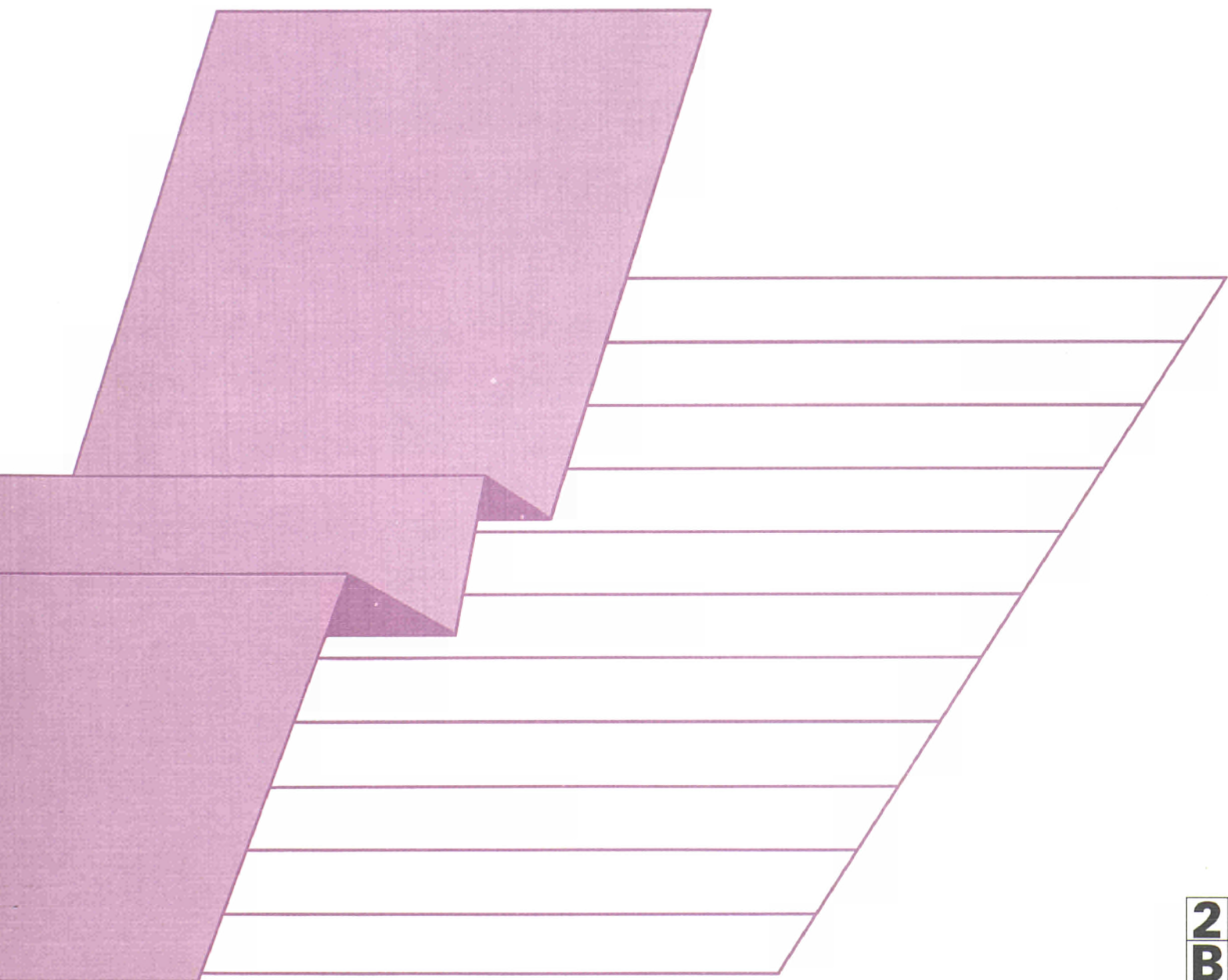


**MONEY AND FINANCE**  
**GELD UND FINANZEN**  
**MONNAIE ET FINANCES**

**1-2 □ 1991**



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

L-2920 Luxembourg — Tél. 43 01-1 — Télex: Comeur Lu 3423  
B-1049 Bruxelles, bâtiment Berlaymont, rue de la Loi 200 (bureau de liaison) — Tél. 235 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.

Die zweite Publikationsart, die 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, standardized, 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 stylized 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. a subject classification. The statistical documents and publications are listed by series: e.g. 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 des Communautés européennes 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, 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

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

Quarterly – Vierteljährlich – Trimestriel

**Theme / Thème**  
**Economy and finance / Économie et finances**  
**Series / Série**  
**Short-term trends / Conjoncture**

**2**  
**B**

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

**Bemærk:** Denne bulletin udsendes hvert kvartal på engelsk/fransk/tysk. 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 bei Eurostat erhältlich.

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

**Notice:** This bulletin is published quarterly in English/French/German. 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 anglais/français/allemand. Une traduction des textes dans les autres langues communautaires peut être obtenue auprès de l'Eurostat.

**Avvertenza:** Questo bollettino trimestrale è pubblicato regolarmente in inglese/francese/tedesco. 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 Engels/Frans/Duits. Een vertaling van de volledige tekst in de andere talen van de Gemeenschap zijn verkrijgbaar bij Eurostat.

**Nota:** Este boletim é publicado trimestralmente em Inglês/Francês/Alemão. Uma tradução dos textos nas outras línguas comunitárias pode ser obtida junto do Eurostat.

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1991  
Kat./Cat.: CA-BQ-91-002-3A-C

© CECA-CEE-CEEA, Bruxelles • Luxembourg, 1991

*Printed in Belgium*

Symbols and abbreviations .....4  
 Introduction.....5

**CONCEPTS AND DEFINITIONS**

Structural indicators .....6  
 The European Monetary System .....8  
 Current statistics .....10  
 Main national and international publications .....17

**STATISTICAL TABLES**

**I. Structural Indicators**

**1. Financial accounts**

1.1 National economy .....57  
 1.2 Households and private non-profit institutions....59  
 1.3 Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises .....61  
 1.4 General government .....63  
 1.5 Credit institutions.....65  
 1.6 Insurance enterprises.....67

**2. Monetary Aggregates**

2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money) .....69  
 2.2 Notes and coin/M1 (currency ratio) .....69  
 2.3 M1/M3 (liquidity ratio).....69

**3. Public finance**

3.1 Central government budget as a % of GDP.....70  
 3.2 Central government debt as a % of GDP .....70  
 3.3 Foreign debt as a % of GDP.....70

**4. Interest rate differentials (National rates-US rates)**

4.1 Official discount rate .....72  
 4.2 Short-term rates.....72  
 4.3 Long-term rates .....72

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

5.1 Index of ecu exchange rates.....74  
 5.2 Index of GDP purchasing power parities .....74  
 5.3 Difference: exchange rate - internal purchasing power of the currency (% of PPS).....74

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

6.1 Assets/GDP in % .....76  
 6.2 Liabilities/GDP in % .....76  
 6.3 Net position/GDP in %.....76

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

7.1 Annual variation of reserves in % .....78  
 7.2 Reserves/average monthly imports .....78  
 7.3 Reserves/world reserves .....78

**II. European Monetary System (EMS) and the Ecu**

1. Composition of the ecu basket .....82  
 2. EMS: Bilateral central rates and intervention points .....82  
 3. Ecu central rates .....83  
 4. Realignments of EMS currencies.....83

5. Weights of EMS currencies in the ecu basket....83  
 6. The divergence indicator .....84  
 7. Ecu bond issues .....85  
 8. Interest rates and yields of ecu investments .....85  
 9. Consumer prices expressed in ecu .....86

**III. Current Statistics**

**1. Monetary Aggregates**

1.1 Money supply M1 .....90  
 1.2 Money supply M2 .....90  
 1.3 Money supply M3 .....91

**2. Public finance**

2.1 Central government budget deficit(-)or surplus(+) .....98  
 2.2 Central government debt.....99

**3. Interest rates and share yields**

3.1 Short-term interest rates .....100  
 3.1.1 Official discount rate .....100  
 3.1.2 Day-to-day money rate .....100  
 3.1.3 Treasury bill rate (three month).....101  
 3.2 Long-term interest rates.....102  
 3.2.1 Yield on long-term government bonds (at current prices).....102  
 3.2.2 Yield on long-term government bonds (at constant price).....102  
 3.2.3 Yield on shares .....103

**4. Index of share prices**

4.1 Index of share prices .....104  
 4.2 Index of share prices (at constant prices) .....104  
 4.3 Index of share prices (in ecu).....105

**5. Exchange rates**

5.1 1 ECU = .....106  
 5.2 1 USD = .....108  
 5.3 Index of exchange rates.....110  
 5.3.1 1 unit of national currency = ...ECU .....110  
 5.3.2 1 unit of national currency = ...USD.....110  
 5.3.3 Index of effective exchange rates .....111

**6. External position**

6.1 Foreign assets and liabilities of the national economy .....112  
 6.2 Foreign assets and liabilities of general government .....113  
 6.3 Foreign assets and liabilities of credit institutions .....114  
 6.4 Foreign assets and liabilities of private non-banking sector.....115

**7. Foreign official reserves**

7.1 Foreign official reserves (monetary gold included) .....116  
 7.2 Foreign official reserves (monetary gold excluded) .....116  
 7.2.1 Foreign exchange .....117  
 of which: ecu.....117  
 7.2.2 Special drawing rights .....118  
 7.2.3 Position in the IMF .....118  
 7.3 Monetary gold.....119  
 7.3.1 Valued at market prices .....119  
 7.3.2 Weight in thousands of ounces.....119

## SYMBOLS AND ABBREVIATIONS

Eurostat	Statistical Office of the European Communities
Mio	Million
Mrd	1 000 million
ECU	European currency unit
*	Provisional data
0	Nil
:	Data not yet available
-	No data existing by definition
EUR 12	Total of the 12 Member States of the European Communities (Belgium, Denmark, Germany, Greece, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and United Kingdom)
GDP	Gross domestic product at market prices

## Currencies

BFR/LFR	Belgian franc / Luxembourg franc
DKR	Danish krone
DM	German mark
DR	Greek drachma
PTA	Spanish peseta
FF	French franc
IRL	Irish pound
LIT	Italian lira
HFL	Netherlands guilder
ESC	Portuguese escudo
UKL	Pound sterling
USD	United States dollar
YEN	Japanese yen
SFR	Swiss franc
SKR	Swedish krone
NKR	Norwegian krone
CAD	Canadian dollar
ÖS	Austrian shilling
FMK	Finnish mark
AUSD	Australian dollar
NZLD	New Zealand dollar
SDR	Special drawing rights

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

It comprises three main parts:

- The first part presents 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.

- The second part deals mainly with current information on the working of the European Monetary System and the private use of the ecu as an instrument of investment.
  - The third part groups together 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 Cronos data bank (FINA and BIF1) include some 25 000 primary and derived time series. All of these data can be supplied on request or consulted via Euronet.

In addition:

- The financial accounts by sector, without the subsectors of general government, are published annually in *national accounts ESA - detailed tables by sector*. The financial accounts of the subsectors of general government appear in the yearbook *General government accounts and statistics*.
- Daily and monthly data on the second part, the European Monetary System, are published monthly in *ECU-EMS information*.
- Information about current financial indicators appear in the publications:  
*Eurostatistics - data for short-term economic analysis* (monthly);  
*Review* - annual data over 10 years;  
*Basic statistics* - annual data.

3. Additional information may be obtained from the Financial and Monetary Statistics' division of the Statistical Office of the European Communities (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg, Telephone 4301-2022/2978/4323/4785.

# I. STRUCTURAL INDICATORS

## 1. Financial accounts

The sections on financial accounts in the European System of integrated economic accounts (ESA), records, for the resident sectors of the national economy and for the rest of the world, the changes in different types of assets and liabilities.

The section on national economy accounts, which appears first in this publication, presents the sum of the changes of financial assets and liabilities of the resident sectors vis-à-vis the rest of the world. The ratio of this net change to GDP relates the financial situation of the net position to the production of goods and services.

The nomenclature of sectors and transactions follows the ESA closely. In some cases however, transactions have been aggregated.

These aggregations refer to 'Currency and deposits', which is defined as the sum of 'Currency and transferable sight deposits' (F20), 'Other deposits' (F30) and 'Securities', which cover respectively 'Bills and short term bonds' (F40), 'Long term bonds' (F50) and 'Shares and other equities' (F60). In the sector 'Insurance enterprises', 'Bills and short term bonds' (F40) and 'Long term bonds' (F50) are grouped together under the heading 'Bills and bonds'.

For more detailed methodological information on the contents of the sectors and transactions, reference should be made to the **European System of Integrated Economic Accounts - ESA**, second edition, 1979.

## 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 banknotes in the money stock (M1). (For the definition of M1 see III.1)

The currency ratio shows to what extent banknotes 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 (eg 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 rate differentials

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 reference items.

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.

Three indicators of interest rate differentials have been chosen: that between official discount rates, that between day to day money rates, and that between 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 divergences in long term rates.

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



## 5. Ecu exchange rates and GDP purchasing power standards

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 1985, ecu per unit of national currency).

In contrast to this, the second table shows indices of GDP purchasing power standards (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 the purchasing power parities and standards see: **Purchasing power parities and gross domestic product in real terms, results 1985** (Eurostat 1988).

The third table shows the deviations of ecu exchange rates (national currency per ecu) as a percentage of the internal purchasing power of the currencies, that is, the respective GDP purchasing power standard (national currency per PPS) adjusted for the deviation between the PPS and the ecu.

## 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 the reader should consult 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 (ie 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 each of the EC countries, the USA and Japan. The reserves of the countries which do not belong to the IMF, the most important example being the USSR, are not included in the figures for world reserves.

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

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

In the second chapter of this bulletin, data are provided on the ecu in the context of the EMS (tables 1 to 6) and also about its use in private transactions (tables 7 to 9). 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 is a revision procedure in the EMS treaty for the ecu basket, which stipulates that the composition of the ecu has 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 first change in the composition of the basket took place in September 1984 and was mainly designed to integrate the drachma into the basket, the currency components of the Deutschmark, the Guilder and the pound sterling were therefore reduced.

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

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

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

### 3. Central rates

Table 3 presents ecu central rates at the date of the EMS currency realignments. The drachma and the escudo do not participate in the exchange rate mechanism, and thus their central rates are 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 other currencies. 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. The Divergence Indicator

The divergence indicator (DI) measures the degree of movement of a specific EMS currency against its maximum divergence spread. In effect, the DI is a mechanism which detects the EMS currencies that deviate upwards or downwards from the Community average as represented by the ecu.

For a given currency the DI is obtained:

- (i) first by calculating the appreciation or depreciation of the market rate of the ecu in terms of that currency against its ecu-related central rate;

- (ii) and then by comparing the result obtained with the maximum divergence spread (MDS), which is the intervention limit of  $\pm 2.25\%$ , corrected by the weight of each currency in the basket in such a way that an increase in the weight of a currency reduces its maximum divergence spread.

In order to permit a comparison of movements in the divergence indicators for each of the EMS currencies, the MDS is expressed as an index number ranging between  $\pm 100$ . At an absolute index number of 75, a currency reaches its divergence threshold. When a currency crosses its "threshold of divergence", this results in a presumption that the authorities concerned will correct this situation by taking adequate measures.

## 7. Ecu bond issues

In table 7 issues are recorded as at the payment date. Only international and foreign ecu issues are covered, including ecu issues offering the possibility of the conversion into other currencies.

The heading 'European Community Institutions' covers the European Investment Bank and the Commission of the European Communities (EEC, ECSC, Euratom).

The row 'Non-European Community Organisations' refers to the specialised institutions of the United Nations, the World Bank, the Council of Europe, etc.

## 8. Interest rates and yields on ecu investments and the operations rate of the EMCF

The interest rates for one, three and six months and one year deposits are calculated on the basis of the Friday London market rates (source: *Financial Times*, London money rates: ecu-linked deposit bid).

The bonds are classified according to three maturities: under 5 years, from 5 to 7 years and more than 7 years.

The redemption yields of ecu bonds are calculated each Wednesday from a sample of fixed interest bonds, denominated in ecu and listed on the Luxembourg Stock Exchange (source: Luxembourg Stock Exchange).

The monthly, quarterly and yearly averages are the unweighted arithmetic averages of these weekly rates and yields.

Data are also given in this section on the interest rate for transactions in EMCF (European Monetary Co-operation Fund) ecus. This rate is the weighted average of the most representative rates on the domestic money markets 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 EMCF transactions for the following month.

In table 8, data are given in the form of annual and quarterly averages, for the last four years and eight quarters available.

## 9. Consumer prices expressed in ecu

For each country the index of consumer prices in ecu is calculated by dividing the national consumer price index 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.

Three composite indicators are calculated, the first covering all the Member States of the Community (EUR12), the second relating to the ten member States participating in the EMS exchange rate mechanism (Belgium, Denmark, Germany, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands and the United Kingdom), and the third covering the twelve member countries (EMS countries plus Greece and Portugal) whose currencies go to make up the ecu (ecu). These indices are calculated as weighted arithmetic means (chain indices) of the consumer price indices expressed in ecu as mentioned above.

The weights are defined as follows:

- For the EUR12 and EMS indices, the relative share of each Member State in the final consumption of households for the group of countries in question (EUR12 or EMS), expressed in ecu at current prices and current exchange rates (annual weighting).
- For the ecu index, the relative share of each Member State's currency in the ecu basket (monthly weighting).

## 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.

### 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 "Dainties" method of the Cronos data base. The consumer price index has been used as deflator for the calculation of the annual growth rates at constant prices.

##### Definitions:

- M1:** Almost invariably, for all countries covered here, this concept consists of currency (notes and coin) in circulation outside banks plus sight deposits held by the private sector with the banking system.
- M2:** This concept of the money supply, in addition to the elements included in the M1 definition - currency plus sight deposits - also includes certain less liquid financial instruments, mainly savings deposits and other short-term claims on monetary institutions.
- M3:** This is the broadest definition of the money supply, comprising the readily spendable financial instruments (M1), the nearly-liquid ones (M2) plus certain placements in a potentially liquid form such as deposits at statutory notice, placements with contractual maturity over one year, etc.

##### Notes by country:

##### Belgium:

- M2:** M1 plus short-term (less than one year) claims of residents on financial intermediaries, denominated in Belgian francs or foreign currencies.
- M3:** M2 plus claims of residents on financial intermediaries of more than one year of original contractual maturity.

##### Denmark:

- M2:** 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.
- 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.

##### Spain:

- M2:** M1 plus savings deposits with private banks, savings banks and cooperatives.
- M3:** M2 plus time deposits, certificates of deposits and bills with private banks, savings banks and cooperatives.

##### 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.
- M3:** M1 plus deposit accounts (Irish pounds and foreign currency) of resident private sector entities at within-the-State offices of licenced banks.

##### Italy:

- M2:** M1 plus savings deposits and banks' securities repurchase agreements with customers.
- M3:** M2 plus bankers' acceptances and residents' holdings of Treasury bills.

##### Luxembourg:

- M2:** M1 plus deposits and bills up to two years and savings deposits up to one year maturity.
- M3:** Not available.

**The Netherlands:**

**M2:** M1 plus short-term claims of the non-monetary domestic sector on monetary institutions and government.

**M3:** Not available.

**Portugal:**

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

**M3:** Not available.

**United-Kingdom:**

**M2:** UK non-bank, non-building-society private sector's holdings of notes and coin plus sterling retail deposits with the UK banks and building societies.

**M3:** The data given here in fact refer to M4. Notes and coins in circulation with the public, plus all sterling deposits (including certificates of deposit) held with UK banks by the private sector, plus building society sterling deposit liabilities to the non-bank, non-building society private sector, less building society holdings of bank deposits.

In July 1989 the Bank of England ceased publishing data on M3, due to a major building society changing its status to become a bank, with consequent implications for money supply definitions which excluded building society 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, and installments of Sogo Banks minus demand deposits with financial institutions surveyed).

**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.

**2. Public finance****2.1 Central government budget**

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 (i.e. redemption based on the drawing of lots, of repurchase in the course of the contractual life of the loans) and of debt chargeable to the Treasury.  
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**.  
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 Espana.

**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 - HLM: habitations aux loyers modérés) 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 and capital expenditure.  
Source: Central Bank of Ireland

<b>Italy:</b>	Variations in Treasury cash balances. Revenue = taxes and dues, revenue from monopolies and public services. Expenditure = current expenditure. Source: Istat.	<b>Greece:</b>	Only the foreign debt of central government. See also country notes in chapter III.6, Position vis-à-vis the rest of the world.
<b>Luxembourg:</b>	Receipts (ordinary and extraordinary) and expenditure of general government. Source: Ministry of Finance.	<b>France:</b>	Government debt excluding coins both in "stock" and in "circulation", amounting to about FF 10 Mrd in 1982. Source: Insee
<b>Netherlands:</b>	Surplus or deficit of central government. Revenue: Taxes on income and capital and taxes on production. Source: CBS.	<b>Ireland:</b>	External debt in foreign exchange converted into IRL using the market rate of 31 December of each year. Source: Central Bank of Ireland
<b>Portugal:</b>	Collected revenue minus current expenditure and capital expenditure. Source: Ministry of Finance.	<b>Italy:</b>	Long-term debt and floating debt (Treasury bills, advances of the Banca d'Italia and other credit institutions). Source: Istat.
<b>United Kingdom:</b>	Revenue (including the "National Insurance Surcharge", broadcast receiving licences, interest payments and dividends). Expenditure covers all expenditure (including Northern Ireland and transfers to the European Communities). Source: CSO.	<b>Luxembourg:</b>	Consolidated debt and floating debt. Source: Ministry of Finance.
<b>United States:</b>	Data relate to consolidated central government, which means that intragovernmental transactions are eliminated. Source: IMF.	<b>Netherlands:</b>	Consolidated and short-term debt of the central government. Source: CBS.
		<b>Portugal:</b>	Direct domestic and foreign debt. Source: Ministry of Finance.
		<b>United Kingdom:</b>	"National debt". Nominal amounts on 31 March (including floating debt in the form of Treasury bills). Source: CSO.

## 2.2 Central government debt

These series refer exclusively to central government debt and do not cover the public sector in a broad sense.

Notes by country:

<b>Belgium:</b>	Consolidated debt, direct and indirect (i.e. including the debts of the <i>Fonds des routes</i> , the <i>Intercommunales autoroutières</i> and the <i>Office de la navigation</i> ), short-term and long-term debt. Source: Ministry of Finance.
<b>Denmark:</b>	Global domestic debt : Bonds in circulation, debt vis-à-vis the central banking authorities and the postal services. Source: Danmarks Nationalbank
<b>Germany:</b>	Consolidated debt of the <i>Bund</i> and the <i>Länder</i> . Assets and liabilities between these two sectors are excluded. Source: Deutsche Bundesbank.

## 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.

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

**Belgium:** Rate of money market between financial institutions authorized to participate in this market.

**Denmark:** Simple average of daily offer rates for interbank deposits.

**Germany:** Interbank rate.

**Greece:** Interbank money market rate (end month).

<b>Spain:</b>	Average of daily interbank rate.
<b>France:</b>	Rate for day-to-day loans against commercial bills.
<b>Ireland:</b>	Interbank rate.
<b>Italy:</b>	Monthly average of the maximum interest rate applied to sight deposits between banks of a minimum amount of LIT 1000 million.
<b>Netherlands:</b>	Representative rate on the money market for loans between banks.
<b>Portugal:</b>	Interbank money market - average interest rate (24 hours to 5 days).
<b>United Kingdom:</b>	Rate at which the London Clearing Banks borrow or lend funds on the money market on an overnight basis.
<b>United States:</b>	Effective rate on day-to-day Federal Reserve Funds.
<b>Japan:</b>	The average rate for typical borrowers of unconditional loans registered every working day of the month.

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

<b>Belgium:</b>	Rate on three month Treasury certificates.
<b>Germany:</b>	Nominal rates of bills of the Bund and the Federal Railways with maturity between 60 and 90 days.
<b>Greece:</b>	Treasury bill rate - end of month.
<b>Spain:</b>	Weighted average three-month Treasury bills traded on the secondary market.
<b>France:</b>	Negotiable thirteen week Treasury bills.
<b>Ireland:</b>	Exchequer bills. Average rate of discount of the last auction of the month.
<b>Italy:</b>	Ordinary Treasury bills.
<b>Netherlands:</b>	Weighted rate of Treasury bills on the secondary market with remaining maturity of three months.

**Portugal:** Treasury bills - average interest rate in the primary market.

**United Kingdom:** Rate on three-month Treasury bills.

**United States:** Yield on three-month Treasury bills.

**Japan:** Yield at issue on 60-day securities issued by the government. The rate is fixed by the Ministry of Finance and rarely changed officially.

## 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.

Notes by country:

**Belgium:** Fully-taxed, fixed-interest public bonds with original contractual maturity of over four years.

**Denmark:** Yield on fixed-interest redeemable government bonds.

**Germany:** Yields on fully-taxed, fixed interest public bonds, with original contractual maturity of over four years.

**Greece:** Yield on public sector bonds. NB: No long term debt has been issued by the Greek authorities since 1988.

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

**France:** Fixed interest rate bonds on the secondary market (excluding lottery bonds) issued by the public and semi-public sectors.

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

**Italy:** The average yield to redemption on fixed-interest redeemable (perpetual bonds are excluded) government bonds.

**Luxembourg:** Weighted average of four monthly bond yields.

**Netherlands:** Weighted average yield of the three latest government issues with remaining maturity of at least 10 years. Monthly yields are based on average Friday prices. The statistics refer to fixed interest rate bonds.

**Portugal:** Average yield on long-term bonds.

**United Kingdom:** Yield on fixed-interest redeemable government bonds with 20 years to maturity.

**United States:** Averages (to maturity or call) for all outstanding bonds neither due or callable in less than 10 years, including one very low yielding "flower" bond.

**Japan:** Unweighted arithmetical average of the rates of yield to final maturity of central government bonds. The sample covers short-term and medium-term maturity.

### 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:** Weighted average effective gross yield at the end of period calculated for the Dutch multinational and domestic shares quoted on the Amsterdam stock exchange.

**United Kingdom:** Yield of the 500 shares constituting the Financial Times Share Index.

**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 1985 = 100). 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 the national indices and calculated on the base 1985 = 100.

Notes by country:

**Belgium:** Weighted index of actively traded shares of companies registered in Belgium. The index refers to the "marche 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:** The index is based on a sample that covers approximately 90% of common stock of companies having their headquarters in the FR of Germany (as constituted prior to October 3, 1990).

**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:** Index of the Paris stock exchange. The selection of companies included in the index is based on the importance in the market and a reasonable spread of economic activity.



<b>Ireland:</b>	Price index of ordinary stocks and shares on the first working day of the month.
<b>Italy:</b>	The index is an average of daily spot quotations of common shares of 40 major companies on the Milan stock exchange. Selection of companies has been based on the relative importance in the market and reasonable spread of economic activity.
<b>Luxembourg:</b>	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.
<b>Netherlands:</b>	The index - general share price index - covers 55 shares from 6 groups of companies quoted on the Amsterdam stock exchange and which are considered to be representative of prices in the market of their respective group.
<b>Portugal:</b>	Lisbon Stock Exchange - data are monthly average quotations weighted by the volume of transactions in the last twelve months.
<b>United Kingdom:</b>	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 <i>Financial Times</i> .
<b>United States:</b>	New York Stock Exchange index (Dec.31 1965 = 50)
<b>Japan:</b>	Source: OECD Monthly Financial Statistics.

#### 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 1985 = 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 1985.

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".

Data for Greece and Portugal are not provided by the IMF and thus are not given here.

### 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, within three institutional sectors or broad categories :

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

The assets include gold valued at the London market rate at the end of the period. Since only information on monetary gold is known, assets net of gold can be obtained by subtracting from the data in this section the gold reserves in section 7, 'Foreign official reserves'.

Notes by country:

**Belgium:** Data include foreign direct investment.

**Denmark:** Direct investments are included.

**Germany:** Including direct investment and transferable securities.

- Greece:** The sector "General Government" covers only assets and liabilities of the central government. Direct investment is not included. In addition, published amounts do not include either the loans taken up by Greek shipowners abroad nor the foreign currency deposits of Greek nationals living abroad (including ship-owners) with financial institutions in Greece.
- France:** Direct investment is not included. The Non-financial private sector covers only trade credits granted by residents and refinanced by the Banque Française du Commerce Extérieur and outstanding external long-term borrowing.
- Ireland:** Direct investment is not included. The sector "General Government" only covers external liabilities of central government. The external position of the Non-financial private sector comprises estimates (source OECD) for semi-public corporations, plus those for State-sponsored bodies.
- Italy:** Data include direct investment and participations.
- Luxembourg:** The existing statistical sources do not permit the identification of the external position of the Non-financial private sector.
- Netherlands:** The institutional sector "General Government" only covers the external liabilities of central government. Since 1976, central government has had no external liabilities. Also, the statistics currently published do not permit the identification of the external position of the Non-financial private sector.
- United Kingdom:** Assets and liabilities in the form of direct investment and securities are included. The amounts for the Non-financial private sector are estimated by subtracting from the total external assets and liabilities of the United Kingdom the external assets and liabilities of credit institutions and general government.

## 7 Foreign official reserves

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

### 7.1 Total reserves (monetary gold included)

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

### 7.2 Total reserves (monetary gold excluded)

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

#### 7.2.1 Foreign exchange

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

Of which:

reserves in ecu:

These holdings of reserves in ecu represent the counterpart of the national dollar and gold reserves transferred to the European Monetary Cooperation Fund (EMCF).

#### 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 trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France 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 Central Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)



Symbole und Abkürzungen.....21

Einleitung .....23

**KONZEPTE UND DEFINITIONEN**

**Strukturindikatoren** .....24

**Das Europäische Währungssystem und der Ecu** .....26

**Laufende Statistiken** .....28

Wichtige Quellen.....35

## STATISTISCHE TABELLEN

### I. Strukturindikatoren

#### 1. Finanzierungskonten

Veränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten der (zusammengefaßten) Sektoren:

1.1 Volkswirtschaft.....57

1.2 Private Haushalte und private Organisationen.....59

1.3 Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften.....61

1.4 Staat.....63

1.5 Kreditinstitute .....65

1.6 Versicherungsunternehmen .....67

#### 2. Geldvolumen

2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit) .....69

2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient) .....69

2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient) .....69

#### 3. Öffentliche Finanzen

3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates in Prozent des BIP .....70

3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung des Zentralstaates in Prozent des BIP .....70

3.3 Auslandsverschuldung in Prozent des BIP .....70

#### 4. Zinsgefälle

4.1 Amtlicher Diskontsatz.....72

4.2 Kurzfristige Zinssätze.....72

4.3 Langfristige Zinssätze .....72

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

5.1 Ecu-Wechselkursindizes .....74

5.2 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards .....74

5.3 Abweichungen der Ecu-Wechselkurse von der internen Kaufkraft der Währungen.....74

#### 6. Position gegenüber der Übrigen Welt

6.1 Forderungen in Prozent des BIP.....76

6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP.....76

6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP .....76

#### 7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)

7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven.....78

7.2 Relation zwischen Währungsreserven und monatsdurchschnittlicher Einfuhr.....78

7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven an den Weltwährungsreserven .....78

### II. Das Europäische Währungssystem und der Ecu

1. Zusammensetzung des Ecu-Währungskorbs .....82

2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse im EWS .....82

3. Ecu-Leitkurse .....83

4. Realignments im EWS.....83

5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu .....83

6. Abweichungsindikator.....84

7. Emissionen von Ecu-Anleihen.....85

8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ.....85

9. Verbraucherpreisindizes in Ecu.....86

### III. Laufende Statistiken

#### 1. Geldvolumen

1.1 Geldvolumen M1.....90

1.2 Geldvolumen M2.....90

1.3 Geldvolumen M3.....91

#### 2. Öffentliche Finanzen

2.1 Haushalt des Zentralstaates .....98

2.2 Verschuldung des Zentralstaates .....99

#### 3. Zinssätze und Aktienrenditen

3.1 Kurzfristige Zinssätze.....100

    3.1.1 Amtlicher Diskontsatz.....100

    3.1.2 Tagesgeldsatz .....100

    3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel.....101

3.2 Langfristige Zinssätze .....102

    3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden Preisen .....102

    3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu konstanten Preisen .....102

    3.2.3 Rendite auf Aktien.....103

#### 4. Aktienkursindizes

4.1 Aktienkursindizes .....104

4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen .....104

4.3 Aktienkursindizes in Ecu .....105

#### 5. Wechselkurse

5.1 Ecu-Wechselkurse .....106

5.2 US-Dollar-Wechselkurse .....108

5.3 Wechselkursindizes.....110

    5.3.1 Ecu-Wechselkursindizes .....110

    5.3.2 US-Dollar-Wechselkursindizes .....110

    5.3.3 Indizes der effektiven Wechselkurse .....111

## 6. Externe Position

6.1	Forderungen und Verbindlichkeiten der Volkswirtschaft.....	112
6.2	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Staat .....	113
6.3	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Kreditinstitute.....	114
6.4	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken .....	115

## 7. Amtliche Währungsreserven

7.1	Brutto-Währungsreserven .....	116
7.2	Brutto-Währungsreserven (ohne Währungsgold) .....	116
7.2.1	Devisen .....	117
	darunter: Ecu.....	117
7.2.2	Sonderziehungsrechte .....	118
7.2.3	Reserveposition beim IWF.....	118
7.3	Währungsgold .....	119
7.3.1	Währungsgold zu Marktpreisen .....	119
7.3.2	Währungsgold in Unzen.....	119

# SYMBOLE UND ABKÜRZUNGEN

DE

Eurostat	Statistisches Amt der Europäischen Gemeinschaften
Mio	Millionen
Mrd	Milliarden
ECU	Europäische Währungseinheit
*	Provisorische Daten
0	Null
:	Die Angabe liegt noch nicht vor
–	Kein Nachweis vorhanden
EUR 12	Summe der 12 Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaften (Belgien, Dänemark, Deutschland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Portugal und Vereinigtes Königreich)
BIP	Bruttoinlandsprodukt

## Währungen

BFR/LFR	Belgischer Franc/Luxemburgischer Franc
DKR	Dänische Krone
DM	Deutsche Mark
DR	Griechische Drachme
PTA	Spanische Peseta
FF	Französischer Franc
IRL	Irisches Pfund
LIT	Italienische Lira
HFL	Holländischer Gulden
ESC	Portugiesischer Escudo
UKL	Pfund Sterling
USD	US-Dollar
YEN	Japanischer Yen
SFR	Schweizer Franken
SKR	Schwedische Krone
NKR	Norwegische Krone
CAD	Kanadischer Dollar
ÖS	Österreichischer Schilling
FMK	Finnmark
AUSD	Australischer Dollar
NZLD	Neuseeländischer Dollar
SDR	Sonderziehungsrechte (Special Drawing Rights)





1. Diese Veröffentlichung umfaßt Finanz- und Währungsstatistiken, die Eurostat über die Europäische Gemeinschaft zusammenstellt. Zum Vergleich werden Daten über die Vereinigten Staaten und Japan herangezogen.

Die Statistiken sind in drei Kapiteln zusammengefaßt:

- (i) Das erste Kapitel enthält eine Reihe von Strukturindikatoren, die Entwicklungen wichtiger finanzieller Variablen und deren Beziehungen zu anderen ökonomischen Zeitreihen aufzeigen. Die Strukturindikatoren basieren auf Jahreswerten.
  - (ii) Das zweite Kapitel bezieht sich auf das Europäische Währungssystem und die Bedeutung des Ecu außerhalb des Europäischen Währungssystems.
  - (iii) Im dritten Kapitel sind die Finanz- und Währungsstatistiken zusammengestellt, die häufig in die ökonomische Analyse eingehen.
2. Diese Veröffentlichung umfaßt nur einen Ausschnitt der von Eurostat bearbeiteten Finanz- und Währungsstatistiken. Zu diesem Gebiet enthält die Datenbank Cronos in ihren Bereichen FINA und BIF 1 etwa 25.000 Zeitreihen. Diese sind der interessierten Öffentlichkeit auf verschiedenen Wegen zugänglich.

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

- (i) Die Finanzierungsrechnung der Sektoren wird mit Ausnahme der Teilsektoren des Staates jährlich in "National accounts ESA - Detailed tables by sector" und die Finanzierungsrechnung des Sektors Staat in "General government accounts and statistics" veröffentlicht.
  - (ii) Tages- und Monatswerte zum Themenkreis des zweiten Kapitels erscheinen monatlich in der "ECU-EWS Information".
  - (iii) Auch die breiter angelegten Publikationen "Eurostatistik - Daten zur Konjunkturanalyse", "Eurostat Revue" und "Statistische Grundzahlen der Gemeinschaft" umfassen Zeitreihen zur Finanz- und Währungsstatistik.
3. Weitere Auskünfte erteilt das Referat Finanz- und Währungsstatistik des Statistischen Amtes der Europäischen Gemeinschaften (Eurostat B4), Bâtiment Jean-Monnet, L-2920 Luxembourg, Telefon 4301-2022/2978/4323/4785.

# I. STRUKTURINDIKATOREN

## 1. Finanzierungskonten

Das Finanzierungskonto im Europäischen System Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG) weist für die einzelnen Sektoren der Volkswirtschaft und für die Übrige Welt die Veränderung der verschiedenen Arten von Forderungen und Verbindlichkeiten aus.

Das in der vorliegenden Veröffentlichung zuerst dargestellte Konto der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen enthält die Summe der Veränderungen der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten der gebietsansässigen Sektoren gegenüber der Übrigen Welt. Die Beziehungszahl aus der Veränderung der Nettoforderungen und dem Bruttoinlandsprodukt (BIP) setzt die Änderung der finanziellen Situation einer Volkswirtschaft in Beziehung zur gesamtwirtschaftlichen Produktion von Gütern und Dienstleistungen.

Die Nomenklatur der Sektoren und Transaktionen ist eng an das ESGV angelehnt. In einigen Fällen sind jedoch Transaktionen aggregiert worden. So umfaßt die Position "Bargeld und Einlagen" die Positionen "Bargeld und übertragbare Sichteinlagen (F20)" sowie "Sonstige Einlagen (F30)" und die Position "Wertpapiere" die Positionen "Geldmarktpapiere (F40)", "Festverzinsliche Wertpapiere (F50)" sowie "Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)". In dem Sektor Versicherungsunternehmen sind die "Geldmarktpapiere (F40)" und die "Festverzinslichen Wertpapiere (F50)" unter der Überschrift "Geldmarkt- und Wertpapiere" zusammengefaßt.

Ausführlichere Informationen zur Definition der Sektoren und Transaktionen können der zweiten Auflage des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG) von 1984 entnommen werden.

## 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 Geldmengenkonzeppte (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 Geldmengenkonzeppt 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. Zinsgefälle

Die Zinsgefälle werden als wichtige Bestimmungsgrößen internationaler Kapitalbewegungen angesehen. Wegen der Bedeutung des Kapitalmarktes der Vereinigten Staaten werden die Zinsgefälle 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.

Es werden die Zinsgefälle für die amtlichen Diskontsätze, die Tagesgeldsätze und die Renditen von Staatsanleihen ausgewiesen. Während die amtlichen Diskontsätze unmittelbar die nationale Geldpolitik widerspiegeln, gehören die Tagesgeldsätze zu den kurzfristigen und die Renditen von Staatsanleihen zu den langfristigen Zinssätzen.

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 1985=100, Ecu je Einheit einer nationalen Währung).

Demgegenüber weist die zweite Tabelle Indizes von BIP-Kaufkraftstandards aus (Basis 1985=100, KKS je Einheit einer nationalen Währung). Die Kaufkraftstandards (KKS) werden in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für internationale Volumenvergleiche benutzt. (Einzelheiten zur Berechnungsmethode der Kaufkraftparitäten und -standards enthält die Eurostat Veröffentlichung "Kaufkraftparitäten und Bruttoinlandsprodukt in realen Werten, Ergebnisse 1985" von 1988.)

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.

## 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 der EG-Mitgliedstaaten, der USA und Japans an den Weltwährungsreserven aus. Die Weltwährungsreserven enthalten lediglich die Währungsreserven derjenigen Länder, die Mitglied des Internationalen Währungsfonds sind; dazu gehört z. B. nicht die UdSSR.

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

DE

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 Ressourcentransfers 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 7-9). 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. Deren anfänglicher 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 ist im EWS-Vertrag ein Verfahren für die Revision des Ecu-Währungskorbs vorgesehen. Dementsprechend sollen 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.

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

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

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

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

### 3. Ecu-Leitkurse

Diese Tabelle weist zu den Tagen, an denen die Währungsparitäten neu festgesetzt wurden, die jeweils gültigen Ecu-Leitkurse aus. Da die griechische Drachme und der portugiesische Escudo nicht am Wechselkursmechanismus des EWS teilnehmen, sind ihre Leitkurse lediglich Rechengrößen. Sie gehen in die Berechnung des Abweichungsindikators ein.

### 4. Realignments im EWS

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

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

Das Gewicht einer Währung im Ecu hängt einerseits von ihrem Betrag und andererseits von den aktuellen Wechselkursen zwischen den EWS-Währungen ab. In Tabelle 5 sind die Gewichte der EWS-Währungen für den Fall aufgelistet, daß die Wechselkurse mit den jeweils gültigen Leitkursen übereinstimmen.

### 6. Abweichungsindikator

Der Abweichungsindikator für eine bestimmte EWS-Währung mißt die Abweichung ihres täglichen Ecu-Wechselkurses von ihrem Ecu-Leitkurs in Prozent der maximal zulässigen Abweichung. Er soll darüber Auskunft geben, ob eine der am Interventionssystem beteiligten Währungen sich deutlich anders entwickelt als die übrigen Währungen.

Die Berechnung des Abweichungsindikators für eine Währung erfolgt in zwei Schritten:

- (i) Zunächst wird die Abweichung des Ecu-Tageswertes vom Ecu-Leitkurs ermittelt;
- (ii) anschließend wird die tägliche Abweichung in Prozent der maximal zulässigen Abweichung ausgedrückt. Die maximal zulässige Abweichung, ausgedrückt in Prozent des Ecu-Leitkurses, errechnet sich durch Multiplikation der vollen Schwankungsbreite von 2.25% mit eins minus dem Gewicht der Währung im Ecu.

Die Abweichungsschwelle, bei deren Erreichen eine begründete Vermutung besteht, daß Maßnahmen zur Verminderung der so angezeigten Spannungen im Wechselkurssystem ergriffen werden sollten, wurde auf 75% festgesetzt.

## 7. Emissionen von Ecu-Anleihen

Die Emissionen sind entsprechend ihrem Zeichnungstermin tabelliert. Es werden ausschließlich internationale und ausländische Ecu-Emissionen einschließlich derjenigen, die eine Umwandlungsoption in eine andere Währung enthalten, berücksichtigt.

Die Rubrik "European Community Institutions" umfaßt die Kommission der Europäischen Gemeinschaften (EGKS, Euratom, EWG) und die Europäische Investitionsbank (EIB). Die Zeile "Non-European Community Organizations" bezieht sich auf die Sonderorganisationen der Vereinten Nationen, die Weltbank, den Europarat u.a.

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

Die Zinssätze für Einlagen mit einer Laufzeit von einem, drei, sechs und zwölf Monaten basieren auf den Freitagswerten am Finanzplatz London (Quelle: Financial Times, London Money Rates, Ecu-Linked Deposit Bid).

Die Anleihen werden in drei Restlaufzeiten eingeteilt, und zwar unter fünf Jahre, fünf bis sieben Jahre und über sieben Jahre. Die laufende Rendite der Ecu-Anleihen basiert auf den Mittwochswerten einer Auswahl von festverzinslichen Anleihen, die an der Luxemburger Börse notiert werden (Quelle: Luxemburger Börse).

Die Monats-, Vierteljahres- und Jahreswerte sind die ungewichteten arithmetischen Mittelwerte der obigen Zinssätze und Renditen.

In diesem Abschnitt werden auch die Zinssätze für Ecu-Transaktionen des Europäischen Fonds für währungspolitische Zusammenarbeit (EFWZ) ausgewiesen. Diese Zinssätze sind gewichtete Durchschnitte repräsentativer Zinssätze auf den nationalen Geldmärkten der EWS-Währungen. Die Gewichte entsprechen den Währungsgewichten im Ecu, wenn die Wechselkurse mit den jeweils gültigen Leitkursen übereinstimmen. Die nach diesem Verfahren für einen Monat berechneten Zinssätze gelten für die Transaktionen des EFWZ im darauffolgenden Monat.

## 9. Verbraucherpreisindizes in Ecu

Der Verbraucherpreisindex in Ecu für ein Land ist definiert als der Quotient aus dem Verbraucherpreisindex in Landeswährung und dem Wachstumsfaktor des Landeswährung-Ecu-Wechselkurses. Dieser Index mißt für das betreffende Land die Kaufkraftänderung des Ecu.

Daneben werden drei Gemeinschaftsindizes ausgewiesen. Davon beziehen sich die Indizes "EUR 12" und "ECU" auf die Gemeinschaft als Ganzes und der Index "EWS" auf die zehn Mitgliedstaaten, die am Wechselkursmechanismus des Europäischen Währungssystems teilnehmen. Obwohl die spanische Peseta am 19. Juni 1989 diesem Wechselkursmechanismus beigetreten ist und ebenso wie der portugiesische Escudo seit dem 21. September 1989 in die Berechnung des Ecu eingeht, sind beide Währungen erst ab dem 1. Oktober 1989 in die obigen Indizes einbezogen.

Die Gemeinschaftsindizes sind gewogene arithmetische Mittelwerte der nationalen Verbraucherpreisindizes in Ecu. Die Gewichte für die Indizes "EUR 12" und "EWS" bestehen aus dem Anteil jedes Mitgliedstaates am jährlichen privaten Verbrauch der Gemeinschaft zu laufenden Preisen. Die Umrechnung in Ecu erfolgt mit jahresdurchschnittlichen Wechselkursen. Die Gewichte für den Index "ECU" stimmen mit den aktuellen Gewichten der Währungen im Ecu für den betreffenden Monat überein.

### 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.

### III. LAUFENDE STATISTIKEN

DE

#### 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 Dainties-Methode der Cronos-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 nahezu einheitlich den Umlauf an Bargeld (Banknoten und Münzen) außerhalb des inländischen Bankensystems zuzüglich des Sichteinlagenbestands des privaten Sektors beim inländischen Bankensystem.

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

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

#### Nationale Definitionen der Geldmengen:

##### Belgien:

**M2:** M1 zuzüglich Forderungen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr von Gebietsansässigen gegenüber finanziellen Mittlern, und zwar unabhängig davon ob sie auf belgische Franken oder auf eine andere Währung lauten.

**M3:** M2 zuzüglich Forderungen von Gebietsansässigen gegenüber finanziellen Mittlern mit einer ursprünglich vereinbarten Laufzeit von mehr als einem Jahr.

##### Dänemark:

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

**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.

##### Spanien:

**M2:** M1 zuzüglich Spareinlagen bei Privatbanken, Sparkassen und Genossenschaften.

**M3:** M2 zuzüglich Termineinlagen, Geldmarktzertifikaten und Wechsel bei Privatbanken, Sparkassen und Genossenschaften.

##### Frankreich:

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

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

##### Irland:

**M2:** Nicht verfügbar.

**M3:** M1 zuzüglich Einlagenkonten (auf irische Pfund oder Fremdwährungen) des inländischen privaten Sektors bei inländischen Banken, die der Aufsicht der irischen Zentralbank unterstehen.

##### Italien:

**M2:** M1 zuzüglich Spareinlagen und Wertpapierpensionsgeschäften der Banken mit ihren Kunden.

**M3:** M2 zuzüglich Bankwechsel und Schatzwechsel im Besitz von Gebietsansässigen.

##### Luxemburg:

**M2:** M1 zuzüglich Einlagen und Wechsel mit einer Laufzeit bis zu zwei Jahren und Spareinlagen mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr.

**M3:** Nicht verfügbar.

**Niederlande:**

**M2:** M1 zuzüglich kurzfristiger Forderungen der inländischen Nichtbanken gegenüber Kreditinstituten und dem Staat.

**M3:** Nicht verfügbar.

**Portugal:**

**M2:** M1 zuzüglich Termin- und Spareinlagen sowie Einlagen von Auswanderern.

**M3:** Nicht verfügbar.

**Vereinigtes Königreich:**

**M2:** Bargeldbestand der inländischen privaten Nichtbanken ohne Building Societies zuzüglich "retail deposits" auf Pfund Sterling bei den inländischen Banken und Building Societies.

**M3:** Die hier veröffentlichten Daten entsprechen dem Geldmengenkonzept M4 der Bank von England:

Bargeld im Besitz von Nichtbanken zuzüglich aller Einlagen (einschließlich der Geldmarktzertifikate) auf Pfund Sterling des privaten Sektors bei den inländischen Banken zuzüglich der Verbindlichkeiten auf Pfund Sterling der Building Societies gegenüber den privaten Nichtbanken abzüglich der Bankeinlagen, die von Building Societies gehalten werden.

Die Bank von England veröffentlicht seit Juli 1989 keine Daten mehr über M3, weil eine der großen Building Societies des Landes den Status einer Bank angenommen hat. Dies hatte einen Strukturbruch in der Zeitreihe M3 zur Folge, die keine Einlagen bei Building Societies enthielt.

**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-Investmentfonds.

**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 sowie Ratenzahlungen von Sogo Banken abzüglich Sichteinlagen bei Finanzinstituten, die der Bankenaufsicht unterstehen).

**M3:** M2 zuzüglich Einlagen von Postämtern, Landwirtschafts- und Fischereigenossenschaften, Genossenschaftsbanken, Arbeitnehmerkreditverbänden sowie Geld- und Darlehnstreuhandfonds aller Banken.

**2. Öffentliche Finanzen**

**2.1 Haushalt des Zentralstaates**

Die Abgrenzung des Zentralstaates und die Abgrenzungen seiner Einnahmen, Ausgaben sowie seines Haushaltsüberschusses bzw. -defizits entsprechen 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.  
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.  
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 (HLM - habitations aux loyers modérés)

	sowie als gewichtigster Posten die beim Schatzamt eingehenden Vorschüsse. Quelle: INSEE.	<b>Dänemark:</b> Gesamte Inlandsverschuldung: umlaufende Anleihen, Verschuldung gegenüber der Zentralbank und der Postverwaltung. Quelle: Danmarks Nationalbank.
<b>Irland:</b>	Einnahmen (Steuern und Abgaben Zölle und Post-einnahmen), abzüglich der laufenden und der vermögensverändernden Ausgaben. Quelle: Central Bank of Ireland	<b>Deutschland:</b> Konsolidierte Verschuldung des Bundes und der Länder. Die Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen diesen Gebietskörperschaften bleiben außer Betracht. Quelle: Deutsche Bundesbank.
<b>Italien:</b>	Änderungen im Kassenbestand des Zentralstaates. Einnahmen: Steuern und Abgaben, Einnahmen aus Staatsmonopolen und öffentlichen Versorgungsbetrieben. Ausgaben: Laufende Ausgaben. Quelle: ISTAT.	<b>Griechenland:</b> Nur die Auslandsverschuldung des Zentralstaates. Siehe ferner die länderspezifischen Anmerkungen in Kapitel III.7: Position gegenüber der Übrigen Welt.
<b>Luxemburg:</b>	Einnahmen (ordentliche sowie außerordentliche) und Ausgaben des gesamten Staates. Quelle: Finanzministerium.	<b>Frankreich:</b> Staatsverschuldung ohne Münz-umlauf und -vorrat in Höhe von rund 10 Milliarden FF im Jahre 1982. Quelle: INSEE.
<b>Niederlande:</b>	Überschuß oder Defizit des Zentralstaates. Einnahmen: Einkommen und Vermögensteuern sowie Produktionssteuern. Quelle: CBS.	<b>Irland:</b> Die Auslandsschulden in fremder Währung werden mit dem Tageskurs vom 31. Dezember jeden Jahres in IRL umgerechnet. Quelle: Central Bank of Ireland.
<b>Portugal:</b>	Erhobene Einnahmen abzüglich laufender Ausgaben und geleisteter Vermögensübertragungen. Quelle: Finanzministerium.	<b>Italien:</b> Langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten (Schatzwechsel, Vorschüsse der Banca d'Italia und anderer Kreditinstitute). Quelle: ISTAT.
<b>Vereinigtes Königreich:</b>	Die Einnahmen enthalten auch die "National Insurance Surcharge", Rundfunkgebühren, Zinszahlungen und Dividenden. Die Ausgaben umfassen alle Aufwendungen (einschließlich derjenigen für Nordirland und des Transfers an die Europäischen Gemeinschaften). Quelle: CSO.	<b>Luxemburg:</b> Konsolidierte Schuld und kurzfristige Verbindlichkeiten. Quelle: Finanzministerium.
<b>Vereinigte Staaten:</b>	Die Daten beziehen sich auf den konsolidierten Zentralstaat, d. h. die Transaktionen innerhalb des Zentralstaates werden eliminiert. Quelle: IWF.	<b>Niederlande:</b> Konsolidierte und kurzfristige Schulden des Zentralstaates. Quelle: CBS.
		<b>Portugal:</b> Direkte Inlands- und Auslandsverschuldung. Quelle: Finanzministerium.
		<b>Vereinigtes Königreich:</b> "National Debt" am 31. März (einschließlich kurzfristiger Verbindlichkeiten in Form von Schatzwechseln). Quelle: CSO.

## 2.2 Verschuldung des Zentralstaates

Die Zeitreihen beziehen sich ausschließlich auf die Verschuldung des Zentralstaates, nicht aber auf einen breiter zu definierenden öffentlichen Sektor.

### 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.

## 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.

#### 3.1.2 Tagesgeldsatz

**Belgien:** Geldmarktsatz zwischen den Finanzinstituten, die zu diesem Markt zugelassen sind.

**Dänemark:** Einfacher Mittelwert des Tagesgeldsatzes für Interbanken-Einlagen.



- Deutschland:** Interbankensatz.
- Griechenland:** Geldmarktsätze unter Banken am Monatsende.
- Spanien:** Mittelwert der täglichen Interbankensätze.
- Frankreich:** Zinssatz für täglich fällige Darlehen gegen Handelswechsel.
- Irland:** Interbankensatz.
- Italien:** Monatsdurchschnitt der Höchstzinssätze auf Interbanken-Einlagen, die auf mindestens 1 Milliarde LIT lauten.
- Niederlande:** Repräsentativer Zinssatz auf dem Geldmarkt für Interbanken-Einlagen.
- Portugal:** Durchschnittlicher Interbankensatz für Geld mit einer Fälligkeit in 1 bis 5 Tagen.
- Vereinigtes Königreich:** Zinssatz zu dem die Londoner Clearingbanken auf dem Geldmarkt Tagesgeld handeln.
- 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**

- Belgien:** Zinssatz für Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von 3 Monaten.
- 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:** Gewöhnliche Schatzwechsel.
- Niederlande:** Gewichteter Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt mit einer Restlaufzeit von 3 Monaten.

- Portugal:** Durchschnittlicher Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Primärmarkt.
- Vereinigtes Königreich:** Zinssatz für Dreimonats-Schatzwechsel.
- Vereinigte Staaten:** Rendite von Dreimonats-Schatzwechseln.
- Japan:** Rendite von 60-Tage-Staatsobligationen am Ausgabeta-ge. Der Satz wird vom Finanzministerium festgelegt und nur selten offiziell geändert.

**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.

**Länderspezifische Anmerkungen**

- Belgien:** Vollbesteuerte festverzinsliche öffentliche Anleihen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 4 Jahren.
- Dänemark:** Rendite von kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen.
- Deutschland:** Rendite von vollbesteuerten, festverzinslichen öffentlichen Anleihen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 4 Jahren.
- Griechenland:** Rendite öffentlicher Anleihen. (Seit 1988 hat Griechenland keine langfristigen Schuldverschreibungen emittiert.)
- Spanien:** Rendite von Anleihen auf dem Sekundärmarkt mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren.
- Frankreich:** Rendite von festverzinslichen Anleihen auf dem Sekundärmarkt (ohne Auslosungsanleihen), die von staatlichen oder halbstaatlichen Stellen emittiert werden.
- Irland:** Rendite von kündbaren festverzinslichen Anleihen mit einer Laufzeit von 15 Jahren.
- Italien:** Durchschnittliche Rendite für die Restlaufzeit von kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen (ohne Annuitätenanleihen).
- Luxemburg:** Gewogener Durchschnitt aus vier Werten je Monat für Anleiherenditen.

<b>Niederlande:</b>	Gewogene Durchschnittsrendite der drei zuletzt begebenen festverzinslichen Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von mindestens 10 Jahren. Die Renditen je Monat sind Durchschnitte aus den Freitagskursen.	<b>Vereinigtes Königreich:</b>	Rendite der 500 Aktien, auf denen der Aktienindex der Financial Times beruht.
<b>Portugal:</b>	Durchschnittliche Rendite aus langfristigen Schuldverschreibungen.	<b>Vereinigte Staaten:</b>	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.
<b>Vereinigtes Königreich:</b>	Rendite der kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von 20 Jahren.	<b>Japan:</b>	Arithmetisches Mittel der Renditen aus allen an der ersten Sektion der Börse von Tokio notierten Aktien.
<b>Vereinigte Staaten:</b>	Durchschnittliche Rendite (bis zur Fälligkeit oder Kündigung aller ausstehenden Schuldverschreibungen, die in weniger als 10 Jahren weder fällig noch kündbar sind, einschließlich einer langfristigen Schatzanweisung mit sehr niedriger Rendite.		
<b>Japan:</b>	Ungewogenes arithmetisches Mittel der Renditen für die Restlaufzeit von kurz- und mittelfristigen 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

<b>Belgien:</b>	Durchschnittliche Rendite einer repräsentativen Auswahl von Aktien belgischer Gesellschaften.	<b>Belgien:</b>	Gewogener Index der aktiv gehandelten Aktien von Gesellschaften, die in Belgien registriert sind. Der Index bezieht sich auf den "Marché au comptant" (Kassamarkt).
<b>Deutschland:</b>	Quotient aus der Summe der Dividenden (einschließlich der Gratisaktien) und der Summe der Kurswerte am Periodenende aller notierten Aktien.	<b>Dänemark:</b>	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.
<b>Spanien:</b>	Rendite von Stammaktien öffentlicher Elektrizitätsversorgungsunternehmen.	<b>Deutschland:</b>	Der Index stützt sich auf annähernd 90% der Stammaktien von Gesellschaften mit Sitz in Deutschland (nach dem Gebietsstand vor dem 3. 10. 1990).
<b>Frankreich:</b>	Gewogene Durchschnittsrendite für 295 Papiere, errechnet aus den Kursen am letzten Freitag jeden Monats.	<b>Griechenland:</b>	Allgemeiner Industrieaktienindex an der Athener Effektenbörse.
<b>Italien:</b>	Durchschnittliche Barrendite (vor Abzug der Quellensteuer), berechnet unter der Annahme, daß die Dividende des Vorjahres unverändert bleibt.	<b>Spanien:</b>	Allgemeiner Index der an der Madrider Börse notierten Aktienkurse. Die Zusammensetzung des Index wird jährlich revidiert.
<b>Niederlande:</b>	Gewogene durchschnittliche Bruttorendite am Ende eines Zeitraums, berechnet für die niederländischen multinationalen und heimischen Aktien, die an der Börse von Amsterdam notiert werden.	<b>Frankreich:</b>	Index der Pariser Effektenbörse. Die Auswahl der Gesellschaften beruht auf ihrer wirtschaftlichen Bedeutung. Daneben wird auf eine angemessene Berücksichtigung der Wirtschaftszweige geachtet.
		<b>Irland:</b>	Index für Stammaktien, dem die Kurse am ersten Arbeitstag jeden Monats zugrunde liegen.

## 4. Aktienkursindizes

Drei Indizes auf der Basis 1985 = 100 werden hier veröffentlicht. Die Jahres- und Vierteljahreswerte sind die arithmetischen Mittelwerte der Monatsdurchschnitte.

### 4.1 Aktienkursindizes

Hierbei handelt es sich um gewöhnliche Indizes der Aktienkurse auf der Basis 1985 = 100.

#### Länderspezifische Anmerkungen

<b>Italien:</b>	Der Index beruht auf einem Mittelwert täglicher Kassakurse der Stammaktien von 40 größeren Gesellschaften an der Mailänder Börse. Bei der Auswahl der Gesellschaften wurde ihre relative Bedeutung an der Börse und eine angemessene Vertretung der Wirtschaftszweige berücksichtigt.
<b>Luxemburg:</b>	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.
<b>Niederlande:</b>	Der sogenannte Allgemeine Aktienkursindex umfaßt 55 Aktien, die an der Amsterdamer Effektenbörse notiert und die als repräsentativ für sechs Gruppen von Gesellschaften angesehen werden.
<b>Portugal:</b>	Der Index beruht auf einem mit dem Transaktionsvolumen der letzten zwölf Monate gewichteten monatlichen Durchschnittskurs von Aktien, die an der Lissabonner Effektenbörse notiert werden.
<b>Vereinigtes Königreich:</b>	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.
<b>Vereinigte Staaten:</b>	Index der New Yorker Effektenbörse (31. Dezember 1965 = 100).
<b>Japan:</b>	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 durch eine Transformation mit dem entsprechenden Ecu-Wechselkursindex (siehe Abschnitt III.6 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 arbeits-täglichen Wechselkurse. Die Basis der Indizes ist der Jahresmittelwert von 1985.

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."

Da der IWF für Griechenland und Portugal keine effektiven Wechselkurse veröffentlicht, fehlen für diese Länder entsprechende Zahlenangaben.

#### 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.

Die Forderungen enthalten das Währungsgold, bewertet zum Londoner Marktpreis am Ende der jeweiligen Periode. Die Forderungen ohne Gold lassen sich durch Subtraktion der im Abschnitt 7. Amtliche Währungsreserven ausgewiesenen Goldbestände errechnen.

#### Länderspezifische Anmerkungen

**Belgien:** Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

**Dänemark:** Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

**Deutschland:** Die Angaben enthalten neben den Direktinvestitionen auch die handelsfähigen Wertpapiere.

- Griechenland:** Der Sektor Staat umfaßt nur Forderungen und Verbindlichkeiten des Zentralstaates. Direktinvestitionen sind nicht erfaßt. Ferner enthalten die veröffentlichten Zahlen weder die von griechischen Schiffseignern im Ausland aufgenommenen Kredite noch die Deviseneinlagen der im Ausland lebenden griechischen Staatsangehörigen (einschließlich Schiffseignern) bei Kreditinstituten in Griechenland.
- Frankreich:** Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Die Zahlen für den Sektor private Nichtbanken enthalten lediglich Handelskredite, die von Gebietsansässigen gewährt und von der "Banque française du commerce extérieur" refinanziert werden, sowie im Ausland aufgenommene langfristige Kredite.
- Irland:** Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Die Zahlen zum Sektor Staat betreffen nur die Auslandsverbindlichkeiten des Zentralstaates, und die Außenposition des Sektors private Nichtbanken enthält Schätzungen der OECD für halbstaatliche Kapitalgesellschaften sowie für staatlich geförderte Einrichtungen.
- Italien:** Die Zahlen schließen Direktinvestitionen und Beteiligungen ein.
- Luxemburg:** Aus den vorhandenen statistischen Quellen lassen sich keine Angaben über die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken ableiten.
- Niederlande:** Die Angaben zum Sektor Staat betreffen lediglich die Auslandsverbindlichkeiten des Zentralstaates, der jedoch seit 1976 keine Verbindlichkeiten im Ausland aufgenommen hat. Für den Sektor private Nichtbanken lassen sich aus den laufenden Statistiken keine Angaben zur Außenposition ermitteln.
- Vereinigtes Königreich:** In den Angaben sind die Direktinvestitionen und Wertpapiere enthalten. Die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken werden geschätzt, indem von den gesamten Forderungen bzw. Verbindlichkeiten des Vereinigten Königreichs die Forderungen bzw. Verbindlichkeiten der Sektoren Staat und Kreditinstitute subtrahiert werden.

## 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 Schatzwechseln 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 den Europäischen Fonds für währungspolitische Zusammenarbeit (EFWZ).

#### 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

DE

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 trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France 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 Central Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)



# TABLE DES MATIERES

Symboles et abréviations.....	38
Introduction.....	39

## CONCEPTS ET DEFINITIONS

Indicateurs structurels.....	40
Système monétaire européen et Ecu.....	42
Statistiques courantes.....	44
Principales publications nationales et internationales de référence.....	53

## TABLEAUX STATISTIQUES

### I. Indicateurs Structurels

#### 1. Comptes financiers

1.1 Economie nationale.....	57
1.2 Ménages et administrations privées.....	59
1.3 Sociétés et quasi-sociétés non financières.....	61
1.4 Administrations publiques.....	63
1.5 Institutions de crédit.....	65
1.6 Entreprises d'assurance.....	67

#### 2. Disponibilités monétaires

2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie).....	69
2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse).....	69
2.3 M1/M3 (taux de liquidité).....	69

#### 3. Finances publiques

3.1 Budget de l'administration centrale en % du PIB.....	70
3.2 Dette de l'administration centrale en % du PIB.....	70
3.3 Dette extérieure en % du PIB.....	70

#### 4. Ecart entre les taux d'intérêt (taux nationaux - taux Etats-Unis)

4.1 Taux d'escompte officiel.....	72
4.2 Taux à court terme.....	72
4.3 Taux à long terme.....	72

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

5.1 Indices des taux de change de l'écu.....	74
5.2 Indices des parités de pouvoir d'achat.....	74
5.3 Différence taux de change - Pouvoir d'achat interne des monnaies (% du SPA).....	74

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

6.1 Avoirs/PIB en %.....	76
6.2 Engagements/PIB en %.....	76
6.3 Position nette/PIB en %.....	76

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

7.1 Variation annuelle des réserves en %.....	78
7.2 Réserves/importations moyennes mensuelles.....	78
7.3 Réserves/réserves mondiales.....	78

### II. Système Monétaire Européen et l'écu

1. Composition du panier de l'écu.....	82
2. SME:cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention.....	82
3. Cours pivots de l'écu.....	83
4. Réalignements des monnaies du SME.....	83

5. Poids des monnaies dans le panier de l'écu.....	83
6. L'indicateur de divergence.....	84
7. Emissions des obligations en écu.....	85
8. Taux d'intérêt et rendement des placements en écu.....	85
9. Prix à la consommation en écu.....	86

### III. Statistiques Courantes

#### 1. Disponibilités monétaires

1.1 Disponibilités monétaires M1.....	90
1.2 Disponibilités monétaires M2.....	90
1.3 Disponibilités monétaires M3.....	91

#### 2. Finances publiques

2.1 Excédent(+)ou déficit(-)du budget de l'administration centrale.....	98
2.2 Dette de l'administration centrale.....	99

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

3.1 Taux d'intérêt à court terme.....	100
3.1.1 Taux d'escompte officiel.....	100
3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour.....	100
3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois).....	101
3.2 Taux d'intérêt à long terme.....	102
3.2.1 Rendement des obligations d'Etat (aux prix courants).....	102
3.2.2 Rendement des obligations d'Etat (aux prix constants).....	102
3.2.3 Rendement des actions.....	103

#### 4. Indice du cours des actions

4.1 Indice du cours des actions.....	104
4.2 Indice du cours des actions (aux prix constants).....	104
4.3 Indice du cours des actions (en écu).....	105

#### 5. Taux de change

5.1 1 ECU = .....	106
5.2 1 USD = .....	108
5.3 Indice des taux de changes.....	110
5.3.1 1 unité de monnaie nationale = ECU.....	110
5.3.2 1 unité de monnaie nationale = USD.....	110
5.3.3 Taux de change effectif.....	111

#### 6. Position extérieure

6.1 Avoirs et engagements extérieurs de l'économie nationale.....	112
6.2 Avoirs et engagements extérieurs des administrations publiques.....	113
6.3 Avoirs et engagements extérieurs des institutions de crédit.....	114
6.4 Avoirs et engagements extérieurs du secteur privé non bancaire.....	115

#### 7. Réserves extérieures officielles

7.1 Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire).....	116
7.2 Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire).....	116
7.2.1 Devises.....	117
7.2.2 Dont: écu.....	117
7.2.2 Droits de tirage spéciaux.....	118
7.2.3 Position du FMI.....	118
7.3 Or monétaire.....	119
7.3.1 Evalué aux prix du marché.....	119
7.3.2 Poids en milliers d'onces.....	119

## SYMBOLES ET ABREVIATIONS

Eurostat	Office Statistiques des Communautés européennes
Mio	Million
Mrd	Milliard
ECU	Unité monétaire européenne
*	Données provisoires
0	Néant
:	Données pas encore disponibles
-	Données non existantes
EUR 12	Total des 12 Etats membres des Communautés européennes (Belgique, Danemark, Allemagne, Grèce, Espagne, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Portugal et Royaume-Uni)
PIB	Produit intérieur brut au prix du marché

### Monnaies

BFR/LFR	Franc belge/ Franc luxembourgeois
DKR	Couronne danoise
DM	Mark allemand
DR	Drachme grecque
PTA	Peseta espagnole
FF	Franc français
IRL	Livre irlandaise
LIT	Lire italienne
HFL	Florin néerlandais
ESC	Escudo portugais
UKL	Livre sterling
USD	Dollar des Etats-Unis
YEN	Yen japonais
SFR	Franc suisse
SKR	Couronne suédoise
NKR	Couronne norvégienne
CAD	Dollar canadien
OS	Shilling autrichien
FMK	Mark finlandais
AUSD	Dollar australien
NZLD	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 la Communauté européenne, les États-Unis d'Amérique et le Japon.

Il comporte essentiellement trois parties:

- la première partie présente 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;
- la seconde partie porte principalement sur les informations courantes relatives au fonctionnement du système monétaire européen, ainsi que sur l'utilisation privée de l'Ecu comme instrument d'investissement;
- la troisième partie regroupe la plupart des indicateurs financiers courants qui sont utilisés dans l'analyse économique courante.

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 Cronos (FINA et BIF1) contiennent quelque 25.000 séries chronologiques primaires et dérivées.

Toutes ces données peuvent être fournies sur demande ou consultées via Euronet.

En outre:

- les comptes financiers par secteur, sans les sous-secteurs de l'administration publique, sont publiés annuellement sous le titre *Comptes nationaux SEC - Tableaux détaillés par secteur*. Les comptes financiers des sous-secteurs de l'administration publique sont publiés annuellement dans *Comptes et statistiques des administrations publiques*;
- des données journalières et mensuelles sur la seconde partie (le système monétaire européen) sont publiées chaque mois dans *ECU-SME Informations*;
- des informations sur les indicateurs financiers courants paraissent dans les publications suivantes:  
*Eurostatistiques* - Données pour l'analyse de la conjoncture (mensuel)  
*Revue* - Données annuelles sur dix ans  
*Statistiques de base* - Données annuelles.

3. Toute information supplémentaire peut être obtenue auprès de la division "statistiques financières et monétaires" de l'Office statistique des Communautés Européennes (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg, Téléphone 4301-2022/2978/4323/4785.

# I - INDICATEURS STRUCTURELS

## 1. Comptes financiers

Le compte financier du système européen de comptes économiques intégrés (SEC) enregistre les variations de différents types de créances et d'engagements pour les secteurs résidents de l'économie nationale et pour le reste du monde.

Le compte de l'économie nationale, qui est le premier compte apparaissant dans cette publication, présente la somme des variations des avoirs et des engagements financiers des secteurs résidents vis-à-vis du reste du monde. Le ratio de cette variation nette et du PIB représente le rapport entre la situation financière de l'économie nationale, d'une part, et la production de biens et de services, d'autre part.

La nomenclature des secteurs et des transactions est très proche de celle du SEC mais, dans certains cas, des transactions ont été agrégées.

Ces agrégations concernant le poste "numéraire et dépôts", défini comme la somme des "dépôts à vue transférables" (F20) et des "autres dépôts" (F30), ainsi que celui des "titres" défini comme la somme des "titres à court terme" (F40), des "obligations" (F50) et des "actions et autres participations" (F60). Dans le secteur des compagnies d'assurances, les "titres à court terme" (F40) et les "obligations" (F50) sont regroupés sous la rubrique "titres à court terme et obligations".

Pour obtenir de plus amples informations méthodologiques sur le contenu des secteurs et des opérations, il convient de se référer au **Système européen de comptes économiques intégrés - SEC**, deuxième édition, 1979.

## 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. Ecart entre les taux d'intérêt

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 Etats-Unis que nous avons choisi comme points de référence les taux d'intérêt pratiqués sur ce marché.

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

Nous avons choisi trois indicateurs, à savoir l'écart entre 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 enfin le rendement des obligations du secteur public, qui reflète les taux à long terme. On trouvera la définition de ces taux au point III.4 du chapitre "Statistiques courantes".

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

Ce chapitre présente des données sur les deux indices suivants en base 1985 = 100:

Le premier tableau contient l'indice du taux de change de l'écu (basé sur 1985, écu par unité de monnaie nationale).

A l'opposé de cela, le deuxième 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**.

On trouvera également, dans ce chapitre, un tableau présentant l'écart entre les taux de change et les parités de pouvoir d'achat. Cet écart est exprimé en pourcentage des parités de pouvoir d'achat.

## **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 à 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 la Communauté, ainsi que des Etats-Unis et du Japon. Les réserves des pays qui n'adhèrent pas au FMI (dont l'Union soviétique est le plus important) ne sont pas prises en compte lors du calcul des réserves mondiales.

## II. SYSTEME MONETAIRE EUROPEEN ET L'ECU

FR

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 à 9). 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 18 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 est le cas pour l'UCE, la convention relative au SME prévoit une procédure de révision du panier: en effet, cette convention dispose que la composition de l'écu doit 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 composition du panier fut modifiée pour la première fois en septembre 1984, essentiellement pour permettre l'intégration de la drachme dans le panier. C'est ainsi que la part du mark allemand, du florin néerlandais et de la livre sterling fut réduite.

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

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

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

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

### 3. Cours pivots

Le tableau 3 présente les cours pivots de l'écu à la date de chaque réaligement des monnaies du SME. Le drachme et l'escudo n'interviennent pas dans le mécanisme de change et n'ont, dès lors, que des cours pivots fictifs qui sont nécessaires 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 déévaluation en pourcentage par rapport au cours pivot en usage avant le réaligement. 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 réaligement 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 des autres monnaies. 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. L'indicateur de divergence

L'indicateur de divergence (ID) exprime l'évolution d'une monnaie du SME par rapport à son écart maximal de divergence. En d'autres termes, l'ID est un mécanisme permettant de détecter les monnaies du SME qui s'écartent - vers le haut ou vers le bas - de la moyenne communautaire représentée par l'écu.

Pour une monnaie donnée, on obtient l'ID:

- (i) en calculant l'appréciation ou la dépréciation du cours du marché de l'écu, exprimé dans cette monnaie, par rapport à son cours pivot rattaché à l'écu;
- (ii) en comparant ensuite le résultat à l'écart maximal de divergence (EMD) qui correspond à la limite d'intervention de plus ou de moins 2,25%, corrigé du poids de chaque devise dans le panier, de telle façon que plus le poids d'une monnaie est élevé, plus son écart maximal de divergence est réduit.

Pour pouvoir comparer les mouvements des différents indicateurs de divergence pour chacune des monnaies du SME, l'EMD est exprimé par un indice allant de + 100 à - 100. A l'indice absolu 75, une monnaie atteint son seuil de divergence. Lorsqu'une monnaie franchit son "seuil de divergence", il en résulte une présomption que les autorités concernées corrigeront cette situation en prenant des mesures adéquates.

## 7. Emissions d'obligations en écus

Les émissions sont enregistrées à la date de paiement. Seules les émissions internationales ou étrangères sont prises en compte, y compris les émissions en écus assorties d'une option de conversion en d'autres monnaies.

La rubrique "Institutions des Communautés européennes" couvre la Banque européenne d'investissement et la commission des Communautés européennes (CEE, CECA, Euratom).

La rubrique "Hors Communauté Européenne" comprend les institutions spécialisées des Nations Unies, de la Banque mondiale, du Conseil de l'Europe, etc.

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

Les taux d'intérêt pour les dépôts à terme d'un, trois, six mois et un an sont calculés sur la base des cours vendredi à la bourse de Londres (source: le *Financial Times*, London money rates: ecu-linked deposit bid).

Les obligations sont réparties en trois groupes en fonction de leur échéance: moins de cinq ans, de cinq à sept ans et plus de sept ans.

La valeur de remboursement des obligations libellées en écus est calculée chaque mercredi sur la base d'un échantillon d'obligations libellées en écus et cotées à la bourse de Luxembourg (source: Bourse de Luxembourg).

Les moyennes mensuelles et annuelles constituent les moyennes arithmétiques non pondérées de ces taux et rendements hebdomadaires.

Dans cette section on donne aussi une série statistique sur le taux d'intérêt des opérations en écus du FECOM ("Fonds Européen de Coopération Monétaire"). Ce taux 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 du FECOM pour le mois suivant.

Le tableau 8 présente les données sous forme de moyennes annuelles et trimestrielles pour les dernières quatre années et huit trimestres disponibles.

## 9. Prix à la consommation exprimés en écus

Pour chaque pays, l'indice des prix à la consommation calculé sur la base de données en écus est obtenu en divisant l'indice des prix à la consommation calculé sur la base de données en monnaies nationales 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 dans le pays considéré.

On calcule trois indices composites, dont le premier et le troisième couvrent tous les Etats membres de la Communauté, mais avec une pondération différente (EUR 12 et ECU). Le deuxième couvre les dix Etats membres qui participent au mécanisme de change (à savoir la Belgique, le Danemark, l'Allemagne, l'Espagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg, les Pays-Bas et le Royaume-Uni = SME). Ces trois indices sont calculés sous forme de moyennes arithmétiques pondérées (indices chaîne).

Les poids sont définis comme suit:

- Pour les indices EUR12 et SME, il s'agit de la part respective de chaque Etat membre dans la consommation finale des ménages pour le groupe de pays concernés (EUR 12 ou SME), exprimée en écus, aux prix courants et aux taux de change courants (pondération annuelle);
- pour l'indice ECU, il s'agit de la part relative de la monnaie de chaque Etat membre dans le panier de l'écu (pondérations mensuelles).

## 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 contre-valeur 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.

### III. STATISTIQUES COURANTES

FR

#### 1. Disponibilités 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 "Dainties" du logiciel Cronos. 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 (billets de banque et monnaie métallique) en circulation en dehors des banques, ainsi que les dépôts à vue du secteur privé auprès des banques.

**M2:** outre les composants de l'agrégat M1 (c'est-à-dire le numéraire et les dépôts à vue), ce concept de la masse monétaire comprend également certains instruments financiers moins liquides, et notamment les dépôts d'épargne et d'autres créances à court terme sur les établissements financiers.

**M3:** c'est le concept le plus large de la masse monétaire: il comprend les instruments financiers aisément disponibles (M1), les instruments financiers quasi liquides (M2), ainsi que certains placements potentiellement liquides, tels que les dépôts à préavis, les placements d'une durée conventionnelle de plus d'un an, etc.

#### Remarques par pays:

##### Belgique:

**M2:** M1 plus les créances à court terme des résidents sur des intermédiaires financiers, libellés en francs belges ou en devises étrangères.

**M3:** M2 plus les créances des résidents sur des intermédiaires financiers, dont l'échéance conventionnelle initiale est supérieure à un an.

##### Danemark:

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

**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.

##### Espagne:

**M2:** M1 plus les dépôts d'épargne auprès de banques privées, de caisses d'épargne et de coopératives.

**M3:** M2 plus les dépôts à terme, les certificats de dépôt et les effets escomptés par des banques privées, des caisses d'épargne et des coopératives.

##### 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

**M3:** M1 plus les dépôts à terme (livres irlandais et devises étrangères) du secteur privé résident aux guichets bancaires licenciées.

**Italie:**

- M2:** M1 plus les dépôts d'épargne et les accords de rachats de la part des banques avec ses clients.
- M3:** M2 plus les acceptations bancaires et les bons du Trésor détenus par les résidents.

**Luxembourg:**

- M2:** M1 plus les dépôts et les effets jusqu'à deux ans, ainsi que les dépôts d'épargne jusqu'à un an.
- M3:** Pas disponible.

**Pays-Bas:**

- M2:** M1 plus les créances à court terme du secteur résident non financier et l'administration publique.
- M3:** Pas disponible.

**Portugal:**

- M2:** M1 plus les dépôts à vue et les dépôts d'épargne et les dépôts des émigrés.
- M3:** Pas disponible.

**Royaume-Uni:**

- M2:** Billets de banque et monnaie métallique en circulation hors du système bancaire, plus les "retail deposits" (dépôts rémunérés d'un montant inférieur à 100.000 UKL ou sans plafond si des chèques peuvent être tirés sur ces dépôts) en livres sterling du secteur non bancaire dans les banques agréées ou auprès des sociétés de crédit immobilier, plus les avoirs en compte courant du secteur non bancaire auprès de la Caisse Nationale d'épargne.

- M3:** Les statistiques qui sont données ici sont en fait relatives à 'M4'. Billets de banque et monnaie métallique en circulation hors du système bancaire, plus tous les dépôts en livres sterling du secteur non-bancaire auprès des banques agréées (y compris les contreparties des certificats de dépôts), plus les dépôts en livres sterling des agents autres que banques et sociétés de crédit immobilier dans les sociétés de crédit immobilier, diminués des dépôts en banque des sociétés de crédit immobilier (délai comptabilisés dans les dépôts en banque du secteur non-bancaire).

Depuis juillet 1989, la Banque d'Angleterre ne publie plus les données relatives à M3 en raison du changement de statut d'une importante société de crédit immobilier qui est devenue une banque et des conséquences que ce changement a sur ceux des concepts d'offre de monnaie qui excluent les dépôts auprès des sociétés de crédit immobilier.

**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 des Etats-Unis 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, des 'installments' des banques 'Sogo' moins les dépôts à vue avec les institutions financières).
- 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.

**2. Finances publiques**

**2.1 Budget de l'administration centrale**

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.  
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.  
Source: Deutsches Bundesbank.

**Espagne:** recettes courantes et recettes en capital de l'administration centrale, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.  
Source: Banco de Espana.

**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 nationale de Grèce.

**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 (HLM, habitations à loyer modéré)) 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 et les dépenses en capital.  
Source: Central Bank of Ireland

**Italie:** variations de caisse du Trésor. Recettes: impôts, taxes, recettes sur monopoles et recettes des services publics. Dépenses: dépenses courantes.  
Source: Istat.

**Luxembourg:** recettes (ordinaires et extraordinaires) et dépenses de l'administration centrale.  
Source: Ministère des Finances.

**Pays-Bas:** excédent ou déficit de l'administration centrale. Recettes: impôts sur le revenu et la fortune et taxes à la production.  
Source: CBS.

**Portugal:** recettes perçues moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.  
Source: Ministère des Finances.

**Royaume-Uni:** recettes (y compris la "National Insurance Surcharge", redevances radio et télévision, intérêts et dividendes perçus). Les dépenses couvrent l'ensemble des montants dépensés (y compris les dépenses pour l'Irlande du Nord et les transferts aux Communautés européennes).  
Source: CSO.

**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.

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.  
Source: Deutsche Bundesbank

**Grèce:** uniquement la dette extérieure de l'administration centrale. Voir également les remarques par pays au chapitre III.6 "Position vis-à-vis du reste du monde".

**France:** dette de l'état, à l'exclusion des monnaies divisionnaires en "stock" et en "circulation", qui représentaient quelque dix milliards de francs français en 1982.  
Source: INSEE.

**Irlande:** dette extérieure : dette en monnaies étrangères convertie en livres irlandaises au cours du marché du 31 décembre de chaque année.  
Source: Central Bank of Ireland.



**Italie:** dette à long terme et dette flottante (bons du Trésor, avances de la Banca d'Italia et d'autres institutions de crédit).  
Source: Istat.

**Luxembourg:** dette consolidée et dette flottante.  
Source: Ministères des Finances.

**Pays-Bas:** dette consolidée et dette à court terme de l'administration centrale.  
Source: CBS.

**Portugal:** dette intérieur et extérieure directe.  
Source: Ministère des Finances.

**Royaume-Uni:** "dette nationale". Montants nominaux au 31 mars (y compris la dette flottante sous forme de bons du Trésor).  
Source: CSO.

### 3. Taux et intérêts et rendements des actions

#### 3.1 Taux d'intérêts 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.

##### 3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour

**Belgique:** taux sur le marché financier entre institutions financières autorisées à intervenir sur ce marché.

**Allemagne:** taux interbancaire.

**Grèce:** taux interbancaire du marché monétaire (fin du mois).

**Espagne:** moyenne des taux interbancaires journaliers.

**France:** taux pour les prêts au jour le jour contre effets commerciaux.

**Irlande:** taux interbancaire.

**Italie:** moyenne mensuelle du taux d'intérêt maximal accordé sur les dépôts à vue entre banques, d'un montant minimal d'un milliard de lires.

**Pays-Bas:** taux représentatif des prêts interbancaires sur le marché financier.

**Portugal:** le taux d'intérêt moyen (24 heures jusqu'à 5 jours) sur le marché monétaire interbancaire.

**Royaume-Uni:** taux auquel les "London Clearing Banks" empruntent ou prêtent des fonds au jour le jour sur le marché financier.

**Etats-Unis:** taux effectif sur les fonds de la Réserve fédérale, prêtés au jour le jour.

**Japon:** taux moyen accordé aux débiteurs typiques de prêts sans conditions, enregistrés chaque jour ouvrable du mois.

#### 3.1.3 Taux des bons du Trésor (à trois mois)

**Belgique:** taux des certificats du Trésor à trois mois.

**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:** bons du Trésor ordinaires.

**Pays-Bas:** taux pondéré des bons du Trésor négociés sur le marché secondaire, d'une durée résiduelle de trois mois.

**Portugal:** bons du Trésor: taux d'intérêt moyen dans le marché primaire.

**Royaume-Uni:** taux des bons du Trésor à trois mois.

**Etats-Unis:** rendement des bons du trésor à trois mois.

**Japon:** rendement pour les souscripteurs de titres à soixante jours, émis par l'Etat. Le taux est fixé par le Ministère des Finances et subit rarement des modifications officielles.

### 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.

Remarques par pays:

**Belgique:** obligations d'Etat entièrement imposées à revenu fixe, dont la durée contractuelle initiale est supérieure à quatre ans.

**Danemark:** rendement des obligations d'Etat remboursables à revenu fixe.

**Allemagne:** rendement des obligations d'Etat entièrement imposées à revenu fixe, d'une durée contractuelle initiale supérieure à quatre ans.

**Grèce:** rendement des obligations du secteur public.  
N B: Aucune dette à long terme à été émise par les autorités grèques depuis 1988.

**Espagne:** rendement, sur le marché secondaire, des obligations d'Etat à plus de deux ans.

**France:** obligations à taux d'intérêts fixe sur le marché secondaire (à l'exclusion des obligations à lots), émises par les secteurs public et semi-public.

**Irlande:** rendement des obligations remboursables à intérêt fixe, d'une durée de quinze ans.

**Italie:** rendement moyen jusqu'au remboursement des obligations d'Etat remboursables à intérêt fixe (à l'exclusion des rentes perpétuelles).

**Luxembourg:** moyenne pondérée de quatre rendements mensuels d'obligations.

**Pays-Bas:** rendement moyen pondéré des trois derniers emprunts d'Etat dont la durée résiduelle ne doit pas être inférieure à dix ans. Les rendements mensuels sont calculés sur la base des cours moyens du vendredi. Les statistiques portent sur les titres à revenu fixe.

**Portugal:** rendement moyen des titres à long terme.

**Royaume-Uni:** rendement des obligations d'Etats remboursables à intérêt fixe, d'une durée résiduelle de vingt ans.

**Etats-Unis:** moyennes (jusqu'à échéance ou demande de remboursement) de toutes les obligations en circulation qui arrivent à échéance et dont le remboursement ne peut-être demandé avant dix ans, y compris un "flower bond" à très faible rendement.

**Japon:** moyenne arithmétique non pondérée des rendements, jusqu'à l'échéance finale, des obligations de l'administration centrale. L'échantillon comprend des titres à court terme et à moyen terme.

#### 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 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:** moyenne pondérée du rendement brut effectif en fin de période, calculé pour les actions des sociétés néerlandaises multinationales et résidentes qui sont cotées à la bourse d'Amsterdam.

**Royaume-Uni:** rendement des cinq cents actions dont les cours sont pris en compte par l'indice du **Financial Times**.

**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 1985=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 et calculé en base 1985=100

Remarques par pays:

**Belgique:** indice pondéré d'actions fréquemment négociées de sociétés ayant leur siège en Belgique. L'indice se réfère au marché au comptant.

**Danemark:** indice des actions figurant sur la "liste principale des sociétés" de la bourse de Copenhague. Pour l'établissement de l'indice, les sociétés sont réparties entre les groupes suivants : banques, transports maritimes; industrie, commerce, assurances et autres transports.

**Allemagne:** l'indice est basé sur un échantillon qui couvre quelque 90% des actions ordinaires de sociétés dont le siège social se trouve en Allemagne.

**Grèce:** indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de 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:** indice de la bourse de Paris. La sélection des sociétés prises en compte pour l'établissement de l'indice est fonction de l'importance de ces sociétés sur le marché et représente un échantillonnage valable de l'activité économique.

**Irlande:** indice du cours des actions ordinaires au premier jour ouvrable de chaque mois.

**Italie:** l'indice constitue la moyenne des cours "spot" journaliers des actions ordinaires de quarante grandes sociétés à la bourse de Milan. Le choix des sociétés est dicté par l'importance de celles-ci sur le marché et par le souci de prendre en compte un éventail suffisamment large d'activités économiques.

**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:** l'indice, appelé "indice général des cours des actions" couvre cinquante-cinq actions de six groupes de sociétés cotées à la bourse d'Amsterdam et considérées comme représentatives, dans leur groupe, des cours du marché.

**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.

**Royaume-Uni:** les données représentent la moyenne des cours quotidiens de cinq cents actions ordinaires de sociétés industrielles cotées à la bourse de Londres. Les chiffres proviennent des indices de titres "FT Actuaries" qui sont publiés quotidiennement par le **Financial Times**.

**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 1985=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 changes.

### 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 1985.

C'est le Fonds monétaire international qui constitue la source de l'indice du taux de change effectif. Selon la publication du FMI **Statistiques financières internationales (SFI)**, "... cet indice combine les taux de change entre la monnaie considérée et d'autres monnaies importantes avec des coefficients de pondération provenant du modèle multilatéral des taux de change (MMTC) du FMI. Chaque coefficient de pondération représente l'estimation que donne ce modèle de l'effet qu'à sur la balance commerciale du pays considéré, toute variation de 1% du cours intérieur de l'une des autres monnaies. Dès lors, les coefficients prennent en compte le volume des échanges, de même que les élasticités de prix et les effets de rétroaction des variations des taux de changes sur les prix et les cours intérieurs."

Les données pour la Grèce et le Portugal ne sont pas fournies par le FMI, et donc elles ne sont pas fournies ici.

### 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, compagnie d'assurances, administrations privées et ménages.

Est inclus dans les créances l'or évalué au taux du marché de Londres en fin de période. Puisque l'on ne possède que des informations sur l'or monétaire, on peut calculer les avoirs à l'exclusion de l'or en soustrayant les données de ce chapitre des réserves d'or mentionnées au chapitre 8 "Réserves extérieures officielles".

Remarques par pays:

**Belgique:** les données comprennent les investissements directs à l'étranger.

**Danemark:** les investissements directs sont inclus.

**Allemagne:** les investissements directs et les titres transférables sont inclus.

**Grèce:** le secteur de l'administration publique ne couvre que les créances et les engagements de l'administration centrale. Les investissements directs ne sont pas inclus. De même, les montants publiés ne comprennent ni les emprunts contractés par des armateurs grecs à l'étranger, ni les dépôts en devises effectués par des ressortissants grecs non résidents (y compris les armateurs) auprès d'établissements financiers en Grèce.

**France:** les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur privé non financier ne couvre que les crédits commerciaux accordés par des résidents et refinancement par la banque française du commerce extérieurs à long terme.

**Irlande:** les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur de l'administration publique ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale. La position extérieure du secteur privé non financier contient des estimations pour les sociétés semi-publiques (source: OCDE).

**Italie:** Les investissements directs et les participations sont inclus.

**Luxembourg:** les sources statistiques existantes ne permettent pas d'établir la position extérieure du secteur privé non financier.

**Pays-Bas:** le secteur institutionnel "Administration publique" ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale. Depuis 1976, l'administration centrale n'a plus d'engagements extérieurs. Par ailleurs, les statistiques actuellement publiées ne permettent pas d'établir la position extérieure du secteur privé non financier.

**Royaume-Uni:** les créances et les engagements sous forme d'investissements directs et de titres sont inclus, les montants relatifs au secteur privé non financier ont été estimés en soustrayant du total des avoirs et des engagements extérieurs du Royaume-Uni, les avoirs et les engagements extérieurs des institutions de crédit et de l'administration publique.

## 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 au fonds européen de coopération monétaire (Fecom).

### 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. Les membres du FMI se voient allouer des DTS détenus par les autorités monétaires varient soit par l'allocation ou l'annulation de DTS, soit à la suite de transactions dans le cadre desquelles des DTS sont versés au FMI ou à d'autres détenteurs, ou 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

FR

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 trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France  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 Central Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics  Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business  Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)







# I

**Structural indicators**  
**Strukturindikatoren**  
**Indicateurs structurels**

## 1. FINANCIAL ACCOUNTS

## 1. FINANZIERUNGSKONTEN

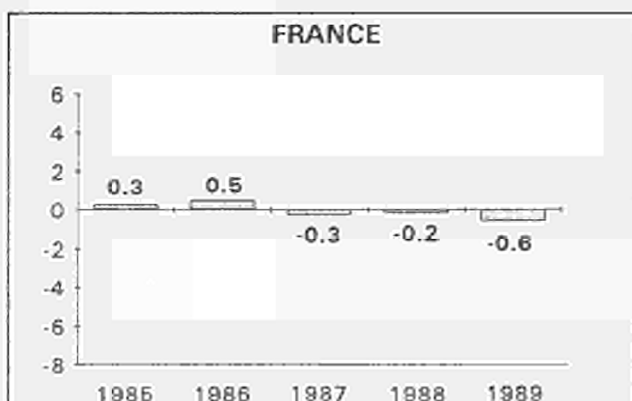
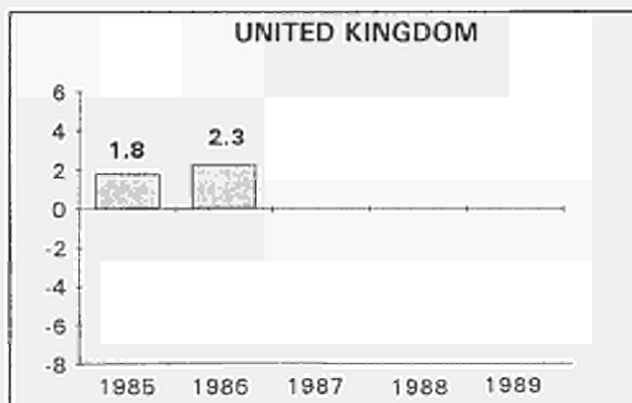
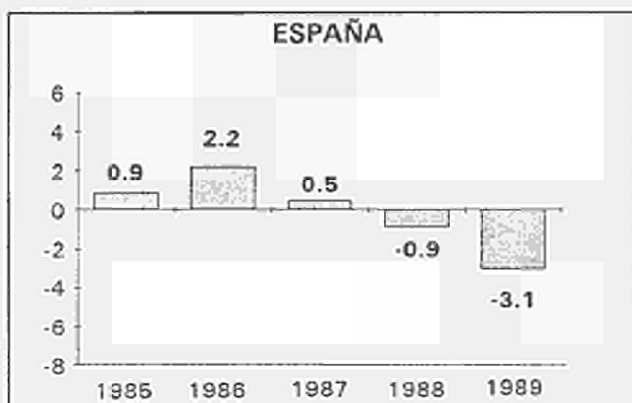
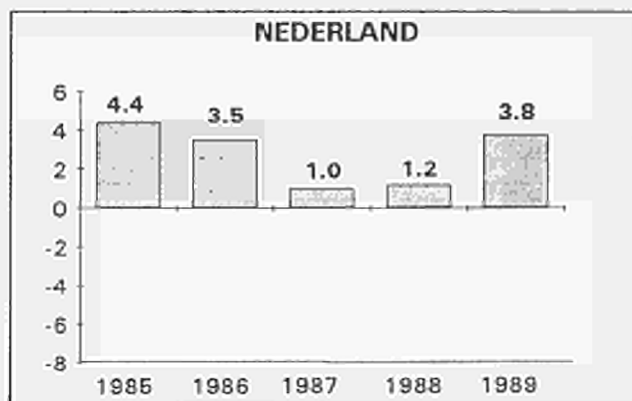
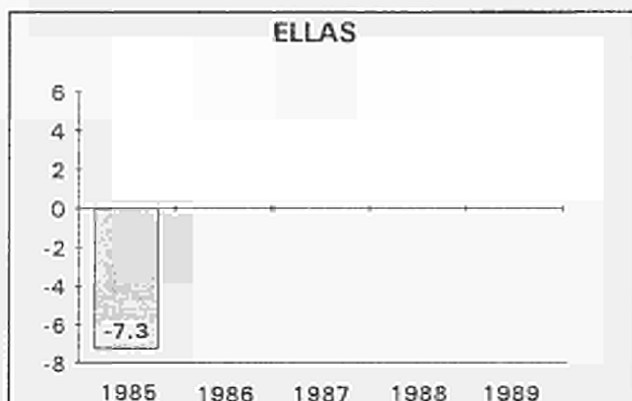
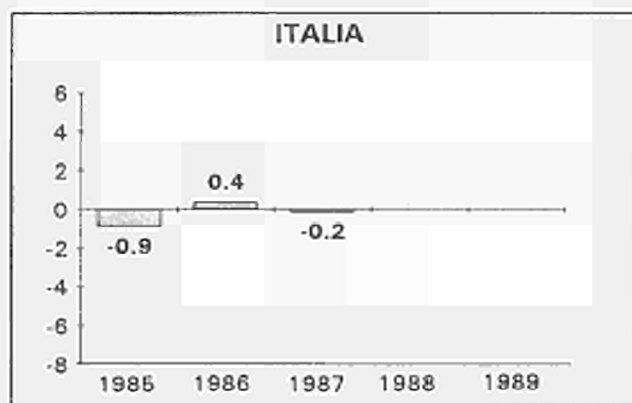
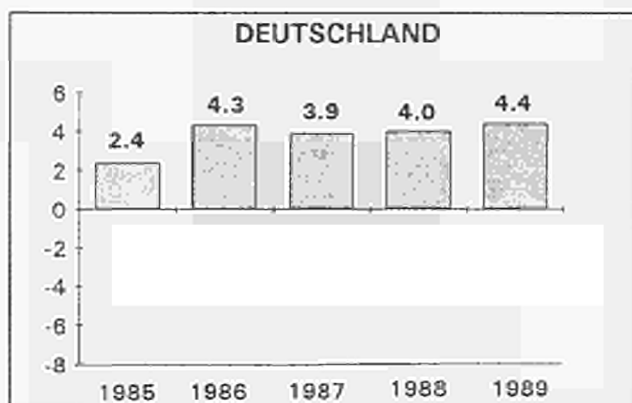
## 1. COMPTES FINANCIERS

Net change in financial  
assets and liabilities  
vis-à-vis the rest of the world

Nettoveränderung der Forderungen  
und Verbindlichkeiten gegenüber  
der Übrigen Welt

Solde des créances et  
engagements envers  
le reste du monde

% GDP - % BIP - % PIB



## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.1 National economy

1.1 Volkswirtschaft

1.1 Economie nationale

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	23 204	190	5 217	21 524	8 017	7 461	33 065
1979	11 841	289	5 248	25 503	9 370	9 276	56 693
1980	14 286	344	1 864	30 690	8 903	13 081	67 166
1981	17 749	228	3 623	12 907	16 982	15 885	85 574
1982	16 078	111	892	12 177	-962	7 742	49 585
1983	16 710	49	2 150	16 684	20 363	10 761	49 915
1984	36 473	345	9 993	27 124	17 752	17 221	46 623
1985	52 926	379	-29	19 676	5 795	9 934	76 010
1986	80 890	:	5 347	21 656	8 902	13 093	125 111
1987	61 035	:	11 290	47 654	10 217	18 140	:
1988	61 025	:	:	38 763	26 454	25 313	:
1989	118 040	:	:	89 406	:	31 368	:
1990	:	:	:	96 630	:	:	:
<b>of which ... Currency and deposits in foreign currency</b>							
<b>darunter ... Einlagen in fremder Währung</b>							
<b>dont ... Numéraires et dépôts en monnaie étrangère</b>							
%							
1978	2.1	72.0	80.2	4.2	16.3	2.5	-10.6
1979	-0.7	95.9	74.1	-2.2	-4.1	-8.5	2.9
1980	3.7	89.8	32.9	8.3	6.4	6.7	0.7
1981	0.4	101.7	38.7	-8.8	-0.2	-1.4	-5.1
1982	0.7	109.6	-211.8	3.1	47.3	12.9	-5.1
1983	-5.0	23.0	34.9	15.9	1.0	0.3	-2.1
1984	4.9	66.5	81.9	24.8	6.7	8.3	-3.3
1985	1.7	92.4	6300.0	19.9	-1.0	-3.1	3.9
1986	4.5	:	71.0	-5.5	-0.6	-4.8	3.4
1987	0.7	:	74.2	-0.4	29.8	-0.0	:
1988	1.5	:	:	-6.4	21.5	3.1	:
1989	3.3	:	:	1.4	:	-0.0	:
1990	:	:	:	19.9	:	:	:
<b>... Short, medium and long-term loans</b>							
<b>... Kurz-, mittel- und langfristige Kredite</b>							
<b>... Crédits à court, moyen et long terme</b>							
%							
1978	37.5	2.3	11.6	18.3	67.6	40.4	34.1
1979	89.2	3.2	19.2	38.4	80.2	57.0	26.5
1980	84.9	4.0	50.1	23.6	74.1	36.4	30.6
1981	69.5	0.2	50.6	65.0	85.7	50.5	36.0
1982	52.6	-0.4	325.6	71.5	-272.4	68.0	42.5
1983	95.4	3.9	52.7	46.2	53.0	50.1	28.1
1984	52.4	31.6	9.2	28.8	62.0	36.2	6.9
1985	32.9	3.3	-2565.8	22.9	189.0	39.5	-5.7
1986	22.2	:	-5.6	5.2	9.8	38.6	-1.8
1987	32.7	:	-0.9	15.9	2.1	36.2	:
1988	32.1	:	:	15.8	38.5	28.9	:
1989	30.9	:	:	21.9	:	50.5	:
1990	:	:	:	14.0	:	:	:

## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.1 National economy

1.1 Volkswirtschaft

1.1 Economie nationale

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Change in financial liabilities</b>							
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
<b>Variation des engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	16 608	362	4 192	16 084	3 147	8 297	28 685
1979	16 648	1 066	6 044	21 131	5 371	10 292	56 128
1980	25 101	1 015	6 392	31 930	16 078	14 291	60 803
1981	22 216	1 396	9 047	22 357	25 137	12 342	75 307
1982	12 538	1 005	6 659	24 745	5 408	2 929	47 099
1983	11 544	1 250	6 000	20 853	18 642	6 463	44 587
1984	25 995	1 866	8 577	26 546	20 875	8 653	39 619
1985	32 879	3 558	-2 044	17 742	10 700	2 593	65 507
1986	41 946	:	311	17 821	6 301	6 778	112 370
1987	22 944	:	10 016	49 758	11 515	16 275	:
1988	20 435	:	:	40 155	30 863	22 955	:
1989	70 903	:	:	93 115	:	23 680	:
1990	:	:	:	106 946	:	:	:
<b>Net change in financial assets and liabilities</b>							
<b>Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							
<b>Variation nette: créances et engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	6 596	-172	1 027	5 440	4 870	-836	4 380
1979	-4 807	-777	-796	4 372	3 999	-1 017	565
1980	-10 815	-671	-4 529	-1 240	-7 175	-1 210	6 363
1981	-4 467	-1 168	-5 424	-9 450	-8 155	3 543	10 267
1982	3 540	-894	-5 767	-12 568	-6 370	4 813	2 485
1983	5 166	-1 201	-3 850	-4 169	1 721	4 297	5 329
1984	10 478	-1 521	1 416	578	-3 123	8 568	7 004
1985	20 047	-3 179	2 015	1 934	-4 905	7 341	10 503
1986	38 944	:	5 037	3 835	2 601	6 315	12 741
1987	38 092	:	1 274	-2 104	-1 298	1 865	:
1988	40 590	:	:	-1 392	-4 410	2 359	:
1989	47 137	:	:	-3 709	:	7 687	:
1990	:	:	:	-10 316	:	:	:
<b>Net change / GDP</b>							
<b>Nettoveränderung / BIP</b>							
<b>Variation nette / PIB</b>							
%							
1978	1.3	-0.7	0.9	1.5	2.4	-0.8	1.7
1979	-0.9	-2.8	-0.6	1.0	1.7	-0.9	0.2
1980	-1.8	-2.3	-3.0	-0.3	-2.5	-1.0	1.7
1981	-0.7	-3.5	-3.3	-1.8	-2.6	2.8	2.2
1982	0.5	-2.3	-3.2	-2.3	-1.8	3.4	0.5
1983	0.7	-3.1	-2.2	-0.7	0.4	2.9	1.0
1984	1.3	-3.5	0.7	0.1	-0.6	5.4	1.3
1985	2.4	-7.3	0.9	0.3	-0.9	4.4	1.7
1986	4.3	:	2.2	0.5	0.4	3.5	2.3
1987	3.9	:	0.5	-0.3	-0.2	1.0	:
1988	4.0	:	:	-0.2	:	1.2	:
1989	4.4	:	:	:	:	:	:

## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.2 Households and private  
non-profit institutions1.2 Private Haushalte und  
private Organisationen

1.2 Ménages et administrations privées

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	40 938	:	:	41 646	34 871	:	25 598
1979	47 382	:	:	47 382	39 596	:	37 397
1980	47 864	:	:	46 067	40 388	:	45 996
1981	51 832	:	:	47 445	49 822	:	53 275
1982	52 677	:	:	57 127	57 024	:	55 232
1983	49 702	:	:	46 703	70 304	:	54 997
1984	53 791	:	:	53 729	80 489	:	63 478
1985	56 712	:	:	46 600	84 483	:	75 317
1986	64 332	:	:	62 058	94 627	:	75 992
1987	69 536	:	:	63 752	94 602	:	:
1988	75 212	:	:	66 284	110 698	:	:
1989	81 767	:	:	72 861	:	:	:
1990	:	:	:	60 171	:	:	:
<b>of which ... Currency and deposits</b>							
<b>darunter ... Bargeld und Einlagen</b>							
<b>dont ... Numéraires et dépôts</b>							
%							
1978	61.1	:	:	75.3	69.2	:	65.7
1979	48.8	:	:	70.8	66.2	:	63.0
1980	48.4	:	:	57.6	58.9	:	60.4
1981	32.8	:	:	64.9	43.9	:	54.0
1982	52.8	:	:	60.3	65.3	:	57.9
1983	44.5	:	:	65.0	39.1	:	52.6
1984	38.0	:	:	48.2	39.7	:	53.7
1985	40.9	:	:	52.7	35.4	:	48.6
1986	52.6	:	:	29.8	31.0	:	45.0
1987	39.7	:	:	46.8	31.0	:	:
1988	29.4	:	:	45.0	35.5	:	:
1989	27.6	:	:	25.1	:	:	:
1990	:	:	:	14.5	:	:	:
<b>... Securities</b>							
<b>... Wertpapiere</b>							
<b>... Titres</b>							
%							
1978	10.7	:	:	11.7	22.9	:	-13.5
1979	22.9	:	:	9.8	24.8	:	-6.1
1980	20.1	:	:	23.3	28.4	:	-4.6
1981	35.7	:	:	20.1	46.2	:	0.2
1982	14.7	:	:	15.3	26.3	:	-2.2
1983	16.5	:	:	20.5	51.8	:	0.0
1984	22.2	:	:	26.8	50.7	:	-2.0
1985	19.5	:	:	43.8	42.7	:	6.1
1986	8.3	:	:	49.0	33.0	:	15.1
1987	21.7	:	:	24.6	60.5	:	:
1988	32.2	:	:	33.0	63.7	:	:
1989	35.0	:	:	28.3	:	:	:
1990	:	:	:	31.8	:	:	:

## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.2 Households and private  
non-profit institutions1.2 Private Haushalte und  
private Organisationen

1.2 Ménages et administrations privées

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Change in financial liabilities</b>							
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
<b>Variation des engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	7 289	:	:	16 563	1 928	:	12 006
1979	8 244	:	:	27 130	2 854	:	17 257
1980	5 015	:	:	24 999	3 969	:	17 967
1981	3 019	:	:	22 708	3 712	:	26 423
1982	3 986	:	:	27 797	3 203	:	34 261
1983	5 514	:	:	19 581	3 620	:	34 309
1984	4 683	:	:	29 973	4 924	:	37 257
1985	5 740	:	:	21 647	6 449	:	46 611
1986	4 699	:	:	42 811	7 510	:	47 906
1987	5 590	:	:	55 098	7 618	:	:
1988	6 248	:	:	50 955	10 991	:	:
1989	9 951	:	:	57 556	:	:	:
1990	:	:	:	42 042	:	:	:
<b>of which ... Short-term loans</b>							
<b>darunter ... Kurzfristige Kredite</b>							
<b>dont ... Crédits à court terme</b>							
%							
1978	19.6	:	:	19.2	37.6	:	:
1979	23.0	:	:	22.3	41.4	:	:
1980	37.7	:	:	19.3	44.2	:	:
1981	38.1	:	:	25.8	26.8	:	:
1982	33.8	:	:	32.5	36.1	:	:
1983	22.6	:	:	15.0	27.7	:	:
1984	33.5	:	:	38.6	36.1	:	:
1985	28.0	:	:	12.6	44.5	:	:
1986	1.2	:	:	51.2	39.5	:	:
1987	-6.2	:	:	43.6	11.4	:	:
1988	0.0	:	:	41.3	34.7	:	:
1989	21.4	:	:	50.8	:	:	:
1990	:	:	:	38.6	:	:	:
<b>Medium and long term-loans</b>							
<b>Mittel- und langfristige Kredite</b>							
<b>Crédits à moyen et long terme</b>							
%							
1978	80.4	:	:	80.7	61.0	:	78.1
1979	77.0	:	:	77.7	57.6	:	68.2
1980	62.3	:	:	80.8	55.8	:	74.4
1981	61.9	:	:	73.6	73.2	:	68.7
1982	66.2	:	:	67.4	63.9	:	75.3
1983	77.4	:	:	84.9	72.3	:	74.5
1984	66.5	:	:	61.5	63.9	:	80.2
1985	72.0	:	:	87.3	55.5	:	74.8
1986	98.8	:	:	48.8	60.5	:	82.0
1987	106.2	:	:	56.4	88.6	:	:
1988	100.0	:	:	58.5	65.3	:	:
1989	78.6	:	:	49.4	:	:	:
1990	:	:	:	61.4	:	:	:

## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.3 Non-financial corporate and  
quasi-corporate enterprises1.3 Nichtfinanzielle Kapital- und  
Quasi-Kapitalgesellschaften1.3 Sociétés et quasi-sociétés  
non financières

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	19 886	:	:	20 417	14 841	:	12 021
1979	17 715	:	:	32 179	22 306	:	14 123
1980	17 712	:	:	29 602	12 018	:	14 229
1981	21 962	:	:	17 653	23 115	:	23 274
1982	19 962	:	:	39 992	14 507	:	15 495
1983	29 407	:	:	40 963	24 171	:	23 860
1984	28 336	:	:	49 583	28 457	:	17 429
1985	26 389	:	:	29 328	23 897	:	19 252
1986	29 650	:	:	38 914	35 243	:	24 083
1987	27 486	:	:	58 373	25 527	:	:
1988	39 288	:	:	80 004	23 461	:	:
1989	56 576	:	:	111 575	:	:	:
1990	:	:	:	109 651	:	:	:
<b>of which ... Deposits and securities</b>							
<b>darunter ... Einlagen und Wertpapiere</b>							
<b>dont ... Dépôts et titres</b>							
<i>%</i>							
1978	34.5	:	:	15.5	41.3	:	56.3
1979	50.4	:	:	16.2	33.7	:	27.5
1980	26.1	:	:	20.5	49.5	:	74.9
1981	28.9	:	:	40.6	55.6	:	37.8
1982	27.9	:	:	23.4	46.1	:	56.2
1983	41.3	:	:	30.1	60.5	:	43.9
1984	40.5	:	:	27.0	54.7	:	54.0
1985	36.8	:	:	58.8	63.2	:	74.5
1986	29.2	:	:	45.9	57.8	:	77.6
1987	47.6	:	:	64.4	66.2	:	:
1988	35.0	:	:	46.8	58.5	:	:
1989	32.7	:	:	53.8	:	:	:
1990	:	:	:	52.9	:	:	:
<b>Change in financial liabilities</b>							
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
<b>Variation des engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	39 154	:	:	35 973	23 865	:	11 413
1979	53 742	:	:	48 019	27 993	:	21 372
1980	61 160	:	:	55 391	34 728	:	20 104
1981	60 512	:	:	42 417	42 505	:	20 202
1982	49 828	:	:	66 319	32 926	:	14 692
1983	57 154	:	:	68 391	45 272	:	15 821
1984	59 729	:	:	64 885	49 394	:	13 833
1985	54 485	:	:	39 335	47 604	:	21 001
1986	44 366	:	:	46 620	46 104	:	20 715
1987	42 166	:	:	68 183	42 649	:	:
1988	55 925	:	:	91 047	59 104	:	:
1989	90 655	:	:	126 032	:	:	:
1990	:	:	:	130 820	:	:	:

## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.3 Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises

1.3 Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften

1.3 Sociétés et quasi-sociétés non financières

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
	<b>of which ... Short-term loans</b>						
	<b>darunter ... Kurzfristige Kredite</b>						
	<b>dont ... Crédits à court terme</b>						
	%						
1978	9.1	:	:	48.4	26.1	:	53.3
1979	23.0	:	:	57.4	40.5	:	62.4
1980	31.4	:	:	53.2	41.7	:	50.1
1981	33.0	:	:	33.6	36.8	:	85.1
1982	18.5	:	:	54.4	23.8	:	30.7
1983	13.0	:	:	41.3	35.3	:	45.2
1984	28.1	:	:	49.3	49.5	:	87.8
1985	20.3	:	:	32.8	43.7	:	52.0
1986	-13.1	:	:	8.9	26.0	:	35.5
1987	-15.9	:	:	34.1	36.3	:	:
1988	24.1	:	:	37.6	52.5	:	:
1989	33.3	:	:	34.5	:	:	:
1990	:	:	:	39.5	:	:	:
	<b>... Medium and long-term loans and long term bonds</b>						
	<b>... Mittel- und langfristige Kredite und festverzinsliche Wertpapiere</b>						
	<b>... Crédits à moyen et long terme et obligations</b>						
	%						
1978	79.5	:	:	35.3	40.3	:	35.4
1979	66.4	:	:	28.6	35.8	:	26.1
1980	57.0	:	:	27.6	33.1	:	38.1
1981	57.3	:	:	44.6	35.8	:	-14.4
1982	70.8	:	:	33.0	42.5	:	28.8
1983	74.4	:	:	40.8	25.2	:	31.6
1984	60.0	:	:	31.7	19.1	:	-29.7
1985	65.5	:	:	21.6	20.9	:	9.1
1986	89.5	:	:	24.6	37.2	:	6.8
1987	91.7	:	:	23.6	38.7	:	:
1988	61.7	:	:	29.1	30.0	:	:
1989	53.5	:	:	28.4	:	:	:
1990	:	:	:	32.8	:	:	:
	<b>... Shares and other equities</b>						
	<b>... Aktien und sonstige Beteiligungen</b>						
	<b>... Actions et autres participations</b>						
	%						
1978	3.6	:	:	14.2	26.9	:	11.0
1979	2.9	:	:	10.4	16.3	:	6.6
1980	3.4	:	:	15.9	16.0	:	7.5
1981	2.4	:	:	20.1	21.3	:	16.2
1982	3.8	:	:	10.1	27.6	:	10.4
1983	4.5	:	:	15.1	33.5	:	29.8
1984	3.4	:	:	16.4	24.8	:	23.5
1985	5.6	:	:	37.2	27.2	:	33.9
1986	13.2	:	:	55.9	28.0	:	48.8
1987	10.3	:	:	33.8	15.5	:	:
1988	4.6	:	:	25.3	10.9	:	:
1989	7.2	:	:	27.1	:	:	:
1990	:	:	:	23.8	:	:	:



## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.4 General government

1.4 Staat

1.4 Administrations publiques

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	5 954	954	1 573	10 188	11 190	2 093	-187
1979	3 226	514	1 978	10 206	5 777	1 310	9 720
1980	5 249	705	2 128	9 226	6 289	2 811	7 359
1981	7 558	1 275	3 139	7 744	1 698	2 179	4 487
1982	6 553	2 660	5 447	26 959	9 429	2 620	6 914
1983	5 822	-574	7 794	9 865	14 838	3 243	560
1984	6 367	888	8 193	15 132	8 854	3 188	1 901
1985	10 147	215	4 927	12 326	11 136	3 994	4 516
1986	9 759	:	2 826	6 629	7 414	727	-3 115
1987	8 568	:	2 784	18 368	5 718	730	:
1988	7 168	:	:	4 054	5 970	5 129	:
1989	19 433	:	:	22 641	:	313	:
1990	:	:	:	11 554	:	:	:
<b>Change in financial liabilities</b>							
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
<b>Variation des engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	18 259	1 909	2 988	18 055	31 500	4 057	10 315
1979	17 408	1 317	6 073	13 700	29 268	5 015	19 914
1980	22 245	2 090	6 329	9 311	29 960	8 169	21 350
1981	30 073	3 773	10 435	17 187	49 275	9 325	24 051
1982	28 620	5 888	14 419	42 570	53 955	11 534	20 237
1983	24 461	2 271	16 732	28 527	67 087	12 329	19 906
1984	21 420	6 161	20 801	32 618	71 646	11 729	23 245
1985	19 539	6 189	20 931	32 145	85 013	12 053	22 593
1986	21 662	:	16 801	26 991	74 838	10 201	14 562
1987	26 487	:	13 616	33 154	75 110	11 800	:
1988	28 958	:	:	19 510	77 773	12 518	:
1989	17 574	:	:	33 625	:	9 484	:
1990	:	:	:	27 527	:	:	:
<b>of which ... Bills and short-term bonds</b>							
<b>darunter ... Geldmarktpapiere</b>							
<b>dont ... Titres à court terme</b>							
<b>%</b>							
1978	0.0	43.7	0.0	21.9	17.0	2.9	-15.5
1979	-1.0	47.7	0.0	10.2	28.3	12.6	-0.8
1980	-3.9	35.1	0.0	-10.9	71.6	14.6	4.3
1981	6.2	19.2	2.8	54.7	54.3	8.5	-7.4
1982	12.2	11.4	5.3	31.3	45.6	4.5	-6.7
1983	-2.3	109.7	57.0	21.3	12.2	-0.8	2.1
1984	-13.1	35.7	89.8	21.8	9.4	-2.7	0.7
1985	-1.1	53.4	52.7	9.2	10.7	-0.8	1.6
1986	-3.9	:	37.3	20.9	8.9	-5.9	-1.1
1987	-5.8	:	98.5	26.4	24.5	-4.6	:
1988	-0.1	:	:	11.3	35.1	-3.7	:
1989	19.8	:	:	29.7	:	-17.2	:
1990	:	:	:	17.7	:	:	:

## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.4 General government

1.4 Staat

1.4 Administrations publiques

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
	... Long-term bonds						
	... Festverzinsliche Wertpapiere						
	... Obligations						
	%						
1978	25.1	-0.7	12.2	12.2	59.1	14.7	74.5
1979	17.4	-1.0	17.4	18.3	30.3	15.2	77.5
1980	3.8	-0.7	13.0	52.8	-3.2	23.7	82.5
1981	-5.7	-1.0	12.3	19.9	13.9	34.0	59.8
1982	36.7	-0.5	17.8	11.5	34.8	53.7	57.6
1983	60.8	-1.2	5.7	24.0	76.3	65.9	78.0
1984	72.4	-0.5	4.9	36.7	63.8	72.5	59.9
1985	87.6	-0.1	13.0	42.6	75.4	48.8	67.3
1986	111.0	:	86.1	61.3	79.9	31.0	67.3
1987	91.0	:	16.0	6.6	49.9	44.8	:
1988	71.5	:	:	44.1	51.2	59.8	:
1989	72.0	:	:	29.9	:	93.0	:
1990	:	:	:	48.0	:	:	:
	... Short-term loans						
	... Kurzfristige Kredite						
	... Crédits à court terme						
	%						
1978	3.0	-38.3	:	25.7	-1.7	20.0	6.4
1979	1.7	44.9	:	15.1	7.7	9.3	-2.6
1980	11.0	40.5	:	-12.4	26.5	15.5	-8.3
1981	10.0	23.2	:	-11.7	11.2	-1.0	16.3
1982	-1.4	37.7	:	17.7	12.9	-8.9	12.3
1983	-6.9	-63.0	:	14.3	-0.4	-6.5	-3.7
1984	-2.8	4.9	:	7.1	15.8	-3.6	3.4
1985	-4.9	4.5	:	17.1	2.9	2.5	-4.8
1986	7.3	:	:	20.6	2.2	15.2	-11.4
1987	-0.7	:	:	33.1	9.7	3.6	:
1988	3.4	:	:	4.7	3.5	-4.1	:
1989	5.3	:	:	25.1	:	8.6	:
1990	:	:	:	13.3	:	:	:
	... Medium and long-term loans						
	... Mittel- und langfristige Kredite						
	... Crédits à moyen et long terme						
	%						
1978	71.9	95.1	:	21.1	4.7	56.4	-8.5
1979	81.9	8.1	:	31.5	5.2	60.9	-1.5
1980	89.1	24.6	:	45.9	-0.2	47.1	1.5
1981	89.4	58.1	:	25.1	3.8	61.8	-11.1
1982	52.5	51.1	:	30.4	4.2	49.9	-4.2
1983	48.4	54.1	:	27.5	3.9	42.4	-18.5
1984	43.5	59.6	:	21.3	5.1	33.8	-6.3
1985	18.4	41.9	:	11.6	3.8	49.2	5.4
1986	-14.4	:	:	9.3	0.2	59.7	15.4
1987	15.6	:	:	14.7	3.7	55.9	:
1988	25.2	:	:	38.1	1.1	46.3	:
1989	2.9	:	:	10.6	:	14.6	:
1990	:	:	:	14.5	:	:	:

## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.5 Credit institutions

1.5 Kreditinstitute

1.5 Institutions de crédit

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	78 249	4 468	21 030	111 774	47 130	19 718	46 663
1979	63 830	4 186	34 592	110 777	47 173	18 058	72 795
1980	63 152	5 000	30 869	128 088	54 704	19 468	89 511
1981	69 498	8 650	37 437	69 992	62 652	15 664	108 713
1982	68 957	10 484	44 201	160 749	64 148	8 662	75 085
1983	72 230	4 333	45 357	120 012	69 575	10 200	76 581
1984	71 426	8 937	52 426	145 869	73 612	15 176	87 661
1985	78 915	8 408	37 929	144 468	69 342	7 781	122 414
1986	90 528	:	35 363	149 807	72 848	11 449	174 644
1987	88 377	:	55 915	220 439	51 041	12 024	:
1988	72 108	:	:	153 811	66 500	28 000	:
1989	126 469	:	:	230 909	:	29 705	:
1990	:	:	:	169 430	:	:	:
<b>of which ... Short-term loans</b>							
<b>darunter ... Kurzfristige Kredite</b>							
<b>dont ... Crédits à court terme</b>							
%							
1978	23.4	29.8	:	26.6	32.5	29.9	27.3
1979	4.7	55.0	:	26.0	42.0	26.0	26.8
1980	14.5	60.5	:	16.0	66.1	27.8	35.5
1981	11.2	53.8	:	37.1	63.3	21.4	35.3
1982	14.9	50.6	:	38.3	52.8	18.2	37.2
1983	9.9	57.2	:	7.0	37.1	18.7	19.8
1984	9.7	49.9	:	10.9	52.2	-1.2	16.4
1985	6.2	62.0	:	18.0	35.7	9.0	10.7
1986	4.6	:	:	12.5	24.4	34.1	9.0
1987	6.3	:	:	34.1	29.0	-6.9	:
1988	-2.8	:	:	24.5	59.5	15.3	:
1989	19.4	:	:	35.6	:	24.1	:
1990	:	:	:	36.8	:	:	:
<b>... Medium and long-term loans</b>							
<b>... Mittel- und langfristige Kredite</b>							
<b>... Crédits à moyen et long terme</b>							
%							
1978	12.9	0.0	:	2.3	38.7	3.4	5.4
1979	1.9	-0.2	:	4.0	17.8	2.8	5.2
1980	11.6	-0.2	:	3.7	5.0	1.7	7.3
1981	9.1	2.2	:	6.5	10.9	6.5	6.2
1982	25.9	1.4	:	5.2	25.5	25.5	8.3
1983	22.2	-0.3	:	11.9	40.3	26.2	11.4
1984	14.6	-0.3	:	15.1	22.6	21.6	18.0
1985	17.7	-0.1	:	20.3	51.8	52.1	22.0
1986	15.4	:	:	22.1	39.9	34.7	14.2
1987	21.8	:	:	8.6	12.2	5.9	:
1988	25.5	:	:	11.8	-9.2	13.8	:
1989	7.7	:	:	6.4	:	1.5	:
1990	:	:	:	8.1	:	:	:

## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.5 Credit institutions

1.5 Kreditinstitute

1.5 Institutions de crédit

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>... Long-term bonds</b>							
<b>... Festverzinsliche Wertpapiere</b>							
<b>... Obligations</b>							
%							
1978	61.5	63.7	5.5	28.5	17.1	49.3	20.5
1979	83.5	36.0	4.3	35.2	17.4	52.4	13.9
1980	72.3	31.3	3.5	31.8	18.3	35.3	15.8
1981	69.7	40.6	3.9	57.4	18.0	34.8	15.7
1982	57.8	45.3	5.1	34.4	18.2	51.9	34.2
1983	73.1	41.2	1.4	42.6	17.7	49.5	34.5
1984	64.5	46.4	4.6	30.0	17.3	29.6	35.0
1985	54.4	32.3	4.3	22.7	10.6	36.4	30.5
1986	43.3	:	34.9	21.2	15.1	60.0	23.4
1987	56.3	:	-3.1	23.0	32.5	59.3	:
1988	61.2	:	:	35.9	30.5	40.2	:
1989	41.4	:	:	27.0	:	38.6	:
1990	:	:	:	35.7	:	:	:
<b>Change in financial liabilities</b>							
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
<b>Variation des engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	74 333	4 640	20 367	107 833	44 550	18 448	46 491
1979	58 629	3 461	33 999	106 746	44 027	17 446	74 334
1980	57 741	4 101	29 652	123 872	48 293	18 421	89 233
1981	62 815	8 006	36 103	69 531	53 871	14 309	105 733
1982	62 824	9 847	43 934	159 750	56 031	6 789	76 588
1983	65 478	4 481	44 861	113 360	63 590	8 599	75 175
1984	64 420	9 391	48 855	137 696	66 541	13 080	79 304
1985	73 642	9 880	35 148	135 114	63 694	7 309	115 561
1986	85 951	:	32 618	138 128	71 683	12 894	165 500
1987	82 970	:	51 544	204 918	48 842	11 449	:
1988	63 392	:	:	143 423	58 064	27 039	:
1989	120 276	:	:	221 579	:	24 751	:
1990	:	:	:	157 563	:	:	:
<b>of which ... Currency and deposits</b>							
<b>darunter ... Bargeld und Einlagen</b>							
<b>dont ... Numéraire et dépôts</b>							
%							
1978	74.2	93.6	91.3	71.8	82.5	76.1	90.7
1979	76.9	89.6	85.8	70.4	80.5	78.4	84.6
1980	66.0	96.9	85.5	75.5	58.7	84.3	93.6
1981	42.1	92.6	77.6	72.4	49.1	105.0	73.0
1982	61.4	88.8	75.5	56.1	76.9	95.8	78.4
1983	58.0	93.4	64.9	64.6	59.4	83.8	82.6
1984	75.8	89.7	97.5	65.0	58.9	89.2	87.8
1985	76.6	88.1	76.7	55.1	52.8	71.8	89.4
1986	85.4	:	74.9	54.5	42.8	69.3	76.7
1987	85.3	:	85.0	50.5	55.1	76.6	:
1988	106.3	:	:	34.4	66.5	80.1	:
1989	74.8	:	:	50.9	:	65.2	:
1990	:	:	:	39.0	:	:	:

## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.6 Insurance enterprises

1.6 Versicherungsunternehmen

1.6 Entreprises d'assurance

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1978	9 558	37	672	3 493	1 244	7 824	12 503
1979	10 813	26	775	4 134	3 191	8 195	14 717
1980	11 548	37	1 187	4 872	1 685	9 532	17 028
1981	12 972	46	1 223	6 089	2 278	9 690	19 971
1982	15 109	59	1 278	7 061	1 988	11 274	19 705
1983	16 912	64	569	7 132	2 634	11 976	19 693
1984	18 064	78	1 245	8 657	3 128	11 361	19 085
1985	20 770	79	1 394	9 744	4 064	12 687	25 819
1986	23 706	:	3 988	12 658	4 984	14 213	18 781
1987	24 875	:	2 450	14 761	5 467	10 103	:
1988	25 439	:	:	20 464	7 462	16 670	:
1989	27 597	:	:	25 863	:	16 162	:
1990	:	:	:	27 629	:	:	:
<b>of which ... Bills and bonds</b>							
<b>darunter ... Geldmarkt- und Wertpapiere</b>							
<b>dont ... Titres et obligations</b>							
%							
1978	24.0	16.4	28.5	39.0	31.3	3.8	48.2
1979	16.8	26.4	26.8	36.7	21.5	4.2	50.8
1980	27.4	10.0	22.7	42.0	50.9	6.8	42.7
1981	35.3	25.1	39.6	27.4	59.0	9.7	43.1
1982	52.3	29.0	41.2	43.8	51.1	16.9	40.1
1983	32.2	37.4	92.2	40.5	66.9	26.2	51.0
1984	31.2	32.6	15.4	28.2	65.8	37.0	49.5
1985	24.4	40.7	48.6	47.2	69.3	23.2	39.0
1986	17.0	:	31.6	42.0	73.5	23.3	25.5
1987	14.5	:	58.1	63.2	68.6	27.3	:
1988	19.4	:	:	81.6	62.5	23.9	:
1989	24.0	:	:	53.6	:	11.0	:
1990	:	:	:	57.8	:	:	:
<b>... Short-term loans</b>							
<b>... Kurzfristige Kredite</b>							
<b>... Crédits à court terme</b>							
%							
1978	0.0	48.6	:	14.3	11.7	1.0	0.0
1979	0.0	57.6	:	16.7	8.3	0.7	0.0
1980	0.0	53.9	:	10.1	16.4	1.2	0.0
1981	:	62.2	:	23.2	14.3	1.5	0.0
1982	:	32.1	:	15.3	18.5	0.9	0.0
1983	:	56.8	:	3.5	15.9	0.3	0.0
1984	:	56.3	:	12.1	12.2	1.7	0.0
1985	:	49.4	:	6.3	10.4	0.6	-0.1
1986	:	:	:	13.2	11.8	-0.0	-0.6
1987	:	:	:	13.2	8.1	0.4	:
1988	:	:	:	6.9	10.3	0.3	:
1989	:	:	:	4.8	:	0.0	:
1990	:	:	:	4.9	:	:	:

## FINANCIAL ACCOUNTS

## FINANZIERUNGSKONTEN

## COMPTES FINANCIERS

1.6 Insurance enterprises

1.6 Versicherungsunternehmen

1.6 Entreprises d'assurance

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
... Medium and long-term loans							
... Mittel- und langfristige Kredite							
... Crédits à moyen et long terme							
%							
1978	21.9	2.5	:	7.7	7.0	98.0	7.1
1979	40.0	5.9	:	5.6	3.0	88.1	12.5
1980	44.8	2.7	:	6.8	4.9	90.1	4.8
1981	42.0	5.9	:	15.8	1.4	84.6	9.9
1982	30.2	15.2	:	11.4	18.2	81.1	4.4
1983	27.7	-2.0	:	7.7	5.7	63.7	5.1
1984	25.3	1.3	:	7.4	3.9	55.8	6.2
1985	18.0	2.8	:	-1.0	2.2	66.2	3.7
1986	9.8	:	:	3.6	0.7	58.1	2.0
1987	13.4	:	:	-3.9	0.5	64.5	:
1988	12.3	:	:	-2.3	0.8	41.8	:
1989	16.1	:	:	3.5	:	37.1	:
1990	:	:	:	2.3	:	:	:
Change in financial liabilities							
Veränderung der Verbindlichkeiten							
Variation des engagements							
Mio ECU							
1978	8 959	38	758	3 654	1 269	8 077	11 994
1979	9 742	32	853	4 711	3 310	8 714	15 310
1980	10 181	46	1 154	5 521	1 539	9 753	19 105
1981	11 890	50	975	6 529	2 168	10 105	23 042
1982	14 436	122	1 369	8 019	2 174	11 909	24 168
1983	16 309	83	854	8 200	2 770	11 638	25 151
1984	17 251	88	1 267	9 879	2 891	11 341	28 912
1985	19 436	94	1 340	10 999	3 524	12 864	31 049
1986	22 371	:	4 292	13 932	4 739	14 194	28 962
1987	23 552	:	2 630	16 444	5 569	10 069	:
1988	24 108	:	:	21 075	6 608	16 698	:
1989	26 244	:	:	28 767	:	16 208	:
1990	:	:	:	30 801	:	:	:
of which ... Insurance technical reserves							
darunter ... Versicherungstechnische Rückstellungen							
dont ... Réserves techniques d'assurance							
%							
1978	98.9	59.6	74.3	92.5	69.3	98.7	98.1
1979	97.8	80.4	73.1	89.4	31.2	100.0	100.7
1980	96.8	63.0	68.9	89.7	86.1	97.3	101.2
1981	97.3	54.1	56.7	89.4	74.9	94.1	99.1
1982	99.2	21.9	79.8	86.9	87.8	95.7	98.7
1983	97.6	52.0	93.0	89.0	70.5	102.0	98.0
1984	98.6	59.5	53.2	90.5	86.9	101.2	96.5
1985	97.5	52.6	78.3	95.8	86.5	92.9	101.5
1986	98.7	:	47.9	94.2	82.6	91.8	98.7
1987	99.0	:	50.1	93.2	84.7	108.2	:
1988	99.6	:	:	93.8	80.7	98.0	:
1989	98.2	:	:	90.0	:	99.6	:
1990	:	:	:	90.5	:	:	:

## MONEY SUPPLY

## GELDVOLUMEN

## DISPONIBILITES MONETAIRES

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>2.1 GDP/M1 (Velocity of circulation of money)</b>															
<b>2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit)</b>															
<b>2.1 PIB/M1 (Vitesse de circulation de la monnaie)</b>															
%															
1978	3.62	4.89	5.94	5.93	3.87	3.67	6.51	2.52	3.29*	4.93	2.75	:	:	6.28	3.39
1979	3.70	4.80	5.99	6.12	3.98	3.70	6.26	2.48	3.36*	5.09	2.93	:	:	6.77	3.34
1980	3.99	4.89	6.21	6.14	4.18	3.87	7.08	2.68	3.49*	5.20	2.98	:	:	6.74	3.59
1981	3.99	4.74	6.40	6.23	4.21	3.90	7.59	2.89	3.59	5.31	2.98	:	:	6.99	3.71
1982	4.16	4.88	6.41	6.34	4.30	3.99	8.40	3.03	3.77	5.29	3.25	:	:	6.81	3.63
1983	4.18	4.45	6.09	6.69	4.66	4.02	8.72	3.06	3.90	4.82	3.58	:	:	6.66	3.67
1984	4.34	4.08	6.18	7.10	4.98	3.94	8.92	3.12	4.18	4.88	3.95	:	:	6.84	3.78
1985	4.48	3.71	6.17	7.00	5.02	3.84	9.30	3.06	4.32	4.77	4.18	9.97	4.44	6.67	3.84
1986	4.46	3.33	5.93	7.27	5.02	3.83	9.45	3.07	4.55	4.53	4.06	9.91	4.33	6.21	3.73
1987	4.38	3.24	5.64	7.09	4.95	3.85	9.45	3.03	4.35	4.25	3.73	9.86	4.30	5.96	3.56
1988	4.47	3.02	5.41	7.29	4.58	4.01	9.27	3.12	4.18	4.13	3.81	9.83	4.28	6.20	3.51
1989	4.59	3.05	5.40	7.05	4.42*	4.06	9.08	3.16	4.31	4.13	4.02*	10.99	4.28	6.55	3.58*
1990	4.64*	3.01*	5.59*	6.90*	4.00*	4.12*	9.10*	3.18*	4.28*	4.17*	4.18*	:	:	6.64*	3.73*
<b>2.2 Notes and coin/M1 (Currency ratio)</b>															
<b>2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)</b>															
<b>2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (Taux d'encaisse)</b>															
%															
1978	41.83	15.89	32.64	69.10	28.29	21.33	39.50	16.22	37.54*	29.88	38.61	:	:	26.41	21.52
1979	42.02	15.51	32.99	68.63	28.62	20.28	40.13	14.84	36.36*	30.82	36.11	:	:	28.16	21.66
1980	42.07	15.53	33.86	66.47	29.37	19.26	43.78	14.95	35.43*	32.36	34.61	:	:	28.04	22.80
1981	41.44	15.42	34.09	66.29	29.88	18.54	44.70	15.94	34.36	32.78	33.25	:	:	27.88	22.99
1982	40.14	18.60	33.93	64.71	29.49	18.34	46.22	16.27	32.75	32.20	34.02	:	:	28.05	23.00
1983	38.96	16.95	33.38	63.80	32.64	18.20	48.39	15.75	31.25	31.55	34.43	:	:	28.29	23.51
1984	38.05	15.47	34.04	62.39	33.56	17.29	47.61	15.10	30.67	32.46	33.58	:	:	28.38	23.89
1985	36.52	14.39	33.80	62.78	33.94	16.35	47.47	14.79	29.89	32.11	33.05	35.06	21.24	27.80	24.31
1986	35.38	12.42	32.81	62.73	33.88	15.72	47.38	14.65	29.72	30.49	31.36	32.95	20.61	26.41	24.62
1987	34.18	12.66	32.83	60.77	34.03	15.45	51.35	14.23	28.31	30.50	28.59	30.26	20.93	25.63	25.66
1988	33.33	12.59	33.42	59.26	32.99	15.76	50.87	14.38	25.61	30.77	29.09	28.82	20.84	26.45	26.26
1989	31.59	11.26	34.29	61.58	34.04	15.55	48.12	15.39	23.99	30.25	28.84	30.76	20.67	27.77	27.79
1990	29.68	11.94	33.21*	61.18*	32.01	15.61	47.10	14.92	22.57	29.32	28.63*	:	:	29.00	29.05
<b>2.3 M1/M3 (Liquidity ratio)</b>															
<b>2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)</b>															
<b>2.3 M1/M3 (Taux de liquidité)</b>															
%															
1978	:	-	35.93	:	35.69	40.91	32.16	:	-	-	-	:	:	22.96	:
1979	26.46	-	35.47	30.40	34.04	40.68	30.32	:	-	-	-	:	:	21.46	:
1980	24.93	-	34.51	30.24	31.78	39.68	27.75	46.29	-	-	-	:	:	21.57	:
1981	23.70	-	32.79	27.32	30.53	39.56	25.86	44.11	-	-	-	:	:	20.87	19.94
1982	22.59	-	31.87	25.45	29.51	39.73	24.15	42.43	-	-	-	:	:	20.04	20.39
1983	21.58	-	32.96	23.69	27.64	39.59	22.93	42.51	-	-	-	:	:	19.36	18.85
1984	20.59	-	32.79	21.94	25.85	39.97	22.93	41.89	-	-	-	:	:	19.12	18.00
1985	19.93	-	32.57	20.82	25.98	40.49	22.00	41.68	-	-	-	16.71	:	19.12	17.41
1986	19.51	-	33.03	19.67	29.25	41.28	22.88	42.24	-	-	-	15.69	:	20.03	17.18
1987	19.28	-	33.64	18.52	30.78	40.29	22.87	42.58	-	-	-	15.06	:	21.45	17.08
1988	18.78	-	34.71	17.53	33.71	38.44	23.15	40.70	-	-	-	14.42	:	20.36	16.74
1989	18.49	-	34.94	17.25	35.33	37.93	24.99	38.75	-	-	-	11.95	:	19.66	15.92
1990	17.95	-	34.87*	17.95*	38.38	37.51	24.23	38.00	-	-	-	:	:	19.90	14.86

## I.3

## PUBLIC FINANCE

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

## FINANCES PUBLIQUES

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JA
<b>3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-)</b>															
<b>3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates</b>															
<b>3.1 Budget de l'administration centrale, excédent (+) ou déficit (-)</b>															
<i>% GDP - BIP - PIB</i>															
1978	-8.7	:	-3.0	-4.4	:	-1.4	-12.7	-15.5	0.9	-3.0	:	-5.0	:	-2.0	
1979	-11.0	:	-2.9	-4.6	:	-1.2	-13.3	-16.8	-0.9	-3.9	-10.9	-4.6	:	-0.7	
1980	-9.4	:	-3.4	-4.5	:	-1.2	-13.7	-19.0	-0.5	-4.5	-10.9	-3.8	:	-1.9	
1981	-13.2	-7.4	-4.2	-9.8	:	-2.3	-15.8	-16.9	-1.1	-5.8	-11.6	-4.1	:	-1.6	
1982	-13.5	-9.7	-3.9	-7.6	-5.4	-2.4	-15.2	-12.8	-1.1	-3.9	-10.7	-1.6	-5.2*	-3.4	
1983	-12.8	-9.5	-1.3	-10.3	-5.2	-4.0	-7.3	-11.5	-1.3	-7.8	-10.8	-3.2	-5.1*	-5.6	
1984	-12.1	-6.6	-2.7	-10.6	-5.5	-3.2	-6.3	-12.8	0.7	-7.7	-12.9	-2.5	-5.5*	-4.4	
1985	-11.7	-3.1	-2.1	-14.3	-5.9	-3.4	-7.3	-14.0	0.9	-5.5	-15.8	-1.7	-5.3*	-4.7	
1986	-12.1	2.2	-2.1	-12.3	-4.7	-2.6	-7.5	-13.1	0.2	-1.7	-13.6	-0.6	-4.5*	-5.0	
1987	-8.6	2.1	-2.4	-15.3	-3.7	-3.6	-5.9	-12.2	0.0	-3.6	-12.0	-0.3	-4.5*	-3.2	
1988	-7.7	0.0	-2.5	-16.7	-3.4	-2.1	-1.5	-11.1	0.2	-4.9	-13.8	0.8	-3.7*	-3.2	
1989	-7.4	-0.9	-1.0	-20.7	-2.5*	-1.4	-1.1	-9.3	0.1*	-4.8	-0.0*	1.8	-2.8*	-2.9	
1990	-6.1*	:	-1.7*	:	-2.8*	:	-0.6*	-9.5*	1.0*	-4.3*	:	-1.2*	:	:	
<b>3.2 Central government debt</b>															
<b>3.2 Verschuldung des Zentralstaates</b>															
<b>3.2 Dette de l'administration centrale</b>															
<i>% GDP - BIP - PIB</i>															
1978	47.8	17.2	22.1	28.3	12.0	16.9	:	:	20.7	24.4	:	47.1	:	35.6	
1979	51.4	24.7	23.2	26.1	13.2	16.4	:	:	20.2	26.7	:	43.9	:	34.3	
1980	56.7	33.7	25.2	25.2	15.2	17.0	:	42.5	19.8	29.6	:	41.3	:	34.6	
1981	68.2	46.7	28.7	28.8	18.4	17.5	79.8	48.7	21.1	33.6	:	44.5	33.8*	34.2	
1982	79.3	59.8	31.6	34.5	24.3	17.0	85.9	53.6	21.4	39.2	:	42.6	36.1*	38.4	
1983	90.1	70.1	33.4	36.2	30.2	19.2	96.3	60.0	23.3	45.9	:	42.2	40.1*	42.1	
1984	96.3	74.4	34.5	40.7	37.3	21.0	102.1	65.9	24.3	50.7	61.0	44.1	43.5*	44.7	
1985	103.7	71.7	35.3	43.8	42.0	22.7	108.5	74.4	9.2	54.6	60.6	44.6	45.6	49.1	
1986	108.7	63.6	35.6	43.8	42.6	23.6	120.8	78.8	9.0	55.7	68.1	44.9	47.2	53.0	
1987	112.6	60.1	36.5	49.1	43.0	24.1	122.0	84.0	7.7	58.4	71.5	44.2	48.9	54.6	
1988	114.7	59.9	37.1	:	38.7	25.9	120.4	88.1	6.1	61.1	74.2	42.1	49.5*	55.8	
1989	112.6	59.6	36.2	:	37.8*	26.5	110.1	91.2	4.9	61.9	71.4*	38.5	48.1*	57.5	
1990	112.1*	:	33.4*	:	:	:	:	:	3.5*	62.8*	69.5*	34.7*	:	:	
<b>3.3 Foreign debt</b>															
<b>3.3 Auslandsverschuldung</b>															
<b>3.3 Dette extérieurement</b>															
<i>% GDP - BIP - PIB</i>															
1978	0.5	8.4	1.3	1.5	1.2	0.4	15.7	:	1.9	0.0	:	2.8	:	6.2	
1979	1.8	10.3	1.4	1.3	1.0	0.4	19.5	:	1.5	0.0	:	2.2	:	5.1	
1980	4.4	12.1	2.8	1.4	0.9	0.5	23.6	0.9	1.5	0.0	:	1.7	2.0*	4.8	
1981	10.9	14.1	4.3	1.5	1.2	0.5	33.4	1.4	1.2	0.0	:	1.2	2.8*	4.5	
1982	16.5	17.0	5.0	1.6	1.8	0.5	39.5	1.8	1.2	0.0	:	0.8	3.3*	4.8	
1983	20.0	20.0	5.6	2.0	2.5	0.7	47.5	2.0	1.8	0.0	:	0.9	3.9*	5.0	
1984	23.0	17.4	6.0	2.3	2.9	0.7	48.3	2.3	2.1	0.0	23.1	0.8	4.1*	5.2	
1985	20.9	15.1	6.8	3.0	2.5	0.8	47.7	2.3	2.1	0.0	20.7	0.8	4.2	5.7	
1986	20.5	18.0	8.4	5.0	1.5	0.6	52.1	2.0	3.6	0.0	16.6	1.0	4.6	6.3	
1987	20.1	18.3	9.0	7.0	1.5	0.6	48.4	2.4	2.7	0.0	15.1	1.4	4.9	6.7	
1988	19.6	17.2	8.8	:	1.7	0.6	44.2	2.7	2.1	0.0	14.7	1.0	4.6*	7.5	
1989	18.8	15.2	9.2	:	1.9*	0.7	38.3	2.9	1.8	0.0	12.2*	1.0	4.5*	7.7	
1990	17.3*	:	9.4*	:	:	:	:	:	1.4*	0.0*	8.0*	1.2*	:	:	



### 3. ÖFFENTLICHE FINANZEN

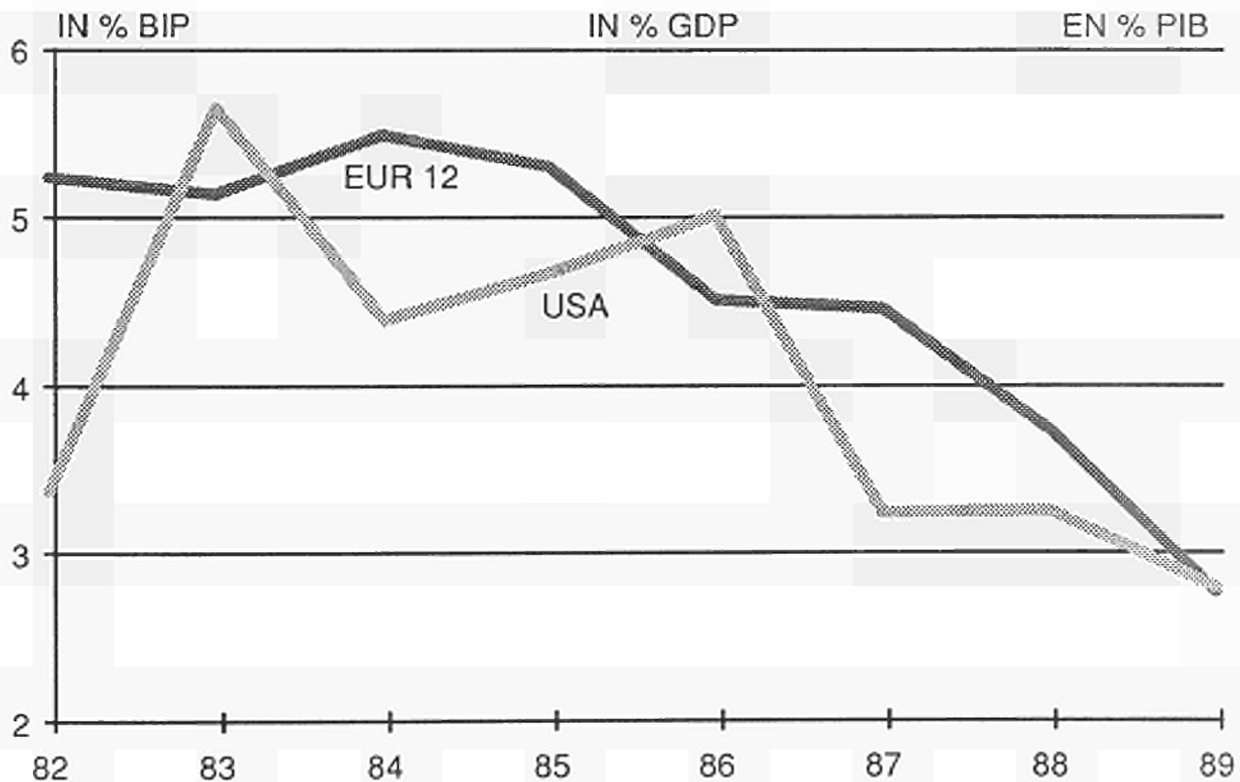
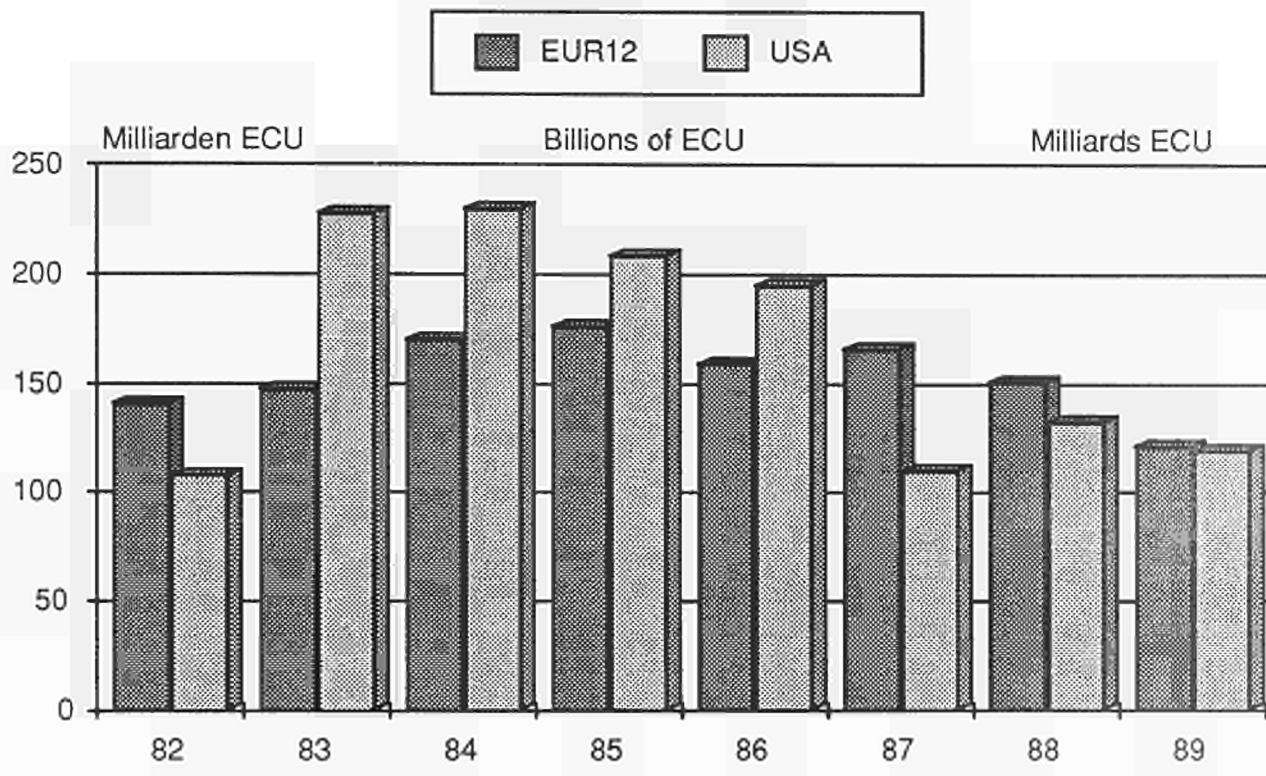
Haushaltsdefizit des  
Zentralstaates

### 3. PUBLIC FINANCE

Central government  
budget deficit

### 3. FINANCES PUBLIQUES

Déficit budgétaire de l'ad-  
ministration centrale



	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	JAP
<b>4.1 Official discount rate</b>													
<b>4.1 Amtlicher Diskontsatz</b>													
<b>4.1 Taux d'escompte officiel</b>													
%													
1978	-3.50	-1.50	-6.50	4.50	–	0.00	2.35	1.00	–	-3.00	8.50	:	-6.00
1979	-1.50	-1.00	-6.00	7.00	–	-2.50	4.40	3.00	–	-2.50	6.00	:	-5.75
1980	-1.00	-2.00	-5.50	7.50	–	-3.50	-0.25	3.50	–	-5.00	5.00	:	-5.75
1981	3.00	-1.00	-4.50	8.50	–	-2.50	5.15	7.00	–	-3.00	6.00	:	-6.50
1982	3.00	1.50	-3.50	12.00	–	1.00	5.85	9.50	–	-3.50	10.50	:	-3.00
1983	1.50	-1.50	-4.50	12.00	–	1.00	3.00	8.50	–	-3.50	16.50	:	-3.50
1984	3.00	-1.00	-3.50	12.50	–	1.50	5.90	8.50	–	-3.00	17.00	:	-3.00
1985	2.25	-0.50	-3.50	13.00	–	2.00	3.35	7.50	–	-2.50	11.50	:	-2.50
1986	2.50	1.50	-2.00	15.00	–	4.00	7.80	6.50	–	-1.00	10.50	:	-2.50
1987	1.00	1.00	-3.50	14.50	–	3.50	2.35	6.00	–	-2.25	8.50	:	-3.50
1988	1.25	0.50	-3.00	12.50	–	3.00	1.00	6.00	–	-2.00	7.00	:	-4.00
1989	3.25	0.00	-1.00	12.00	–	2.50	4.30	6.50	–	0.00	7.50	:	-2.75
1990	4.00	2.00	-0.50	12.50	–	:	3.75	6.00	–	0.75	8.00	:	-0.50
<b>4.2 Short-term rates</b>													
<b>4.2 Kurzfristige Zinssätze</b>													
<b>4.2 Taux d'intérêt à court terme</b>													
%													
1978	-2.70	:	-4.57	:	12.84	0.05	1.48	3.57	–	-1.69	:	-0.40	-3.36
1979	-3.23	:	-5.32	:	1.94	-2.20	5.47	0.66	–	-2.16	:	1.12	-3.14
1980	-2.13	:	-4.29	:	2.10	-1.51	3.60	3.63	–	-3.23	:	1.95	-3.36
1981	-4.91	:	-5.12	:	0.18	-1.08	-0.44	2.93	–	-5.37	:	-4.32	-6.38
1982	-0.81	4.11	-3.59	:	4.95	2.61	5.04	7.64	–	-4.20	:	-1.23	-5.32
1983	-0.82	2.94	-3.72	:	10.36	3.45	5.90	9.22	–	-3.80	:	-0.24	-2.70
1984	-0.75	1.25	-4.68	:	2.37	1.52	2.15	7.06	–	-4.44	:	-1.94	-4.16
1985	0.17	1.87	-2.91	8.93	3.51	1.84	3.85	7.15	–	-1.80	:	3.19	-1.64
1986	-0.16	2.29	-2.23	12.98	4.69	0.94	5.04	6.60	–	-0.97	:	2.86	-2.01
1987	-1.09	3.22	-2.93	8.99	9.41	1.32	3.95	4.67	–	-1.50	5.79	2.27	-3.14
1988	-2.53	0.75	-3.56	8.38	3.72	-0.05	0.13	3.25	–	-3.13	4.77	2.20	-3.95
1989	-2.23	0.24	-2.64	11.00	5.16	-0.16	0.10	3.38	–	-2.24	3.61	4.52	-4.36
1990	0.19	2.64	-0.18	12.96	6.66	1.86	3.44	3.96	–	0.18	5.63	6.81	-0.86
<b>4.3 Long-term rates</b>													
<b>4.3 Langfristige Zinssätze</b>													
<b>4.3 Taux d'intérêt à long terme</b>													
%													
1978	0.57	8.76	-2.17	:	:	2.72	4.95	6.30	-1.25	-0.28	:	4.58	-7.89
1979	0.96	7.18	-1.32	:	4.58	1.30	6.32	5.55	-1.96	0.09	:	4.25	-8.74
1980	1.39	8.13	-2.31	:	5.15	2.97	4.54	5.56	-3.38	-0.67	10.92	2.98	-1.68
1981	0.75	6.09	-2.69	4.66	2.74	3.22	4.18	6.68	-4.39	-1.55	6.08	1.67	-4.41
1982	1.21	8.53	-3.26	3.31	3.75	3.76	4.82	8.44	-1.88	-2.30	10.03	0.65	-4.18
1983	0.96	3.46	-2.95	7.40	6.10	3.53	3.06	7.67	-1.01	-2.61	15.64	-0.04	-3.42
1984	-0.03	1.91	-4.21	6.48	4.55	1.42	2.63	3.24	-1.73	-3.88	15.56	-1.29	-5.18
1985	-0.14	0.49	-3.89	5.02	2.63	1.11	1.93	2.56	-1.22	-3.43	14.66	-0.17	-4.41
1986	-0.22	1.91	-2.23	7.64	3.22	0.98	2.92	2.78	0.53	-1.78	9.73	1.73	-3.20
1987	-0.81	2.67	-2.79	8.84	4.14	1.58	2.64	2.20	-0.67	-2.28	6.72	0.87	-4.42
1988	-1.12	0.59	-2.90	7.59	2.77	0.24	0.51	1.84	-1.83	-2.92	4.90	0.39	-4.70
1989	0.07	1.31	-1.54	:	5.13	0.58	0.38	3.44	-0.88	-1.35	6.18	1.01	-3.52
1990	1.33	2.03	0.12	:	5.94	1.68	1.36	3.44	-0.13	0.28	6.44	2.35	-1.37

#### 4. ZINSGEFÄLLE

Zinsgefälle zwischen ausgewählten EG-Mitgliedstaaten und den U.S.A.

#### 4. INTEREST RATES

Interest rate differentials for selected E.C. Countries in comparison to U.S. interest rates.

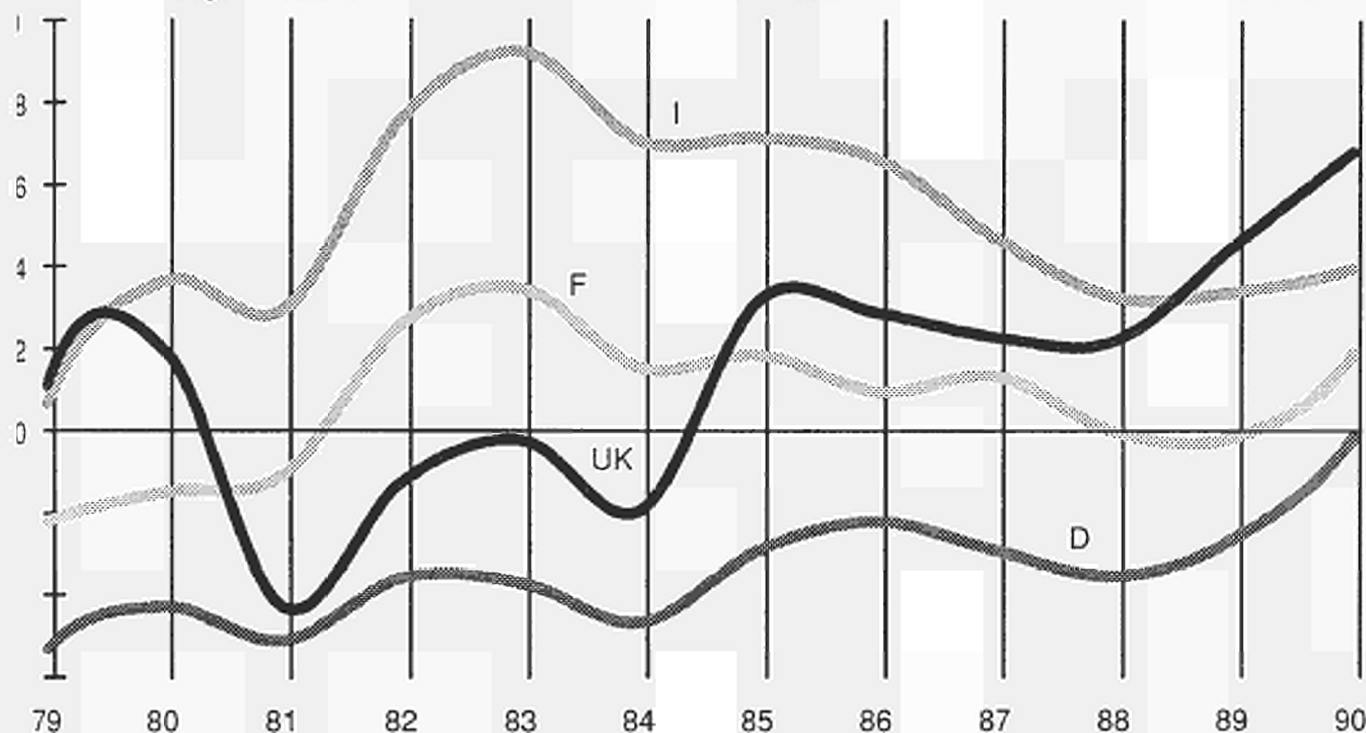
#### 4. TAUX D'INTERET

Ecarts entre les taux d'intérêt de certains E.M. des C.E. par rapport aux taux d'intérêt des U.S.A.

4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

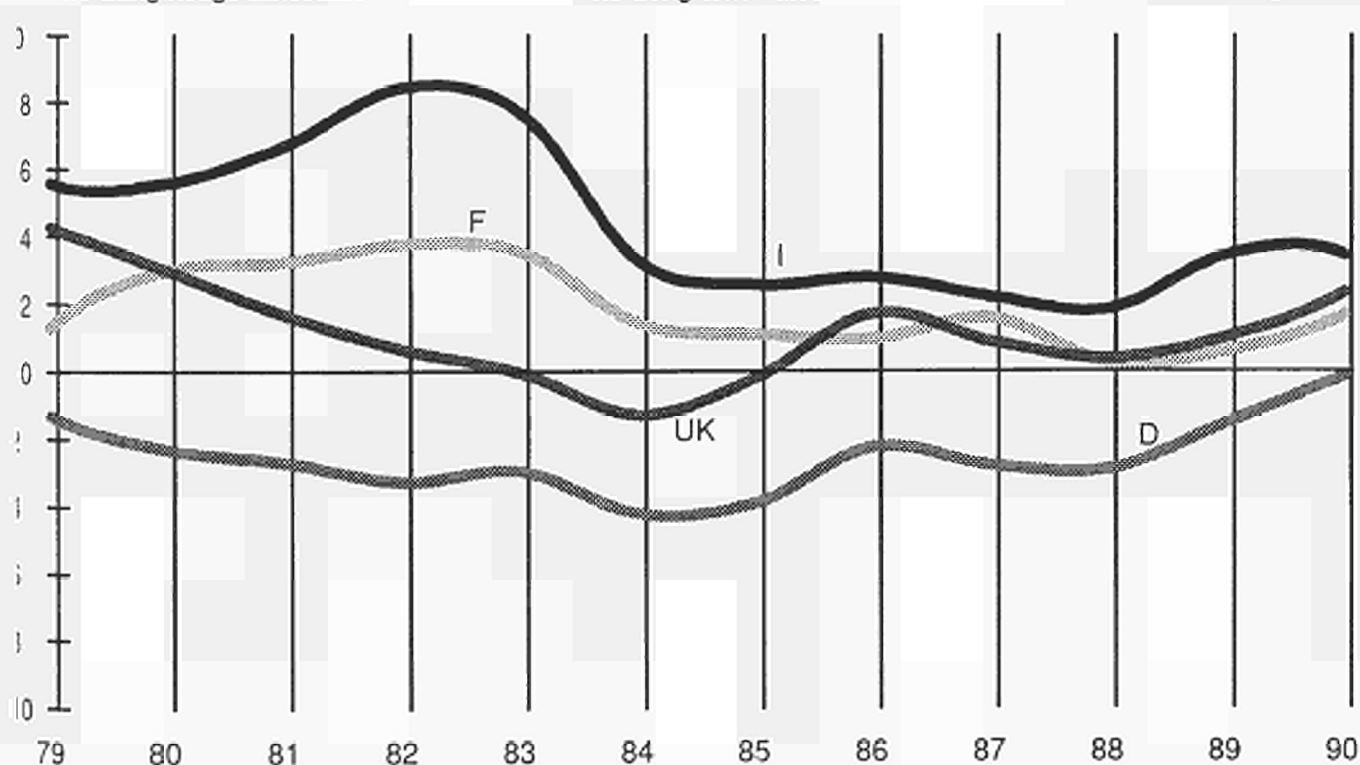
4.2 Taux à court terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

4.3 Taux à long terme





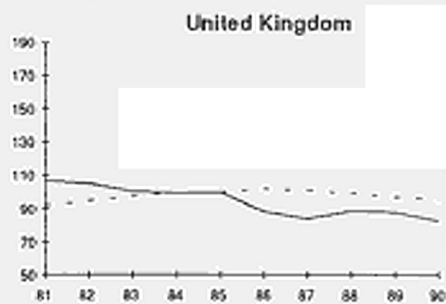
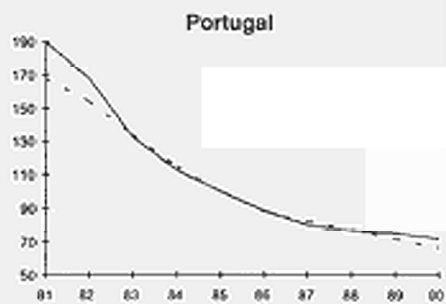
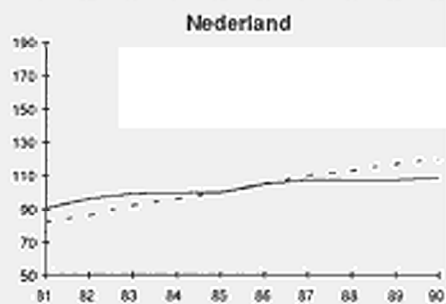
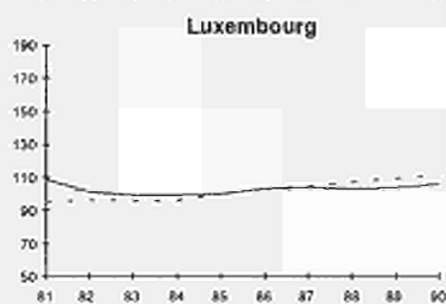
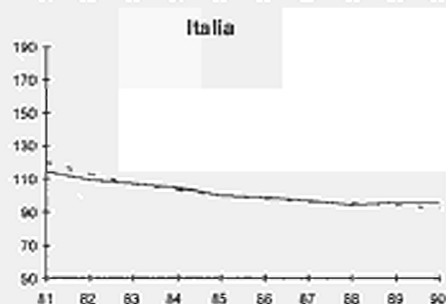
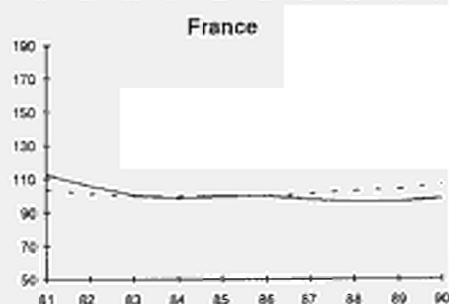
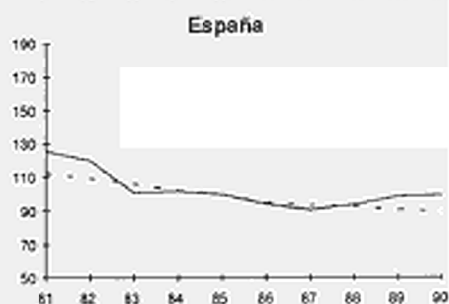
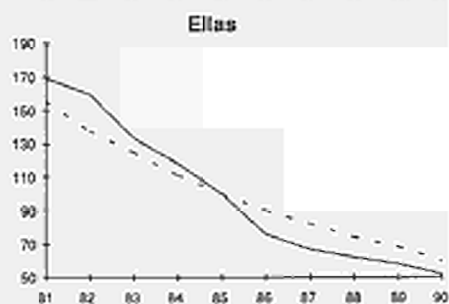
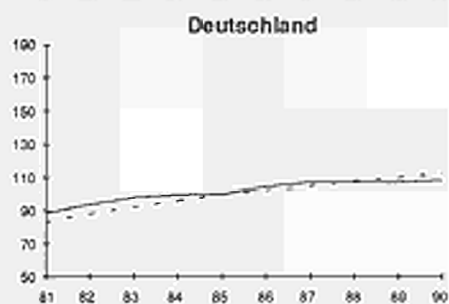
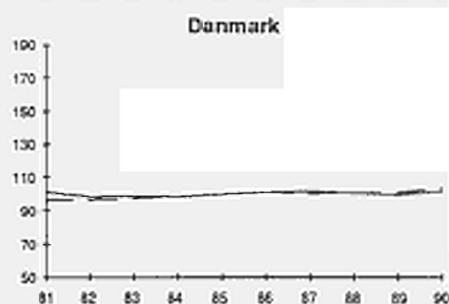
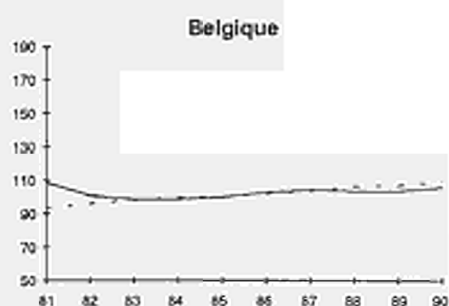
5. EXCHANGE RATES  
AND GDP PURCHASING  
POWER PARITIES (PPS)

5. WECHSELKURSE  
UND BIP  
KAUFKRAFTSTANDARDS (KKS)

5. TAUX DE CHANGE ET  
PARITES DE POUVOIR  
D'ACHAT DU PIB (SPA)

1985 = 100

PPS ECU



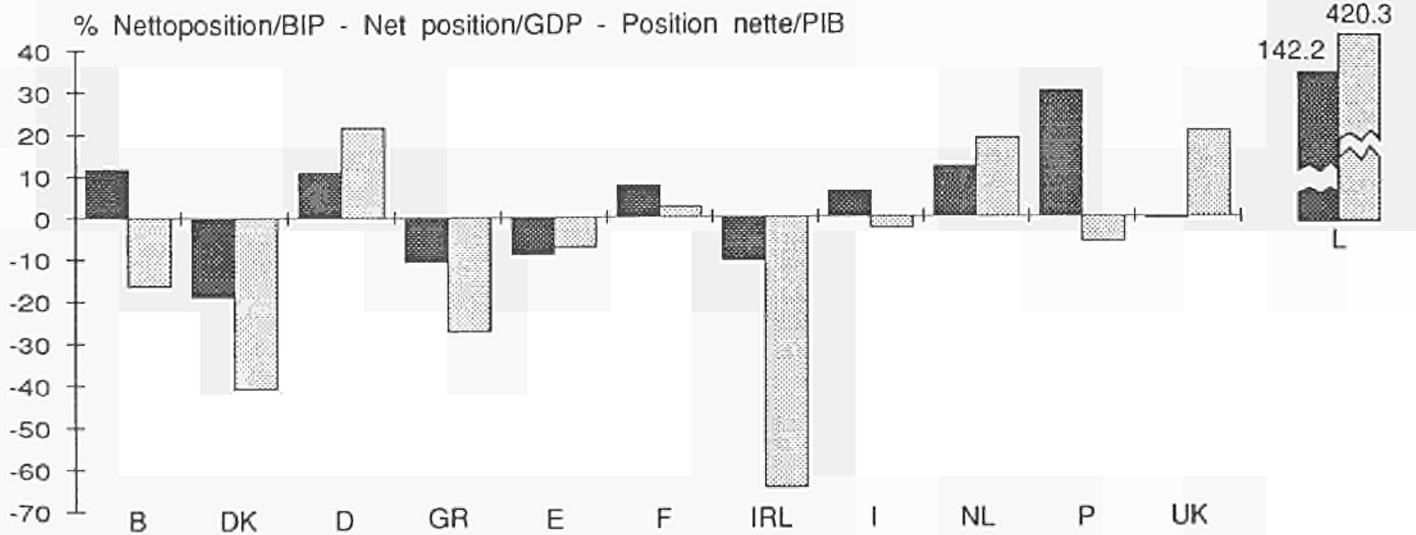
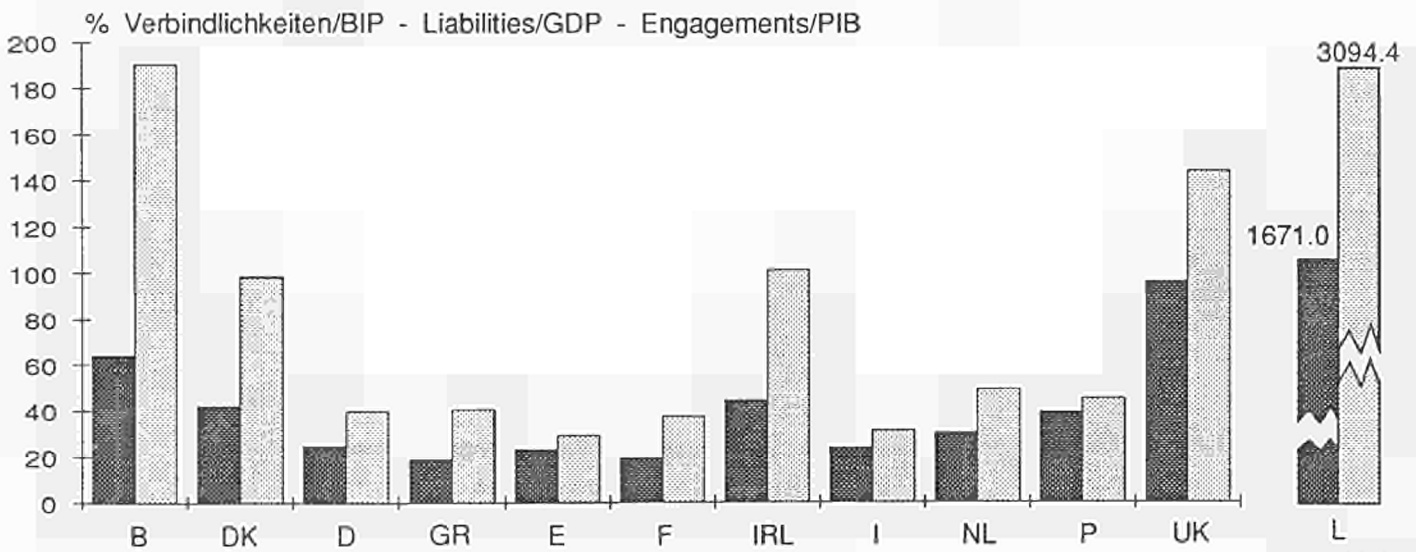
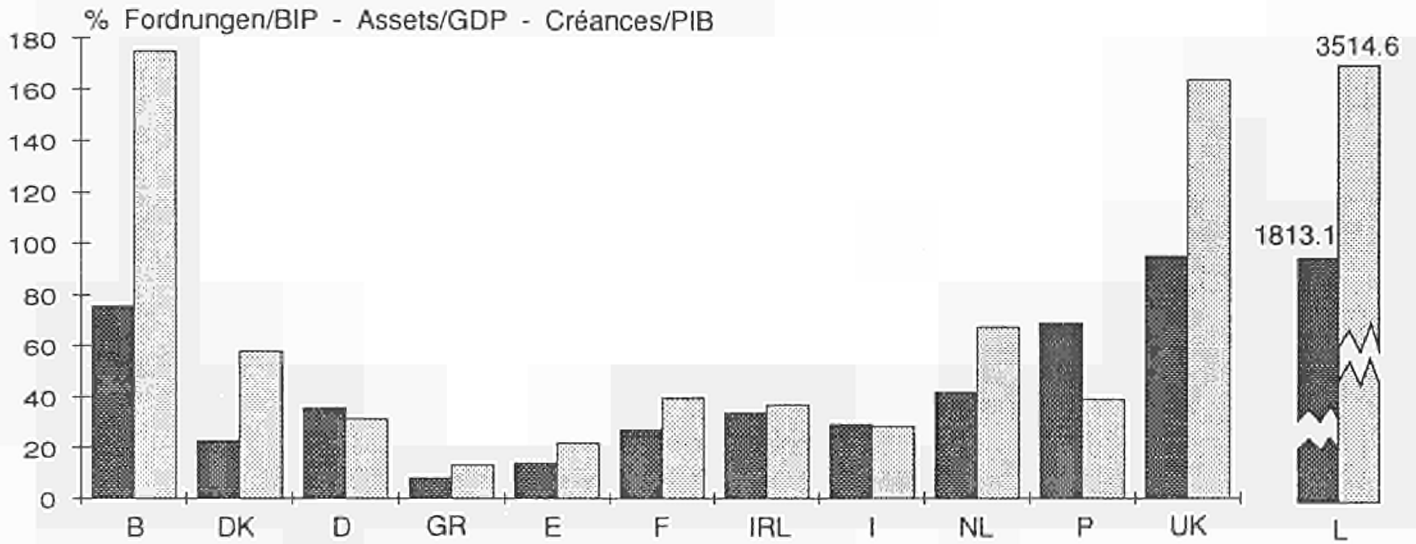
POSITION VIS-A-VIS THE REST  
OF THE WORLDPOSITION GEGENÜBER DER ÜBRIGEN  
WELTPOSITION VIS-A-VIS DU RESTE  
DU MONDE

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>6.1 Assets / GDP</b>															
<b>6.1 Forderungen / BIP</b>															
<b>6.1 Avoirs / PIB</b>															
%															
1978	75.5	22.7	35.6	8.0	13.9*	27.0	33.7	29.4	1813.1	42.0	:	95.7	:	:	:
1979	90.0	24.4	37.2	10.8	15.3*	32.3	28.3	32.9	2222.3	52.1	69.1	99.0	:	:	:
1980	110.1	25.6	41.5	13.1	16.3*	38.6	31.3	33.2	2506.2	62.5	66.0	98.7	:	:	:
1981	130.6	28.6	42.3	11.8	23.5*	39.0	29.4	31.9	3142.4	64.1	47.3	128.2	:	:	:
1982	139.6	28.5	45.7	11.1	22.8*	40.4	28.1	29.6	3288.1	65.7	58.7	149.4	:	:	:
1983	151.7	33.4	47.3	12.1	23.3*	43.6	32.7	31.6	3341.5	67.3	56.5	160.2	:	:	:
1984	163.2	37.4	51.0	12.9	26.8*	45.5	32.7	32.6	3320.5	69.3	51.9	192.8	:	:	:
1985	156.9	44.2	51.2	13.4	23.2	39.0	29.1	29.2	3230.2	63.2	46.2	169.2	:	:	:
1986	157.2	42.0	54.1	11.6	21.2	36.7	28.0	27.7	3134.9	61.5	38.5	193.0	:	:	:
1987	161.0	48.0	56.0	12.5	21.2	37.8	32.5	27.3	3276.9	62.2	40.6	168.0	:	:	:
1988	174.0	57.8	61.2	13.1*	21.8	39.6	36.9	28.4	3514.6	67.6	39.1	164.5	:	:	:
<b>6.2 Liabilities / GDP</b>															
<b>6.2 Verbindlichkeiten / BIP</b>															
<b>6.2 Engagements / PIB</b>															
%															
1978	63.8	41.7	24.6	18.5	22.7*	19.2	44.1	23.3	1671.0	30.0	:	96.1	:	:	:
1979	74.3	48.7	25.8	18.5	23.0*	20.6	47.9	21.8	2067.9	34.0	38.9	92.5	:	:	:
1980	94.6	52.2	28.6	17.5	27.1*	25.4	67.5	24.1	2332.0	40.8	38.1	91.3	:	:	:
1981	124.0	59.8	31.5	20.5	33.3*	31.1	82.3	29.1	2911.8	45.7	48.5	116.4	:	:	:
1982	134.2	64.1	32.7	23.9	33.9*	34.7	94.7	27.5	3073.9	44.7	66.8	134.2	:	:	:
1983	155.9	72.1	33.6	26.0	36.2*	40.5	108.9	29.9	3043.9	45.2	84.5	142.4	:	:	:
1984	164.7	77.9	35.5	32.1	37.8*	43.9	110.9	32.2	3022.7	47.0	91.8	168.3	:	:	:
1985	162.8	84.9	38.3	49.8	31.9	35.8	103.8	31.5	2867.8	43.0	76.6	146.2	:	:	:
1986	162.3	82.5	40.2	45.6*	27.3	31.7	110.0	29.2	2746.0	42.9	55.8	162.0	:	:	:
1987	169.6	86.4	38.7	42.6	27.2	33.2	105.2	28.7	2859.0	44.9	48.6	146.1	:	:	:
1988	190.2	98.5	39.7	40.3	28.9	37.3	101.5	31.1	3094.4	48.9	45.0	144.4	:	:	:
<b>6.3 Net position / GDP</b>															
<b>6.3 Nettoforderung / BIP</b>															
<b>6.3 Position nette / PIB</b>															
%															
1978	11.7	-18.9	11.0	-10.6	-8.8*	7.7	-10.4	6.1	142.2	12.0	:	-0.4	:	:	:
1979	15.8	-24.3	11.4	-7.7	-7.7*	11.7	-19.6	11.1	154.3	18.0	30.1	6.4	:	:	:
1980	15.6	-26.7	12.9	-4.4	-10.8*	13.2	-36.2	9.2	174.2	21.7	27.9	7.4	:	:	:
1981	6.6	-31.2	10.8	-8.7	-9.8*	7.9	-52.9	2.8	230.6	18.5	-1.2	11.8	:	:	:
1982	5.4	-35.6	13.1	-12.9	-11.1*	5.8	-66.6	2.2	214.2	21.1	-8.1	15.1	:	:	:
1983	-4.2	-38.7	13.6	-13.9	-12.9*	3.2	-76.2	1.7	297.7	22.1	-28.1	17.8	:	:	:
1984	-1.5	-40.4	15.5	-19.2	-11.0*	1.6	-78.3	0.4	297.8	22.3	-39.9	24.5	:	:	:
1985	-5.9	-40.7	12.9	-36.4	-8.8	3.2	-74.7	-2.2	362.4	20.2	-30.4	22.9	:	:	:
1986	-5.2	-40.5	13.9	-34.0*	-6.1	5.0	-82.0	-1.6	388.9	18.6	-17.3	31.0	:	:	:
1987	-8.5	-38.5	17.3	-30.1	-6.0	4.6	-72.7	-1.5	417.8	17.3	-8.0	21.8	:	:	:
1988	-16.3	-40.7	21.6	-27.2*	-7.1	2.4	-64.7	-2.8	420.3	18.7	-6.0	20.1	:	:	:

6. POSITION GEGENÜBER  
DER ÜBRIGEN WELT IN %  
DES BIP

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

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



FOREIGN OFFICIAL RESERVES  
(MONETARY GOLD EXCLUDED)AMTLICHE  
WÄHRUNGSRESERVEN  
(OHNE WÄHRUNGSGOLD)RESERVES EXTERIEURES  
OFFICIELLES  
(OR MONETAIRE EXCLU)

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>7.1 Annual variation of reserves</b>														
<b>7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven</b>														
<b>7.1 Variations annuelles des réserves</b>														
%														
1978	-9.8	35.2	13.7	27.7	54.2	12.6	4.0	46.7	-11.3	196.4	21.3	17.8	-13.5	39.5
1979	30.9	35.7	16.8	6.8	37.8	89.4	-8.8	73.3	25.1	42.1	-0.5	27.4	15.3	-15.6
1980	25.1	-28.5	0.7	9.8	1.9	69.1	6.3	24.6	44.3	-8.6	15.1	16.4	30.0	-14.1
1981	8.7	26.3	19.9	16.7	10.5	26.0	24.9	7.8	12.9	1.0	1.8	15.1	99.1	57.3
1982	-25.9	-15.6	0.5	-25.5	-8.2	-29.0	21.6	-8.5	6.0	-12.5	-12.0	-9.2	24.0	5.5
1983	36.9	80.0	18.6	0.6	-16.3	32.2	2.4	31.5	32.6	7.6	-4.5	19.1	23.0	7.4
1984	2.7	24.4	8.3	36.4	75.7	24.5	19.3	26.0	5.3	21.2	-3.1	16.4	17.7	17.0
1985	8.3	21.5	-5.1	1.8	14.1	9.3	31.5	-1.2	-2.7	120.5	7.7	3.2	13.6	7.8
1986	-12.7	-15.4	-8.8	1.8	-10.7	5.6	-24.9	-27.2	-7.0	8.1	14.0	-7.7	5.0	1.7
1987	21.7	47.4	16.8	45.2	40.1	-13.1	8.4	11.3	2.5	31.6	55.4	16.4	-14.8	61.6
1988	17.1	31.6	0.1	44.4	52.0	-7.7	26.9	25.2	10.7	102.4	44.0	17.9	-5.2	30.0
1989	16.7	-25.1	-7.6	1.7	24.3	-8.9	-13.5	45.7	9.7	63.2	-1.1	6.6	53.8	8.9
1990	-0.1	0.8	-3.1	-12.8	-0.6	1.2	4.1	26.4	-5.7	53.8	-21.4	1.5	18.9	-26.6
<b>7.2 Reserves / average monthly imports</b>														
<b>7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr</b>														
<b>7.2 Réserves / Importations moyennes mensuelles</b>														
1978	1.0	2.1	3.8	1.8	:	1.1	3.8	2.0	1.2	:	2.6	:	:	:
1979	1.1	2.4	3.6	1.6	5.7	1.7	2.7	2.7	1.3	1.5	2.2	2.5	0.5	:
1980	1.2	1.7	3.2	1.7	4.3	2.3	2.6	2.6	1.6	1.0	2.2	2.4	0.6	:
1981	1.2	1.9	3.5	1.9	4.1	2.6	2.7	2.5	1.7	0.7	2.0	2.5	0.9	:
1982	0.9	1.4	3.3	1.1	3.4	1.7	3.2	2.1	1.7	0.5	1.6	2.1	1.0	:
1983	1.1	2.4	3.6	1.0	2.8	2.2	3.1	2.7	2.1	0.6	1.4	2.4	1.1	:
1984	1.0	2.6	3.4	1.2	4.8	2.5	3.1	2.9	1.9	0.7	1.1	2.4	0.9	2.3
1985	1.0	2.8	3.0	1.2	5.0	2.5	3.8	2.5	1.6	1.6	1.2	2.3	0.9	2.5
1986	0.9	2.4	2.9	1.4	4.9	2.9	3.2	2.2	1.7	2.2	1.5	2.3	1.1	3.3
1987	1.1	3.8	3.4	2.0	5.6	2.4	3.5	2.3	1.7	2.3	2.2	2.6	1.0	5.4
1988	1.1	5.0	3.2	3.1	7.2	1.9	4.0	2.6	1.8	4.0	2.6	2.7	0.9	5.7
1989	1.2	3.4	2.5	2.3	6.9	1.5	2.9	3.2	1.7	4.9	2.3	2.5	1.2	5.1
1990	1.1	3.4	2.2	1.9	6.6	1.5	2.9	4.0	1.5	6.4	1.9	2.4	1.6	3.9
<b>7.3 Reserves / world reserves</b>														
<b>7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven</b>														
<b>7.3 Réserves / Réserves mondiales</b>														
%														
1978	1.2	1.0	15.1	0.4	3.1	2.9	0.8	3.5	1.6	0.3	5.0	34.8	2.2	10.1
1979	1.5	0.9	14.6	0.4	3.7	4.9	0.6	5.1	2.1	0.3	5.5	39.5	2.2	5.4
1980	1.9	0.8	11.9	0.3	2.9	6.7	0.7	5.6	2.8	0.2	5.0	38.9	3.8	6.0
1981	1.3	0.7	11.4	0.3	2.8	5.8	0.7	5.2	2.4	0.1	4.0	34.6	4.9	7.3
1982	1.1	0.6	12.4	0.2	2.1	4.6	0.7	3.9	2.8	0.1	3.4	31.9	6.3	6.4
1983	1.2	1.0	11.3	0.2	2.0	5.2	0.7	5.3	2.7	0.1	3.0	32.7	6.0	6.5
1984	1.1	0.8	10.1	0.2	3.0	5.2	0.6	5.2	2.3	0.1	2.4	31.1	6.0	6.6
1985	1.1	1.2	10.0	0.2	2.5	6.0	0.7	3.5	2.4	0.3	2.9	30.7	7.2	6.0
1986	1.1	1.0	10.1	0.3	2.9	6.1	0.6	3.9	2.2	0.3	3.6	32.1	7.3	8.2
1987	1.3	1.4	10.9	0.4	4.3	4.6	0.7	4.2	2.2	0.5	5.8	36.2	4.8	11.2
1988	1.3	1.5	8.0	0.5	5.1	3.5	0.7	4.8	2.2	0.7	6.0	34.2	5.0	13.2
1989	1.5	0.9	8.5	0.5	5.8	3.4	0.6	6.5	2.3	1.4	4.9	36.2	8.9	11.7
1990	1.4	1.3	8.1	0.4	6.1	4.4	0.6	7.5	2.1	1.7	4.3	37.8	8.6	9.3



**7. AMTLICHE WÄHRUNGSRESERVEN**

Weltwährungsreserven

**7. FOREIGN OFFICIAL RESERVES**

World reserves

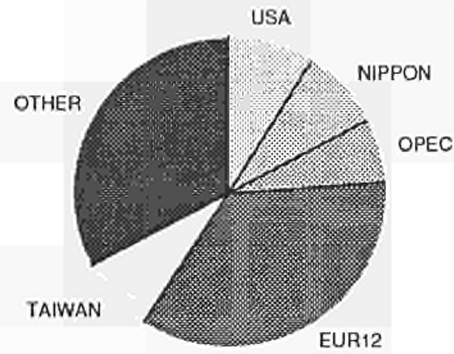
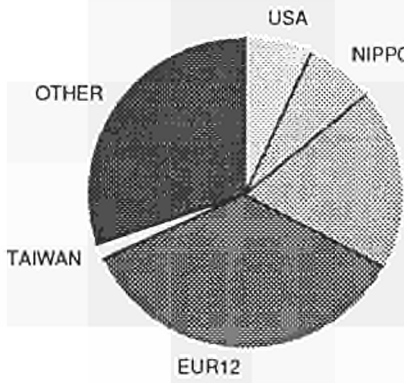
**7. RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES**

Réserves mondiales

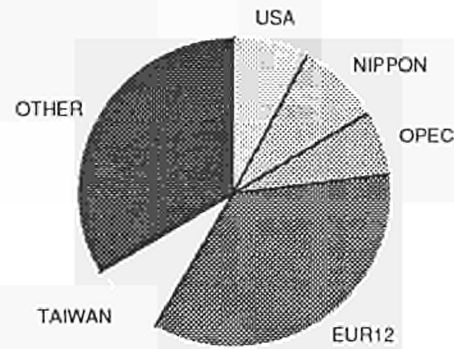
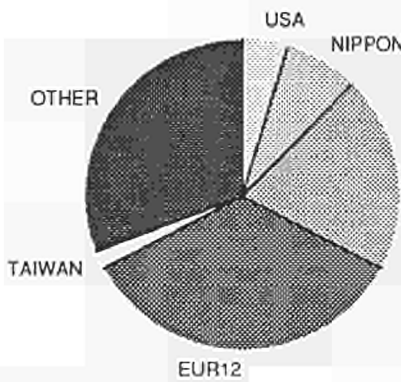
1981

1990

Einschließlich Gold - Gold included - Or inclus



Ohne Gold - Gold excluded - Or exclu

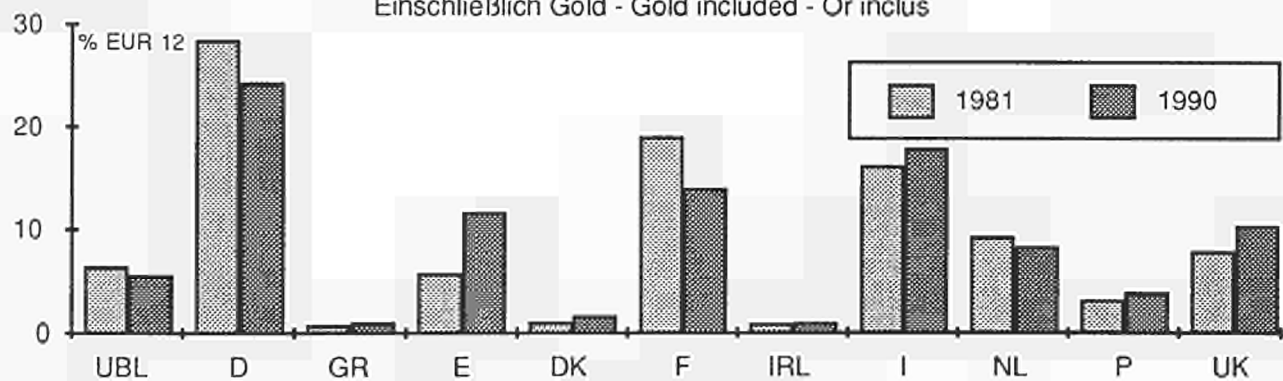


**Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten**

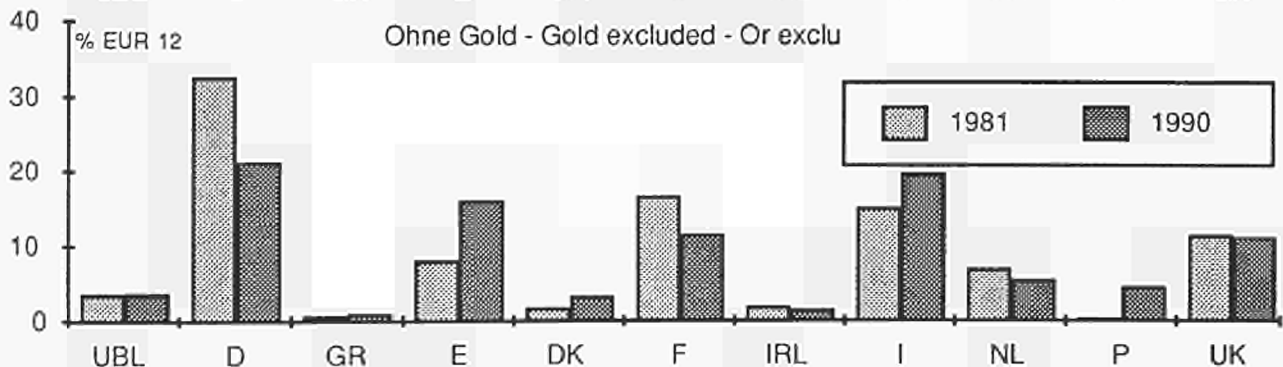
**EC reserves by country**

**Réserves des C.E. par pays Membre**

Einschließlich Gold - Gold included - Or inclus



Ohne Gold - Gold excluded - Or exclu







# II

European Monetary System  
Europäisches Währungssystem  
Système Monétaire Européen

II.1 COMPOSITION OF  
THE ECU BASKET

13/03/79  
0.828 DM  
1.15 FF  
0.286 HFL  
3.66 BFR  
0.14 LFR  
109 LIT  
0.217 DKR  
0.00759 IRL  
0.0885 UKL

= 1 ECU

II.1 ZUSAMMENSETZUNG DES  
ECU-WÄHRUNGSKORBES

17/09/84  
0.719 DM  
1.31 FF  
0.256 HFL  
3.71 BFR  
0.14 LFR  
140 LIT  
0.219 DKR  
0.008781 IRL  
0.0878 UKL  
1.15 DR

= 1 ECU

II.1 COMPOSITION DU  
PANIER DE L'ECU

21/09/89  
0.6242 DM  
1.332 FF  
0.2198 HFL  
3.301 BFR  
0.13 LFR  
151.8 LIT  
0.1976 DKR  
0.008552 IRL  
0.08784 UKL  
1.44 DR  
6.885 PTA  
1.393 ESC

= 1 ECU

II.2 EMS: BILATERAL CENTRAL  
RATES AND INTERVENTION  
LIMITS (\*)  
(in use since 08/10/1990)

II.2 BILATERALE LEIT- UND  
INTERVENTIONSKURSE  
IM EWS (\*)  
(gültig seit dem 08/10/1990)

II.2 SME: COURS CENTRAUX  
BILATERAUX ET LIMITES  
D'INTERVENTION (\*)  
(en vigueur depuis le 08/10/1990)

		Amsterdam	Bruxelles	Frankfurt	Kobenhavn	Dublin	Paris	Roma	Madrid	London
		in HFL	in B/LFR	in DM	in DKR	in IRL	en FF	in LIT	in PTA	in UKL
100 HFL	+2.25%		1872.15	90.7700	346.240	33.8868	304.440	67912.0	6125.30	31.9450
	cent rate	100	1830.54	88.7526	338.537	33.1293	297.661	66405.3	5768.83	30.0853
	-2.25%		1789.85	86.7800	331.020	32.3939	291.040	64928.0	5433.10	28.3340
100 BFR/LFR	+2.25%	5.58700		4.95900	18.9143	1.85100	16.6310	3710.20	334.619	1.74510
	cent rate	5.46286	100	4.84837	18.4938	1.80981	16.2608	3627.64	315.143	1.64352
	-2.25%	5.34150		4.74000	18.0831	1.76950	15.8990	3546.90	296.802	1.54790
100 DM	+2.25%	115.2350	2109.50		390.160	38.1825	343.050	76540.0	6901.70	35.9970
	cent rate	112.6730	2062.55	100	381.443	37.3281	335.386	74821.7	6500.00	33.8984
	-2.25%	110.1675	2016.55		373.000	36.4964	327.920	73157.0	6121.70	31.9280
100 DKR	+2.25%	30.2100	553.000	26.8100		10.0087	89.9250	20062.0	1809.40	9.43610
	cent rate	29.5389	540.723	26.2162	100	9.78604	87.9257	19615.4	1704.05	8.88687
	-2.25%	28.8825	528.700	25.6300		9.56830	85.9700	19179.0	1604.90	8.36970
1 IRL	+2.25%	3.08700	56.5115	2.74000	10.4511		9.18900	2050.03	184.892	0.964240
	cent rate	3.01848	55.2545	2.67894	10.2186	100	8.98480	2004.43	174.131	0.908116
	-2.25%	2.95100	54.0250	2.61900	9.99130		8.78500	1959.84	163.997	0.855260
100 FF	+2.25%	34.3600	628.970	30.4950	116.320	11.3830		22817.0	2057.80	10.7320
	cent rate	33.5953	614.977	29.8164	113.732	11.1299	100	22309.1	1938.06	10.1073
	-2.25%	32.8475	601.295	29.1500	111.200	10.8825		21813.0	1825.30	9.5191
1000 LIT	+2.25%	1.54000	28.1930	1.36700	5.21400	0.510246	4.58450		92.2400	0.481050
	cent rate	1.50590	27.5661	1.33651	5.09803	0.498895	4.48247	1000	86.8726	0.453053
	-2.25%	1.47250	26.9530	1.30650	4.98500	0.487799	4.38300		81.8200	0.426690
100 PTA	+6.00%	1.84050	33.6930	1.63300	6.23100	0.609772	5.47850	1222.30		0.553740
	cent rate	1.73345	31.7316	1.53847	5.86837	0.574281	5.15981	1151.11	100	0.521514
	-6.00%	1.63250	29.8850	1.44900	5.52600	0.540858	4.85950	1084.10		0.491160
1 UKL	+6.00%	3.52950	64.60500	3.1320	11.94790	1.16920	10.50550	2343.62	203.60	
	cent rate	3.32389	60.84510	2.9500	11.25260	1.10118	9.89389	2207.25	191.75	100
	-6.00%	3.13050	57.30350	2.7780	10.59760	1.03710	9.31800	2078.79	180.59	
1 ECU	cent rate	2.31643	42.4032	2.05586	7.84195	0.767417	6.89509	1538.24	133.631	0.696904

(\*) The DR and the ESC do not participate in the exchange rate mechanism. Their notional ecu central rates are DR 205.311 and ESC 178.735

(\*) Die DR und der ESC nehmen nicht am Wechselkursmechanismus teil. Ihre fiktiven Ecu-Leitkurse sind DR 205.311 und ESC 178.735

(\*) La DR ne participe pas au mécanisme de change. Leurs cours central théorique vis-à-vis de l'ecu sont DR 205.311 et ESC 178.735

## II.3 ECU CENTRAL RATES

## II.3 ECU- LEITKURSE

## II.3 COURS PIVOTS DE L'ECU

	B/LFR	DKR	DM	DRA (a)	ESC (a)	FF	HFL	IRL	LIT	PTA	UKL
24/09/79	39.8456	7.36594	2.48557			5.85522	2.74748	0.669141	1159.42		0.649821
30/11/79	39.7897	7.72336	2.48208			5.84700	2.74362	0.668201	1157.79		0.648910
23/03/81	40.7985	7.91917	2.54502			5.99526	2.81318	0.685145	1262.92		0.542122
05/10/81	40.7572	7.91117	2.40989			6.17443	2.66382	0.684452	1300.67		0.601048
22/02/82	44.6963	8.18382	2.41815			6.19564	2.67296	0.686799	1305.13		0.557037
14/06/82	44.9704	8.23400	2.33379			6.61387	2.57971	0.691011	1350.27		0.560453
21/03/83	44.3662	8.04412	2.21515			6.79271	2.49587	0.717050	1386.78		0.629848
18/05/83 b)	44.9008	8.14104	2.24184			6.87456	2.52595	0.725690	1403.49		0.587087
17/09/84	44.9008	8.14104	2.24184	87.481		6.87456	2.52595	0.725690	1403.49		0.585992
22/07/85	44.8320	8.12857	2.23840	100.719		6.86402	2.52208	0.724578	1520.60		0.555312
07/04/86	43.6761	7.91896	2.13834	135.659		6.96260	2.40935	0.712956	1496.21		0.630317
04/08/86	43.1139	7.81701	2.11083	137.049		6.87316	2.37833	0.764976	1476.95		0.679256
12/01/87	42.4582	7.85212	2.05853	150.792		6.90403	2.31943	0.768411	1483.58		0.739615
21/09/89	42.4582	7.85212	2.05853	150.792	172.085	6.90403	2.31943	0.768411	1483.58	133.804	0.728627
08/01/90	42.1679	7.79845	2.04446	187.934	177.743	6.85684	2.30358	0.763159	1529.70	132.889	0.728615
08/10/90	42.4032	7.84195	2.05586	205.311	178.735	6.89509	2.31643	0.767417	1538.24	133.631	0.696904

II.4 REALIGNMENTS OF  
EMS CURRENCIES (%)II.4 REALIGNMENTS  
IM EWS (%)II.4 REALIGNEMENT DES  
MONNAIES DU SME (%)

	B/LFR	DKR	DM	DRA (a)	ESC (a)	FF	HFL	IRL	LIT	PTA	UKL
24/09/79	-	- 3.00	+ 2.00	-	-	-	-	-	-	-	-
30/11/79	-	- 5.00		-	-	-	-	-	-	-	-
23/03/81	-	-		-	-	-	-	-	- 6.00	-	-
05/10/81	-	-	+ 5.50	-	-	- 3.00	+ 5.50	-	- 3.00	-	-
22/02/82	- 8.50	- 3.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14/06/82	-	-	+ 4.25	-	-	- 5.75	+ 4.25	-	-	- 2.75	-
21/03/83	+ 1.50	+ 2.50	+ 5.50	-	-	- 2.50	+ 3.50	- 3.50	- 2.50	-	-
18/05/83 b)	- 1.90	- 1.90	- 1.90	-	-	- 1.90	- 1.90	- 1.90	- 1.90	-	-
17/09/84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
22/07/85	+ 2.00	+ 2.00	+ 2.00	-	-	+ 2.00	+ 2.00	+ 2.00	- 6.00	-	-
07/04/86	+ 1.00	1.00	+ 3.00	-	-	- 3.00	+ 3.00	-	-	-	-
04/08/86	-	-	-	-	-	-	-	- 8.00	-	-	-
12/01/87	+ 2.00	-	+ 3.00	-	-	-	+ 3.00	-	-	-	-
08/01/90	-	-	-	-	-	-	-	-	- 3.68	-	-

II.5 WEIGHTS OF EMS CURRENCIES  
IN THE ECU BASKET (%)II.5 GEWICHTE DER EWS-WÄHRUNGEN  
IM ECU (%)II.5 POIDS DES MONNAIES DU SME  
DANS LE PANIER ECU (%)

	B/LFR	DKR	DM	DRA (a)	ESC (a)	FF	HFL	IRL	LIT	PTA	UKL
24/04/79	9.54	2.95	33.31			19.64	10.41	1.13	9.40		13.62
30/11/79	9.55	2.81	33.36			19.67	10.42	1.14	9.41		13.64
23/03/81	9.31	2.74	32.53			19.18	10.17	1.11	8.63		16.32
05/10/81	9.32	2.74	34.36			18.63	10.74	1.11	8.38		14.72
22/02/82	8.50	2.65	34.24			18.56	10.70	1.11	8.35		15.89
14/06/82	8.45	2.64	35.48			17.39	11.09	1.10	8.07		15.79
21/03/83	8.57	2.70	37.38			16.93	11.46	1.06	7.86		14.05
18/05/83 b)	8.46	2.67	36.93			16.73	11.32	1.05	7.77		15.07
17/09/84	8.46	2.67	32.07	1.31		19.06	10.13	1.21	9.98		14.98
22/07/85	8.59	2.69	32.12	1.14		19.09	10.15	1.21	9.21		15.81
07/04/86	8.81	2.77	33.62	0.85		18.81	10.63	1.23	9.36		13.93
04/08/86	8.93	2.80	34.06	0.84		19.06	10.76	1.15	9.48		12.93
12/01/87	9.07	2.79	34.93	0.76		18.97	11.04	1.14	9.44		11.87
21/09/89	8.08	2.52	30.32	0.95	0.81	19.29	9.48	1.11	10.23	5.15	12.06
08/01/90	8.14	2.53	30.53	0.77	0.78	19.43	9.54	1.12	9.92	5.18	12.06
08/10/90	8.09	2.52	30.36	0.70	0.78	19.32	9.49	1.11	9.87	5.15	12.60

a) Does not participate in the exchange rate mechanism.

b) Adjustment of the theoretical central rates of the pound sterling based on the market rate of 13/05/1983

a) Nimmt nicht am Wechselkursmechanismus teil.

b) Anpassung der fiktiven Leitkurse des pfund sterling basiert auf den Marktkursen vom 13/05/1983

a) Ne participe pas au mécanisme de change.

b) Adaptation du cours pivot théorique de la livre anglaise basé sur des cours du marché du 13/05/1983

## II.6 DIVERGENCE INDICATOR

## II.6 ABWEICHUNGSINDIKATOR

## II.6 INDICATEURS DE DIVERGENCE

## END OF PERIOD

## PERIODENENDE

## FIN DE PERIODE

	1987				1988				1989				1990				1991			
	1987		1988		1989		1990		1989		1990		1991		1989		1990		1991	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
FB	-51	-45	-40	26	-58	-40	-19	-10	0	26	11	17	FB							
DKR	-27	-25	-41	-23	-75	-41	-7	-14	-37	-23	-23	-48	DKR							
DM	34	43	73	44	15	73	-6	-38	-26	44	0	10	DM							
PTA	-	-	33	40	38	33	25	81	52	40	79	64	PTA							
FF	-31	-50	-42	-43	-13	-42	-19	-38	-23	-43	-59	-49	FF							
IRL	-29	35	-28	-2	-7	-28	-10	-22	-11	-2	-11	2	IRL							
LIT	-41	-32	-45	-5	-2	-45	78	88	22	-5	27	35	LIT							
HFL	33	29	45	27	9	45	-3	-24	-20	27	-10	5	HFL							
UKL	-	-	-	-30	-	-	-	-	-	-30	13	-6	UKL							

## MAXIMUM

## MAXIMUM

## MAXIMUM

	1987				1988				1989				1990				1991			
	1987		1988		1989		1990		1989		1990		1991		1989		1990		1991	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
FB	-15	-41	-40	26	-47	-40	-17	-2	6	26	38	26	FB							
DKR	60	40	-19	7	-62	-32	0	7	-9	-9	-10	-5	DKR							
DM	78	55	74	73	39	74	73	6	-10	55	41	22	DM							
PTA	-	-	59	83	59	53	34	81	83	61	80	86	PTA							
FF	35	-2	-3	3	-10	-20	-19	-15	-20	3	-40	-41	FF							
IRL	16	41	28	22	17	6	-8	1	-2	22	13	7	IRL							
LIT	32	47	0	87	0	-22	82	87	78	10	43	58	LIT							
HFL	48	48	46	45	29	46	45	15	-7	39	25	14	HFL							
UKL	-	-	-	41	-	-	-	-	-	41	13	21	UKL							

## MINIMUM

## MINIMUM

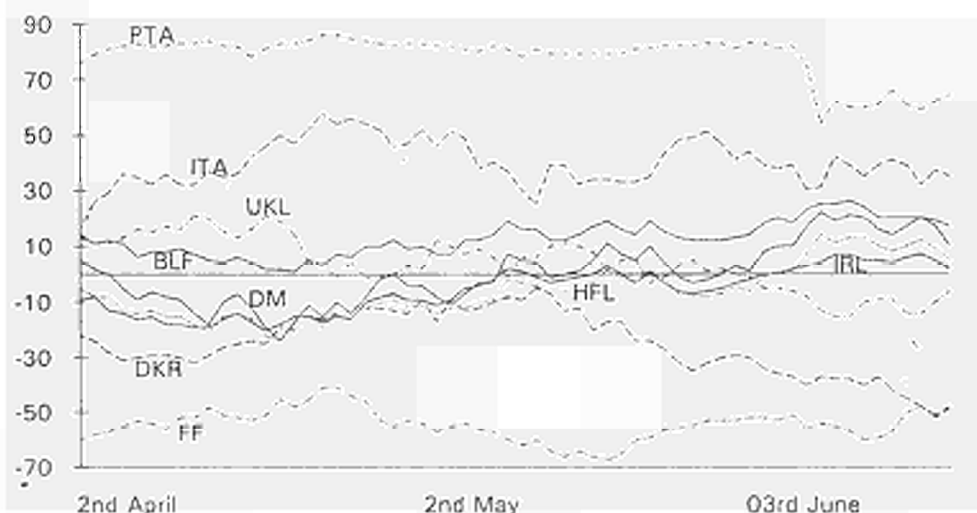
## MINIMUM

	1987				1988				1989				1990				1991			
	1987		1988		1989		1990		1989		1990		1991		1989		1990		1991	
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
FB	-61	4	4	-59	-58	-63	-59	-26	-27	-11	11	1	FB							
DKR	-67	-31	-77	-53	-77	-74	-53	-18	-49	-36	-32	-51	DKR							
DM	-33	7	14	-44	14	31	-12	-44	-44	-29	0	-24	DM							
PTA	-	-	27	3	37	27	3	27	33	37	42	54	PTA							
FF	-67	-65	-62	-65	-42	-54	-65	-52	-52	-54	-67	-67	FF							
IRL	-57	-28	-43	-46	-16	-43	-46	-24	-26	-12	-17	-20	IRL							
LIT	-43	-58	-47	-50	-21	-47	-50	62	-4	-30	-10	16	LIT							
HFL	-37	6	8	-33	8	16	-5	-27	-33	-30	-10	-24	HFL							
UKL	-	-	-	-42	-	-	-	-	-	-42	-27	-15	UKL							

## DAILY MOVEMENTS IN DIVERGENCE INDICATOR

## TÄGLICHE ENTWICKLUNG DES ABWEICHUNGSINDIKATORS

## EVOLUTION JOURNALIERE DE L'INDICATEUR DE DIVERGENCE



**II.7 ECU BOND ISSUES**
**II.7 EMISSIONEN VON ECU-ANLEIHEN**
**II.7 EMISSIONS D'OBLIGATIONS EN ECU**

Mio ECU

	1987	1988	1989	1990	1989		1990				1991		
					III	IV	I	II	III	IV	I	II	
					<b>European Community</b>	5 453	5 805	6 461	10200	1485	1610	1375	
Business sector	2 108	3 715	4 400	3665	1285	1250	615	1220	805	1025	950	3259	Entreprises
Governments	2 000	400	500	5000	0	0	200	1300	1000	2500	6250	1400	Administrations
Institutions	1 345	1 840	1 561	1535	200	360	560	975	0	0	2410	350	Institutions
<b>Non-European Community</b>	2 733	3 973	4 666	4515	1275	1300	1200	1790	300	1225	2035	900	<b>Hors Communauté Européenne</b>
Business sector	1 930	3 073	4 141	3565	1140	1000	1025	1265	300	975	1535	800	Entreprises
Governments	453	700	425	550	75	200	0	300	0	250	500	0	Administrations
Organisations	350	200	100	400	0	100	175	225	0	0	0	100	Organisations
<b>TOTAL</b>	<b>8 186</b>	<b>9 778</b>	<b>11 127</b>	<b>14715</b>	<b>2700</b>	<b>2910</b>	<b>2575</b>	<b>5285</b>	<b>2105</b>	<b>4750</b>	<b>11645</b>	<b>5909</b>	<b>TOTAL</b>

**II.8 OPERATION RATES OF THE EMCF (CALCULATION MONTH) AND INTEREST RATES AND YIELDS OF ECU INVESTMENTS**
**II.8 ZINSSÄTZE UND RENDITEN FÜR ECU-ANLAGEN SOWIE ECU-ZINSSÄTZE DES EFWZ (BERECHNUNGSMONAT)**
**II.8 TAUX DES OPERATIONS DU FECOM (MOIS DE CALCUL) ET TAUX D'INTÉRÊT ET RENDEMENT DES PLACEMENTS EN ECU**

(%)

	1987	1988	1989	1990	1989		1990				1991		
					III	IV	I	II	III	IV	I	II	
					<b>Deposits</b>								
1 month	7.00	6.67	9.10	10.07	9.21	10.54	10.62	10.02	9.78	9.85	9.67	9.61	1 mois
3 months	7.10	6.88	9.30	10.32	9.35	10.62	10.94	10.21	10.07	10.06	9.83	9.58	3 mois
6 months	7.16	7.05	9.41	10.55	9.39	10.63	11.23	10.49	10.32	10.15	9.89	9.61	6 mois
1 year	7.26	7.18	9.49	10.69	9.40	10.55	11.36	10.67	10.48	10.25	9.93	9.57	1 an
<b>Bonds</b>													<b>Obligations</b>
< 5 years	7.85	7.70	8.86	10.83	8.79	9.62	11.06	11.00	10.51	10.75	10.10	9.59	< 5 ans
5 - 7 years	8.24	7.89	8.70	10.42	8.54	9.17	10.64	10.62	10.24	10.20	9.50	9.06	5 - 7 ans
> 7 years	8.51	8.19	8.76	10.37	8.60	9.16	10.39	10.51	10.27	10.31	9.51	9.07	> 7 ans
<b>EMCF</b>	<b>6.77</b>	<b>6.71</b>	<b>9.27</b>	<b>10.50</b>	<b>9.25</b>	<b>10.75</b>	<b>10.67</b>	<b>10.42</b>	<b>10.42</b>	<b>10.33</b>	<b>10.50</b>	<b>9.92</b>	<b>FECOM</b>





	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	SME	ECU
<b>9.3 Growth rate over previous period</b>															
<b>9.3 Wachstumsrate gegenüber der Vorperiode</b>															
<b>9.3 Accroissement sur la période précédente</b>															
	%														
1987	3.3	4.7	3.0	2.4	1.8	1.3	-2.6*	2.4	1.7	2.4	-1.2	-1.0	1.8*	2.4	2.2
1988	0.3	3.6	1.1	5.8	8.3	1.1	2.2*	2.2	0.5	0.8	4.7*	11.3	3.6*	1.4	2.5
1989	3.2	3.5	3.0	6.5	12.7	3.7	3.8*	8.1	3.5	1.1	10.4*	6.4	5.3*	4.4	4.0
1990	5.8	5.1	3.6	6.9	7.6	5.0	4.7*	5.7	6.0	3.5	8.6*	3.3	4.7*	5.2	4.6
1989 II	1.4	1.7	1.2	2.1	0.7	1.9	1.3*	2.6	1.3	1.2	1.8	0.2	1.4*	1.7	0.5
III	1.1	0.9	0.2	1.4	3.0	1.0	1.5*	2.2	1.0	0.6	1.9	-1.2	0.8*	1.0	1.5
IV	1.7	2.7	2.1	2.7	0.8	1.6	1.6*	0.9	2.0	1.9	0.6*	-3.3	0.8*	2.1	1.7
1990 I	1.8	1.0	1.4	-0.5	1.2	1.3	1.4*	1.7	2.2	0.7	2.7*	-0.4	1.1*	1.0	0.6
II	1.3	1.3	-0.1	2.7	3.4	1.1	1.0*	1.7	0.9	0.5	2.6	4.4	1.6*	1.0	1.3
III	0.7	-0.2	-0.3	2.5	2.7	0.6	-0.0*	0.0	0.2	-0.1	1.7	6.5	1.3*	0.3	0.9
IV	1.5	1.1	1.6	3.0	-0.0	1.1	1.0*	0.8	2.3	1.5	3.7	0.7	1.1*	2.8	1.8
1991 I	0.9	-0.2	0.9	-2.2	2.6	-0.3	0.5*	2.1*	0.7	0.9	3.5	0.6	1.2	0.9	0.4
II	:	:	:	:	:	:	0.3*	:	:	:	:	:	:	:	:
1990 mai	0.0	0.6	-0.0	1.4	1.3	-0.2	-0.0*	0.1	0.2	0.0	1.0	1.7	0.3	0.3	0.3*
jun	-0.0	-0.6	-0.4	2.3	1.1	-0.2	-0.4*	0.0	-0.0	-0.7	0.4	3.1	0.4*	0.0	0.2
jul	-0.2	-0.8	-0.4	-0.8	1.5	0.1	-0.1*	0.1	-0.5	-0.2	0.3	2.5	0.4*	-0.3	0.1
aug	0.7	0.6	0.3	-0.1	0.5	0.6	0.3*	0.1	0.6	0.4	0.6	1.8	0.5	0.4	0.6
sep	1.2	1.3	0.7	4.2	-1.0	1.1	0.6*	-0.4	0.9	1.1	1.0	0.2	0.5*	0.3	0.6
oct	0.6	0.2	0.7	0.3	0.8	0.5	0.1*	0.5	1.0	0.3	1.7	1.2	0.7*	2.2	1.3
nov	-0.1	-0.1	0.2	-0.2	-0.5	-0.3	0.5*	0.7	0.6	0.3	1.3	-1.4	-0.1*	0.2	-0.1
dec	0.0	-0.4	0.6	0.6	-0.2	-0.4	0.2*	0.4	0.2	0.2	0.6	-0.9	0.0	0.4	0.0
1991 jan	0.9	-0.2	0.4	-2.1	2.2	0.1	0.1*	0.6	0.2	0.4	0.2	1.2	0.9	0.3	0.1
feb	0.4	0.4	0.3	-1.1	0.6	-0.0	-0.0*	1.0*	0.2	0.1	3.0	0.3	0.2	0.1	0.4
mar	-0.7	0.2	-0.3	0.9	0.7	-0.1	0.3*	0.7*	-0.1	0.5	1.2	1.0	0.3	0.7	0.1
apr	-0.2	0.0	-0.0	2.4	0.5	0.6	-0.1*	0.6*	-0.7	-0.1	0.9	2.5	0.7*	0.3	0.4
mai	0.5	0.9	0.5	-0.3	0.2	0.2*	0.3*	0.4*	0.6	0.4	1.3	-0.1	0.2	0.2	0.4*
jun	:	:	:	:	:	:	0.1*	:	:	:	:	:	:	:	:





# III

**Current statistics**  
**Laufende Statistiken**  
**Statistiques courantes**



	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>1.3 Concept M3</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1987	146642	:	540021	33152	176292	517328	12596	544678	:	:	:	435801	:	2830776	3812805
1988	154422	:	572480	38673	205795	546788	13395	607332	:	:	:	550434	:	3346122	4497393
1989	171772	:	620285	43936	231531	604812	14233	695091	:	:	:	572818	:	3388305	4255059
1990	188498	:	650811*	44178*	266594	647294	16452	757466	:	:	:	670010	:	3026484	4251636
1989 II	163258	:	567356	40407	217537	565247	13522	644733	:	:	:	569965	:	3751938	4471264
III	163582	:	572034	41285	223396	578192	13823	653127	:	:	:	598201	:	3619005	4501927
IV	171772	:	620285	43936	231531	604812	14233	695091	:	:	:	572818	:	3388305	4255059
1990 I	178054	:	592785	41530	233211	600261	14777	699099	:	:	:	602084	:	3363877	3878118
II	181412	:	592868	42540	254905	600173	14781	704697	:	:	:	644816	:	3289717	4034972
III	182795	:	602176	43770	256790	595894	15993	705983	:	:	:	664981	:	3109962	4197797
IV	188498	:	650811*	44178*	266594	647294	16452	757466	:	:	:	670010	:	3026484	4251636
1991 I	:	:	710120*	40109*	277890	709985	16037	:	:	:	:	697805	:	3473245*	4675417
1990 mai	:	:	595189	40606	245669	591249	14619	700054	:	:	:	618813	:	3336161	4003655
jun	:	:	592868	42540	254905	600173	14781	704697	:	:	:	644816	:	3289717	4034973
jul	:	:	592617	42916	257219	605179	15106	709439	:	:	:	653684	:	3142559	3989779
aug	:	:	599120	43403	255088	590089	15802	699076	:	:	:	659503	:	3106758	4086719
sep	:	:	602176	43770	256790	595894	15993	705983	:	:	:	664981	:	3109962	4197796
oct	:	:	606019	42382	255772	610320	15997	712340	:	:	:	669043	:	3027558	4453714
nov	:	:	624475	41777	257448	615705	16142	712735	:	:	:	670137	:	3018839	4200484
dec	:	:	650811*	44178*	266594	647294	16452	757466	:	:	:	670010	:	3026484	4251636
1991 jan	:	:	716551	41620*	269306	702498	16497	752132	:	:	:	673870	:	2988854	4230898
feb	:	:	719839	40590*	271798	699570	16282	751889	:	:	:	676209	:	3073334	4318031
mar	:	:	710120*	40109*	277890	709985	16037	:	:	:	:	697805	:	3473245*	4675417
apr	:	:	:	40011*	280515	714821	16209	:	:	:	:	695858	:	3513275	:
mai	:	:	:	:	283953	:	:	:	:	:	:	701191	:	:	:

Data for Germany up to 12.90 refers to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 it refers to Germany as constituted from 3rd October 1990.

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

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.



## MONEY SUPPLY

## GELDVOLUMEN

## DISPONIBILITES MONETAIRES

## 1.1 Money supply M1

## 1.1 Geldvolumen M1

## 1.1 Disponibilités monétaires M1

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>1.1.3 Annual growth rate at constant prices</b>															
<b>1.1.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen</b>															
<b>1.1.3 Accroissement annuel aux prix constants</b>															
%															
1987	2.67	4.59	6.29	2.78	10.17	1.21	7.31	2.56	9.65	7.35	3.12	6.12	2.56*	-1.76	4.01
1988	5.02	9.14	8.90	0.79	11.33	1.20	6.48	2.57	5.92	5.61	2.06*	5.22	4.42*	0.57	7.55
1989	4.46	-3.57	2.42	9.99	7.49	4.24	7.65	5.51	9.34	5.58	-1.89*	-11.99	3.30*	-3.51	-0.29
1990	-1.16	3.14	4.70	0.92	18.80	-1.13	5.30	1.29	4.89	2.73	13.27	:	:	-2.02	0.65
1989 II	1.19	-3.13	1.80	5.34	10.82	2.63	9.85	2.67	-0.14	2.92	0.31	-10.50	2.16*	-5.66	0.60
III	1.98	-2.72	2.22	4.84	6.97	6.00	3.85	0.95	4.99	5.87	0.35	-12.38	2.48*	-4.47	6.43
IV	4.46	-3.57	2.42	9.99	7.49	4.24	7.65	5.51	9.34	5.58	-1.89*	-11.99	3.30*	-3.51	-0.29
1990 I	5.15	-1.81	-0.31	-0.85	9.15	3.20	5.23	3.36	2.52	1.37	-4.50	-11.84	1.55*	-2.45	2.19
II	4.73	3.75	1.11	-0.05	15.26	4.03	1.35	1.80	8.02	5.28	-3.13	-11.56	1.93*	0.00	6.10
III	0.67	3.34	2.20	9.09	18.13	-1.15	1.67	1.81	1.73	3.58	2.49*	-14.69	0.53*	-1.01	0.57
IV	-1.16	3.14	4.70	0.92	18.80	-1.13	5.30	1.29	4.89	2.73	13.27	:	:	-2.02	0.65
1991 I	:	:	:	6.17*	20.38	-2.53	3.86	1.53	:	:	:	:	:	0.73*	-1.81
1990 mai	:	5.84	1.45	0.60	16.38	2.76	2.85*	2.52	:	2.72	-3.24	-12.23	:	-0.52	-4.41
jun	:	3.75	1.11	-0.05	15.26	4.03	1.35	1.80	:	5.28	-3.13	-11.56	:	0.00	6.10
jul	:	4.44	1.15	1.08	14.99	1.11	1.73*	1.49	:	3.19	-2.12	-12.54	:	-0.90	0.71
aug	:	4.18	2.23	9.11	19.37	-1.03	5.30*	0.65	:	3.62	5.26	-14.66	:	-0.90	0.03
sep	:	3.34	2.20	9.09	18.13	-1.15	1.67	1.81	:	3.58	2.49*	-14.69	:	-1.01	0.57
oct	:	5.61	1.87	2.35	18.48	-3.92	4.39*	1.99	:	2.17	1.61*	-15.57	:	-2.01	-0.16
nov	:	3.98	3.05	2.98	20.21	-4.92	7.15*	1.76	:	2.99	7.28*	:	:	-1.82	0.45
dec	:	3.14	4.70	0.92	18.80	-1.13	5.30	1.29	:	2.73	13.27	:	:	-2.02	0.65
1991 jan	:	:	:	9.20	22.75	-6.64	11.33*	0.11	:	:	9.20*	:	:	-1.70	-2.51
feb	:	:	:	4.65*	22.05	-4.12	9.30*	1.13	:	:	6.63	:	:	-0.78	-3.10
mar	:	:	:	6.17*	20.38	-2.53	3.86	1.53	:	:	:	:	:	0.73*	-1.81
apr	:	:	:	-3.91*	16.09	-2.38	5.86*	0.09*	:	:	:	:	:	:	:
mai	:	:	:	:	13.88	:	:	1.06*	:	:	:	:	:	:	:

Data for Germany up to 12.90 refers to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 it refers to Germany as constituted from 3rd October 1990.

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

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.





## MONEY SUPPLY

## GELDVOLUMEN

## DISPONIBILITES MONETAIRES

## 1.2 Money supply M2

## 1.2 Geldvolumen M2

## 1.2 Disponibilités monétaires M2

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>1.2.3 Annual growth rate at constant prices</b>															
<b>1.2.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen</b>															
<b>1.2.3 Accroissement annuel aux prix constants</b>															
%															
1987	8.59	0.44	4.63	:	6.85	1.17	:	3.55	14.83	4.64	2.23	6.94	:	-0.80	10.57
1988	5.52	-1.04	5.91	:	9.19	0.71	:	3.00	13.62	11.80	1.68*	8.60	:	1.06	9.33
1989	9.11	1.06	8.25	:	4.34	0.18	:	4.66	15.22	12.82	0.66*	1.14	:	0.43	7.76
1990	0.63	5.25	9.11*	:	10.58	-2.57	:	3.13	11.93	5.10	3.05	-1.36	:	-2.53	4.52
1989 II	5.78	-1.00	5.18	:	8.50	0.70	:	4.27	20.04	11.29	9.78*	2.84	:	-2.59	6.24
III	6.79	0.06	6.43	:	5.61	2.30	:	2.85	17.47	13.09	8.51	2.18	:	-0.44	6.76
IV	9.11	1.06	8.25	:	4.34	0.18	:	4.66	15.22	12.82	8.11	1.14	:	0.43	7.76
1990 I	9.13	6.89	8.75	:	4.34	-0.94	:	3.27	14.63	12.09	8.36*	0.14	:	0.87	7.81
II	6.01	6.55	10.02	:	7.45	-0.18	:	2.38	10.69	9.40	8.97*	-1.26	:	1.34	10.14
III	2.92	7.47	9.79	:	9.02	-3.32	:	2.61	12.26	7.54	11.19	-2.84	:	-0.93	8.77
IV	0.63	5.25	9.11*	:	10.58	-2.57	:	3.13	11.93	5.10	12.43	-1.36	:	-2.53	4.52
1991 I	:	:	:	:	12.90	-2.98	:	2.88	:	:	:	1.80	:	-1.12*	1.04
1990 mai	:	8.27	10.29	:	8.23	-1.07	:	2.63	:	9.42	-3.52*	-1.53	:	1.58	10.25
jun	:	6.55	10.02	:	7.45	-0.18	:	2.38	:	9.40	-1.07*	-1.26	:	1.34	10.14
jul	:	8.51	8.96	:	7.45	-1.75	:	2.06	:	7.22	0.23*	-0.97	:	0.53	9.67
aug	:	8.09	9.86	:	9.60	-3.21	:	1.73	:	7.69	2.31*	-2.40	:	-0.25	8.76
sep	:	7.47	9.79	:	9.02	-3.32	:	2.61	:	7.54	1.21	-2.84	:	-0.93	8.77
oct	:	7.72	9.33	:	9.30	-4.96	:	2.99	:	6.01	0.61*	-2.84	:	-1.67	8.01
nov	:	7.00	9.22	:	11.10	-5.48	:	-1.95	:	5.36	1.14*	-2.22	:	-2.23	5.43
dec	:	5.25	9.11*	:	10.58	-2.57	:	3.13	:	5.10	3.05	-1.36	:	-2.53	4.52
1991 jan	:	:	:	:	13.34	-5.96	:	2.01	:	:	4.50*	0.96	:	-2.35	2.81
feb	:	:	:	:	13.07	-4.17	:	2.42	:	:	4.86*	0.63	:	-1.89	1.58
mar	:	:	:	:	12.90	-2.98	:	2.88	:	:	:	1.80	:	-1.12*	1.04
apr	:	:	:	:	10.62	-2.94	:	2.11*	:	:	:	3.31	:	:	0.01
mai	:	:	:	:	9.33	:	:	2.77*	:	:	:	4.74	:	:	:

Data for Germany up to 12.90 refers to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 it refers to Germany as constituted from 3rd October 1990.

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

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.



## MONEY SUPPLY

## GELDVOLUMEN

## DISPONIBILITES MONETAIRES

## 1.3 Money supply M3

## 1.3 Geldvolumen M3

## 1.3 Disponibilités monétaires M3

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>1.3.3 Annual growth rate at constant prices</b>															
<b>1.3.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen</b>															
<b>1.3.3 Accroissement annuel aux prix constants</b>															
%															
1987	5.90	:	4.82	8.20	3.04	5.67	7.60	5.91	:	:	:	12.14	:	0.83	9.38
1988	4.33	:	5.05	7.59	4.24	4.22	3.54	6.47	:	:	:	10.14	:	1.91	8.06
1989	4.94	:	2.43	7.79	3.82	4.13	0.38	6.74	:	:	:	10.62	:	-1.26	8.18
1990	5.02	:	3.01*	-6.90*	7.73	3.97	12.43	3.74	:	:	:	1.93	:	-4.15	3.54
1989 II	3.62	:	2.23	8.40	4.35	4.94	1.50	7.67	:	:	:	9.55	:	-0.79	6.46
III	4.18	:	2.28	7.07	4.19	5.81	-0.38	5.89	:	:	:	9.38	:	-0.51	7.42
IV	4.94	:	2.43	7.79	3.82	4.13	0.38	6.74	:	:	:	10.62	:	-1.26	8.18
1990 I	5.41	:	1.20	2.86	3.96	3.09	5.90	5.10	:	:	:	9.82	:	-2.18	7.66
II	5.68	:	1.95	-2.04	5.87	1.68	4.62	4.29	:	:	:	6.81	:	-2.31	8.96
III	5.43	:	1.94	-2.28	6.15	-2.26	11.40	3.57	:	:	:	3.34	:	-3.67	6.98
IV	5.02	:	3.01*	-6.90*	7.73	3.97	12.43	3.74	:	:	:	1.93	:	-4.15	3.54
1991 I	:	:	:	-8.59*	9.59	16.29	6.73	:	:	:	:	0.95	:	-2.14*	2.82
1990 mai	:	:	1.96	-1.13	6.20	2.25	1.06*	4.51	:	:	:	7.17	:	-1.86	4.94
jun	:	:	1.95	-2.04	5.87	1.68	4.62	4.29	:	:	:	6.81	:	-2.31	8.96
jul	:	:	1.29	-2.29	5.64	1.02	7.17*	3.99	:	:	:	5.99	:	-2.89	8.16
aug	:	:	1.87	-1.99	6.66	-0.48	12.81*	3.08	:	:	:	4.27	:	-3.41	9.18
sep	:	:	1.94	-2.28	6.15	-2.26	11.40	3.57	:	:	:	3.34	:	-3.67	6.98
oct	:	:	1.93	-5.06	6.28	0.59	13.08*	3.99	:	:	:	1.85	:	-3.77	8.95
nov	:	:	2.50	-6.43	7.94	3.15	15.24*	3.40	:	:	:	3.20	:	-4.06	4.29
dec	:	:	3.01*	-6.90*	7.73	3.97	12.43	3.74	:	:	:	1.93	:	-4.15	3.54
1991 jan	:	:	:	-8.18*	9.10	13.70	14.15*	3.66	:	:	:	1.40	:	-3.59	2.04
feb	:	:	:	-9.99*	9.22	14.92	10.50*	3.57	:	:	:	1.13	:	-2.66	1.82
mar	:	:	:	-8.59*	9.59	16.29	6.73	:	:	:	:	0.95	:	-2.14*	2.82
apr	:	:	:	-10.53*	8.83	16.69	9.58*	:	:	:	:	2.73	:	-2.11	:
mai	:	:	:	:	8.73	:	:	:	:	:	:	3.41	:	:	:

Data for Germany up to 12.90 refers to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 it refers to Germany as constituted from 3rd October 1990.

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

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.

## III.2

## PUBLIC FINANCE

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

## FINANCES PUBLIQUES

## 2.1 Central government budget

## 2.1 Haushalt des Zentralstaates

## 2.1 Budget de l'administration centrale

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	J
<b>Deficit (-) or surplus (+)</b>															
<b>Defizit (-) oder überschuss (+)</b>															
<b>Déficit (-) ou excédent (+)</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	-7817	:	-19528	-1264	:	-5706	-1900	-60602	-16	-5418	-1959	-15211	:	-38606	:
1981	-11273	-3800	-26183	-3239	:	-11700	-2589	-60295	-37	-7607	-2470	-18982	:	-44002	:
1982	-11553	-5555	-27085	-2871	-9739	-13071	-2941	-52759	-40	-5644	-2274	-7620	-141422	-108477	:
1983	-11454	-5965	-9480	-3872	-9109	-23071	-1518	-53079	-49	-11716	-2253	-16726	-148288	-228628	:
1984	-11975	-4649	-21015	-4435	-10808	-20247	-1431	-67782	32	-12170	-3017	-13524	-171020	-230440	:
1985	-12429	-2410	-17950	-5036	-12751	-23892	-1795	-76579	41	-9373	-3944	-11031	-177149*	-209048	:
1986	-13966	1832	-19749	-4543	-10851	-18912	-1903	-81000	12	-3156	-3856	-3891	-160294*	-195538	:
1987	-10416	1858	-23006	-5810	-9302	-27595	-1522	-78663	2	-6672	-3661	-1969	-167157*	-110561	:
1988	-9774	18	-25219	-7247	-9881	-16563	-409	-78259	9	-9442	-4836	5219	-151546*	-133125	:
1989	-10495	-911	-11116	-9673	-8355	-12447	-339	-72547	9*	-9996	-8	13940	-121929*	-123560	:
1990	-9252	:	-19834	:	-10500	:	-198	-80697	73*	-9532	:	-8835	:	:	:
<b>Receipts</b>															
<b>Einnahmen</b>															
<b>Recettes</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	24493	:	146596	5862	:	101725	4817	56604	1167	32923	3122	104914	:	416973	:
1981	25374	18607	158528	6810	:	113687	5881	65512	1279	34201	4126	130577	:	589640	:
1982	26339	20384	177598	8615	27703	125428	7481	110599	1322	36632	4297	151020	697742	681968	:
1983	27134	23373	187687	8999	28344	128534	7350	132146	1558	36654	4537	147808	734633	789780	:
1984	30127	27870	197736	10254	33311	136411	8199	148878	1678	37698	4820	160787	798401	1013519	:
1985	32037	31369	212239	8494	37161	149345	8852	150552	1822	40207	4849	177153	854767*	891605	:
1986	33667	36070	229758	9863	43682	160551	9146	175668	1906	45600	6044	164675	916629*	769073	:
1987	36101	37301	236854	10506	50446	167654	9222	185901	2000	48986	6769	169160	960900*	698201	:
1988	36773	38186	238761	11197	59050	175923	9914	203917	2130	50704	8317	195485	1030355*	821010	:
1989	39784	39885	273205	11339	75484	187416	9984	232971	2428*	52619	14941	212311	1147798*	874444	:
1990	43870	:	279390	:	80801	:	10770	267357	2311*	59749	:	212178	:	802758*	:
<b>Expenditure</b>															
<b>Ausgaben</b>															
<b>Dépenses</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	32309	:	166124	7126	:	107431	6717	117205	1183	38342	5081	120125	:	455579	:
1981	36647	22407	184711	10049	:	125387	8471	125807	1317	41808	6596	149559	:	633643	:
1982	37892	25939	204683	11486	37442	138499	10421	163358	1361	42276	6570	158640	839164	790445	:
1983	38588	29338	197167	12871	37453	151604	8868	185225	1607	48370	6790	164534	882921	1018408	:
1984	42103	32519	218751	14688	44119	156657	9630	216660	1646	49868	7838	174311	969422	1243959	:
1985	44466	33779	230189	13530	49912	173237	10648	227130	1782	49580	8793	188184	1031916*	1100653	:
1986	47633	34237	249506	14405	54533	179463	11049	256668	1894	48756	9899	168566	1076923*	964611	:
1987	46517	35443	259860	16316	59749	195249	10744	264563	1998	55658	10431	171129	1128055*	808762	:
1988	46546	38168	263980	18444	68931	192485	10323	282177	2120	60146	13152	190266	1173584*	954136	:
1989	50279	40796	284321	21012	83839	199864	10323	305517	2418	62616	14949	198371	1259353*	998004	:
1990	53122	:	299224	:	91301	:	10968	348053	2238*	69280	:	221013	:	:	:

## PUBLIC FINANCE

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

## FINANCES PUBLIQUES

## 2.2 Central government debt

## 2.2 Verschuldung des Zentralstaates

## 2.2 Dette de l'administration centrale

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Total debt</b>															
<b>Verschuldung insgesamt</b>															
<b>Dette totale</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1981	58474	23961	181205	9472	29620	89199	13195	173346	715	44149	:	199921	835511	947962	:
1982	68070	34243	219536	12974	39077	94546	16581	220378	750	56904	:	197595	973874	1237095	:
1983	80613	43883	247735	13627	51823	111272	19523	277148	881	68895	:	224590	1154755	1705041	:
1984	95376	52655	271717	17034	76161	133986	23422	349637	1051	80649	14280	234663	1354123	2345735	:
1985	110079	55421	296014	15404	85731	159242	26883	405671	422	92748	15172	257181	1524327	2191508	:
1986	125329	53939	331019	16206	96504	173757	29592	488895	466	101811	19261	236696	1675053	2069173	:
1987	136080	52652	354795	18602	109201	183678	31431	540249	411	108369	21821	266685	1826550	1865731	:
1988	146005	54048	377196	:	115386	207768	33219	623324	347	117003	25947	304433	2007572*	2289311	:
1989	159377	57865	399299	:	128077	234404	34247	714102	315	128476	28383	265654	2121813*	2467023	:
1990	171264	:	395437	:	:	:	:	:	248	137886	31822	272018	:	:	:
<b>Of which: Domestic debt</b>															
<b>Darunter: Inlandsverschuldung</b>															
<b>Dont: Dette intérieure</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1981	49122	16718	153896	8992	27680	86758	7672	168299	674	44149	:	194479	766875	822083	:
1982	53896	24490	185068	12374	36172	91897	8946	213038	708	56904	:	193663	885387	1082600	:
1983	62740	31355	205830	12876	47464	107011	9895	268005	813	68895	:	220032	1043131	1504042	:
1984	72604	40319	224803	16092	70155	129347	12337	337670	959	80649	8865	230473	1225067	2073640	:
1985	87898	43742	239188	14360	80541	153719	15062	393298	324	92748	9999	252453	1385235	1938334	:
1986	101729	38686	253326	14346	93169	169120	16839	476712	280	101811	14582	231370	1511447	1823092	:
1987	111844	36586	267382	15953	105395	178898	18971	524781	268	108369	17219	258196	1644421	1635785	:
1988	121051	38564	287342	:	110456	202596	21017	604538	226	117003	20798	297149	:	1980504	:
1989	132821	43144	297526	:	121470	228569	22327	691018	197	128476	23527	258556	:	2138782	:
1990	144911	:	284416*	:	:	:	:	:	152	137886	28144	262588	:	:	:
<b>Foreign debt</b>															
<b>Auslandsverschuldung</b>															
<b>Dette extérieure</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1981	9352	7244	27309	480	1940	2441	5523	5046	41	0	:	5442	68635	125879	:
1982	14175	9753	34467	600	2905	2649	7634	7340	42	0	:	3931	88487	154495	:
1983	17873	12528	41905	751	4359	4261	9627	9144	68	0	:	4558	111627	200998	:
1984	22772	12335	46914	942	6007	4638	11085	11967	92	0	5414	4190	129055	272094	:
1985	22182	11679	56826	1044	5190	5523	11821	12373	98	0	5174	4728	139092	253174	:
1986	23600	15253	77694	1860	3335	4637	12753	12183	187	0	4679	5326	163608	246081	:
1987	24237	16066	87413	2649	3807	4780	12460	15467	143	0	4603	8489	182129	229946	:
1988	24954	15484	89854	:	4930	5172	12202	18786	122	0	5149	7284	186069*	308806	:
1989	26557	14722	101773	:	6607	5835	11919	23085	118	0	4856	7098	197712*	328240	:
1990	26354	:	111021*	:	:	:	:	:	96	0	3679	9430	:	:	:



INTEREST RATES AND  
SHARE YIELDS

## ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

TAUX D'INTERET ET  
RENDEMENT DES ACTIONS

## 3.1 Short-term interest rates

## 3.1 Kurzfristige Zinssätze

## 3.1 Taux d'intérêt à court terme

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>3.1.3 Treasury bill rate (three-month)</b>															
<b>3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel</b>															
<b>3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois)</b>															
%															
1987	7.09	:	2.61	17.29	7.97	8.22	10.67	11.07	:	5.18	11.45	9.25	:	5.77	2.42
1988	6.72	:	2.61	16.25	10.71	7.82	7.81	11.17	:	4.34	12.97	9.78	:	6.67	2.38
1989	8.68	:	4.57	16.42	13.21	9.38	9.70	12.65	:	6.80	13.59	13.02	:	8.11	2.95
1990	9.67	:	5.73	18.50	13.78	10.24	10.99	12.28	:	:	17.00	13.97	:	7.49	5.04
1989 II	8.41	:	4.32	16.33	13.00	8.87	9.21	11.88	:	6.70	13.83	11.84	:	8.41	2.63
III	8.53	:	4.65	16.83	13.61	9.17	10.09	12.73	:	6.83	16.10	13.35	:	7.84	3.14
IV	9.78	:	5.65	17.00	13.57	10.47	11.35	13.57	:	7.66	16.55	14.47	:	7.65	3.65
1990 I	10.39	:	5.82	17.67	13.61	10.84	11.91	13.00	:	8.06	17.41	14.51	:	7.76	4.15
II	9.92	:	5.82	18.33	13.65	9.92	10.90	11.94	:	7.81	16.84	14.47	:	7.75	5.17
III	9.19	:	5.65	19.00	13.80	10.19	10.71	11.24	:	:	16.71	14.28	:	7.48	5.30
IV	9.19	:	5.65	19.00	14.07	10.02	10.45	12.94	:	:	17.04	12.64	:	6.99	5.55
1991 I	:	:	5.98	19.00	13.73	9.85	10.62	13.09	:	:	17.47	12.20	:	6.02	5.55
II	:	:	:	:	12.11	9.60	:	12.26	:	:	:	10.89	:	5.56	5.55
1990 mai	9.96	:	5.65	18.00	13.69	9.78	10.96	12.02	:	7.54	16.36	14.46	:	7.74	5.17
jun	9.62	:	5.65	19.00	13.81	9.92	10.22	11.07	:	7.71	16.41	14.32	:	7.73	5.17
jul	9.33	:	5.65	19.00	13.75	9.95	10.35	11.54	:	7.96	16.00	14.33	:	7.62	5.17
aug	9.19	:	5.65	19.00	13.80	10.27	11.04	11.65	:	8.30	17.09	14.29	:	7.45	5.17
sep	9.04	:	5.65	19.00	13.85	10.34	10.73	10.53	:	:	17.04	14.23	:	7.36	5.55
oct	8.90	:	5.65	19.00	14.08	10.12	10.02	11.58	:	:	16.63	13.12	:	7.17	5.55
nov	8.90	:	5.65	19.00	14.06	9.94	10.47	13.20	:	:	17.29	12.69	:	7.06	5.55
dec	9.76	:	5.65	19.00	14.07	9.99	10.87	14.04	:	:	17.21	12.11	:	6.74	5.55
1991 jan	:	:	5.65	19.00	14.01	10.14	11.01	12.88	:	:	17.16	12.97	:	6.22	5.55
feb	:	:	6.15	19.00	13.95	9.87	10.73	13.44	:	:	17.56	12.06	:	5.94	5.55
mar	:	:	6.15	19.00	13.23	9.54	10.11	12.96	:	:	17.69	11.56	:	5.91	5.55
apr	:	:	6.15	19.00	12.82	9.50	9.79	12.54	:	:	17.75	11.17	:	5.65	5.55
mai	:	:	6.15	19.00	12.13	9.39	:	12.03	:	:	:	10.74	:	5.46	5.55
jun	:	:	:	:	11.38	9.92	:	12.20	:	:	:	10.75	:	5.57	5.55





INTEREST RATES AND  
SHARE YIELDS

## ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

TAUX D'INTERET ET  
RENDEMENT DES ACTIONS

## 3.2 Long-term rates

## 3.2 Langfristige Zinssätze

## 3.2 Taux d'intérêt à long terme

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
--	---	----	---	----	----	----	-----	---	---	----	---	----	--------	-----	-----

## 3.2.3 Yield on shares

## 3.2.3 Rendite auf Aktien

## 3.2.3 Rendement des actions

%

1987	4.32	:	3.40	:	8.00	3.03	:	2.01	:	4.15	:	3.41	:	3.08	0.59
1988	4.27	:	3.93	:	7.35	3.78	:	2.58	:	4.47	:	4.27	:	3.64	0.51
1989	3.76	:	3.29	:	6.67	2.65	:	2.39	:	4.02	:	4.12	:	3.45	0.45
1990	3.31	:	3.20	:	6.48	3.10	:	3.07	:	4.21	:	4.89	:	3.61	0.49
1989 II	3.81	:	3.45	:	6.76	2.60	:	2.46	:	4.23	:	4.13	:	3.52	0.48
III	3.72	:	3.13	:	6.55	2.59	:	2.22	:	3.97	:	3.88	:	3.32	0.45
IV	3.68	:	3.08	:	6.05	2.73	:	2.40	:	4.00	:	4.28	:	3.34	0.40
1990 I	3.34	:	2.76	:	6.09	2.64	:	2.63	:	4.10	:	4.46	:	3.48	0.40
II	2.63	:	2.95	:	6.15	2.49	:	2.60	:	4.03	:	4.75	:	3.44	0.46
III	3.33	:	3.35	:	6.66	3.36	:	3.07	:	4.15	:	5.01	:	3.62	0.50
IV	3.96	:	3.72	:	7.03	3.89	:	3.96	:	4.57	:	5.33	:	3.89	0.61
1991 I	3.67	:	3.68	:	6.13	3.39	:	3.57	:	4.39	:	5.06	:	3.48	0.62
II	:	:	:	:	5.70	3.25	:	:	:	:	:	4.68	:	:	0.57
1990 mai	2.66	:	2.97	:	6.10	2.39	:	2.60	:	4.10	:	4.81	:	3.44	0.45
jun	2.78	:	2.91	:	5.98	2.66	:	2.40	:	3.90	:	4.59	:	3.36	0.44
jul	2.89	:	2.81	:	5.90	2.66	:	2.60	:	3.90	:	4.65	:	3.37	0.43
aug	3.33	:	3.29	:	6.73	3.44	:	3.10	:	4.15	:	5.02	:	3.65	0.50
sep	3.77	:	3.94	:	7.35	3.99	:	3.50	:	4.40	:	5.36	:	3.85	0.57
oct	3.89	:	3.70	:	7.32	3.80	:	3.68	:	4.40	:	5.36	:	4.01	0.60
nov	4.00	:	3.69	:	7.13	3.89	:	4.14	:	4.60	:	5.38	:	3.91	0.59
dec	4.00	:	3.78	:	6.65	3.98	:	4.07	:	4.70	:	5.24	:	3.74	0.63
1991 jan	4.10	:	3.80	:	6.59	3.68	:	3.72	:	4.70	:	5.43	:	3.82	0.68
feb	3.60	:	3.52	:	5.99	3.32	:	3.50	:	4.45	:	5.05	:	3.35	0.61
mar	3.30	:	3.71	:	5.80	3.18	:	3.50	:	4.01	:	4.69	:	3.26	0.57
apr	:	:	3.56	:	5.61	3.22	:	3.44	:	4.00	:	4.60	:	3.19	0.55
mai	:	:	3.41	:	5.70	3.16	:	3.60	:	3.90	:	4.68	:	3.23	0.57
jun	:	:	:	:	5.80	3.37	:	:	:	:	:	4.77	:	:	0.59

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
--	---	----	---	----	----	----	-----	---	---	----	---	----	--------	-----	-----

## 4.1 Index of share prices

## 4.1 Aktienkursindizes

## 4.1 Indice du cours des actions

1985 = 100

1987	172	85	123	416	293	181	228	224	181*	117	462	164	:	150	196
1988	171	95	104	561	325	156	223	185	173*	108	264	147	:	139	214
1989	204	133	133	668	353	221	281	213	212*	136	220	177	:	167	258
1990	185	146	156	:	303	224	269	194	197*	131	:	173	:	189	218
1989 II	202	132	126	540	359	213	282	203	215*	135	209	174	:	162	249
III	210	141	142	781	371	231	295	237	221*	144	209	189	:	176	261
IV	211	140	144	861	355	237	295	217	209*	140	235	179	:	177	276
1990 I	193	149	165	833	315	238	312	213	203*	137	:	181	:	172	261
II	198	148	167	1008	333	253	288	223	211*	139	:	177	:	175	231
III	181	148	157	:	297	214	263	190	199*	129	:	172	:	170	203
IV	166	139	135	:	267	190	213	151	174*	120	:	163	:	160	175
1991 I	175	147	136	:	304	198	231	161	179*	125	:	175	:	178*	188
II	186	154	148	:	326	:	:	:	191*	142	:	:	:	:	:
1990 mai	198	150	166	1021	334	257	273	223	208*	141	:	174	:	177	237
jun	200	151	166	1070	346	250	295	231	214*	140	:	186	:	176	239
jul	203	157	174	1130	345	242	291	217	211*	141	:	184	:	182	225
aug	180	150	156	1040	302	211	270	184	200*	127	:	171	:	168	203
sep	160	137	140	:	245	189	226	166	186*	119	:	161	:	160	182
oct	172	141	135	:	272	190	208	161	173*	121	:	162	:	155	176
nov	165	139	134	:	268	189	225	143	173*	120	:	161	:	159	174
dec	161	138	137	:	262	191	208	149	176*	119	:	165	:	168	175
1991 jan	157	140	128	:	271	183	199	172	172*	118	:	161	:	165	171
feb	181	150	138	:	309	195	239	151	178*	124	:	174	:	183	188
mar	187	151	142	:	333	214	256	160	186*	134	:	189	:	186*	198
apr	191	150	145	:	323	215	255	162	190*	141	:	194	:	193*	200
mai	184	153	147	:	333	217	247	158	191*	141	:	192	:	190*	197
jun	181	158	151	:	322	:	:	:	191*	144	:	:	:	191*	:

## 4.2 Index of share prices at constant prices

## 4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen

## 4.2 Indice du cours des actions aux prix constants

1985 = 100

1987	167	78	123	286	256	171	214*	202	181*	117	376	152	:	142	195
1988	164	84	103	346	270	144	204*	159	170*	107	199*	130	:	126	211
1989	190	112	128	359	275	198	248*	172	202*	134	146*	145	:	144	249
1990	166	121	146	:	222	193	230*	148	161*	126	:	130	:	139	204
1989 II	189	112	121	297	284	190	250*	165	205*	133	140	143	:	141	240
III	195	119	136	419	286	204	258*	190	209*	141	137	154	:	152	250
IV	194	117	137	437	270	208	256*	171	196*	136	150*	143	:	151	263
1990 I	176	124	155	408	235	207	269*	165	188*	133	:	142	:	144	248
II	180	123	157	461	247	219	246*	171	195*	134	:	133	:	146	217
III	162	122	146	:	216	183	223*	143	183*	123	:	127	:	139	190
IV	147	113	125	:	190	161	180*	112	157*	114	:	118	:	129	161
1991 I	154	120	125	:	214	167	194*	117	160*	118	:	126	:	142*	170
II	163	124	134*	:	228	:	:	:	171*	132	:	:	:	:	:
1990 mai	180	124	156	466	247	222	233*	171	192*	136	:	130	:	147	221
jun	181	125	155	478	256	216	252	176	197*	135	:	139	:	148	224
jul	183	131	163	506	251	208	248*	165	195*	135	:	137	:	150	211
aug	162	123	146	463	219	181	230*	139	184*	122	:	126	:	137	190
sep	142	111	130	:	176	161	192	126	170*	113	:	118	:	130*	169
oct	152	115	125	:	194	161	176*	120	157*	114	:	117	:	125	161
nov	147	113	124	:	191	160	190*	106	155*	113	:	117	:	128	160
dec	143	112	127	:	186	162	175	110	158*	113	:	121	:	134	161
1991 jan	138	114	118	:	190	155	167*	126	155*	111	:	117	:	132	156
feb	159	122	126	:	218	164	200*	110	159*	117	:	126	:	146	172
mar	165	123	130	:	234	180	214	116	167*	125	:	136	:	160*	180
apr	168	122	132	:	226	181	212*	117*	171*	131	:	138	:	153*	181
mai	162	123	134	:	232	181	206*	113*	171*	132	:	136	:	151*	178
jun	159	127	136*	:	224	:	:	:	171*	134	:	:	:	:	:

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
--	---	----	---	----	----	----	-----	---	---	----	---	----	--------	-----	-----

## 4.3 Index of share prices in ECU

## 4.3 Aktienkursindizes in ECU

## 4.3 Indice du cours des actions en ECU

1985 = 100

1987	180	86	132	278	266	177	211	217	189*	126	368	137	:	154	213
1988	176	96	112	354	305	151	206	174	179*	116	203	131	:	142	255
1989	211	132	143	393	349	214	259	204	220*	146	165	155	:	173	306
1990	195	149	169	:	303	220	251	185	208*	142	:	143	:	171	214
1989 II	209	130	135	322	355	206	259	194	221*	145	158	155	:	168	303
III	217	140	152	460	368	224	271	229	228*	154	157	165	:	183	307
IV	221	141	157	493	350	231	273	208	219*	152	173	148	:	183	308
1990 I	204	152	180	458	309	234	291	204	214*	149	:	147	:	176	264
II	211	152	181	531	335	249	270	214	224*	151	:	143	:	179	220
III	191	150	169	:	301	210	244	180	210*	139	:	146	:	171	195
IV	176	142	147	:	266	186	199	142	184*	130	:	137	:	159	177
1991 I	186	150	148	:	306	193	215	152	190*	136	:	147	:	178*	187
II	197	156	160	:	330	:	:	:	202*	154	:	:	:	:	:
1990 mai	211	154	181	535	336	253	255	214	221*	154	:	140	:	180	226
jun	212	155	179	561	352	245	274	221	227*	152	:	153	:	180	229
jul	214	160	188	590	351	237	270	207	223*	151	:	156	:	185	216
aug	190	152	168	539	308	207	251	175	211*	137	:	145	:	168	189
sep	170	139	151	:	245	186	211	158	197*	128	:	136	:	161	180
oct	183	144	146	:	271	187	193	151	184*	130	:	137	:	155	181
nov	175	141	145	:	266	186	210	135	183*	130	:	135	:	158	176
dec	171	140	149	:	259	187	194	140	187*	130	:	138	:	165	173
1991 jan	167	142	139	:	271	179	185	162	183*	128	:	135	:	164	170
feb	193	152	150	:	312	190	222	142	189*	135	:	146	:	181	188
mar	198	154	154	:	337	208	238	151	197*	145	:	159	:	190*	204
apr	202	153	157	:	328	210	236	154	201*	152	:	165	:	197*	218
mai	196	156	159	:	337	211	230	149	203*	153	:	163	:	195*	215
jun	193	160	163	:	324	:	:	:	203*	157	:	:	:	:	:













	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>5.3.3 Index of effective exchange rates</b>															
<b>5.3.3 Indices des effectiven Wechselkurses</b>															
<b>5.3.3 Indice des taux de change effectif</b>															
<i>1985 = 100</i>															
1987	111	118	119	:	104	109	108	106	111	119	:	93	:	72	137
1988	110	116	118	:	107	108	107	102	110	119	:	98	:	68	152
1989	108	111	116	:	110	104	104	102	108	116	:	94	:	71	145
1990	115	122	125	:	119	112	112	106	115	123	:	95	:	66	130
1989 II	107	109	115	:	109	103	102	101	107	115	:	95	:	72	147
III	108	110	115	:	110	103	103	102	108	115	:	93	:	72	142
IV	110	114	119	:	112	106	106	103	110	118	:	90	:	70	138
1990 I	113	120	123	:	114	110	110	105	113	122	:	91	:	69	130
II	115	121	124	:	119	111	111	107	115	122	:	92	:	69	123
III	116	122	124	:	121	113	112	107	116	123	:	98	:	65	128
IV	117	124	126	:	121	114	114	107	117	125	:	98	:	62	139
1991 I	117	124	126	:	122	112	113	107	117	124	:	98	:	63	137
1990 mai	115	122	124	:	119	112	111	107	115	122	:	91	:	68	124
jun	115	121	123	:	120	111	110	106	115	121	:	94	:	69	124
jul	115	121	123	:	121	112	111	107	115	122	:	97	:	67	126
aug	116	123	125	:	122	113	112	108	116	123	:	99	:	65	125
sep	116	123	125	:	120	113	112	106	116	123	:	98	:	64	133
oct	116	124	125	:	121	114	113	106	116	124	:	98	:	63	141
nov	117	125	127	:	122	115	115	107	117	125	:	98	:	62	140
dec	117	125	128	:	121	114	115	107	117	125	:	97	:	63	136
1991 jan	117	124	127	:	122	113	114	107	117	125	:	98	:	63	136
feb	118	125	127	:	124	114	114	107	118	126	:	98	:	62	139
mar	116	122	124	:	121	111	111	105	116	123	:	96	:	65	136
apr	114	118	121	:	118	108	108	104	114	120	:	95	:	67	140
mai	114	118	121	:	117	108	108	103	114	120	:	94	:	68	139

## EXTERNAL POSITION

## EXTERNE POSITION

## POSITION EXTERIEURE

## 6.1 National economy

## 6.1 Volkswirtschaft

## 6.1 Economie nationale

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Assets</b>															
<b>Forderungen</b>															
<b>Avoirs</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	91940	12114	239341	3657	24215	182494	4246	105882	80597	75392	11916	415883	:	:	:
1981	111896	14668	266477	3896	38188	199045	4862	113500	106653	84338	10039	574815	:	:	:
1982	119784	16311	317717	4160	37200	224802	5426	121761	115202	95386	12470	692432	:	:	:
1983	135628	20939	350722	4548	40333	253300	6638	145804	126627	101076	11822	851295	:	:	:
1984	161656	26485	401256	5388	55372	290831	7499	172878	143809	110107	12152	1024819	:	:	:
1985	166547	34138	429419	4726	47829	273226	7209	159395	148509	107322	11560	976536	:	:	:
1986	181192	35583	503710	4298	48646	270558	6863	171730	161946	112375	10896	1016794	:	:	:
1987	194590	42005	544565	4732	54357	288234	8382	175438	175048	115453	12396	1011912	:	:	:
1988	221518	52096	622112	5673*	65838	317858	10179	200720	200058	129557	13662	1188002	:	:	:
<b>Liabilities</b>															
<b>Verbindlichkeiten</b>															
<b>Engagements</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	78945	24751	164926	4887	40155	120069	9159	76735	74996	49240	6885	384863	:	:	:
1981	106228	30699	198404	6751	54193	158539	13610	103655	98827	60071	10295	522045	:	:	:
1982	115150	36684	226908	8990	55221	192761	18283	112893	107696	64811	14187	622382	:	:	:
1983	139423	45186	249536	9777	62692	234846	22077	137946	115347	67954	17699	756654	:	:	:
1984	163175	55098	278964	13416	78169	280355	25456	170665	130910	74700	21489	894409	:	:	:
1985	172803	65608	321310	17534	65995	250869	25721	171639	131846	73011	19180	844094	:	:	:
1986	187155	69944	374208	16882*	62534	233619	26941	181350	141857	78324	15779	853659	:	:	:
1987	204868	75681	376084	16121	69823	253271	27103	184774	152727	83404	14841	880487	:	:	:
1988	242211	88771	402816	17472	87246	298860	28032	220225	176136	93674	15745	1043022	:	:	:
<b>Net position</b>															
<b>Netto Position</b>															
<b>Position nette</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	12994	-12637	74415	-1229	-15940	62425	-4913	29146	5601	26152	5031	31020	:	:	:
1981	5668	-16030	68073	-2855	-16005	40506	-8748	9845	7827	24268	-256	52769	:	:	:
1982	4635	-20373	90809	-4830	-18020	32040	-12857	8868	7505	30574	-1717	70050	:	:	:
1983	-3795	-24248	101185	-5229	-22359	18454	-15439	7858	11280	33122	-5877	94641	:	:	:
1984	-1519	-28613	122291	-8028	-22797	10475	-17957	2213	12899	35407	-9337	130410	:	:	:
1985	-6257	-31469	108109	-12808	-18166	22356	-18513	-12244	16662	34311	-7620	132442	:	:	:
1986	-5963	-34361	129502	-12584*	-13888	36939	-20078	-9620	20089	34051	-4884	163135	:	:	:
1987	-10278	-33676	168481	-11389	-15465	34963	-18721	-9337	22321	32049	-2445	131424	:	:	:
1988	-20693	-36675	219297	-11798*	-21408	18998	-17853	-19505	23921	35882	-2083	144980	:	:	:

## EXTERNAL POSITION

## EXTERNE POSITION

## POSITION EXTERIEURE

2 General government

6.2 Staat

6.2 Administration publique

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Assets</b>															
<b>Forderungen</b>															
<b>Avoirs</b>															
<i>Mio ECU</i>															
80	3208	577	14224	0	92	4075	0	3130	0	0	0	5847	:	:	:
81	3861	671	16899	0	121	5224	0	3774	0	0	0	5432	:	:	:
82	4049	748	20353	0	131	6463	0	4650	0	0	0	5500	:	:	:
83	5126	880	24246	0	157	7962	0	5671	0	0	0	6217	:	:	:
84	6063	1023	27997	0	287	10139	0	7625	0	0	0	6049	:	:	:
85	6496	1131	30630	0	281	13105	0	8111	0	0	0	6260	:	:	:
86	7744	1081	34427	0	485	15937	0	8827	0	0	0	5526	:	:	:
87	8138	1259	37039	0	696	19277	0	9375	0	0	0	5930	:	:	:
88	8700	1370	39654	0	856	22591	0	11258	0	0	0	6659	:	:	:
<b>Liabilities</b>															
<b>Verbindlichkeiten</b>															
<b>Engagements</b>															
<i>Mio ECU</i>															
80	11482	6274	9365	380	1309	572	3203	2818	48	0	1289	19800	:	:	:
81	20064	7923	19538	480	1951	806	5517	5046	41	0	2038	22134	:	:	:
82	27689	10560	24111	600	3089	4374	7633	7340	42	0	2930	21300	:	:	:
83	39185	13400	29382	751	4532	12028	9627	9114	68	0	4100	23012	:	:	:
84	40394	13266	30890	942	6258	13651	11085	11877	92	0	5405	26164	:	:	:
85	41852	12689	31389	1044	5399	8441	11822	12219	98	0	5133	27444	:	:	:
86	46577	16300	30390	1860	3494	3690	12750	12017	187	0	4674	26790	:	:	:
87	50352	17270	25436	2649	3361	6155	12455	15327	143	0	4676	32626	:	:	:
88	53204	16982	20372	2673	4301	8500	12208	18579	122	0	5019	38690	:	:	:
<b>Net position</b>															
<b>Netto Position</b>															
<b>Position nette</b>															
<i>Mio ECU</i>															
80	-8274	-5697	4860	-380	-1217	3502	-3203	312	-48	0	-1289	-13953	:	:	:
81	-16202	-7252	-2639	-480	-1830	4418	-5517	-1272	-41	0	-2038	-16702	:	:	:
82	-23640	-9812	-3759	-600	-2958	2088	-7633	-2690	-42	0	-2930	-15800	:	:	:
83	-34059	-12520	-5136	-751	-4375	-4066	-9627	-3444	-68	0	-4100	-16795	:	:	:
84	-34331	-12242	-2893	-942	-5970	-3512	-11085	-4253	-92	0	-5405	-20115	:	:	:
85	-35357	-11558	-759	-1044	-5117	4664	-11822	-4108	-98	0	-5133	-21184	:	:	:
86	-38832	-15219	4037	-1860	-3009	12247	-12750	-3190	-187	0	-4674	-21265	:	:	:
87	-42214	-16011	11602	-2649	-2665	13122	-12455	-5951	-143	0	-4676	-26696	:	:	:
88	-44504	-15612	19282	-2673	-3445	14091	-12208	-7321	-122	0	-5019	-32031	:	:	:

## EXTERNAL POSITION

## EXTERNE POSITION

## POSITION EXTERIEURE

## 6.3 Credit institutions

## 6.3 Kreditinstitute

## 6.3 Institutions de crédit

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Assets</b>															
<b>Forderungen</b>															
<b>Avoirs</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	67870	7072	140744	3657	22380	174108	4130	72768	80597	75392	11916	292313	:	:	:
1981	82309	8790	147328	3896	35623	189597	4716	77322	105408	84338	10039	408448	:	:	:
1982	89024	10133	167596	4160	33370	214044	5281	82284	113827	95386	12470	485216	:	:	:
1983	102119	13423	175711	4548	35691	241348	6521	98525	125147	101076	11822	589894	:	:	:
1984	122635	16595	192594	5388	49008	276852	7389	111318	143809	110107	12152	687279	:	:	:
1985	122956	23205	198744	4726	41614	256746	7111	96644	148509	107322	11560	622732	:	:	:
1986	128021	20955	235083	4298	42768	251653	6778	97448	161946	112375	10896	628745	:	:	:
1987	134515	27656	258594	4732	49171	266394	8369	96903	175048	115453	12396	649397	:	:	:
1988	148779	35782	265327	5673*	58699	293337	9987	93858	200058	129557	13662	734592	:	:	:
<b>Liabilities</b>															
<b>Verbindlichkeiten</b>															
<b>Engagements</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	53272	3810	67459	2157	19625	106040	3319	37756	74949	49240	1662	283206	:	:	:
1981	71081	6206	73036	2951	27024	136982	4527	48515	98786	60071	1926	408218	:	:	:
1982	73524	7356	80108	4214	24301	155971	6061	48617	107654	64811	2479	497283	:	:	:
1983	87290	9136	83361	5526	25913	182907	7154	60537	115279	67954	3846	614185	:	:	:
1984	109808	12534	99477	7346	32571	221528	8448	75504	130818	74700	4443	743606	:	:	:
1985	115204	17977	107618	7958	25696	201036	8381	71967	131748	73011	3223	676423	:	:	:
1986	122608	17667	126231	7560	25278	196270	8620	75700	141670	78324	2610	680579	:	:	:
1987	130528	19797	131861	6802	27185	216413	9159	72736	152584	83404	2195	680344	:	:	:
1988	149917	26629	140688	7436	33350	257760	10578	85475	176014	93674	2033	788428	:	:	:
<b>Net position</b>															
<b>Netto Position</b>															
<b>Position nette</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	14598	3262	73285	1500	2756	68069	812	35012	5649	26152	10254	9107	:	:	:
1981	11228	2584	74292	945	8599	52615	189	28807	6622	24268	8113	229	:	:	:
1982	15499	2778	87488	-54	9068	58074	-779	33667	6173	30574	9991	-12067	:	:	:
1983	14829	4287	92351	-978	9778	58441	-632	37988	9868	33122	7976	-24291	:	:	:
1984	12827	4061	93117	-1958	16437	55324	-1059	35814	12991	35407	7710	-56328	:	:	:
1985	7752	5228	91125	-3232	15918	55709	-1270	24677	16760	34311	8338	-53691	:	:	:
1986	5413	3288	108852	-3262	17490	55383	-1842	21747	20275	34051	8286	-51835	:	:	:
1987	3987	7859	126733	-2070	21986	49981	-790	24167	22464	32049	10201	-30947	:	:	:
1988	-1138	9153	124640	-1762*	25349	35578	-591	8383	24043	35882	11629	-53837	:	:	:

## EXTERNAL POSITION

## EXTERNE POSITION

## POSITION EXTERIEURE

6.4 Private non-banking sector

6.4 Sektor private Nichtbanken

6.4 Secteur privé non bancaire

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Assets</b>															
<b>Forderungen</b>															
<b>Avoirs</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	20861	4464	84373	0	1742	4310	116	29984	0	0	0	117723	:	:	:
1981	25726	5208	102250	0	2444	4224	146	32403	1245	0	0	160935	:	:	:
1982	26712	5430	129769	0	3700	4295	144	34826	1374	0	0	201717	:	:	:
1983	28384	6635	150764	0	4485	3990	117	41609	1480	0	0	255184	:	:	:
1984	32958	8867	180665	0	6077	3840	110	53936	0	0	0	331492	:	:	:
1985	37095	9803	200046	0	5934	3375	98	54640	0	0	0	347545	:	:	:
1986	45427	13546	234200	0	5393	2967	85	65455	0	0	0	382524	:	:	:
1987	51937	13090	248932	0	4490	2563	13	69159	0	0	0	356585	:	:	:
1988	64040	14944	317132	0	6283	1930	192	95604	0	0	0	446752	:	:	:
<b>Liabilities</b>															
<b>Verbindlichkeiten</b>															
<b>Engagements</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	14191	14667	88102	2350	19221	13457	2638	36162	0	0	3933	81858	:	:	:
1981	15084	16570	105831	3320	25219	20751	3566	50093	0	0	6331	91693	:	:	:
1982	13936	18769	122689	4176	27830	32416	4589	56936	0	0	8779	103800	:	:	:
1983	12949	22650	136794	3500	32246	39912	5296	68295	0	0	9753	119457	:	:	:
1984	12973	29298	148598	5128	39341	45176	5923	83283	0	0	11642	124639	:	:	:
1985	15746	34942	182303	8532	34901	41391	5518	87453	0	0	10824	140228	:	:	:
1986	17970	35977	217587	7462*	33762	33658	5571	93632	0	0	8496	146290	:	:	:
1987	23988	38614	218786	6670	39276	30703	5488	96711	0	0	7970	167518	:	:	:
1988	39090	45160	241756	7363	49595	32601	5245	116171	0	0	8693	215904	:	:	:
<b>Net position</b>															
<b>Netto Position</b>															
<b>Position nette</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	6670	-10203	-3730	-2350	-17479	-9146	-2522	-6178	0	0	-3933	35865	:	:	:
1981	10643	-11362	-3580	-3320	-22775	-16527	-3421	-17690	1245	0	-6331	69242	:	:	:
1982	12776	-13339	7080	-4176	-24130	-28122	-4444	-22110	1374	0	-8779	97917	:	:	:
1983	15435	-16015	13970	-3500	-27762	-35921	-5180	-26686	1480	0	-9753	135727	:	:	:
1984	19986	-20432	32067	-5128	-33264	-41336	-5813	-29348	0	0	-11642	206852	:	:	:
1985	21348	-25140	17743	-8532	-28967	-38016	-5420	-32813	0	0	-10824	207317	:	:	:
1986	27457	-22431	16613	-7462*	-28370	-30691	-5486	-28177	0	0	-8496	236234	:	:	:
1987	27949	-25524	30146	-6670	-34786	-28140	-5476	-27552	0	0	-7970	189067	:	:	:
1988	24950	-30216	75375	-7363	-43311	-30671	-5054	-20567	0	0	-8693	230847	:	:	:

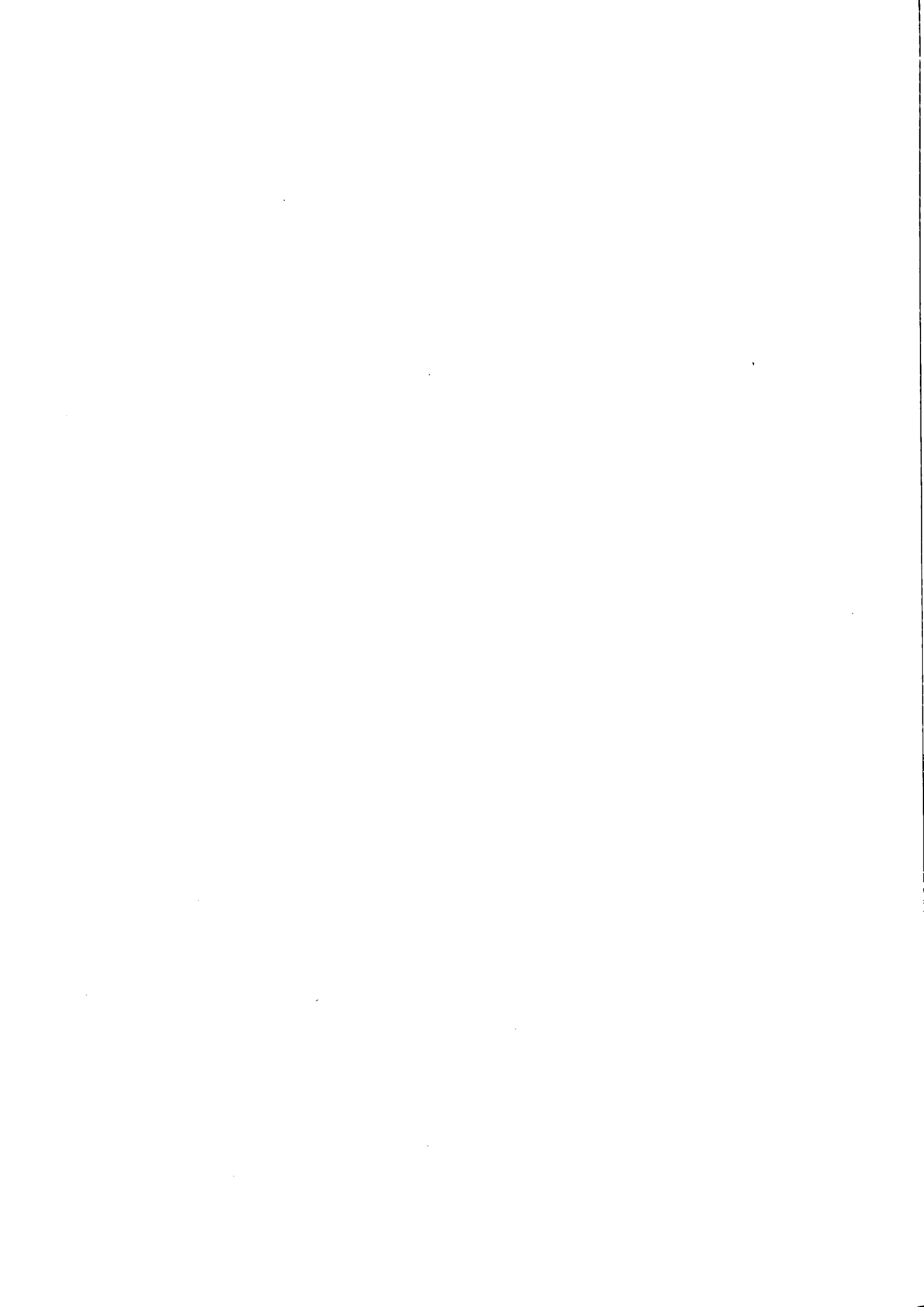












## ES Clasificación de las publicaciones de Eurostat

### TEMA

- 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 Servicios y transportes (naranja)
- 8 Medio ambiente (turquesa)
- 9 Diversos (marrón)

### SERIE

- A Anuarios
- B Coyuntura
- C Cuentas, encuestas y estadísticas
- D Estudios y análisis
- E Métodos
- F Estadísticas rápidas

## GR Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων της Eurostat

### ΘΕΜΑ

- 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 Υπηρεσίες και μεταφορές (πορτοκαλί)
- 8 Περιβάλλον (τουρκουάζ)
- 9 Διάφορο (καφέ)

### ΣΕΙΡΑ

- A Επετηρίδες
- B Συγκυρία
- C Λογαριασμοί, έρευνες και στατιστικές
- D Μελέτες και αναλύσεις
- E Μέθοδοι
- F Τοχεία στατιστικές

## IT Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat

### TEMA

- 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 Servizi e trasporti (arancione)
- 8 Ambiente (turchese)
- 9 Diversi (marrone)

### SERIE

- A Annuari
- B Tendenze congiunturali
- C Conti, indagini e statistiche
- D Studi e analisi
- E Metodi
- F Note rapide

## DA Klassifikation af Eurostats publikationer

### EMNE

- 1 Almene statistikker (mørkeblå)
- 2 Økonomi og finanser (violet)
- 3 Befolkning og sociale forhold (gul)
- 4 Energi og industri (blå)
- 5 Landbrug, skovbrug og fiskeri (grøn)
- 6 Udenrigshandel (rød)
- 7 Tjenesteydelser og transport (orange)
- 8 Miljø (turkis)
- 9 Diverse statistikker (brun)

### SERIE

- A Årbøger
- B Konjunkturoversigter
- C Regnskaber, tællinger og statistikker
- D Undersøgelser og analyser
- E Metoder
- F Ekspresoversigter

## EN Classification of Eurostat publications

### THEME

- 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 Foreign trade (red)
- 7 Services and transport (orange)
- 8 Environment (turquoise)
- 9 Miscellaneous (brown)

### SERIES

- A Yearbooks
- B Short-term trends
- C Accounts, surveys and statistics
- D Studies and analyses
- E Methods
- F Rapid reports

## NL Classificatie van de publicaties van Eurostat

### ONDERWERP

- 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 Diensten en vervoer (oranje)
- 8 Milieu (turkoois)
- 9 Diverse statistieken (bruin)

### SERIE

- A Jaarboeken
- B Conjunctuur
- C Rekeningen, enquêtes en statistieken
- D Studies en analyses
- E Methoden
- F Spoedberichten

## DE Gliederung der Veröffentlichungen des Eurostat

### THEMENKREIS

- 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 Dienstleistungen und Verkehr (Orange)
- 8 Umwelt (Türkis)
- 9 Verschiedenes (Braun)

### REIHE

- A Jahrbücher
- B Konjunktur
- C Konten, Erhebungen und Statistiken
- D Studien und Analysen
- E Methoden
- F Schnellberichte

## FR Classification des publications de l'Eurostat

### THÈME

- 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 Services et transports (orange)
- 8 Environnement (turquoise)
- 9 Divers (brun)

### SÉRIE

- A Annuaires
- B Conjoncture
- C Comptes, enquêtes et statistiques
- D Études et analyses
- E Méthodes
- F Statistiques rapides

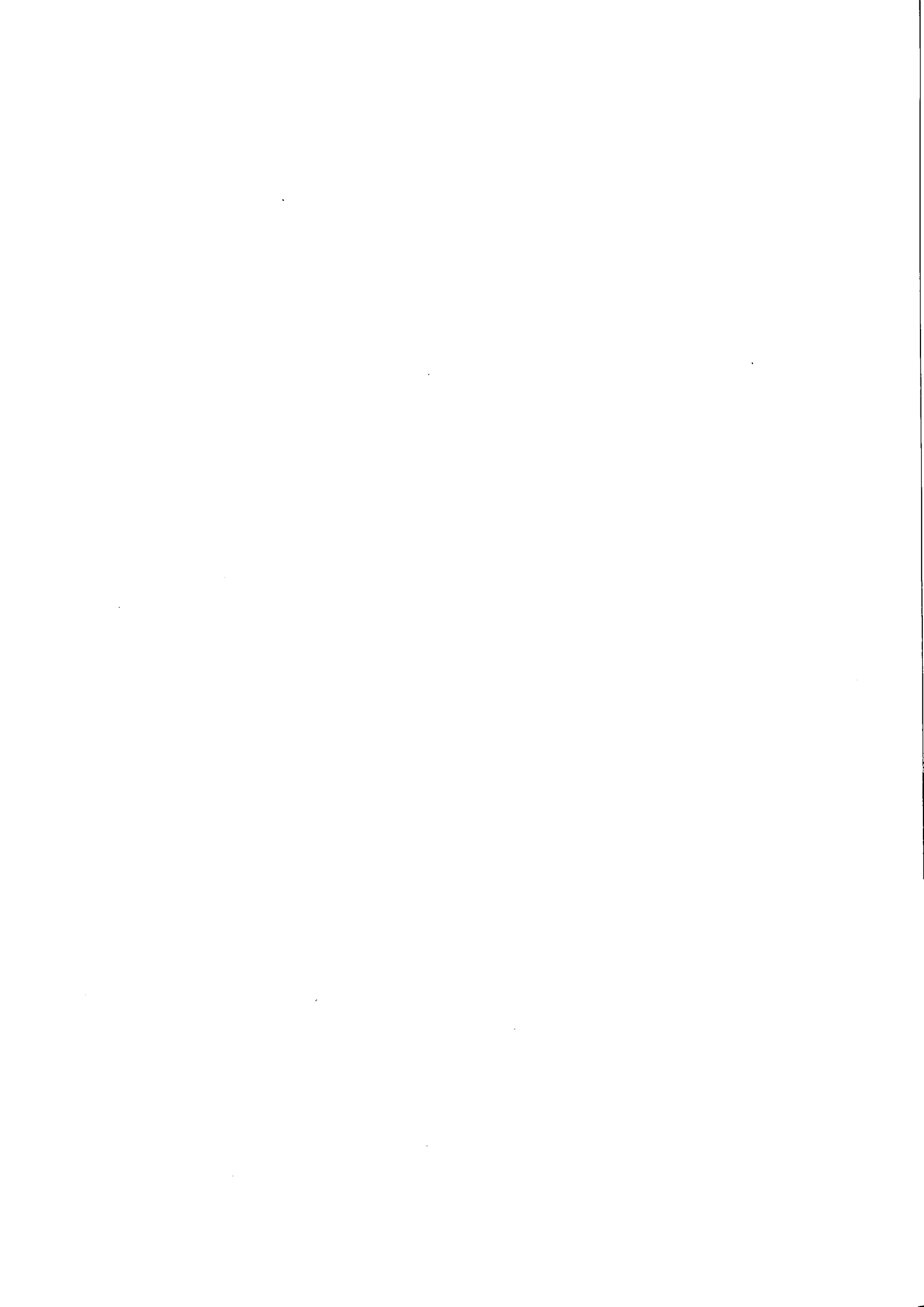
## PT Classificação das publicações do Eurostat

### TEMA

- 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 Serviços e transportes (laranja)
- 8 Ambiente (turquesa)
- 9 Diversos (castanho)

### SÉRIE

- A Anuários
- B Conjuntura
- C Contas, inquéritos e estatísticas
- D Estudos e análises
- E Métodos
- F Estatísticas rápidas







## ES Clasificación de las publicaciones de Eurostat

### TEMA

- 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 Servicios y transportes (naranja)
- 8 Medio ambiente (turquesa)
- 9 Diversos (marrón)

### SERIE

- A Anuarios
- B Coyuntura
- C Cuentas, encuestas y estadísticas
- D Estudios y análisis
- E Métodos
- F Estadísticas rápidas

## GR Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων της Eurostat

### ΘΕΜΑ

- 1 Γενικές στατιστικές (βοθύ μπλε)
- 2 Οικονομία και δημοσιονομικά (βιολετί)
- 3 Πληθυσμός και κοινωνικές συνθήκες (κίτρινο)
- 4 Ενέργεια και βιομηχανία (μπλε)
- 5 Γεωργία, δόση και αλιεία (πράσινο)
- 6 Εξωτερικό εμπόριο (κόκκινο)
- 7 Υπηρεσίες και μεταφορές (πορτοκαλί)
- 8 Περιβάλλον (τουρκουάζ)
- 9 Διάφορα (καφέ)

### ΣΕΙΡΑ

- A Επετηρίδες
- B Συγκυρία
- C Λογοριασμοί, έρευνες και στατιστικές
- D Μελέτες και ονολύσεις
- E Μέθοδοι
- F Ταχείες στατιστικές

## IT Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat

### TEMA

- 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 Servizi e trasporti (arancione)
- 8 Ambiente (turchese)
- 9 Diversi (marrone)

### SERIE

- A Annuari
- B Tendenze congiunturali
- C Conti, indagini e statistiche
- D Studi e analisi
- E Metodi
- F Note rapide

## DA Klassifikation af Eurostats publikationer

### EMNE

- 1 Almene statistikker (morkeblå)
- 2 Økonomi og finanser (violet)
- 3 Befolkning og sociale forhold (gul)
- 4 Energi og industri (blå)
- 5 Landbrug, skovbrug og fiskeri (grøn)
- 6 Udenrigshandel (rod)
- 7 Tjenesteydelser og transport (orange)
- 8 Miljø (turkis)
- 9 Diverse statistikker (brun)

### SERIE

- A Årbøger
- B Konjunkturoversigter
- C Regnskaber, tællinger og statistikker
- D Undersøgelser og analyser
- E Metoder
- F Ekspresoversigter

## EN Classification of Eurostat publications

### THEME

- 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 Foreign trade (red)
- 7 Services and transport (orange)
- 8 Environment (turquoise)
- 9 Miscellaneous (brown)

### SERIES

- A Yearbooks
- B Short-term trends
- C Accounts, surveys and statistics
- D Studies and analyses
- E Methods
- F Rapid reports

## NL Classificatie van de publikaties van Eurostat

### ONDERWERP

- 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 Diensten en vervoer (oranje)
- 8 Milieu (turkoois)
- 9 Diverse statistieken (bruin)

### SERIE

- A Jaarboeken
- B Conjunctuur
- C Rekeningen, enquêtes en statistieken
- D Studies en analyses
- E Methoden
- F Spoedberichten

## DE Gliederung der Veröffentlichungen des Eurostat

### THEMENKREIS

- 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 Dienstleistungen und Verkehr (Orange)
- 8 Umwelt (Türkis)
- 9 Verschiedenes (Braun)

### REIHE

- A Jahrbücher
- B Konjunktur
- C Konten, Erhebungen und Statistiken
- D Studien und Analysen
- E Methoden
- F Schnellberichte

## FR Classification des publications de l'Eurostat

### THÈME

- 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 Services et transports (orange)
- 8 Environnement (turquoise)
- 9 Divers (brun)

### SÉRIE

- A Annuaire
- B Conjuncture
- C Comptes, enquêtes et statistiques
- D Études et analyses
- E Méthodes
- F Statistiques rapides

## PT Classificação das publicações do Eurostat

### TEMA

- 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 Serviços e transportes (laranja)
- 8 Ambiente (turquesa)
- 9 Diversos (castanho)

### SÉRIE

- A Anuários
- B Conjuntura
- C Contas, inquéritos e estatísticas
- D Estudos e análises
- E Métodos
- F Estatísticas rápidas









**Venta y suscripciones • Salg og abonnement • Verkauf und Abonnement • Πωλήσεις και συνδρομές  
Sales and subscriptions • Vente et abonnements • Vendita e abbonamenti  
Verkoop en abonnementen • Venda e assinaturas**

**BELGIQUE / BELGIE**

**Moniteur belge /  
Belgisch Staatsblad**  
Rue de Louvain 42 / Leuvenseweg 42  
1000 Bruxelles / 1000 Brussel  
Tél. (02) 512 00 26  
Fax 511 01 84  
CCP / Postrekening 000-2005502-27

Autres distributeurs /  
Overige verkooppunten

**Librairie européenne/  
Europese Boekhandel**  
Avenue Albert Jonnart 50 /  
Albert Jonnartlaan 50  
1200 Bruxelles / 1200 Brussel  
Tél. (02) 734 02 81  
Fax 735 08 60

**Jean De Lannoy**  
Avenue du Roi 202 / Koningslaan 202  
1060 Bruxelles / 1060 Brussel  
Tél. (02) 538 51 69  
Télex 63220 UNBOOK B  
Fax (02) 538 08 41

**CREDOC**  
Rue de la Montagne 34 / Bergstraat 34  
Bte 11 / Bus 11  
1000 Bruxelles / 1000 Brussel

**DANMARK**

**J. H. Schultz Information A/S  
EF-Publikationer**  
Ottåavej 18  
2500 Valby  
Tlf. 36 44 22 66  
Fax 36 44 01 41  
Girokonto 6 00 08 86

**BR DEUTSCHLAND**

**Bundesanzeiger Verlag**  
Breite Straße  
Postfach 10 80 06  
5000 Köln 1  
Tel. (02 21) 20 29-0  
Fernschreiber:  
ANZEIGER BONN 8 882 595  
Fax 20 29 278

**GREECE**

**G.C. Eleftheroudakis SA**  
International Bookstore  
Nikis Street 4  
10563 Athens  
Tel. (01) 322 63 23  
Telex 219410 ELEF  
Fax 323 98 21

**ESPAÑA**

**Boletín Oficial del Estado**  
Trafalgar, 27  
28010 Madrid  
Tel. (91) 44 82 135

**Mundi-Prensa Libros, S.A.**  
Castelló, 37  
28001 Madrid  
Tel. (91) 431 33 99 (Libros)  
431 32 22 (Suscripciones)  
435 36 37 (Dirección)

Télex 49370-MPLI-E  
Fax (91) 575 39 98

Sucursal:  
**Librería Internacional AEDOS**  
Consejo de Ciento, 391  
08009 Barcelona  
Tel. (93) 301 86 15  
Fax (93) 317 01 41

**Libreria de la Generalitat  
de Catalunya**  
Rambla dels Estudis, 118 (Palau Moja)  
08002 Barcelona  
Tel. (93) 302 68 35  
302 64 62  
Fax 302 12 99

**FRANCE**

**Journal officiel  
Service des publications  
des Communautés européennes**  
26, rue Desaix  
75727 Paris Cedex 15  
Tél. (1) 40 58 75 00  
Fax (1) 40 58 75 74

**IRELAND**

**Government Publications  
Sales Office**  
Sun Alliance House  
Molesworth Street  
Dublin 2  
Tel. 71 03 09

or by post

**Government Stationery Office  
EEC Section**  
6th floor  
Bishop Street  
Dublin 8  
Tel. 78 16 66  
Fax 78 06 45

**ITALIA**

**Licosa Spa**  
Via Benedetto Fortini, 120/10  
Casella postale 552  
50125 Firenze  
Tel. (055) 64 54 15  
Fax 64 12 57  
Telex 570466 LICOSA I  
CCP 343 509

Subagenti:

**Libreria scientifica  
Lucio de Biasio - AEIOU**  
Via Meravigli, 16  
20123 Milano  
Tel. (02) 80 76 79

**Herder Editrice e Libreria**  
Piazza Montecitorio, 117-120  
00186 Roma  
Tel. (06) 679 46 28/679 53 04

**Libreria giuridica**  
Via XII Ottobre, 172/R  
16121 Genova  
Tel. (010) 59 56 93

**GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG**

Abonnements seulement  
Subscriptions only  
Nur für Abonnements

**Messageries Paul Kraus**  
11, rue Christophe Plantin  
2339 Luxembourg  
Tél. 499 88 88  
Telex 2515  
Fax 499 88 84 44  
CCP 49242-63

**NEDERLAND**

**SDU Overheidsinformatie**  
Externe Fondsen  
Postbus 20014  
2500 EA 's-Gravenhage  
Tel. (070) 37 89 911  
Fax (070) 34 75 778

**PORTUGAL**

**Imprensa Nacional**  
Casa da Moeda, EP  
Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5  
P-1092 Lisboa Codex  
Tel. (01) 69 34 14

**Distribuidora de Livros  
Bertrand, Ld.ª**  
**Grupo Bertrand, SA**  
Rua das Terras dos Vales, 4-A  
Apartado 37  
P-2700 Amadora Codex  
Tel. (01) 49 59 050  
Telex 15798 BERDIS  
Fax 49 60 255

**UNITED KINGDOM**

**HMSO Books (PC 16)**  
HMSO Publications Centre  
51 Nine Elms Lane  
London SW8 5DR  
Tel. (071) 873 9090  
Fax GP3 873 8463  
Telex 29 71 138

Sub-agent:

**Alan Armstrong Ltd**  
2 Arkwright Road  
Reading, Berks RG2 0SQ  
Tel. (0734) 75 18 55  
Telex 849937 AAALTD G  
Fax (0734) 75 51 64

**ÖSTERREICH**

**Manz'sche Verlags-  
und Universitätsbuchhandlung**  
Kohlmarkt 16  
1014 Wien  
Tel. (0222) 531 61-0  
Telex 11 25 00 BOX A  
Fax (0222) 531 61-81

**SVERIGE**

**BTJ**  
Box 200  
22100 Lund  
Tel. (046) 18 00 00  
Fax (046) 18 01 25

**SCHWEIZ / SUISSE / SVIZZERA**

**OSEC**  
Stampfenbachstraße 85  
8035 Zürich  
Tel. (01) 365 51 51  
Fax (01) 365 54 11

**MAGYARORSZÁG**

**Agroinform**  
Központ:  
Budapest I., Attila út 93. H-1012

Levélcím:  
Budapest, Pf.: 15 H-1253  
Tel. 36 (1) 56 82 11  
Telex (22) 4717 AGINF H-61

**POLAND**

**Business Foundation**  
ul. Wspólna 1/3  
PL-00-529 Warszawa  
Tel. 48 (22) 21 99 93/21 84 20  
Fax 48 (22) 28 05 49

**YUGOSLAVIA**

**Privredni Vjesnik**  
Bulevar Lenjina 171/XIV  
11070 - Beograd  
Tel. 123 23 40

**TÜRKIYE**

**Pres Dagitim Ticaret ve sanayi A.Ş.**  
Narlibahçe Sokak No. 15  
Cağaloğlu  
Istanbul  
Tel. 512 01 90  
Telex 23822 DSVO-TR

**AUTRES PAYS  
OTHER COUNTRIES  
ANDERE LANDER**

**Office des publications officielles  
des Communautés européennes**  
2, rue Mercier  
L-2985 Luxembourg  
Tél. 49 92 81  
Télex PUBOF LU 1324 b  
Fax 48 85 73  
CC bancaire BIL 8-109/6003/700

**CANADA**

**Renouf Publishing Co. Ltd**  
Mail orders — Head Office:  
1294 Algoma Road  
Ottawa, Ontario K1B 3W8  
Tel. (613) 741 43 33  
Fax (613) 741 54 39  
Telex 0534783

Ottawa Store:  
61 Sparks Street  
Tel. (613) 238 89 85

Toronto Store:  
211 Yonge Street  
Tel. (416) 363 31 71

**UNITED STATES OF AMERICA**

**UNIPUB**  
4611-F Assembly Drive  
Lanham, MD 20706-4391  
Tel. Toll Free (800) 274 4888  
Fax (301) 459 0056

**AUSTRALIA**

**Hunter Publications**  
58A Gipps Street  
Collingwood  
Victoria 3066

**JAPAN**

**Kinokuniya Company Ltd**  
17-7 Shinjuku 3-Chome  
Shinjuku-ku  
Tokyo 160-91  
Tel. (03) 3439-0121

**Journal Department**  
PO Box 55 Chitose  
Tokyo 156  
Tel. (03) 3439-0124

Preis in Luxemburg (ohne MwSt.)  Price (excluding VAT) in Luxembourg  Prix au Luxembourg, TVA exclue:  
Einzelpreis  Single copy  Prix par numéro ECU 13 / Subscription  Abonnement ECU 45



OFICINA DE PUBLICACIONES OFICIALES DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS  
KONTOR ET FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS OFFICIELLE PUBLIKATIONER  
AMT FÜR AMTLICHE VERÖFFENTLICHUNGEN DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN  
ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΠΙΣΗΜΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ  
OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS OF THE EUROPEAN COMMUNITIES  
OFFICE DES PUBLICATIONS OFFICIELLES DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES  
UFFICIO DELLE PUBBLICAZIONI UFFICIALI DELLE COMUNITÀ EUROPEE  
BUREAU VOOR OFFICIËLE PUBLIKATIES DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN  
SERVIÇO DAS PUBLICAÇÕES OFICIAIS DAS COMUNIDADES EUROPEIAS