																						
oct	-	1,25	0,10	-	1,09	0,82	-	0,83	-	0,38	:	0,78	0,18	-	1,22	:	0,26	-0,34	0,38	0,17	1997 oct																						
nov	-	:	0,62	-	0,66	0,67	-	-0,06	-	0,19	:	1,04	0,14	-	0,27	:	0,74	-0,31	:	0,56	1997 nov																						
dec	-	:	-0,21	-	:	:	-	0,45	-	:	:	-0,68	-0,01	-	-0,04	:	-0,19	0,42	:	0,99	1997 dec																						
<b>1.2.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen</b>													<b>1.2.2 Annual growth rate at current prices</b>													<b>1.2.2 Croissance annuel aux prix courants</b>																	
																						%																					
1994	-	-5,24	-2,77	-	6,63	5,06	-	0,97	-12,22	-1,40	7,60	9,31	2,54	-	3,79	-3,67	6,59	4,83	-1,63	2,91	1994																						
1995	-	3,91	-1,95	-	3,07	8,69	-	-2,04	8,31	4,82	:	8,15	5,96	-	6,49	-8,62	5,11	9,26	4,12	3,24	1995																						
1996	-	7,25	4,63	-	7,02	3,06	-	4,04	-2,03	5,38	:	9,27	-2,14	-	5,30	-0,05	5,99	7,51	4,83	3,13	1996																						
1997	-	:	1,15	-	:	:	-	8,92	:	:	:	6,15	2,79	-	4,69	:	4,65	5,73	:	3,85	1997																						
1995 IV	-	3,91	-1,95	-	3,07	8,69	-	-2,04	8,31	4,82	:	8,15	5,96	-	6,49	-8,62	5,11	9,26	4,12	3,24	1995 IV																						
1996 I	-	5,45	1,12	-	4,54	8,14	-	-3,51	3,80	3,82	:	4,72	0,26	-	6,57	-2,55	8,89	16,32	5,96	3,07	1996 I																						
II	-	5,15	1,62	-	5,57	8,23	-	-2,02	0,56	8,12	:	7,68	-0,60	-	6,00	-0,34	4,88	12,24	5,02	3,83	1996 II																						
III	-	7,02	2,21	-	5,61	6,94	-	1,12	-7,96	8,31	:	8,39	-0,56	-	5,25	0,81	3,55	11,07	4,28	3,46	1996 III																						
IV	-	7,25	4,63	-	7,02	3,06	-	4,04	-2,03	5,38	:	9,27	-2,14	-	5,30	-0,05	5,99	7,51	4,83	3,13	1996 IV																						
1997 I	-	6,14	3,03	-	10,26	5,35	-	9,12	-0,92	8,51	:	9,45	2,08	-	6,02	2,69	0,88	4,63	4,70	2,77	1997 I																						
II	-	5,20	3,90	-	12,45	6,14	-	10,74	-2,67	7,28	:	8,03	2,42	-	7,30	1,74	4,13	8,03	4,08	2,80	1997 II																						
III	-	2,88	3,00	-	11,27	8,51	-	10,70	1,91	8,72	:	6,78	2,44	-	4,66	0,90	7,52	6,84	4,88	2,88	1997 III																						
IV	-	:	1,15	-	:	:	-	8,92	:	:	:	6,15	2,79	-	4,69	:	4,65	5,73	:	3,85	1997 IV																						
1996 dec	-	7,25	4,63	-	7,02	3,06	-	4,04	-	5,38	:	9,27	-2,14	-	5,30	-0,05	5,99	7,51	4,83	3,13	1996 dec																						
1997 jan	-	6,98	3,46	-	9,21	3,35	-	6,92	-	7,90	:	9,14	0,57	-	6,07	2,42	4,19	7,20	4,90	3,23	1997 jan																						
feb	-	6,64	2,82	-	10,72	3,90	-	8,29	-	8,35	:	8,58	-0,73	-	6,11	3,46	1,56	6,83	5,02	3,01	1997 feb																						
mar	-	6,14	3,03	-	10,26	5,35	-	9,12	-	8,61	:	9,45	2,08	-	6,02	2,69	0,88	4,63	4,70	2,77	1997 mar																						
apr	-	2,86	3,12	-	10,17	5,97	-	9,44	-	7,89	:	8,80	0,95	-	5,99	3,42	1,85	5,14	4,24	3,19	1997 apr																						
mai	-	5,71	3,90	-	10,92	6,14	-	10,13	-	8,79	:	9,98	2,44	-	6,58	2,18	3,80	8,00	4,15	3,08	1997 mai																						
jun	-	5,20	3,90	-	12,45	6,14	-	10,74	-	7,28	:	8,03	2,42	-	7,30	1,74	4,13	8,03	4,08	2,80	1997 jun																						
jul	-	6,23	3,94	-	11,62	7,81	-	11,61	-	8,44	:	7,58	2,55	-	7,46	5,50	4,20	8,28	4,16	2,98	1997 jul																						
aug	-	2,98	3,36	-	11,66	8,25	-	12,39	-	7,06	:	6,56	2,65	-	6,67	1,00	8,01	8,67	4,78	3,18	1997 aug																						
sep	-	2,88	3,00	-	11,27	8,51	-	10,70	-	8,72	:	6,78	2,44	-	4,66	0,90	7,52	6,84	4,88	2,88	1997 sep																						
oct	-	4,10	2,78	-	11,13	9,11	-	10,68	-	8,61	:	7,43	2,59	-	5,47	:	5,75	5,85	4,99	2,87	1997 oct																						
nov	-	:	3,72	-	11,01	8,34	-	9,45	-	8,75	:	7,96	3,18	-	5,12	:	6,44	5,21	:	3,22	1997 nov																						
dec	-	:	1,15	-	:	:	-	8,92	-	:	:	6,15	2,79	-	4,69	:	4,65	5,73	:	3,85	1997 dec																						



	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>1.2.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen</b>												
<b>1.2.3 Annual growth rate at constant prices</b>												
	%											
1994	-	-7,35	-5,17	-	2,24	3,44	-	-2,95	-13,95	-3,93	4,87	5,07
1995	-	2,08	-3,85	-	-1,16	6,46	-	-7,22	6,97	3,08	:	4,58
1996	-	4,80	3,20	-	3,64	1,34	-	1,17	-3,75	2,78	:	5,74
1997	-	:	-0,64	-	:	:	-	6,93	:	:	:	3,79
1995 IV	-	2,08	-3,85	-	-1,16	6,46	-	-7,22	6,97	3,08	:	4,58
1996 I	-	3,33	-0,54	-	1,08	5,67	-	-7,83	2,51	1,88	:	2,29
II	-	3,10	0,22	-	1,94	5,78	-	-5,77	-0,68	6,28	:	3,88
III	-	4,82	0,81	-	2,00	5,25	-	-2,21	-0,19	6,19	:	4,80
IV	-	4,80	3,20	-	3,64	1,34	-	1,17	-3,75	2,78	:	5,74
1997 I	-	4,41	1,54	-	7,89	4,28	-	6,69	-2,11	6,60	:	6,76
II	-	2,73	2,15	-	10,77	5,13	-	6,87	-3,77	4,93	:	6,07
III	-	0,57	1,09	-	9,09	7,10	-	8,75	0,28	5,93	:	4,89
IV	-	:	-0,64	-	:	:	-	6,93	:	:	:	3,79
1996 dec	-	4,80	3,20	-	3,64	1,34	-	1,17	-	2,78	:	5,74
1997 jan	-	4,17	1,62	-	6,22	1,55	-	4,08	-	5,43	:	5,62
feb	-	4,37	1,08	-	7,98	2,27	-	5,72	-	6,06	:	5,56
mar	-	4,41	1,54	-	7,89	4,28	-	6,69	-	6,60	:	6,76
apr	-	1,13	1,72	-	6,34	5,05	-	7,33	-	5,98	:	6,82
mai	-	3,58	2,24	-	9,36	5,22	-	6,08	-	6,42	:	6,80
jun	-	2,73	2,15	-	10,77	5,13	-	6,87	-	4,93	:	6,07
jul	-	3,83	2,02	-	9,78	6,79	-	9,60	-	5,98	:	5,84
aug	-	0,47	1,77	-	9,74	6,66	-	10,40	-	4,37	:	4,60
sep	-	0,57	1,09	-	9,09	7,10	-	8,75	-	5,93	:	4,89
oct	-	1,87	0,96	-	9,04	7,97	-	8,72	-	6,09	:	5,49
nov	-	:	1,81	-	8,75	6,94	-	7,43	-	6,05	:	5,72
dec	-	:	-0,64	-	:	:	-	6,93	-	:	:	3,79

	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP
<b>1.2.3 Annual growth rate at constant prices</b>								
<b>1.2.3 Accroissement annuel aux prix constants</b>								
	%							
1994	0,88	-	0,87	-4,17	4,59	4,38	-4,20	2,23
1995	5,68	-	3,17	-10,40	2,89	7,19	1,54	3,53
1996	-2,92	1,17	2,78	-2,08	4,16	6,89	1,46	2,62
1997	0,88	-	1,03	:	:	:	:	:
1995 IV	5,68	-	3,17	-10,40	2,89	7,19	1,54	3,53
1996 I	-0,36	-	3,75	-4,49	8,10	15,27	3,03	2,97
II	-1,05	-	3,78	-2,82	3,96	11,45	2,20	3,83
III	-1,09	-	3,06	-1,62	2,19	10,45	1,24	3,52
IV	-2,92	1,17	2,78	-2,08	4,16	6,89	1,46	2,62
1997 I	1,45	-	3,36	1,03	:	4,05	1,89	2,36
II	1,25	-	4,23	:	:	:	:	:
III	0,84	-	1,04	:	:	:	:	:
IV	0,88	-	1,03	:	:	:	:	:
1996 dec	-2,92	1,17	2,78	-2,08	4,16	6,89	1,46	2,62
1997 jan	0,03	-	3,19	0,41	1,16	6,31	1,80	2,72
feb	-1,08	-	3,31	1,55	:	6,02	1,93	2,52
mar	1,45	-	3,36	1,03	:	4,05	1,89	2,36
apr	-0,02	-	3,48	:	:	:	:	:
mai	1,45	-	3,86	:	:	:	:	:
jun	1,25	-	4,23	:	:	:	:	:
jul	1,29	-	3,98	:	:	:	:	:
aug	1,04	-	3,04	:	:	:	:	:
sep	0,84	-	1,04	:	:	:	:	:
oct	0,89	-	1,70	:	:	:	:	:
nov	1,29	-	1,36	:	:	:	:	:
dec	0,88	-	1,03	:	:	:	:	:



**GELDVOLUMEN**  
 1.3 M3

**MONETARY AGGREGATES**  
 1.3 M3

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>1.3.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen</b>												
	%											
1994	-6,54	-	-0,92	-1,72	3,03	-0,31	7,69	-	-9,59	-2,24	2,63	-
1995	-1,05	-	1,84	2,05	6,07	2,43	9,75	-	-2,52	2,68	3,63	-
1996	4,60	-	7,20	1,70	1,49	-4,78	13,75	-	-0,53	3,23	-0,53	-
1997	:	-	1,75	4,61	:	:	19,47	-	:	5,02	:	-
1995 IV	-1,05	-	1,84	2,05	6,07	2,43	9,75	-	-2,52	2,68	3,63	-
1996 I	5,32	-	5,43	2,42	6,80	1,02	13,29	-	1,78	2,93	3,58	-
II	5,92	-	6,17	1,46	5,05	-1,66	14,11	-	-4,28	5,82	2,74	-
III	5,07	-	6,50	0,64	3,35	-2,69	12,88	-	-9,38	5,36	1,67	-
IV	4,60	-	7,20	1,70	1,49	-4,78	13,75	-	-0,53	3,23	-0,53	-
1997 I	2,85	-	5,08	7,31	0,72	-3,82	15,90	-	0,28	5,25	-0,03	-
II	3,60	-	4,62	9,94	3,07	-1,70	19,28	-	1,74	4,40	1,35	-
III	4,70	-	3,43	10,45	2,08	-0,89	22,94	-	3,16	4,89	1,52	-
IV	:	-	1,75	4,61	:	:	19,47	-	:	5,02	:	-
1996 dec	4,60	-	7,20	1,70	1,49	-4,78	13,75	-	:	3,23	-0,53	-
1997 jan	4,97	-	5,77	6,58	1,33	-5,03	14,84	-	-	4,81	0,92	-
feb	3,78	-	5,04	6,58	1,32	-5,13	15,97	-	-	4,89	0,43	-
mar	2,85	-	5,08	7,31	0,72	-3,82	15,90	-	-	5,25	-0,03	-
apr	3,56	-	4,88	8,02	1,06	-2,94	18,34	-	-	5,02	-0,61	-
mal	3,14	-	4,94	10,01	2,03	-2,85	18,78	-	-	5,27	0,12	-
jun	3,60	-	4,62	9,94	3,07	-1,70	19,28	-	-	4,40	1,35	-
jul	4,72	-	4,29	9,45	2,55	-1,29	21,14	-	-	4,95	1,60	-
aug	3,97	-	3,93	8,14	1,86	-1,64	22,00	-	-	4,03	1,48	-
sep	4,70	-	3,43	10,45	2,08	-0,89	22,94	-	-	4,89	1,52	-
oct	4,62	-	3,10	12,88	1,24	-0,05	22,88	-	-	4,68	1,10	-
nov	4,67	-	3,39	7,39	2,35	-0,45	21,85	-	-	4,80	0,77	-
dec	:	-	1,75	4,61	:	:	19,47	-	-	5,02	:	-

**MONETARY AGGREGATES**  
 1.3 M3

**AGGREGATS MONETAIRES**  
 1.3 M3

	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP
<b>1.3.3 Annual growth rate at constant prices</b>								
	%							
	0,25	-2,12	0,13	2,09	-	3,28	-0,46	-
	0,13	0,49	6,75	1,71	-	0,93	3,66	-
	-2,11	12,16	6,92	2,08	-	5,89	3,86	-
	6,66	-0,54	1,85	:	-	:	:	-
	0,13	0,49	6,75	1,71	-	0,93	3,66	-
	0,24	7,79	6,83	2,59	-	6,32	4,42	-
	-3,68	9,90	7,62	2,30	-	6,47	3,57	-
	-2,89	11,39	7,69	2,68	-	6,74	2,66	-
	-2,11	12,16	6,92	2,08	-	5,89	3,86	-
	0,36	7,25	8,39	4,31	-	5,10	3,97	-
	5,27	4,90	8,15	:	-	:	:	-
	4,55	0,67	2,26	:	-	:	:	-
	6,66	-0,54	1,85	:	-	:	:	-
	-2,11	12,16	6,92	2,08	-	5,89	3,66	-
	1,91	7,87	6,85	2,40	-	8,25	4,06	-
	0,00	8,09	8,22	3,50	-	6,98	4,24	-
	0,36	7,25	8,39	4,31	-	5,10	3,97	-
	3,05	4,54	7,53	:	-	:	:	-
	6,38	4,23	8,38	:	-	:	:	-
	5,27	4,90	8,15	:	-	:	:	-
	6,57	2,58	8,29	:	-	:	:	-
	5,24	3,41	7,64	:	-	:	:	-
	4,55	0,67	2,26	:	-	:	:	-
	4,64	1,90	1,44	:	-	:	:	-
	3,66	-0,21	1,28	:	-	:	:	-
	6,66	-0,54	1,85	:	-	:	:	-













ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

3.2 Langfristige Zinssätze

	EU-15	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P														
<b>3.2.3 Rendite auf Aktien</b>														<b>3.2.3 Yield on shares</b>													
														%													
1994	-	2,67	-	3,07	-	3,99	3,02	-	1,67	-	2,87	-	-	1,39	-	3,76	-	-	-	1,76	2,82	0,70	1994				
1995	-	2,84	-	-	-	4,56	3,34	-	1,68	-	-	-	-	2,60	-	3,95	-	-	-	1,81	2,56	0,83	1995				
1996	-	2,81	-	-	-	3,75	2,92	-	1,98	-	-	-	-	2,56	-	3,81	-	-	-	1,58	2,19	0,72	1996				
1997	-	2,28	-	-	-	3,14	2,45	-	1,89	-	2,19	-	-	2,04	-	3,53	-	-	-	1,17	1,77	0,92	1997				
1995 IV	-	3,00	-	-	-	4,12	3,40	-	1,75	-	-	-	-	3,17	-	3,87	-	-	-	1,65	2,36	0,79	1995 IV				
1996 I	-	2,84	-	-	-	4,07	3,01	-	1,55	-	-	-	-	2,44	-	3,81	-	-	-	1,55	2,25	0,72	1996 I				
II	-	2,79	-	-	-	3,69	2,83	-	1,72	-	-	-	-	2,61	-	3,77	-	-	-	1,57	2,22	0,67	II				
III	-	2,91	-	-	-	3,89	3,08	-	2,40	-	2,99	-	-	2,52	-	3,65	-	-	-	1,67	2,23	0,72	III				
IV	-	2,71	-	-	-	3,35	2,77	-	2,26	-	2,77	-	-	2,67	-	3,82	-	-	-	1,62	2,04	0,76	IV				
1997 I	-	2,38	-	-	-	3,23	2,37	-	1,92	-	2,43	-	-	2,02	-	3,63	-	-	-	1,19	1,92	0,87	1997 I				
II	-	2,33	-	-	-	3,07	2,81	-	2,08	-	2,29	-	-	2,20	-	3,63	-	-	-	1,26	1,87	0,84	II				
III	-	2,21	-	-	-	3,08	2,53	-	1,83	-	1,94	-	-	2,00	-	3,50	-	-	-	1,16	1,65	0,89	III				
IV	-	2,19	-	-	-	3,19	2,29	-	1,73	-	2,10	-	-	1,96	-	3,36	-	-	-	1,08	1,63	1,09	IV				
1997 jan	-	2,45	-	-	-	3,12	2,24	-	1,87	-	2,52	-	-	2,15	-	3,68	-	-	-	1,25	1,95	0,86	1997 jan				
feb	-	2,35	-	-	-	3,25	2,45	-	1,94	-	2,39	-	-	1,81	-	3,60	-	-	-	1,18	1,91	0,86	feb				
mar	-	2,35	-	-	-	3,33	2,43	-	1,85	-	2,36	-	-	2,08	-	3,62	-	-	-	1,15	1,91	0,86	mar				
apr	-	2,44	-	-	-	3,28	2,53	-	1,89	-	2,44	-	-	2,29	-	3,68	-	-	-	1,32	1,98	0,90	apr				
mai	-	2,32	-	-	-	2,96	2,64	-	2,23	-	2,28	-	-	2,18	-	3,60	-	-	-	1,27	1,85	0,82	mai				
jun	-	2,23	-	-	-	2,98	2,66	-	2,10	-	2,14	-	-	2,13	-	3,62	-	-	-	1,19	1,77	0,80	jun				
jul	-	2,13	-	-	-	2,83	2,54	-	1,84	-	1,90	-	-	1,99	-	3,56	-	-	-	1,13	1,66	0,84	jul				
aug	-	2,29	-	-	-	3,15	2,69	-	1,94	-	1,90	-	-	1,99	-	3,50	-	-	-	1,26	1,65	0,89	aug				
sep	-	2,21	-	-	-	3,16	2,35	-	1,72	-	2,03	-	-	2,01	-	3,43	-	-	-	1,09	1,65	0,95	sep				
oct	-	2,34	-	-	-	3,26	2,38	-	1,83	-	2,00	-	-	1,88	-	3,30	-	-	-	1,12	1,61	1,02	oct				
nov	-	2,17	-	-	-	3,26	2,30	-	1,76	-	2,14	-	-	1,96	-	3,44	-	-	-	1,07	1,65	1,08	nov				
dec	-	2,07	-	-	-	3,06	2,19	-	1,59	-	2,17	-	-	2,03	-	3,35	-	-	-	1,00	1,62	1,17	dec				
1998 jan	-	-	-	-	-	2,25	2,09	-	-	-	-	-	-	1,78	-	3,28	-	-	-	-	-	-	1998 jan				

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.2 Long-term rates

	FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP										
<b>3.2.3 Yield on shares</b>										<b>3.2.3 Rendement des actions</b>									
										%									
1994	-	-	3,76	-	-	-	1,76	2,82	0,70	1994									
1995	-	-	3,85	-	-	-	1,81	2,56	0,83	1995									
1996	-	-	3,81	-	-	-	1,58	2,19	0,72	1996									
1997	-	-	3,53	-	-	-	1,17	1,77	0,92	1997									
1995 IV	-	-	3,87	-	-	-	1,65	2,36	0,79	1995 IV									
1996 I	-	-	3,81	-	-	-	1,55	2,25	0,72	1996 I									
II	-	-	3,77	-	-	-	1,57	2,22	0,67	II									
III	-	-	3,65	-	-	-	1,67	2,23	0,72	III									
IV	-	-	3,82	-	-	-	1,62	2,04	0,76	IV									
1997 I	-	-	3,63	-	-	-	1,19	1,92	0,87	1997 I									
II	-	-	3,63	-	-	-	1,26	1,87	0,84	II									
III	-	-	3,50	-	-	-	1,16	1,65	0,89	III									
IV	-	-	3,36	-	-	-	1,08	1,63	1,09	IV									
1997 jan	-	-	3,68	-	-	-	1,25	1,95	0,86	1997 jan									
feb	-	-	3,60	-	-	-	1,18	1,91	0,86	feb									
mar	-	-	3,62	-	-	-	1,15	1,91	0,86	mar									
apr	-	-	3,68	-	-	-	1,32	1,98	0,90	apr									
mai	-	-	3,60	-	-	-	1,27	1,85	0,82	mai									
jun	-	-	3,62	-	-	-	1,19	1,77	0,80	jun									
jul	-	-	3,56	-	-	-	1,13	1,66	0,84	jul									
aug	-	-	3,50	-	-	-	1,26	1,65	0,89	aug									
sep	-	-	3,43	-	-	-	1,09	1,65	0,95	sep									
oct	-	-	3,30	-	-	-	1,12	1,61	1,02	oct									
nov	-	-	3,44	-	-	-	1,07	1,65	1,08	nov									
dec	-	-	3,35	-	-	-	1,00	1,62	1,17	dec									
1998 jan	-	-	3,28	-	-	-	-	-	-	1998 jan									



AKTIENKURSINDIZES

INDEX OF SHARE PRICES

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
4.3 Aktienkurseindizes in ECU												
1990 = 100												
1994	120	126	113	57	89	145	115	83	192	160	80	107
1995	121	129	113	53	91	127	122	68	178	173	72	103
1996	143	168	127	55	114	145	157	75	206	221	75	121
1997	185	204	169	86	168	190	227	104	260	320	62	184
1995 IV	125	138	116	53	96	119	131	64	177	185	69	101
1996 I	137	143	124	58	106	135	143	69	187	203	75	111
II	141	149	125	54	114	153	156	78	202	221	77	118
III	143	159	126	55	111	134	156	74	211	220	72	124
IV	150	178	133	55	126	158	172	78	223	242	74	131
1997 I	169	196	151	75	142	180	197	91	254	277	78	157
II	183	205	165	89	167	186	215	94	256	310	81	176
III	196	208	185	85	181	200	245	111	261	354	88	195
IV	193	207	178	88	180	195	249	116	267	337	82	208
1997 Jan	161	191	142	69	142	170	193	91	247	293	77	153
Feb	170	198	151	77	141	182	202	94	256	282	79	160
Mar	175	200	159	80	143	186	198	89	256	286	80	166
Apr	175	201	159	85	155	182	211	91	254	293	78	168
May	184	208	164	94	166	187	213	94	258	306	82	173
Jun	190	209	172	88	161	189	221	97	258	332	83	189
Jul	200	212	194	93	179	200	245	109	252	372	91	182
Aug	193	202	175	88	172	200	237	109	261	334	84	191
Sep	192	209	185	103	191	200	254	115	270	355	89	211
Oct	193	200	168	86	169	200	238	118	270	330	83	201
Nov	189	207	175	86	182	189	247	114	259	334	79	207
Dec	196	216	185	86	189	197	261	121	270	347	84	217
1998 Jan	209	188	:	61	208	:	278	137	291	359	:	247

INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS DES ACTIONS

	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP
4.3 Index of share prices in ECU								
1990 = 100								
1994	109	109	130	-	105	189	149	111
1995	122	120	127	-	114	211	155	95
1996	128	162	147	-	140	263	196	98
1997	199	229	195	-	:	:	280	88
1995 IV	123	134	131	-	119	240	168	95
1996 I	112	144	137	-	128	253	164	98
II	121	158	145	-	140	265	186	105
III	131	161	145	-	138	264	193	97
IV	147	184	159	-	158	266	212	92
1997 I	178	210	177	-	188	297	244	62
II	186	220	187	-	195	350	261	90
III	216	251	206	-	219	389	308	97
IV	215	235	210	-	:	:	308	78
1997 Jan	188	204	171	-	187	285	231	81
Feb	179	212	178	-	189	297	249	82
Mar	182	215	181	-	189	309	252	82
Apr	176	207	183	-	186	326	243	80
May	188	219	188	-	196	343	262	82
Jun	195	234	192	-	200	382	279	99
Jul	214	252	206	-	215	406	302	101
Aug	218	242	207	-	214	387	312	99
Sep	216	261	205	-	228	396	308	90
Oct	231	231	211	-	228	377	309	84
Nov	212	239	206	-	:	401	300	73
Dec	202	236	213	-	:	:	315	70
1998 Jan	:	242	220	-	:	:	322	:

**WECHSELKURSE**

**EXCHANGE RATES**

**TAUX DE CHANGE**

	EXCHANGE RATES											EXCHANGE RATES										
	BEL LUF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	FIM	SEK	GBP	ISK	NOK	CHF	USD	YEN	CAD	AUD	NZD
Periodenende	End of period											End of period										
1994	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1995	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1996	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1997	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1995 IV	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1996 I	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
II	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
III	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
IV	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1997 I	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
II	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
III	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
IV	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1997 Jan	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
feb	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
mar	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
apr	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
mai	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
jun	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
jul	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
aug	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
sep	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
oct	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
nov	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
dec	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1998 Jan	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
Mittelwert	Mean											Mean										
1994	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1995	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1996	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1997	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1995 IV	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1996 I	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
II	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
III	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
IV	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1997 I	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
II	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
III	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
IV	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1997 Jan	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
feb	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
mar	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
apr	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
mai	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
jun	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
jul	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
aug	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
sep	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
oct	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
nov	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
dec	<i>5.11 ECU = ....</i>																					
1998 Jan	<i>5.11 ECU = ....</i>																					





WECHSELKURSE

5.3 Wechselkursindizes

EXCHANGE RATES

5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
5.3.3 Index of effective exchange rates												
1990 = 100												
1994	105	105	106	70	81	106	88	77	102	105	104	95
1995	109	110	112	68	80	109	97	69	104	109	107	96
1996	107	108	109	67	81	109	99	76	103	107	105	97
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1995 IV	110	110	112	67	82	110	97	70	104	110	107	97
1996 I	109	109	111	68	82	110	98	73	103	109	106	97
II	107	108	109	67	81	109	99	76	103	107	105	98
III	107	108	109	68	81	109	100	77	103	107	105	97
IV	108	107	108	67	80	108	101	77	102	106	105	97
1997 I	104	108	106	67	78	107	103	77	101	104	104	96
II	103	106	104	66	78	106	100	78	101	103	103	95
III	102	104	102	65	77	104	99	76	:	101	102	:
IV	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1997 jan	104	106	106	67	79	107	103	78	102	104	104	97
feb	104	106	105	67	78	107	103	77	101	104	104	96
mar	104	106	105	67	78	107	103	76	101	103	104	98
apr	103	106	105	66	78	106	102	76	101	103	104	98
mai	103	106	105	65	78	106	99	76	101	103	103	95
jun	103	105	104	65	77	105	98	78	101	102	103	94
jul	101	104	102	65	77	104	99	76	101	101	102	93
aug	101	103	102	65	76	104	99	76	100	101	102	93
sep	102	104	103	65	77	105	99	76	:	101	102	:
oct	102	104	103	65	77	106	97	76	:	102	103	:
nov	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
dec	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1998 jan	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

TAUX DE CHANGEMENT

5.3 Indices des taux de change

EXCHANGE RATES

5.3 Index of exchange rates

	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP
5.3.3 Index of effective exchange rates								
1990 = 100								
1994	79	82	89	98	97	106	98	147
1995	87	81	85	99	99	113	92	155
1996	84	89	86	100	99	112	97	134
1997	:	:	:	:	:	:	:	:
1995 IV	88	86	84	99	99	116	93	142
1996 I	85	87	84	100	99	114	98	137
II	83	89	85	100	99	112	97	136
III	85	89	86	100	99	112	97	134
IV	85	89	91	100	99	108	97	129
1997 I	84	86	97	101	103	103	103	124
II	83	84	100	102	99	105	104	127
III	81	86	103	:	97	105	105	131
IV	:	:	:	:	:	:	:	:
1997 jan	84	87	96	101	103	103	100	126
feb	84	86	98	101	104	103	103	123
mar	83	84	97	101	102	103	104	124
apr	63	84	100	102	101	104	105	121
mai	82	84	99	102	99	105	103	126
jun	82	84	100	102	97	105	103	133
jul	82	85	105	103	96	105	104	134
aug	81	85	103	103	96	105	106	132
sep	81	87	100	:	98	106	106	126
oct	81	87	101	:	100	106	105	127
nov	:	:	:	:	:	:	:	:
dec	:	:	:	:	:	:	:	:
1998 jan	:	:	:	:	:	:	:	:



III.6

EXTERNE POSITION

6.1 Volkswirtschaft

Table with columns B, DK, D, EL, E, F, IRL, I, L, NL, A, P, FIN, S, UK. Rows for years 1983-1996 under Forderungen and Assets.

Verbindlichkeiten

Table with columns B, DK, D, EL, E, F, IRL, I, L, NL, A, P, FIN, S, UK. Rows for years 1983-1996 under Verbindlichkeiten and Liabilities.

Netto Position

Table with columns B, DK, D, EL, E, F, IRL, I, L, NL, A, P, FIN, S, UK. Rows for years 1983-1996 under Netto Position and Net position.

III.6

POSITION EXTERIEURE

6.1 Economie nationale



III.6

EXTERNE POSITION

6.2 Staat

Table with columns B, DK, D, EL, E, F, IRL, I, L, NL, A, P, FIN, S, UK. Rows for years 1983-1996 under Forderungen and Assets.

Verbindlichkeiten

Table with columns B, DK, D, EL, E, F, IRL, I, L, NL, A, P, FIN, S, UK. Rows for years 1983-1996 under Verbindlichkeiten and Liabilities.

Netto Position

Table with columns B, DK, D, EL, E, F, IRL, I, L, NL, A, P, FIN, S, UK. Rows for years 1983-1996 under Netto Position and Net position.















ES	Clasificación de las publicaciones de Eurostat
<b>TEMA</b>	
0	Diversos (rosa)
1	Estadísticas generales (azul oscuro)
2	Economía y finanzas (violeta)
3	Población y condiciones sociales (amarillo)
4	Energía e industria (azul claro)
5	Agricultura, silvicultura y pesca (verde)
6	Comercio exterior (rojo)
7	Comercio, servicios y transportes (naranja)
8	Medio ambiente (turquesa)
9	Investigación y desarrollo (marrón)
<b>SERIE</b>	
A	Anuarios y estadísticas anuales
B	Estadísticas coyunturales
C	Cuentas y encuestas
D	Estudios e investigación
E	Métodos
F	Estadísticas breves

GR	Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων της Eurostat
<b>ΘΕΜΑ</b>	
0	Διάφορα (ροζ)
1	Γενικές στατιστικές (βαθύ μπλε)
2	Οικονομία και δημοσιονομικά (βιολετί)
3	Πληθυσμός και κοινωνικές συνθήκες (κίτρινο)
4	Ενέργεια και βιομηχανία (μπλε)
5	Γεωργία, δάση και αλιεία (πράσινο)
6	Εξωτερικό εμπόριο (κόκκινο)
7	Εμπόριο, υπηρεσίες και μεταφορές (πορτοκαλί)
8	Περιβάλλον (τουρκουάζ)
9	Έρευνα και ανάπτυξη (καφέ)
<b>ΣΕΙΡΑ</b>	
A	Επετηρίδες και ετήσιες στατιστικές
B	Συγκυριακές στατιστικές
C	Λογαριασμοί και έρευνες
D	Μελέτες και έρευνα
E	Μέθοδοι
F	Στατιστικές εν συντομία

IT	Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat
<b>TEMA</b>	
0	Diverse (rosa)
1	Statistiche generali (blu)
2	Economia e finanze (viola)
3	Popolazione e condizioni sociali (giallo)
4	Energia e industria (azzurro)
5	Agricoltura, foreste e pesca (verde)
6	Commercio estero (rosso)
7	Commercio, servizi e trasporti (arancione)
8	Ambiente (turchese)
9	Ricerca e sviluppo (marrone)
<b>SERIE</b>	
A	Annuari e statistiche annuali
B	Statistiche sulla congiuntura
C	Conti e indagini
D	Studi e ricerche
E	Metodi
F	Statistiche in breve

FI	Eurostatin julkaisuluokitus
<b>AIHET</b>	
0	Sekalasta (vaaleanpunainen)
1	Yleiset tilastot (yönsininen)
2	Talous ja rahoitus (violetti)
3	Väestö- ja sosiaalitilastot (keltainen)
4	Energia ja teollisuus (sininen)
5	Maa- ja metsätalous, kalastus (vihreä)
6	Ulkomaankauppa (punainen)
7	Kauppa, palvelut ja liikenne (oranssi)
8	Ympäristö (turkoosi)
9	Tutkimus ja kehitys (ruskea)
<b>SARJA</b>	
A	Vuosikirjat ja vuositilastot
B	Suhdannetilastot
C	Laskennat ja kyselytutkimukset
D	Tutkimukset
E	Menetelmät
F	Tilastokatsaukset

DA	Klassifikation af Eurostats publikationer
<b>EMNE</b>	
0	Diverse (rosa)
1	Almene statistikker (mørkeblå)
2	Økonomi og finanser (violet)
3	Befolkning og sociale forhold (gul)
4	Energi og industri (blå)
5	Landbrug, skovbrug og fiskeri (grøn)
6	Udenrigshandel (rød)
7	Handel, tjenesteydelser og transport (orange)
8	Miljø (turkis)
9	Forskning og udvikling (brun)
<b>SERIE</b>	
A	Årbøger og årlige statistikker
B	Konjunkturstatistikker
C	Tællinger og rundspørger
D	Undersøgelser og forskning
E	Metoder
F	Statistikoversigter

EN	Classification of Eurostat publications
<b>THEME</b>	
0	Miscellaneous (pink)
1	General statistics (midnight blue)
2	Economy and finance (violet)
3	Population and social conditions (yellow)
4	Energy and industry (blue)
5	Agriculture, forestry and fisheries (green)
6	External trade (red)
7	Distributive trades, services and transport (orange)
8	Environment (turquoise)
9	Research and development (brown)
<b>SERIES</b>	
A	Yearbooks and yearly statistics
B	Short-term statistics
C	Accounts and surveys
D	Studies and research
E	Methods
F	Statistics in focus

NL	Classificatie van de publicaties van Eurostat
<b>ONDERWERP</b>	
0	Diverse (roze)
1	Algemene statistiek (donkerblauw)
2	Economie en financiën (paars)
3	Bevolking en sociale voorwaarden (geel)
4	Energie en industrie (blauw)
5	Landbouw, bosbouw en visserij (groen)
6	Buitenlandse handel (rood)
7	Handel, diensten en vervoer (oranje)
8	Milieu (turkoois)
9	Onderzoek en ontwikkeling (bruin)
<b>SERIE</b>	
A	Jaarboeken en jaarstatistieken
B	Conjunctuurstatistieken
C	Rekening en enquêtes
D	Studies en onderzoeken
E	Methoden
F	Statistieken in het kort

SV	Klassifikation av Eurostats publikationer
<b>ÄMNE</b>	
0	Diverse (rosa)
1	Allmän statistik (mörkblå)
2	Ekonomi och finans (lila)
3	Befolkning och sociala förhållanden (gul)
4	Energi och industri (blå)
5	Jordbruk, skogsbruk och fiske (grön)
6	Utrikeshandel (röd)
7	Handel, tjänster och transport (orange)
8	Miljö (turkos)
9	Forskning och utveckling (brun)
<b>SERIE</b>	
A	Årsböcker och årlig statistik
B	Konjunkturstatistik
C	Redogörelser och enkäter
D	Undersökningar och forskning
E	Metoder
F	Statistiköversikter

DE	Gliederung der Veröffentlichungen von Eurostat
<b>THEMENKREIS</b>	
0	Verschiedenes (rosa)
1	Allgemeine Statistik (dunkelblau)
2	Wirtschaft und Finanzen (violet)
3	Bevölkerung und soziale Bedingungen (gelb)
4	Energie und Industrie (blau)
5	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei (grün)
6	Außenhandel (rot)
7	Handel, Dienstleistungen und Verkehr (orange)
8	Umwelt (türkis)
9	Forschung und Entwicklung (braun)
<b>REIHE</b>	
A	Jahrbücher und jährliche Statistiken
B	Konjunkturstatistiken
C	Konten und Erhebungen
D	Studien und Forschungsergebnisse
E	Methoden
F	Statistik kurzgefaßt

FR	Classification des publications d'Eurostat
<b>THÈME</b>	
0	Divers (rose)
1	Statistiques générales (bleu nuit)
2	Économie et finances (violet)
3	Population et conditions sociales (jaune)
4	Énergie et industrie (bleu)
5	Agriculture, sylviculture et pêche (vert)
6	Commerce extérieur (rouge)
7	Commerce, services et transports (orange)
8	Environnement (turquoise)
9	Recherche et développement (brun)
<b>SÉRIE</b>	
A	Annuaire et statistiques annuelles
B	Statistiques conjoncturelles
C	Comptes et enquêtes
D	Études et recherche
E	Méthodes
F	Statistiques en bref

PT	Classificação das publicações do Eurostat
<b>TEMA</b>	
0	Diversos (rosa)
1	Estatísticas gerais (azul-escuro)
2	Economia e finanças (violeta)
3	População e condições sociais (amarelo)
4	Energia e indústria (azul)
5	Agricultura, silvicultura e pesca (verde)
6	Comércio externo (vermelho)
7	Comércio, serviços e transportes (laranja)
8	Ambiente (turquesa)
9	Investigação e desenvolvimento (castanho)
<b>SÉRIE</b>	
A	Anuários e estatísticas anuais
B	Estatísticas conjunturais
C	Contas e inquéritos
D	Estudos e investigação
E	Métodos
F	Estatísticas breves





**BELGIQUE/BELGIË**  
**Moniteur belge/Belgisch Staatsblad**  
 Rue de Louvain 40-42/Leuvenseweg 40-42  
 B-1000 Bruxelles/Brussel  
 Tél. (32-2) 552 22 11  
 Fax (32-2) 511 01 84  
**Jean De Lannoy**  
 Avenue du Roi 202/Koningslaan 202  
 B-1060 Bruxelles/Brussel  
 Tél. (32-2) 538 51 69  
 Fax (32-2) 538 08 41  
 E-mail: jean.de.lannoy@infoboard.be  
 URL: http://www.jean-de-lannoy.be  
**Librairie européenne/Europese Boekhandel**  
 Rue de la Loi 244/Wetstraat 244  
 B-1040 Bruxelles/Brussel  
 Tél. (32-2) 295 26 39  
 Fax (32-2) 735 08 60

**DANMARK**  
**J. H. Schultz Information A/S**  
 Herstedvang 10-12  
 DK-2620 Albertslund  
 Tlf. (45) 43 63 23 00  
 Fax (45) 43 63 19 69  
 E-mail: schultz@schultz.dk  
 URL: http://www.schultz.dk

**DEUTSCHLAND**  
**Bundesanzeiger Verlag**  
 Breite Straße 78-80  
 Postfach 10 05 34  
 D-50667 Köln  
 Tel. (49-221) 20 29-0  
 Fax (49-221) 202 92 78  
 E-mail: vertnet@bundesanzeiger.de  
 URL: http://www.bundesanzeiger.de

**ΕΛΛΑΔΑ/GREECE**  
**G. C. Eleftheroudakis SA**  
 International Bookstore  
 Panepistimiou 17  
 GR-10564 Athina  
 Tel. (30-1) 331 41 80/1/2/3  
 Fax (30-1) 323 98 21  
 E-mail: elebooks@netor.gr

**ESPAÑA**  
**Mundi Prensa Libros, SA**  
 Castelló, 37  
 E-28001 Madrid  
 Tel. (34-1) 431 33 99  
 Fax (34-1) 575 39 98  
 E-mail: libreria@mundiprensa.es  
 URL: http://www.mundiprensa.es

**Boletín Oficial del Estado**  
 Trafalgar, 27  
 E-28010 Madrid  
 Tel. (34-1) 538 21 11 (Libros/  
 384 17 15 (Suscripciones)  
 Fax (34-1) 538 21 21 (Libros/  
 384 17 14 (Suscripciones)  
 E-mail: webmaster@boe.es  
 URL: http://www.boe.es

**FRANCE**  
**Journal officiel**  
 Service des publications des CE  
 26, rue Desaix  
 F-75727 Paris Cedex 15  
 Tél. (33) 140 58 77 01/31  
 Fax (33) 140 58 77 00

**IRELAND**  
**Government Supplies Agency**  
 Publications Section  
 4-5 Harcourt Road  
 Dublin 2  
 Tel. (353-1) 661 31 11  
 Fax (353-1) 475 27 60

**ITALIA**  
**Licosa SpA**  
 Via Duca di Calabria, 1/1  
 Casella postale 552  
 I-50125 Firenze  
 Tel. (39-55) 64 54 15  
 Fax (39-55) 64 12 57  
 E-mail: licosa@ftbcc.it  
 URL: http://www.ftbcc.it/licosa

**LUXEMBOURG**  
**Messageries du livre SARL**  
 5, rue Raiffeisen  
 L-2411 Luxembourg  
 Tél. (352) 40 10 20  
 Fax (352) 49 06 61  
 E-mail: mdi@pt.lu  
 Abonnements:  
**Messageries Paul Kraus**  
 11, rue Christophe Plantin  
 L-2339 Luxembourg  
 Tél. (352) 49 98 88-8  
 Fax (352) 49 98 88-444  
 E-mail: mpk@pt.lu  
 URL: http://www.mpk.lu

**NEDERLAND**  
**SDU Servicecentrum Uitgevers**  
 Externe Fondsen  
 Postbus 20014  
 2500 EA Den Haag  
 Tel. (31-70) 378 98 80  
 Fax (31-70) 378 97 83  
 E-mail: sdu@sdu.nl  
 URL: http://www.sdu.nl

**ÖSTERREICH**  
**Manz'sche Verlags- und  
 Universitätsbuchhandlung GmbH**  
 Siebenbrunnengasse 21  
 Postfach 1  
 A-1050 Wien  
 Tel. (43-1) 53 16 13 34/40  
 Fax (43-1) 53 16 13 39  
 E-mail: auslieferung@manz.co.at  
 URL: http://www.austria.EU.net:81/manz

**PORTUGAL**  
**Imprensa Nacional-Casa da Moeda, EP**  
 Rua Marquês de Sá da Bandeira, 16 A  
 P-1050 Lisboa Codex  
 Tel. (351-1) 353 03 99  
 Fax (351-1) 353 02 94, 384 01 32  
**Distribuidora de Livros Bertrand Ld.º**  
 Rua das Terras dos Vales, 4/A  
 Apartado 60037  
 P-2701 Amadora Codex  
 Tel. (351-1) 495 90 50, 495 87 87  
 Fax (351-1) 496 02 55

**SUOMI/FINLAND**  
**Akateeminen Kirjakauppa/Akademiska  
 Bokhandeln**  
 Pohjoisesplanadi 39/  
 Norra esplanaden 39  
 PL/PB 128  
 FIN-00101 Helsinki/Helsingfors  
 P./fn (358-9) 121 41  
 F./fax (358-9) 121 44 35  
 E-mail: akatilaus@stockmann.mailnet.fi  
 URL: http://booknet.cultnet.fi/aka/index.htm

**SVERIGE**  
**BTJ AB**  
 Traktorvägen 11  
 S-221 82 Lund  
 Tfn (46-46) 18 00 00  
 Fax (46-46) 30 79 47  
 E-post: bljeu-pub@btj.se  
 URL: http://www.btj.se/media/eu

**UNITED KINGDOM**  
**The Stationery Office Ltd  
 International Sales Agency**  
 51 Nine Elms Lane  
 London SW8 5DR  
 Tel. (44-171) 873 90 90  
 Fax (44-171) 873 84 63  
 E-mail: jill.speed@theso.co.uk  
 URL: http://www.the-stationery-office.co.uk

**ISLAND**  
**Bokabud Larusar Blöndal**  
 Skólavörðustíg, 2  
 IS-101 Reykjavík  
 Tel. (354) 551 56 50  
 Fax (354) 552 55 60

**NORGE**  
**NIC Info A/S**  
 Ostenjoveien 18  
 Boks 6512 Etterstad  
 N-0606 Oslo  
 Tel. (47-22) 97 45 00  
 Fax (47-22) 97 45 45

**SCHWEIZ/SUISSE/SVIZZERA**  
**OSEC**  
 Stampfenbachstraße 85  
 CH-8035 Zürich  
 Tel. (41-1) 365 53 15  
 Fax (41-1) 365 54 11  
 E-mail: uleimbacher@osec.ch  
 URL: http://www.osec.ch

**BÄLGARIJA**  
**Europress-Euromedia Ltd**  
 59, Blvd Vitoshka  
 BG-1000 Sofia  
 Tel. (359-2) 980 37 66  
 Fax (359-2) 980 42 30

**ČESKÁ REPUBLIKA**  
**NIS CR — prodejna**  
 Konviktská 5  
 CZ-113 57 Praha 1  
 Tel. (420-2) 24 22 94 33, 24 23 09 07  
 Fax (420-2) 24 22 94 33  
 E-mail: nkpostp@dec.nis.cz  
 URL: http://www.nis.cz

**CYPRUS**  
**Cyprus Chamber of Commerce & Industry**  
 Griva-Digeni 38 & Deligiorgi 3  
 Mail orders:  
 PO Box 1455  
 CY-1509 Nicosia  
 Tel. (357-2) 44 95 00, 46 23 12  
 Fax (357-2) 36 10 44  
 E-mail: cy1691\_eic\_cyprus@vans.infonet.com

**MAGYARORSZÁG**  
**Euro Info Service**  
 Európa Ház  
 Margitsziget  
 PO Box 475  
 H-1396 Budapest 62  
 Tel. (36-1) 111 60 61, 111 62 16  
 Fax (36-1) 302 50 35  
 E-mail: euroinfo@mail.matav.hu  
 URL: http://www.euroinfo.hu/index.htm

**MALTA**  
**Miller Distributors Ltd**  
 Malta International Airport  
 PO Box 25  
 LQA 05 Malta  
 Tel. (356) 66 44 88  
 Fax (356) 67 67 99

**POLSKA**  
**Ars Polona**  
 Krakowskie Przedmiescie 7  
 Skr. pocztowa 1001  
 PL-00-950 Warszawa  
 Tel. (48-22) 826 12 01  
 Fax (48-22) 826 62 40, 826 53 34, 826 86 73  
 E-mail: ars\_pol@bevy.hsn.com.pl

**ROMÂNIA**  
**Euromedia**  
 Str. G-ral Berthelot Nr 41  
 RO-70749 Bucuresti  
 Tél. (40-1) 210 44 01, 614 06 64  
 Fax (40-1) 210 44 01, 312 96 46

**SLOVAKIA**  
**Slovak Centre of Scientific and Technical  
 Information**  
 Námesť slobody 19  
 SK-81223 Bratislava 1  
 Tel. (421-7) 531 83 64  
 Fax (421-7) 531 83 64  
 E-mail: europ@ttb1.sltk.stuba.sk

**SLOVENIA**  
**Gospodarski Vestnik**  
 Založniska skupina d.d.  
 Dunajska cesta 5  
 SLO-1000 Ljubljana  
 Tel. (386) 611 33 03 54  
 Fax (386) 611 33 91 28  
 E-mail: belicid@gvestnik.si  
 URL: http://www.gvestnik.si

**TÜRKIYE**  
**Dünya Infotel AS**  
 İstiklal Cad. No: 469  
 TR-80050 Tünel-Istanbul  
 Tel. (90-212) 251 91 96  
 Fax (90-212) 251 91 97

**AUSTRALIA**  
**Hunter Publications**  
 PO Box 404  
 3167 Abbotsford, Victoria  
 Tel. (61-3) 94 17 53 61  
 Fax (61-3) 94 19 71 54

**CANADA**  
 Subscriptions only/Uniquement abonnements:  
**Renouf Publishing Co. Ltd**  
 5369 Chemin Canotek Road Unit 1  
 K1J 9J3 Ottawa, Ontario  
 Tel. (1-613) 745 26 65  
 Fax (1-613) 745 76 80  
 E-mail: renouf@lox.nstn.ca  
 URL: http://www.renoufbooks.com

**EGYPT**  
**The Middle East Observer**  
 41, Sherif Street  
 Cairo  
 Tel. (20-2) 393 97 32  
 Fax (20-2) 393 97 32

**HRVATSKA**  
**Mediatrade Ltd**  
 Pavia Hatzka 1  
 HR-10000 Zagreb  
 Tel. (385-1) 43 03 92  
 Fax (385-1) 43 03 92

**INDIA**  
**EBIC India**  
 3rd Floor, Y. B. Chavan Centre  
 Gen. J. Bhosale Marg.  
 400 021 Mumbai  
 Tel. (91-22) 282 60 64  
 Fax (91-22) 285 45 64  
 E-mail: ebic@viasbm01.vsnl.net.in

**ISRAËL**  
**ROY International**  
 17, Shimon Hatarssi Street  
 PO Box 13056  
 61130 Tel Aviv  
 Tel. (972-3) 546 14 23  
 Fax (972-3) 546 14 42  
 E-mail: royil@netvision.net.il  
 Sub-agent for the Palestinian Authority:  
**Index Information Services**  
 PO Box 19502  
 Jerusalem  
 Tel. (972-2) 627 16 34  
 Fax (972-2) 627 13 19

**JAPAN**  
**PSI-Japan**  
 Asahi Sanbancho Plaza #206  
 7-1 Sanbancho, Chiyoda-ku  
 Tokyo 102  
 Tel. (81-3) 32 34 69 21  
 Fax (81-3) 32 34 69 15  
 E-mail: psijapan@gol.com  
 URL: http://www.psi-japan.com

**MALAYSIA**  
**EBIC Malaysia**  
 Level 7, Wisma Hong Leong  
 18 Jalan Perak  
 50450 Kuala Lumpur  
 Tel. (60-3) 262 62 98  
 Fax (60-3) 262 61 98  
 E-mail: ebic-kl@mol.net.my

**PHILIPPINES**  
**EBIC Philippines**  
 19th Floor, PS Bank Tower Sen.  
 Gil J. Puyat Ave. cor. Tindalo St.  
 Makati City  
 Metro Manila  
 Tel. (63-2) 759 66 80  
 Fax (63-2) 759 66 90  
 E-mail: eccpcorn@globe.com.ph

**RUSSIA**  
**CCEC**  
 60-Iefiya Oktyabrya Av. 9  
 117312 Moscow  
 Tel. (70-95) 135 52 27  
 Fax (70-95) 135 52 27

**SOUTH AFRICA**  
**Safo**  
 5th Floor Export House,  
 CNR Maude & West Streets  
 PO Box 782 706  
 2146 Sandton  
 Tel. (27-11) 883 37 37  
 Fax (27-11) 883 65 69

**SOUTH KOREA**  
**Kyowa Book Company**  
 1 F1, Phylum Hwa Bldg  
 411-2 Hap Jeong Dong, Mapo Ku  
 121-220 Seoul  
 Tel. (82-2) 322 67 80/1  
 Fax (82-2) 322 67 82  
 E-mail: kyowa2@ktnet.co.kr.

**THAÏLANDE**  
**EBIC Thailand**  
 Vanissa Building 8th Floor  
 29 Soi Chidlom  
 Ploenchit  
 10330 Bangkok  
 Tel. (66-2) 655 06 27  
 Fax (66-2) 655 06 28  
 E-mail: ebicbkk@ksc15.th.com

**UNITED STATES OF AMERICA**  
**Bernan Associates**  
 4611-F Assembly Drive  
 MD20706 Lanham  
 Tel. (800) 274 44 47 (toll free telephone)  
 Fax (800) 865 34 50 (toll free fax)  
 E-mail: query@bernan.com  
 URL: http://www.bernan.com

**ANDERE LÄNDER/OTHER COUNTRIES/  
 AUTRES PAYS**  
**Bitte wenden Sie sich an ein Büro Ihrer  
 Wahl / Please contact the sales office of  
 your choice / Veuillez vous adresser au  
 bureau de vente de votre choix**

Preis in Luxemburg (ohne MwSt.)  Price (excluding VAT) in Luxembourg  Prix au Luxembourg (TVA exclue):  
Einzelpreis  Single copy  Prix par numéro ECU 21 / Subscription  Abonnement ECU 68



AMT FÜR AMTLICHE VERÖFFENTLICHUNGEN  
DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN  
OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS  
OF THE EUROPEAN COMMUNITIES  
OFFICE DES PUBLICATIONS OFFICIELLES  
DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES  
L-2985 Luxembourg

CA-BQ-98-001-3A-C