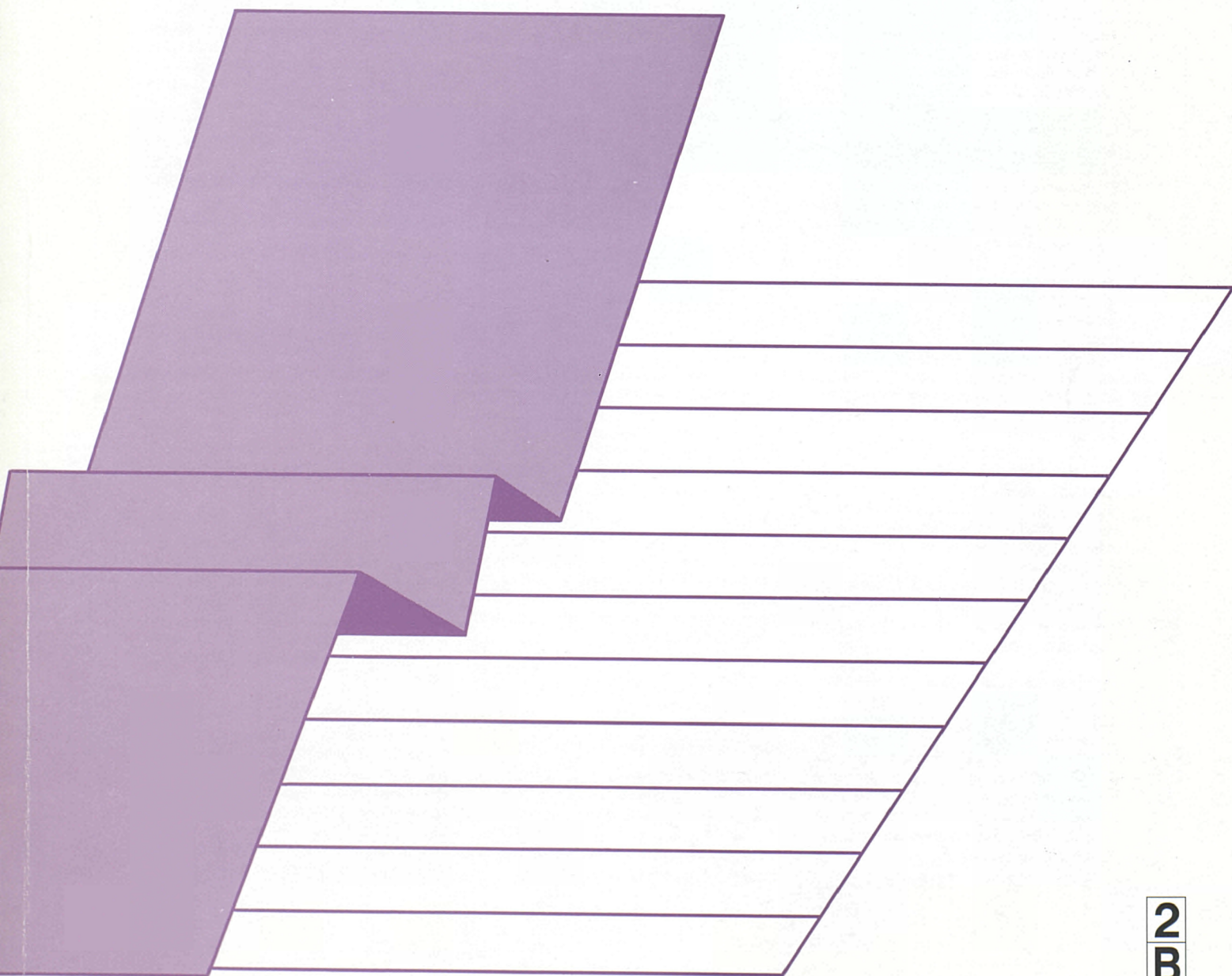




GELD UND FINANZEN
MONEY AND FINANCE
MONNAIE ET FINANCES

4 □ 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

Anfang 1999 wird eine neue Veröffentlichung erscheinen, die diese ersetzen wird. In dieser neuen Veröffentlichung werden die wichtigsten Indikatoren, die in Geld und Finanzen, ECUSTAT und ECU-EWS-Informationen & Zinssätze der Zentralbanken enthalten waren, zu finden sein.

In 1999, a new publication will replace this one. It will include the most important indicators actually published in Money and Finance, ECUSTAT and ECU-EMS Information & central bank interest rates.

En 1999, une nouvelle publication remplacera celle-ci. Cette nouvelle publication contiendra les indicateurs les plus importants actuellement disponibles dans Monnaie et Finances, ECUSTAT et Ecu-SME Information & taux d'intérêt des banques centrales.

Vierteljährlich — Quarterly — Trimestriel

4 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, 1999

© Europäische Gemeinschaften, 1999

© European Communities, 1999

© Communautés européennes, 1999

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 Ecu123

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
EU-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)
EUR-11	Summe der 11 Mitgliedstaaten der Europäischen Union die die Währungsunion ab 1. Januar 1999 bilden werden (Belgien, Deutschland, Spanien, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal und Finnland)
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 Statistische Amt der Europäischen Gemeinschaften (Eurostat B4), Bâtiment Jean-Monnet/BECH, L-2920 Luxembourg.
Telefon: 4301-34323 oder 4301-32707.

KONVERGENZKRITERIEN

Am 1. und 2. Mai 1998, bei seinem Treffen in Brüssel, hat der Europäische Rat entschieden welche Mitgliedstaaten die Bedingungen erfüllen, um der dritten Phase der Europäischen Währungsunion (EWU) am 1. Januar 1999 beitreten zu können. Die Mitgliedstaaten sind: Belgien, Deutschland, Spanien, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal und Finnland.

Diese 11 Länder werden in Betracht gezogen die sogenannten Konvergenzkriterien erfüllt zu haben. Die Konvergenzkriterien sind im Vertrag der Europäischen Union, der im Februar 1992 in Maastricht unterzeichnet wurde, festgesetzt. Die 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. Indizes für EUR-11 und EU-15 werden von Eurostat auf Basis des relativen Anteils jedes Mitgliedstaates am privaten Verbrauch zu laufenden Preisen und von Wechselkursen berechnet
- **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 ESVG 2. Auflage (1979). Der Sektor "Staat" besteht aus den Subsektoren "Zentralstaat", "lokale Gebietskörperschaften" und "Sozialversicherungen". Indizes für EUR-11 und EU-15 werden von Eurostat auf Basis des relativen Anteils jedes Mitgliedstaates am Bruttoinlandsprodukt (BIP) zu Marktpreisen unter Verwendung des Jahresdurchschnitts (Defizit) und der Wechselkurse zum Jahresende (Verschuldung).
- **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. Indizes für EUR-11 und EU-15 werden von Eurostat auf Basis des relativen Anteils jedes Mitgliedstaates am Bruttoinlandsprodukt (BIP) zu Marktpreisen unter Verwendung des Jahresdurchschnitts (Defizit) und der Wechselkurse zum Jahresende (Verschuldung).

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 ESVG-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 ESVG 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 ESVG 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 zusammengekommen.
- 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 zusammengekommen. 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

Die dritte Phase der Europäischen Währungsunion (EWU) beginnt am 1. Januar 1999. Ab diesem Datum werden die Wechselkurse der an der Währungsunion teilnehmenden Ländern (EUR-11) gegenüber dem Euro unwiderruflich festgesetzt. Zur gleichen Zeit wird die Ecu (bestehend aus einem gewichteten Korb aus 12 EU Währungen) durch den Euro zum Kurs von 1 : 1 ersetzt. Die bereits im EWS bestehenden bilateralen Leitkurse werden zur Bestimmung der unwiderruflichen Umrechnungskurse für den Euro verwendet werden. Diese Leitkurse finden Sie in der Tabelle II.2.

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 Ressourcens-transfers 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 harmonisierte Verbraucherpreisindizes korrigiert mit Ecu-Wechselkursveränderungen. 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 Währungsbeistand. 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.

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.

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 änderte 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 Abweichungs-indikators 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 Auslandsmissionen sowie Inlandsemissionen, die mit Euro-

anleihen 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 der EZB

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 October 1993 (Quelle: Financial Times, Freitagssätze).
- ab November 1993 (Quelle: Bank of England, British Bankers' 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 Regressionspolynoms 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 der EZB

Der Zinssatz der Ecu-Operationen der EZB (Europäische Zentralbank) 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 EZB 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 von der EZB angewendet wird.

9. Kaufkraft der ECU

(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 vier Indizes berechnet. Der erste umfaßt die Mitgliedstaaten der Gemeinschaft in ihrer Gesamtheit (EU-15), der zweite umfaßt die 11 Mitgliedsstaaten die die Währungsunion am 1. Januar 1999 bilden werden (EUR-11), der dritte umfaßt die 13 Mitgliedsstaaten deren Währungen am Wechselkursmechanismus (WKM) des Europäischen Währungssystems (EWS) beteiligt sind und der vierte umfaßt die zwölf Mitgliedstaaten aus der die ECU zusammengesetzt wird.

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 EU-15, EUR-11 und EWS wird der Anteil jedes Mitgliedstaates am privaten Verbrauch zu laufenden Preisen der jeweils betrachteten Ländergesamtheit (EU-15, EUR-11 und 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:

EUR-11 und EU-15: Diese Datenaggregate EUR-11 und EU-15 sind nur grobe Schätzungen, da sie auf verschiedenen nationalen Definitionen basieren und keine Konsolidierungsanpassung durchgeführt wurde. Die Berechnung geschieht durch Addition der Geldvolumina der einzelnen Länder, umrechnet in Ecu. Die Zahl der in die EUR-11 Berechnung einbezogenen Länder ist 10 (M1) und 8 (M3) und 11 im Falle von EU-15 (M1 und M3).

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 heraus-

gegeben 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 (Geldmarkt-zertifikate, Wechsel finanzieller Institute und der "Caisse Nationale des Télécommunications").

Irland:

M2: Nicht verfügbar.

M3E: M1 zuzüglich nicht staatliche Einlagenkonten und angesammete 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 Prämien Spareinlagen.

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 -Postgirokonten 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 Fremdwahrungseinlagen 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 betreffen M0 (mit Zeitreihenbruchanpassung), 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 veröffentlichten Daten betreffen M4 (mit Zeitreihenbruchanpassung), 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 Darlehnstreuhandfonds 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 geleisteter Vermögensübertragungen und Tilgungen.

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 Ausgabendaten 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 Gesamtausgaben 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 "Intercommunales 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 Tenderverfahrens, 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 Tendersverfahren 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 Primärhändlern¹ 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 Tendersverfahrens 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 Tendersverfahren. Die spanische Zentralbank kauft die Zertifikate (mit Rückkaufsvereinbarung am Ende der Laufzeit der Operation) von Banken und Sparkassen zu den im Tendersverfahren ermittelten Konditionen.

Frankreich:

Tendersverfahren: Zweimal wöchentlich bietet die Zentralbank Pensionsgeschäfte im Wege des Tendersverfahrens (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.

¹ 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 Anleihkapital 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:**EUR-11:**

Der weitest Dow Jones EURO STOXX Index ist von der Deutschen Börse, Dow Jones, SBF (Bourse de Paris) und der SWX (Schweizer Börse) entwickelt worden für EUR-11. Der Index ist kapitalisierungsgewichtet (31. Dezember 1991 = 100); er deckt 80 % der Marktkapitalisierung der beteiligten Länder ab (ungefähr 325 Firmen).

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:

SBG 100 (mit Dividenden Reinvestition)
01.04.87=1000. 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. Kreditinstitute: Unterbrechung der Zeitreihe ab 1997.

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 Schatzwechsellinien 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 die Europäische Zentralbank (EZB).

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	Statistikas centralbyrå
United Kingdom:	Financial Statistics Monetary and Financial Statistics (Bankstats)	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. 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
EU-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)
EUR-11	The 11 Member States who will form the monetary union on 1 January 1999. (Belgium, Germany, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Austria, Portugal and Finland)
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 Statistical Office of the European Communities (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet/BECH, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg, Telephone: 4301-34323 or 4301-32707.

CONVERGENCE CRITERIA

At the European Council meeting in Brussels on 2 and 3 May 1998, the decision was taken on which Member States of the European Union fulfilled the necessary conditions for proceeding to the third stage of Economic and Monetary Union (EMU) on 1 January 1999. These countries are : Belgium, Germany, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Austria, Portugal and Finland.

These 11 countries were considered to have satisfied the so-called convergence criteria, as set out in the Treaty on European Union, signed at Maastricht in February 1992. The 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. Aggregates for EUR-11 and EU-15 are calculated by Eurostat on the basis of the relative share of each member state in the final consumption of households, at current prices and exchange rates.
- **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. Aggregates for EUR-11 and EU-15 are calculated by Eurostat on the basis of the relative share of each member state in gross domestic product at market prices, using annual average (deficit) and end year exchange rates (debt).
- **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. Aggregates for EUR-11 and EU-15 are calculated by Eurostat on the basis of the relative share of each member state in gross domestic product at market prices, using annual average (deficit) and end year exchange rates (debt).

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 third stage of European Economic and Monetary Union (EMU) will begin on 1 January 1999. On that date, the exchange rates of those countries participating in EMU (EUR-11) will be irrevocably fixed against the single currency, the euro. At the same time the ECU (a weighted basket of 12 EU currencies) will be replaced by the euro at the rate of 1 : 1. The existing ERM bilateral central rates of the currencies of the EUR-11 will be used in determining the irrevocable conversion rates for the euro. These rates are shown in Table II.2.

The European Monetary System (EMS) was formally introduced on 13 March 1979. Its purpose has been '...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 adjusted for ECU exchange rate changes. 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.

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.

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 has changed 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 ECB

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 ECB

The interest rate for transactions of the ECB (European Central Bank) 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 ECB 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 ECB.

9. Purchasing Power of the ECU

(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.

Four composite indices are calculated, the first covering all the Member States of the Community (EU-15), the second covering 11 Member States forming the monetary union on 1 January 1999 (EUR-11), the third covering 13 Member States whose currencies participate in the European Monetary System exchange rate mechanism (ERM), and the fourth covering the 12 member countries whose currencies go to make up the ECU.

These four indices are calculated as weighted arithmetic means (chain indices). The weightings are defined as follows: for the EU-15, EUR-11 and ERM indices, the relative share of each member state in the final consumption of households for the group of countries in question (EU-15, EUR-11 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:

EU-15 and EUR-11: These aggregated data are only rough estimates because they are based on different national definitions and no consolidation adjustment has been made. Calculation is by adding the money stock of each country, translated into ECU. The number of countries used in the calculation of EUR-11 is 10 (M1) and 8 (M3), and 11 in the case of EU-15 (M1 and M3).

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 is M0 (break-adjusted), 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 is M4 (break-adjusted), 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 and capital expenditure, and amortization

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 dealers¹ 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

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

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 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:

EUR-11:

Dow Jones EURO STOXX broad index created by Deutsche Börse, Dow Jones, SBF (Bourse de Paris) and SWX (Swiss Exchange) for the EUR-11. Index is capitalisation-weighted (December 31, 1991 = 100), covering 80 % of the market capitalisation of the countries involved (around 325 companies).

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:

SBC 100 (with dividend reinvestment) 1.4.1987=1000. 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. Credit institutions: series break from 1997 onwards

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 Central Bank (ECB):

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 Sintese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
Suomi:	Tilastokatsaus Bulletin	Suomen Pankki
Sverige:	Allmän månadsstatistik	Statistikas centralbyrå
United Kingdom:	Financial Statistics Monetary and Financial Statistics (Bankstats)	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. 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
EU-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)
EUR-11	Les 11 Etats membres qui formeront l'union monétaire à partir du 1er janvier 1999. (Belgique, Allemagne, Espagne, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Autriche, Portugal and Finlande)
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 l'Office statistique des Communautés Européennes (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet/BECH, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg.
Téléphone 4301-34323 ou 4301-32707.

CRITÈRES DE CONVERGENCE

Lors de la réunion du Conseil Européen le 2 et 3 mai 1998 à Bruxelles, les pays remplissant les conditions nécessaires afin de participer à la troisième phase de l'Union Economique et Monétaire (UEM) commençant le 1er janvier 1999, ont été choisis. Il s'agit de la Belgique, de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France, de l'Irlande, de l'Italie, du Luxembourg, des Pays-Bas, de l'Autriche, du Portugal et de la Finlande.

Ces 11 pays ont été considérés comme ayant satisfait aux critères de convergence, tels que définis dans le Traité de Maastricht, signé en février 1992, instituant l'Union Européenne. 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. Les Aggrégats EUR-11 et EU-15 sont calculés par Eurostat sur base de la part relative de chaque Etat membre dans la consommation finale des ménages, aux prix et taux de change courants.
- **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^{ème} édition (1979). Le secteur "administration publique" se compose des sous-secteurs "administration centrale", "administration locale" et "organisme de sécurité sociale". Les Aggrégats EUR-11 et EU-15 sont calculés par Eurostat sur base de la part relative de chaque Etat membre dans le produit intérieur brut (PIB) aux prix du marché, en utilisant les taux de change moyens annuels pour le déficit et les taux de change de la fin de l'année pour la dette publique.
- **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. Les Aggrégats EUR-11 et EU-15 sont calculés par Eurostat sur base de la part relative de chaque Etat membre dans le produit intérieur brut (PIB) aux prix du marché, en utilisant les taux de change moyens annuels pour le déficit et les taux de change de la fin de l'année pour la dette publique.

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^e 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^e 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^e 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 concernés 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

La troisième phase de l'Union Economique et Monétaire (UEM) débutera le 1er janvier 1999. A cette date, les taux de change des pays participant à l'UEM (EUR-11) seront fixés irrévocablement vis-à-vis de la monnaie unique, l'euro. En même temps l'écu, (un panier pondéré de 12 monnaies de l'Union européenne) sera remplacé par l'euro au taux de 1 : 1. Les cours centraux bilatéraux existants du SME seront utilisés afin de déterminer les taux de conversion irrévocables de l'euro. Ces taux de change sont présentés dans le tableau II.2.

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 indices des prix à la consommation harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu. 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.

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.

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 variait 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. Ecarts bilatéraux 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 la BCE

Le taux d'intérêt des opérations en écus de la BCE (Banque Centrale Européenne) 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 la BCE 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 la BCE.

9. Pouvoir d'achat de l'écu

(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.

Quatre indices synthétiques sont calculés. Le premier couvrant l'ensemble des Etats membres de la Communauté (EU-15), le deuxième couvrant les 11 Etats membres qui formeront l'union monétaire commençant le 1er janvier 1999 (EUR-11), le troisième couvrant les 13 Etats membres dont les monnaies participent au mécanisme de taux de change (MTC) du Système Monétaire Européen (SME) et le quatrième couvrant les 12 Etats membres qui composent l'écu.

Ces quatre indices sont calculés comme des moyennes arithmétiques pondérées (indice-chaîne). Les pondérations sont effectuées de la manière suivante: pour les indices EU-15, EUR-11 et SME, on utilise la part relative de chaque Etat membre dans la consommation finale des ménages de l'ensemble considéré (EU-15, EUR-11 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:

EUR-11 et EU-15: Les données agrégées de EUR-11 et EU-15 ne sont que des évaluations approximatives, car ils sont basés sur différentes définitions nationales, et aucune ajustement de consolidation n'a été réalisé. Le calcul effectué consiste à additionner les masses monétaires de chaque pays, exprimées en écu. Le nombre de pays utilisé pour le calcul de EUR-11 est de 10 pour M1 et de 8 pour M3; dans le cas du calcul de EU15, il est de 11 pour M1 ainsi que pour M3.

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'avoires 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 sont relatives à M0 (ajustées en fonction des interruptions de séries), 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 sont relatives à M4 (ajustées en fonction des interruptions de séries), 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 relatant au service de la dette publique.

Portugal:

Recettes perçues moins les dépenses courantes, dépenses en capital plus les amortissements de la dette.

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 2^e jour ouvert d'un mois jusqu'au 2^e 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 prêt 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 primaires¹ ("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.

¹ 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 référaient 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:**EUR-11:**

L'indice Dow Jones EURO STOXX élargi a été créé par la Deutsche Börse, Dow Jones, SBF (Bourse de Paris) et SWX (Bourse suisse) pour EUR-11. L'indice est pondéré par la capitalisation boursière (31 décembre 1991 = 100) et couvre 80 % de la capitalisation boursière des pays concernés (environ 325 entreprises).

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 Actuaris" 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:

SBS 100 (avec réinvestissement des dividendes) 1.4.1987=1000. 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 cour 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. Institutions de crédit: break dans les séries à partir de 1997.

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 la Banque Centrale Européenne (BCE).

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)
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 Sintese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
Suomi:	Tilastokatsaus Bulletin	Suomen Pankki
Sverige:	Allmän månadsstatistik	Statistikas centralbyrå
United Kingdom:	Financial Statistics Monetary and Financial Statistics (Bankstats)	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	EUR-11	EU-15	
Harmonisierte Verbraucherpreisindizes							Harmonized indices of consumer prices						Indices des prix à la consommation harmonisés					
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	2,2 e	2,4 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	1,6 e	1,7 e	
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)							Latest months (12 month average)						Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)					
1998 sept	1,0	1,4	1,0	4,7	1,9	0,9	1,8	2,0	1,2	2,0	0,9	2,0	1,5	1,7	1,7	1,3	1,5	
1998 oct	1,0	1,4	0,9	4,7	1,9	0,8	2,0	2,0	1,1	1,9	0,9	2,1	1,5	1,4	1,6	1,3	1,4	
Langfristige Zinssätze							Long-term interest rates						Taux d'intérêt à long terme					
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	8,2	8,4	
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	8,7	8,9	
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	7,2	7,5	
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	6,0	6,3	
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)							Latest months (12 month average)						Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)					
1998 oct	5,0	5,2	4,8	9,0	5,1	4,9	5,1	5,2	4,9	4,9	4,9	5,1	5,0	5,3	5,9	5,0	5,2	
1998 nov	4,9	5,1	4,7	8,8	5,0	4,8	4,9	5,0	4,8	4,7	4,8	5,0	4,9	5,1	5,8	4,8	5,1	
Defizit des Staates							General government deficit						Déficit des administrations publiques					
(ausgedrückt in Prozent des BIP)							(expressed as a percentage of GDP)						(exprimé en pourcentage du PIB)					
1994	4,9	2,7	2,4	10,0	6,3	5,8	1,7	9,2	(2,8) ¹	3,8	5,0	6,0	6,4	10,3	6,8	5,0	5,4	
1995	3,9	2,4	3,3	10,6	7,3	4,9	2,2	7,7	(1,9) ¹	4,0	5,1	5,7	4,7	6,9	5,5	4,8	5,0	
1996	3,2	0,7	3,4	7,5	4,7	4,1	0,4	6,7	(2,9) ¹	2,2	3,7	3,3	3,5	3,5	4,7	4,1	4,2	
1997	2,0	(0,5) ¹	2,7	4,0	2,6	3,0	(0,9) ¹	2,7	(3,0) ¹	0,9	1,9	2,5	1,1	0,8	2,1	2,5	2,3	
Verschuldung des Staates							General government debt						Dette des administrations publiques					
(ausgedrückt in Prozent des BIP)							(expressed as a percentage of GDP)						(exprimé en pourcentage du PIB)					
1994	133,3	77,8	50,2	109,3	62,6	48,5	88,2	124,9	5,7	77,9	65,4	63,8	59,6	79,0	50,3	69,1	67,3	
1995	131,0	73,1	58,0	110,1	65,6	52,7	80,9	124,2	5,9	79,2	69,2	65,9	58,1	77,6	53,9	73,3	71,4	
1996	126,8	68,4	60,4	112,2	70,2	55,7	71,4	124,0	6,6	77,1	69,6	64,9	57,8	76,7	54,7	74,9	73,4	
1997	121,9	64,1	61,2	109,5	68,9	58,1	63,4	121,6	6,7	71,4	64,3	61,5	55,1	76,6	53,5	74,5	71,9	

¹ diese Daten stellen einen Haushaltsüberschuß dar

¹ these data show a budget surplus

¹ ces données montrent un excédent budgétaire

e = Schätzung

e = estimate

e = estimation

Harmonisierte Indizes der Verbraucherpreise

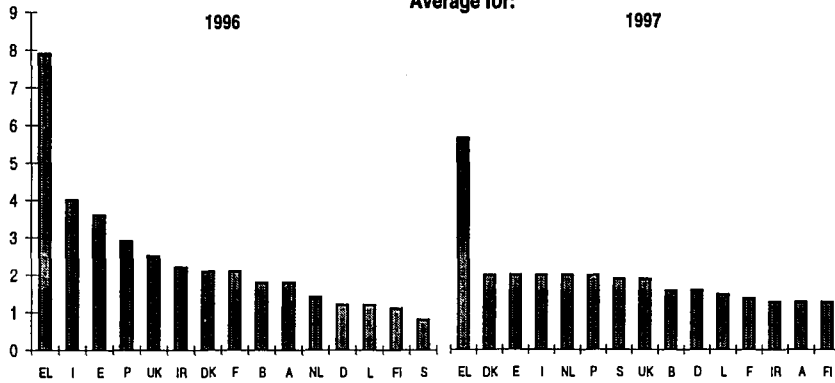
Harmonised indices of consumer prices

Indices harmonisés des prix à la consommation

Durchschnitt für:

Average for:

Moyenne pour:



Langfristige Zinssätze

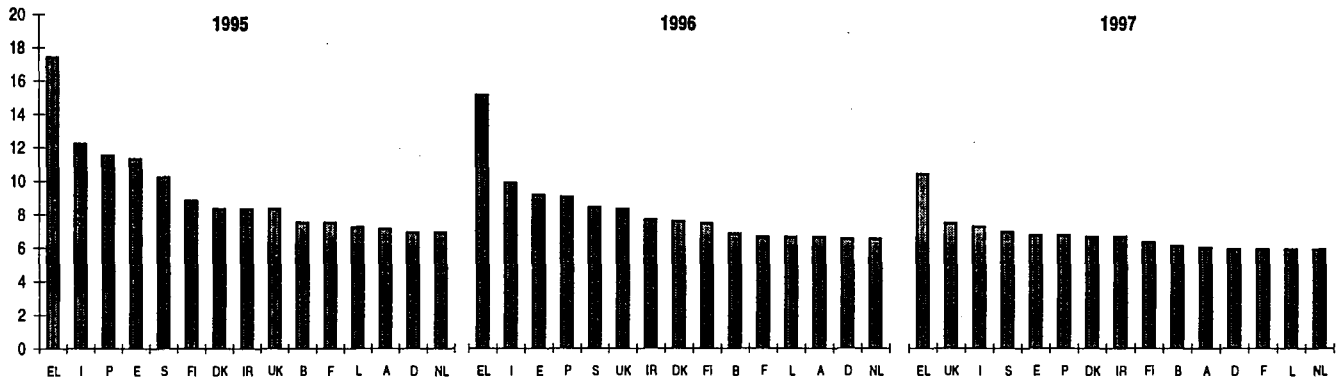
Long-term interest rates

Taux d'intérêt à long terme

Durchschnitt für:

Average for:

Moyenne pour:



Defizit des Staates

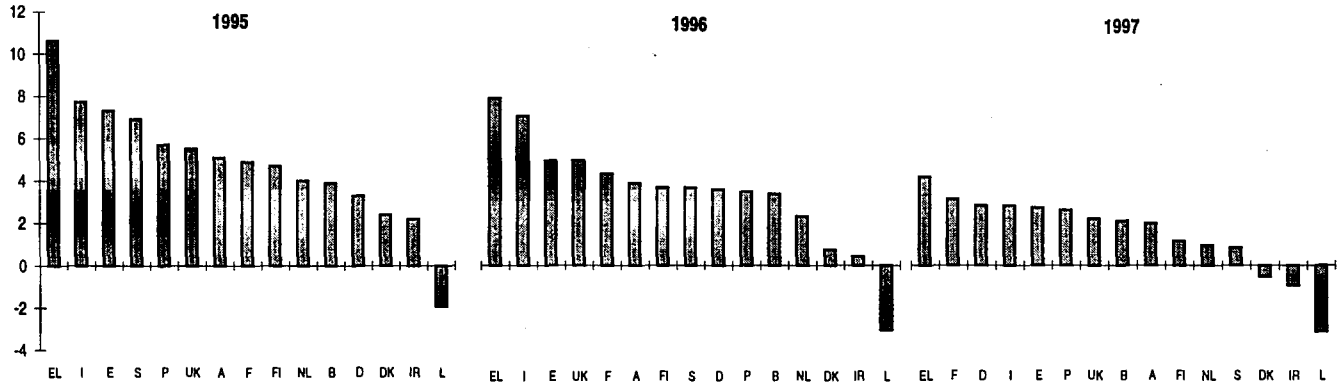
General government deficit

Déficit de l'administration publique

(ausgedrückt in Prozent des BIP)

(expressed as a percentage of GDP)

(exprimé en pourcentage du PIB)



Verschuldung des Staates

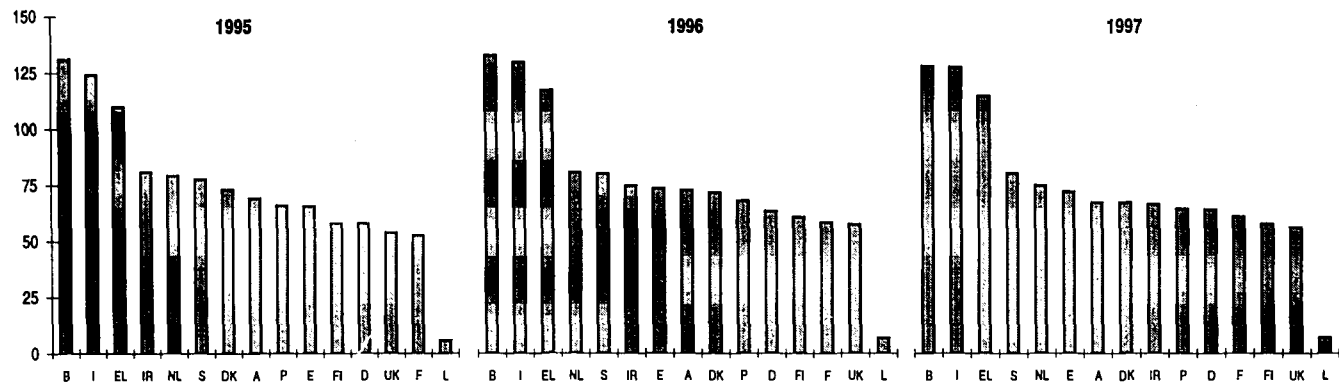
General government debt

Dette de l'administration publique

(ausgedrückt in Prozent des BIP)

(expressed as a percentage of GDP)

(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	Germany					Allemagne
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80
1988	9299	3746	-21789	-18478	68878	41826
1989	7222	3599	1353	-32896	70990	50262
1990	9132	3406	-24229	-17285	88563	59593
1991	13059	1531	-48168	-83662	104230	-10996
1992	9687	767	-43186	-94629	115656	-11741
1993	8170	599	-57747	-90886	113784	-26064
1994	9753	5747	-45336	-115748	111030	-34528
1995	9980	5796	-185948	18503	119525	-32096
1996	7007	7316	-65911	-92656	124182	-20052
1997	12408	8639	-51828	-92009	117151	-5666

Spanien	Spain					Espagne
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80
1988	4288	-334	-9949	-1781	4782	-2994
1989	6395	-1043	-12845	-11111	8105	-10506
1990	5981	-556	-16761	-17889	15601	-13623
1991	6149	-631	-19188	-23204	23617	-13264
1992	7659	-664	-18487	-25799	23814	-13469
1993	1750	34	-28674	-6270	31310	-1851
1994	4323	264	-26039	-610	18412	-3643
1995	6417	202	-31436	2086	27656	4920
1996	4485	977	-21294	641	21425	8233
1997	3840	313	-12310	193	15167	7204

Frankreich	France					France
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80
1988	9145	-1716	-13486	-9515	14175	-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	481	-7287	-56312	18911	60060	15873
1997	-515	-6956	-42529	16596	72526	39122

Italien	Italy					Italie
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80
1988	8436	853	-71802	-35642	99707	-4410
1989	:	:	:	:	:	:
1990	16845	2261	-87360	-80705	126592	-13389
1991	7229	-3422	-101443	-64546	131769	-19134
1992	18296	-4193	-97722	-67407	121944	-21451
1993	622	1048	-89832	-19595	102540	9680
1994	19785	-4218	-76833	-1171	63229	11913
1995	20525	-1458	-59011	-26846	73253	20506
1996	28320	-4211	-64204	-16140	72005	32259
1997	:	:	:	:	:	:

Niederlande	Netherlands					Pays-Bas
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80
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	1778	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	:	:	:	:	:
1997	:	:	:	:	:	:

Finnland	Finland					Finlande
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80
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	:	:	:	:	:	:
1997	:	:	:	:	:	:

Sweden	Sweden					Suède
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80
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	1376
1996	:	:	:	:	:	:
1997	:	:	:	:	:	:

Vereinigtes Königreich	United Kingdom					Royaume-Uni
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80
1988	8603	-3070	3585	-29306	-10603	-30792
1989	1046	-1649	8184	-36385	-5948	-34753
1990	2953	84	-9233	-40882	15203	-31875
1991	-12588	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
1997	:	:	:	:	:	:

**I.1
FINANZIERUNGSKONTEN**

**Nettoveränderung der Forderungen
und Verbindlichkeiten / BIP**

FINANCIAL ACCOUNTS

**Net change in financial
assets and liabilities / GDP**

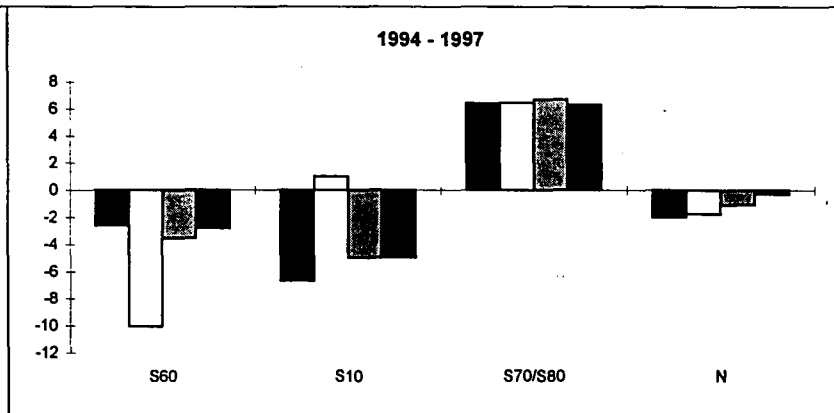
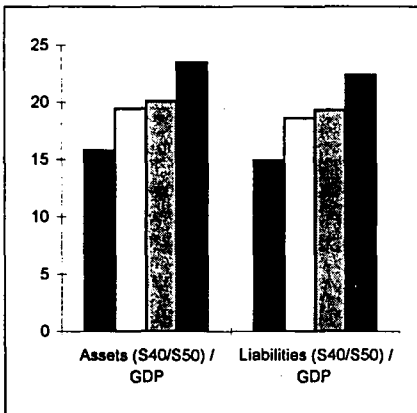
**I.1
COMPTES FINANCIERS**

**Variation nette de créances
financières et d'engagements / PIB**

Deutschland

Germany

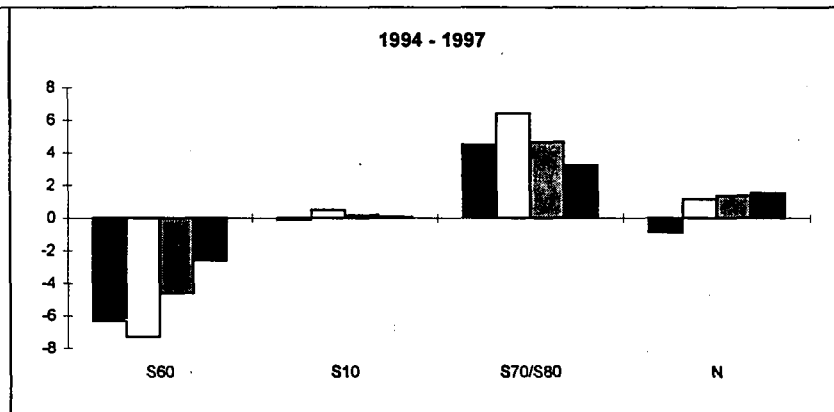
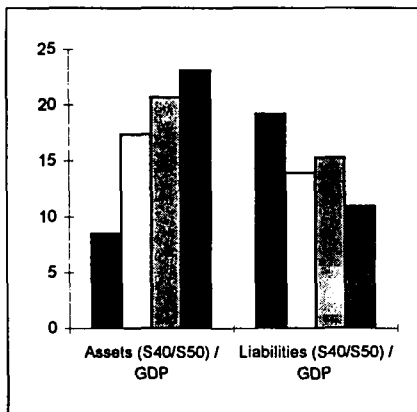
Allemagne



Spanien

Spain

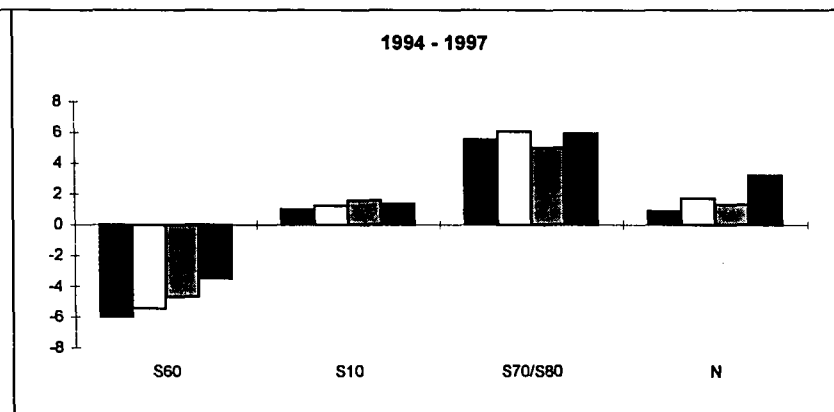
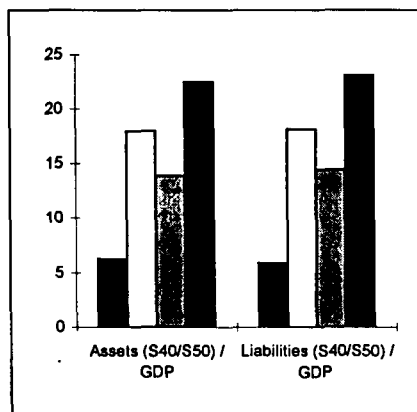
Espagne



Frankreich

France

France



1994 ■ 1995 □ 1996 ■ 1997 ■

**I.1
FINANZIERUNGSKONTEN**

FINANCIAL ACCOUNTS

**I.1
COMPTES FINANCIERS**

Nettoveränderung der Forderungen
und Verbindlichkeiten / BIP

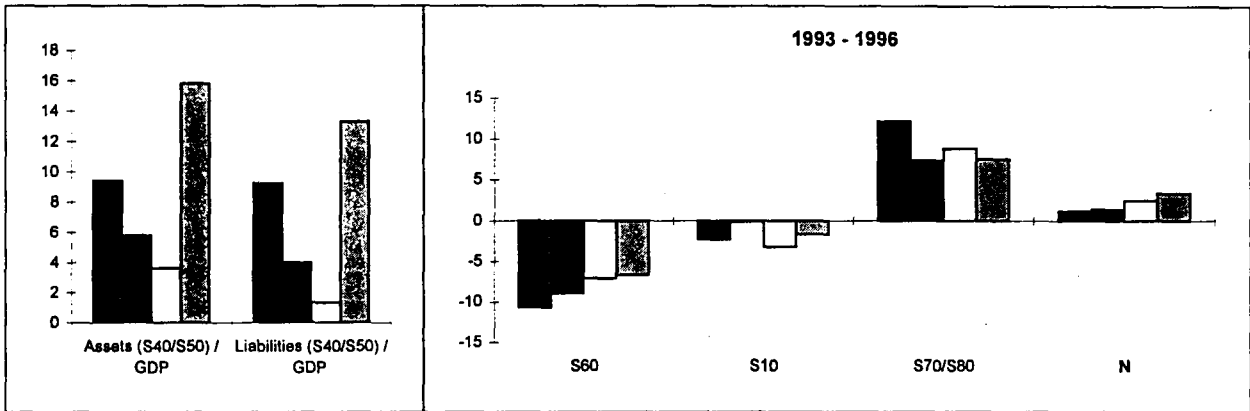
Net change in financial
assets and liabilities / GDP

Variation nette de créances
financières et d'engagements / PIB

Italien

Italy

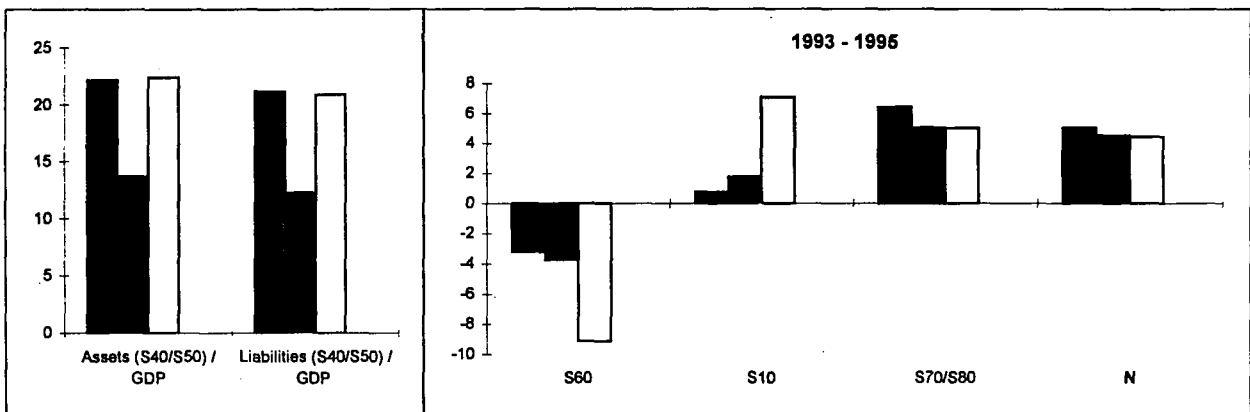
Italie



Niederlande

Netherlands

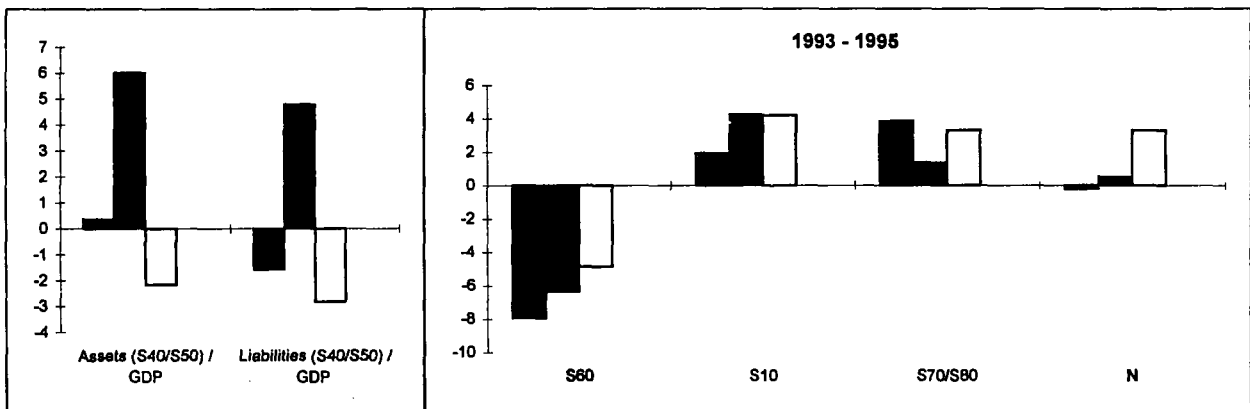
Pays-Bas



Finland

Finland

Finlande



1993 1994 1995 1996

**I.1
FINANZIERUNGSKONTEN**

**Nettoveränderung der Forderungen
und Verbindlichkeiten / BIP**

FINANCIAL ACCOUNTS

**Net change in financial
assets and liabilities / GDP**

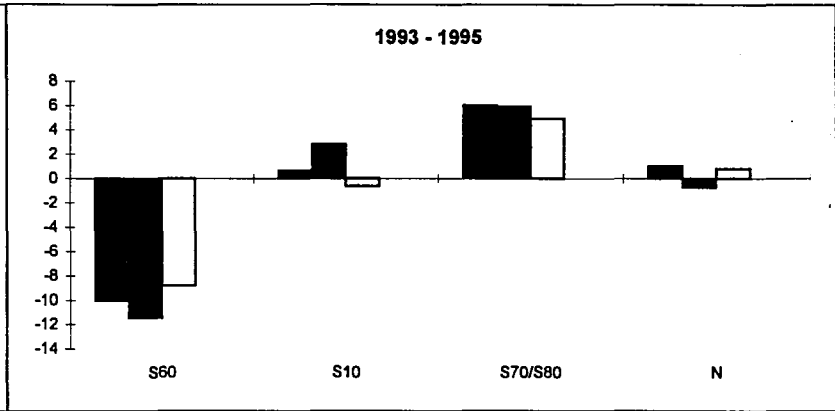
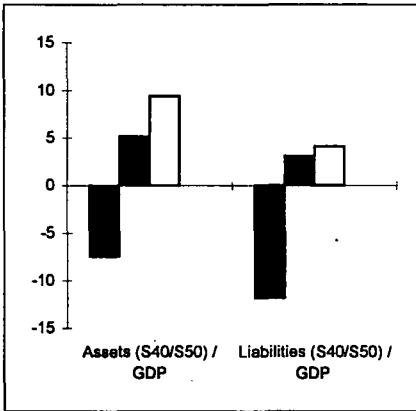
**I.1
COMPTES FINANCIERS**

**Variation nette de créances
financières et d'engagements / PIB**

Sweden

Sweden

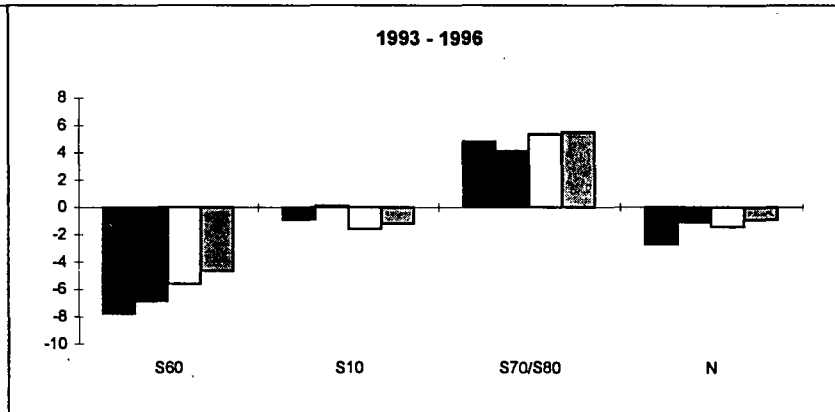
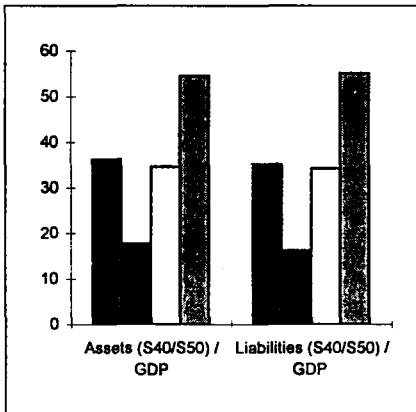
Suède



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									
1988	60499	14157	38753	28454	25308	2148	5407	:	74736	
1989	119503	11901	88581	:	28579	4879	3249	12438	121488	
1990	154111	18267	102585	58496	27538	3939	8732	14920	101205	
1991	45237	25648	31181	49930	16139	5909	1824	4874	18825	
1992	81478	19325	96509	33424	29423	:	844	3080	103724	
1993	132029	89090	64271	53495	40945	:	3280	4734	189777	
1994	49072	-3828	51477	34799	5813	:	7549	1879	27222	
1995	96614	30135	90923	39735	29891	:	3227	7658	128230	
1996	101438	30813	66679	114188	:	:	:	:	248188	
1997	190493	47593	144220	:	:	:	:	:	:	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)				dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%									
1988	19.4	50.8	45.3	18.8	34.4	126.3	15.0	:	10.0	
1989	39.5	48.0	54.4	:	29.5	50.2	-91.0	:	-0.6	
1990	9.7	67.6	55.1	14.0	23.8	31.9	41.9	:	13.2	
1991	-32.3	58.3	-12.2	-23.4	21.4	-10.6	-78.6	:	31.5	
1992	10.1	58.8	38.0	-23.1	10.2	:	-99.4	:	-3.3	
1993	59.3	59.6	46.3	15.0	14.5	:	-17.3	:	4.4	
1994	-23.1	223.8	59.2	26.1	-103.3	:	89.0	:	13.5	
1995	17.1	64.0	36.0	23.7	10.0	:	:	:	4.6	
1996	9.2	63.8	-0.8	31.5	:	:	:	:	2.5	
1997	9.0	28.0	16.4	:	:	:	:	:	:	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)				Actions et autres participations (F60)		
	%									
1988	11.0	8.6	30.4	20.7	16.8	2.0	28.1	:	38.0	
1989	6.5	11.6	21.6	:	27.3	1.5	58.5	17.0	56.4	
1990	6.9	14.5	21.4	18.6	29.6	3.6	19.6	10.1	33.6	
1991	35.3	14.3	65.1	10.1	56.1	4.3	32.7	92.6	259.5	
1992	46.4	6.1	16.4	11.0	30.6	:	32.5	26.3	42.4	
1993	15.0	3.6	20.6	15.8	28.9	:	53.2	18.6	59.9	
1994	50.9	-103.1	21.2	27.5	268.0	:	23.6	64.7	-43.2	
1995	13.3	10.3	8.2	10.8	58.5	:	40.1	8.0	44.0	
1996	20.8	14.7	23.1	4.1	:	:	:	:	34.1	
1997	25.7	27.1	17.4	:	:	:	:	:	:	
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)				Autres crédits (F79/F89)		
	%									
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	:	:	-3.4	:	:	:	:	:	31.6	
1997	:	:	20.9	:	:	:	:	:	:	

FINANZIERUNGSKONTEN
FINANCIAL ACCOUNTS
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								
1988	18873	17144	40155	30863	21355	3134	7433	:	105527
1989	69241	22407	95726	:	21882	4871	7357	20653	156240
1990	94518	31891	114007	71885	20671	4380	15640	22056	133080
1991	58233	38904	36321	69064	10566	6659	7423	2655	36500
1992	93218	36921	93207	54874	20943	:	5504	6634	117141
1993	158093	70941	51520	43815	27502	:	3448	3169	211567
1994	83600	-182	41688	22886	-7211	:	7146	3101	36515
1995	128710	25209	70920	19230	16481	:	65	6280	140135
1996	121490	24374	50806	81929	:	:	:	:	256544
1997	196159	40389	105098	:	:	:	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1988	69.6	32.9	42.1	-0.2	32.0	19.4	:	:	45.8
1989	45.7	27.2	55.0	:	19.8	15.3	:	:	43.5
1990	70.5	41.6	52.2	6.1	42.8	15.3	:	:	51.0
1991	6.6	19.4	-13.7	19.4	28.4	11.9	-2.3	:	-74.0
1992	31.3	37.5	23.2	10.5	40.7	:	12.6	:	26.7
1993	18.0	18.4	1.0	-32.4	17.8	:	-115.8	:	14.8
1994	66.6	-2724.1	93.0	11.9	69.7	:	:	:	181.8
1995	50.0	6.8	32.3	-93.2	57.2	:	:	:	35.2
1996	23.5	67.5	37.9	17.4	:	:	:	:	38.1
1997	54.0	58.0	24.1	:	:	:	:	:	:
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1988	7.6	33.0	18.2	23.6	6.8	23.3	7.8	:	33.5
1989	17.4	45.3	15.9	:	20.4	38.2	11.6	-34.1	20.6
1990	-1.3	32.9	10.4	12.1	8.1	48.8	0.6	-42.0	12.4
1991	1.2	24.3	41.3	6.7	7.2	38.1	0.5	-32.5	29.7
1992	-4.3	23.9	17.0	3.7	13.8	:	5.1	-7.7	18.8
1993	4.1	15.0	44.2	13.4	27.8	:	71.2	74.4	13.7
1994	3.5	-3851.7	34.9	0.7	-65.2	:	43.6	160.1	27.1
1995	-1.7	22.9	21.8	36.3	16.5	:	3668.0	-77.6	14.3
1996	6.3	11.8	34.4	11.2	:	:	:	:	5.4
1997	4.7	7.5	21.5	:	:	:	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
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	:	:	32.8	:	:	:	:	:	18.6
1997	:	:	21.0	:	:	:	:	:	:

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								
1988	72050	56955	149443	66500	35091	7880	31166	:	207694
1989	126116	92043	244736	:	26819	15178	28805	64106	283936
1990	197019	73711	190473	106553	28645	10356	13123	65040	222234
1991	175788	95408	125710	161080	16914	22342	9487	1630	76813
1992	208042	75193	207350	140926	28592	:	-4541	-2881	137399
1993	312576	138978	187752	69640	37869	:	-329	-17517	253300
1994	225448	22798	21916	41317	16145	:	4271	1568	116482
1995	302917	63716	160440	17865	41208	:	-2532	10290	248253
1996	314899	81811	97755	141619	53209	:	:	:	434953
1997	371053	98355	203738	:	:	:	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1988	13.9	33.8	20.6	7.5	25.2	25.2	11.9	:	5.1
1989	28.1	19.5	29.5	:	28.5	48.6	-3.2	:	7.7
1990	3.0	33.7	28.2	3.2	19.5	14.1	21.5	:	8.9
1991	-10.2	48.4	9.4	11.5	21.1	-2.9	-29.9	:	28.2
1992	1.1	58.1	18.2	11.3	13.3	:	-8.5	:	11.0
1993	18.4	73.4	33.7	-8.3	18.5	:	733.8	:	4.5
1994	-7.6	-113.7	100.8	-28.2	-28.6	:	123.9	:	6.3
1995	8.5	53.6	48.5	-18.1	5.8	:	-84.5	:	13.3
1996	2.9	19.7	23.6	32.1	-18.8	:	:	:	8.7
1997	7.2	22.5	39.3	:	:	:	:	:	:
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1988	11.9	23.7	24.8	-15.2	16.2	31.2	17.5	:	2.8
1989	11.2	10.2	17.0	:	-2.0	20.0	24.6	-5.6	-0.4
1990	22.5	15.3	27.2	9.7	9.1	39.0	-21.3	-11.7	9.5
1991	14.9	-2.1	29.7	31.2	1.4	58.1	41.1	-489.3	25.5
1992	38.3	9.9	26.5	23.5	34.0	:	5.3	172.2	17.6
1993	28.4	16.9	25.6	39.6	21.5	:	-1028.0	32.5	38.0
1994	40.7	121.6	137.1	200.9	43.5	:	19.1	34.2	-9.8
1995	14.9	0.9	1.6	-83.9	13.8	:	90.1	-33.6	19.2
1996	30.0	37.0	54.5	26.5	26.4	:	:	:	25.4
1997	28.8	15.4	17.4	:	:	:	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1988	:	:	58.0	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	:	:	17.1	:	85.3	:	:	:	46.4
1997	:	:	19.8	:	:	:	:	:	:

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								
1988	62751	52667	140299	58064	32997	7618	30276	:	199091
1989	118895	85648	235390	:	24832	14272	27864	60224	282891
1990	187886	67738	181287	89908	27308	8954	11544	61995	219281
1991	162730	89259	125129	153851	15366	20467	8661	102	89381
1992	198375	67526	199422	124631	26817	:	-3938	-2009	126163
1993	304407	137228	184399	69018	35346	:	-1940	-19796	245059
1994	215695	18469	14206	21532	14058	:	2993	2943	101444
1995	292937	57301	155257	-2860	38039	:	-3501	6154	245442
1996	307692	77320	97274	113299	50716	:	:	:	438260
1997	358648	92515	204253	:	:	:	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1988	107.3	99.6	35.2	66.5	57.5	72.3	45.2	:	64.9
1989	75.5	76.5	48.5	:	75.4	84.3	21.3	:	61.7
1990	72.3	113.5	44.9	49.6	86.4	65.4	32.0	:	69.5
1991	43.5	75.3	2.3	43.9	76.9	66.3	-12.5	:	25.9
1992	53.3	84.2	23.0	51.0	65.5	:	-44.5	:	51.7
1993	50.6	81.4	38.4	49.3	54.5	:	271.0	:	28.8
1994	46.5	23.3	427.6	53.8	-16.7	:	15.5	:	103.7
1995	52.3	86.6	81.8	410.9	69.7	:	-170.1	:	54.5
1996	47.4	48.3	68.0	31.0	56.5	:	:	:	45.7
1997	42.1	45.7	69.7	:	:	:	:	:	:
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1988	-8.7	1.2	35.1	7.8	16.0	9.4	31.8	:	8.8
1989	21.1	-2.2	20.7	:	0.3	-3.4	45.1	35.8	3.6
1990	20.8	-0.7	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	:	-10.8	-88.1	7.7
1994	24.4	11.0	-101.1	50.7	91.3	:	19.0	109.0	28.9
1995	28.7	2.1	-10.4	7.8	23.4	:	280.2	-116.2	7.5
1996	32.4	2.5	-23.8	28.8	22.9	:	:	:	10.7
1997	27.3	4.1	-1.0	:	:	:	:	:	:
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1988	1.4	8.3	26.6	1.7	9.9	9.4	3.0	:	14.7
1989	2.0	2.8	15.6	:	12.1	11.0	2.6	3.9	8.9
1990	1.3	6.3	25.7	7.6	7.3	20.9	2.6	-1.6	3.0
1991	13.5	25.3	29.2	2.2	11.5	18.2	25.2	996.5	10.0
1992	7.4	27.4	19.0	2.6	12.3	:	8.5	-87.8	4.0
1993	12.3	19.1	18.9	3.7	21.3	:	-85.2	-8.8	9.0
1994	29.7	53.7	55.8	11.6	26.5	:	62.1	29.9	21.1
1995	11.5	10.5	-16.5	-95.1	1.8	:	-0.6	19.2	7.4
1996	14.9	52.4	9.8	2.7	2.0	:	:	:	4.5
1997	22.5	50.9	6.0	:	:	:	:	:	:

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
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1988	28600	9186	20268	7462	18383	338	1196	:	30619
1989	28211	138	28624	:	15510	548	546	8485	43874
1990	26899	7225	21304	12365	16850	548	659	7707	38502
1991	28482	7714	24754	8645	19101	717	866	8453	43578
1992	33935	7689	30159	9590	17750	:	674	5452	39353
1993	42156	7450	42225	9672	21401	:	589	5723	39322
1994	48106	12107	48244	8406	22794	:	674	7036	35702
1995	58480	11129	49903	12551	28544	:	482	8280	43728
1996	58155	13518	69530	9884	:	:	:	:	57039
1997	64595	12683	71815	:	:	:	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1988	59.1	40.1	3.5	-1.4	4.9	18.0	-2.1	:	11.8
1989	51.7	-1466.7	6.5	:	7.5	1.1	10.4	:	28.0
1990	47.1	18.1	-5.7	1.7	13.5	6.6	-49.3	:	18.9
1991	30.9	31.5	2.9	2.9	6.1	10.6	4.3	:	-20.6
1992	32.8	42.5	1.9	2.7	1.8	:	51.5	:	10.8
1993	47.5	11.3	1.9	0.0	12.7	:	-2.0	:	5.7
1994	59.7	18.2	-1.7	-1.5	-2.9	:	15.1	:	13.2
1995	56.5	26.6	6.0	3.9	5.8	:	16.4	:	27.2
1996	57.0	37.4	2.2	-1.8	:	:	:	:	26.3
1997	32.7	23.2	2.3	:	:	:	:	:	:
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1988	:	37.8	85.1	62.4	25.4	42.0	24.8	:	0.9
1989	:	922.2	46.7	:	17.9	51.5	-41.3	55.3	-18.4
1990	:	37.9	89.9	73.2	36.9	61.5	123.1	14.4	-4.3
1991	:	48.2	92.7	80.2	42.2	62.1	20.3	56.3	10.5
1992	:	42.4	77.1	76.7	57.8	:	47.1	62.7	61.7
1993	:	61.6	52.8	79.2	43.8	:	80.8	63.0	41.7
1994	:	76.9	75.3	76.5	67.7	:	127.7	41.8	64.9
1995	:	73.0	76.1	84.4	50.4	:	254.4	46.8	54.9
1996	:	31.2	79.3	78.2	:	:	:	:	40.1
1997	:	38.9	70.8	:	:	:	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
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	:	:	:	:	-0.8	:	:	:	7.7
1993	:	:	:	:	5.2	:	:	:	-0.3
1994	:	:	:	:	3.3	:	:	:	-5.4
1995	:	:	:	:	-6.7	:	:	:	3.5
1996	:	:	:	:	:	:	:	:	4.0
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:

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)		
	%								
1988	6.2	72.8	11.6	17.9	24.9	13.9	90.0	:	77.4
1989	7.0	2600.0	31.8	:	34.8	18.6	71.1	31.5	80.5
1990	4.5	112.4	12.0	25.2	33.4	5.7	-100.7	50.1	79.5
1991	21.9	99.4	1.5	11.6	32.8	8.5	21.7	24.8	100.8
1992	27.1	96.9	17.8	26.7	42.2	:	5.1	-8.8	20.0
1993	25.9	108.5	30.1	24.0	33.9	:	42.7	21.6	52.2
1994	23.8	97.1	38.0	31.4	31.4	:	6.7	31.7	28.9
1995	23.5	90.4	14.5	12.6	45.4	:	63.8	61.2	5.2
1996	38.0	97.7	15.0	21.6	:	:	:	:	22.5
1997	66.8	122.0	25.5	:	:	:	:	:	:
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1988	22855	9520	21982	€608	16036	381	1147	:	33689
1989	24612	1181	29667	:	14825	669	765	4131	45323
1990	23493	7781	27734	10104	16508	639	628	3324	38418
1991	26951	8344	30462	12067	18957	848	881	4202	42295
1992	33168	8346	36363	13784	17357	:	959	670	37863
1993	41557	7423	47482	8624	21105	:	807	1054	38067
1994	42359	11836	51908	12624	20752	:	942	2177	37594
1995	50684	10920	56889	14009	25130	:	805	1020	42737
1996	50839	12541	76797	14095	:	:	:	:	58734
1997	55957	12370	78771	:	:	:	:	:	:
	darunter ...Versicherungstechnische Rückstellungen (F90)			of which...Insurance technical reserves (F90)			dont...Réserves techniques d'assurance (F90)		
	%								
1988	99.6	64.7	89.9	80.8	90.9	69.6	44.4	:	102.4
1989	98.1	305.8	89.0	:	100.3	52.9	78.6	80.9	91.1
1990	99.1	96.7	95.8	84.8	97.0	76.5	92.0	88.8	100.9
1991	98.3	91.2	92.2	82.8	96.4	63.4	74.1	60.6	99.1
1992	97.8	88.0	92.7	89.6	107.9	:	73.6	367.0	101.6
1993	98.5	103.6	88.6	83.2	97.0	:	97.2	201.0	99.5
1994	96.7	96.0	89.4	90.5	97.9	:	61.4	84.2	97.2
1995	96.6	93.5	89.0	96.8	91.6	:	92.3	230.3	93.2
1996	97.5	100.9	85.6	94.8	:	:	:	:	92.5
1997	96.6	108.0	89.5	:	:	:	:	:	:

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								
1988	5982	-5916	5928	5970	2660	2081	5514	:	9027
1989	15438	11226	21776	:	-7961	2553	7409	8529	-6817
1990	21866	13260	5305	14578	-802	2748	7441	10752	-12336
1991	13059	4414	3908	10650	2322	4269	5652	20021	-3695
1992	10013	11137	22543	7308	-173	:	9153	15749	-12575
1993	23673	23061	10401	24126	-3954	:	7514	-5522	1364
1994	-1169	3706	3243	22540	-15192	:	5936	-1141	-13820
1995	-1227	5933	32253	7011	-24286	:	4055	-559	1476
1996	1388	17375	12709	1813	:	:	:	:	-9198
1997	-1721	3526	14481	:	:	:	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1988	50.5	-42.9	-135.7	1.6	69.5	43.4	2.0	:	81.3
1989	52.4	70.8	29.3	:	5.0	39.4	5.6	:	114.0
1990	44.6	66.6	38.9	9.2	40.9	43.0	2.4	:	6.8
1991	19.9	24.7	-52.0	19.5	112.7	87.7	-39.7	:	-7.4
1992	-1.0	11.3	30.7	33.2	544.5	:	-0.1	:	10.0
1993	58.9	71.3	89.7	76.3	-104.8	:	2.7	:	208.6
1994	288.0	-287.6	-385.5	72.5	5.0	:	10.1	:	-6.0
1995	146.5	-15.7	-18.4	64.5	-7.8	:	10.2	:	119.5
1996	-22.6	43.3	-37.9	-419.5	:	:	:	:	-28.1
1997	-16.3	-97.8	95.0	:	:	:	:	:	:
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1988	-16.3	-17.8	12.4	30.9	9.7	8.7	29.2	:	-98.9
1989	3.8	-5.8	11.7	:	143.0	8.5	23.6	16.7	97.2
1990	2.8	5.7	15.8	18.5	-27.3	7.5	24.2	14.6	44.1
1991	5.8	31.6	25.2	7.6	12.3	-16.5	12.0	1.2	284.7
1992	-2.6	-0.2	-4.5	35.1	88.4	:	9.7	-6.1	75.3
1993	4.6	-6.2	-69.0	8.0	41.9	:	15.3	-41.4	-428.9
1994	-252.9	26.5	-154.1	-8.2	28.6	:	31.5	96.0	40.7
1995	-483.0	-19.9	19.7	-29.4	18.7	:	39.1	31.5	-201.7
1996	26.0	9.9	16.6	90.1	:	:	:	:	56.9
1997	231.1	-92.3	-18.6	:	:	:	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
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	:	:	26.2	:	91.3	:	:	:	280.4
1996	:	:	43.3	:	:	:	:	:	13.8
1997	:	:	46.5	:	:	:	:	:	:

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 Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1988	27772	4033	19414	77773	11757	3587	1814	:	5442
1989	14086	24079	32485	:	1871	3899	778	-1101	-15001
1990	46094	30021	19925	101938	10570	5719	2215	2939	-3103
1991	59227	23609	24928	112093	9348	8426	7630	23699	18393
1992	53200	29624	64424	105030	9611	:	13891	32739	37266
1993	81420	51735	75320	113958	4655	:	13240	10371	63905
1994	44167	29745	70268	99373	-4554	:	11177	18018	44993
1995	184720	37368	95520	66023	3331	:	8711	14979	48690
1996	67299	38669	69021	66017	:	:	:	:	32839
1997	50107	15836	57019	:	:	:	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1988	:	9.7	1.7	9.1	1.5	11.9	0.0	:	65.7
1989	:	1.2	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	10.8	0.5	:	0.2	:	13.8
1996	:	0.3	4.3	8.4	:	:	:	:	27.8
1997	:	-0.7	7.1	:	:	:	:	:	:
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1988	74.4	348.3	55.7	86.3	61.4	97.8	18.1	:	-111.8
1989	114.6	79.4	62.2	:	387.0	81.1	-70.3	802.0	146.2
1990	90.0	40.2	84.0	77.4	82.1	63.8	10.0	132.1	214.3
1991	70.5	41.7	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	94.4	78.3	89.0	227.9	:	96.4	135.3	105.6
1994	57.6	62.2	78.1	129.3	-98.7	:	96.3	99.8	77.4
1995	54.7	75.8	58.8	72.9	515.6	:	101.7	88.7	80.7
1996	54.9	86.8	98.8	88.6	:	:	:	:	68.9
1997	73.0	130.8	82.9	:	:	:	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
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	:	:	-8.8	:	198.9	:	:	:	15.5
1995	:	:	17.1	:	-416.2	:	:	:	2.8
1996	:	:	-18.7	:	:	:	:	:	5.4
1997	:	:	7.0	:	:	:	:	:	:

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								
1988	37365	29811	88131	23461	16066	4671	12906	:	80754
1989	57609	37751	109482	:	13797	6474	10239	31932	87130
1990	91302	34564	101564	20497	17021	6757	7575	33610	30815
1991	63952	27112	89904	18923	13358	5526	6391	468	29830
1992	67371	11515	88539	13952	15413	:	4107	17388	-1497
1993	88484	4231	27818	19110	13317	:	170	13594	30038
1994	68815	27102	131950	23354	18032	:	-285	6489	34386
1995	76254	30718	86207	13507	21617	:	2396	-1810	46823
1996	69509	26888	94124	7350	:	:	:	:	54910
1997	38709	38918	80500	:	:	:	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1988	40.4	40.0	2.1	27.3	30.7	20.7	16.8	:	17.9
1989	42.9	35.7	14.0	:	59.1	14.7	9.7	:	33.6
1990	27.0	28.7	14.6	1.1	37.6	-9.5	-10.2	:	76.4
1991	26.4	12.0	-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	34.8	243.4	43.9	24.7	19.2	:	644.7	:	57.5
1994	11.8	35.7	22.7	20.6	-10.8	:	-3.3	:	32.2
1995	8.2	28.8	14.1	-4.4	25.0	:	41.9	:	25.4
1996	50.0	35.2	5.4	-30.1	:	:	:	:	40.6
1997	-36.5	44.8	10.6	:	:	:	:	:	:
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1988	14.4	10.9	26.1	10.3	20.6	42.8	18.8	:	53.2
1989	2.5	6.1	25.8	:	12.8	12.7	36.9	19.3	54.3
1990	18.3	1.4	51.7	30.5	32.2	26.0	72.6	18.9	27.1
1991	21.9	23.8	31.0	21.9	46.4	-9.7	35.0	676.3	47.3
1992	17.4	10.2	58.7	69.9	48.7	:	56.2	27.2	-295.6
1993	16.8	56.6	107.6	45.5	50.3	:	307.7	-5.4	18.8
1994	38.8	8.3	24.6	17.3	52.7	:	29.1	-75.1	51.4
1995	19.2	6.4	37.0	39.2	48.9	:	-21.1	117.7	63.7
1996	15.2	28.3	45.7	48.0	:	:	:	:	61.2
1997	28.7	6.6	53.9	:	:	:	:	:	:
	Handelskredite und schwebende Posten (F71/F72/F81)			Trade credits and accounts receivable (F71/F72/F81)			Crédits commerciaux et déca- lages comptables (F71/F72/F81)		
	%								
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	:	:	3.8
1992	:	:	10.3	:	:	:	:	:	-22.6
1993	:	:	-81.8	:	:	:	:	:	4.4
1994	:	:	37.4	:	:	:	:	:	11.7
1995	:	:	39.2	:	:	:	:	:	-2.2
1996	:	:	41.5	:	:	:	:	:	-2.4
1997	:	:	27.4	:	:	:	:	:	:

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									
1988	55843	31591	95646	59104	16083	6465	17208	:	90060	
1989	90506	48863	128646	:	13403	8324	17586	53581	103515	
1990	108587	52453	121002	101202	18203	9081	18704	54117	71697	
1991	147614	50323	103381	83470	17021	8794	11541	3492	52356	
1992	162000	37306	74464	81358	16924	:	5701	17663	22785	
1993	179370	10501	11184	38705	11298	:	-1216	12600	37379	
1994	184383	27712	121072	24525	11005	:	-3793	1873	33250	
1995	57751	28632	71893	40153	249	:	-1634	-680	60205	
1996	162165	26047	75213	23490	:	:	:	:	65828	
1997	130716	38725	63905	:	:	:	:	:	:	

Aktien und sonstige
Beteiligungen (F60)

Shares and other equities (F60)

Actions et autres
participations (F60)

	%								
1988	4.6	19.0	23.5	10.9	22.3	47.5	20.5	:	17.2
1989	7.2	11.9	24.5	:	-55.2	39.7	23.2	4.3	19.4
1990	9.9	13.5	28.5	18.5	20.5	44.6	22.8	2.0	12.3
1991	3.1	13.3	33.6	15.9	21.9	17.1	21.6	-16.0	39.3
1992	3.6	20.5	45.8	39.8	37.6	:	18.8	11.7	62.1
1993	3.8	69.3	293.4	67.1	42.7	:	-151.9	9.8	66.3
1994	6.5	24.7	32.2	48.5	61.5	:	-50.5	143.8	54.4
1995	25.7	18.5	55.0	27.8	1507.9	:	-89.8	548.3	34.2
1996	10.0	17.6	60.6	60.3	:	:	:	:	30.3
1997	4.0	9.5	78.4	:	:	:	:	:	:

Sonstige Kredite (F79/F89)

Other loans (F79/F89)

Autres crédits (F79/F89)

	%								
1988	:	:	40.1	78.8	71.0	7.5	:	:	71.7
1989	:	:	38.4	:	151.9	6.8	:	:	76.0
1990	:	:	46.3	:	78.3	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	:	:	-22.6	:	:	:	:	:	54.1
1997	:	:	-9.6	:	:	:	:	:	:

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									
1988	75125	26788	70008	110698	18657	6375	8979	:	72829	
1989	61163	40934	77730	:	20780	7653	5736	5567	66589	
1990	100127	41874	56866	150350	24194	9286	3447	4510	76314	
1991	120975	45964	65665	156163	22793	11038	4325	2828	82859	
1992	127614	47591	66684	137764	26867	:	3522	7601	70604	
1993	121510	41543	80125	111141	29768	:	2011	6156	60682	
1994	119396	33269	70126	73224	32661	:	711	9176	70245	
1995	126564	42037	68417	88542	33308	:	3780	7795	79036	
1996	130518	47534	85458	88003	:	:	:	:	97895	
1997	123800	48629	93666	:	:	:	:	:	:	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)				dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%									
1988	29.4	72.7	42.6	35.5	24.6	64.7	67.0	:	81.5	
1989	27.8	60.0	25.1	:	30.9	66.6	45.5	:	83.9	
1990	31.0	71.6	23.2	39.6	30.6	61.7	53.9	:	64.8	
1991	34.7	47.3	14.3	35.6	18.6	82.3	52.1	:	45.5	
1992	44.9	29.0	22.5	24.2	13.2	:	20.5	:	43.2	
1993	67.0	57.0	39.6	34.6	12.9	:	-29.5	:	33.1	
1994	14.2	47.2	62.9	16.2	14.2	:	-61.2	:	30.9	
1995	34.1	53.3	67.0	17.8	26.5	:	47.1	:	48.5	
1996	38.3	4.9	41.5	21.9	:	:	:	:	42.1	
1997	22.7	-13.2	49.3	:	:	:	:	:	:	
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)				Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%									
1988	30.6	-9.3	-1.6	63.3	-1.9	18.9	10.2	:	-3.9	
1989	39.4	11.1	-5.0	:	-8.0	10.2	6.0	-26.3	-9.9	
1990	39.5	-3.3	-1.4	41.3	7.8	19.3	4.7	-8.9	-0.9	
1991	26.8	-8.9	5.6	34.9	-0.3	-16.9	18.7	-43.9	2.0	
1992	4.9	2.1	9.0	26.3	6.4	:	29.8	30.5	-2.4	
1993	-10.6	-17.2	16.9	28.9	5.3	:	36.9	-5.7	11.1	
1994	16.8	-2.0	3.1	45.7	3.7	:	36.0	29.2	3.1	
1995	15.6	10.4	-2.9	43.2	7.7	:	26.9	38.8	4.1	
1996	7.8	-4.5	-8.0	25.1	:	:	:	:	-1.5	
1997	8.1	0.0	-18.7	:	:	:	:	:	:	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)				Actions et autres participations (F60)		
	%									
1988	1.6	-1.4	37.2	0.3	3.6	10.5	16.7	:	-32.4	
1989	-4.2	-7.3	35.7	:	1.4	18.7	36.8	20.9	-48.6	
1990	-0.9	4.1	41.5	7.0	-2.5	12.4	21.5	-91.5	-21.0	
1991	11.1	29.2	54.8	3.4	1.6	27.8	15.9	-120.1	-7.7	
1992	19.4	33.6	26.9	15.0	5.2	:	26.1	-14.7	0.7	
1993	9.7	37.9	-3.9	12.0	7.7	:	51.4	-7.6	-7.2	
1994	31.2	21.6	-23.4	6.8	16.5	:	74.6	18.1	6.4	
1995	7.3	12.2	-58.6	6.9	-5.9	:	12.8	-4.3	-11.5	
1996	12.7	68.5	-22.0	1.6	:	:	:	:	-5.7	
1997	23.8	95.8	-15.2	:	:	:	:	:	:	

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)	
				%					
1988	37.7	26.5	27.4	8.9	79.1	3.9	5.7	:	51.6
1989	36.8	36.5	36.2	:	72.6	4.5	10.5	59.8	64.5
1990	30.4	24.9	43.5	10.0	67.1	5.1	16.8	65.5	53.6
1991	27.4	12.8	41.0	11.2	81.0	4.7	15.1	90.1	53.6
1992	30.7	10.0	48.6	12.9	70.5	:	20.0	35.8	56.9
1993	33.9	7.0	51.9	10.5	69.7	:	39.0	31.0	62.8
1994	37.8	23.3	65.7	21.0	63.2	:	61.4	28.8	53.7
1995	42.9	29.2	73.3	20.3	69.3	:	19.7	31.3	52.3
1996	41.2	21.2	76.4	19.9	:	:	:	:	62.5
1997	45.4	23.1	74.8	:	:	:	:	:	:
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities				Variation des engagements	
				Mio ECU					
1988	6248	21998	55833	10991	8031	4283	11343	:	83432
1989	10173	32828	63525	:	7297	5434	9851	9999	74537
1990	11564	26273	36986	23758	6493	5743	6061	6380	61111
1991	16745	22348	31181	24394	8222	6108	3786	-314	44837
1992	11959	23776	15502	15819	9282	:	963	-1999	22625
1993	7726	10233	17186	8601	12555	:	-768	-1358	22286
1994	8366	14857	8238	9995	18376	:	-415	-681	35008
1995	7039	14380	-2340	15289	18211	:	617	-874	34143
1996	6337	26109	25398	13999	:	:	:	:	48297
1997	6648	33463	21140	:	:	:	:	:	:

GELDVOLUMEN
MONEY SUPPLY

	EU-15	EUR-11	B	DK	D ⁽¹⁾	EL	E	F	IRL	I	L	NL
2.1 BIP/M1 (Geldumlaufgeschwindigkeit)			2.1 GDP/M1 (Velocity of circulation of money)									
%												
1984	:	:	4,88	4,08	6,16	10,43	5,01	3,94	8,91	3,10	4,08	
1985	:	:	5,03	3,71	6,15	10,11	4,99	3,84	9,35	2,97	5,04	
1986	:	:	4,97	3,33	5,91	10,49	4,94	3,83	9,84	3,05	5,10	
1987	:	:	4,81	3,26	5,60	10,59	4,84	3,86	9,93	2,95	4,77	
1988	:	:	4,87	2,98	5,38	11,25	4,46	4,04	9,88	3,04	4,91	
1989	:	:	5,13	2,99	5,37	10,73	4,26	4,13	9,70	3,10	4,91	
1990	4,78	3,78	5,18	2,95	5,60	10,36	4,04	4,20	9,71	3,12	4,75	
1991	4,99	3,98	5,29	-	5,21	10,94	3,80	4,38	9,42	3,16	4,63	4
1992	5,04	4,11	5,45	-	5,25	10,84	3,88	4,56	9,76	3,12	4,89	4
1993	4,95	3,99	5,30	-	4,93	11,04	4,07	4,63	9,95	3,08	5,10	3
1994	5,00	4,05	5,15	-	4,73	10,61	4,00	4,72	9,13	3,05	4,67	3
1995	4,91	4,00	5,25	-	4,74	10,29	4,14	4,82	9,10	3,29	4,96	3
1996	4,84	3,86	5,21	-	4,39	10,07	4,16	4,69	8,65	3,44	4,72	3
1997	4,83	3,77	5,11	-	4,17	9,39	3,91	4,66	8,04	3,29	4,90	3
2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)			2.2 Notes and coin/ (Currency ratio)									
%												
1984	:	:	40,16	15,47	34,04	76,31	32,90	17,29	47,60	15,10	29,89	
1985	:	:	38,35	14,39	33,80	75,92	33,11	16,35	47,47	14,38	31,63	
1986	:	:	37,11	12,43	32,80	75,53	32,65	15,72	47,38	14,69	30,28	
1987	:	:		12,66	32,83	75,22	32,66	15,45	51,36	13,83	27,44	
1988	:	:	35,19	12,58	33,43	74,98	31,46	15,76	50,88	13,92	26,45	
1989	:	:	32,97	11,27	34,29	75,93	32,14	15,70	48,12	15,04	23,72	
1990	:	:	31,14	11,94	33,21	74,62	31,57	15,77	47,10	14,57	21,70	
1991	25,29	22,87	30,83	-	29,85	74,32	33,30	16,14	46,33	15,02	20,02	27
1992	25,89	23,62	29,95	-	30,26	70,80	36,74	16,15	47,46	15,84	18,67	25
1993	26,72	24,46	28,77	-	30,93	69,61	40,03	16,14	45,60	16,61	18,71	24
1994	26,44	24,23	26,43	-	30,66	64,47	40,70	15,69	41,78	16,59	15,02	22
1995	26,74	24,62	25,36	-	30,86	60,78	42,17	15,50	40,70	17,20	15,48	21
1996	25,99	23,83	26,12	-	29,65	58,48	42,17	15,06	38,61	17,13	14,90	19
1997	25,33	22,83	25,84	-	28,14	54,67	39,89	14,65	36,17	16,83	15,91	17
2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)			2.3 M1/ (Liquidity ratio)									
%												
1984	:	:	30,12	-	32,79	17,96	24,53	39,97	22,93	41,89	:	
1985	:	:	29,50	-	32,58	17,04	23,85	40,50	22,00	42,87	:	
1986	:	:	28,69	-	33,04	16,00	24,81	41,29	22,88	42,52	:	
1987	:	:	27,37	-	33,65	14,71	25,19	40,29	22,87	43,85	:	
1988	:	:	26,58	-	34,71	13,57	27,25	38,45	23,15	42,06	:	
1989	:	:	25,15	-	34,94	13,65	27,66	35,61	25,00	39,65	:	
1990	:	:	24,11	-	34,88	14,31	28,55	32,75	24,23	39,00	11,58	
1991	33,94	45,14	23,52	-	36,75	15,18	29,61	30,81	16,97	38,01	12,52	33
1992	33,51	43,81	22,70	-	36,24	15,12	29,40	29,08	16,25	-	11,69	33
1993	32,56	41,68	21,61	-	36,65	14,93	26,94	28,64	14,47	-	10,80	33
1994	33,24	42,68	21,83	-	37,08	15,50	26,99	30,69	15,73	-	14,04	34
1995	32,78	41,70	23,66	-	38,40	16,60	25,74	29,96	15,91	-	13,98	36
1996	33,38	43,32	22,96	-	39,55	17,19	25,01	31,33	16,05	-	14,98	39
1997	33,15	45,45	23,08	-	40,40	17,81	27,05	32,98	16,04	-	14,58	40

(1) Die Angaben ab dem Jahr 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3. Oktober 1990.

(1) From 1991 onwards, data for Germany refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

(1) Pour l'Allemagne, les données postérieures à 1990 correspondent à la situation territoriale en Allemagne après le 3 octobre 1990.

MONEY SUPPLY

DISPONIBILITES MONETAIRES

A	P	FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
2.1 GDP/M1											2.1 PIB/M1
(Velocity of circulation of money)											(Vitesse de circulation de la monnaie)
%											
:	4,81	:	-	:	:	:	-	:	6,96	3,88	1984
7,53	4,95	3,86	-	9,99	21,10	4,30	-	2,42	6,81	3,93	1985
7,58	4,68	3,78	-	9,95	19,78	3,77	-	2,42	6,34	3,85	1986
7,20	4,26	3,79	-	9,90	18,34	3,22	-	2,31	6,06	3,64	1987
6,89	4,27	3,91	-	9,85	19,36	2,89	-	2,14	6,29	3,59	1988
6,97	4,36	4,08	-	11,04	18,24	2,59	-	2,42	6,72	3,68	1989
7,24	4,64	3,97	-	-	15,87	2,47	-	2,84	6,84	3,86	1990
7,34	4,83	3,96	-	-	15,17	2,47	-	2,93	6,64	3,92	1991
7,36	4,79	3,73	-	-	13,36	2,37	-	2,95	6,23	3,85	1992
7,00	4,47	3,53	-	-	13,75	2,28	-	2,73	5,87	3,77	1993
6,65	4,48	3,38	-	-	13,16	2,22	-	2,64	5,86	3,61	1994
6,43	4,33	3,37	-	-	12,86	2,33	-	2,52	6,16	3,35	1995
5,97	4,28	3,06	-	-	12,44	2,42	-	2,25	6,59	3,06	1996
5,89	3,95	2,97	-	-	11,86	2,39	-	2,06	7,26	2,86	1997
2.2 Notes and coin/M1											2.2 Monnaie fiduciaire/M1
(Currency ratio)											(Taux d'encaisse)
%											
:	35,57	:	-	:	:	:	-	:	28,38	24,25	1984
48,38	34,17	:	-	35,06	17,90	17,96	-	24,02	27,79	24,57	1985
47,70	31,60	:	-	32,94	17,23	16,42	-	22,77	26,40	25,01	1986
45,58	29,12	8,78	-	30,26	15,96	13,48	-	21,32	25,63	25,72	1987
44,01	27,66	9,23	-	28,82	16,22	11,92	-	19,70	26,45	26,17	1988
44,16	26,64	9,70	-	30,77	14,47	10,24	-	21,01	27,77	27,81	1989
44,63	26,89	11,70	-	-	12,02	9,34	-	21,70	29,00	29,24	1990
45,20	27,01	11,05	-	-	11,45	9,21	-	21,85	30,18	28,44	1991
45,45	25,14	10,77	-	-	10,77	9,06	-	21,51	28,93	27,77	1992
44,90	22,94	10,30	-	-	11,40	8,68	-	19,81	28,59	28,15	1993
43,00	22,50	9,30	-	-	11,85	8,90	-	19,05	29,82	27,92	1994
41,65	21,32	8,78	-	-	12,23	9,02	-	18,00	32,11	27,13	1995
39,42	20,72	8,06	-	-	12,20	8,74	-	17,04	34,46	25,91	1996
38,54	18,94	7,83	-	-	12,09	8,38	-	15,50	38,54	25,72	1997
2.3 M1/M3											2.3 M1/M3
(Liquidity ratio)											(Taux de liquidité)
%											
:	-	:	-	:	:	-	-	:	19,12	17,72	1984
18,38	-	60,31	-	:	18,03	-	-	35,66	19,12	17,21	1985
17,79	-	57,66	-	:	17,78	-	-	35,73	20,04	16,91	1986
17,75	-	53,11	-	15,85	18,34	-	-	35,85	21,47	17,03	1987
18,32	-	48,01	-	15,18	16,95	-	-	37,17	20,36	16,79	1988
18,49	-	44,46	-	12,65	17,09	-	-	33,66	19,66	15,90	1989
18,09	-	44,54	-	-	18,76	-	-	31,33	19,90	14,74	1990
17,87	-	41,62	-	-	19,09	-	-	31,11	20,69	-	1991
17,88	-	41,00	-	-	19,91	-	-	31,08	23,15	-	1992
18,51	-	43,73	-	-	19,18	-	-	33,05	25,87	-	1993
19,63	-	45,27	-	-	20,10	-	-	33,21	26,81	-	1994
20,08	-	48,96	-	-	20,89	-	-	34,71	25,51	-	1995
21,52	-	57,18	-	-	22,02	-	-	36,26	23,37	-	1996
22,24	-	59,93	-	-	22,84	-	-	37,99	20,81	-	1997

% GDP – BIP – PIB

	B	DK	D ⁽¹⁾	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder –defizit (–) des Zentralstaates												
3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (–)												
1984	-11,9	-6,6	-2,7	-7,7	-5,3	-3,2	-6,3	-12,9	0,7	-7,6	:	-1,1
1985	-11,5	-3,1	-2,1	-10,6	-5,7	-3,4	-7,2	-14,1	0,8	-5,4	:	-1,1
1986	-11,9	2,2	-2,1	-7,9	-4,6	-2,6	-7,2	-13,0	0,2	-1,7	-5,1	-1,1
1987	-8,5	2,1	-2,4	-9,4	-3,6	-3,6	-5,6	-12,2	0,0	-3,5	-4,7	-1,0
1988	-7,5	0,2	-2,5	-13,7	-3,3	-2,1	-1,4	-11,0	0,1	-4,8	-4,2	-1,1
1989	-7,3	-0,9	-1,0	-16,7	-2,4	-1,4	-1,0	-9,2	0,3	-4,7	-3,7	-1,1
1990	-6,0	-2,2	-1,7	-17,2	-2,7	-1,7	-0,6	-9,5	0,1	-4,3	-3,5	-1,1
1991	-5,5	-3,0	-2,9	-17,5	-2,9	-1,7	-1,0	-9,1	-0,3	-3,5	-3,2	-1,1
1992	-5,8	-3,8	-2,1	-20,0	-2,9	-3,5	-1,5	-7,3	-0,8	-3,7	-3,2	-1,1
1993	-5,0	-4,2	-3,3	-20,5	-6,6	-4,5	-1,1	-9,4	-0,0	-1,4	-4,6	-1,1
1994	-3,7	-4,2	-2,5	-25,4	-6,1	-3,9	0,0	-9,1	0,3	0,5	-4,7	-1,1
1995	-3,1	-3,4	-2,8	-27,7	-5,2	-4,5	-0,9	-6,6	0,2	-3,6	-5,1	-1,1
1996	-3,0	-2,8	-3,5	:	:	-3,8	0,7	-7,1	0,1	-1,4	-3,7	-1,1
1997	-2,0	:	-2,8	:	:	-3,3	1,2	0,6	0,1	-1,6	-2,7	-2,1
3.2 Verschuldung des Zentralstaates												
3.2 Central government debt												
1984	94,4	74,4	34,6	33,9	36,3	21,0	102,1	66,3	24,3	50,1	:	5,1
1985	101,6	71,7	35,4	48,4	41,2	22,7	107,9	74,6	8,3	53,6	38,4	5,1
1986	106,5	63,6	35,6	48,9	41,9	23,6	116,0	78,7	8,0	54,5	42,9	5,1
1987	110,4	59,8	36,7	53,8	42,3	24,0	116,0	83,6	6,9	57,0	46,7	6,1
1988	111,9	60,6	37,4	58,7	38,2	25,7	110,8	87,6	5,3	60,0	47,7	6,1
1989	110,1	60,7	36,3	61,5	37,3	26,3	101,1	90,9	4,1	60,6	47,7	6,1
1990	110,3	62,1	38,2	78,6	37,2	27,4	94,2	98,9	3,0	61,5	47,5	5,1
1991	112,9	66,8	36,2	83,0	37,7	27,5	93,4	99,0	2,4	62,4	48,2	6,1
1992	114,8	69,5	38,7	90,4	39,4	30,2	88,6	106,2	3,2	63,3	48,2	5,1
1993	122,5	74,2	42,2	113,9	46,8	35,1	90,4	113,9	3,6	63,8	52,2	6,1
1994	120,3	76,3	42,2	116,6	52,8	39,7	83,4	117,9	3,5	61,0	54,8	6,1
1995	118,3	76,8	49,7	119,5	55,1	43,7	77,5	117,1	4,2	62,6	57,8	6,1
1996	115,7	75,4	52,2	121,0	:	46,8	69,5	117,7	5,2	61,6	58,5	6,1
1997	113,2	:	53,2	:	:	:	:	115,2	5,5	59,3	59,4	6,1
3.3 Auslandsverschuldung												
3.3 Foreign debt												
1984	22,5	17,4	6,0	1,9	2,9	0,7	48,3	2,3	2,1	0,0	9,2	2,0
1985	20,5	15,1	6,8	18,6	2,5	0,8	47,4	2,3	1,9	0,0	8,7	1,8
1986	20,1	18,0	8,4	19,5	1,4	0,6	50,0	2,0	3,2	0,0	8,7	1,4
1987	19,7	18,2	9,0	19,6	1,5	0,6	46,0	2,4	2,4	0,0	8,3	1,3
1988	19,1	17,4	8,9	18,3	1,6	0,6	41,5	2,6	1,8	0,0	8,4	1,2
1989	18,4	15,4	9,3	17,2	1,9	0,7	35,9	2,9	1,5	0,0	7,5	1,0
1990	17,0	15,2	9,1	15,8	2,4	0,6	32,1	3,7	1,2	0,0	7,5	1,0
1991	16,1	11,2	9,5	17,0	5,4	0,6	31,8	3,8	1,1	0,0	7,6	4,0
1992	14,0	12,3	11,3	17,8	5,6	0,8	35,4	4,3	1,5	0,0	8,4	4,0
1993	20,5	19,1	16,0	21,2	10,4	0,8	37,1	5,5	1,3	0,0	10,0	7,0
1994	17,4	14,3	12,9	22,5	8,9	0,8	31,9	5,9	1,3	0,0	11,7	9,0
1995	13,5	11,1	16,4	21,3	8,8	0,8	27,1	6,7	1,1	0,0	12,7	11,0
1996	8,8	10,3	17,6	21,6	:	0,7	19,7	6,7	1,1	0,0	12,2	11,0
1997	9,1	:	19,3	:	:	:	:	7,0	1,1	0,0	12,1	14,0

(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	
3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-)									
:	:	-2,5	:	:	:	:	-4,3	:	1984
-1,0	-6,6	-1,7	-1,5	7,5	:	-1,4	-4,6	:	1985
-0,4	-4,1	-0,6	-3,8	7,4	:	-0,3	-4,9	:	1986
-1,1	-1,0	-0,3	-0,6	4,6	:	-0,5	-3,2	:	1987
0,2	0,7	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	-4,7	1,7	1991
-15,1	-9,8	-7,3	-2,7	-2,5	-4,9	-2,2	-5,4	0,3	1992
-12,7	-14,8	-7,8	-4,6	-2,4	-5,9	-3,4	-3,6	-1,5	1993
-12,8	-8,4	-5,9	-3,6	-0,9	-5,0	-2,8	-2,7	:	1994
-10,7	-9,2	-5,6	-2,0	2,5	-4,9	-2,3	-2,1	:	1995
-6,4	-3,4	-4,7	-2,5	5,1	:	-2,7	-1,5	:	1996
-2,2	-0,4	-2,0	0,2	:	:	-2,6	-0,0	:	1997
3.2 Central government debt									
:	:	44,1	:	:	:	:	43,9	:	1984
14,2	68,7	44,4	31,6	29,6	:	17,6	48,1	:	1985
14,6	66,6	44,7	27,5	38,3	:	16,3	51,9	:	1986
15,1	60,8	44,0	25,4	29,8	:	15,5	53,7	:	1987
13,4	54,6	42,0	28,7	28,8	:	15,0	55,0	:	1988
10,9	48,5	38,4	31,9	28,7	:	13,5	56,1	:	1989
11,1	45,3	35,0	32,3	26,4	:	12,1	60,6	:	1990
18,8	47,7	34,6	34,5	27,1	:	13,2	66,6	41,6	1991
36,8	60,9	36,0	41,8	31,7	51,4	16,2	69,3	42,3	1992
55,0	78,0	39,6	47,5	40,6	57,1	19,3	71,6	44,7	1993
61,4	83,7	46,1	49,2	39,7	59,7	21,2	71,5	:	1994
66,6	83,7	49,8	51,5	:	:	22,5	71,0	:	1995
68,8	83,2	52,9	49,4	:	:	24,3	72,6	:	1996
67,9	81,9	53,5	46,4	:	:	26,5	70,9	:	1997
3.3 Foreign debt									
:	:	0,8	21,9	1,0	:	-	5,1	:	1984
7,7	14,8	0,8	21,2	1,2	:	-	5,6	:	1985
7,6	13,3	1,0	18,2	2,3	:	-	6,2	:	1986
7,4	12,3	1,4	14,3	1,8	:	-	6,6	:	1987
6,1	9,5	1,0	15,7	3,5	:	-	7,4	:	1988
4,7	7,7	1,0	19,0	3,5	:	-	7,5	:	1989
4,8	5,7	1,2	16,4	3,2	:	-	8,3	:	1990
8,9	4,1	1,4	17,1	3,6	:	-	8,6	0,0	1991
22,3	16,8	1,6	21,9	7,1	6,6	-	9,1	0,0	1992
32,3	25,1	3,2	24,9	9,3	9,4	-	9,8	0,0	1993
34,6	24,8	2,7	26,1	8,7	8,5	-	10,3	:	1994
31,3	23,6	2,6	28,2	8,4	9,4	-	12,3	:	1995
30,4	23,5	2,5	27,3	8,3	:	-	15,5	:	1996
27,4	22,1	2,0	24,6	:	:	-	16,5	:	1997
3.1 Budget de l'administration centrale, excédent(+) ou déficit (-)									
3.2 Dette de l'administration centrale									
3.3 Dette extérieure									

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
4.1 Amtlicher Diskontsatz												
4.1 Official discount rate												
	%											
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
4.2 Kurzfristige Zinssätze												
4.2 Short-term rate												
	%											
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	12,40
1988	5,04	8,32	4,01	15,97	11,29	7,53	7,70	10,17	-	4,44	4,59	12,50
1989	7,01	9,49	6,59	20,22	14,40	9,08	9,34	11,96	-	7,00	7,47	12,50
1990	8,30	10,73	7,92	21,51	14,76	9,95	11,53	10,92	-	8,27	8,54	13,70
1991	:	9,70	8,84	22,72	13,19	9,48	10,46	11,82	-	9,01	9,10	15,50
1992	:	11,35	9,42	23,46	13,01	10,35	15,63	14,38	-	9,27	9,32	17,50
1993	8,68	10,35	7,48	23,47	12,24	8,74	14,98	10,25	-	7,09	7,21	13,20
1994	5,50	6,21	5,34	23,75	7,81	5,69	5,32	8,20	-	5,14	5,01	10,50
1995	4,59	6,19	4,50	15,83	8,99	6,36	5,61	10,08	-	4,22	4,36	8,50
1996	3,21	3,98	3,27	13,31	7,64	3,73	5,22	9,10	-	2,89	3,19	7,50
1997	3,36	3,72	3,18	12,93	5,48	3,24	6,08	7,02	-	3,07	3,27	5,50
4.3 Langfristige Zinssätze												
4.3 Long-term rate												
	%											
1984	11,95	13,89	7,77	18,47	16,53	13,40	14,62	:	10,26	8,10	:	27,50
1985	10,61	11,23	6,86	15,76	13,39	11,86	12,67	:	9,53	7,32	7,77	25,40
1986	7,92	10,06	5,92	15,79	11,36	9,11	11,07	:	8,68	6,36	7,33	17,50
1987	7,83	11,30	5,84	17,48	12,78	10,22	11,27	:	7,96	6,36	6,94	15,50
1988	7,86	9,57	6,08	16,55	11,74	9,22	9,49	:	7,14	6,06	6,67	13,50
1989	8,64	9,89	7,03	:	13,71	9,15	8,95	:	7,69	7,22	7,14	14,70
1990	10,05	10,72	8,85	:	14,68	10,41	10,09	:	8,60	9,01	8,74	15,10
1991	9,25	9,23	8,64	:	12,43	9,48	9,17	13,18	8,15	8,92	8,62	14,20
1992	8,66	8,91	7,98	:	12,17	8,96	9,11	13,27	7,90	8,18	8,27	11,70
1993	7,21	7,18	6,28	:	10,15	7,04	7,71	11,31	6,92	6,31	6,64	11,10
1994	7,71	7,95	6,68	:	9,70	7,52	8,20	10,56	6,39	6,72	6,70	10,10
1995	7,37	8,28	6,50	:	11,03	7,65	8,29	12,21	6,05	6,60	6,47	10,70
1996	6,30	7,13	5,54	:	8,18	6,51	7,48	9,40	5,22	5,72	5,30	7,40
1997	5,59	6,23	5,10	:	5,84	5,67	6,49	6,86	5,41	5,22	4,79	5,40

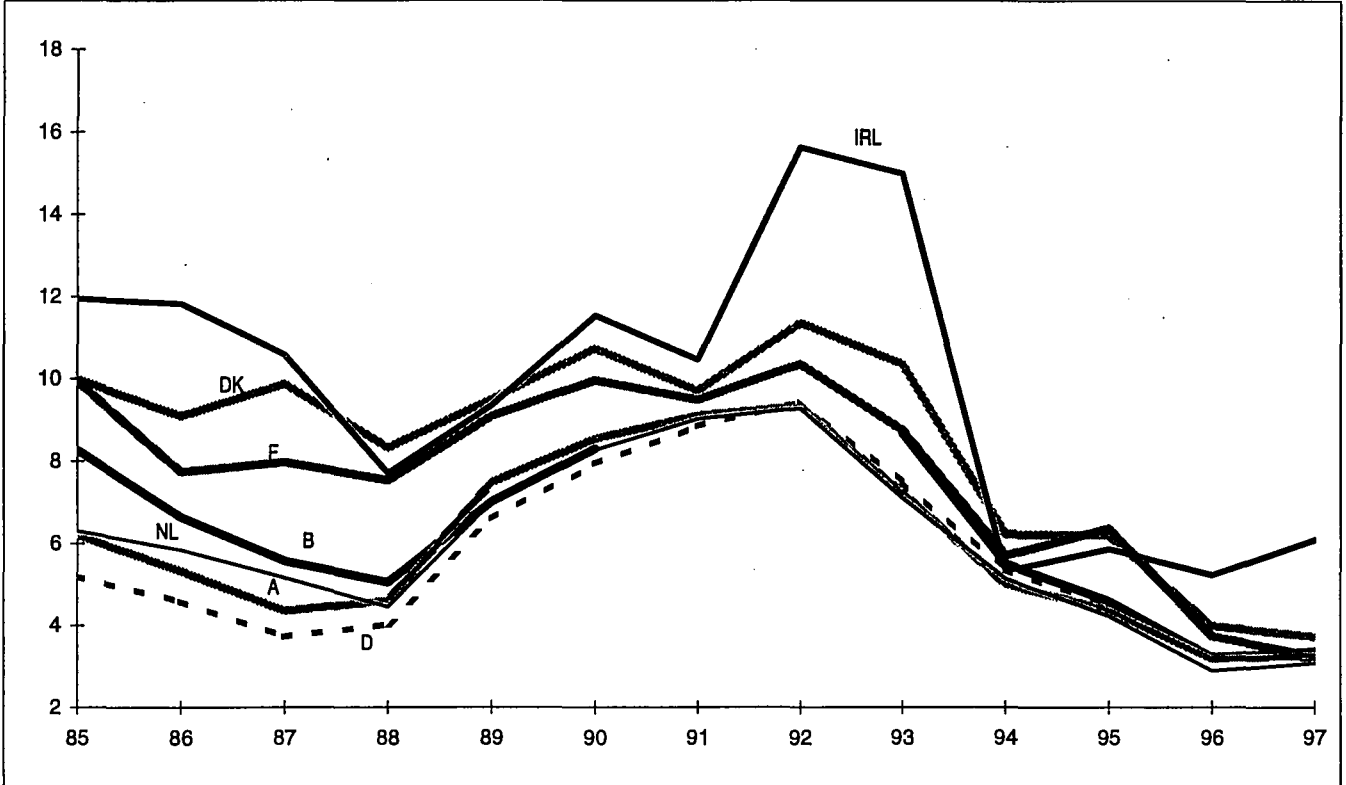
INTEREST RATES
TAUX D'INTERET

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
4.1 Official discount rate									
4.1 Taux d'escompte officiel									
%									
-	:	-	-	-	-	:	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
4.2 Short-term rates									
4.2 Taux d'intérêt à court terme									
%									
:	:	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
4.3 Long-term rates									
4.3 Taux d'intérêt à long terme									
%									
:	:	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	-	5,89	-	3,52	6,67	2,35	1997

4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

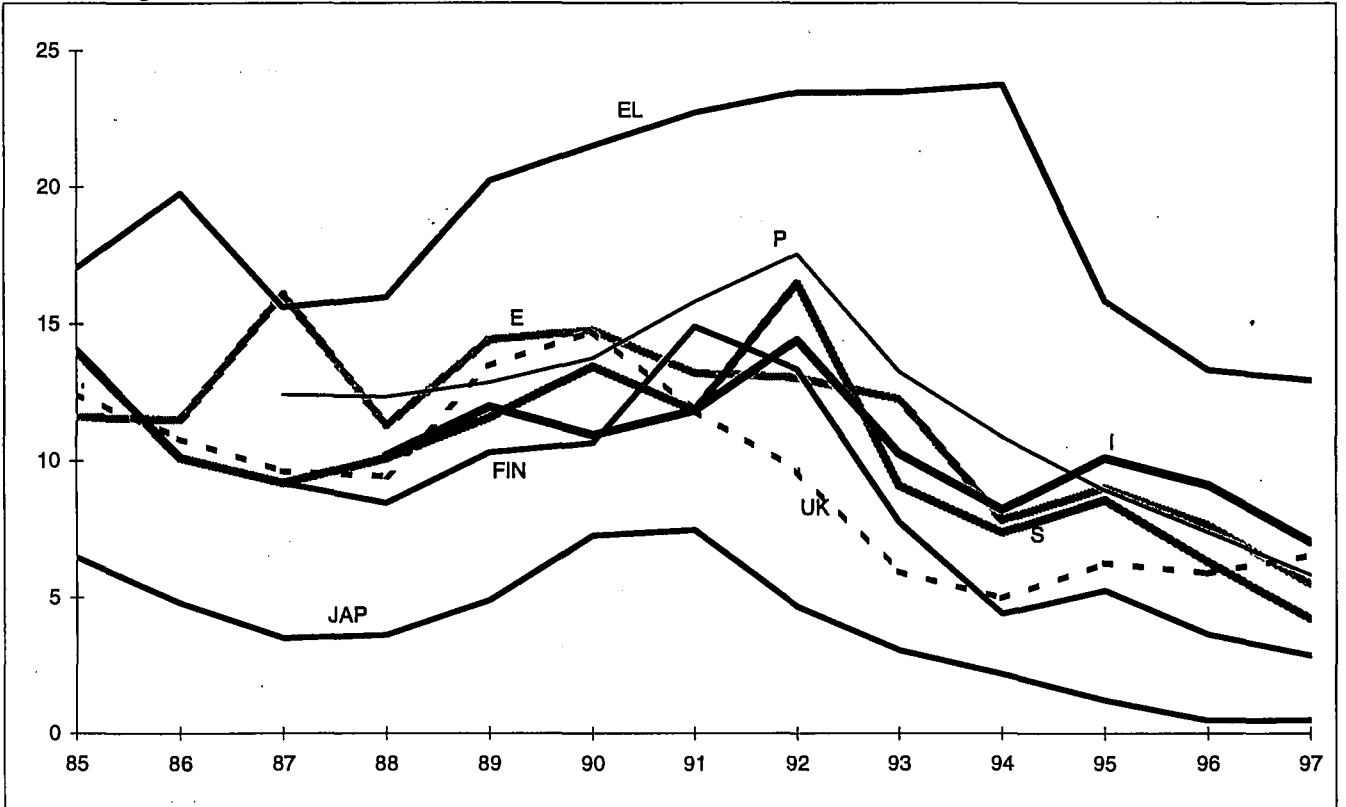
4.2 Taux à court terme



4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

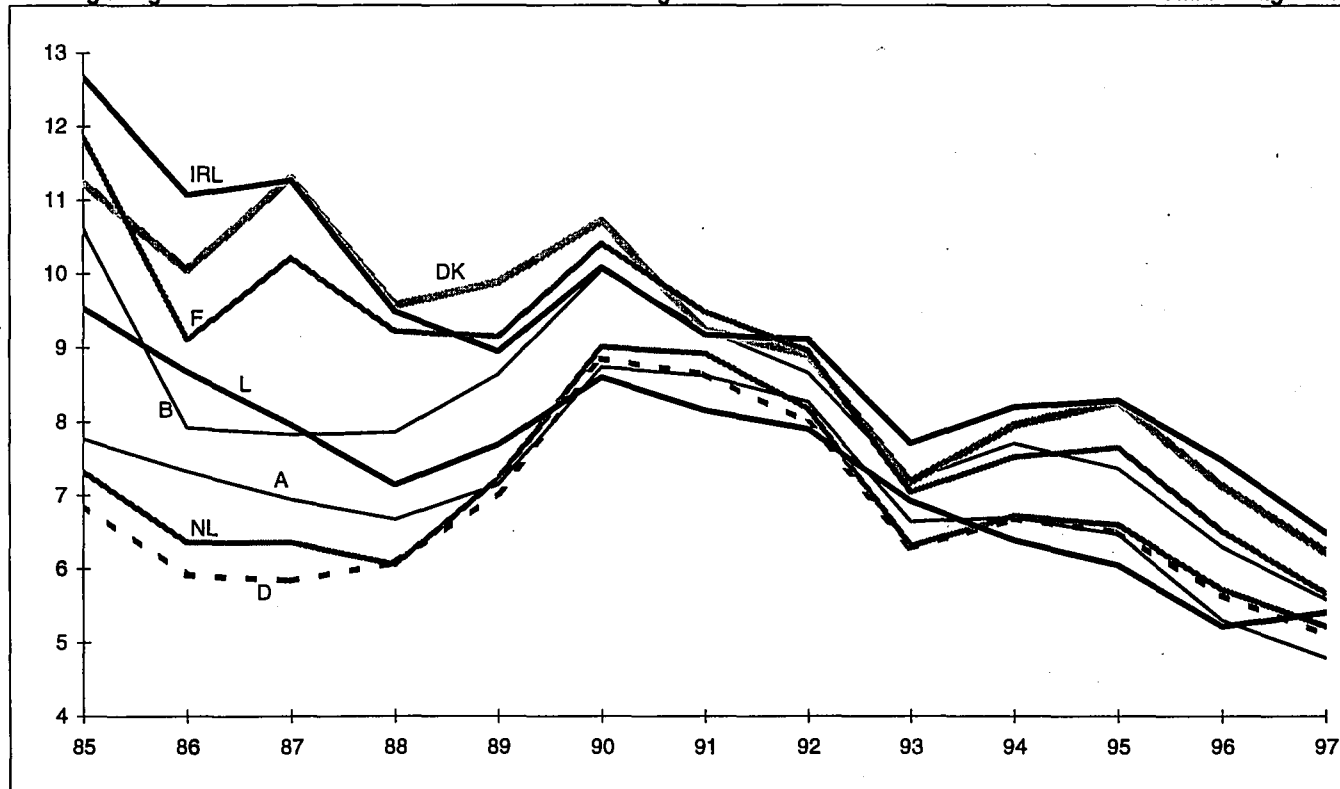
4.2 Taux à court terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

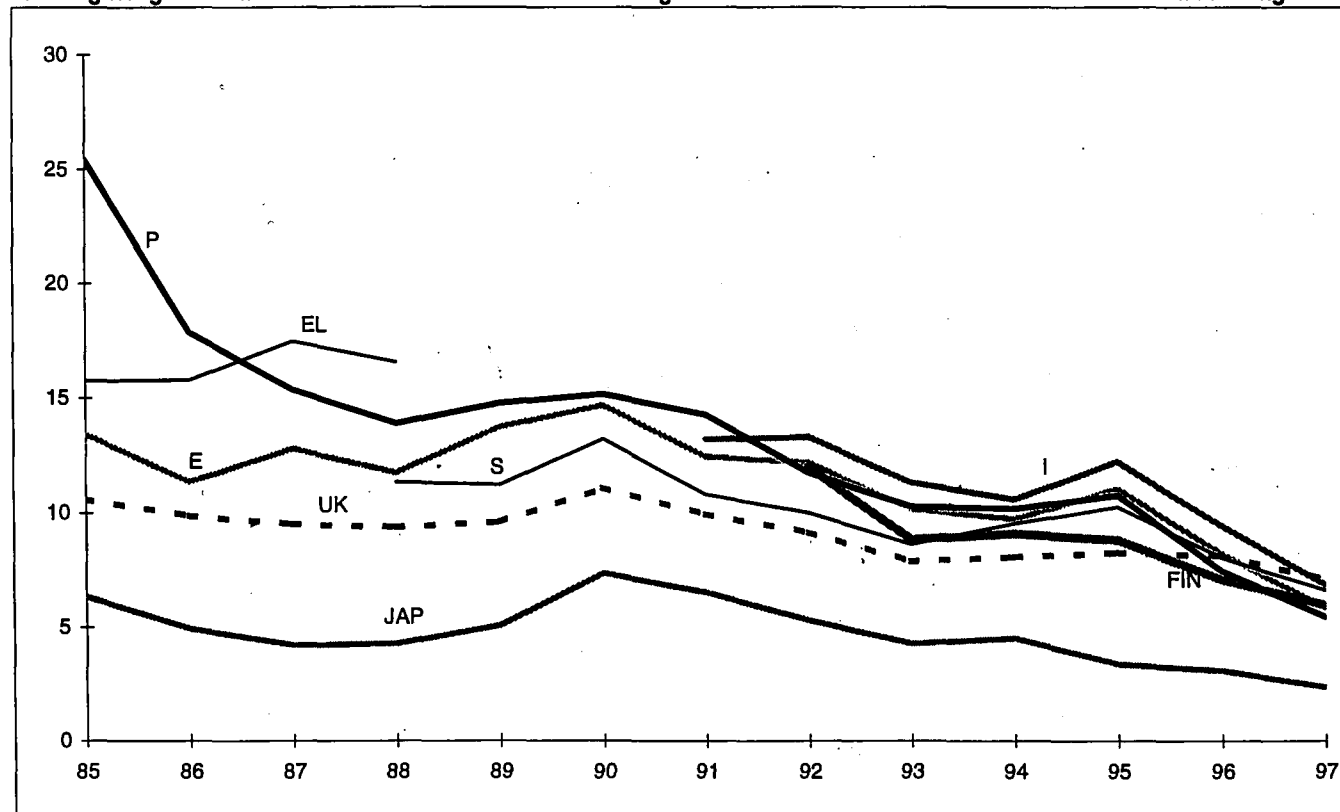
4.3 Taux à long terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

4.3 Taux à long terme



ZINSSÄTZE

Zinsgefälle im Vergleich mit den Zinssätzen der USA

INTEREST RATES

Interest rate differentials with U.S. interest rates

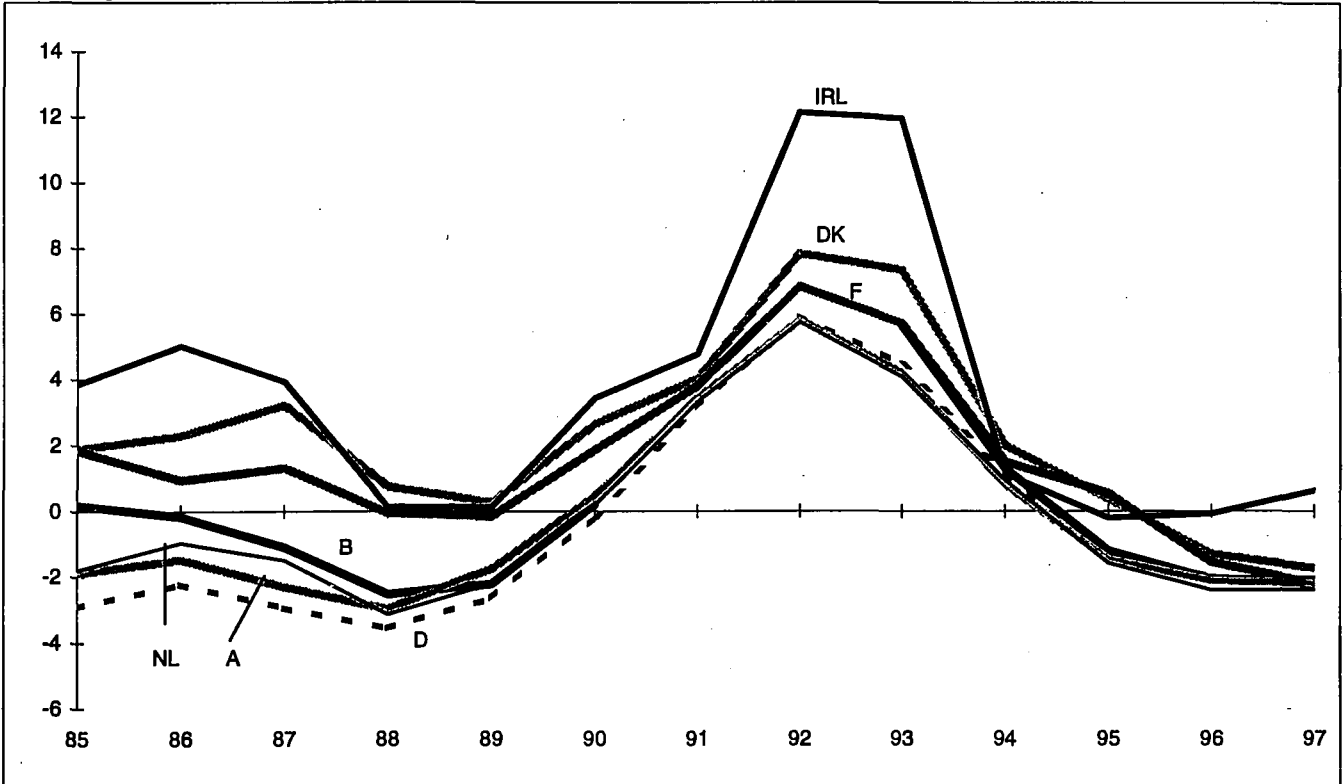
TAUX D'INTERÊT

Écarts des taux d'intérêt par rapport aux taux d'intérêt des E.U.

Kurzfristige Zinssätze

Short-term rates

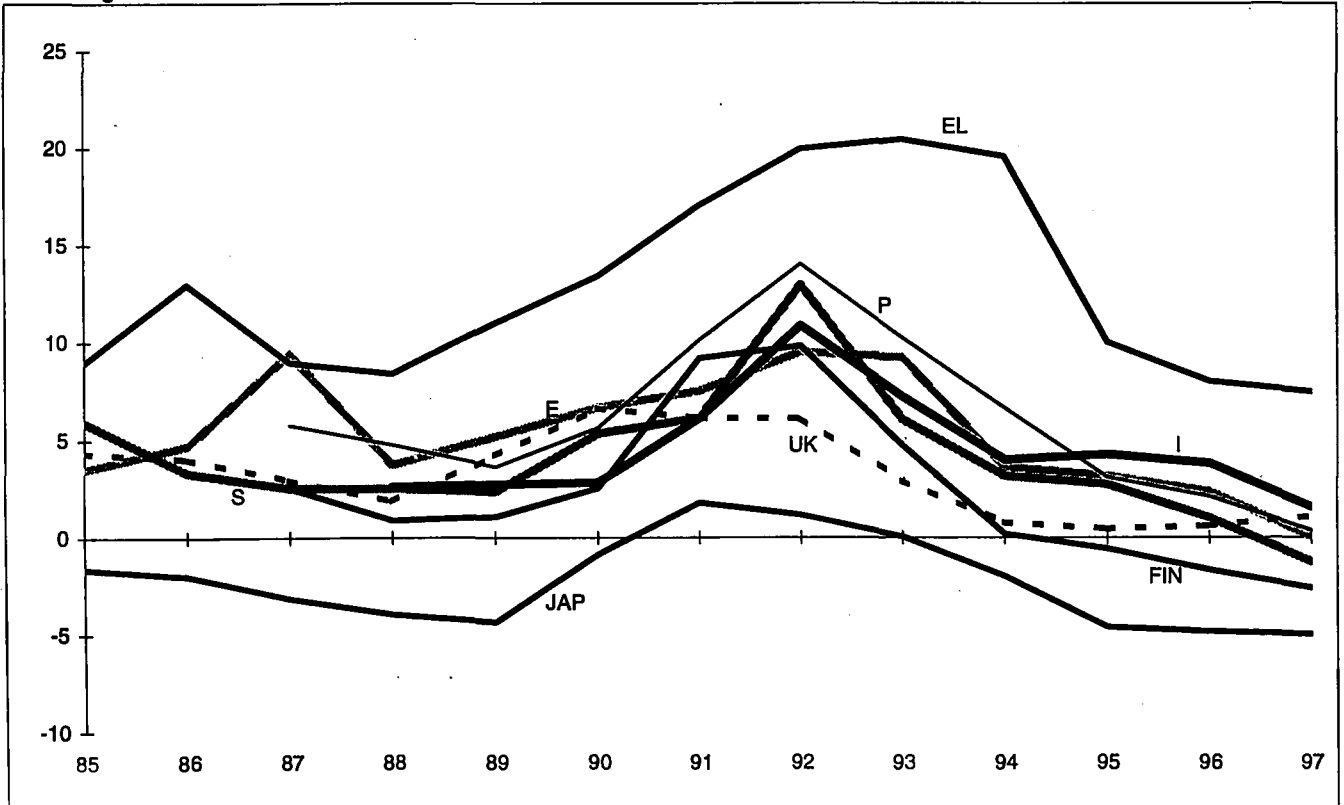
Taux à court terme



Kurzfristige Zinssätze

Short-term rates

Taux à court terme



ZINSSÄTZE
INTEREST RATES
TAUX D'INTERÊT

 Zinsgefälle im Vergleich
mit den Zinssätze der USA

 Interest rate differentials
with U.S. interest rates

 Écarts des taux d'intérêt par
rapport aux taux d'intérêt des E.U.

Langfristige Zinssätze

Long-term rates

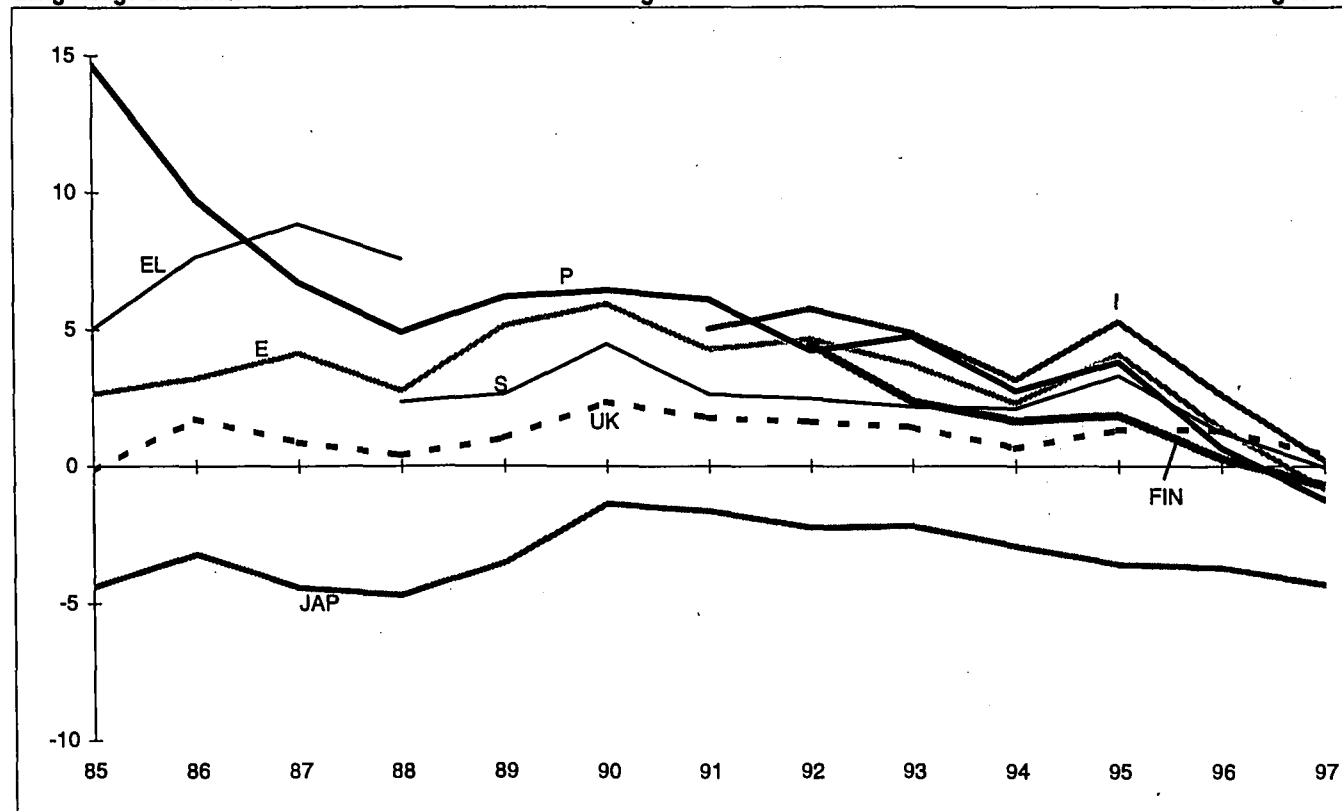
Taux à long terme



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 rate
(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	156,8
1985	94,46	97,98	92,18	193,32	100,34	101,76	107,35	105,21	94,46	92,08	92,31	139,8
1986	96,87	99,01	96,45	146,53	94,14	101,70	104,79	104,11	96,87	96,32	96,52	123,2
1987	98,57	99,65	99,06	128,84	91,06	99,79	99,01	101,82	98,57	99,05	99,10	111,4
1988	97,69	98,81	98,92	120,09	94,04	98,26	98,98	98,99	97,69	99,03	99,00	106,8
1989	97,80	97,61	99,13	112,56	99,23	98,44	98,84	100,76	97,80	99,01	99,11	104,4
1990	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,0
1991	100,48	99,34	100,06	89,37	100,72	99,15	99,99	99,26	100,48	100,05	100,06	101,4
1992	102,03	100,64	101,60	81,54	97,76	100,99	100,94	95,62	102,03	101,67	101,60	103,8
1993	104,84	103,49	105,98	74,95	86,99	104,23	96,03	82,70	104,84	106,30	106,00	96,8
1994	106,99	104,15	106,63	69,88	81,42	105,04	96,75	79,50	106,99	107,13	106,65	91,8
1995	110,05	107,22	109,52	66,42	79,40	105,97	94,15	71,55	110,05	110,16	109,54	92,8
1996	107,97	106,76	107,47	65,86	80,50	106,49	96,82	77,72	107,97	108,06	107,49	92,8
1997	104,67	104,98	104,46	65,04	78,00	104,56	102,73	78,88	104,67	104,58	104,45	91,2

5.2 US Dollar-Wechselkursindizes

**5.2 Index of exchange rate
(1 unit of national currency = ... US\$)**

	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	97,2
1985	58,60	58,71	55,26	114,89	59,93	61,00	64,34	62,92	58,60	55,22	55,34	83,1
1986	74,90	76,54	74,61	113,27	72,72	78,57	80,88	80,54	74,90	74,51	74,66	95,1
1987	89,35	90,33	89,82	116,89	82,57	90,45	89,76	92,32	89,35	89,82	89,85	100,8
1988	90,72	91,76	91,87	111,70	87,30	91,26	91,91	91,98	90,72	91,98	91,94	98,8
1989	84,62	84,47	85,79	97,52	85,84	85,17	85,52	87,20	84,62	85,68	85,77	90,8
1990	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,0
1991	97,78	96,69	97,39	87,14	97,99	96,49	97,31	96,62	97,78	97,38	97,39	98,8
1992	103,99	102,59	103,58	83,20	99,66	102,94	102,89	97,56	103,99	103,64	103,57	105,7
1993	96,42	95,20	97,46	69,05	80,07	95,86	88,33	76,10	96,42	97,75	97,47	88,8
1994	99,96	97,31	99,64	65,32	76,04	98,13	90,36	74,25	99,96	100,11	99,65	85,8
1995	113,06	110,17	112,53	68,31	81,55	108,85	96,69	73,47	113,06	113,19	112,55	94,8
1996	107,66	106,46	107,18	65,76	80,26	106,18	96,52	77,52	107,66	107,77	107,20	92,2
1997	93,22	93,51	93,05	58,01	69,47	93,13	91,49	70,29	93,22	93,17	93,04	81,2

5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards

**5.3 Index of GDP purchasing power parities
(1 unit of national currency = ... PPS)**

	1985 = 100											
1984	101,29	99,61	97,18	112,32	102,88	100,98	100,38	103,91	97,45	97,12	98,45	116,3
1985	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,0
1986	99,41	98,74	100,00	87,84	93,02	97,96	97,51	95,75	101,54	103,05	98,94	85,7
1987	99,50	96,58	100,42	78,73	89,92	97,44	97,63	92,48	100,83	105,88	98,88	79,0
1988	101,82	97,32	102,99	70,96	88,72	98,37	98,62	90,34	102,31	109,31	101,34	74,3
1989	102,39	98,17	105,70	66,33	87,10	100,00	99,24	89,43	103,66	113,45	103,52	70,1
1990	103,96	100,10	107,11	57,41	84,88	101,40	105,52	86,97	104,66	115,88	104,82	62,5
1991	106,06	104,31	108,56	50,79	85,17	104,34	110,73	85,46	106,56	116,38	105,44	59,7
1992	107,98	102,81	107,86	47,28	80,48	104,01	113,63	84,17	106,29	116,90	104,96	55,8
1993	109,83	107,22	106,19	43,72	79,16	101,80	110,96	80,24	104,55	117,22	106,15	55,3
1994	110,05	108,59	108,30	41,22	76,58	101,38	114,20	80,53	103,91	118,20	106,08	54,9
1995	109,00	109,66	108,51	38,87	74,27	101,43	112,11	77,74	104,36	121,41	104,95	53,2
1996	110,19	111,15	111,63	37,57	74,55	101,92	108,20	76,54	104,10	119,31	107,81	52,2
1997	111,25	111,29	113,31	36,42	74,76	103,57	107,99	76,71	105,25	119,79	108,88	52,4

**XCHANGE 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	
-----	---	----	----	---	----	----	----	--

**1 Index of exchange rates
unit of national currency = ... 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

**5.1 Indice des taux de change
(1 unité de monnaie nationale = ...ECU)**
**2 Index of exchange rates
unit of national currency = ... USD)**
1990 = 100

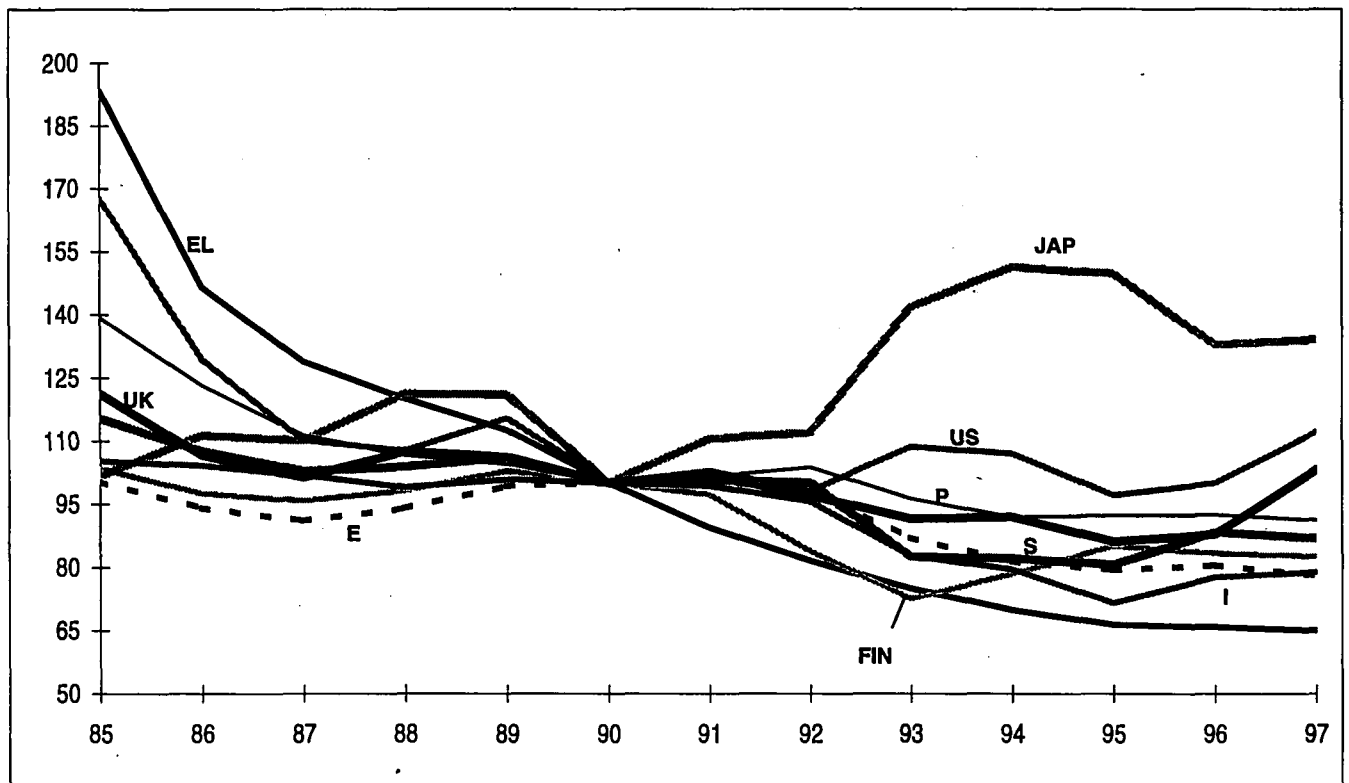
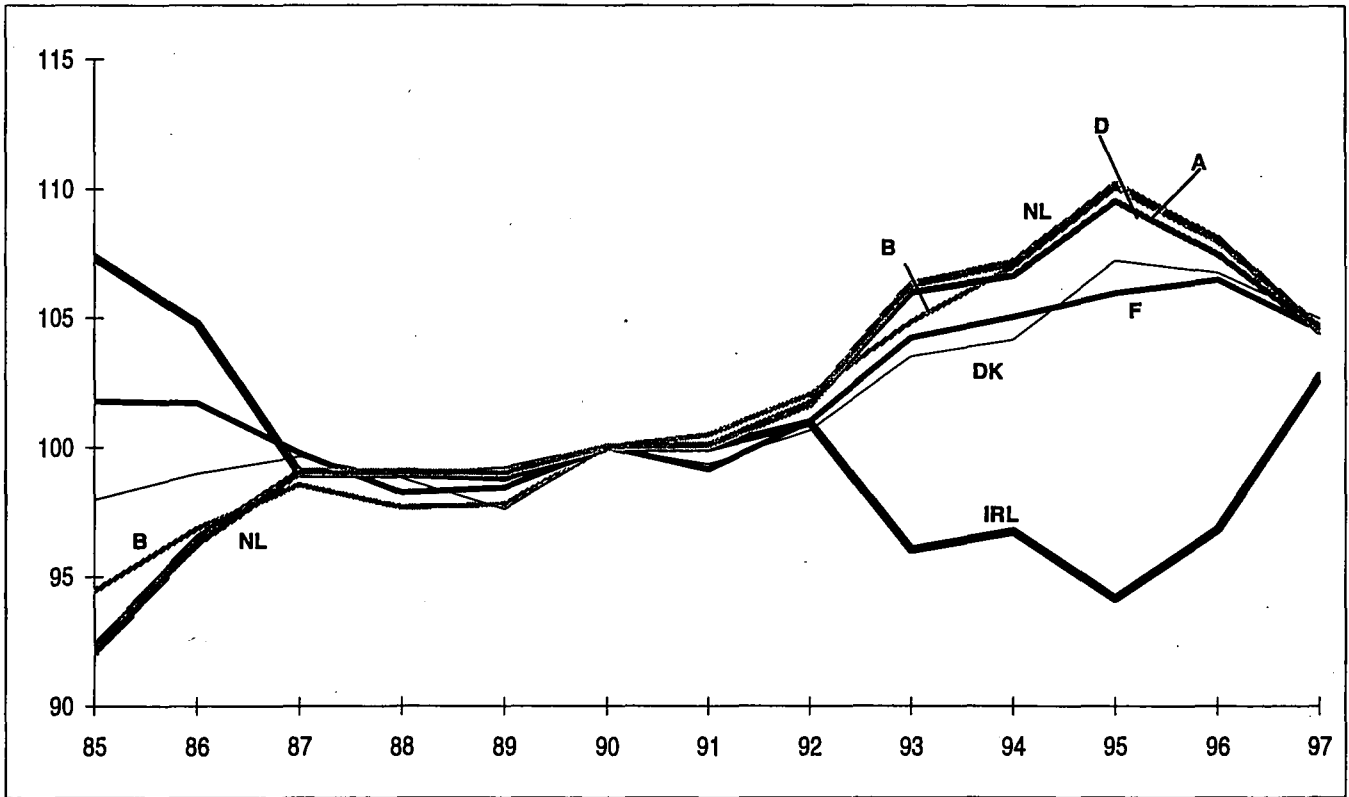
63,66	71,56	74,83	:	76,79	59,03	-	60,68	1984
61,95	69,05	72,65	:	73,10	56,91	-	60,88	1985
75,33	83,08	82,09	:	84,48	77,40	-	86,10	1986
86,93	93,29	91,80	:	92,82	92,92	-	99,87	1987
91,21	96,45	99,61	:	95,86	94,61	-	112,41	1988
88,95	91,68	91,71	:	90,45	84,60	-	104,58	1989
100,00	100,00	100,00	:	100,00	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

**5.2 Indice des taux de change
(1 unité de monnaie nationale = ...USD)**
**3 Index of GDP purchasing power parities
unit of national currency = ... PPS)**
1985 = 100

100,64	101,88	101,00	127,21	101,39	99,54	97,44	95,82	1984
100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1985
98,60	96,56	100,00	82,38	103,94	98,64	102,70	103,70	1986
96,49	94,35	97,43	70,55	100,00	99,09	103,64	108,15	1987
93,92	92,25	95,74	59,42	99,48	100,46	103,64	112,50	1988
92,95	89,77	93,96	51,53	98,04	100,46	104,59	115,60	1989
91,87	86,21	92,39	46,97	97,64	99,09	105,56	119,43	1990
92,01	82,21	89,93	45,49	99,06	97,76	106,54	122,93	1991
92,01	81,98	91,13	45,27	103,04	93,19	108,57	126,63	1992
96,35	81,90	88,26	43,71	100,69	94,76	105,61	127,46	1993
95,76	81,60	87,44	42,93	96,88	96,63	105,65	129,37	1994
98,01	81,07	84,25	46,41	94,29	98,39	105,17	132,59	1995
97,69	82,06	85,84	48,30	93,14	97,36	107,65	137,56	1996
98,57	82,39	86,34	:	93,73	99,27	108,37	140,41	1997

**5.3 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB
(1 unité de monnaie nationale = ... SPA)**

1990 = 100

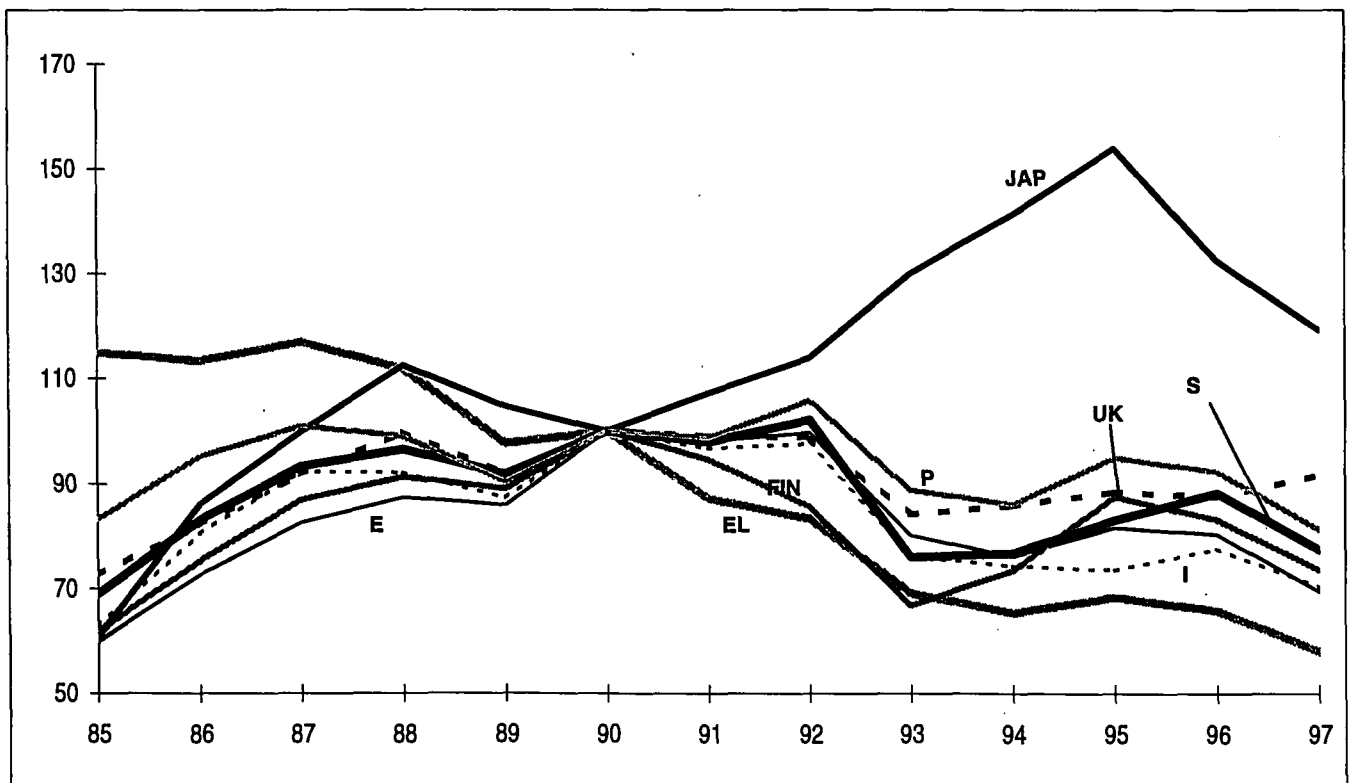
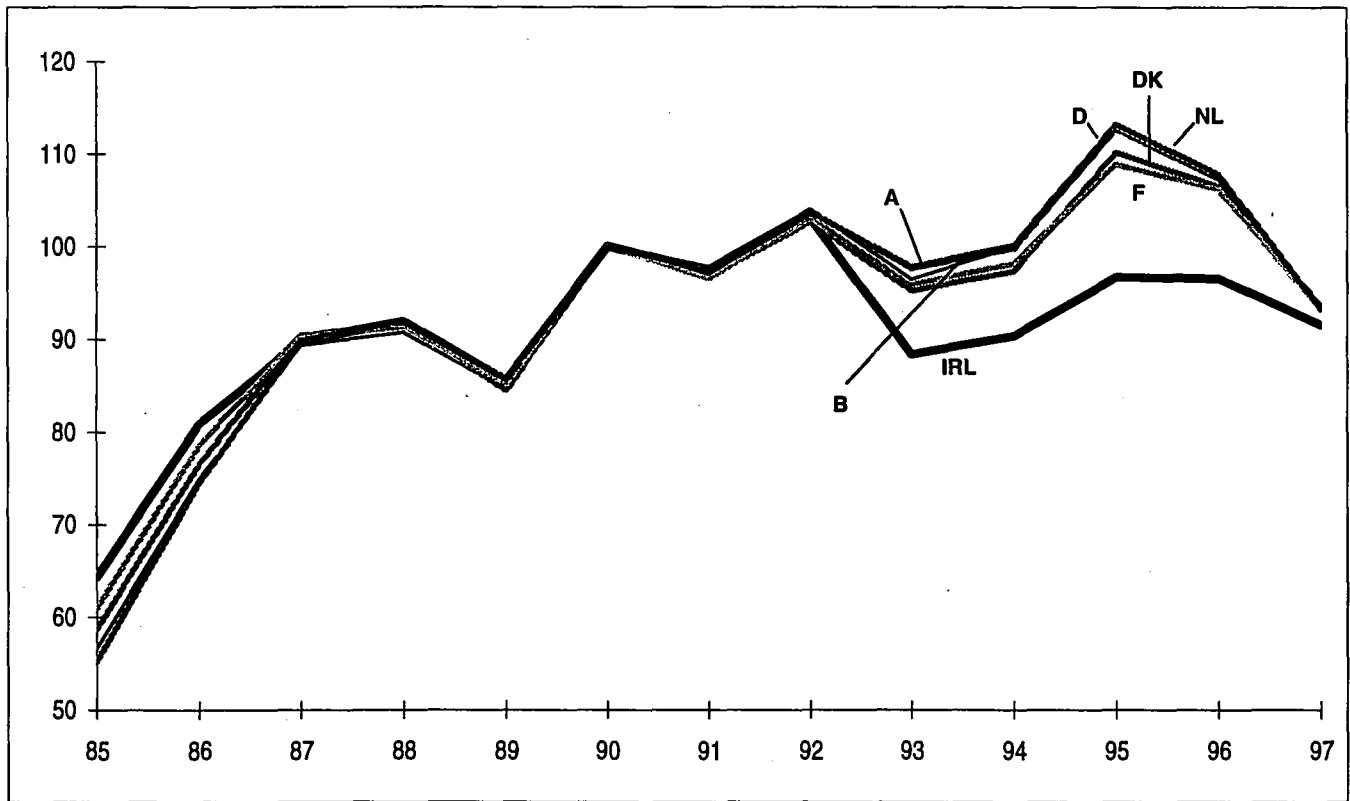


US-DOLLAR-WECHSEL-
KURSINDIZES

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	
6.1 Forderungen / BIP	6.1 Assets / GDP															6.1 Avoirs / PIB
	%															
1984	169,8	36,3	43,7	:	26,5	45,5	32,7	32,8	3 320,5	64,3	74,1	53,8	30,8	25,4	192,0	
1985	164,3	43,6	46,4	:	23,6	39,2	28,9	29,8	2 927,5	61,1	72,8	40,7	29,0	24,6	166,7	
1986	168,5	41,3	50,7	:	22,0	36,8	26,9	27,6	2 792,1	57,2	69,6	32,1	28,2	23,4	187,9	
1987	171,9	48,4	52,6	:	23,4	37,9	30,9	27,4	2 916,8	58,5	66,2	29,8	31,0	24,9	164,8	
1988	186,8	58,1	58,1	:	24,1	39,4	34,6	28,6	3 012,2	64,7	68,3	34,2	30,9	24,3	165,1	
1989	191,7	60,1	65,3	:	24,7	47,5	36,0	31,6	3 064,2	69,4	66,6	39,1	29,6	27,7	186,5	
1990	189,5	71,9	66,9	:	26,0	57,3	39,5	32,8	3 184,2	70,5	63,7	41,4	31,6	33,9	164,5	
1991	193,8	78,4	60,7	:	28,8	58,2	39,4	34,2	3 013,5	69,1	61,5	46,3	37,0	31,5	165,3	
1992	201,7	81,8	61,5	:	32,9	65,1	45,0	40,2	3 080,8	71,8	64,8	49,8	43,6	39,6	197,1	
1993	229,5	94,4	70,1	:	50,3	76,6	68,1	49,6	:	77,7	69,8	61,9	46,3	43,3	220,8	
1994	218,4	77,7	66,6	:	46,0	73,3	66,7	51,4	:	67,8	67,6	61,5	48,5	43,0	208,3	
1995	:	77,3	68,4	:	47,7	:	85,3	53,5	:	68,7	69,2	:	46,1	52,2	230,4	
1996	:	:	74,2	:	52,2	:	85,6	59,0	:	69,2	:	:	52,8	56,0	:	
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
6.2 Verbindlichkeiten / BIP	6.2 Liabilities / GDP															6.2 Engagements / PIB
	%															
1984	167,1	76,1	37,0	:	37,9	43,9	110,9	32,4	3 022,7	46,4	71,7	78,9	50,9	49,9	167,5	
1985	164,3	83,2	40,2	:	32,2	36,5	103,2	31,6	2 599,1	42,2	73,8	67,6	45,6	47,2	146,3	
1986	167,7	80,6	42,1	:	28,1	32,0	105,6	29,2	2 445,8	41,9	71,2	48,0	44,4	45,4	161,9	
1987	168,9	85,9	40,4	:	26,5	33,4	100,1	28,6	2 544,9	43,9	70,7	42,4	48,5	47,5	149,9	
1988	182,9	99,4	41,6	:	30,9	36,8	95,3	31,0	2 586,2	48,0	72,0	38,2	49,7	51,1	151,2	
1989	190,5	98,7	45,8	:	33,5	46,7	91,1	36,6	2 639,9	48,0	69,3	44,7	51,4	62,3	175,1	
1990	185,4	107,9	46,2	:	37,2	59,8	82,8	40,2	2 762,0	50,2	67,7	37,6	59,5	76,2	164,7	
1991	186,2	111,0	44,1	:	43,0	63,4	80,0	42,8	2 601,0	49,7	67,7	37,2	72,5	72,4	163,5	
1992	191,4	118,2	47,7	:	49,5	68,3	86,6	51,2	2 624,0	53,1	70,7	37,9	91,8	88,5	193,3	
1993	213,3	127,6	58,9	:	68,2	82,3	101,1	58,9	:	56,5	76,4	45,6	103,0	103,7	214,7	
1994	203,3	106,1	57,5	:	64,7	77,4	96,2	58,5	:	52,9	76,1	49,2	99,4	97,9	203,3	
1995	:	105,1	63,7	:	65,0	:	110,3	58,3	:	55,6	80,8	:	88,1	97,0	223,4	
1996	:	:	70,2	:	67,4	:	104,2	62,4	:	62,0	:	:	95,3	99,9	:	
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
6.3 Nettoforderung / BIP	6.3 Net position / GDP															6.3 Position nette / PIB
	%															
1984	2,7	-39,8	6,8	:	-11,4	1,6	-78,3	0,4	297,8	18,0	2,3	-25,1	-20,1	-24,5	24,6	
1985	-0,1	-39,7	6,1	:	-8,6	2,6	-74,3	-1,8	328,5	18,9	-1,0	-27,1	-16,6	-22,6	20,3	
1986	0,8	-39,3	8,7	:	-6,1	4,8	-78,7	-1,5	346,4	15,3	-1,6	-15,8	-16,2	-22,0	26,0	
1987	3,0	-39,4	12,2	:	-5,1	4,5	-69,1	-1,2	371,9	14,7	-2,5	-12,6	-17,5	-22,7	14,8	
1988	3,9	-41,3	16,4	:	-6,7	2,6	-60,7	-2,4	426,0	16,7	-3,6	-4,0	-18,8	-26,8	13,9	
1989	1,2	-38,6	19,6	:	-8,8	0,9	-55,1	-5,0	424,4	21,4	-2,7	-5,6	-21,8	-34,6	11,4	
1990	4,1	-36,0	20,7	:	-11,2	-2,6	-43,3	-7,4	422,2	20,2	-4,0	3,7	-27,8	-42,4	-0,1	
1991	7,6	-32,5	16,6	:	-14,2	-5,1	-40,6	-8,6	412,4	19,4	-6,2	9,1	-35,5	-40,9	1,8	
1992	10,2	-36,3	13,8	:	-16,6	-3,2	-41,6	-10,9	456,8	18,8	-5,9	11,9	-48,2	-48,9	3,9	
1993	16,2	-33,2	11,2	:	-17,9	-5,7	-33,0	-9,4	:	21,2	-6,6	16,3	-54,7	-60,4	6,0	
1994	15,1	-28,5	9,1	:	-18,7	-4,1	-29,5	-7,2	:	14,9	-8,5	12,3	-50,9	-54,8	5,0	
1995	:	-27,7	4,7	:	-17,3	:	-24,9	-4,8	:	13,1	-11,6	:	-42,0	-44,8	7,0	
1996	:	:	4,1	:	-15,1	:	-18,6	-3,3	:	7,2	:	:	-42,5	-43,9	:	
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	

**I.6 POSITION GEGENÜBER
DER ÜBRIGEN WELT
IN % DES BIP**

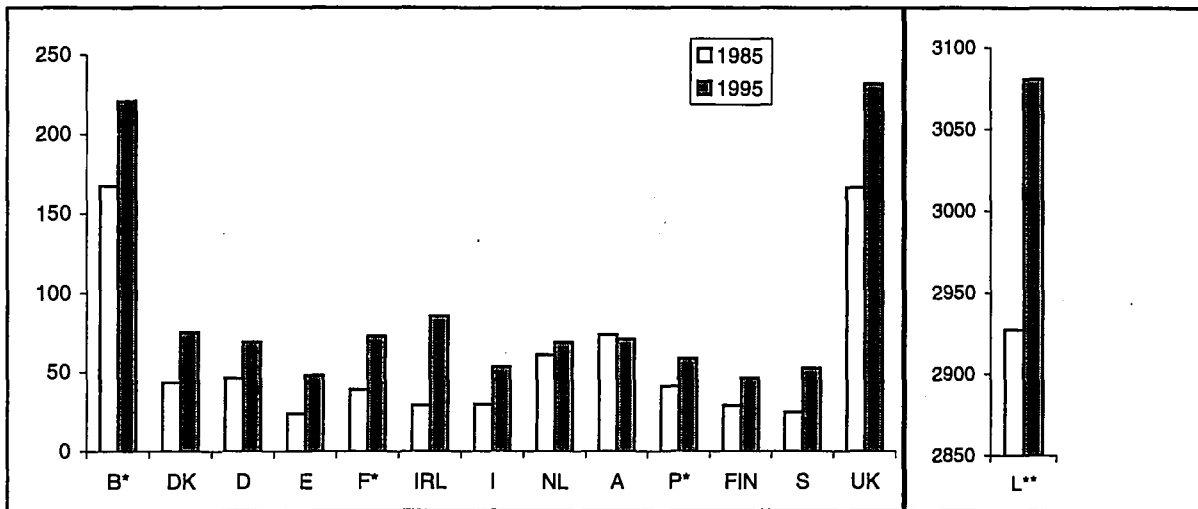
**I.6 POSITION VIS-A-VIS THE
REST OF THE WORLD
IN % OF GDP**

**I.6 POSITION VIS-A-VIS DU
RESTE DU MONDE
EN % DU PIB**

Forderungen / BIP

Assets / GDP

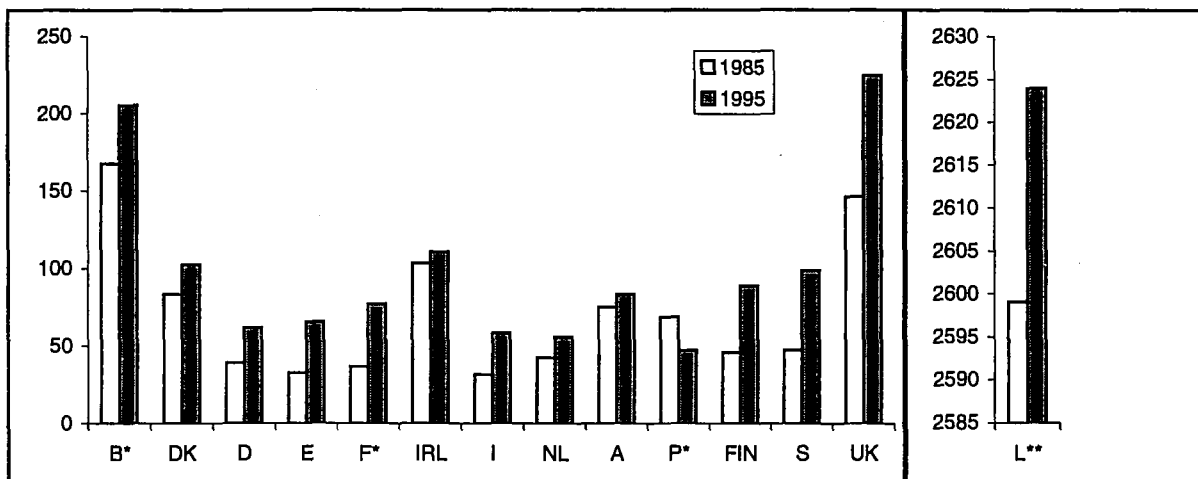
Créances / PIB



Verbindlichkeiten / BIP

Liabilities / GDP

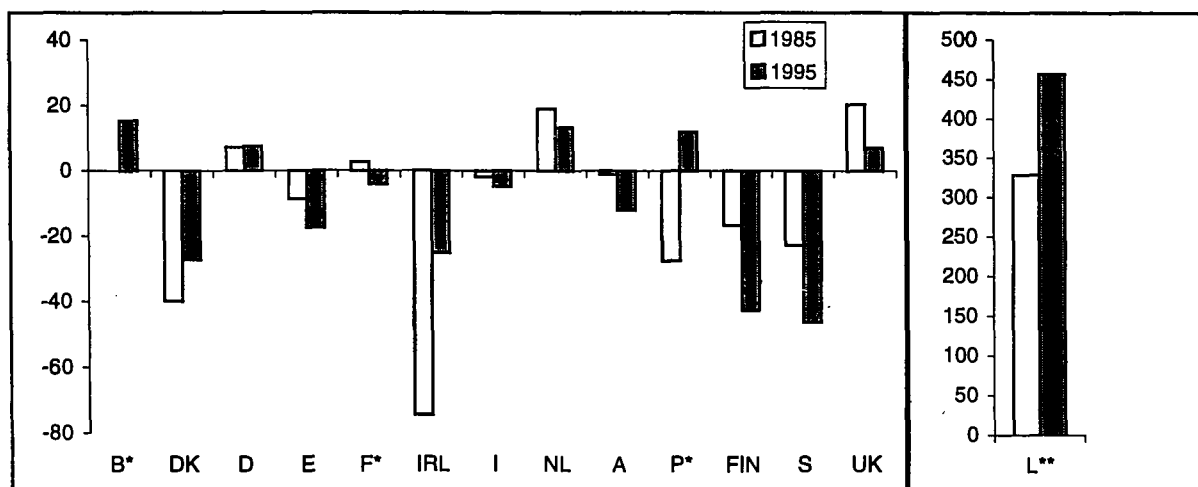
Engagements / PIB



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	EUR-11	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A
7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven												
7.1 Annual variation of reserves												
	%											
1984	17,2	:	2,5	24,3	8,3	36,3	75,9	24,4	19,3	25,8	5,3	-1,5
1985	4,2	:	8,3	21,5	-5,2	1,7	13,8	9,2	31,5	-1,4	-2,8	-2,9
1986	-7,9	:	-12,6	-15,4	-8,7	1,7	-10,6	5,7	-24,9	-27,0	-6,9	1,8
1987	16,3	:	21,8	47,6	16,8	45,6	40,3	-13,1	8,5	11,2	2,5	8,2
1988	17,8	:	17,0	31,5	0,0	44,1	51,8	-7,6	26,9	25,3	10,6	15,7
1989	6,4	:	16,8	-25,3	-7,6	1,6	24,3	-8,9	-13,6	45,8	9,7	0,9
1990	2,8	:	-0,1	1,1	-3,1	-12,7	-0,6	1,2	4,2	26,4	-5,8	1,3
1991	11,1	:	0,1	-4,8	-0,4	30,0	33,1	18,7	17,8	-3,0	0,7	13,4
1992	-2,7	:	6,5	-10,7	15,2	8,9	0,2	-10,1	-15,0	-41,2	5,9	16,3
1993	5,3	:	14,4	45,3	17,4	45,7	-22,9	2,8	34,6	-10,6	70,8	25,1
1994	4,0	3,2	5,1	-10,3	2,4	71,1	-4,5	-17,9	0,4	11,3	15,1	27,9
1995	-4,8	-7,4	2,9	-4,6	-9,3	35,4	-24,0	-2,2	9,6	-7,8	-3,7	11,6
1996	10,2	12,4	15,1	51,8	7,2	6,1	44,9	4,3	14,7	41,0	-13,8	10,4
1997	12,6	17,1	9,0	32,5	4,5	7,2	48,2	21,8	6,1	23,3	-0,5	5,0
7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr												
7.2 Reserves / average monthly imports												
	%											
1984	:	:	1,0	2,6	3,4	1,2	4,8	2,5	3,1	2,9	1,9	:
1985	:	:	1,0	2,8	3,0	1,2	5,0	2,5	3,8	2,5	1,6	:
1986	:	:	0,9	2,4	2,9	1,4	4,9	2,9	3,2	2,2	1,7	:
1987	:	:	1,1	3,8	3,4	2,0	5,7	2,4	3,5	2,3	1,7	:
1988	:	:	1,1	5,0	3,2	3,1	7,2	1,9	4,0	2,6	1,8	:
1989	:	:	1,2	3,4	2,5	2,3	6,9	1,5	2,9	3,2	1,7	:
1990	2,5	:	1,1	3,4	2,2	1,9	6,6	1,5	2,9	4,0	1,5	2,1
1991	2,6	:	1,1	3,1	1,9	2,2	7,8	1,7	3,3	3,7	1,5	2,3
1992	2,5	:	1,1	2,7	2,2	2,3	7,6	1,5	2,8	2,2	1,6	2,6
1993	2,9	2,8	1,4	4,2	2,8	3,2	6,6	1,6	3,5	2,3	3,1	3,3
1994	2,6	2,6	1,3	3,3	2,6	5,5	5,6	1,2	3,0	2,3	2,8	3,7
1995	2,3	2,2	1,2	2,8	2,2	7,3	3,8	1,1	2,9	1,9	2,6	3,8
1996	2,5	2,4	1,3	4,0	2,3	8,8	5,1	1,1	3,2	2,6	2,1	5,3
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven												
7.3 Reserves / world reserves												
	%											
1984	33,8	29,5	1,1	0,8	10,1	0,2	3,0	5,2	0,6	5,2	2,3	1,1
1985	34,0	28,4	1,1	1,2	10,0	0,2	2,5	6,0	0,7	3,5	2,4	1,1
1986	34,9	28,8	1,1	1,0	10,1	0,3	2,9	6,1	0,6	3,9	2,2	1,2
1987	39,3	30,6	1,3	1,4	10,9	0,4	4,3	4,6	0,7	4,2	2,2	1,0
1988	37,2	28,1	1,3	1,5	8,0	0,5	5,1	3,5	0,7	4,8	2,2	1,0
1989	36,4	29,4	1,4	0,8	7,8	0,4	5,3	3,2	0,5	6,0	2,1	1,1
1990	39,1	31,7	1,3	1,2	7,5	0,4	5,6	4,1	0,6	6,9	1,9	1,0
1991	37,1	29,5	1,3	0,8	6,6	0,5	6,9	3,3	0,6	5,1	1,9	1,1
1992	35,9	28,0	1,4	1,2	9,5	0,5	4,8	2,8	0,4	2,9	2,3	1,3
1993	31,1	24,1	1,1	1,0	7,4	0,7	3,9	2,2	0,6	2,6	3,0	1,4
1994	30,2	22,9	1,2	0,8	6,4	1,2	3,5	2,2	0,5	2,7	2,9	1,4
1995	26,6	20,1	1,1	0,8	6,0	1,0	2,4	1,9	0,6	2,5	2,4	1,3
1996	25,7	19,9	1,1	0,9	5,3	1,1	3,7	1,7	0,5	2,9	1,7	1,5
1997	25,0	20,3	1,0	1,2	4,9	0,8	4,3	1,9	0,4	3,5	1,6	1,2

**FOREIGN OFFICIAL RESERVES
(MONETARY GOLD EXCLUDED)**
**RESERVES EXTERIEURES
OFFICIELLES
(OR MONETAIRE EXCLU)**

P	FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
Annual variation of reserves										
%										
21,5	160,6	30,1	-3,1	10,8	44,2	18,5	14,3	17,7	16,9	1984
120,6	42,3	24,4	7,7	18,2	49,7	6,8	6,5	13,5	7,7	1985
7,9	-45,0	2,8	14,0	8,3	-12,5	-8,3	-2,8	5,1	1,9	1986
31,8	63,8	2,1	55,7	20,4	-12,4	14,1	2,0	-14,8	61,6	1987
102,0	40,7	4,6	43,8	-15,8	-0,8	16,7	12,8	-5,1	29,9	1988
63,4	-1,2	11,7	-1,2	36,7	1,8	6,3	-3,8	53,9	8,9	1989
53,7	21,0	28,4	-21,4	-6,4	-11,3	2,1	-2,4	18,7	-26,7	1990
31,3	-14,0	47,6	15,6	-7,1	4,9	10,8	11,1	1,3	-2,6	1991
31,8	-12,7	12,5	-1,0	52,6	-0,3	-2,5	3,9	-7,3	-5,5	1992
-15,1	-11,3	2,8	2,6	-6,5	40,1	6,6	22,5	9,1	36,2	1993
-11,0	72,9	2,6	3,3	-10,2	5,6	4,0	-0,7	-0,1	26,8	1994
-11,7	4,4	6,3	-3,5	-28,2	2,4	-4,5	-6,3	5,5	27,5	1995
8,6	-28,2	-8,2	-2,1	14,1	19,4	10,7	7,4	-4,3	34,6	1996
8,4	60,1	-30,2	-2,6	28,4	23,7	13,3	17,4	-8,8	19,4	1997
7.1 Variations annuelles des réserves										
Reserves / average monthly imports										
%										
0,8	:	:	1,1	:	:	:	:	0,9	2,3	1984
1,6	:	:	1,2	:	:	:	:	0,9	2,5	1985
2,2	:	:	1,5	:	:	:	:	1,1	3,3	1986
2,3	:	:	2,2	:	:	:	:	1,0	5,4	1987
4,0	:	:	2,6	:	:	:	:	0,9	5,7	1988
4,9	:	:	2,3	:	:	:	:	1,2	5,1	1989
6,4	3,8	2,9	1,9	2,7	6,0	2,5	4,1	1,6	3,9	1990
7,8	3,9	4,6	2,2	2,4	6,6	2,7	4,7	1,6	3,7	1991
9,4	3,7	5,4	2,2	3,8	6,7	2,6	5,1	1,5	3,7	1992
8,5	3,5	5,8	2,2	4,0	9,2	3,0	6,2	1,3	4,4	1993
7,2	4,7	5,0	2,0	3,4	8,7	2,7	5,6	1,2	5,0	1994
5,6	4,3	4,6	1,9	2,2	8,2	2,4	4,9	1,2	5,7	1995
5,6	2,8	4,1	1,7	2,1	9,0	2,6	5,1	1,0	7,1	1996
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	1997
7.2 Réserves / Importations moyennes mensuelles										
Reserves / world reserves										
%										
0,1	0,7	1,0	2,4	0,0	2,3	36,2	3,8	6,0	6,6	1984
0,3	0,8	1,3	2,9	0,0	3,1	37,1	4,0	7,2	6,0	1985
0,3	0,3	1,3	3,6	0,1	2,4	37,4	4,3	7,3	8,2	1986
0,5	0,9	1,1	5,8	0,0	2,0	41,3	3,8	4,8	11,2	1987
0,7	0,9	1,2	6,0	0,0	1,8	39,1	3,3	5,0	13,2	1988
1,3	0,7	1,2	4,5	0,0	1,8	38,2	3,3	8,2	10,8	1989
1,6	1,1	2,0	4,0	0,0	1,7	40,9	3,2	8,0	8,7	1990
2,1	0,8	1,9	4,4	0,0	1,4	38,5	3,0	6,9	7,5	1991
2,0	0,5	2,4	3,8	0,1	1,3	37,2	3,5	6,3	7,5	1992
1,5	0,5	1,8	3,5	0,0	1,9	33,0	3,1	5,9	9,4	1993
1,3	0,9	1,9	3,4	0,0	1,6	31,8	2,9	5,3	10,5	1994
1,1	0,7	1,7	3,0	0,0	1,6	28,3	2,6	5,3	13,0	1995
1,0	0,4	1,2	2,5	0,0	1,7	27,4	2,5	4,1	13,8	1996
1,0	0,5	0,7	2,0	0,0	1,5	26,4	2,4	3,7	13,7	1997
7.3 Réserves / Réserves mondiales										

AMTLICHE WÄHRUNGS-RESERVEN

Weltwährungsreserven

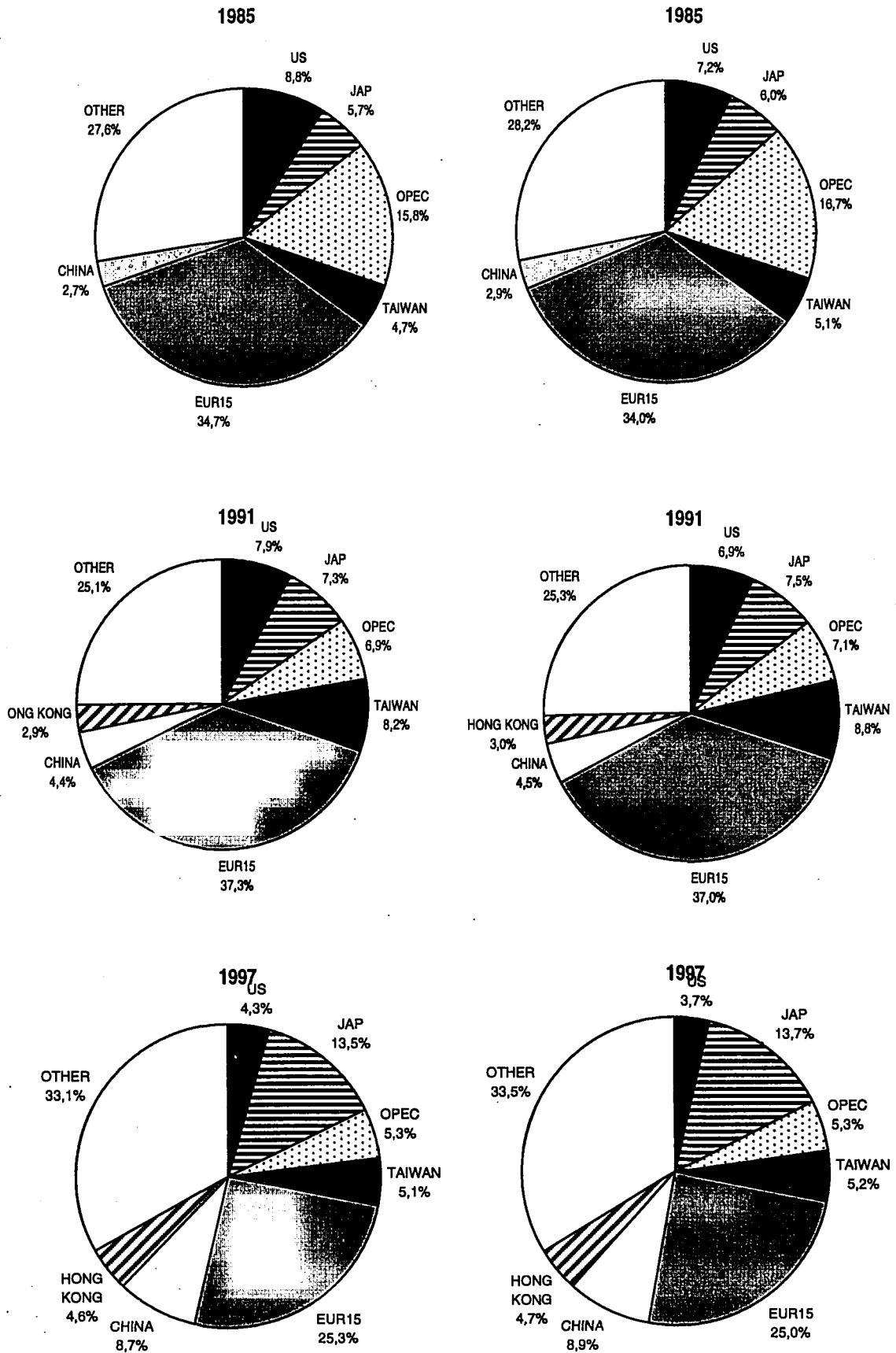
Einschließlich Gold / Including gold / Or inclus

World reserves

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

Réserves mondiales

Ohne Gold / Excluding gold / Or exclus



FOREIGN OFFICIAL RESERVES

Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten

in % von EUR15

Einschließlich Gold

EC reserves by country

as a % of EUR15

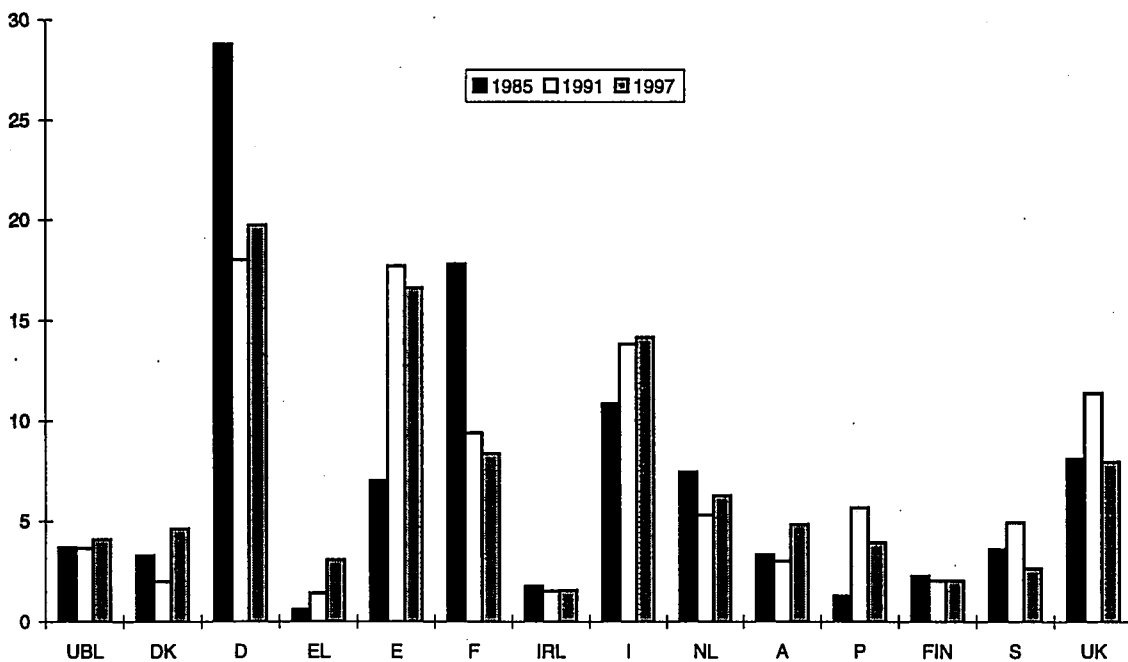
Including gold

RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

Réserves des C.E. par pays membre

en % de EUR15

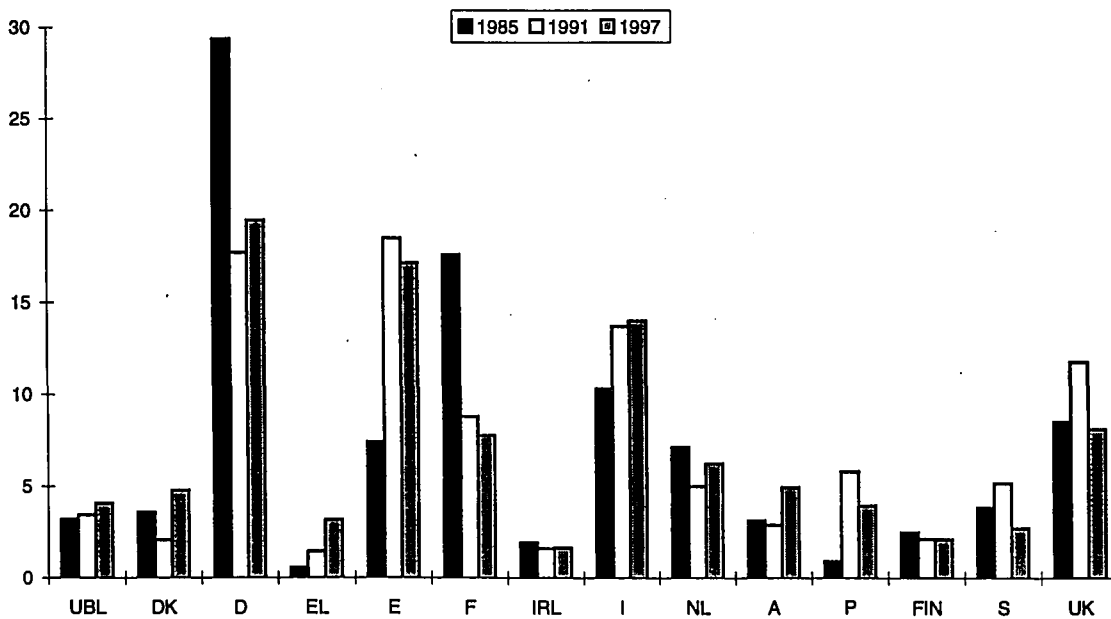
Or inclus



Ohne Gold

Excluding gold

Or exclus





Europäisches Währungssystem

European Monetary System

Système Monétaire Européen

**II.1 ZUSAMMENSETZUNG DES ECU
WÄHRUNGSKORBES**

13.03.1979
0,828 DEM
1,15 FRF
0,288 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
INTERVENTIONSKURSE
IM EWS**


(gültig seit dem 16.03.1998)

**II.2 EMS: ECU CENTRAL RATES, BILATERAL
CENTRAL RATES
AND COMPULSORY
INTERVENTION POINTS**

(in use since 16.03.1998)

**II.2 SME: COURS CENTRAUX DE
L'ÉCU, COURS CENTRAUX
BILATERAUX ET LIMITES
D'INTERVENTION**

(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
DKK	7,54257	+	21,4747	-	442,988	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
DEM	1,97738	+	5,63000	30,4450	-	0,643200	1,36500	34,6250	2,88370	1,17290	(103,058)(2)	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
GRD	357,000	+	1016,43	5496,05	20964,3	-	246,429	6250,80	520,624	211,770	18506,2	2979,78	204,520	6896,13
		-	875,335	4733,13	18054,2	-	212,222	5383,11	448,355	182,365	16023,4	2566,15	176,129	5938,86
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	82,9829	2798,42
FRF	6,63188	+	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
IEP	0,796244	+	2,28706	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
ITL	1957,61	+	5573,60	30138,0	114958	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
NLG	2,22799	+	6,34340	34,3002	(130,834)(2)	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
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	703,522	3,89689	8,27006	209,774	17,4719	7,10657	624,415	-	6,86357	231,431
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	254,560	103,541	9097,53	1456,97	-	3371,88
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	-
GBP	0,653844													

(f/kh/nol/kna/nol/konna)

Für EUR-11 werden diese bilateralen Leitkurse verwendet, um die unwiderruflichen Umrechnungskurse für den Euro zu bestimmen.
For the EUR-11 these bilateral central rates will be used in determining the irrevocable conversion rates for the euro.
Pour l'EUR-11 ces cours centraux bilatéraux seront utilisés afin de déterminer les taux de conversion irrévocables de l'euro.

⁽¹⁾ 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

⁽²⁾ 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.

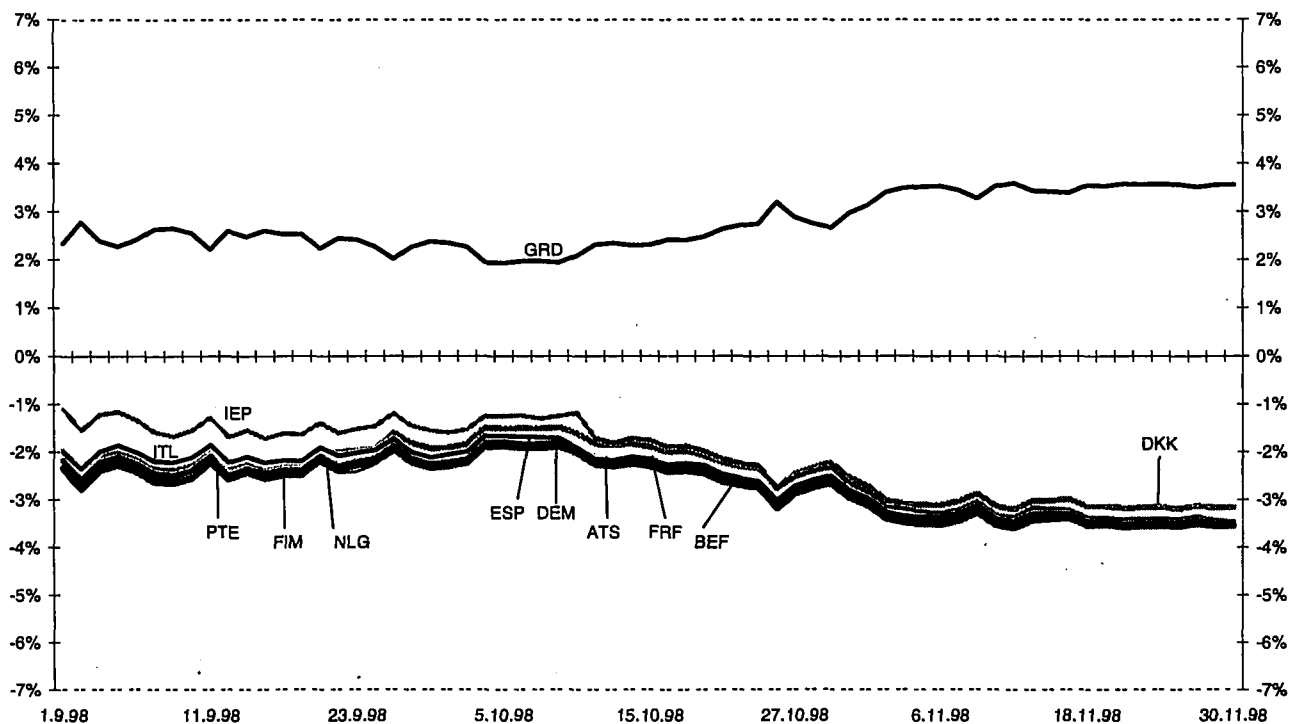
⁽³⁾ Ces taux d'achat et de vente ne seront pas opérationnels. Selon un accord bilatéral entre les autorités monétaires allemandes et néerlandaises, les taux suivants continueront à être appliqués:
taux de vente NLG 100 à Francfort: DEM 90,7700;
taux d'achat NLG 100 à Francfort: DEM 86,7800;
taux de vente DEM 100 à Amsterdam: NLG 115,2350;
taux d'achat DEM 100 à Amsterdam: NLG 110,1675.

	MAXIMUM												
	BEF	DKK	DEM	GRD	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	:	2,58	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	:
1997	-2,59	-2,35	-2,52	:	-1,56	-2,85	5,77	-1,61	-2,49	-2,55	-0,77	0,01	:
1996 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	-2,87	-0,87	-1,18	:
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	-2,85	4,11	-1,69	-2,49	-2,55	-1,92	-1,18	:
1998 I	-0,93	-0,88	-0,92	2,13	-0,63	-0,88	2,96	-0,43	-0,95	-0,92	-0,78	-0,74	:
II	-1,27	-1,21	-1,19	3,33	-1,02	-1,14	0,63	-0,99	-1,02	-1,20	-1,17	-1,03	:
III	-1,55	-1,28	-1,53	4,33	-1,38	-1,51	-0,86	-1,41	-1,61	-1,53	-1,58	-1,68	:
	MINIMUM												
	BEF	DKK	DEM	GRD	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	-3,58	:	-2,71	-4,11	-2,99	-2,87	-3,18	-3,58	-1,79	-1,86	:
1997	-5,44	-5,14	-5,33	:	-4,48	-5,77	2,73	-5,27	-5,29	-5,35	-4,28	-3,91	:
1996 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	:
1998 I	-2,93	-2,75	-2,92	0,95	-2,44	-2,69	-0,89	-2,22	-2,96	-2,92	-2,68	-2,51	:
II	-3,27	-3,14	-3,28	1,27	-3,06	-3,23	-1,92	-2,79	-3,33	-3,26	-3,16	-3,26	:
III	-3,91	-3,82	-3,93	2,13	-3,68	-3,88	-2,78	-3,54	-3,98	-3,93	-3,72	-3,91	:

TÄGLICHE ENTWICKLUNGEN

DAILY MOVEMENTS

EVOLUTION JOURNALIERE



**II.7 EMISSIONEN VON
ECU-ANLEIHEN¹**
(Mio ECU)

II.7 ECU BOND ISSUES¹
(Mio ECU)

**II.7 EMISSIONS D'OBLIGATIONS
EN ECU¹**
(Mio ECU)

	INSGE- SAMT EURO- MARKT TOTAL EURO- MARKT TOTAL EUROMARCHE	Europäische Gemeinschaft European Community Communauté Européenne				Außerhalb der Europäischen Gemeinschaft Non-European Community Hors Communauté Européenne				Inlands- anleihen ² Domestic ² Domestique ²	EUROMARKT + INLANDS- ANLEIHEN EUROMARKET + DOMESTIC EUROMARCHE + DOMESTIQUE		
		Insgesamt Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions	Insgesamt Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions				
												Total	Total
1991	27 163	19 266	6 581	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	7 745	6 745	3 775	1 320	1 650	1 000	600	400	0	10 205	17 950		
1997 II	1 820	1 670	670	1 000	0	150	150	0	0	2 160	3 980		
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		
1998 I	15 930	14 155	7 030	5 000	2 125	1 775	375	1 400	0	2 219	18 149		
II	24 901	16 913	11 213	5 500	200	7 988	2 600	5 088	300	2 801	27 702		
III	18 784	14 059	10 808	3 141	110	4 725	3 275	950	500	3 202	21 986		
1998 09	5 968	4 593	2 132	2 461	0	1 375	875	0	500	960	6 928		
10	4 717	4 277	1 614	2 663	0	440	360	0	80	1 490	6 207		
11	4 310	4 210	1 425	1 485	1 300	100	100	0	0	700	5 010		

¹ Verbucht nach dem Zahlungsdatum

¹ Recording based on the payment date

¹ Comptabilisées à la date de paiement

² Nur Inlandsanleihen, die mit Euroanleihen vergleichbar sind

² Only domestic issues which can be assimilated with Eurobonds

² Seulement les émissions domestiques comparables à des émissions euro-obligataires

**II.8 ZINSSÄTZE UND RENDITEN
FÜR ECU-ANLAGEN SOWIE
ECU-ZINSSÄTZE DER EZB
(BERECHNUNGSMONAT)**
**II.8 OPERATION RATES OF
THE ECB (CALCULATION MONTH)
AND INTEREST RATES AND
YIELDS ON ECU INVESTMENTS**
(%)

**II.8 TAUX DES OPÉRATIONS DE
LA BCE (MOIS DE CALCUL) ET
TAUX D'INTÉRÊT ET RENDEMENT
DES PLACEMENTS EN ECU**

	EZB ECB BCE	Einlagen (Restlaufzeit in Monaten) ³ Deposits (maturity in months) ³ Dépôts (échéance en mois) ³				ECU Ertrag (Restlaufzeit in Jahren) ³ Yield on ECU bonds (maturity in years) ³ Rendement de l'écu (échéance en années) ³									
		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	4,35	4,34	4,31	4,32	4,39	4,35	4,43	4,56	4,72	4,88	4,97	5,07	5,16	5,28	5,45
1997 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	4,26	4,35	4,43	4,52	4,57	4,68	4,82	4,96	5,09	5,18	5,28	5,34	5,43	5,56
1998 1	4,25	4,18	4,22	4,28	4,32	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	4,28	4,26	4,28	4,38	4,53	4,68	4,79	4,89	4,98	5,09	5,25
3	4,00	4,14	4,13	4,13	4,13	4,18	4,18	4,29	4,45	4,60	4,71	4,79	4,87	4,98	5,14
4	4,25	4,13	4,13	4,14	4,13	4,18	4,23	4,36	4,50	4,63	4,72	4,79	4,87	4,98	5,15
5	4,25	4,16	4,16	4,16	4,16	4,19	4,26	4,39	4,55	4,68	4,77	4,83	4,91	5,04	5,26
6	4,25	4,12	4,13	4,13	4,13	4,18	4,19	4,30	4,43	4,54	4,62	4,68	4,75	4,88	5,10
7	4,25	4,03	4,02	4,02	4,00	4,06	4,08	4,18	4,31	4,43	4,51	4,58	4,67	4,82	5,08
8	4,25	4,05	4,01	3,98	3,92	3,93	3,90	3,98	4,10	4,22	4,29	4,34	4,42	4,59	4,88
9	4,00	4,07	4,03	3,88	3,72	3,66	3,66	3,73	3,82	3,91	3,96	4,01	4,10	4,27	4,56
10	4,00	3,98	3,93	3,69	3,51	3,39	3,48	3,58	3,68	3,78	3,85	3,92	4,03	4,19	4,43
11	4,00	3,86	3,76	3,57	3,44	3,34	3,48	3,59	3,68	3,76	3,84	3,93	4,04	4,18	4,36

³ Siehe Erläuterungen in Kapitel II
n.a. = nicht verfügbar

³ See explanatory notes in chapter II
n.a. = not available

³ Voir notes explicatives au chapitre II
n.a. = non disponible

Change in the purchasing power of the ECU

 (Harmonised indices of consumer prices
adjusted for ECU exchange rate changes)

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)

NL	A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH **	US **	JP **	
1996=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	96,3	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	99,0	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	103,0	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	98,0	03
98,8	98,5	101,0	100,1	98,4	117,3	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	125,0	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	123,6	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
98,0	98,4	99,5	99,3	100,1	124,8	110,0	104,1	98,3	120,2	100,0	1998 01
98,7	98,7	99,2	99,1	99,1	125,4	110,6	103,4	99,1	120,4	102,8	02
99,5	98,5	99,3	99,0	101,2	127,9	111,0	104,1	97,7	121,1	101,0	03
100,0	98,7	100,0	99,5	102,8	128,7	111,4	104,2	96,0	120,6	98,1	04
100,3	99,0	101,3	100,1	103,1	124,5	110,8	103,5	96,1	118,8	94,8	05
99,6	98,6	101,2	100,1	100,8	126,4	111,8	102,8	95,7	119,8	91,6	06
99,3	98,6	101,5	99,6	99,9	125,5	111,4	102,6	94,7	120,3	91,0	07
99,4	98,8	101,5	99,9	97,2	124,7	110,1	100,4	95,8	120,0	88,1	08
100,6	98,9	101,5	100,5	96,0	123,1	107,6	98,5	n.y	114,8	91,1	09
101,3p	99,5p	102,2	100,8	93,8	119,9	106,8	97,0	98,8	111,1	99,1	10

** 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

	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	
		31/10/98	GOV	15 460	19 344	9 619	8 013	
	SUPRA	4 469	14 736	15 624	11 015	5 693	3 300	54 837
	Anderer/Other/Autres	2 675	6 005	2 845	2 200	2 825	510	17 060
	Insgesamt/Total/Total	22 604	40 085	28 088	21 227	30 192	15 735	157 931
30/09/98	GOV	16 710	18 844	10 119	8 013	21 674	11 925	87 284
	SUPRA	2 475	6 305	2 845	2 200	2 825	510	17 160
	Anderer/Other/Autres	4 879	13 566	16 884	11 115	5 693	3 300	55 437
	Insgesamt/Total/Total	24 064	38 715	29 848	21 327	30 192	15 735	159 881
31/08/98	GOV	18 460	18 844	9 989	8 143	21 674	11 925	89 035
	SUPRA	2 175	6 455	2 995	2 200	2 825	510	17 160
	Anderer/Other/Autres	5 354	13 366	17 284	11 115	5 693	3 300	56 112
	Insgesamt/Total/Total	25 989	38 665	30 268	21 458	30 192	15 735	162 307
31/12/97	GOV	15 491	23 349	14 568	8 592	11 594	4 000	75 593
	SUPRA	2 220	5 150	5 850	2 000	700	100	16 020
	Anderer/Other/Autres	4 877	6 649	6 652	3 698	2 360	225	24 481
	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
	Anderer/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
	Anderer/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 = Zentralbank / Central government / 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 SECONDAIRE
ET PART DE MARCHÉ
DES TITRES EN ÉCUS

(1)	Umsatz in Millionen USD Turnover in millions of USD Volume d'affaires en millions de USD			% Marktanteil von Ecu-Wertpapieren, nach Instrument % of market held by ECU securities by instrument % du marché détenu par les titres en écus, par instrument					
	Alle Währungen All currencies Toutes les monnaies	darunter of which dont		Festver-zinsliche Euroanleihe Euro-obligations à taux fixe	Andere festver- zinsliche Autres taux fixe	Wandel- anleihen Convertibles	Anleihen mit variablen Zinssatz Floating rate notes	Geldmarkt- zertifikaten Certificates of deposit	Kurz- & mittelfristige Anleihen Short- & med. term notes
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	28 885 805	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	5,65	3,37	0,89	1,18	0,00	16,97
1997	49 592 103	2 029 361	12 166 646	3,11	3,21	0,40	0,69	0,00	5,75
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
1998 1	4 308 537	101 144	670 930	2,83	2,13	0,18	0,60	0,00	5,03
2	4 309 370	150 478	901 108	6,19	2,84	0,12	0,69	0,00	5,65
3	5 190 474	220 900	1 068 857	9,02	3,39	3,68	0,69	0,00	5,13
4	4 697 213	274 097	1 013 065	7,58	5,60	1,67	1,17	0,00	8,16
5	4 529 873	212 798	1 008 840	6,61	4,39	5,41	1,71	0,00	5,56
6	5 365 725	270 349	1 218 366	6,83	4,90	1,57	1,99	0,00	5,43
7	4 980 982	263 650	1 052 036	5,95	4,84	1,56	3,14	0,00	9,54
8	4 809 276	241 306	1 094 640	6,08	4,32	7,41	2,41	0,00	10,76
9	5 889 674	243 399	997 897	7,06	3,22	3,34	1,46	0,00	11,38
10	5 262 870	274 043	787 482	10,40	4,26	2,44	1,58	0,00	9,72



Laufende Statistiken
Current statistics
Statistiques courantes

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATI

	EU-15	EUR-11	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL
<i>1.1 M1</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1994	1 236 499	1 227 045	37 077	-	401 033	9 454	106 976	253 977	5 603	273 644	2 668	77
1995	1 317 919	1 307 815	39 537	-	433 178	10 104	112 115	282 214	6 179	265 771	2 654	87
1996	1 408 391	1 396 927	39 552	-	471 043	11 463	116 443	276 550	7 914	301 318	2 778	95
1997	1 476 800	1 463 972	40 917	-	474 620	12 829	130 445	292 402	9 661	319 799	2 821	103
1996 III	1 308 344	1 298 150	40 947	-	421 830	10 194	113 038	256 832	6 673	282 138	2 617	92
IV	1 408 391	1 396 927	39 552	-	471 043	11 463	116 443	276 550	7 914	301 318	2 778	95
1997 I	1 347 639	1 337 312	41 070	-	434 720	10 328	117 545	257 148	7 505	296 344	2 791	96
II	1 390 253	1 378 433	44 814	-	443 155	11 819	125 814	262 589	8 081	303 632	2 935	100
III	1 391 384	1 379 759	42 278	-	443 411	11 625	123 265	267 236	8 342	306 858	2 807	98
IV	1 476 800	1 463 972	40 917	-	474 620	12 829	130 445	292 402	9 661	319 799	2 821	103
1998 I	1 437 404	1 427 158	42 867	-	451 317	10 246	128 730	276 413	9 140	324 778	2 916	103
II	1 502 564	1 490 880	43 944	-	466 106	11 684	134 412	289 068	9 988	341 880	:	111
III	:	:	:	-	474 570	11 443	:	290 725	10 537	333 262	:	111
1997 sep	1 391 384	1 379 759	42 278	-	443 411	11 625	123 265	267 236	8 342	306 858	-	98
oct	1 390 224	1 378 285	41 019	-	442 813	11 939	121 364	266 012	8 770	311 288	-	97
nov	1 420 608	1 409 865	42 475	-	463 508	10 743	123 027	269 639	8 925	312 373	-	98
dec	1 476 800	1 463 972	40 917	-	474 620	12 829	130 445	292 402	9 661	319 799	-	103
1998 jan	1 436 416	1 425 583	41 920	-	448 979	10 833	123 524	278 553	8 985	332 150	-	100
feb	1 431 781	1 421 214	41 764	-	453 172	10 567	131 120	274 189	8 960	321 810	-	101
mar	1 437 404	1 427 158	42 867	-	451 317	10 246	128 730	276 413	9 140	324 778	-	103
apr	1 461 341	1 450 850	42 875	-	459 576	10 491	127 529	279 894	9 588	334 935	-	104
mai	1 486 985	1 476 096	44 299	-	462 317	10 889	133 130	277 803	9 916	342 945	-	112
jun	1 502 564	1 490 880	43 944	-	466 106	11 684	134 412	289 068	9 988	341 880	-	111
jul	1 500 512	1 488 559	41 970	-	462 242	11 954	135 200	290 784	10 121	341 491	-	110
aug	1 488 501	1 477 177	41 857	-	470 322	11 323	133 006	284 318	10 228	332 566	-	110
sep	:	:	:	-	474 570	11 443	:	290 725	10 537	333 262	-	111
<i>1.2 M2</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1994	-	-	-	52 737	673 217	-	177 414	456 614	-	394 444	12 872	127
1995	-	-	-	56 202	667 580	-	185 758	506 756	-	370 575	14 109	135
1996	-	-	-	59 052	676 024	-	193 203	512 517	-	419 569	13 338	137
1997	-	-	-	61 458	673 474	-	211 981	548 219	-	450 734	12 534	
1996 III	-	-	-	59 785	634 282	-	186 550	483 563	-	395 364	12 963	137
IV	-	-	-	59 052	676 024	-	193 203	512 517	-	419 569	13 338	137
1997 I	-	-	-	59 898	639 581	-	192 701	498 679	-	418 544	13 313	141
II	-	-	-	59 948	639 329	-	203 481	504 402	-	429 749	12 998	144
III	-	-	-	60 540	637 652	-	201 811	515 663	-	436 564	12 863	145
IV	-	-	-	61 458	673 474	-	211 981	548 219	-	450 734	12 534	
1998 I	-	-	-	60 554	646 946	-	209 618	539 078	-	455 781	12 744	
II	-	-	-	61 747	660 132	-	217 508	552 604	-	469 680	:	
III	-	-	-	65 768	671 165	-	:	557 925	-	460 125	:	
1997 sep	-	-	-	60 540	637 652	-	201 811	515 663	-	436 564	-	145
oct	-	-	-	65 424	637 109	-	199 572	515 745	-	440 845	-	145
nov	-	-	-	61 712	656 438	-	202 765	518 283	-	442 288	-	146
dec	-	-	-	61 458	673 474	-	211 981	548 219	-	450 734	-	
1998 jan	-	-	-	64 499	650 927	-	204 285	540 783	-	465 548	-	
feb	-	-	-	62 824	653 643	-	212 001	536 619	-	454 267	-	
mar	-	-	-	60 554	646 946	-	209 618	539 078	-	455 781	-	
apr	-	-	-	65 673	654 419	-	208 157	546 158	-	465 095	-	
mai	-	-	-	64 899	661 679	-	214 749	544 669	-	472 688	-	
jun	-	-	-	61 747	660 132	-	217 508	552 604	-	469 680	-	
jul	-	-	-	67 058	659 692	-	220 222	556 907	-	468 485	-	
aug	-	-	-	65 362	669 801	-	217 585	551 725	-	458 836	-	
sep	-	-	-	65 768	671 165	-	:	557 925	-	460 125	-	

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
<i>1.1 M1</i>										
<i>Mio ECU</i>										
26 521	18 324	26 480	-	29 570	416	48 362	87 654	954 603	1 168 728	1994
30 869	19 853	30 772	-	28 903	454	49 023	102 614	877 161	1 192 477	1995
31 479	21 954	35 217	-	35 399	506	55 194	100 505	880 294	1 219 528	1996
32 534	24 212	36 089	-	41 610	621	59 124	115 078	993 923	1 347 877	1997
30 522	20 135	33 192	-	30 336	474	51 085	102 706	947 607	1 167 045	1996 III
31 479	21 954	35 217	-	35 399	506	55 194	100 505	880 294	1 219 528	IV
29 845	21 142	35 552	-	34 629	493	56 636	101 991	918 802	1 226 873	1997 I
32 079	22 539	35 581	-	37 398	545	55 520	107 659	940 249	1 368 825	II
31 683	22 926	35 070	-	37 508	567	59 777	110 220	952 561	1 306 933	III
32 534	24 212	36 089	-	41 610	621	59 124	115 078	993 923	1 347 877	IV
31 124	23 787	35 667	-	40 883	588	58 825	118 317	998 532	1 338 944	1998 I
32 643	25 344	36 370	-	40 701	645	59 688	112 741	979 834	1 248 992	II
:	26 479	36 631	-	39 869	648	:	116 679	911 667	1 195 240	III
31 683	22 926	35 070	-	37 508	567	59 777	110 220	952 561	1 306 933	1997 sep
31 124	22 661	35 416	-	38 048	540	59 065	112 633	925 996	1 270 483	oct
31 574	24 163	35 339	-	39 262	545	58 138	114 634	958 067	1 245 510	nov
32 534	24 212	36 089	-	41 610	621	59 124	115 078	993 923	1 347 877	dec
31 047	23 404	36 083	-	39 615	607	59 784	118 585	995 865	1 385 473	1998 jan
30 731	23 223	35 245	-	39 278	625	59 322	122 262	976 055	1 357 864	feb
31 124	23 787	35 667	-	40 883	588	58 825	118 317	998 532	1 338 944	mar
32 082	23 904	35 759	-	40 562	615	57 844	116 337	986 915	1 327 923	apr
32 415	24 305	36 188	-	39 560	653	58 155	115 704	967 874	1 262 529	mai
32 643	25 344	36 370	-	40 701	645	59 688	112 741	979 834	1 248 992	jun
32 835	27 257	36 218	-	40 054	685	59 561	113 345	968 686	1 209 736	jul
32 303	26 150	36 267	-	40 978	696	56 190	116 434	957 702	1 206 295	aug
:	26 479	36 631	-	39 869	648	:	116 679	911 667	1 195 240	sep
<i>1.2 M2</i>										
<i>Mio ECU</i>										
36 323	54 043	49 183	-	521 515	1 483	70 494	194 179	2 869 663	4 336 461	1994
:	58 189	53 138	-	515 912	1 334	74 144	226 234	2 796 521	4 050 107	1995
:	63 624	51 113	-	624 299	1 362	81 040	217 565	3 074 885	3 883 078	1996
:	65 740	51 098	-	727 162	1 486	83 141	243 094	3 677 018	4 093 903	1997
:	61 464	50 637	-	563 893	1 368	77 922	226 424	3 000 318	3 967 100	1996 III
:	63 624	51 113	-	624 299	1 362	81 040	217 565	3 074 885	3 883 078	IV
:	62 997	51 602	-	660 449	1 355	83 704	221 895	3 348 713	3 926 242	1997 I
:	63 278	51 376	-	712 056	1 458	80 749	231 166	3 444 187	4 413 532	II
:	63 735	50 718	-	690 447	1 470	85 553	235 380	3 563 792	4 242 265	III
:	65 740	51 098	-	727 162	1 486	83 141	243 094	3 677 018	4 093 903	IV
:	65 285	50 786	-	767 156	1 439	84 437	243 491	3 851 679	4 112 363	1998 I
:	66 076	51 732	-	756 353	1 662	83 988	232 218	3 824 437	3 870 318	II
:	68 263	52 171	-	729 379	:	:	238 003	3 660 325	3 735 837	III
:	63 735	50 718	-	690 447	1 470	85 553	235 380	3 563 792	4 242 265	1997 sep
:	64 042	50 902	-	704 682	1 418	84 773	238 686	3 484 341	4 160 091	oct
:	65 794	50 508	-	722 893	1 422	83 063	240 785	3 585 863	4 009 724	nov
:	65 740	51 098	-	727 162	1 486	83 141	243 094	3 677 018	4 093 903	dec
:	65 246	51 265	-	728 217	1 449	85 164	248 489	3 759 737	4 259 959	1998 jan
:	64 915	50 342	-	732 242	1 488	85 103	251 890	3 753 761	4 248 934	feb
:	65 285	50 786	-	767 156	1 439	84 437	243 491	3 851 679	4 112 363	mar
:	65 619	51 063	-	744 812	1 526	83 333	240 090	3 805 543	4 052 411	apr
:	65 851	51 593	-	729 203	1 610	83 489	239 845	3 766 127	3 857 754	mai
:	66 076	51 732	-	756 353	1 662	83 988	232 218	3 824 437	3 870 318	jun
:	69 345	51 686	-	739 280	1 730	84 353	232 614	3 805 378	3 719 027	jul
:	68 364	51 685	-	745 569	:	79 572	238 553	3 811 152	3 763 254	aug
:	68 263	52 171	-	729 379	:	:	238 003	3 660 325	3 735 837	sep

	EU-15	EUR-11	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL
<i>1.3 M3</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1994	3 627 012	2 815 205	168 538	-	1 016 622	53 320	392 891	794 551	33 452	-	19 001	218 0
1995	3 829 404	2 994 366	170 531	-	1 065 516	55 783	441 491	848 382	36 446	-	18 980	230 1
1996	4 064 649	3 033 786	177 245	-	1 120 866	61 406	449 661	806 150	46 487	-	18 545	235 4
1997	4 344 909	3 101 983	183 953	-	1 143 438	66 682	460 828	814 426	54 783	-	19 351	243 9
1996 III	3 907 711	2 973 427	177 046	-	1 062 521	57 153	446 551	813 375	41 321	-	18 173	236 3
IV	4 064 649	3 033 786	177 245	-	1 120 866	61 406	449 661	806 150	46 487	-	18 545	235 4
1997 I	4 085 938	2 991 968	178 024	-	1 094 177	60 897	439 826	793 327	48 547	-	18 777	240 7
II	4 183 791	3 010 831	181 811	-	1 091 468	63 986	450 477	792 571	50 662	-	18 614	244 9
III	4 204 935	3 026 733	183 461	-	1 092 812	64 569	452 054	799 662	52 949	-	18 554	247 3
IV	4 344 909	3 101 983	183 953	-	1 143 438	66 682	460 828	814 426	54 783	-	19 351	243 9
1998 I	4 401 353	3 097 225	187 737	-	1 119 255	57 070	468 621	817 159	54 592	-	19 246	250 2
II	4 435 932	3 133 347	191 277	-	1 133 265	61 222	457 171	831 100	57 192	-	:	263 7
III	:	:	:	-	1 147 569	60 028	:	840 854	60 122	-	:	268 8
1997 sep	4 204 935	3 026 733	183 461	-	1 092 812	64 569	452 054	799 662	52 949	-	-	247 3
oct	4 207 930	3 017 544	182 747	-	1 092 157	64 883	445 046	799 066	53 934	-	-	246 5
nov	4 270 029	3 045 450	184 370	-	1 110 942	62 619	451 840	801 118	54 602	-	-	246 7
dec	4 344 909	3 101 983	183 953	-	1 143 438	66 682	460 828	814 426	54 783	-	-	243 9
1998 jan	4 319 842	3 078 806	186 631	-	1 124 042	62 456	446 985	818 340	54 034	-	-	247 8
feb	4 337 618	3 084 967	186 762	-	1 128 982	61 946	451 405	813 645	53 842	-	-	251 2
mar	4 401 353	3 097 225	187 737	-	1 119 255	57 070	468 621	817 159	54 592	-	-	250 2
apr	4 369 424	3 101 047	188 251	-	1 128 571	56 914	443 429	828 708	55 872	-	-	255 9
mai	4 391 009	3 138 158	191 589	-	1 137 659	58 585	453 989	830 244	57 230	-	-	265 1
jun	4 435 932	3 133 347	191 277	-	1 133 265	61 222	457 171	831 100	57 192	-	-	263 7
jul	4 437 704	3 151 264	192 649	-	1 134 528	61 905	459 208	839 784	58 686	-	-	266 5
aug	4 435 911	3 149 130	191 024	-	1 144 231	59 721	452 122	837 887	60 110	-	-	264 7
sep	:	:	:	-	1 147 569	60 028	:	840 854	60 122	-	-	268 8

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
<i>1.3 M3</i>										
<i>Mio ECU</i>										
134 777	-	56 356	77 613	680 873	1 991	-	257 265	3 529 235	-	1994
144 126	-	57 692	84 143	695 113	2 033	-	282 256	3 511 003	-	1995
141 992	-	55 958	94 522	874 935	2 165	-	269 406	3 951 747	-	1996
141 504	-	59 138	94 619	1 081 625	2 518	-	293 332	4 891 280	-	1997
138 808	-	57 426	93 992	783 139	2 137	-	282 800	3 830 799	-	1996 III
141 992	-	55 958	94 522	874 935	2 165	-	269 406	3 951 747	-	IV
138 961	-	58 391	91 683	941 390	2 229	-	276 906	4 316 838	-	1997 I
139 294	-	59 620	92 274	1 016 700	2 350	-	283 641	4 486 646	-	II
138 857	-	59 627	94 796	1 018 837	2 469	-	286 774	4 694 070	-	III
141 504	-	59 138	94 619	1 081 625	2 518	-	293 332	4 891 280	-	IV
139 094	-	60 551	93 595	1 153 464	2 543	-	291 896	5 155 922	-	1998 I
140 317	-	59 279	94 998	1 146 365	2 720	-	282 909	5 142 623	-	II
:	-	59 808	91 161	1 111 107	2 812	-	286 720	4 919 810	-	III
138 857	-	59 627	94 796	1 018 837	2 469	-	286 774	4 694 070	-	1997 sep
138 188	-	59 846	93 339	1 032 163	2 419	-	292 500	4 610 114	-	oct
137 941	-	57 855	93 121	1 068 838	2 455	-	293 417	4 758 588	-	nov
141 504	-	59 138	94 619	1 081 625	2 518	-	293 332	4 891 280	-	dec
140 099	-	60 784	93 769	1 084 812	2 504	-	297 384	5 009 230	-	1998 jan
139 687	-	59 379	92 338	1 098 367	2 577	-	297 287	5 011 193	-	feb
139 094	-	60 551	93 595	1 153 464	2 543	-	291 896	5 155 922	-	mar
140 120	-	60 177	94 724	1 116 740	2 596	-	290 258	5 083 598	-	apr
140 902	-	61 352	94 164	1 100 102	2 659	-	290 215	5 066 591	-	mai
140 317	-	59 279	94 998	1 146 365	2 720	-	282 909	5 142 623	-	jun
140 402	-	59 438	95 215	1 129 319	2 821	-	284 900	5 097 411	-	jul
140 120	-	58 870	92 620	1 134 440	2 835	-	289 859	5 122 910	-	aug
:	-	59 808	91 161	1 111 107	2 812	-	286 720	4 919 810	-	sep

	EU-15	EUR-11	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL
1.1.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode												
1.1.1 Growth rate over previous period												
	%											
1994	4,00	3,91	0,88	-	5,20	25,62	7,15	2,50	13,09	6,68	19,98	2,46
1995	6,58	6,58	5,37	-	6,80	12,69	3,17	8,82	13,81	0,22	-1,72	11,45
1996	6,86	6,81	3,67	-	12,35	12,70	6,87	-0,15	16,35	1,18	8,47	13,26
1997	4,86	4,80	5,17	-	2,30	12,83	14,22	6,54	26,43	8,80	3,23	10,32
1996 III	2,03	2,00	5,04	-	2,56	6,18	1,65	-0,11	3,41	2,22	-	2,60
IV	1,80	1,81	-1,13	-	4,66	3,71	2,42	0,89	4,64	2,85	-	1,90
1997 I	0,81	0,77	0,67	-	0,12	6,16	4,73	0,69	4,47	2,11	-	3,07
II	1,61	1,58	4,73	-	1,90	5,82	4,82	1,18	6,35	1,09	-	1,66
III	1,99	2,01	1,78	-	0,88	0,47	-0,22	2,91	5,03	2,67	-	2,36
IV	0,56	0,57	-1,61	-	-0,13	-0,14	4,60	1,46	8,32	1,75	-	2,63
1998 I	2,18	2,25	1,03	-	2,65	3,93	1,82	2,89	7,55	4,23	-	1,94
II	3,07	3,06	-2,61	-	2,00	1,27	1,40	2,30	5,96	4,59	-	4,21
III	:	:	:	-	2,18	2,02	:	1,50	5,32	-1,18	-	3,92
1997 sep	0,25	0,23	3,78	-	-0,05	2,39	0,25	0,12	0,06	-1,82	-	0,89
oct	0,23	0,18	-1,79	-	-0,41	5,87	1,40	1,11	2,41	0,81	-	0,86
nov	0,22	0,29	2,15	-	0,92	-7,93	0,85	0,91	3,27	-0,13	-	-0,03
dec	0,11	0,10	-1,92	-	-0,63	2,45	2,28	-0,56	2,42	1,06	-	1,78
1998 jan	0,47	0,49	-0,06	-	0,27	-1,53	-0,28	1,33	2,95	1,63	-	-1,39
feb	1,53	1,55	0,14	-	1,45	-0,64	4,29	1,02	2,44	1,44	-	1,47
mar	0,17	0,20	0,94	-	0,91	6,22	-2,09	0,52	1,99	1,11	-	1,88
apr	1,82	1,85	-1,04	-	0,91	-1,26	0,69	1,21	2,99	2,83	-	1,53
mai	1,35	1,31	-0,41	-	0,50	2,95	2,96	1,00	2,30	0,03	-	3,34
jun	-0,12	-0,13	-1,18	-	0,57	-0,38	-2,19	0,07	0,58	1,68	-	-0,68
jul	0,83	0,80	-0,47	-	0,17	1,72	1,77	0,41	-3,45	-0,28	-	1,16
aug	0,84	0,87	0,94	-	1,72	0,93	0,25	0,14	3,74	1,07	-	1,76
sep	:	:	:	-	0,28	-0,63	:	0,94	5,15	-1,95	-	0,94

1.1.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

1.1.2 Annual growth rate at current prices

	%											
1994	4,00	3,91	0,88	-	5,20	25,62	7,15	2,50	13,09	6,68	19,98	2,46
1995	6,58	6,58	5,37	-	6,80	12,69	3,17	8,82	13,81	0,22	-1,72	11,45
1996	6,86	6,81	3,67	-	12,35	12,70	6,87	-0,15	16,35	1,18	8,47	13,26
1997	4,86	4,80	5,17	-	2,30	12,83	14,22	6,54	26,43	8,80	3,23	10,32
1996 III	9,09	9,00	7,03	-	11,30	20,00	5,28	4,97	14,02	2,31	0,68	15,57
IV	6,86	6,81	3,67	-	12,35	12,70	6,87	-0,15	16,35	4,18	8,47	13,26
1997 I	7,19	7,11	5,56	-	9,79	17,59	11,43	2,69	16,66	8,86	8,29	13,26
II	6,45	6,34	9,32	-	9,63	24,35	14,27	2,67	20,23	8,72	11,08	9,50
III	6,35	6,29	6,05	-	7,70	16,95	12,16	5,79	21,77	9,02	10,15	9,37
IV	4,86	4,80	5,17	-	2,30	12,83	14,22	6,54	26,43	7,70	3,23	10,32
1998 I	6,66	6,72	6,18	-	5,64	10,54	11,51	8,79	29,90	10,14	6,32	9,25
II	8,08	8,16	-1,60	-	5,60	6,14	7,74	9,90	29,67	14,09	:	11,56
III	:	:	:	-	6,82	7,11	:	8,40	29,68	9,64	:	13,37
1997 sep	6,35	6,29	6,05	-	7,70	16,95	12,16	5,79	21,77	9,02	-	9,37
oct	6,43	6,31	5,92	-	6,24	25,14	12,44	7,50	25,57	9,11	-	9,00
nov	6,01	5,98	9,04	-	6,36	11,52	12,24	7,04	25,39	7,63	-	8,28
dec	4,86	4,80	5,17	-	2,30	12,83	14,22	6,54	26,43	7,70	-	10,32
1998 jan	5,62	5,64	6,15	-	4,61	5,56	11,74	9,41	27,98	7,95	-	7,82
feb	7,67	7,72	5,97	-	5,54	4,27	15,14	11,83	30,52	8,49	-	7,95
mar	6,66	6,72	6,18	-	5,64	10,54	11,51	8,79	29,90	10,14	-	9,25
apr	8,77	8,89	3,66	-	6,76	5,80	11,57	10,69	33,48	12,87	-	10,71
mai	9,10	9,17	2,11	-	5,94	7,88	14,40	10,54	31,47	12,65	-	12,31
jun	8,08	8,16	-1,60	-	5,60	6,14	7,74	9,90	29,67	14,09	-	11,56
jul	8,53	8,57	-1,91	-	4,61	10,09	11,73	8,81	24,02	11,63	-	12,15
aug	7,94	8,00	0,99	-	6,55	10,02	10,57	7,55	23,83	9,61	-	13,17
sep	:	:	:	-	6,82	7,11	:	8,40	29,68	9,64	-	13,37

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

1.1 M1

A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
1.1.1 Growth rate over previous period										1.1.1 Accroissement sur la période précédente
										%
6,26	7,00	8,88	-	7,31	11,07	6,54	3,52	1,76	4,92	1994
15,08	8,69	13,97	-	5,22	10,81	1,30	9,78	-1,82	12,79	1995
5,37	10,28	16,44	-	6,58	9,13	9,18	9,50	-4,32	10,01	1996
4,90	13,76	5,49	-	6,30	16,59	7,83	8,69	-0,50	8,88	1997
1,73	1,60	3,89	-	1,59	1,38	-0,61	3,19	7,01	1,88	1996 III
-0,47	4,30	3,50	-	1,23	2,76	5,86	1,73	-9,50	1,34	IV
1,22	4,13	1,43	-	1,89	4,87	0,76	1,97	-0,79	2,52	1997 I
4,09	5,28	1,47	-	1,40	1,60	2,34	4,25	-0,74	2,51	II
1,74	2,32	1,70	-	1,41	2,34	3,13	1,76	-0,08	1,35	III
-2,30	1,64	0,53	-	1,54	6,53	1,45	0,91	1,14	2,46	IV
2,28	6,58	0,50	-	1,20	2,88	2,94	5,01	0,28	2,13	1998 I
0,45	3,21	1,98	-	1,13	4,37	1,34	-1,85	-0,26	1,37	II
:	3,99	3,07	-	2,35	2,59	:	2,36	-0,43	1,59	III
2,65	2,39	0,36	-	0,68	4,88	1,90	-0,48	-0,87	0,50	1997 sep
-0,52	1,14	0,58	-	0,83	1,78	0,22	-0,10	0,24	0,15	oct
-2,21	2,91	0,65	-	0,93	-1,36	0,90	-1,52	0,44	2,04	nov
0,43	-2,35	-0,69	-	-0,22	6,11	0,32	2,58	0,45	0,26	dec
0,34	1,34	0,19	-	0,49	5,78	4,39	1,17	-0,07	1,17	1998 jan
0,54	1,33	-0,23	-	0,94	4,63	-1,96	3,76	0,13	1,79	feb
1,39	3,78	0,53	-	-0,23	-7,05	0,58	0,04	0,22	-0,83	mar
0,50	0,49	0,76	-	0,56	2,73	0,52	-0,54	0,04	-0,01	apr
0,79	1,30	0,44	-	0,46	0,75	1,56	-0,95	-0,01	0,76	mai
-0,83	1,38	0,77	-	0,11	0,85	-0,74	-0,37	-0,29	0,62	jun
3,84	1,30	0,64	-	0,64	2,70	0,41	1,64	-0,40	0,44	jul
0,14	0,07	0,96	-	0,32	0,45	-0,46	0,73	-0,13	0,68	aug
:	2,59	1,43	-	1,37	-0,56	:	-0,03	0,10	0,46	sep
1.1.2 Annual growth rate at current prices										1.1.2 Accroissement annuel aux prix courants
										%
6,26	7,00	8,88	-	7,31	11,07	6,54	3,52	1,76	4,92	1994
15,08	8,69	13,97	-	5,22	10,81	1,30	9,78	-1,82	12,79	1995
5,37	10,28	16,44	-	6,58	9,13	9,18	9,50	-4,32	10,01	1996
4,90	13,76	5,49	-	6,30	16,59	7,83	8,69	-0,50	8,88	1997
11,41	4,95	18,00	-	7,20	8,42	3,78	11,71	4,53	12,18	1996 III
5,37	10,28	16,44	-	6,58	9,13	9,18	9,50	-4,32	10,01	IV
4,64	14,75	15,16	-	7,13	11,35	4,08	6,82	-4,50	9,25	1997 I
6,70	16,23	10,43	-	6,26	10,72	8,46	11,44	-4,64	8,42	II
6,40	16,80	8,17	-	6,05	12,11	12,94	9,87	-10,92	7,74	III
4,90	13,76	5,49	-	6,30	16,59	7,83	8,69	-0,50	8,88	IV
6,07	16,55	4,36	-	5,71	13,54	10,15	12,49	0,67	8,65	1998 I
2,15	14,48	4,58	-	5,39	16,75	9,13	5,68	1,06	7,43	II
:	16,09	6,05	-	6,35	17,37	:	6,29	0,75	7,58	III
6,40	16,80	8,17	-	6,05	12,11	12,94	9,87	-10,92	7,74	1997 sep
5,51	17,62	7,10	-	6,46	11,73	10,77	9,31	-1,73	7,86	oct
3,32	20,70	7,40	-	6,79	9,42	10,16	7,14	-1,00	8,93	nov
4,90	13,76	5,49	-	6,30	16,59	7,83	8,69	-0,50	8,88	dec
4,74	13,25	4,31	-	7,11	21,34	12,68	8,55	-0,64	9,66	1998 jan
4,12	14,90	5,40	-	7,17	26,54	11,53	11,55	-0,24	10,32	feb
6,07	16,55	4,36	-	5,71	13,54	10,15	12,49	0,67	8,65	mar
5,52	16,79	6,03	-	7,35	17,82	10,12	9,85	1,33	8,09	apr
5,80	15,63	4,68	-	6,18	16,11	11,16	6,17	1,56	8,03	mai
2,15	14,48	4,58	-	5,39	16,75	9,13	5,68	1,06	7,43	jun
7,41	18,01	4,92	-	5,64	17,01	9,18	4,99	0,60	8,09	jul
6,89	15,85	4,88	-	5,60	24,37	7,94	6,11	-0,24	7,87	aug
:	16,09	6,05	-	6,35	17,37	:	6,29	0,75	7,58	sep

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

1.1 M1

1.1 M1

	EU-15	EUR-11	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL
1.1.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen												
1.1.3 Annual growth rate at constant prices												
						%						
1994	-	-	-0,95	-	2,60	13,42	2,75	0,92	10,49	-0,86	17,62	-0,17
1995	-	-	3,85	-	4,95	4,25	-1,07	6,60	11,09	-4,09	-2,94	9,61
1996	-	-	1,12	-	10,82	4,82	3,50	-1,81	14,22	1,30	6,57	10,47
1997	-	-	3,97	-	0,50	7,78	11,99	5,34	24,06	5,73	1,76	7,85
1996 III	-	-	4,96	-	9,78	10,61	1,68	3,31	12,43	-1,07	-0,66	13,31
IV	-	-	1,12	-	10,82	4,82	3,50	-1,81	14,22	1,30*	6,57	10,47
1997 I	-	-	4,02	-	8,21	10,94	9,03	1,62	14,70	6,44	6,99	11,17
II	-	-	7,41	-	7,78	17,87	12,57	1,69	18,03	6,89	9,85	7,10
III	-	-	4,37	-	5,71	11,50	9,96	4,42	19,92	7,09	8,39	6,56
IV	-	-	3,97	-	0,50	7,78	11,99	5,34	24,06	5,73	1,76	7,85
1998 I	-	-	5,13	-	4,49	5,68	9,54	7,95	27,23	7,98	4,93	6,74
II	-	-	-3,11	-	4,37	0,89	5,53	8,76	26,01	11,85	:	9,08
III	-	-	:	-	6,02	1,82	:	7,84	25,90	7,49	:	11,47
1997 sep	-	-	4,37	-	5,71	11,50	9,96	4,42	19,92	7,09	-	6,56
oct	-	-	4,55	-	4,36	19,50	10,33	6,38	24,02	7,18	-	6,47
nov	-	-	7,54	-	4,39	6,00	9,95	5,66	23,40	5,66	-	5,59
dec	-	-	3,97	-	0,50	7,78	11,99	5,34	24,06	5,73	-	7,85
1998 jan	-	-	5,69	-	3,29	1,11	9,56	8,84	25,67	5,83	-	6,02
feb	-	-	5,17	-	4,39	-0,02	13,17	11,05	28,34	6,26	-	5,72
mar	-	-	5,13	-	4,49	5,68	9,54	7,95	27,23	7,98	-	6,74
apr	-	-	2,11	-	5,33	0,48	9,38	9,55	30,23	10,65	-	7,98
mai	-	-	0,26	-	4,61	2,45	12,05	9,50	28,03	10,55	-	9,92
jun	-	-	-3,11	-	4,37	0,89	5,53	8,76	26,01	11,85	-	9,08
jul	-	-	-2,90	-	3,65	4,75	9,32	7,96	20,75	9,44	-	10,03
aug	-	-	0,52	-	5,75	4,78	8,30	6,81	19,99	7,46	-	11,22
sep	-	-	:	-	6,02	1,82	:	7,84	25,90	7,49	-	11,47

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

1.1 M1

A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
1.1.3 Annual growth rate at constant prices										1.1.3 Accroissement annuel aux prix constants
%										
3,56	2,85	7,13	-	4,30	10,49	4,54	3,08	-0,89	4,23	1994
13,01	5,10	13,67	-	1,93	8,65	-0,84	7,70	-4,25	13,11	1995
2,96	6,72	15,51	-	4,02	6,92	7,29	8,66	-7,40	9,46	1996
3,88	11,53	3,56	-	2,58	14,28	:	8,24	-2,14	6,95	1997
9,21	1,47	17,37	-	4,97	5,81	2,41	11,08	1,49	12,24	1996 III
2,96	6,72	15,51	-	4,02	6,92	7,29	8,66	-7,40	9,46	IV
3,06	12,51	14,45	-	4,44	9,54	:	6,23	-7,07	8,82	1997 I
5,43	14,35	9,17	-	3,22	8,81	:	10,85	-6,79	6,16	II
5,36	15,60	6,47	-	2,39	10,32	:	9,41	-12,82	5,22	III
3,88	11,53	-3,56	-	2,58	14,28	:	8,24	-2,14	6,95	IV
5,02	13,88	2,52	-	2,13	10,87	:	12,49	-0,72	6,31	1998 I
1,24	11,23	3,04	-	1,59	14,08	:	5,57	-0,63	7,32	II
:	12,57	4,69	-	3,05	16,41	:	6,18	-0,70	:	III
5,36	15,60	6,47	-	2,39	10,32	:	9,41	-12,82	5,22	1997 sep
4,39	16,09	5,33	-	2,66	9,65	:	9,01	-3,71	5,23	oct
2,23	18,48	5,44	-	2,98	7,56	:	6,72	-2,82	6,68	nov
3,88	11,53	3,56	-	2,58	14,28	:	8,24	-2,14	6,95	dec
3,50	11,13	2,37	-	3,69	18,68	:	8,47	-2,16	7,72	1998 jan
3,09	12,52	3,43	-	3,63	24,10	:	11,55	-1,62	8,27	feb
5,02	13,88	2,52	-	2,13	10,87	:	12,49	-0,72	6,31	mar
4,27	13,71	4,16	-	3,22	15,63	:	9,85	-0,06	7,66	apr
4,75	12,70	3,23	-	1,90	13,39	:	6,06	-0,14	7,49	mai
1,24	11,23	3,04	-	1,59	14,08	:	5,57	-0,63	7,32	jun
6,45	14,44	3,78	-	2,07	14,78	:	4,88	-1,08	8,20	jul
5,93	12,35	3,74	-	2,25	23,01	:	6,00	-1,81	:	aug
:	12,57	4,69	-	3,05	16,41	:	6,18	-0,70	:	sep

GELDVOLUMEN

1.2 M2

MONETARY AGGREGATES

1.2 M2

	EU-15	EUR-11	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL
--	-------	--------	---	----	---	----	---	---	-----	---	---	----

1.2.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode

1.2.1 Growth rate over previous period

	%											
1994	-	-	-	-5,24	-2,77	-	6,63	5,06	-	0,97	-12,22	-1,40
1995	-	-	-	3,91	-1,95	-	3,07	8,69	-	-2,04	8,31	4,82
1996	-	-	-	7,25	4,63	-	7,02	3,06	-	4,03	-2,03	5,38
1997	-	-	-	5,21	1,15	-	11,87	7,78	-	9,02	-4,47	:
1996 III	-	-	-	2,28	1,06	-	1,83	0,67	-	2,69	-	0,78
IV	-	-	-	3,18	2,57	-	2,37	1,09	-	2,97	-	0,60
1997 I	-	-	-	-0,28	-0,70	-	3,89	2,58	-	2,54	-	3,32
II	-	-	-	0,63	0,89	-	3,72	1,66	-	1,94	-	2,67
III	-	-	-	-0,52	0,29	-	0,92	2,87	-	2,87	-	1,85
IV	-	-	-	6,50	0,73	-	3,05	0,36	-	1,44	-	:
1998 I	-	-	-	-3,18	0,95	-	2,58	4,20	-	2,78	-	:
II	-	-	-	1,54	1,60	-	0,94	1,67	-	3,10	-	:
III	-	-	-	3,54	1,73	-	:	1,44	-	-0,97	-	:
1997 sep	-	-	-	0,08	-0,03	-	0,23	0,40	-	-1,23	-	1,40
oct	-	-	-	1,42	0,10	-	1,10	0,83	-	0,83	-	0,38
nov	-	-	-	-0,58	0,51	-	0,70	0,63	-	-0,04	-	0,18
dec	-	-	-	5,62	0,13	-	1,22	-1,09	-	0,65	-	:
1998 jan	-	-	-	-3,64	-0,03	-	0,57	2,16	-	1,15	-	:
feb	-	-	-	0,02	0,61	-	3,30	1,17	-	0,76	-	:
mar	-	-	-	0,45	0,37	-	-1,25	0,82	-	0,84	-	:
apr	-	-	-	-0,02	0,66	-	0,72	0,80	-	1,45	-	:
mai	-	-	-	1,73	0,45	-	2,49	0,88	-	0,40	-	:
jun	-	-	-	-0,17	0,48	-	-2,22	-0,02	-	1,22	-	:
jul	-	-	-	0,47	0,22	-	2,24	0,38	-	-0,17	-	:
aug	-	-	-	0,58	1,38	-	0,47	0,38	-	0,81	-	:
sep	-	-	-	2,45	0,14	-	:	0,68	-	-1,60	-	:

1.2.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

1.2.2 Annual growth rate at current prices

	%											
1994	-	-	-	-5,24	-2,77	-	6,63	5,06	-	0,97	-12,22	-1,40
1995	-	-	-	3,91	-1,95	-	3,07	8,69	-	-2,04	8,31	4,82
1996	-	-	-	7,25	4,63	-	7,02	3,06	-	4,03	-2,03	5,38
1997	-	-	-	5,21	1,15	-	11,87	7,78	-	9,02	-4,47	:
1996 III	-	-	-	7,02	2,21	-	5,61	6,94	-	1,12	-7,96	8,31
IV	-	-	-	7,25	4,63	-	7,02	3,06	-	4,03	-2,03	5,38
1997 I	-	-	-	6,14	3,03	-	10,26	5,72	-	9,14	-0,92	8,61
II	-	-	-	5,20	3,90	-	12,45	6,14	-	10,71	-2,67	7,28
III	-	-	-	2,88	3,00	-	11,27	8,42	-	10,68	1,91	8,72
IV	-	-	-	5,21	1,15	-	11,87	7,78	-	9,02	-4,47	:
1998 I	-	-	-	2,90	2,93	-	10,76	9,41	-	9,44	-2,61	:
II	-	-	-	3,46	3,67	-	7,80	9,37	-	10,74	:	:
III	-	-	-	8,27	5,06	-	:	7,91	-	6,40	:	:
1997 sep	-	-	-	2,88	3,00	-	11,27	8,42	-	10,68	-	8,72
oct	-	-	-	4,10	2,78	-	11,13	9,11	-	10,69	-	8,61
nov	-	-	-	2,40	3,72	-	11,01	8,60	-	9,38	-	8,75
dec	-	-	-	5,21	1,15	-	11,87	7,78	-	9,02	-	:
1998 jan	-	-	-	3,26	2,08	-	10,76	9,70	-	8,82	-	:
feb	-	-	-	2,87	2,85	-	13,22	10,89	-	8,69	-	:
mar	-	-	-	2,90	2,93	-	10,76	9,41	-	9,44	-	:
apr	-	-	-	6,22	3,71	-	10,67	10,33	-	10,83	-	:
mai	-	-	-	5,45	3,50	-	12,62	10,25	-	10,19	-	:
jun	-	-	-	3,46	3,67	-	7,80	9,37	-	10,74	-	:
jul	-	-	-	5,33	3,48	-	10,69	8,42	-	8,55	-	:
aug	-	-	-	6,12	4,88	-	9,85	7,59	-	6,66	-	:
sep	-	-	-	8,27	5,06	-	:	7,81	-	6,40	-	:

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2

1.2 M2

A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
1.2.1 Growth rate over previous period										1.2.1 Accroissement sur la période précédente
										%
7,60	9,11	2,54	-	3,79	-3,67	6,59	4,83	-1,63	2,91	1994
:	8,01	5,96	-	6,49	-8,62	5,11	9,26	4,12	3,24	1995
:	9,04	-2,14	-	5,30	-0,05	5,99	7,51	4,83	3,13	1996
:	6,58	2,91	-	5,34	3,63	3,27	6,07	5,38	3,86	1997
:	2,27	0,32	-	1,21	0,12	-0,04	2,13	0,61	0,48	1996 III
:	1,66	0,09	-	1,43	-0,74	2,94	0,68	1,52	0,68	IV
:	1,59	1,33	-	1,85	2,67	-0,68	1,45	1,40	0,53	1997 I
:	2,10	0,72	-	2,77	-0,19	1,85	3,37	0,51	1,05	II
:	1,00	0,35	-	-1,08	-1,06	1,53	0,84	1,69	0,64	III
:	1,76	0,51	-	1,77	2,25	0,69	0,59	1,68	1,66	IV
:	2,33	0,78	-	0,47	0,44	2,87	1,44	2,48	0,90	1998 I
:	1,17	1,40	-	1,71	10,80	0,35	-1,38	1,66	-0,03	II
:	2,30	1,64	-	1,64	:	:	0,93	2,03	1,07	III
:	0,86	0,10	-	-1,41	-0,25	1,39	-0,11	0,27	0,11	1997 sep
:	1,08	0,35	-	1,44	1,36	0,21	-0,16	0,58	0,24	oct
:	2,00	0,13	-	0,32	-0,69	0,65	-0,37	0,57	0,68	nov
:	-1,30	0,03	-	:	1,58	-0,17	1,13	0,52	0,73	dec
:	0,67	0,48	-	0,23	3,08	2,88	0,12	0,85	0,47	1998 jan
:	0,64	-0,03	-	0,20	1,29	-0,40	1,44	0,97	0,63	feb
:	1,01	0,33	-	0,04	-3,80	0,39	-0,12	0,64	-0,20	mar
:	0,28	0,69	-	0,64	5,51	-0,10	-0,24	0,76	-0,59	apr
:	0,21	0,24	-	0,51	1,99	2,04	-0,86	0,42	0,57	mai
:	0,67	0,47	-	0,55	2,97	-1,55	-0,29	0,47	-0,01	jun
:	1,72	0,20	-	0,88	2,08	0,55	0,73	0,36	0,39	jul
:	0,13	0,34	-	-0,11	:	-0,13	0,58	0,65	0,54	aug
:	0,45	1,09	-	0,86	:	:	-0,38	1,00	0,14	sep
1.2.2 Annual growth rate at current prices										1.2.2 Accroissement annuel aux prix courants
										%
7,60	9,11	2,54	-	3,79	-3,67	6,59	4,83	-1,63	2,91	1994
:	8,01	5,96	-	6,49	-8,62	5,11	9,26	4,12	3,24	1995
:	9,04	-2,14	-	5,30	-0,05	5,99	7,51	4,83	3,13	1996
:	6,58	2,91	-	5,34	3,63	3,27	6,07	5,38	3,86	1997
:	8,30	-0,56	-	5,25	0,81	3,55	11,07	4,28	3,46	1996 III
:	9,04	-2,14	-	5,30	-0,05	5,99	7,51	4,83	3,13	IV
:	9,25	2,08	-	6,05	2,69	0,88	4,55	4,70	2,77	1997 I
:	7,74	2,42	-	7,44	1,74	4,13	7,74	4,08	2,80	II
:	6,38	2,54	-	5,02	0,90	5,97	6,43	5,27	2,88	III
:	6,58	2,91	-	5,34	3,63	3,27	6,07	5,38	3,86	IV
:	7,36	2,38	-	4,00	1,09	6,98	6,41	6,55	4,27	1998 I
:	6,31	3,02	-	2,86	12,45	5,58	1,37	7,69	3,25	II
:	7,65	4,44	-	5,69	:	:	1,52	8,12	3,59	III
:	6,38	2,54	-	5,02	0,90	5,97	6,43	5,27	2,88	1997 sep
:	7,35	2,70	-	5,92	2,60	4,23	5,56	5,41	2,87	oct
:	8,83	3,27	-	5,67	1,10	4,84	4,89	5,46	3,22	nov
:	6,58	2,91	-	5,34	3,63	3,27	6,07	5,38	3,86	dec
:	6,75	2,82	-	4,70	4,89	6,86	4,87	5,72	4,14	1998 jan
:	7,02	3,11	-	4,52	6,01	7,21	6,17	6,20	4,70	feb
:	7,36	2,38	-	4,00	1,09	6,98	6,41	6,55	4,27	mar
:	6,95	3,62	-	4,40	5,44	6,49	4,48	7,38	3,37	apr
:	5,92	2,83	-	3,95	8,71	7,65	2,12	7,61	3,68	mai
:	6,31	3,02	-	2,86	12,45	5,58	1,37	7,69	3,25	jun
:	8,70	3,38	-	3,99	12,71	5,63	1,56	7,39	3,37	jul
:	8,17	3,42	-	3,36	:	5,89	1,89	7,31	3,64	aug
:	7,65	4,44	-	5,69	:	:	1,52	8,12	3,59	sep

	EU-15	EUR-11	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL
--	-------	--------	---	----	---	----	---	---	-----	---	---	----

1.2.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen

1.2.3 Annual growth rate at constant prices

	%											
1994	-	-	-	-7,35	-5,17	-	2,24	3,44	-	-2,95	-13,95	-3,93
1995	-	-	-	2,06	-3,65	-	-1,16	6,46	-	-7,22	6,97	3,08
1996	-	-	-	4,80	3,20	-	3,64	1,34	-	1,16	-3,75	2,78
1997	-	-	-	3,06	-0,64	-	9,69	6,57	-	7,02	-5,83	:
1996 III	-	-	-	4,62	0,81	-	2,00	5,25	-	-2,21	-9,19	6,19
IV	-	-	-	4,80	3,20	-	3,64	1,34	-	1,16	-3,75	2,78
1997 I	-	-	-	4,41	1,54	-	7,89	4,61	-	6,70	-2,11	6,60
II	-	-	-	2,73	2,15	-	10,77	5,13	-	8,84	-3,75	4,93
III	-	-	-	0,57	1,09	-	9,09	7,01	-	8,73	0,28	5,93
IV	-	-	-	3,06	-0,64	-	9,69	6,57	-	7,02	-5,83	:
1998 I	-	-	-	0,59	1,81	-	8,80	8,56	-	7,29	-3,88	:
II	-	-	-	1,73	2,46	-	5,59	8,24	-	8,57	:	:
III	-	-	-	6,51	4,27	-	:	7,25	-	4,31	:	:
1997 sep	-	-	-	0,57	1,09	-	9,09	7,01	-	8,73	-	5,93
oct	-	-	-	1,87	0,96	-	9,04	7,98	-	8,73	-	6,09
nov	-	-	-	0,26	1,81	-	8,75	7,19	-	7,38	-	6,05
dec	-	-	-	3,06	-0,64	-	9,69	6,57	-	7,02	-	:
1998 jan	-	-	-	1,50	0,79	-	8,60	9,13	-	6,69	-	:
feb	-	-	-	0,73	1,73	-	11,28	10,12	-	6,46	-	:
mar	-	-	-	0,59	1,81	-	8,80	8,56	-	7,29	-	:
apr	-	-	-	3,94	2,32	-	8,50	9,19	-	8,66	-	:
mai	-	-	-	3,38	2,21	-	10,30	9,20	-	8,14	-	:
jun	-	-	-	1,73	2,46	-	5,59	8,24	-	8,57	-	:
jul	-	-	-	3,46	2,54	-	8,31	7,58	-	6,42	-	:
aug	-	-	-	4,49	4,10	-	7,59	6,85	-	4,57	-	:
sep	-	-	-	6,51	4,27	-	:	7,25	-	4,31	-	:

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2

1.2 M2

A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
1.2.3 Annual growth rate at constant prices						1.2.3 Accroissement annuel aux prix constants				
					%					
4,87	4,88	0,88	-	0,87	-4,17	4,59	4,38	-4,20	2,23	1994
:	4,45	5,68	-	3,17	-10,40	2,89	7,19	1,54	3,53	1995
:	5,52	-2,92	-	2,78	-2,08	4,16	6,69	1,46	2,62	1996
:	4,50	1,03	-	1,65	1,57	:	5,62	3,65	2,02	1997
:	4,71	-1,09	-	3,06	-1,62	2,19	10,45	1,24	3,52	1996 III
:	5,52	-2,92	-	2,78	-2,08	4,16	6,69	1,46	2,62	IV
:	7,11	1,45	-	3,39	1,03	:	3,96	1,89	2,36	1997 I
:	6,00	1,25	-	4,37	-0,01	:	7,17	1,73	0,65	II
:	5,28	0,93	-	1,40	-0,71	:	5,98	3,01	0,47	III
:	4,50	1,03	-	1,65	1,57	:	5,62	3,65	2,02	IV
:	4,89	0,57	-	0,49	-1,29	:	6,41	5,08	2,03	1998 I
:	3,29	1,50	-	-0,85	9,88	:	1,27	5,89	3,14	II
:	4,39	3,10	-	2,41	:	:	1,42	6,56	:	III
:	5,28	0,93	-	1,40	-0,71	:	5,98	3,01	0,47	1997 sep
:	5,95	1,00	-	2,14	0,68	:	5,27	3,28	0,36	oct
:	6,83	1,38	-	1,90	-0,62	:	4,48	3,52	1,09	nov
:	4,50	1,03	-	1,65	1,57	:	5,62	3,65	2,02	dec
:	4,76	0,91	-	1,35	2,59	:	4,79	4,10	2,30	1998 jan
:	4,80	1,18	-	1,06	3,97	:	6,17	4,73	2,75	feb
:	4,89	0,57	-	0,49	-1,29	:	6,41	5,08	2,03	mar
:	4,13	1,78	-	0,39	3,48	:	4,48	5,90	2,96	apr
:	3,23	1,41	-	-0,24	6,16	:	2,01	5,81	3,16	mai
:	3,29	1,50	-	-0,85	9,88	:	1,27	5,89	3,14	jun
:	5,41	2,26	-	0,48	10,56	:	1,48	5,59	3,47	jul
:	4,90	2,29	-	0,07	:	:	1,79	5,62	:	aug
:	4,39	3,10	-	2,41	:	:	1,42	6,56	:	sep

GELDVOLUMEN

1.3 M3

MONETARY AGGREGATES

1.3 M3

	EU-15	EUR-11	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL
--	-------	--------	---	----	---	----	---	---	-----	---	---	----

1.3.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode

1.3.1 Growth rate over previous period

	%											
1994	2,40	2,92	-4,81	-	1,59	8,85	7,45	1,25	10,22	-	-7,77	0,29
1995	5,58	6,36	-0,02	-	3,63	10,31	10,62	4,57	12,43	-	-1,29	4,31
1996	6,14	1,32	7,71	-	8,69	9,35	4,80	-3,18	15,87	-	1,25	5,97
1997	6,90	2,25	5,51	-	3,58	9,48	4,49	1,80	22,05	-	6,08	5,63
1996 III	1,43	0,79	1,26	-	1,81	2,81	1,01	-0,34	2,96	-	-	1,13
IV	2,10	-0,21	1,60	-	2,42	3,84	0,70	-0,86	5,46	-	-	2,08
1997 I	1,73	0,29	0,28	-	0,79	5,36	0,58	-0,26	5,52	-	-	1,95
II	2,35	0,50	2,23	-	1,21	3,01	2,24	0,62	6,06	-	-	1,32
III	1,23	1,21	2,12	-	0,92	2,84	0,51	0,43	5,85	-	-	1,97
IV	1,52	0,31	0,92	-	0,68	-1,98	1,04	1,11	3,06	-	-	0,44
1998 I	2,35	1,45	1,91	-	1,16	0,50	4,49	2,05	3,63	-	-	2,25
II	0,79	1,01	0,60	-	1,39	1,29	-3,58	1,01	4,80	-	-	3,26
III	:	:	:	-	1,57	1,41	:	0,49	4,23	-	-	2,30
1997 sep	0,28	0,68	1,11	-	0,19	2,19	0,66	0,14	2,49	-	-	0,77
oct	0,49	0,09	-0,11	-	0,25	2,88	-0,09	0,36	0,85	-	-	0,41
nov	0,75	0,17	1,02	-	0,47	-4,43	1,17	0,26	1,62	-	-	0,29
dec	0,28	0,05	0,02	-	-0,05	-0,31	-0,05	0,49	0,57	-	-	-0,26
1998 jan	0,56	0,42	0,93	-	0,21	-1,48	-0,58	1,36	1,29	-	-	0,74
feb	0,56	0,51	0,56	-	0,59	0,29	0,98	0,07	1,00	-	-	1,29
mar	1,21	0,51	0,41	-	0,35	1,71	4,07	0,61	1,29	-	-	0,21
apr	-0,44	0,17	-0,98	-	0,46	-0,22	-4,82	0,55	1,32	-	-	1,32
mai	0,33	1,05	1,01	-	0,45	1,19	1,59	0,11	2,01	-	-	1,70
jun	0,90	-0,20	0,58	-	0,47	0,32	-0,28	0,35	1,40	-	-	0,22
jul	0,35	0,85	0,62	-	0,35	0,23	0,55	0,22	1,19	-	-	0,68
aug	0,34	0,30	0,07	-	0,95	0,69	-0,50	0,14	2,72	-	-	0,68
sep	:	:	:	-	0,26	0,48	:	0,13	0,28	-	-	0,93

1.3.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

1.3.2 Annual growth rate at current prices

	%											
1994	2,40	2,92	-4,81	-	1,59	8,85	7,45	1,25	10,22	-	-7,77	0,29
1995	5,58	6,36	-0,02	-	3,63	10,31	10,62	4,57	12,43	-	-1,29	4,31
1996	6,14	1,32	7,71	-	8,69	9,35	4,80	-3,18	15,87	-	1,25	5,97
1997	6,90	2,25	5,51	-	3,58	9,48	4,49	1,80	22,05	-	6,08	5,63
1996 III	6,04	3,59	7,60	-	7,98	9,19	7,00	-1,13	14,48	-	-8,16	7,39
IV	6,14	1,32	7,71	-	8,69	9,35	4,80	-3,18	15,87	-	1,25	5,97
1997 I	6,43	0,47	4,35	-	6,61	13,75	2,93	-2,86	17,88	-	1,49	7,19
II	7,86	1,38	5,38	-	6,41	15,99	4,63	-0,84	21,48	-	2,90	6,76
III	7,61	1,79	6,43	-	5,38	15,87	4,13	-0,04	24,83	-	4,86	7,65
IV	6,90	2,25	5,51	-	3,58	9,48	4,49	1,80	22,05	-	6,08	5,63
1998 I	7,72	3,52	7,28	-	4,09	4,42	8,48	4,25	19,94	-	4,27	5,99
II	6,03	4,07	5,57	-	4,25	2,73	2,35	4,68	18,43	-	:	8,27
III	:	:	:	-	4,81	1,16	:	4,78	16,58	-	:	8,61
1997 sep	7,61	1,79	6,43	-	5,38	15,87	4,13	-0,04	24,83	-	-	7,65
oct	7,25	1,86	6,10	-	4,95	17,95	3,18	0,58	24,38	-	-	7,41
nov	7,26	2,53	6,21	-	5,34	13,44	4,48	0,63	23,92	-	-	7,29
dec	6,90	2,25	5,51	-	3,58	9,48	4,49	1,80	22,05	-	-	5,63
1998 jan	7,17	2,55	6,31	-	3,84	3,69	3,70	3,60	22,14	-	-	5,47
feb	6,96	3,70	6,91	-	4,18	3,66	4,50	4,58	20,43	-	-	6,71
mar	7,72	3,52	7,28	-	4,09	4,42	8,48	4,25	19,94	-	-	5,99
apr	6,75	3,89	5,53	-	4,43	3,06	3,13	4,85	19,36	-	-	6,83
mai	6,33	4,31	5,94	-	4,19	2,87	4,32	4,70	19,08	-	-	7,96
jun	6,03	4,07	5,57	-	4,25	2,73	2,35	4,68	18,43	-	-	8,27
jul	5,56	5,11	5,47	-	4,09	2,72	3,42	4,82	17,65	-	-	8,46
aug	5,74	4,70	5,36	-	4,79	2,81	2,48	4,81	19,27	-	-	8,34
sep	:	:	:	-	4,81	1,16	:	4,78	16,58	-	-	8,61

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
1.3.1 Growth rate over previous period										1.3.1 Accroissement sur la période précédente
										%
5,31	-	1,89	0,32	4,66	2,63	-	3,73	2,20	-	1994
5,72	-	0,40	2,74	9,90	3,73	-	2,89	6,29	-	1995
1,80	-	-1,32	11,44	9,53	4,19	-	6,71	7,31	-	1996
1,15	-	8,79	1,31	11,80	10,51	-	3,36	9,08	-	1997
0,74	-	0,75	2,95	2,57	1,09	-	1,67	1,43	-	1996 III
-0,31	-	-0,10	1,34	2,20	0,75	-	0,66	2,28	-	IV
0,64	-	2,67	-0,23	3,43	3,19	-	1,59	1,52	-	1997 I
1,55	-	3,10	1,26	2,99	1,81	-	1,33	1,36	-	II
0,76	-	0,33	-0,42	2,64	2,29	-	0,31	3,16	-	III
-1,79	-	2,45	1,07	2,24	3,00	-	0,24	2,74	-	IV
1,31	-	1,85	-2,51	1,42	1,44	-	0,23	2,96	-	1998 I
0,94	-	-2,77	4,87	2,62	7,12	-	-0,09	1,86	-	II
:	-	0,21	1,27	2,68	4,20	-	0,12	2,38	-	III
0,76	-	-0,00	-1,11	0,84	1,04	-	0,06	0,57	-	1997 sep
-0,52	-	0,55	0,43	0,60	1,63	-	0,17	0,76	-	oct
-0,24	-	0,02	-0,07	0,84	-0,10	-	-0,48	1,00	-	nov
-1,03	-	1,87	0,71	0,79	1,45	-	0,55	0,96	-	dec
0,31	-	0,97	0,13	0,43	1,83	-	-0,51	0,88	-	1998 jan
-0,52	-	0,52	0,43	0,73	1,31	-	0,65	0,86	-	feb
1,52	-	0,34	-3,05	0,25	-1,67	-	0,09	1,19	-	mar
0,20	-	-0,46	2,88	0,80	1,65	-	-0,22	0,66	-	apr
0,42	-	0,75	0,83	0,79	2,77	-	-0,32	0,58	-	mai
0,31	-	-3,04	1,09	1,01	2,54	-	0,45	0,61	-	jun
0,72	-	-0,40	1,23	1,72	2,06	-	0,51	0,23	-	jul
0,27	-	0,38	0,16	-0,29	0,57	-	0,52	1,05	-	aug
:	-	0,22	-0,13	1,23	1,51	-	-0,90	1,08	-	sep
1.3.2 Annual growth rate at current prices										1.3.2 Accroissement annuel aux prix courants
										%
5,31	-	1,89	0,32	4,66	2,63	-	3,73	2,20	-	1994
5,72	-	0,40	2,74	9,90	3,73	-	2,89	6,29	-	1995
1,80	-	-1,32	11,44	9,53	4,19	-	6,71	7,31	-	1996
1,15	-	8,79	1,31	11,80	10,51	-	3,36	9,08	-	1997
3,72	-	-2,37	11,31	9,98	5,21	-	7,34	5,95	-	1996 III
1,80	-	-1,32	11,44	9,53	4,19	-	6,71	7,31	-	IV
1,51	-	0,98	6,48	11,04	6,04	-	5,63	6,84	-	1997 I
2,57	-	6,49	5,33	11,63	6,71	-	5,30	6,77	-	II
2,53	-	6,30	2,14	11,59	8,45	-	3,82	8,59	-	III
1,15	-	8,79	1,31	11,80	10,51	-	3,36	9,08	-	IV
1,81	-	7,87	-0,57	9,71	8,62	-	2,22	10,64	-	1998 I
1,12	-	1,73	2,83	9,19	14,19	-	0,65	11,16	-	II
:	-	1,84	4,84	9,11	16,81	-	0,38	10,33	-	III
2,53	-	6,30	2,14	11,59	8,45	-	3,82	8,59	-	1997 sep
2,21	-	6,50	3,36	10,91	10,33	-	3,88	8,51	-	oct
1,87	-	5,88	1,31	10,64	9,77	-	2,75	8,96	-	nov
1,15	-	8,79	1,31	11,80	10,51	-	3,36	9,08	-	dec
1,14	-	7,02	3,82	10,67	11,86	-	1,59	9,36	-	1998 jan
0,34	-	8,57	2,96	10,43	12,40	-	1,03	9,53	-	feb
1,81	-	7,87	-0,57	9,71	8,62	-	2,22	10,64	-	mar
1,78	-	5,92	2,43	10,41	9,13	-	1,44	10,67	-	apr
1,91	-	5,02	2,61	9,45	12,25	-	0,14	11,05	-	mai
1,12	-	1,73	2,83	9,19	14,19	-	0,65	11,16	-	jun
2,04	-	0,56	5,47	10,18	15,36	-	1,00	9,62	-	jul
2,10	-	1,44	3,88	8,78	16,24	-	1,40	9,75	-	aug
:	-	1,84	4,84	9,11	16,81	-	0,38	10,33	-	sep

	EU-15	EUR-11	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL
1.3.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen												
1.3.3 Annual growth rate at constant prices												
	%											
1994	-	-	-6,54	-	-0,92	-1,72	3,03	-0,31	7,69	-	-9,59	-2,28
1995	-	-	-1,46	-	1,84	2,05	6,07	2,43	9,75	-	-2,52	2,58
1996	-	-	5,06	-	7,20	1,70	1,49	-4,78	13,75	-	-0,53	3,36
1997	-	-	4,30	-	1,75	4,58	2,45	0,66	19,77	-	4,56	3,26
1996 III	-	-	5,52	-	6,50	0,64	3,35	-2,69	12,88	-	-9,38	5,29
IV	-	-	5,06	-	7,20	1,70	1,49	-4,78	13,75	-	-0,53	3,36
1997 I	-	-	2,83	-	5,08	7,31	0,72	-3,88	15,90	-	0,28	5,21
II	-	-	3,55	-	4,62	9,94	3,07	-1,78	19,26	-	1,76	4,42
III	-	-	4,74	-	3,43	10,46	2,08	-1,34	22,93	-	3,18	4,88
IV	-	-	4,30	-	1,75	4,58	2,45	0,66	19,77	-	4,56	3,26
1998 I	-	-	6,22	-	2,96	-0,17	6,57	3,44	17,47	-	2,91	3,55
II	-	-	3,95	-	3,03	-2,35	0,24	3,60	15,10	-	:	5,86
III	-	-	:	-	4,03	-3,84	:	4,24	13,18	-	:	6,79
1997 sep	-	-	4,74	-	3,43	10,46	2,08	-1,34	22,93	-	-	4,88
oct	-	-	4,73	-	3,10	12,64	1,24	-0,46	22,85	-	-	4,92
nov	-	-	4,75	-	3,39	7,82	2,35	-0,68	21,96	-	-	4,63
dec	-	-	4,30	-	1,75	4,58	2,45	0,66	19,77	-	-	3,26
1998 jan	-	-	5,86	-	2,53	-0,68	1,68	3,06	19,94	-	-	3,71
feb	-	-	6,11	-	3,05	-0,61	2,71	3,85	18,41	-	-	4,50
mar	-	-	6,22	-	2,96	-0,17	6,57	3,44	17,47	-	-	3,55
apr	-	-	3,95	-	3,04	-2,13	1,10	3,76	16,45	-	-	4,20
mai	-	-	4,02	-	2,88	-2,30	2,18	3,71	15,96	-	-	5,66
jun	-	-	3,95	-	3,03	-2,35	0,24	3,60	15,10	-	-	5,86
jul	-	-	4,40	-	3,14	-2,26	1,20	4,01	14,55	-	-	6,40
aug	-	-	4,87	-	4,01	-2,09	0,38	4,09	15,58	-	-	6,47
sep	-	-	:	-	4,03	-3,84	:	4,24	13,18	-	-	6,79

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
---	---	-----	---	----	----	---	----	----	----	--

1.3.3 Annual growth rate at constant prices

1.3.3 Accroissement annuel aux prix constants

										%	
2,63	-	0,25	-2,12	1,72	2,09	-	3,28	-0,46	-	1994	
3,83	-	0,13	0,49	6,47	1,71	-	0,93	3,66	-	1995	
-0,53	-	-2,11	11,92	6,91	2,08	-	5,89	3,86	-	1996	
0,16	-	6,80	-0,33	7,89	8,32	-	2,93	7,28	-	1997	
1,67	-	-2,89	11,39	7,69	2,68	-	6,74	2,86	-	1996 III	
-0,53	-	-2,11	11,92	6,91	2,08	-	5,89	3,86	-	IV	
-0,03	-	0,36	7,23	8,26	4,31	-	5,04	3,97	-	1997 I	
1,35	-	5,27	4,88	8,44	4,87	-	4,75	4,36	-	II	
1,53	-	4,63	0,64	7,73	6,72	-	3,38	6,27	-	III	
0,16	-	6,80	-0,33	7,89	8,32	-	2,93	7,28	-	IV	
0,80	-	5,96	-1,27	6,00	6,06	-	2,22	9,11	-	1998 I	
0,22	-	0,23	2,75	5,25	11,58	-	0,55	9,30	-	II	
:	-	0,53	6,06	5,73	15,85	-	0,28	8,74	-	III	
1,53	-	4,63	0,64	7,73	6,72	-	3,38	6,27	-	1997 sep	
1,14	-	4,74	1,89	6,94	8,27	-	3,59	6,31	-	oct	
0,80	-	3,95	-0,21	6,69	7,89	-	2,35	6,96	-	nov	
0,16	-	6,80	-0,33	7,89	8,32	-	2,93	7,28	-	dec	
-0,06	-	5,03	2,89	7,14	9,41	-	1,52	7,69	-	1998 jan	
-0,65	-	6,54	1,99	6,78	10,24	-	1,03	8,02	-	feb	
0,80	-	5,96	-1,27	6,00	6,06	-	2,22	9,11	-	mar	
0,57	-	4,05	2,15	6,17	7,11	-	1,44	9,14	-	apr	
0,90	-	3,57	2,17	5,04	9,62	-	0,04	9,19	-	mai	
0,22	-	0,23	2,75	5,25	11,58	-	0,55	9,30	-	jun	
1,13	-	-0,54	5,60	6,46	13,16	-	0,90	7,79	-	jul	
1,19	-	0,33	4,57	5,33	14,96	-	1,30	8,02	-	aug	
:	-	0,53	6,06	5,73	15,85	-	0,28	8,74	-	sep	

PUBLIC FINANCE
FINANCES PUBLIQUES
2.1 Central government budget
2.1 Budget de l'administration centrale

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
Deficit (-) or surplus (+)									Déficit (-) ou excédent (+)
<i>Mio ECU</i>									
:	:	-13 868	:	:	:	:	-207 051	:	1984
-716	-8 783	-10 517	-59	6 258	:	-1 689	-243 249	:	1985
-261	-5 604	-3 630	:	5 649	:	-403	-212 667	:	1986
-845	-1 372	-1 697	:	3 601	:	-797	-124 822	:	1987
176	1 155	5 829	:	2 715	:	-963	-132 010	:	1988
1 662	3 483	13 553	:	1 729	:	-1 309	-134 241	:	1989
139	-1 859	-8 985	:	1 658	:	-1 589	-173 848	:	1990
-6 458	-8 173	-1 713	:	366	:	-3 572	-214 339	46 309	1991
-12 372	-18 882	-59 112	-142	-2 413	-291 020	-4 076	-251 829	9 751	1992
-9 114	-23 476	-62 533	-240	-2 403	-356 431	-6 942	-193 510	-58 670	1993
-10 544	-14 025	-50 579	-187	-909	-316 243	-6 114	-155 189	:	1994
-10 323	-16 350	-47 032	-105	2 763	-319 041	-5 434	-111 773	:	1995
-6 319	-6 815	-43 002	-142	6 335	:	-6 175	-87 183	:	1996
-2 279	-720	-22 344	15	:	:	-5 863	-2 205	:	1997
Receipts									Recettes
<i>Mio ECU</i>									
:	:	156 095	:	:	:	:	1 013 519	:	1984
17 937	40 798	169 506	785	32 070	:	11 107	891 605	:	1985
18 321	40 185	152 932	:	29 974	:	13 430	769 075	:	1986
19 862	43 362	171 523	:	30 456	:	13 925	698 200	:	1987
24 285	48 067	200 043	:	33 410	:	14 671	821 010	:	1988
28 138	52 557	193 366	:	33 846	:	14 189	874 441	:	1989
29 075	52 540	213 685	:	36 489	:	16 545	756 479	:	1990
25 066	53 342	247 527	:	40 016	:	16 048	790 348	640 678	1991
20 791	43 732	211 504	1 370	37 912	1 649 508	17 246	909 571	679 797	1992
21 142	38 671	229 620	1 238	38 857	1 635 710	17 302	1 053 355	828 687	1993
23 314	46 240	234 287	1 308	41 828	1 700 218	19 482	1 038 584	:	1994
26 670	53 533	237 353	1 335	46 057	1 796 121	21 238	1 040 297	:	1995
29 901	69 596	285 419	1 523	52 690	:	20 197	1 176 945	:	1996
30 337	74 313	338 132	1 656	:	:	21 552	1 466 478	:	1997
Expenditure									Dépenses
<i>Mio ECU</i>									
:	:	169 526	:	:	:	:	1 243 959	:	1984
18 635	49 325	179 572	836	26 020	:	12 810	1 100 654	:	1985
18 574	45 571	156 295	:	24 782	:	13 839	964 613	:	1986
20 695	44 689	173 239	:	27 014	:	14 747	808 761	:	1987
24 107	46 902	194 071	:	30 690	:	15 617	954 135	:	1988
26 517	49 220	181 081	:	32 180	:	15 468	998 000	:	1989
28 939	54 361	222 747	:	34 846	:	18 153	918 867	:	1990
30 888	61 547	249 204	:	39 650	:	19 532	988 420	594 369	1991
32 136	60 370	266 131	1 507	40 227	1 831 348	21 449	1 179 535	670 046	1992
30 588	61 706	294 214	1 473	41 238	1 905 559	24 572	1 256 461	887 357	1993
34 512	60 242	284 148	1 492	42 744	1 916 555	25 627	1 188 661	:	1994
36 978	71 076	283 361	1 439	43 303	2 007 735	26 790	1 151 540	:	1995
36 233	76 322	332 885	1 666	46 247	:	25 921	1 265 293	:	1996
32 575	75 026	361 332	1 641	:	:	27 556	1 468 742	:	1997

PUBLIC FINANCE
2.2 Central government debt
FINANCES PUBLIQUES
2.2 Dette de l'administration centrale

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
Total debt									
<i>Mio ECU</i>									
:	:	234 663	:	:	:	:	2 345 736	:	1984
9 758	88 682	257 181	1 044	23 927	:	21 281	2 191 509	:	1985
10 136	86 983	236 696	:	27 021	:	22 345	2 069 177	:	1986
11 380	82 388	266 685	:	22 384	:	23 181	1 865 729	:	1987
11 919	84 995	304 433	:	23 982	:	22 315	2 289 311	:	1988
10 928	80 972	265 654	:	24 795	:	20 777	2 467 013	:	1989
11 548	80 591	272 018	:	23 749	:	22 111	2 468 129	:	1990
16 592	93 012	277 511	:	25 763	:	24 161	2 835 126	1 119 702	1991
27 678	103 030	269 047	2 146	29 685	3 079 685	31 364	3 449 498	1 298 783	1992
41 100	121 797	329 922	2 416	39 891	3 437 003	40 860	4 065 439	1 703 441	1993
53 846	140 184	390 446	2 535	41 417	3 768 661	46 934	3 902 475	:	1994
64 019	159 380	412 556	2 713	:	:	54 304	3 795 882	:	1995
67 995	163 560	530 565	2 852	:	:	52 278	4 248 398	:	1996
69 846	163 997	629 780	2 999	:	:	60 447	4 983 110	:	1997
Of which: Domestic debt									
<i>Mio ECU</i>									
:	:	230 473	:	:	:	-	2 073 642	:	1984
4 425	69 571	252 453	344	22 940	:	-	1 938 335	:	1985
4 876	69 670	231 370	:	25 386	:	-	1 823 096	:	1986
5 802	65 699	258 196	:	21 011	:	-	1 635 783	:	1987
6 526	70 221	297 149	:	21 105	:	-	1 980 419	:	1988
6 222	68 167	258 556	:	21 770	:	-	2 138 774	:	1989
6 528	70 490	262 588	:	20 834	:	-	2 131 886	:	1990
8 725	85 094	265 983	:	22 295	:	-	2 468 365	1 119 702	1991
10 879	74 547	257 272	1 018	23 030	2 686 348	-	2 995 538	1 298 783	1992
17 020	82 679	303 200	1 152	30 710	2 869 073	-	3 507 121	1 703 441	1993
23 557	98 554	367 185	1 188	32 304	3 232 906	-	3 342 656	:	1994
33 881	114 368	390 735	1 229	:	:	-	3 139 837	:	1995
37 906	117 385	505 704	1 276	:	:	-	3 342 086	:	1996
41 693	119 831	606 344	1 405	:	:	-	3 825 540	:	1997
Foreign debt									
<i>Mio ECU</i>									
:	:	4 190	:	753	:	-	272 094	:	1984
5 333	19 111	4 728	700	987	:	-	253 174	:	1985
5 260	17 313	5 326	:	1 635	:	-	246 082	:	1986
5 578	16 689	8 489	:	1 372	:	-	229 946	:	1987
5 393	14 774	7 284	:	2 877	:	-	308 892	:	1988
4 706	12 804	7 098	:	3 026	:	-	328 239	:	1989
5 020	10 102	9 430	:	2 914	:	-	336 243	:	1990
7 867	7 918	11 527	:	3 468	:	-	366 761	0	1991
16 799	28 483	11 775	1 128	6 655	393 336	-	453 960	0	1992
24 080	39 118	26 722	1 264	9 180	567 930	-	558 318	0	1993
30 289	41 629	23 261	1 346	9 113	535 755	-	559 819	:	1994
30 139	45 012	21 821	1 484	9 372	620 002	-	656 045	:	1995
30 089	46 175	24 861	1 576	10 533	:	-	906 312	:	1996
28 152	44 165	23 436	1 593	:	:	-	1 157 570	:	1997

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN
INTEREST RATES AND SHARE YIELDS
3.1 Kurzfristige Zinssätze
3.1 Short-term interest rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.1.1 Amtlicher Diskontsatz												
3.1.1 Official discount rate												
	%											
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
1996 III	2,50	3,25	2,50	17,50	-	-	-	8,25	-	-	2,50	8,25
IV	2,50	3,25	2,50	16,50	-	-	-	7,50	-	-	2,50	7,00
1997 I	2,50	3,25	2,50	15,50	-	-	-	6,75	-	-	2,50	7,00
II	2,50	3,25	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,00
III	2,50	3,25	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,00
IV	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	6,00
1998 I	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	5,00
II	2,75	3,75	2,50	:	-	-	-	5,00	-	-	2,50	5,00
III	2,75	4,25	2,50	:	-	-	-	5,00	-	-	2,50	5,00
1997 oct	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,00
nov	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,00
dec	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	6,00
1998 jan	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	6,00
feb	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	5,00
mar	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	5,00
apr	2,75	3,50	2,50	:	-	-	-	5,00	-	-	2,50	5,00
mai	2,75	3,75	2,50	:	-	-	-	5,00	-	-	2,50	5,00
jun	2,75	3,75	2,50	:	-	-	-	5,00	-	-	2,50	5,00
jul	2,75	3,75	2,50	:	-	-	-	5,00	-	-	2,50	5,00
aug	2,75	3,75	2,50	:	-	-	-	5,00	-	-	2,50	5,00
sep	2,75	4,25	2,50	:	-	-	-	5,00	-	-	2,50	5,00
oct	2,75	4,25	2,50	:	-	-	-	4,00	-	-	2,50	5,00
3.1.2 Tagesgeldsatz												
3.1.2 Day to day money rate												
	%											
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	3,72	3,18	12,93	5,48	3,24	6,08	7,02	-	3,07	3,27	5,83
1996 III	3,12	3,97	3,21	12,90	7,39	3,55	5,37	8,78	-	2,79	3,27	7,28
IV	3,01	3,65	3,09	12,96	6,76	3,32	5,34	8,04	-	2,83	3,17	6,87
1997 I	3,19	3,63	3,13	12,07	6,03	3,22	5,54	7,55	-	2,88	3,16	6,50
II	3,18	3,63	3,05	11,03	5,47	3,19	6,09	7,08	-	3,04	3,25	5,97
III	3,50	3,64	3,12	11,44	5,38	3,19	6,15	6,88	-	3,14	3,26	5,57
IV	3,56	3,95	3,43	17,13	5,06	3,36	6,53	6,58	-	3,22	3,41	5,27
1998 I	3,55	3,85	3,45	13,79	4,89	3,38	6,40	6,16	-	3,37	3,37	4,84
II	3,58	4,20	3,43	12,39	4,41	3,38	6,61	5,60	-	3,20	3,37	4,49
III	3,47	4,46	3,45	12,14	4,49	3,38	6,18	5,11	-	3,24	3,37	4,37
1997 oct	3,82	3,92	3,40	16,90	5,12	3,32	6,25	6,88	-	3,19	3,37	5,48
nov	3,43	3,92	3,46	23,70	5,18	3,38	6,34	6,61	-	3,32	3,39	5,21
dec	3,43	4,01	3,44	11,00	4,89	3,38	7,00	6,26	-	3,14	3,46	5,13
1998 jan	3,41	3,90	3,42	15,10	4,83	3,38	6,27	6,33	-	3,31	3,37	4,98
feb	3,61	3,84	3,49	13,00	5,29	3,38	6,30	6,25	-	3,22	3,37	4,88
mar	3,64	3,81	3,45	13,20	4,59	3,38	6,63	5,91	-	3,57	3,36	4,67
apr	3,59	3,91	3,41	11,90	4,59	3,38	6,50	5,72	-	3,25	3,37	4,67
mai	3,60	4,54	3,41	11,90	4,32	3,38	6,84	5,69	-	3,36	3,38	4,47
jun	3,56	4,13	3,47	13,40	4,33	3,38	6,48	5,38	-	2,99	3,37	4,33
jul	3,55	4,17	3,39	12,30	4,40	3,38	6,13	5,08	-	3,24	3,37	4,35
aug	3,45	4,33	3,48	12,40	4,60	3,38	6,08	5,14	-	3,24	3,37	4,41
sep	3,42	4,89	3,48	11,70	4,47	3,38	6,34	5,12	-	3,25	3,37	4,36
oct	3,51	:	3,41	11,90	4,04	3,38	:	4,94	-	3,14	:	4,02

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.1 Short-term interest rates

3.1 Taux d'intérêt à court terme

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
3.1.1 Official discount rate									3.1.1 Taux d'escompte officiel
									%
-	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
-	4,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1996 III
-	3,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	IV
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1997 I
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	II
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	III
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	IV
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1998 I
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	II
-	2,00	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	III
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1997 oct
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	nov
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	dec
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1998 jan
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	feb
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	mar
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	apr
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	mai
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	jun
-	2,00	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	jul
-	2,00	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	aug
-	2,00	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	sep
-	2,00	-	-	-	-	1,00	4,75	0,50	oct
3.1.2 Day to day money rate									3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour
									%
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
3,53	5,50	5,74	-	4,91	-	1,90	5,31	0,46	1996 III
3,17	4,64	5,82	-	4,53	-	1,62	5,28	0,48	IV
2,67	4,20	5,97	-	3,63	-	1,69	5,28	0,50	1997 I
2,83	4,20	6,15	-	3,52	-	1,23	5,52	0,50	II
2,98	4,20	6,84	-	3,74	-	1,20	5,53	0,49	III
2,95	4,23	7,18	-	3,75	-	1,28	5,51	0,45	IV
3,02	4,45	7,33	-	3,89	-	0,85	5,52	0,43	1998 I
3,33	:	7,25	-	4,28	-	1,52	5,50	0,44	II
3,34	4,20	7,41	-	6,66	-	1,50	5,53	0,39	III
2,75	4,20	7,12	-	3,82	-	1,50	5,50	0,48	1997 oct
2,90	4,20	7,24	-	3,75	-	1,33	5,52	0,49	nov
3,20	4,29	7,18	-	3,69	-	1,00	5,50	0,39	dec
2,80	4,45	7,26	-	3,85	-	0,89	5,56	0,44	1998 jan
3,18	4,45	7,36	-	3,81	-	0,75	5,51	0,43	feb
3,10	4,45	7,36	-	4,01	-	0,89	5,49	0,43	mar
3,30	4,45	7,26	-	3,98	-	1,13	5,45	0,44	apr
3,20	4,45	7,26	-	4,20	-	1,55	5,49	0,43	mai
3,48	:	7,24	-	4,65	-	1,87	5,56	0,44	jun
3,51	4,20	7,28	-	5,33	-	1,78	5,54	0,41	jul
3,58	4,20	7,59	-	6,41	-	1,49	5,55	0,43	aug
2,95	4,20	7,37	-	8,23	-	1,23	5,51	0,32	sep
3,75	4,20	:	-	:	-	0,88	5,07	:	oct

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1 Short-term interest rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel						3.1.3 Treasury bill rate (three-month)						
	%											
1994	5,68	-	-	17,57	7,79	5,81	-	8,84	-	-	-	10,76
1995	4,76	-	-	14,40	9,01	6,67	-	10,73	-	-	-	9,69
1996	3,21	-	-	11,92	7,34	3,86	-	8,61	-	-	-	7,20
1997	3,43	-	-	10,03	5,24	3,37	-	6,40	-	-	-	5,55
1996 III	3,21	-	-	11,93	7,05	3,77	-	8,47	-	-	-	7,13
IV	3,04	-	-	10,73	6,51	3,36	-	7,25	-	-	-	6,64
1997 I	3,20	-	-	9,47	5,79	3,23	-	6,95	-	-	-	6,04
II	3,26	-	-	8,85	5,23	3,36	-	6,57	-	-	-	5,75
III	3,53	-	-	8,40	5,12	3,34	-	6,29	-	-	-	5,41
IV	3,73	-	-	12,85	4,81	3,54	-	5,78	-	-	-	4,99
1998 I	3,55	-	-	13,27	4,42	3,51	-	5,84	-	-	-	4,68
II	3,68	-	-	11,10	4,22	3,54	-	5,23	-	-	-	4,32
III	3,52	-	-	11,50	4,16	3,49	-	4,78	-	-	-	:
1997 oct	3,81	-	-	:	4,94	3,50	-	6,21	-	-	-	5,03
nov	3,75	-	-	12,80	4,87	3,56	-	5,96	-	-	-	5,00
dec	3,63	-	-	12,90	4,62	3,55	-	5,17	-	-	-	4,95
1998 jan	3,48	-	-	13,90	4,40	3,51	-	5,62	-	-	-	4,67
feb	3,56	-	-	13,10	4,49	3,50	-	6,20	-	-	-	4,68
mar	3,62	-	-	12,80	4,38	3,51	-	5,73	-	-	-	:
apr	3,71	-	-	10,70	4,23	3,58	-	5,35	-	-	-	4,35
mai	3,69	-	-	10,80	4,24	3,54	-	5,17	-	-	-	4,28
jun	3,64	-	-	11,80	4,20	3,50	-	5,16	-	-	-	:
jul	3,61	-	-	11,50	4,20	3,50	-	4,74	-	-	-	:
aug	3,51	-	-	:	4,18	3,50	-	4,72	-	-	-	:
sep	3,45	-	-	:	4,09	3,47	-	4,88	-	-	-	:
oct	3,47	-	-	12,55	3,65	3,44	-	4,65	-	-	-	:
3.1.4 Andere amtliche Zinssätze						3.1.4 Other official interest rates						
	%											
1994	4,85	5,50	4,85	-	7,35	5,00	6,25	8,35	-	4,80	4,70	8,88
1995	3,75	4,60	3,75	-	9,00	4,45	6,50	10,50	-	3,40	3,75	8,50
1996	3,00	3,50	3,00	-	6,25	3,15	6,25	7,05	-	2,50	3,40	6,70
1997	3,30	3,75	3,30	-	4,75	3,30	6,75	6,16	-	3,30	3,40	5,31
1996 III	3,00	3,50	3,00	-	7,25	3,25	6,25	8,22	-	2,50	3,40	7,25
IV	3,00	3,50	3,00	-	6,25	3,15	6,25	7,05	-	2,50	3,40	6,70
1997 I	3,00	3,50	3,00	-	5,75	3,10	6,25	7,34	-	2,90	3,40	6,50
II	3,00	3,50	3,00	-	5,25	3,10	6,75	6,26	-	2,90	3,40	6,00
III	3,00	3,50	3,00	-	5,25	3,10	6,75	6,61	-	3,00	3,40	5,50
IV	3,30	3,75	3,30	-	4,75	3,30	6,75	6,16	-	3,30	3,40	5,31
1998 I	3,30	3,75	3,30	-	4,50	3,30	6,75	5,63	-	3,30	3,40	4,70
II	3,30	4,00	3,30	-	4,25	3,30	6,75	4,92	-	3,30	3,40	4,50
III	3,30	5,00	3,30	-	4,25	3,30	6,75	5,03	-	3,30	3,40	4,51
1997 oct	3,30	3,75	3,30	-	5,00	3,30	6,75	6,79	-	3,30	3,40	5,50
nov	3,30	3,75	3,30	-	5,00	3,30	6,75	6,21	-	3,30	3,40	5,30
dec	3,30	3,75	3,30	-	4,75	3,30	6,75	6,16	-	3,30	3,40	5,31
1998 jan	3,30	3,75	3,30	-	4,75	3,30	6,75	5,07	-	3,30	3,40	5,31
feb	3,30	3,75	3,30	-	4,50	3,30	6,75	6,15	-	3,30	3,40	5,10
mar	3,30	3,75	3,30	-	4,50	3,30	6,75	5,63	-	3,30	3,40	4,70
apr	3,30	3,75	3,30	-	4,50	3,30	6,75	5,51	-	3,30	3,40	4,70
mai	3,30	4,25	3,30	-	4,25	3,30	6,75	5,48	-	3,30	3,40	4,50
jun	3,30	4,00	3,30	-	4,25	3,30	6,75	4,92	-	3,30	3,40	4,50
jul	3,30	4,00	3,30	-	4,25	3,30	6,75	5,01	-	3,30	3,40	4,53
aug	3,30	4,00	3,30	-	4,25	3,30	6,75	4,98	-	3,30	3,40	4,52
sep	3,30	5,00	3,30	-	4,25	3,30	6,75	5,03	-	3,30	3,40	4,51
oct	3,30	4,65	3,30	-	3,75	3,30	5,75	4,82	-	3,30	3,40	4,00

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.1 Short-term interest rates

3.1 Taux d'intérêt à court terme

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
3.1.3 Treasury bill rate (three-month)					3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois)				
%									
-	7,40	5,16	-	5,45	-	-	4,25	1,63	1994
-	8,75	6,33	-	5,38	-	-	5,49	0,85	1995
-	5,78	5,85	-	4,74	-	-	5,02	0,37	1996
-	4,11	6,58	-	3,54	-	-	5,06	0,37	1997
-	5,14	5,60	-	4,74	-	-	5,14	0,37	1996 III
-	4,31	5,97	-	4,32	-	-	4,98	0,37	IV
-	3,94	6,01	-	3,38	-	-	5,06	0,37	1997 I
-	4,06	6,30	-	3,34	-	-	5,05	0,37	II
-	4,11	6,87	-	3,76	-	-	5,05	0,37	III
-	4,32	7,15	-	3,69	-	-	5,09	0,37	IV
-	4,41	7,01	-	:	-	-	5,05	:	1998 I
-	:	7,23	-	:	-	-	4,98	:	II
-	4,16	7,25	-	:	-	-	4,83	:	III
-	4,23	7,06	-	3,72	-	-	4,97	0,37	1997 oct
-	4,31	7,22	-	3,65	-	-	5,14	0,37	nov
-	4,42	7,16	-	3,69	-	-	5,16	0,37	dec
-	4,41	6,96	-	3,65	-	-	5,04	0,37	1998 jan
-	4,33	7,00	-	:	-	-	5,09	:	feb
-	4,48	7,07	-	:	-	-	5,03	:	mar
-	4,47	7,14	-	:	-	-	4,95	:	apr
-	4,49	7,12	-	:	-	-	5,00	:	mai
-	:	7,43	-	:	-	-	4,98	:	jun
-	4,11	7,35	-	:	-	-	4,96	:	jul
-	4,19	7,33	-	:	-	-	4,90	:	aug
-	4,19	7,07	-	:	-	-	4,61	:	sep
-	4,17	:	-	:	-	-	3,96	:	oct
3.1.4 Other official interest rates					3.1.4 Autres taux d'intérêt officiels				
%									
5,55	7,60	6,25	5,40	6,75	-	-	5,50	-	1994
4,25	8,91	6,50	6,50	6,75	-	-	5,50	-	1995
3,00	4,10	6,00	6,90	6,00	-	-	5,25	-	1996
3,25	4,35	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	1997
3,10	5,05	5,75	6,90	6,50	-	-	5,25	-	1996 III
3,00	4,10	6,00	6,90	6,00	-	-	5,25	-	IV
3,00	4,10	6,00	6,90	5,25	-	-	5,50	-	1997 I
3,00	4,10	6,50	6,90	5,25	-	-	5,50	-	II
3,25	4,10	7,00	6,90	5,50	-	-	5,50	-	III
3,25	4,35	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	IV
3,40	4,35	7,25	7,20	5,75	-	-	5,50	-	1998 I
3,40	4,10	7,50	7,20	6,50	-	-	5,50	-	II
3,40	4,10	7,50	7,50	10,00	-	-	5,25	-	III
3,25	4,10	7,00	6,90	5,50	-	-	5,50	-	1997 oct
3,25	4,10	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	nov
3,25	4,35	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	dec
3,25	4,35	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	1998 jan
3,25	4,35	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	feb
3,40	4,35	7,25	7,20	5,75	-	-	5,50	-	mar
3,40	4,35	7,25	7,20	5,75	-	-	5,50	-	apr
3,40	4,35	7,25	7,20	6,25	-	-	5,50	-	mai
3,40	4,10	7,50	7,20	6,50	-	-	5,50	-	jun
3,40	4,10	7,50	7,20	7,00	-	-	5,50	-	jul
3,40	4,10	7,50	7,20	10,00	-	-	5,50	-	aug
3,40	4,10	7,50	7,50	10,00	-	-	5,25	-	sep
3,40	4,10	7,25	7,50	10,00	-	-	5,00	-	oct

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN
INTEREST RATES AND SHARE YIELDS
3.2 Langfristige Zinssätze
3.2 Long-term rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu laufenden Preisen)					3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)							
	%											
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
1996 III	6,42	7,17	5,77	:	8,11	6,47	7,51	9,36	5,07	5,86	5,42	:
IV	5,81	6,63	5,30	:	6,91	5,91	6,95	7,85	5,31	5,35	4,90	6,40
1997 I	5,61	6,48	5,04	:	6,23	5,63	6,85	7,47	5,42	5,15	4,65	5,76
II	5,70	6,47	5,10	:	6,00	5,85	6,83	7,41	5,50	5,27	4,71	5,48
III	5,50	6,07	5,03	:	5,65	5,57	6,38	6,55	5,39	5,20	4,77	:
IV	5,54	5,90	5,23	:	5,49	5,64	5,93	6,02	5,33	5,26	5,01	4,91
1998 I	5,03	5,27	4,73	:	4,87	5,14	5,38	5,35	5,33	4,80	4,58	4,25
II	4,96	5,10	4,70	:	4,81	5,04	5,27	5,14	5,32	4,83	4,59	4,30
III	4,58	4,77	4,27	:	4,53	4,64	4,83	4,77	5,31	4,42	4,21	4,28
1997 oct	5,61	6,20	5,30	:	5,56	5,80	6,18	6,20	5,34	5,32	5,04	:
nov	5,62	5,90	5,30	:	5,61	5,66	5,96	6,13	5,34	5,33	5,08	4,99
dec	5,40	5,60	5,10	:	5,31	5,45	5,65	5,74	5,31	5,12	4,91	4,82
1998 jan	5,14	5,40	4,80	:	5,01	5,26	5,49	5,47	5,32	4,88	4,67	4,45
feb	5,01	5,20	4,70	:	4,89	5,11	5,39	5,38	5,36	4,76	4,56	4,19
mar	4,95	5,20	4,70	:	4,72	5,04	5,27	5,20	5,32	4,76	4,52	4,11
apr	4,96	5,30	4,70	:	4,79	5,12	5,34	5,15	5,31	4,84	4,61	4,23
mai	5,03	5,10	4,80	:	4,83	5,05	5,26	5,20	5,32	4,89	4,64	4,34
jun	4,90	4,90	4,60	:	4,82	4,95	5,20	5,08	5,33	4,75	4,52	4,34
jul	4,82	4,90	4,50	:	4,77	4,91	5,06	4,98	5,35	4,66	4,43	4,28
aug	4,61	4,80	4,30	:	4,57	4,61	4,86	4,79	5,31	4,44	4,24	:
sep	4,29	4,60	4,00	:	4,24	4,39	4,56	4,53	5,26	4,16	3,96	:
oct	4,23	4,70	4,00	:	4,13	:	:	4,51	5,23	4,15	:	:
3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu konstanten Preisen)					3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)							
	%											
1994	5,33	5,97	3,95	:	5,00	5,86	5,87	6,56	4,20	3,92	3,74	4,92
1995	5,90	6,19	4,66	:	6,34	5,88	5,73	7,04	4,14	4,68	4,22	:
1996	4,23	5,01	4,15	:	4,62	4,50	5,81	5,41	3,81	3,64	3,44	:
1997	3,96	4,04	3,35	:	3,88	4,47	5,03	4,86	4,05	2,94	3,47	:
1996 III	4,48	4,85	4,32	:	4,47	4,62	6,09	5,83	3,75	3,82	3,51	:
IV	3,36	4,26	3,88	:	3,62	4,22	5,08	4,90	3,57	2,91	2,67	3,28
1997 I	3,70	4,30	3,37	:	3,71	4,16	5,41	4,99	4,04	3,03	2,93	3,20
II	4,16	4,42	3,53	:	4,46	4,95	5,25	5,55	4,44	3,16	3,30	3,93
III	3,72	3,70	3,09	:	3,84	4,31	5,11	4,74	3,96	2,69	3,67	:
IV	4,26	3,76	3,41	:	3,50	4,47	4,34	4,18	3,77	2,85	3,97	:
1998 I	4,31	3,22	3,57	:	3,03	4,47	3,50	3,32	4,05	2,75	3,52	2,13
II	3,32	3,13	3,43	:	2,75	4,03	2,57	3,18	4,14	2,50	3,56	1,56
III	3,80	3,09	3,46	:	2,53	3,97	1,86	2,77	4,36	2,63	3,31	:
1997 oct	4,30	4,01	3,50	:	3,64	4,75	4,93	4,40	3,63	2,95	3,97	:
nov	4,23	3,77	3,41	:	3,53	4,35	4,35	4,26	3,81	2,78	4,01	3,11
dec	4,24	3,51	3,31	:	3,32	4,31	3,74	3,88	3,86	2,83	3,92	2,83
1998 jan	4,71	3,67	3,52	:	3,02	4,74	3,65	3,47	3,90	3,19	3,47	2,54
feb	4,26	3,07	3,60	:	3,15	4,41	3,69	3,28	4,28	2,64	3,56	2,08
mar	3,95	2,90	3,60	:	2,92	4,26	3,17	3,20	4,00	2,41	3,52	1,76
apr	3,44	3,10	3,34	:	2,79	4,08	2,84	3,15	4,23	2,32	3,41	1,53
mai	3,19	3,10	3,53	:	2,73	4,10	2,57	3,30	4,03	2,71	3,64	1,74
jun	3,34	3,20	3,42	:	2,72	3,91	2,30	3,08	4,16	2,48	3,62	1,42
jul	3,79	3,09	3,58	:	2,57	4,13	2,36	2,98	4,21	2,73	3,53	1,16
aug	4,14	3,24	3,55	:	2,47	3,92	1,66	2,79	4,27	2,68	3,34	:
sep	3,46	2,95	3,24	:	2,54	3,87	1,56	2,53	4,60	2,46	3,06	:
oct	:	:	3,33	:	:	:	:	:	4,75	:	:	:

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS
TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.2 Long-term rates

3.2 Taux d'intérêt à long terme

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)					3.2.1 Rendement des obligations d'Etat (aux prix courants)				
%									
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	-	5,89	-	3,52	6,67	2,35	1997
7,05	8,06	8,19	-	7,00	-	4,29	7,07	3,08	1996 III
6,44	7,10	7,80	-	6,50	-	4,04	6,68	2,66	IV
6,06	6,85	7,59	-	5,87	-	3,61	6,90	2,55	1997 I
6,20	7,00	7,39	-	6,07	-	3,40	7,00	2,66	II
5,86	6,43	6,93	-	6,00	-	3,49	6,58	2,27	III
5,71	6,18	6,44	-	5,63	-	3,56	6,20	1,94	IV
5,17	5,51	5,98	-	5,23	-	3,14	5,94	:	1998 I
5,01	5,13	5,66	-	:	-	3,35	5,92	:	II
4,67	4,81	5,37	-	:	-	3,12	5,58	:	III
5,75	6,22	6,48	-	5,70	-	3,67	6,37	1,85	1997 oct
5,79	6,30	6,54	-	5,70	-	3,68	6,18	2,05	nov
5,58	6,03	6,31	-	5,50	-	3,32	6,06	1,92	dec
5,30	5,65	6,07	-	5,30	-	3,16	5,87	:	1998 jan
5,16	5,53	5,99	-	5,20	-	3,05	5,94	:	feb
5,04	5,35	5,87	-	5,20	-	3,20	6,00	:	mar
5,01	5,21	5,70	-	5,30	-	3,42	5,98	:	apr
5,08	5,20	5,75	-	5,50	-	3,25	5,99	:	mai
4,95	4,97	5,54	-	:	-	3,39	5,78	:	jun
4,86	4,88	5,56	-	:	-	3,24	5,76	:	jul
4,68	4,80	5,46	-	:	-	3,06	5,64	:	aug
4,45	4,76	5,08	-	:	-	3,07	5,34	:	sep
4,45	:	:	-	:	-	:	5,24	:	oct
3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)					3.2.2 Rendement des obligations d'Etat (aux prix constants)				
%									
7,96	7,16	5,58	-	6,04	-	4,21	4,81	3,80	1994
7,81	7,37	4,84	-	4,99	-	2,91	4,13	3,46	1995
6,46	7,28	5,65	-	5,50	-	3,44	3,86	2,89	1996
4,75	5,66	3,95	-	:	-	2,99	4,33	0,70	1997
6,58	7,69	6,03	-	5,62	-	3,68	4,12	2,84	1996 III
5,70	7,30	5,18	-	4,74	-	3,27	3,50	2,12	IV
5,55	6,78	4,89	-	:	-	2,89	3,95	2,09	1997 I
5,17	6,57	4,73	-	:	-	2,84	4,65	0,78	II
4,39	4,97	3,45	-	:	-	3,03	4,37	0,16	III
3,90	4,35	2,76	-	:	-	3,19	4,34	-0,20	IV
3,30	4,34	2,57	-	:	-	3,11	4,48	:	1998 I
3,45	4,36	1,68	-	:	-	3,29	4,32	:	II
3,50	4,13	2,04	-	:	-	3,02	4,00	:	III
4,07	4,42	2,77	-	:	-	3,39	4,31	-0,65	1997 oct
3,93	4,50	2,84	-	:	-	3,29	4,31	-0,06	nov
3,72	4,13	2,68	-	:	-	2,90	4,39	0,12	dec
3,40	4,35	2,77	-	:	-	3,09	4,32	:	1998 jan
3,26	4,33	2,57	-	:	-	3,05	4,54	:	feb
3,24	4,35	2,37	-	:	-	3,20	4,60	:	mar
3,21	4,41	1,70	-	:	-	3,42	4,58	:	apr
3,68	4,30	1,55	-	:	-	3,15	4,29	:	mai
3,45	4,37	1,79	-	:	-	3,29	4,08	:	jun
3,76	3,87	2,07	-	:	-	3,14	4,06	:	jul
3,58	3,30	2,18	-	:	-	2,96	4,04	:	aug
3,15	5,26	1,88	-	:	-	2,97	3,88	:	sep
:	:	:	-	:	-	:	:	:	oct

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.2 Langfristige Zinssätze

3.2 Long-term rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.2.3 Rendite auf Aktien												3.2.3 Yield on shares
												%
1994	2,67	-	3,07	-	3,99	3,02	-	1,67	-	2,87	-	-
1995	2,94	-	-	-	4,56	3,34	-	1,68	-	:	-	-
1996	2,81	-	-	-	3,75	2,92	-	1,98	-	:	-	-
1997	2,28	-	-	-	3,14	2,45	-	1,89	-	2,19	-	-
1996 III	2,91	-	-	-	3,89	3,08	-	2,40	-	2,99	-	-
IV	2,71	-	-	-	3,35	2,77	-	2,26	-	2,77	-	-
1997 I	2,38	-	-	-	3,23	2,37	-	1,92	-	2,43	-	-
II	2,33	-	-	-	3,07	2,61	-	2,08	-	2,29	-	-
III	2,21	-	-	-	3,08	2,53	-	1,83	-	1,94	-	-
IV	2,19	-	-	-	3,19	2,29	-	1,73	-	2,10	-	-
1998 I	1,81	-	-	-	2,10	1,93	-	:	-	1,95	-	-
II	1,60	-	-	-	1,92	1,80	-	:	-	1,73	-	-
III	1,69	-	-	-	2,06	:	-	:	-	2,03	-	-
1997 oct	2,34	-	-	-	3,26	2,38	-	1,83	-	2,00	-	-
nov	2,17	-	-	-	3,26	2,30	-	1,78	-	2,14	-	-
dec	2,07	-	-	-	3,06	2,19	-	1,59	-	2,17	-	-
1998 jan	1,99	-	-	-	2,25	2,09	-	:	-	2,14	-	-
feb	1,62	-	-	-	2,13	1,95	-	:	-	1,97	-	-
mar	1,79	-	-	-	1,92	1,74	-	:	-	1,75	-	-
apr	1,72	-	-	-	1,85	1,72	-	:	-	1,70	-	-
mai	1,63	-	-	-	1,94	1,75	-	:	-	1,67	-	-
jun	1,46	-	-	-	1,97	1,94	-	:	-	1,83	-	-
jul	1,53	-	-	-	2,00	2,00	-	:	-	1,78	-	-
aug	1,70	-	-	-	2,11	2,21	-	:	-	1,99	-	-
sep	1,86	-	-	-	2,07	:	-	:	-	2,34	-	-
oct	:	-	-	-	2,09	:	-	:	-	2,53	-	-

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.2 Long-term rates

3.2 Taux d'intérêt à long terme

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
3.2.3 Yield on shares									3.2.3 Rendement des actions
									%
1,39	-	3,76	-	-	-	1,76	2,82	0,70	1994
2,60	-	3,95	-	-	-	1,81	2,56	0,83	1995
2,56	-	3,81	-	-	-	1,58	2,19	0,72	1996
2,04	-	3,53	-	-	-	1,17	1,77	0,92	1997
2,52	-	3,85	-	-	-	1,67	2,23	0,72	1996 III
2,67	-	3,82	-	-	-	1,52	2,04	0,76	IV
2,02	-	3,63	-	-	-	1,19	1,92	0,87	1997 I
2,20	-	3,63	-	-	-	1,26	1,87	0,84	II
2,00	-	3,50	-	-	-	1,16	1,65	0,89	III
1,96	-	3,36	-	-	-	1,06	1,63	1,09	IV
2,10	-	3,08	-	-	-	:	:	:	1998 I
:	-	2,81	-	-	-	:	:	:	II
:	-	2,96	-	-	-	:	:	:	III
1,88	-	3,30	-	-	-	1,12	1,61	1,02	1997 oct
1,96	-	3,44	-	-	-	1,07	1,65	1,08	nov
2,03	-	3,35	-	-	-	1,00	1,62	1,17	dec
1,79	-	3,26	-	-	-	:	1,62	:	1998 jan
2,00	-	3,08	-	-	-	:	1,55	:	feb
2,50	-	2,89	-	-	-	:	:	:	mar
2,40	-	2,83	-	-	-	:	:	:	apr
:	-	2,78	-	-	-	:	:	:	mai
:	-	2,81	-	-	-	:	:	:	jun
:	-	2,77	-	-	-	:	:	:	jul
:	-	2,97	-	-	-	:	:	:	aug
:	-	3,16	-	-	-	:	:	:	sep
:	-	:	-	-	-	:	:	:	oct

AKTIENKURSINDIZES
INDEX OF SHARE PRICES

	EUR-11 ⁽¹⁾	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A
4.1 Aktienkursindizes												
4.1 Index of share prices												
<i>1990 = 100</i>												
1994	133	112	121	106	81	122	138	118	104	180	149	75
1995	131	110	121	104	79	114	120	130	95	162	157	66
1996	152	132	148	118	84	142	136	162	96	191	205	70
1997	207	177	195	162	133	215	182	221	131	248	306	79
1996 III	149	132	149	117	83	138	125	161	94	196	203	67
IV	160	141	168	125	83	158	149	172	98	209	226	70
1997 I	184	160	186	143	115	181	171	189	116	241	263	75
II	199	174	195	157	138	214	178	210	119	244	296	77
III	225	187	199	178	146	233	193	236	141	251	340	85
IV	221	186	198	169	133	232	187	247	149	256	324	79
1998 I	254	213	212	198	145	304	213	317	193	307	377	91
II	303	256	229	226	226	339	258	335	232	344	416	102
III	295	267	207	206	212	302	:	284	218	313	381	85
1997 oct	226	184	190	161	133	217	191	237	149	259	317	80
nov	213	182	198	168	132	234	181	244	145	248	321	76
dec	224	191	207	178	133	244	188	260	154	260	334	81
1998 jan	234	200	178	186	125	269	196	285	175	280	346	85
feb	251	211	220	197	127	299	210	324	189	309	382	91
mar	277	229	239	212	180	343	234	342	214	331	404	96
apr	297	246	230	213	235	337	249	347	238	347	402	101
mai	303	254	233	228	232	338	259	323	232	341	422	105
jun	308	269	226	236	212	341	267	334	225	343	425	100
jul	324	290	225	236	251	353	273	326	239	327	430	99
aug	298	266	208	198	195	285	254	261	224	314	377	83
sep	263	243	188	184	190	266	:	264	191	297	333	73
oct	246	229	181	191	194	298	:	286	180	275	346	:

4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen
4.2 Index of share prices at constant prices

<i>1990 = 100</i>												
1994	-	101	112	93	46	99	126	107	86	159	132	66
1995	-	97	109	89	41	89	108	115	75	141	136	56
1996	-	115	131	100	41	106	120	141	72	164	174	58
1997	-	151	169	134	60	158	158	189	97	210	254	65
1996 III	-	114	132	98	40	103	110	139	71	168	173	56
IV	-	122	148	105	39	117	131	148	73	178	191	58
1997 I	-	137	163	120	53	134	149	163	86	205	220	62
II	-	150	170	131	62	158	154	180	88	208	247	64
III	-	159	172	147	67	171	167	202	104	212	282	69
IV	-	158	171	140	59	169	161	209	110	215	267	65
1998 I	-	182	182	163	64	221	184	268	140	258	310	75
II	-	216	196	185	97	245	222	279	168	289	340	84
III	-	225	176	169	92	217	:	236	158	262	310	69
1997 oct	-	157	164	133	59	158	165	202	110	218	260	66
nov	-	154	170	139	59	171	156	207	106	208	264	63
dec	-	162	178	147	59	178	163	220	113	218	275	67
1998 jan	-	171	154	153	56	195	170	242	127	235	286	70
feb	-	179	189	162	58	218	182	274	137	260	314	75
mar	-	195	205	175	79	250	201	288	156	279	329	79
apr	-	208	197	175	101	244	214	291	173	293	327	83
mai	-	214	198	187	100	245	223	270	169	287	344	87
jun	-	227	192	193	91	247	229	278	163	288	348	82
jul	-	244	192	193	110	255	236	272	173	274	351	80
aug	-	225	177	162	85	205	218	217	162	263	308	67
sep	-	205	159	151	81	191	:	218	138	249	270	60
oct	-	:	:	156	:	:	:	:	:	230	:	:

⁽¹⁾ 31/12/91=100

INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS DES ACTIONS

P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
4.1 Index of share prices					4.1 Indice du cours des actions				
1990 = 100									
116	139	133	141	-	110	182	139	74	1994
111	144	149	147	-	119	193	159	64	1995
131	153	183	167	-	144	246	196	74	1996
202	241	264	189	-	:	354	250	64	1997
134	156	181	167	-	142	245	193	73	1996 III
142	175	207	171	-	156	260	210	71	IV
170	211	243	179	-	185	300	226	63	1997 I
192	226	258	184	-	198	346	235	67	II
215	262	286	194	-	225	382	265	68	III
232	263	269	199	-	:	389	273	58	IV
311	289	301	215	-	:	469	291	57	1998 I
364	362	334	235	-	:	510	314	56	II
306	363	296	223	-	:	462	298	54	III
223	281	261	203	-	228	367	273	62	1997 oct
231	259	274	194	-	:	385	269	57	nov
242	248	271	200	-	:	414	276	55	dec
276	258	281	205	-	:	434	276	56	1998 jan
305	290	302	216	-	:	471	291	58	feb
353	320	321	226	-	:	501	306	58	mar
378	354	325	232	-	:	494	316	56	apr
368	370	337	237	-	:	511	314	56	mai
346	363	340	236	-	:	523	311	55	jun
355	400	338	238	-	:	547	321	58	jul
306	367	289	222	-	:	447	295	54	aug
255	321	260	207	-	:	390	277	50	sep
300	302	271	201	-	:	:	280	:	oct
4.2 Index of share prices at constant prices					4.2 Indice du cours des actions aux prix constants				
1990 = 100									
86	125	111	124	-	101	159	122	69	1994
79	128	121	125	-	106	165	136	60	1995
90	136	149	138	-	126	209	163	69	1996
137	211	213	151	-	:	299	203	59	1997
91	138	147	137	-	125	208	161	68	1996 III
97	155	168	140	-	136	220	173	66	IV
116	187	198	146	-	:	253	185	59	1997 I
130	198	208	148	-	:	293	192	61	II
145	229	230	155	-	:	323	215	62	III
155	229	215	157	-	:	328	221	53	IV
208	251	244	170	-	:	396	235	52	1998 I
240	313	269	182	-	:	430	252	51	II
200	314	240	171	-	:	390	238	:	III
150	244	209	161	-	:	310	221	56	1997 oct
154	226	219	154	-	:	325	218	52	nov
162	216	218	158	-	:	350	223	50	dec
184	225	227	162	-	:	366	223	51	1998 jan
204	252	244	170	-	:	398	235	53	feb
235	277	260	177	-	:	423	247	53	mar
250	306	262	180	-	:	417	254	51	apr
242	321	271	183	-	:	432	252	51	mai
227	313	274	182	-	:	442	250	50	jun
232	346	273	185	-	:	463	257	53	jul
201	317	235	171	-	:	377	236	:	aug
167	276	210	159	-	:	329	221	:	sep
:	:	219	:	-	:	:	:	:	oct

AKTIENKURSINDIZES

INDEX OF SHARE PRICES

	EUR-11 ⁽¹⁾	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A
<i>1990 = 100</i>												
1994	-	120	126	113	57	99	145	115	83	192	160	80
1995	-	121	129	113	53	91	127	122	68	178	173	72
1996	-	143	158	127	55	114	145	157	75	206	221	75
1997	-	185	204	169	86	168	190	227	104	260	320	82
1996 III	-	143	159	126	55	111	134	156	74	211	220	72
IV	-	150	178	133	55	126	158	172	78	223	242	74
1997 I	-	169	196	151	75	142	180	197	91	254	277	78
II	-	183	205	165	89	167	186	215	94	256	310	81
III	-	195	208	185	95	181	200	245	111	261	354	88
IV	-	193	207	176	86	180	195	249	118	267	337	82
1998 I	-	222	221	206	91	235	223	308	150	319	391	94
II	-	267	240	235	134	261	270	328	181	358	433	106
III	-	278	217	215	128	233	:	278	171	327	396	89
1997 oct	-	193	200	168	86	169	200	238	118	270	330	83
nov	-	189	207	175	86	182	189	247	114	259	334	79
dec	-	198	216	185	86	189	197	261	121	270	347	84
1998 jan	-	209	186	193	81	208	204	278	137	291	359	88
feb	-	219	229	205	82	231	220	315	147	321	397	95
mar	-	238	249	220	109	265	243	331	167	344	418	100
apr	-	255	239	221	137	259	259	339	185	361	417	104
mai	-	265	244	237	137	262	272	317	182	356	440	110
jun	-	281	236	246	127	264	279	328	176	357	442	104
jul	-	303	235	246	153	273	286	319	187	341	447	103
aug	-	278	217	206	118	220	265	255	175	328	393	86
sep	-	254	197	192	113	206	:	258	150	311	348	76
oct	-	241	191	200	116	232	:	280	142	289	363	:

(1) 31/12/91=100

INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS DES ACTIONS

P	FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
---	-----	---	----	----	---	----	----	----	--

3 Index of share prices in ECU

4.3 Indice du cours des actions en ECU

										1990 = 100			
107	109	109	130	-	105	198	149	111	1994				
103	122	120	127	-	114	220	155	95	1995				
121	128	182	147	-	140	276	196	98	1996				
184	199	229	195	-	:	381	280	86	1997				
124	131	161	145	-	138	277	193	97	1996	III			
131	147	184	159	-	153	282	212	92		IV			
157	176	210	177	-	188	312	244	82	1997	I			
176	186	220	187	-	195	369	261	90		II			
195	216	251	206	-	219	413	308	97		III			
208	215	235	210	-	:	426	308	76		IV			
279	234	260	233	-	:	514	340	76	1998	I			
326	293	292	252	-	:	547	362	68		II			
275	294	249	235	-	:	495	339	63		III			
201	231	231	211	-	228	398	309	84	1997	oct			
207	212	239	206	-	:	423	300	73		nov			
217	202	236	213	-	:	456	315	70		dec			
247	209	242	220	-	:	476	322	73	1998	jan			
273	235	258	232	-	:	521	339	78		feb			
315	258	280	247	-	:	547	359	76		mar			
337	286	286	253	-	:	530	368	71		apr			
331	301	297	249	-	:	550	360	69		mai			
310	294	293	253	-	:	560	359	65		jun			
318	324	290	255	-	:	580	371	69		jul			
275	297	243	235	-	:	478	340	62		aug			
229	261	214	215	-	:	425	305	59		sep			
271	247	218	204	-	:	:	298	:		oct			

	BEF LUF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	
Periodenende											End of period	
					5.11 ECU =							
1994	39,1614	7,48233	1,90533	295,480	162,070	6,57579	0,795060	1997,45	2,13424	13,4074	195,884	
1995	38,6979	7,29536	1,88397	311,567	159,549	6,43979	0,820478	2082,71	2,10857	13,2554	196,505	
1996	40,1021	7,44655	1,94653	309,502	164,167	6,56193	0,745342	1913,72	2,18472	13,6965	195,968	
1997	40,7675	7,52797	1,97632	312,039	167,388	6,61214	0,771961	1942,03	2,22742	13,9020	202,137	
1996 III	39,5045	7,37027	1,91902	302,974	161,446	6,49491	0,785235	1916,92	2,15249	13,4997	195,205	
IV	40,1021	7,44655	1,94653	309,502	164,167	6,56193	0,745342	1913,72	2,18472	13,6965	195,968	
1997 I	40,2772	7,43775	1,95206	308,684	165,605	6,57598	0,740711	1948,34	2,19591	13,7398	196,414	
II	40,6526	7,50109	1,97019	310,621	166,486	6,64193	0,748706	1923,35	2,21790	13,8631	198,884	
III	40,5744	7,48771	1,96612	310,728	166,060	6,60354	0,764949	1921,48	2,21465	13,8368	200,251	
IV	40,7675	7,52797	1,97632	312,039	167,388	6,61214	0,771961	1942,03	2,22742	13,9020	202,137	
1998 I	40,9755	7,57091	1,98641	343,947	168,616	6,65562	0,790030	1958,04	2,23910	13,9753	203,473	
II	40,7947	7,53450	1,97809	333,503	167,902	6,63061	0,785476	1948,78	2,22993	13,9168	202,478	
III	40,4842	7,46253	1,96241	338,120	166,728	6,58010	0,785351	1939,74	2,21289	13,8071	201,278	
1997 oct	40,6255	7,49544	1,96968	310,023	166,376	6,59745	0,760985	1933,64	2,22075	13,8641	201,139	
nov	40,7767	7,52516	1,97688	310,235	167,110	6,61588	0,757391	1936,91	2,22772	13,9133	201,983	
dec	40,7675	7,52797	1,97632	312,039	167,388	6,61214	0,771961	1942,03	2,22742	13,9020	202,137	
1998 jan	40,7821	7,53017	1,97626	313,082	167,668	6,62243	0,789074	1949,66	2,22730	13,9053	202,318	
feb	40,7743	7,53138	1,97585	313,071	167,457	6,62537	0,797136	1947,16	2,22699	13,9008	202,305	
mar	40,9755	7,57091	1,98641	343,947	168,616	6,65562	0,790030	1958,04	2,23910	13,9753	203,473	
apr	40,7818	7,53611	1,97595	347,274	167,782	6,62501	0,784614	1951,01	2,22455	13,9037	202,525	
mai	40,6129	7,50005	1,96878	336,459	167,242	6,60071	0,781092	1940,34	2,21900	13,8533	201,657	
jun	40,7947	7,53450	1,97809	333,503	167,902	6,63061	0,785476	1948,78	2,22993	13,9168	202,478	
jul	40,6054	7,50427	1,96910	327,367	167,227	6,60182	0,783724	1942,87	2,22031	13,8551	201,571	
aug	40,6666	7,50778	1,97163	339,316	167,424	6,61127	0,785498	1948,15	2,22523	13,8733	202,076	
sep	40,4842	7,46253	1,96241	338,120	166,728	6,58010	0,785351	1939,74	2,21289	13,8071	201,278	
oct	40,3471	7,43564	1,95594	332,509	166,266	6,55831	0,785915	1934,99	2,20576	13,7614	200,590	
Mittelwert											Mean	
					5.11 ECU =							
1994	39,6565	7,54328	1,92453	288,026	158,918	6,58262	0,793618	1915,06	2,15827	13,5396	196,896	
1995	38,5519	7,32804	1,87375	302,989	163,000	6,52506	0,815525	2130,14	2,09391	13,1824	196,105	
1996	39,2986	7,35934	1,90954	305,546	160,748	6,49300	0,793448	1958,96	2,13973	13,4345	195,761	
1997	40,5332	7,48361	1,96438	309,355	165,887	6,61260	0,747516	1929,30	2,21081	13,8240	198,589	
1996 III	39,3050	7,36099	1,90817	303,245	161,272	6,49073	0,792261	1938,48	2,14040	13,4278	195,704	
IV	39,7824	7,40245	1,93073	304,219	162,539	6,52840	0,768226	1920,63	2,16596	13,5851	195,022	
1997 I	40,2392	7,44081	1,95084	306,108	164,795	6,58379	0,738391	1926,37	2,19235	13,7281	195,662	
II	40,4418	7,46379	1,95975	310,929	165,487	6,60802	0,750070	1933,07	2,20435	13,7929	197,328	
III	40,7474	7,51709	1,97377	310,096	166,583	6,64878	0,740006	1925,09	2,22281	13,8890	199,915	
IV	40,6845	7,50961	1,97222	310,172	166,607	6,60775	0,761368	1932,73	2,22246	13,8797	201,253	
1998 I	40,7921	7,53406	1,97715	319,083	167,602	6,62556	0,790182	1947,91	2,22836	13,9104	202,333	
II	40,7218	7,52216	1,97384	339,938	167,603	6,61784	0,783572	1946,89	2,22395	13,8882	202,181	
III	40,6090	7,50067	1,96899	332,691	167,148	6,60151	0,784565	1943,12	2,22044	13,8539	201,619	
1997 oct	40,5894	7,49217	1,96767	309,904	166,076	6,60102	0,762570	1927,77	2,21689	13,8489	200,441	
nov	40,7101	7,51239	1,97368	309,754	166,681	6,60894	0,758037	1933,78	2,22450	13,8913	201,461	
dec	40,7642	7,52606	1,97583	310,863	167,119	6,61400	0,763225	1937,16	2,22661	13,9023	201,944	
1998 jan	40,7597	7,52553	1,97581	312,325	167,474	6,61682	0,786808	1944,67	2,22663	13,9005	202,106	
feb	40,7622	7,52754	1,97517	312,364	167,396	6,62071	0,791085	1949,13	2,22627	13,8975	202,202	
mar	40,8503	7,54812	1,98022	331,641	167,911	6,63830	0,792582	1949,91	2,23191	13,9316	202,667	
apr	40,8494	7,54864	1,97947	345,012	168,074	6,63548	0,785439	1955,17	2,22898	13,9270	202,812	
mai	40,6036	7,50033	1,96831	340,314	167,205	6,60041	0,782039	1941,08	2,21810	13,8501	201,639	
jun	40,7074	7,51669	1,97348	334,766	167,513	6,61680	0,783182	1944,26	2,22445	13,8856	202,070	
jul	40,6916	7,51896	1,97320	328,679	167,463	6,61523	0,784437	1945,48	2,22448	13,8828	201,883	
aug	40,6210	7,50303	1,96980	331,643	167,189	6,60389	0,784756	1943,55	2,22143	13,8598	201,638	
sep	40,5111	7,47931	1,96381	337,886	166,780	6,58490	0,784518	1940,26	2,21528	13,8181	201,324	
oct	40,3590	7,43872	1,95626	336,530	166,258	6,55928	0,784383	1935,39	2,20611	13,7638	200,645	

	BEF LUF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE
Periodenende											End of period
<i>5.2 1 USD = ...</i>											
1994	31,8375	6,08300	1,54900	240,220	131,760	5,34600	0,646369	1623,89	1,73510	10,9000	159,250
1995	29,4451	5,55101	1,43351	237,070	121,400	4,90001	0,624299	1584,73	1,60440	10,0860	149,520
1996	32,0051	5,94302	1,55351	247,011	131,020	5,23702	0,594851	1527,32	1,74361	10,9311	156,400
1997	36,9201	6,81752	1,78980	282,590	151,591	5,98812	0,699107	1758,75	2,01721	12,5900	183,060
1996 III	31,4551	5,86852	1,52800	241,241	128,550	5,17152	0,625237	1526,33	1,71390	10,7490	155,430
IV	32,0051	5,94302	1,55351	247,011	131,020	5,23702	0,594851	1527,32	1,74361	10,9311	156,400
1997 I	34,6700	6,40231	1,68030	265,711	142,550	5,66051	0,637593	1677,10	1,89021	11,8270	169,070
II	35,9751	6,63802	1,74350	274,881	147,330	5,87771	0,662560	1702,05	1,96271	12,2680	176,000
III	36,4550	6,72750	1,76651	279,181	149,200	5,93310	0,687286	1726,40	1,98980	12,4320	179,920
IV	36,9201	6,81752	1,78980	282,590	151,591	5,98812	0,699107	1758,75	2,01721	12,5900	183,060
1998 I	38,0750	7,03499	1,84580	319,600	156,680	6,18449	0,734106	1819,44	2,08060	12,9860	189,070
II	37,2248	6,87517	1,80499	304,319	153,209	6,05038	0,716741	1778,25	2,03479	12,6990	184,760
III	34,5549	6,36958	1,67500	288,599	142,309	5,61639	0,670329	1655,65	1,88879	11,7849	171,799
1997 oct	35,5500	6,55901	1,72360	271,291	145,590	5,77321	0,665913	1692,06	1,94330	12,1320	176,010
nov	36,3649	6,71098	1,76299	276,670	149,030	5,90008	0,675446	1727,35	1,98669	12,4080	180,130
dec	36,9201	6,81752	1,78980	282,590	151,591	5,98812	0,699107	1758,75	2,01721	12,5900	183,060
1998 jan	37,6399	6,94999	1,82399	288,960	154,750	6,11219	0,728277	1799,44	2,05569	12,8339	186,730
feb	37,4076	6,90952	1,81271	287,221	153,630	6,07832	0,731317	1786,39	2,04311	12,7530	185,601
mar	38,0750	7,03499	1,84580	319,600	156,680	6,18449	0,734106	1819,44	2,08060	12,9860	189,070
apr	37,0575	6,84790	1,79550	315,560	152,460	6,02000	0,712961	1772,84	2,02140	12,6340	184,030
mai	36,7951	6,79500	1,78370	304,830	151,520	5,98020	0,707665	1757,94	2,01040	12,5510	182,700
jun	37,2248	6,87517	1,80499	304,319	153,209	6,05038	0,716741	1778,25	2,03479	12,6990	184,760
jul	36,6750	6,77788	1,77850	295,679	151,040	5,96279	0,707862	1754,81	2,00539	12,5140	182,060
aug	36,4975	6,73809	1,76950	304,530	150,260	5,93349	0,704969	1748,43	1,99710	12,4510	181,359
sep	34,5549	6,36958	1,67500	288,599	142,309	5,61639	0,670329	1655,65	1,88879	11,7849	171,799
oct	34,0775	6,28021	1,65200	280,840	140,430	5,53921	0,663791	1634,31	1,86300	11,6230	169,420
Mittelwert											Mean
<i>5.2 1 USD = ...</i>											
1994	33,4090	6,35377	1,62123	242,396	133,831	5,54455	0,668236	1611,83	1,81816	11,4056	165,852
1995	29,4999	5,60759	1,43379	231,758	124,706	4,99235	0,623764	1628,35	1,60609	10,0871	150,030
1996	30,9578	5,79724	1,50426	240,659	126,626	5,11462	0,624898	1542,75	1,68559	10,5831	154,203
1997	35,7866	6,60708	1,73432	273,119	146,462	5,83799	0,659880	1703,21	1,95194	12,2050	175,354
1996 III	30,8501	5,77750	1,49771	238,003	126,577	5,09440	0,621795	1521,38	1,67998	10,5394	153,605
IV	31,5287	5,86659	1,53016	241,103	128,817	5,17393	0,608809	1522,06	1,71659	10,7666	154,560
1997 I	34,1579	6,31622	1,65599	259,846	139,904	5,58870	0,626672	1635,55	1,86104	11,6533	166,098
II	35,3699	6,52773	1,71397	271,930	144,732	5,77930	0,655991	1690,61	1,92790	12,0631	172,580
III	37,2842	6,87818	1,80601	283,724	152,424	6,08369	0,677048	1761,49	2,03388	12,7084	182,923
IV	36,2216	6,68586	1,75588	276,149	148,332	5,88292	0,677863	1720,71	1,97866	12,3571	179,176
1998 I	37,5368	6,93283	1,81937	293,632	154,227	6,09683	0,727127	1792,46	2,05054	12,8004	186,186
II	37,0117	6,83683	1,79400	308,974	152,332	6,01487	0,712182	1769,51	2,02132	12,6228	183,760
III	36,3583	6,71560	1,76290	297,783	149,652	5,91052	0,702410	1739,70	1,98802	12,4038	180,512
1997 oct	36,2342	6,68826	1,75654	276,648	148,255	5,89276	0,680731	1720,88	1,97901	12,3629	178,932
nov	35,7333	6,59401	1,73239	271,885	146,305	5,80098	0,665360	1697,38	1,95255	12,1930	176,832
dec	36,6728	6,77070	1,77752	279,664	150,346	5,95017	0,686629	1742,74	2,00313	12,5070	181,676
1998 jan	37,4750	6,91907	1,81659	287,151	153,978	6,08360	0,723407	1787,94	2,04720	12,7803	185,819
feb	37,4509	6,91605	1,81471	286,989	153,798	6,08289	0,726825	1790,79	2,04543	12,7686	185,777
mar	37,6740	6,96122	1,82625	305,857	154,855	6,12214	0,730953	1798,29	2,05837	12,8484	186,908
apr	37,4445	6,91946	1,81448	316,253	154,065	6,08241	0,719982	1792,19	2,04321	12,7662	185,908
mai	36,6120	6,76300	1,77481	306,858	150,768	5,95155	0,705158	1750,26	2,00005	12,4886	181,817
jun	36,9611	6,82492	1,79186	303,957	152,097	6,00785	0,711107	1765,33	2,01973	12,6077	183,474
jul	37,0797	6,85155	1,79805	299,511	152,599	6,02804	0,714804	1772,78	2,02703	12,6505	183,963
aug	36,8773	6,81152	1,78826	301,091	151,781	5,99525	0,712432	1764,43	2,01669	12,5824	183,055
sep	35,1088	6,48192	1,70193	292,820	144,539	5,70677	0,679887	1681,51	1,91987	11,9754	174,476
oct	33,8106	6,23176	1,63885	281,916	139,282	5,49502	0,657118	1621,37	1,84816	11,5306	168,090

EXCHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

FIM	SEK	GBP	ISK	NOK	CHF	USD	YEN	CAD	AUD	NZD	SDR												
End of period												Fin de période											
5.2 1 USD = ...																							
4,73899	7,46149	0,639874	68,6099	6,76199	1,31150	-	99,720	1,40400	1,28915	1,56080	0,685002	1994											
4,35001	6,61771	0,644663	65,2301	6,32451	1,15110	-	103,170	1,36250	1,34319	1,52976	0,672726	1995											
4,64202	6,88593	0,588411	66,9503	6,43303	1,34980	-	116,401	1,37000	1,25581	1,41264	0,696770	1996											
5,42221	7,90822	0,603830	72,1802	7,34802	1,45401	-	130,120	1,43321	1,53139	1,71556	0,741154	1997											
4,57602	6,63402	0,640166	67,2702	6,51253	1,25781	-	111,620	1,36260	1,26136	1,42858	0,694750	1996 III											
4,64202	6,88593	0,588411	66,9503	6,43303	1,34980	-	116,401	1,37000	1,25581	1,41264	0,696770	IV											
4,98871	7,58121	0,614515	70,9001	6,64711	1,45301	-	123,590	1,37600	1,27959	1,44092	0,721039	1997 I											
5,20001	7,74052	0,600494	70,5902	7,32552	1,45930	-	114,430	1,37880	1,34049	1,47645	0,720390	II											
5,28610	7,58101	0,619579	71,2600	7,09300	1,45310	-	121,180	1,38130	1,38600	1,56055	0,732489	III											
5,42221	7,90822	0,603830	72,1802	7,34802	1,45401	-	130,120	1,43321	1,53139	1,71556	0,741154	IV											
5,60199	7,97099	0,593965	72,8598	7,60999	1,52100	-	132,820	1,42350	1,50829	1,80505	0,748563	1998 I											
5,48598	7,97217	0,599626	71,7997	7,66747	1,51850	-	138,920	1,46649	1,61943	1,93273	0,751007	II											
5,09869	7,85148	0,588891	69,4497	7,41097	1,38600	-	135,419	1,52400	1,68152	1,99203	0,729222	III											
5,17591	7,49641	0,597194	71,1001	6,97801	1,39800	-	120,220	1,40540	1,42552	1,60565	0,722743	1997 oct											
5,32949	7,73249	0,595946	71,3898	7,18699	1,42550	-	127,659	1,42100	1,46348	1,62100	0,733233	nov											
5,42221	7,90822	0,603830	72,1802	7,34802	1,45401	-	130,120	1,43321	1,53139	1,71556	0,741154	dec											
5,52199	8,08798	0,610872	73,3098	7,56598	1,46900	-	127,249	1,46470	1,47319	1,72176	0,743294	1998 jan											
5,50352	8,01603	0,607425	71,9703	7,55252	1,46901	-	126,300	1,42281	1,47494	1,70446	0,743497	feb											
5,60199	7,97099	0,593965	72,8598	7,60999	1,52100	-	132,820	1,42350	1,50829	1,80505	0,748563	mar											
5,45150	7,74500	0,599592	71,6000	7,45649	1,49850	-	132,130	1,43480	1,53680	1,80277	0,743201	apr											
5,42250	7,83950	0,613422	71,5501	7,54351	1,48150	-	138,600	1,45310	1,60077	1,87161	0,748598	mai											
5,48598	7,97217	0,599626	71,7997	7,66747	1,51850	-	138,920	1,46649	1,61943	1,93273	0,751007	jun											
5,40659	7,92149	0,610798	71,4798	7,54599	1,49199	-	144,260	1,50459	1,64528	1,94969	0,752166	jul											
5,38459	8,09299	0,599952	71,6899	7,89649	1,45400	-	142,030	1,56150	1,75407	2,01775	0,745033	aug											
5,09869	7,85148	0,588891	69,4497	7,41097	1,38600	-	135,419	1,52400	1,68152	1,99203	0,729222	sep											
5,02460	7,79751	0,595948	69,1201	7,36651	1,34650	-	116,250	1,55000	1,60385	1,88786	0,710052	oct											
Mean												Moyenne											
5.2 1 USD = ...																							
5,21798	7,71312	0,653016	69,9579	7,05300	1,36597	-	102,149	1,36555	1,36709	1,68529	0,698330	1994											
4,36815	7,13721	0,633763	64,7828	6,33907	1,18300	-	94,151	1,37244	1,34917	1,52458	0,659886	1995											
4,59110	6,70619	0,640890	66,6782	6,45614	1,23525	-	108,767	1,36362	1,27826	1,45431	0,688839	1996											
5,19202	7,63576	0,610608	70,9668	7,08107	1,45064	-	120,883	1,38408	1,34859	1,51381	0,726586	1997											
4,53632	6,63388	0,643343	66,6108	6,44060	1,22280	-	109,001	1,37030	1,26817	1,44575	0,688686	1996 III											
4,58509	6,67884	0,611924	66,7855	6,43773	1,28503	-	112,802	1,35033	1,25772	1,41799	0,692706	IV											
4,93241	7,35847	0,612892	69,8659	6,62342	1,43446	-	120,978	1,35796	1,28601	1,43480	0,717277	1997 I											
5,14742	7,70195	0,611384	70,6864	7,08750	1,44542	-	119,611	1,38605	1,30084	1,44820	0,723295	II											
5,38539	7,82841	0,615214	71,7880	7,45690	1,48798	-	117,876	1,38383	1,35948	1,54583	0,733134	III											
5,28627	7,64029	0,603000	71,4536	7,12934	1,43319	-	125,078	1,40734	1,44341	1,62016	0,731995	IV											
5,51554	8,01915	0,607628	72,5789	7,54717	1,47596	-	128,115	1,42974	1,49974	1,72880	0,743077	1998 I											
5,45021	7,81364	0,604762	71,5578	7,52188	1,49300	-	135,834	1,44677	1,59380	1,87478	0,746236	II											
5,36175	8,00608	0,605174	71,0941	7,64030	1,47028	-	139,905	1,51231	1,67022	1,96747	0,746051	III											
5,26418	7,56959	0,613047	71,5139	7,07572	1,45152	-	120,961	1,38598	1,38705	1,57238	0,729951	1997 oct											
5,22177	7,56575	0,592401	71,0795	7,05950	1,40690	-	125,182	1,41227	1,43975	1,60241	0,727560	nov											
5,37189	7,78872	0,602091	71,7438	7,25457	1,43814	-	129,489	1,42603	1,50863	1,68938	0,738458	dec											
5,49845	8,01479	0,611451	72,8672	7,49820	1,47494	-	129,499	1,43949	1,52253	1,72469	0,744307	1998 jan											
5,50390	8,08063	0,609936	72,3170	7,56048	1,46358	-	125,690	1,43426	1,48333	1,71493	0,740843	feb											
5,54245	7,96743	0,601882	72,5417	7,58183	1,48820	-	129,000	1,41632	1,49290	1,74531	0,743933	mar											
5,50830	7,82329	0,598162	71,9670	7,53295	1,50595	-	132,131	1,42940	1,53304	1,80660	0,744582	apr											
5,39416	7,69612	0,610838	71,3463	7,45147	1,47824	-	134,960	1,44500	1,58856	1,85958	0,744167	mai											
5,44561	7,91079	0,605551	71,3595	7,57504	1,49402	-	140,152	1,46492	1,65642	1,95347	0,749684	jun											
5,46539	7,98878	0,608350	71,5565	7,62393	1,51374	-	140,629	1,48500	1,61788	1,92812	0,751425	jul											
5,43815	8,13245	0,612329	71,6952	7,72603	1,49457	-	144,680	1,53221	1,69608	1,99379	0,753807	aug											
5,18046	7,90354	0,595022	70,0369	7,57560	1,40166	-	134,590	1,52188	1,70025	1,98347	0,733028	sep											
4,98658	7,84611	0,590260	68,4659	7,43682	1,33668	-	120,775	1,54335	1,61823	1,91349	0,710985	oct											

WECHSELKURSE

EXCHANGE RATES

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
5.3.1 1 Einheit der Nationalen Währung = ECU 5.3.1 1 unit of national currency = ECU												
<i>1990 = 100</i>												
1994	107	104	107	70	81	105	97	80	107	107	107	92
1995	110	107	110	66	79	106	94	72	110	110	110	92
1996	108	107	107	66	80	106	97	78	108	108	107	93
1997	105	105	104	65	78	105	103	79	105	105	104	91
1996 III	108	107	108	66	80	107	97	79	108	108	108	93
IV	107	106	106	66	80	106	100	79	107	107	106	93
1997 I	105	106	105	66	79	105	104	79	105	105	105	93
II	105	105	105	65	78	105	102	79	105	105	105	92
III	104	105	104	65	78	104	104	79	104	104	104	91
IV	104	105	104	65	78	105	101	79	104	104	104	90
1998 I	104	104	104	63	77	104	97	78	104	104	104	90
II	104	104	104	59	77	104	98	78	104	104	104	90
III	104	105	104	60	77	105	98	78	104	104	104	90
1997 oct	105	105	104	65	78	105	101	79	105	104	104	90
nov	104	105	104	65	78	105	101	79	104	104	104	90
dec	104	104	104	65	77	105	101	79	104	104	104	90
1998 jan	104	104	104	64	77	104	98	78	104	104	104	90
feb	104	104	104	64	77	104	97	78	104	104	104	90
mar	104	104	104	61	77	104	97	78	104	104	104	89
apr	104	104	104	58	77	104	98	78	104	104	104	89
mai	104	105	104	59	77	105	98	78	104	104	104	90
jun	104	105	104	60	77	104	98	78	104	104	104	90
jul	104	104	104	61	77	105	98	78	104	104	104	90
aug	104	105	104	61	77	105	98	78	104	104	104	90
sep	105	105	104	60	78	105	98	78	105	104	104	90
oct	105	106	105	60	78	105	98	79	105	105	105	90
5.3.2 1 Einheit der Nationalen Währung = USD 5.3.2 1 unit of national currency = USD												
<i>1990 = 100</i>												
1994	100	97	100	65	76	98	90	74	100	100	100	86
1995	113	110	113	68	82	109	97	73	113	113	113	95
1996	108	106	107	66	80	106	97	78	108	108	107	92
1997	93	94	93	58	69	93	91	70	93	93	93	81
1996 III	108	107	108	66	80	107	97	79	108	108	108	93
IV	106	105	105	66	79	105	99	79	106	106	105	92
1997 I	98	98	97	61	73	97	96	73	98	98	97	86
II	94	95	94	58	70	94	92	71	94	94	94	82
III	89	90	89	56	67	89	89	68	89	89	89	78
IV	92	92	92	57	69	92	89	69	92	92	92	79
1998 I	89	89	89	54	66	89	83	67	89	89	89	76
II	90	90	90	51	67	90	85	68	90	90	90	77
III	92	92	91	53	68	92	86	69	92	91	91	79
1997 oct	92	92	92	57	69	92	89	69	92	92	92	80
nov	93	94	93	58	69	94	91	70	93	93	93	80
dec	91	91	91	57	68	91	88	69	91	91	91	78
1998 jan	89	89	89	55	66	89	83	67	89	89	89	77
feb	89	89	89	55	66	89	83	67	89	89	89	77
mar	88	89	88	52	66	89	82	66	88	88	88	76
apr	89	89	89	50	66	89	84	67	89	89	89	77
mai	91	91	91	52	67	91	86	68	91	91	91	78
jun	90	90	90	52	67	90	85	68	90	90	90	78
jul	90	90	90	53	67	90	84	67	90	90	90	77
aug	90	91	90	53	67	91	85	68	90	90	90	78
sep	95	95	95	54	70	95	89	71	95	95	95	82
oct	99	99	98	56	73	99	92	74	99	98	98	85

EXCHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

3.3 Index of exchange rates

5.3 Indice des taux de change

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
-----	---	----	----	---	----	----	----	--

3.1 1 unit of national currency = ECU

5.3.1 1 unité de monnaie nationale = ECU

				1990 = 100				
78	82	92	:	95	109	107	151	1994
85	81	86	:	96	114	97	150	1995
83	88	88	:	97	112	100	133	1996
83	87	103	:	99	107	112	134	1997
84	89	87	:	97	113	100	132	1996 III
84	89	92	:	98	109	101	129	IV
84	87	99	:	102	104	108	129	1997 I
82	85	102	:	98	107	111	134	II
82	88	106	:	98	108	116	142	III
82	88	105	:	99	109	113	131	IV
81	86	108	:	97	110	117	132	1998 I
81	87	107	:	96	107	115	123	II
81	84	106	-	93	107	114	117	III
82	89	104	-	100	108	113	135	1997 oct
82	87	106	-	99	110	111	129	nov
81	87	107	:	99	110	114	127	dec
81	86	107	:	97	110	117	130	1998 jan
81	85	107	-	97	111	117	134	feb
81	87	109	-	97	109	117	131	mar
81	88	109	:	97	107	116	127	apr
81	88	105	:	96	107	115	123	mai
81	86	107	:	95	107	115	119	jun
81	86	107	-	95	106	116	119	jul
81	84	106	-	93	107	115	115	aug
81	82	104	-	91	109	110	118	sep
82	80	101	-	90	110	106	128	oct

3.2 1 unit of national currency = USD

5.3.2 1 unité de monnaie nationale = USD

				1990 = 100				
73	77	86	:	89	101	-	141	1994
87	83	88	:	99	117	-	154	1995
83	88	87	:	97	112	-	132	1996
74	77	92	:	88	95	-	119	1997
84	89	87	:	97	113	-	132	1996 III
83	88	92	:	97	108	-	128	IV
77	80	91	:	94	96	-	119	1997 I
74	77	92	:	88	96	-	121	II
71	76	91	:	84	93	-	122	III
72	77	93	:	88	96	-	115	IV
69	74	92	:	83	94	-	112	1998 I
70	76	93	:	83	93	-	106	II
71	74	93	-	82	94	-	103	III
72	78	91	-	88	95	-	119	1997 oct
73	78	94	-	88	98	-	115	nov
71	76	93	:	86	96	-	111	dec
69	74	92	:	83	94	-	111	1998 jan
69	73	92	-	83	94	-	115	feb
69	74	93	-	82	93	-	112	mar
69	76	94	:	83	92	-	109	apr
71	77	92	:	84	93	-	107	mai
70	75	92	:	82	93	-	103	jun
70	74	92	-	82	91	-	102	jul
70	73	91	-	81	92	-	100	aug
74	75	94	-	82	99	-	107	sep
76	75	95	-	84	103	-	120	oct

WECHSELKURSE

EXCHANGE RATES

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
--	---	----	---	----	---	---	-----	---	---	----	---	---

5.3.3 Indizes des effektiven Wechselkurses

5.3.3 Index of effective exchange rates

	1990 = 100											
1994	105	105	106	70	81	106	98	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	103	105	104	66	77	106	100	76	101	102	103	95
1996 III	107	108	109	68	81	109	100	77	103	107	105	97
IV	106	107	108	67	80	108	101	77	102	106	105	97
1997 I	104	106	106	67	78	107	103	77	101	104	104	96
II	103	106	104	66	78	106	100	76	101	103	103	95
III	102	104	102	65	77	104	99	76	101	101	102	94
IV	102	105	103	66	77	106	97	76	101	102	103	93
1998 I	102	104	103	64	76	105	93	75	100	101	102	93
II	102	105	104	60	77	106	94	76	101	102	103	93
III	103	106	105	62	77	107	95	76	:	102	104	:
1997 oct	102	104	103	65	77	106	97	76	101	102	103	93
nov	102	105	104	66	77	106	98	76	101	102	103	93
dec	102	104	103	66	77	106	97	76	100	101	103	93
1998 jan	102	104	103	65	77	105	93	76	100	101	103	93
feb	102	104	103	65	77	105	93	75	100	101	102	93
mar	102	104	103	61	76	105	92	75	100	101	102	92
apr	102	104	103	59	76	105	93	75	100	101	103	93
mai	103	105	104	60	77	106	95	76	101	102	103	93
jun	103	105	104	61	77	106	94	76	101	102	103	93
jul	103	105	104	62	77	106	94	76	101	102	103	95
aug	103	106	105	62	77	106	95	76	:	102	104	:
sep	104	107	105	61	78	107	96	77	:	103	104	:
oct	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

EXCHANGE RATES
TAUX DE CHANGE

5.3 Index of exchange rates

5.3 Indice des taux de change

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
5.3.3 Index of effective exchange rates								5.3.3 Indice des taux de change effectif
<i>1990 = 100</i>								
79	82	89	98	97	106	98	147	1994
87	81	85	99	99	113	92	155	1995
84	89	86	100	99	112	97	134	1996
82	85	101	102	99	105	104	126	1997
85	89	86	100	99	112	97	134	1996 III
85	89	91	100	99	108	97	129	IV
84	86	97	101	103	103	103	124	1997 I
83	84	100	102	99	105	104	127	II
81	86	103	103	97	105	105	131	III
81	86	103	102	99	108	106	122	IV
80	85	105	104	97	108	109	122	1998 I
81	86	105	105	96	106	111	114	II
82	83	104	:	95	106	113	111	III
81	87	101	102	100	106	105	127	1997 oct
81	86	104	101	99	108	106	122	nov
81	85	104	104	99	108	108	119	dec
81	85	105	103	98	108	110	120	1998 jan
81	84	105	104	97	108	109	123	feb
80	85	107	104	96	107	109	121	mar
80	87	107	105	96	105	110	118	apr
81	87	104	105	96	106	110	115	mai
81	85	105	106	96	106	112	111	jun
81	85	105	106	96	105	113	111	jul
82	83	105	:	95	108	115	108	aug
83	82	103	:	93	108	110	114	sep
:	:	:	:	:	:	:	:	oct

EXTERNE POSITION

6.1 Volkswirtschaft

EXTERNAL POSITION

6.1 National economy

POSITION EXTERIEURE

6.1 Economie nationale

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
Forderungen															
<i>Assets</i>															
<i>Mio ECU</i>															
1984	171 569	25 663	343 109	:	55 519	290 844	7 499	172 878	143 810	103 635	61 400	14 459	20 255	31 806	1 022 881
1985	178 027	33 682	387 089	:	49 201	274 578	7 208	161 943	148 509	105 632	64 942	11 720	19 991	31 740	964 679
1986	198 230	34 979	470 588	:	50 772	271 443	6 864	171 541	161 944	106 883	68 570	10 401	19 514	30 503	994 562
1987	211 869	40 908	508 353	:	60 583	289 928	8 383	176 934	175 048	111 365	70 252	10 423	23 288	33 682	997 714
1988	243 735	51 807	586 132	:	73 470	318 306	10 173	203 407	199 020	126 299	73 206	14 103	27 529	37 820	1 195 897
1989	277 423	57 349	717 790	:	85 497	423 009	11 975	248 462	235 422	147 124	78 405	18 284	29 738	46 231	1 290 956
1990	294 188	71 423	794 805	:	100 394	535 920	14 157	279 363	260 977	158 009	80 396	22 308	33 008	60 310	1 277 125
1991	317 332	80 207	850 324	:	122 641	567 033	14 754	316 692	267 655	163 353	83 497	29 143	32 704	61 435	1 324 644
1992	362 515	90 696	967 843	:	141 286	682 097	18 567	338 177	311 078	185 103	96 887	35 746	32 837	66 979	1 474 529
1993	422 097	107 241	1 146 201	:	194 588	821 854	28 526	402 342	:	208 750	108 963	42 317	36 089	67 596	1 838 148
1994	432 901	93 955	1 164 117	:	185 308	821 057	30 263	421 278	:	195 121	112 997	45 922	42 502	72 119	1 763 503
1995	:	100 475	1 255 449	:	209 919	:	41 873	454 869	:	208 020	121 913	:	44 344	99 388	1 907 365
1996	:	:	1 350 350	:	235 606	:	50 749	578 014	:	211 481	:	:	52 177	110 083	:
Verbindlichkeiten															
<i>Liabilities</i>															
<i>Mio ECU</i>															
1984	168 818	53 830	289 997	:	79 427	280 368	25 455	170 665	130 911	74 715	59 485	21 194	33 493	62 497	892 029
1985	178 094	64 348	335 948	:	67 105	256 061	25 719	171 563	131 847	73 001	65 853	19 525	31 442	60 948	847 020
1986	197 305	68 304	390 300	:	64 822	235 691	26 947	181 135	141 856	78 328	70 144	15 523	30 728	59 268	856 896
1987	208 115	75 649	390 573	:	73 685	255 207	27 107	184 773	152 727	83 418	72 803	14 837	36 462	64 386	907 874
1988	238 709	88 669	420 172	:	93 884	297 469	28 016	220 590	170 872	93 681	77 106	15 750	44 275	79 597	1 095 057
1989	275 709	94 143	502 909	:	115 922	415 408	30 294	287 665	202 818	101 740	81 563	20 916	51 679	104 000	1 212 198
1990	287 882	107 198	549 121	:	143 799	559 834	29 665	342 234	226 374	112 621	85 477	20 293	62 069	135 785	1 278 114
1991	304 883	113 501	617 834	:	183 352	616 966	29 974	396 552	231 023	117 538	91 945	23 413	64 120	141 204	1 310 261
1992	344 097	130 961	750 431	:	212 683	715 571	35 711	429 987	264 952	136 731	105 682	27 181	69 091	149 796	1 445 715
1993	392 311	144 974	962 918	:	263 836	883 154	42 336	478 470	:	151 797	119 250	31 168	76 935	161 892	1 787 824
1994	402 922	128 436	1 005 181	:	260 687	867 059	43 629	480 275	:	152 161	127 168	36 736	87 136	164 002	1 721 575
1995	:	136 525	1 169 276	:	286 285	:	54 112	495 455	:	168 237	142 357	:	84 780	184 713	1 849 546
1996	:	:	1 276 320	:	303 937	:	61 753	610 455	:	189 354	:	:	94 193	196 419	:
Netto Position															
<i>Net position</i>															
<i>Mio ECU</i>															
1984	2 751	-28 167	53 112	:	-23 908	10 476	-17 956	2 213	12 899	28 919	1 915	-6 735	-13 238	-30 691	130 853
1985	-67	-30 666	51 141	:	-17 904	18 517	-18 511	-9 620	16 662	32 630	-912	-7 804	-11 451	-29 209	117 660
1986	925	-33 325	80 288	:	-14 050	35 753	-20 083	-9 594	20 088	28 555	-1 574	-5 122	-11 214	-28 765	137 666
1987	3 754	-34 741	117 780	:	-13 102	34 721	-18 724	-7 839	22 321	27 946	-2 551	-4 414	-13 174	-30 703	89 840
1988	5 026	-36 863	165 961	:	-20 414	20 836	-17 843	-17 183	28 149	32 618	-3 900	-1 648	-16 746	-41 777	100 840
1989	1 714	-36 795	214 881	:	-30 425	7 601	-18 319	-39 203	32 605	45 384	-3 159	-2 632	-21 943	-57 769	78 758
1990	6 306	-35 775	245 684	:	-43 404	-23 913	-15 508	-62 871	34 603	45 389	-5 081	2 015	-29 061	-75 475	-989
1991	12 449	-33 294	232 490	:	-60 711	-49 933	-15 221	-79 860	36 632	45 815	-8 447	5 730	-31 416	-79 770	14 383
1992	18 418	-40 265	217 412	:	-71 397	-33 474	-17 144	-91 810	46 127	48 372	-8 795	8 565	-36 255	-82 817	28 814
1993	29 786	-37 733	183 284	:	-69 248	-61 300	-13 809	-76 129	:	56 953	-10 286	11 149	-40 846	-94 295	50 324
1994	29 979	-34 481	158 936	:	-75 379	-46 002	-13 366	-58 997	:	42 960	-14 171	9 186	-44 634	-91 883	41 928
1995	:	-36 050	86 174	:	-76 365	:	-12 239	-40 586	:	39 782	-20 445	:	-40 436	-85 326	57 819
1996	:	:	74 030	:	-68 331	:	-11 004	-32 440	:	22 127	:	:	-42 016	-86 335	:

EXTERNE POSITION

6.2 Staat

EXTERNAL POSITION

6.2 General government

POSITION EXTERIEURE

6.2 Administration publique

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
Forderungen															
	Assets														
	<i>Mio ECU</i>														
1984	827	1 023	9 688	:	287	10 140	0	7 625	0	0	638	134	423	1 962	13 197
1985	896	1 131	10 365	:	281	76 140	0	3 310	0	0	586	89	467	2 054	13 698
1986	948	1 081	11 287	:	485	77 831	0	4 135	0	0	958	63	517	2 055	12 419
1987	1 135	1 259	12 476	:	696	78 931	0	4 834	0	0	896	10	580	2 251	12 469
1988	1 102	1 370	13 228	:	856	76 104	0	4 300	0	0	1 026	6	694	2 578	14 329
1989	1 150	1 523	16 278	:	900	78 680	0	6 482	0	0	1 123	3	784	3 347	13 095
1990	1 351	3 806	23 990	:	815	80 603	0	7 246	0	0	1 253	16	903	3 583	15 366
1991	1 765	3 909	29 077	:	923	80 594	0	8 293	0	0	2 513	30	893	3 919	16 704
1992	2 439	2 640	35 798	:	922	88 980	0	8 796	0	0	2 471	21	1 006	3 860	16 665
1993	2 135	3 178	43 344	:	854	95 736	0	9 788	0	0	2 572	31	1 253	3 948	18 174
1994	2 094	3 074	42 557	:	838	92 673	0	10 884	0	0	1 119	9	1 435	4 195	17 143
1995	:	3 427	48 687	:	851	:	0	12 230	0	0	1 132	:	2 269	5 841	16 446
1996	:	:	48 624	:	827	:	0	14 146	0	0	:	:	2 814	8 078	:
Verbindlichkeiten															
	Liabilities														
	<i>Mio ECU</i>														
1984	18 628	13 265	47 925	:	6 228	13 652	11 085	11 877	92	0	7 212	5 405	5 650	22 214	7 379
1985	19 554	12 689	57 996	:	5 338	13 050	11 821	12 373	98	0	8 077	5 175	5 590	21 155	6 501
1986	22 784	16 300	77 479	:	3 491	7 200	12 753	12 183	187	0	9 102	4 738	5 369	18 313	5 794
1987	25 954	17 271	85 156	:	3 965	16 396	12 457	15 467	143	0	9 859	4 985	5 680	16 643	8 037
1988	31 738	16 982	85 962	:	5 236	15 511	12 201	18 786	122	0	11 220	5 336	5 622	16 053	10 022
1989	37 988	16 355	93 473	:	7 454	33 336	11 923	23 050	118	0	10 810	5 217	4 882	15 275	13 059
1990	40 655	16 822	96 041	:	10 216	61 136	11 539	31 682	96	0	11 555	4 508	6 037	15 973	14 269
1991	51 132	13 381	124 074	:	24 105	75 417	11 914	35 600	95	0	14 033	5 060	10 530	20 630	11 590
1992	57 171	15 644	174 687	:	27 908	118 045	14 613	36 127	153	0	18 171	3 993	19 326	43 456	11 601
1993	67 565	23 831	273 045	:	64 354	146 136	15 516	44 768	149	0	24 981	6 604	27 627	57 765	8 198
1994	67 081	19 392	253 280	:	48 585	96 414	14 503	48 072	157	0	26 180	7 807	33 258	60 166	8 525
1995	:	16 558	317 149	:	62 149	:	13 292	57 255	:	0	33 420	:	33 329	69 735	10 139
1996	:	:	337 283	:	63 295	:	11 697	65 488	:	0	:	:	34 818	75 684	9 983
Netto Position															
	Net position														
	<i>Mio ECU</i>														
1984	-17 801	-12 242	-38 237	:	-5 941	-3 512	-11 085	-4 253	-92	0	-6 574	-5 271	-5 227	-20 252	5 818
1985	-18 658	-11 558	-47 631	:	-5 056	63 090	-11 821	-9 063	-98	0	-7 491	-5 086	-5 123	-19 100	7 198
1986	-21 835	-15 219	-66 192	:	-3 006	70 631	-12 753	-8 048	-187	0	-8 144	-4 675	-4 852	-16 258	6 625
1987	-24 818	-16 012	-72 680	:	-3 269	62 534	-12 457	-10 633	-143	0	-8 962	-4 976	-5 100	-14 392	4 432
1988	-30 636	-15 612	-72 733	:	-4 380	60 593	-12 201	-14 486	-122	0	-10 194	-5 330	-4 928	-13 475	4 307
1989	-36 838	-14 832	-77 195	:	-6 554	45 344	-11 923	-16 568	-118	0	-9 687	-5 215	-4 097	-11 929	36
1990	-39 304	-13 016	-72 051	:	-9 401	19 467	-11 539	-24 437	-96	0	-10 302	-4 492	-5 135	-12 390	1 098
1991	-49 367	-9 471	-94 997	:	-23 182	5 177	-11 914	-27 307	-95	0	-11 519	-5 031	-9 637	-16 711	5 114
1992	-54 732	-13 004	-138 889	:	-26 986	-29 065	-14 613	-27 332	-153	0	-15 700	-3 973	-18 320	-39 595	5 064
1993	-65 431	-20 654	-229 701	:	-63 499	-50 399	-15 516	-34 980	-149	0	-22 410	-6 572	-26 374	-53 817	9 976
1994	-64 987	-16 318	-210 723	:	-47 747	-3 741	-14 503	-37 188	-157	0	-25 061	-7 798	-31 824	-55 971	8 618
1995	:	-13 132	-268 463	:	-61 298	:	-13 292	-45 025	:	0	-32 289	:	-31 060	-63 894	6 308
1996	:	:	-288 658	:	-62 467	:	-11 697	-51 342	:	0	:	:	-32 004	-67 605	:

EXTERNE POSITION

EXTERNAL POSITION

POSITION EXTERIEURE

6.3 Kreditinstitute

6.3 Credit institutions

6.3 Institutions de crédit

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
Forderungen															
	Assets														
	<i>Mio ECU</i>														
1984	120 760	16 675	149 543	:	42 669	276 865	7 389	111 318	143 810	103 635	52 720	9 174	14 055	19 263	687 452
1985	121 761	23 289	172 264	:	36 018	195 062	7 110	99 296	148 509	105 632	54 455	8 775	13 051	20 113	622 397
1986	130 157	21 018	219 420	:	37 102	190 645	6 779	97 768	161 944	106 883	58 237	7 372	12 930	20 036	628 630
1987	138 690	27 400	245 419	:	46 718	208 434	8 370	98 595	175 048	111 365	59 221	7 981	15 576	22 005	649 275
1988	147 489	35 122	253 506	:	57 127	240 272	9 981	114 749	199 020	126 299	60 549	11 430	18 119	24 651	735 125
1989	159 678	36 187	307 687	:	62 234	281 096	11 780	137 909	235 422	147 124	62 892	15 497	18 641	30 740	737 972
1990	170 041	42 902	352 578	:	72 013	313 549	13 909	143 245	260 977	158 009	61 671	18 827	21 466	45 131	736 685
1991	174 859	42 695	359 723	:	89 166	323 699	14 429	143 062	267 655	163 353	63 112	25 707	21 052	45 032	679 882
1992	192 122	48 167	407 243	:	101 074	406 025	18 281	137 387	311 078	185 103	71 957	31 493	21 167	51 316	743 870
1993	215 504	61 387	494 228	:	150 201	491 361	28 191	170 636	:	208 750	80 675	36 777	22 777	49 191	783 663
1994	215 544	48 933	475 389	:	132 054	464 902	29 923	158 449	:	195 121	84 058	39 920	25 728	47 690	806 626
1995	:	52 034	528 672	:	145 723	:	41 561	169 502	:	208 020	90 529	43 210	25 389	66 768	842 511
1996	:	61 458	571 271	:	159 904	:	50 367	228 350	:	211 481	:	46 355	30 163	73 482	:
Verbindlichkeiten															
	Liabilities														
	<i>Mio ECU</i>														
1984	119 217	12 534	102 601	:	33 116	221 538	8 447	75 504	130 819	74 715	39 636	3 965	15 753	27 473	743 794
1985	124 001	17 977	116 571	:	26 341	201 617	8 380	71 967	131 748	73 001	43 837	2 794	14 305	26 737	676 056
1986	134 737	17 667	134 890	:	26 733	194 833	8 622	75 700	141 669	78 328	46 603	2 197	15 718	28 048	672 190
1987	144 436	19 798	136 716	:	29 232	208 109	9 161	72 736	152 584	83 418	47 777	1 890	20 341	33 616	672 277
1988	156 485	26 629	147 366	:	36 771	249 359	10 572	111 172	170 750	93 681	49 945	1 728	26 711	46 835	780 434
1989	173 389	32 189	186 036	:	43 957	311 282	12 924	136 615	202 700	101 740	53 627	2 730	31 500	65 676	813 930
1990	179 524	35 060	214 925	:	59 638	369 505	15 264	149 867	226 278	112 621	54 502	4 126	38 336	92 751	826 440
1991	174 168	36 092	229 255	:	69 534	384 331	15 089	179 958	230 928	117 538	57 457	7 206	37 697	91 823	777 913
1992	192 321	33 807	294 871	:	81 516	423 407	18 339	206 681	264 799	136 731	64 834	10 087	34 286	77 799	840 452
1993	204 483	24 942	378 393	:	91 735	459 282	24 056	193 291	:	151 797	67 230	12 466	29 296	74 664	915 986
1994	213 297	24 957	423 409	:	97 686	479 699	26 420	189 394	:	152 161	70 260	17 771	25 825	73 154	937 764
1995	:	25 496	506 684	:	100 759	:	38 391	177 693	:	168 237	75 667	23 847	22 647	83 900	987 823
1996	:	32 431	559 699	:	118 154	:	47 692	199 132	:	189 354	:	29 541	21 884	84 643	:
Netto Position															
	Net position														
	<i>Mio ECU</i>														
1984	1 543	4 141	46 942	:	9 553	55 326	-1 059	35 814	12 991	28 919	13 084	5 209	-1 698	-8 211	-56 342
1985	-2 240	5 312	55 693	:	9 677	-6 555	-1 270	27 329	16 760	32 630	10 617	5 980	-1 254	-6 625	-53 659
1986	-4 580	3 350	84 529	:	10 369	-4 188	-1 842	22 068	20 275	28 555	11 634	5 175	-2 788	-8 012	-43 561
1987	-5 747	7 601	108 703	:	17 486	325	-791	25 859	22 464	27 946	11 444	6 090	-4 766	-11 611	-23 003
1988	-8 996	8 492	106 141	:	20 356	-9 087	-591	3 577	28 270	32 618	10 605	9 702	-8 592	-22 184	-45 309
1989	-13 711	3 998	121 651	:	18 277	-30 186	-1 144	1 294	32 723	45 384	9 265	12 768	-12 859	-34 936	-75 958
1990	-9 482	7 843	137 653	:	12 375	-55 956	-1 354	-6 622	34 699	45 389	7 169	14 701	-16 869	-47 620	-89 755
1991	692	6 604	130 468	:	19 632	-60 632	-659	-36 896	36 727	45 815	5 655	18 501	-16 645	-46 791	-98 031
1992	-199	14 360	112 372	:	19 558	-17 382	-58	-69 295	46 279	48 372	7 123	21 407	-13 119	-26 483	-96 581
1993	11 021	36 445	115 835	:	58 465	32 079	4 136	-22 655	:	56 953	13 446	24 312	-6 519	-25 472	-132 323
1994	2 247	23 976	51 981	:	34 368	-14 797	3 503	-30 945	:	42 960	13 798	22 149	-97	-25 463	-131 138
1995	:	26 538	21 988	:	44 964	:	3 170	-8 191	:	39 782	14 862	19 363	2 743	-17 132	-145 312
1996	:	29 027	11 572	:	41 750	:	2 675	29 217	:	22 127	:	16 814	8 280	-11 161	:

EXTERNE POSITION

6.4 Sektor private Nichtbanken

EXTERNAL POSITION

6.4 Private non-banking sector

POSITION EXTERIEURE

6.4 Secteur privé non bancaire

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK	
Forderungen											Assets					Avoirs
											<i>Mio ECU</i>					
1984	49 981	7 965	183 878	:	12 563	3 840	110	53 935	0	0	8 042	5 151	5 777	10 565	322 232	
1985	55 370	9 262	204 460	:	12 901	3 375	98	59 337	0	0	9 901	2 857	6 473	9 543	328 584	
1986	67 125	12 880	239 882	:	13 184	2 967	85	69 638	0	0	9 375	2 966	6 067	8 384	353 514	
1987	72 044	12 250	250 459	:	13 168	2 563	13	73 505	0	0	10 134	2 432	7 132	9 414	335 971	
1988	95 144	15 315	319 398	:	15 487	1 930	191	84 359	0	0	11 631	2 666	8 716	10 563	446 443	
1989	116 595	19 640	393 825	:	22 363	63 233	195	104 071	0	0	14 389	2 784	10 311	12 091	539 889	
1990	122 796	24 715	418 237	:	27 567	141 768	247	128 872	0	0	17 471	3 465	10 639	11 530	525 074	
1991	140 708	33 602	461 524	:	32 552	162 741	324	165 337	0	0	17 872	3 406	10 759	12 416	628 058	
1992	167 954	39 888	524 802	:	39 289	187 093	286	191 994	0	0	22 459	4 232	10 664	11 791	713 994	
1993	204 458	42 676	608 630	:	43 533	234 757	335	221 918	0	0	25 716	5 508	12 059	14 436	1 036 311	
1994	215 263	41 948	646 171	:	52 416	263 482	341	251 946	0	0	27 820	5 993	15 339	19 678	939 733	
1995	:	45 014	678 091	:	63 345	:	312	273 138	0	0	30 252	:	16 686	25 732	1 048 408	
1996	:	:	730 454	:	74 874	:	381	335 519	0	0	:	:	19 200	27 515	:	
Verbindlichkeiten											Liabilities					Engagements
											<i>Mio ECU</i>					
1984	30 973	28 031	134 997	:	40 083	45 178	5 923	83 283	0	0	12 637	11 824	12 090	12 763	140 855	
1985	34 539	33 682	157 020	:	35 426	41 393	5 518	87 223	0	0	13 939	11 555	11 547	13 026	164 464	
1986	39 785	34 336	173 211	:	34 597	33 658	5 572	93 251	0	0	14 439	8 588	9 641	12 880	178 912	
1987	37 725	38 580	163 411	:	40 488	30 702	5 489	96 569	0	0	15 167	7 961	10 441	14 101	227 560	
1988	50 487	45 058	181 204	:	51 877	32 600	5 242	90 632	0	0	15 941	8 686	11 942	16 666	304 601	
1989	64 331	45 600	217 906	:	64 511	70 790	5 448	128 001	0	0	17 127	12 969	15 297	23 008	385 209	
1990	67 704	55 317	231 767	:	73 945	129 192	2 862	160 684	0	0	19 420	11 659	17 696	26 956	437 405	
1991	79 583	64 029	257 900	:	89 713	157 218	2 972	180 994	0	0	20 455	11 147	15 893	28 617	520 757	
1992	94 605	81 510	273 798	:	103 259	174 120	2 759	187 178	0	0	22 677	13 101	15 480	28 366	593 663	
1993	120 262	96 200	303 826	:	107 747	277 737	2 764	240 411	0	0	27 039	12 099	20 012	29 001	863 641	
1994	122 544	84 087	320 784	:	114 416	290 946	2 707	242 809	0	0	30 729	11 158	28 053	29 843	775 286	
1995	:	94 471	336 044	:	123 377	:	2 429	260 508	0	0	33 269	:	28 805	30 251	851 584	
1996	:	:	369 563	:	122 488	:	2 364	345 835	0	0	:	:	37 491	35 396	:	
Netto Position											Net position					Position nette
											<i>Mio ECU</i>					
1984	19 009	-20 066	48 881	:	-27 520	-41 338	-5 812	-29 348	0	0	-4 595	-6 673	-6 313	-2 198	181 377	
1985	20 831	-24 420	47 440	:	-22 525	-38 018	-5 420	-27 886	0	0	-4 038	-8 698	-5 075	-3 484	164 121	
1986	27 341	-21 456	66 671	:	-21 413	-30 691	-5 488	-23 614	0	0	-5 064	-5 623	-3 574	-4 495	174 602	
1987	34 319	-26 330	87 048	:	-27 319	-28 138	-5 476	-23 065	0	0	-5 033	-5 529	-3 309	-4 687	108 411	
1988	44 658	-29 742	138 194	:	-36 391	-30 670	-5 051	-6 274	0	0	-4 310	-6 019	-3 225	-6 104	141 842	
1989	52 263	-25 960	175 918	:	-42 147	-7 557	-5 253	-23 929	0	0	-2 737	-10 186	-4 986	-10 917	154 679	
1990	55 092	-30 602	186 470	:	-46 378	12 575	-2 615	-31 812	0	0	-1 949	-8 194	-7 057	-15 426	87 668	
1991	61 124	-30 426	203 625	:	-57 161	5 522	-2 648	-15 657	0	0	-2 583	-7 741	-5 134	-16 201	107 301	
1992	73 349	-41 622	251 004	:	-63 970	12 973	-2 473	4 816	0	0	-218	-8 869	-4 816	-16 575	120 331	
1993	84 196	-53 524	304 804	:	-64 214	-42 980	-2 429	-18 493	0	0	-1 323	-6 590	-7 953	-14 565	172 671	
1994	92 719	-42 138	325 387	:	-62 000	-27 464	-2 366	9 137	0	0	-2 909	-5 165	-12 714	-10 166	164 448	
1995	:	-49 457	342 047	:	-60 032	:	-2 117	12 630	0	0	-3 018	:	-12 119	-4 519	196 823	
1996	:	:	360 891	:	-47 614	:	-1 983	-10 316	0	0	:	:	-18 291	-7 881	:	

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EU-15	EUR-11	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A
7.1 Brutto-Währungsreserven einschließlich Währungsgold						7.1 Foreign official reserves including monetary gold						
	<i>Mio ECU</i>											
1994	414 979	334 262	19 083	7 986	92 550	12 849	38 662	46 849	5 084	47 004	38 907	19 390
1995	396 207	317 861	18 353	8 971	92 689	12 265	30 839	44 519	6 573	46 178	35 885	17 780
1996	429 017	348 214	18 045	11 874	94 431	14 990	50 837	45 505	6 655	56 317	31 608	21 416
1997	455 076	379 714	18 688	17 845	95 279	12 363	66 051	49 530	6 005	68 000	29 633	19 942
1996 III	431 764	351 257	18 594	11 833	96 390	13 675	46 617	46 074	7 303	58 947	32 787	21 014
IV	429 017	348 214	18 045	11 874	94 431	14 990	50 837	45 505	6 655	56 317	31 608	21 416
1997 I	449 458	368 820	19 306	13 063	97 525	16 922	56 837	49 215	7 929	57 499	31 934	21 198
II	455 140	374 568	19 367	15 338	99 657	14 643	60 748	49 865	6 813	57 105	31 984	21 241
III	470 173	391 267	19 527	16 519	97 749	11 700	65 295	50 581	7 818	69 206	31 495	21 682
IV	455 076	379 714	18 688	17 845	95 279	12 363	66 051	49 530	6 005	68 000	29 633	19 942
1998 I	472 134	390 534	19 825	18 795	99 170	19 294	67 218	53 584	6 242	68 286	29 268	20 992
II	464 460	384 628	20 074	15 791	98 532	18 019	65 513	57 419	7 162	60 598	28 102	20 185
III	:	:	20 081	13 770	93 748	:	63 657	56 614	6 929	50 122	:	19 407
1997 sep	470 173	391 267	19 527	16 519	97 749	11 700	65 295	50 581	7 818	69 206	31 495	21 682
oct	453 902	376 330	19 064	18 756	93 717	10 519	64 100	48 296	6 669	65 770	30 610	20 134
nov	453 637	377 073	18 906	17 814	94 006	11 878	65 397	48 626	7 145	66 069	30 305	19 901
dec	455 076	379 714	18 688	17 845	95 279	12 363	66 051	49 530	6 005	68 000	29 633	19 942
1998 jan	465 480	387 221	19 775	20 773	97 634	13 173	67 033	52 115	6 221	66 940	30 184	20 807
feb	463 138	386 981	19 720	19 233	97 276	14 146	66 852	51 807	6 214	68 330	29 713	20 557
mar	472 134	390 534	19 825	18 795	99 170	19 294	67 218	53 584	6 242	68 286	29 268	20 992
apr	469 300	390 009	20 002	16 030	98 957	16 988	65 678	56 326	6 200	66 787	29 011	20 996
mai	461 944	382 633	19 958	15 764	97 666	17 516	65 441	56 191	6 229	62 560	28 019	20 328
jun	464 460	384 628	20 074	15 791	98 532	18 019	65 513	57 419	7 162	60 598	28 102	20 185
jul	457 238	379 444	20 039	15 917	96 485	15 439	65 487	57 369	8 326	55 931	27 402	20 893
aug	:	:	19 982	12 947	95 334	:	64 905	56 992	7 431	55 313	26 980	20 407
sep	:	:	20 081	13 770	93 748	:	63 657	56 614	6 929	50 122	:	19 407
7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold						7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold						
	<i>Mio ECU</i>											
1994	294 996	223 610	11 281	7 362	62 895	11 778	33 795	21 346	4 971	26 231	28 074	13 676
1995	286 248	216 346	12 309	8 382	64 680	11 246	26 240	20 432	6 467	26 559	25 653	14 252
1996	320 988	248 643	13 530	11 285	66 384	13 967	46 231	21 386	6 548	36 671	21 363	18 248
1997	361 318	293 521	14 662	17 319	70 265	11 405	61 943	28 008	5 910	50 479	22 518	17 873
1996 III	320 766	248 920	13 971	11 229	67 667	12 628	41 901	21 374	7 195	38 827	22 294	17 586
IV	320 988	248 643	13 530	11 285	66 384	13 967	46 231	21 386	6 548	36 671	21 363	18 248
1997 I	343 083	271 046	14 715	12 464	69 005	15 881	52 153	24 690	7 821	37 522	24 401	18 172
II	348 939	276 838	14 832	14 746	71 478	13 616	56 120	25 633	6 706	37 367	23 969	18 266
III	363 519	293 148	14 957	15 923	69 358	10 664	60 633	26 166	7 711	49 319	23 420	19 033
IV	361 318	293 521	14 662	17 319	70 265	11 405	61 943	28 008	5 910	50 479	22 518	17 873
1998 I	374 992	301 436	18 231	18 236	72 549	18 282	62 846	30 680	6 141	49 639	21 697	18 732
II	370 120	298 064	18 014	15 250	72 798	17 041	61 287	35 279	7 065	42 572	20 783	18 085
III	:	:	18 170	13 268	69 875	:	59 737	36 075	6 839	33 393	:	17 446
1997 sep	363 519	293 148	14 957	15 923	69 358	10 664	60 633	26 166	7 711	49 319	23 420	19 033
oct	356 700	286 915	14 895	18 212	67 814	9 574	59 847	26 010	6 571	47 626	23 243	17 832
nov	359 149	290 159	14 849	17 284	68 796	10 964	61 257	26 936	7 050	48 410	23 135	17 768
dec	361 318	293 521	14 662	17 319	70 265	11 405	61 943	28 008	5 910	50 479	22 518	17 873
1998 jan	365 036	294 868	15 464	20 210	70 854	12 156	62 635	29 074	6 120	48 182	22 567	18 516
feb	365 710	297 399	15 540	18 687	71 306	13 159	62 587	29 463	6 116	50 139	22 328	18 312
mar	374 992	301 436	18 231	18 236	72 549	18 282	62 846	30 680	6 141	49 639	21 697	18 732
apr	370 696	299 525	17 851	15 466	72 085	15 966	61 265	33 206	6 098	47 965	21 368	18 709
mai	369 048	297 386	17 931	15 232	72 348	16 553	61 283	34 408	6 134	44 826	20 819	18 179
jun	370 120	298 064	18 014	15 250	72 798	17 041	61 287	35 279	7 065	42 572	20 783	18 085
jul	366 128	295 835	18 051	15 395	71 653	14 495	61 410	36 004	8 232	38 530	20 340	18 793
aug	:	:	18 112	12 456	71 980	:	61 070	36 899	7 342	38 947	20 338	18 466
sep	:	:	18 170	13 268	69 875	:	59 737	36 075	6 839	33 393	:	17 446

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

P	FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
7.1 Foreign official reserves including monetary gold										
<i>Mio ECU</i>										
17 285	9 291	20 796	39 086	254	15 835	430 911	54 182	132 994	109 871	1994
16 789	8 109	19 714	37 396	249	17 482	413 791	52 214	133 912	146 565	1995
17 260	5 991	16 665	37 275	376	21 512	450 757	55 214	128 216	180 045	1996
18 405	8 043	11 043	34 111	360	21 503	476 801	57 232	122 113	205 287	1997
17 506	5 874	19 364	35 636	288	21 894	453 795	52 784	130 303	177 557	1996 III
17 260	5 991	16 665	37 275	376	21 512	450 757	55 214	128 216	180 045	IV
17 196	10 032	14 813	35 839	328	24 315	473 950	55 328	126 772	195 067	1997 I
18 057	9 581	14 006	36 586	439	25 530	480 959	55 631	127 707	202 859	II
17 732	10 032	13 512	37 176	396	27 136	497 555	56 342	128 471	208 856	III
18 405	8 043	11 043	34 111	360	21 503	476 801	57 232	122 113	205 287	IV
18 794	6 998	10 353	33 158	360	23 459	495 797	55 612	127 372	213 490	1998 I
18 574	8 317	12 818	33 204	438	21 961	486 706	54 301	125 593	193 379	II
:	7 346	:	:	362	20 273	:	51 248	120 782	186 314	III
17 732	10 032	13 512	37 176	396	27 136	497 555	56 342	128 471	208 856	1997 sep
17 565	10 264	14 022	34 275	355	27 595	481 712	53 349	121 093	205 214	oct
18 562	8 018	12 608	34 264	367	28 255	482 120	53 456	119 316	209 049	nov
18 405	8 043	11 043	34 111	360	21 503	476 801	57 232	122 113	205 287	dec
18 474	7 896	11 064	33 250	360	22 315	488 011	55 339	128 033	210 224	1998 jan
18 671	7 688	9 771	33 007	363	22 658	486 006	54 612	126 067	210 278	feb
18 794	6 998	10 353	33 158	360	23 459	495 797	55 612	127 372	213 490	mar
18 443	7 453	12 713	33 560	371	23 739	493 253	54 074	127 751	192 771	apr
18 281	7 808	12 956	33 076	383	22 838	485 014	52 732	123 668	192 926	mai
18 574	8 317	12 818	33 204	438	21 961	486 706	54 301	125 593	193 379	jun
18 921	8 441	13 130	33 308	388	21 488	478 965	52 764	123 547	192 933	jul
:	8 321	13 640	:	375	21 117	:	51 550	109 242	193 020	aug
:	7 346	:	:	362	20 273	:	51 248	120 782	186 314	sep
7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold										
<i>Mio ECU</i>										
12 612	8 668	18 905	33 340	238	15 467	310 640	28 234	51 445	102 322	1994
12 060	7 638	18 300	31 973	234	17 133	303 558	27 707	56 900	139 434	1995
12 704	5 520	15 249	31 844	362	21 163	342 454	30 673	51 110	172 905	1996
14 182	7 622	9 802	29 270	347	21 192	382 799	35 345	53 350	198 919	1997
12 656	5 391	17 914	30 074	273	21 537	342 517	27 652	51 326	170 244	1996 III
12 704	5 520	15 249	31 844	362	21 163	342 454	30 673	51 110	172 905	IV
12 956	9 553	13 374	30 317	313	23 960	367 297	30 375	48 350	187 807	1997 I
13 300	9 107	12 608	31 132	425	25 179	374 484	30 976	50 229	195 685	II
12 938	9 554	12 103	31 681	381	26 783	390 624	31 500	50 404	201 628	III
14 182	7 622	9 802	29 270	347	21 192	382 799	35 345	53 350	198 919	IV
14 300	6 550	9 032	28 006	346	23 128	398 396	32 319	54 173	206 713	1998 I
14 229	7 884	11 541	28 223	424	21 641	392 115	31 785	54 850	186 828	II
:	6 944	:	:	349	19 976	:	30 360	55 164	180 236	III
12 938	9 554	12 103	31 681	381	26 783	390 624	31 500	50 404	201 628	1997 sep
13 192	9 829	12 737	29 262	342	27 272	384 257	30 685	49 870	198 620	oct
14 305	7 595	11 357	29 385	354	27 941	387 386	31 398	49 997	202 631	nov
14 182	7 622	9 802	29 270	347	21 192	382 799	35 345	53 350	198 919	dec
13 952	7 446	9 735	28 067	346	21 982	387 306	31 907	54 417	203 407	1998 jan
14 286	7 251	8 483	27 982	350	22 335	388 324	31 890	54 661	203 667	feb
14 300	6 550	9 032	28 006	346	23 128	398 396	32 319	54 173	206 713	mar
13 906	7 001	11 379	28 360	357	23 405	394 388	30 562	53 866	185 930	apr
14 007	7 382	11 700	28 176	370	22 523	391 871	30 580	54 061	186 481	mai
14 229	7 884	11 541	28 223	424	21 641	392 115	31 785	54 850	186 828	jun
14 729	8 024	11 898	28 505	375	21 179	387 613	31 037	55 285	186 612	jul
:	7 928	12 481	:	362	20 826	:	31 116	56 093	187 075	aug
:	6 944	:	:	349	19 976	:	30 360	55 164	180 236	sep

WÄHRUNGSRESERVEN
FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EU-15	EUR-11	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A
--	-------	--------	-----	----	---	----	---	---	-----	---	----	---

7.2.1 Devisen
7.2.1 Foreign exchange

	<i>Mio ECU</i>											
1994	278 375	210 230	10 474	6 865	58 713	11 643	32 686	19 121	4 671	24 476	26 598	13 014
1995	266 049	199 857	11 170	7 808	59 193	11 117	24 722	17 609	6 122	25 065	23 633	13 595
1996	299 706	231 074	12 275	10 667	60 498	13 837	44 597	18 452	6 157	35 167	19 249	17 447
1997	334 401	271 791	13 149	16 443	63 261	11 267	59 792	24 540	5 452	48 388	19 816	16 849
1996 III	299 241	231 253	12 722	10 618	61 752	12 498	40 261	18 449	6 808	37 273	20 147	16 795
IV	299 706	231 074	12 275	10 667	60 498	13 837	44 597	18 452	6 157	35 167	19 249	17 447
1997 I	321 500	253 357	13 451	11 795	63 099	15 746	50 506	21 701	7 419	36 023	22 291	17 381
II	327 033	258 875	13 527	14 000	65 449	13 476	54 426	22 608	6 300	35 829	21 799	17 498
III	340 347	274 116	13 640	15 142	63 213	10 525	58 852	22 623	7 303	47 695	21 197	18 182
IV	334 401	271 791	13 149	16 443	63 261	11 267	59 792	24 540	5 452	48 388	19 816	16 849
1998 I	344 937	277 002	16 563	17 054	64 766	18 140	60 597	26 930	5 546	46 779	18 952	17 476
II	338 976	272 630	16 234	14 030	64 703	16 902	59 041	31 349	6 433	39 495	17 930	16 814
III	:	:	16 237	11 987	61 335	:	57 500	31 825	6 205	29 873	:	16 209
1997 sep	340 347	274 116	13 640	15 142	63 213	10 525	58 852	22 623	7 303	47 695	21 197	18 182
oct	334 501	268 720	13 594	17 456	61 770	9 436	58 089	22 992	6 155	46 022	21 127	17 003
nov	338 767	273 860	13 539	16 562	62 470	10 826	59 300	26 571	6 631	46 644	20 918	16 932
dec	334 401	271 791	13 149	16 443	63 261	11 267	59 792	24 540	5 452	48 388	19 816	16 849
1998 jan	335 798	271 148	13 802	19 034	63 240	12 013	60 449	25 337	5 654	45 550	19 795	17 265
feb	335 741	272 990	13 875	17 509	63 539	13 018	60 342	25 720	5 522	47 286	19 483	17 059
mar	344 937	277 002	16 563	17 054	64 766	18 140	60 597	26 930	5 546	46 779	18 952	17 476
apr	340 960	275 350	16 182	14 289	64 383	15 826	59 047	29 509	5 511	45 145	18 615	17 471
mai	339 045	272 818	16 230	14 063	64 677	16 416	59 045	30 595	5 519	41 764	18 047	16 946
jun	338 976	272 630	16 234	14 030	64 703	16 902	59 041	31 349	6 433	39 495	17 930	16 814
jul	333 111	269 017	16 142	14 141	63 128	14 357	59 154	31 816	7 608	35 050	17 286	17 544
aug	:	:	16 187	11 242	63 402	:	58 789	32 676	6 690	35 449	17 267	17 222
sep	:	:	16 237	11 987	61 335	:	57 500	31 825	6 205	29 873	:	16 209

Darunter: ECU
of which ECU

	<i>Mio ECU</i>											
1994	-	-	3 782	452	22 972	1 149	6 105	3 544	668	3 782	7 179	:
1995	-	-	3 073	620	20 385	1 224	4 417	3 557	779	4 502	6 176	2 004
1996	-	-	2 157	663	17 063	1 091	7 309	7 920	848	8 529	3 581	2 792
1997	-	-	2 284	635	16 876	1 294	10 941	8 526	745	8 204	3 635	2 813
1996 III	-	-	2 152	707	16 977	1 084	6 218	8 599	805	8 536	3 811	2 693
IV	-	-	2 157	663	17 063	1 091	7 309	7 920	848	8 529	3 581	2 792
1997 I	-	-	2 061	725	16 741	1 279	8 501	7 767	868	8 100	3 470	2 833
II	-	-	2 307	671	17 380	1 854	9 692	8 225	898	8 166	3 661	2 968
III	-	-	2 115	629	17 575	1 649	10 226	8 613	576	7 859	3 648	2 919
IV	-	-	2 284	635	16 876	1 294	10 941	8 526	745	8 204	3 635	2 813
1998 I	-	-	2 089	652	16 416	1 371	11 922	8 306	474	7 622	3 522	2 545
II	-	-	1 731	789	18 180	1 797	11 090	9 045	586	7 757	3 536	2 649
III	-	-	1 838	757	18 224	1 986	10 593	10 200	819	8 570	3 237	2 671
1997 sep	-	-	2 115	629	17 575	1 649	10 226	8 613	576	7 859	3 648	2 919
oct	-	-	2 255	638	16 933	1 292	10 940	8 571	793	8 207	3 637	2 808
nov	-	-	2 246	635	16 872	1 297	10 977	8 521	761	8 234	3 637	2 812
dec	-	-	2 284	635	16 876	1 294	10 941	8 526	745	8 204	3 635	2 813
1998 jan	-	-	2 099	656	16 500	1 371	11 889	8 347	477	7 601	3 140	2 545
feb	-	-	2 099	656	16 503	1 373	11 910	8 344	484	7 614	3 142	2 547
mar	-	-	2 089	652	16 416	1 371	11 922	8 306	474	7 622	3 522	2 545
apr	-	-	1 731	789	16 886	1 796	11 086	9 036	586	7 751	3 535	2 649
mai	-	-	1 738	793	18 266	1 797	11 080	9 069	589	7 750	3 537	2 647
jun	-	-	1 731	789	18 180	1 797	11 090	9 045	586	7 757	3 536	2 649
jul	-	-	1 832	753	18 162	1 984	10 570	10 167	976	8 551	3 241	2 668
aug	-	-	1 830	753	18 138	1 986	10 575	9 055	828	8 556	3 235	2 670
sep	-	-	1 838	757	18 224	1 986	10 593	10 200	819	8 570	3 237	2 671

FOREIGN OFFICIAL RESERVES
RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

P	FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
7.2.1 Foreign exchange										7.2.1 Devises convertibles
<i>Mio ECU</i>										
12 281	8 170	18 314	31 324	:	14 627	:	27 279	33 511	93 612	1994
11 653	7 071	17 454	29 812	222	16 062	282 310	26 392	37 360	131 211	1995
12 258	4 952	14 503	29 625	350	20 141	320 174	29 350	30 559	165 472	1996
13 702	6 821	8 745	26 154	335	19 990	354 704	33 417	27 902	188 249	1997
12 213	4 810	17 059	27 813	261	20 526	320 004	26 196	30 942	162 826	1996 III
12 258	4 952	14 503	29 625	350	20 141	320 174	29 350	30 559	165 472	IV
12 506	8 958	12 583	28 019	301	22 943	344 721	29 027	27 932	180 216	1997 I
12 834	8 583	11 789	28 893	412	15 306	342 729	29 627	29 141	188 108	II
12 460	8 930	11 239	29 326	367	25 662	366 355	30 066	28 805	193 160	III
13 702	6 821	8 745	26 154	335	19 990	354 704	33 417	27 902	188 249	IV
13 668	5 704	7 866	24 875	334	21 802	367 052	30 076	28 081	195 505	1998 I
13 605	7 005	10 402	25 011	412	20 378	359 745	29 365	28 442	175 986	II
:	5 994	:	:	337	18 613	:	27 809	28 064	169 470	III
12 460	8 930	11 239	29 326	367	25 662	366 355	30 066	28 805	193 160	1997 sep
12 720	9 227	11 938	26 952	329	26 170	360 978	29 298	28 536	190 268	oct
13 828	7 006	10 542	26 977	341	26 796	365 882	29 898	27 976	193 493	nov
13 702	6 821	8 745	26 154	335	19 990	354 704	33 417	27 902	188 249	dec
13 328	6 710	8 683	24 920	333	20 733	356 844	30 012	28 538	192 634	1998 jan
13 664	6 481	7 351	24 872	337	20 995	357 053	29 594	28 651	192 457	feb
13 668	5 704	7 866	24 875	334	21 802	367 052	30 076	28 081	195 505	mar
13 283	6 184	10 234	25 261	344	22 105	363 389	28 298	28 051	174 901	apr
13 385	6 588	10 644	25 105	358	21 257	360 640	28 394	27 560	175 494	mai
13 605	7 005	10 402	25 011	412	20 378	359 745	29 365	28 442	175 986	jun
14 112	7 158	10 686	24 910	362	19 846	353 299	28 522	27 864	175 615	jul
:	7 073	11 214	:	350	19 480	:	28 596	28 226	175 945	aug
:	5 994	:	:	337	18 613	:	27 809	28 064	169 470	sep
of which ECU										Dont: ECU
<i>Mio ECU</i>										
1 921	:	:	-	-	-	-	-	-	-	1994
1 678	588	1 436	-	-	-	-	-	-	-	1995
1 803	437	1 226	-	-	-	-	-	-	-	1996
2 004	681	1 214	-	-	-	-	-	-	-	1997
1 794	455	1 057	-	-	-	-	-	-	-	1996 III
1 803	437	1 226	-	-	-	-	-	-	-	IV
1 811	437	1 107	-	-	-	-	-	-	-	1997 I
1 952	678	1 206	-	-	-	-	-	-	-	II
2 004	673	1 187	-	-	-	-	-	-	-	III
2 004	681	1 214	-	-	-	-	-	-	-	IV
1 971	553	1 111	-	-	-	-	-	-	-	1998 I
2 017	455	1 006	-	-	-	-	-	-	-	II
2 041	487	1 180	-	-	-	-	-	-	-	III
2 004	673	1 187	-	-	-	-	-	-	-	1997 sep
2 004	682	1 237	-	-	-	-	-	-	-	oct
2 004	681	1 222	-	-	-	-	-	-	-	nov
2 004	681	1 214	-	-	-	-	-	-	-	dec
1 971	553	1 088	-	-	-	-	-	-	-	1998 jan
1 971	553	1 091	-	-	-	-	-	-	-	feb
1 971	553	1 111	-	-	-	-	-	-	-	mar
2 017	455	1 031	-	-	-	-	-	-	-	apr
2 017	455	1 016	-	-	-	-	-	-	-	mai
2 017	455	1 006	-	-	-	-	-	-	-	jun
2 041	487	1 237	-	-	-	-	-	-	-	jul
2 041	487	1 203	-	-	-	-	-	-	-	aug
2 041	487	1 180	-	-	-	-	-	-	-	sep

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EU-15	EUR-11	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A
--	-------	--------	-----	----	---	----	---	---	-----	---	----	---

7.2.2 Sonderziehungsrechte

7.2.2 Special drawing rights

Mio ECU

1994	3 463	2 861	146	148	906	1	207	294	120	102	524	230
1995	:	:	374	121	1 523	1	313	727	121	:	697	138
1996	4 975	4 341	397	134	1 522	1	360	783	132	23	650	156
1997	5 921	4 852	443	304	1 619	1	429	879	150	61	716	152
1996 III	5 128	4 348	393	131	1 517	1	350	771	130	57	663	139
IV	4 975	4 341	397	134	1 522	1	360	783	132	23	650	156
1997 I	5 376	4 528	418	190	1 579	1	386	825	139	29	657	140
II	5 481	4 642	435	265	1 629	1	408	861	146	35	715	124
III	5 770	4 814	439	269	1 645	1	419	871	148	49	709	160
IV	5 921	4 852	443	304	1 619	1	429	879	150	61	716	152
1998 I	6 076	4 994	457	303	1 696	1	453	910	156	83	698	149
II	6 148	5 167	481	286	1 737	1	460	909	157	104	746	172
III	5 995	5 047	496	289	1 633	1	461	896	155	73	761	167
1997 sep	5 770	4 814	439	269	1 645	1	419	871	148	49	709	160
oct	5 496	4 626	434	250	1 602	1	413	859	146	50	621	146
nov	5 459	4 658	441	215	1 609	1	426	874	150	60	634	152
dec	5 921	4 852	443	304	1 619	1	429	879	150	61	716	152
1998 jan	5 913	4 879	450	297	1 646	1	437	893	153	74	754	141
feb	6 047	5 013	456	301	1 692	1	451	907	156	83	803	148
mar	6 076	4 994	457	303	1 696	1	453	910	156	83	698	149
apr	6 007	4 940	451	296	1 659	1	446	896	154	83	735	145
mai	5 777	4 917	454	297	1 697	1	458	905	156	102	676	153
jun	6 148	5 167	481	286	1 737	1	460	909	157	104	746	172
jul	6 107	5 086	475	285	1 710	1	454	898	155	94	742	164
aug	6 081	5 174	486	242	1 741	1	474	923	161	101	756	145
sep	5 995	5 047	496	289	1 633	1	461	896	155	73	761	167

7.2.3 Reserveposition beim IWF

7.2.3 Position in the IMF

Mio ECU

1994	13 158	10 520	660	350	3 276	135	902	1 931	180	1 653	952	432
1995	15 184	12 251	765	453	3 964	129	1 204	2 097	224	1 494	1 322	519
1996	16 301	13 227	858	484	4 364	132	1 275	2 151	259	1 480	1 464	646
1997	20 998	16 878	1 070	571	5 385	139	1 722	2 589	308	2 030	1 986	872
1996 III	16 397	13 317	857	481	4 398	130	1 290	2 154	257	1 497	1 483	651
IV	16 301	13 227	858	484	4 364	132	1 275	2 151	259	1 480	1 464	646
1997 I	16 207	13 159	846	479	4 327	136	1 262	2 163	263	1 470	1 453	651
II	16 436	13 322	869	481	4 400	140	1 288	2 165	260	1 502	1 455	644
III	16 915	13 732	878	513	4 500	139	1 362	2 187	261	1 575	1 514	691
IV	20 998	16 878	1 070	571	5 385	139	1 722	2 589	308	2 030	1 986	872
1998 I	23 984	19 445	1 212	879	6 088	141	1 797	2 841	440	2 776	2 047	1 108
II	24 997	20 267	1 298	935	6 357	138	1 786	3 020	474	2 973	2 105	1 100
III	27 179	21 934	1 437	992	6 907	133	1 775	3 354	478	3 447	2 247	1 069
1997 sep	16 915	13 732	878	513	4 500	139	1 362	2 187	261	1 575	1 514	691
oct	16 708	13 566	866	506	4 442	137	1 345	2 158	269	1 554	1 495	683
nov	17 599	14 316	870	507	4 717	138	1 531	2 165	270	1 707	1 583	685
dec	20 998	16 878	1 070	571	5 385	139	1 722	2 589	308	2 030	1 986	872
1998 jan	23 324	18 840	1 212	880	5 969	141	1 750	2 843	313	2 558	2 018	1 109
feb	23 935	19 397	1 209	877	6 076	141	1 794	2 836	439	2 771	2 043	1 106
mar	23 984	19 445	1 212	879	6 088	141	1 797	2 841	440	2 776	2 047	1 108
apr	23 729	19 235	1 219	881	6 043	139	1 772	2 801	433	2 737	2 018	1 092
mai	24 235	19 652	1 247	871	5 974	138	1 780	2 908	458	2 960	2 096	1 080
jun	24 997	20 267	1 298	935	6 357	138	1 786	3 020	474	2 973	2 105	1 100
jul	26 910	21 732	1 434	969	6 816	136	1 801	3 290	469	3 386	2 311	1 085
aug	33 086	28 034	1 439	972	6 837	137	1 807	3 299	6 690	3 396	2 316	1 089
sep	27 179	21 934	1 437	992	6 907	133	1 775	3 354	478	3 447	2 247	1 069

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

P	FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
7.2.2 Special drawing rights										7.2.2 Droits de tirage spéciaux
<i>Mio ECU</i>										
58	264	55	398	1	316	3 771	192	8 162	1 693	1994
65	273	336	312	1	352	:	205	8 400	2 060	1995
78	231	228	271	1	283	5 251	101	8 228	2 109	1996
97	295	338	426	:	314	:	208	9 083	2 389	1997
75	245	338	311	1	265	5 385	229	8 106	2 089	1996 III
78	231	228	271	1	283	5 251	101	8 228	2 109	IV
84	261	278	379	1	280	5 648	140	8 505	2 237	1997 I
90	188	290	283	1	276	5 749	106	8 867	2 221	II
93	270	336	350	1	321	6 082	137	8 985	2 682	III
97	295	338	426	:	314	:	208	9 083	2 389	IV
103	280	370	409	1	306	6 373	176	9 394	2 423	1998 I
106	284	293	401	1	245	6 383	213	9 125	2 258	II
108	288	351	307	1	343	6 329	230	8 629	2 286	III
93	270	336	350	1	321	6 082	137	8 985	2 682	1997 sep
93	251	278	341	1	313	5 801	107	8 864	2 640	oct
96	207	282	303	:	262	:	98	9 025	2 694	nov
97	295	338	426	:	314	:	208	9 083	2 389	dec
99	222	320	415	1	348	6 251	150	9 230	2 357	1998 jan
103	205	338	394	1	324	6 362	228	9 376	2 443	feb
103	280	370	409	1	306	6 373	176	9 394	2 423	mar
102	260	361	409	1	294	6 292	214	9 259	2 368	apr
105	201	281	281	1	250	6 018	163	9 332	2 424	mai
106	284	293	401	1	245	6 383	213	9 125	2 258	jun
105	278	302	434	1	326	6 424	198	8 662	2 296	jul
110	266	322	341	1	297	6 368	129	8 876	2 402	aug
108	288	351	307	1	343	6 329	230	8 629	2 286	sep
7.2.3 Position in the IMF										7.2.3 Position au FMI
<i>Mio ECU</i>										
274	233	536	1 618	12	523	13 666	763	9 780	7 017	1994
342	293	511	1 841	12	719	15 889	1 110	11 147	6 163	1995
368	336	518	1 939	12	739	17 025	1 222	12 315	5 324	1996
383	506	720	2 690	13	887	21 871	1 720	16 365	8 281	1997
368	335	518	1 951	12	746	17 128	1 226	12 278	5 330	1996 III
368	336	518	1 939	12	739	17 025	1 222	12 315	5 324	IV
364	333	513	1 920	12	737	16 929	1 207	11 922	5 354	1997 I
375	336	528	1 965	13	747	17 168	1 242	12 221	5 355	II
385	354	527	2 004	13	800	17 701	1 297	12 615	5 785	III
383	506	720	2 690	13	887	21 871	1 720	16 365	8 281	IV
530	567	795	2 723	13	1 020	24 976	2 067	16 707	8 786	1998 I
518	595	846	2 810	13	1 018	25 988	2 207	17 292	8 585	II
513	663	919	3 201	12	1 020	28 167	2 321	18 471	8 481	III
385	354	527	2 004	13	800	17 701	1 297	12 615	5 785	1997 sep
380	349	521	1 978	13	788	17 483	1 281	12 461	5 711	oct
381	381	533	2 105	13	882	18 468	1 402	12 994	6 443	nov
383	506	720	2 690	13	887	21 871	1 720	16 365	8 281	dec
526	514	732	2 732	13	901	24 211	1 744	16 650	8 415	1998 jan
519	565	794	2 725	13	1 018	24 925	2 068	16 633	8 767	feb
530	567	795	2 723	13	1 020	24 976	2 067	16 707	8 786	mar
522	559	784	2 690	13	1 005	24 707	2 050	16 556	8 661	apr
516	593	776	2 800	13	1 016	25 224	2 022	17 178	8 563	mai
518	595	846	2 810	13	1 018	25 988	2 207	17 292	8 585	jun
512	588	911	3 161	13	1 006	27 889	2 317	18 769	8 701	jul
528	589	946	2 998	13	1 050	34 103	2 391	18 991	8 729	aug
513	663	919	3 201	12	1 020	28 167	2 321	18 471	8 481	sep

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

P	FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)										7.3.1 Or monétaire (évalué aux prix du marché)
<i>Mio ECU</i>										
4 674	623	1 891	5 745	16	368	120 271	25 948	81 549	7 549	1994
4 729	471	1 414	5 424	15	348	110 233	24 507	77 012	7 130	1995
4 556	471	1 416	5 431	15	349	108 303	24 541	77 106	7 140	1996
4 223	420	1 241	4 841	13	311	94 002	21 887	68 762	6 368	1997
4 850	483	1 450	5 562	15	357	111 278	25 132	78 978	7 312	1996 III
4 556	471	1 416	5 431	15	349	108 303	24 541	77 106	7 140	IV
4 240	479	1 439	5 522	15	355	106 653	24 954	78 422	7 260	1997 I
4 758	474	1 398	5 453	15	351	106 476	24 656	77 478	7 173	II
4 794	477	1 409	5 495	15	353	106 931	24 842	78 066	7 228	III
4 223	420	1 241	4 841	13	311	94 002	21 887	68 762	6 368	IV
4 495	448	1 321	5 152	14	331	97 401	23 293	73 198	6 777	1998 I
4 345	433	1 277	4 980	13	320	94 591	22 517	70 743	6 551	II
:	401	:	:	12	297	:	20 888	65 618	6 077	III
4 794	477	1 409	5 495	15	353	106 931	24 842	78 066	7 228	1997 sep
4 373	435	1 285	5 013	13	322	97 455	22 664	71 223	6 594	oct
4 256	424	1 251	4 879	13	314	94 733	22 058	69 318	6 418	nov
4 223	420	1 241	4 841	13	311	94 002	21 887	68 762	6 368	dec
4 521	450	1 329	5 183	14	333	100 705	23 432	73 616	6 817	1998 jan
4 385	437	1 288	5 026	13	323	97 681	22 722	71 406	6 611	feb
4 495	448	1 321	5 152	14	331	97 401	23 293	73 198	6 777	mar
4 537	452	1 333	5 200	14	334	98 866	23 512	73 885	6 841	apr
4 275	426	1 256	4 900	13	315	93 143	22 152	69 607	6 445	mai
4 345	433	1 277	4 980	13	320	94 591	22 517	70 743	6 551	jun
4 193	417	1 232	4 803	13	309	91 352	21 727	68 262	6 321	jul
3 943	393	1 159	:	12	291	:	20 435	53 150	5 945	aug
:	401	:	:	12	297	:	20 888	65 618	6 077	sep
7.3.2 Monetary gold (weight)										7.3.2 Or monétaire (poids)
<i>Tausend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces</i>										
15 000	2 000	6 070	18 440	50	1 180	386 010	83 280	261 730	24 230	1994
16 070	1 600	4 804	18 430	50	1 184	374 589	83 280	261 700	24 230	1995
15 460	1 600	4 804	18 430	50	1 184	367 528	83 280	261 660	24 230	1996
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	357 679	83 280	261 640	24 230	1997
16 070	1 600	4 804	18 430	50	1 184	368 745	83 280	261 710	24 230	1996 III
15 460	1 600	4 804	18 430	50	1 184	367 528	83 280	261 660	24 230	IV
14 150	1 600	4 804	18 430	50	1 184	355 939	83 280	261 720	24 230	1997 I
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	359 646	83 280	261 700	24 230	II
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	358 478	83 280	261 710	24 230	III
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	357 679	83 280	261 640	24 230	IV
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	348 243	83 280	261 710	24 230	1998 I
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	349 854	83 280	261 650	24 230	II
:	1 600	:	:	49	1 184	:	83 280	261 620	24 230	III
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	358 478	83 280	261 710	24 230	1997 sep
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	358 098	83 280	261 710	24 230	oct
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	357 665	83 280	261 710	24 230	nov
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	357 679	83 280	261 640	24 230	dec
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	357 921	83 280	261 640	24 230	1998 jan
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	358 012	83 280	261 710	24 230	feb
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	348 243	83 280	261 710	24 230	mar
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	350 182	83 280	261 700	24 230	apr
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	350 163	83 280	261 680	24 230	mai
16 070	1 600	4 722	18 420	49	1 184	349 854	83 280	261 650	24 230	jun
16 070	1 600	4 722	18 410	49	1 184	350 155	83 280	261 650	24 230	jul
16 070	1 600	4 722	:	49	1 184	:	83 280	216 610	24 230	aug
:	1 600	:	:	49	1 184	:	83 280	261 620	24 230	sep

ES Clasificación de las publicaciones de Eurostat**TEMA**

- 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)

SERIE

- 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**ΘΕΜΑ**

- 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)

ΣΕΙΡΑ

- A Επετηρίδες και ετήσιες στατιστικές
- B Συγκριτικές στατιστικές
- C Λογαριασμοί και έρευνες
- D Μελέτες και έρευνα
- E Μέθοδοι
- F Στατιστικές εν συντομία

IT Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat**TEMA**

- 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)

SERIE

- 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**AIHE**

- 0 Sekalaista (vaaleanpunainen)
- 1 Yleiset tilastot (yönsininen)
- 2 Talous ja rahoitus (violettii)
- 3 Väestö- ja sosiaalitalastot (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)

SARJA

- A Vuosikirjat ja vuositilastot
- B Suhdannetilastot
- C Laskennat ja kyselytutkimukset
- D Tutkimukset
- E Menetelmät
- F Tilastokatsaukset

DA Klassifikation af Eurostats publikationer**EMNE**

- 0 Diverse (rosa)
- 1 Almene statistikker (mærkeblå)
- 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)

SERIE

- A Årbøger og årlige statistikker
- B Konjunkturstatistikker
- C Tællinger og rundspørger
- D Undersøgelser og forskning
- E Metoder
- F Statistikoversigter

EN Classification of Eurostat publications**THEME**

- 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)

SERIES

- 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 publikaties van Eurostat**ONDERWERP**

- 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)

SERIE

- A Jaarboeken en jaarstatistieken
- B Conjunctuurstatistieken
- C Rekeningen en enquêtes
- D Studies en onderzoeken
- E Methoden
- F Statistieken in het kort

SV Klassifikation av Eurostats publikationer**ÄMNE**

- 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)

SERIE

- 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**THEMENKREIS**

- 0 Verschiedenes (rosa)
- 1 Allgemeine Statistik (dunkelblau)
- 2 Wirtschaft und Finanzen (violett)
- 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)

REIHE

- 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**THÈME**

- 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)

SÉRIE

- 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**TEMA**

- 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)

SÉRIE

- A Anuários e estatísticas anuais
- B Estatísticas conjunturais
- C Contas e inquéritos
- D Estudos e investigação
- E Métodos
- F Estatísticas breves

Preis in Luxemburg (ohne MwSt.) Price (excluding VAT) in Luxembourg Prix au Luxembourg (TVA exclue):
Einzelpreis Single copy Prix par numéro EUR 21/Subscription Abonnement EUR 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-98-004-3A-C