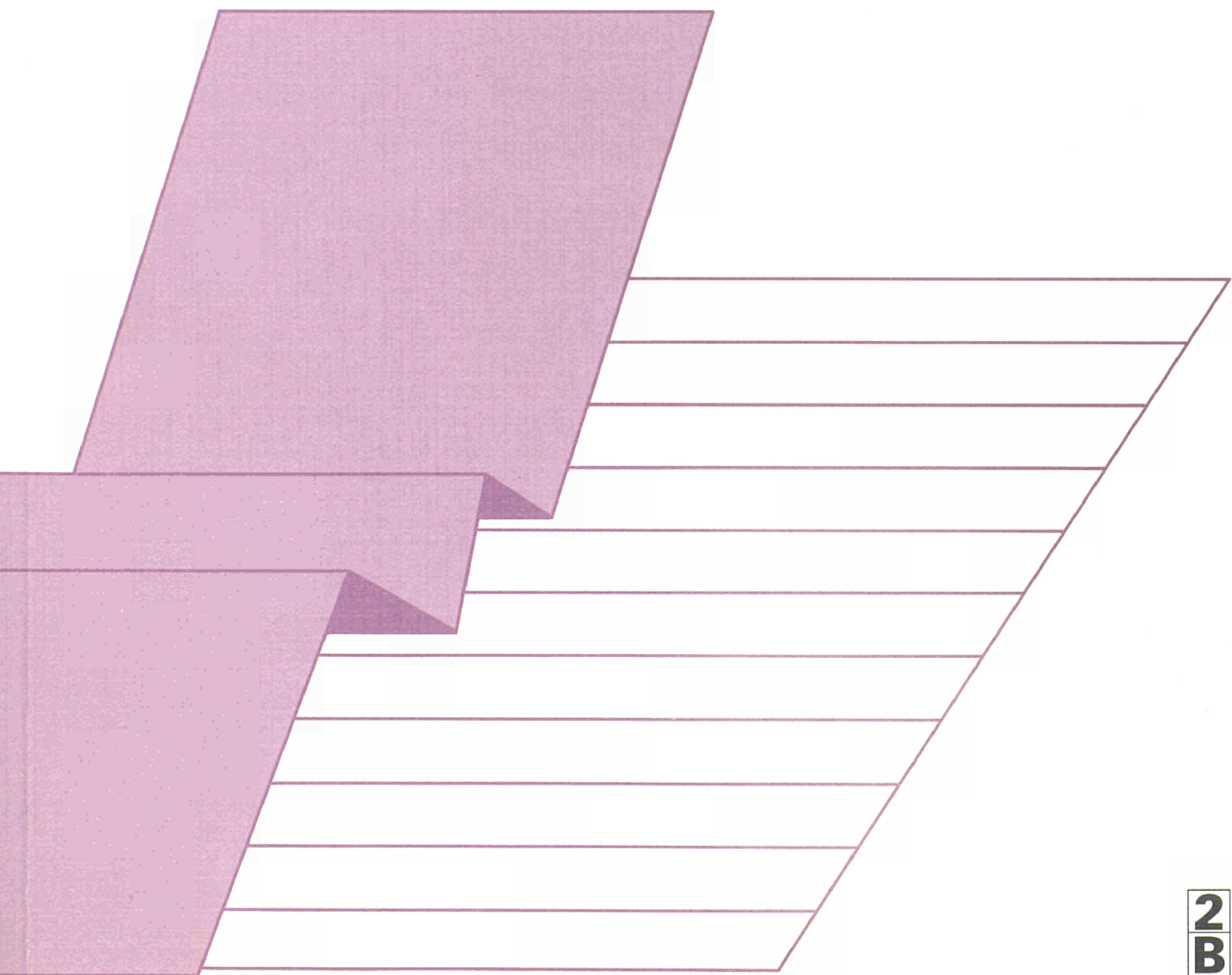




MONEY AND FINANCE
GELD UND FINANZEN
MONNAIE ET FINANCES

4 □ 1991



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

4 **1991**

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/tyisk. En oversættelse af hele teksten til de andre fællesskabssprog kan fås ved henvendelse til Eurostat.

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

Σημείωση: Το δελτίο αυτό δημοσιεύεται στα αγγλικά / γαλλικά / γερμανικά 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 d'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-91-004-3A-C

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

Printed in Belgium

CONTENTS

| | |
|---------------------------------|---|
| Symbols and abbreviations | 5 |
| Introduction | 7 |

CONCEPTS AND DEFINITIONS

| | |
|---|-----------|
| Structural indicators | 8 |
| The European Monetary System..... | 10 |
| Current statistics..... | 12 |
| Main national and international publications..... | 19 |

STATISTICAL TABLES

I. Structural Indicators

1. Financial accounts

| | |
|--|----|
| 1.1 National economy | 61 |
| 1.2 Households and private non-profit institutions..... | 63 |
| 1.3 Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises..... | 65 |
| 1.4 General government | 67 |
| 1.5 Credit institutions..... | 69 |
| 1.6 Insurance enterprises..... | 71 |

2. Monetary Aggregates

| | |
|---|----|
| 2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money) | 73 |
| 2.2 Notes and coin/M1 (currency ratio)..... | 73 |
| 2.3 M1/M3 (liquidity ratio)..... | 73 |

3. Public finance

| | |
|---|----|
| 3.1 Central government budget as a % of GDP | 74 |
| 3.2 Central government debt as a % of GDP..... | 74 |
| 3.3 Foreign debt as a % of GDP..... | 74 |

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

| | |
|---------------------------------|----|
| 4.1 Official discount rate..... | 76 |
| 4.2 Short-term rates..... | 76 |
| 4.3 Long-term rates | 76 |

5. Exchange rates and GDP purchasing power parities

| | |
|--|----|
| 5.1 Index of ecu exchange rates | 78 |
| 5.2 Index of GDP purchasing power parities..... | 78 |
| 5.3 Difference: exchange rate - internal purchasing power of the currency (% of PPS) | 78 |

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

| | |
|--------------------------------|----|
| 6.1 Assets/GDP in % | 80 |
| 6.2 Liabilities/GDP in %..... | 80 |
| 6.3 Net position/GDP in %..... | 80 |

7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

| | |
|--|----|
| 7.1 Annual variation of reserves in %..... | 82 |
| 7.2 Reserves/average monthly imports..... | 82 |
| 7.3 Reserves/world reserves | 82 |

II. European Monetary System (EMS) and the Ecu

| | |
|--|----|
| 1. Composition of the ecu basket..... | 86 |
| 2. EMS: Bilateral central rates and intervention points..... | 86 |
| 3. Ecu central rates | 87 |
| 4. Realignments of EMS currencies | 87 |
| 5. Weights of EMS currencies in the ecu basket..... | 87 |
| 6. The divergence indicator..... | 88 |
| 7. Ecu bond issues | 89 |
| 8. Interest rates and yields of ecu investments..... | 89 |
| 9. Consumer prices expressed in ecu | 90 |

III. Current Statistics

1. Monetary Aggregates

| | |
|---------------------------|----|
| 1.1 Money supply M1 | 94 |
| 1.2 Money supply M2 | 94 |
| 1.3 Money supply M3 | 95 |

2. Public finance

| | |
|---|-----|
| 2.1 Central government budget deficit(-) or surplus(+) | 102 |
| 2.2 Central government debt | 103 |

3. Interest rates and share yields

| | |
|--|-----|
| 3.1 Short-term interest rates..... | 104 |
| 3.1.1 Official discount rate | 104 |
| 3.1.2 Day-to-day money rate | 104 |
| 3.1.3 Treasury bill rate (three month)..... | 105 |
| 3.2 Long-term interest rates..... | 106 |
| 3.2.1 Yield on long-term government bonds (at current prices) | 106 |
| 3.2.2 Yield on long-term government bonds (at constant price)..... | 106 |
| 3.2.3 Yield on shares..... | 107 |

4. Index of share prices

| | |
|---|-----|
| 4.1 Index of share prices | 108 |
| 4.2 Index of share prices (at constant prices)..... | 108 |
| 4.3 Index of share prices (in ecu)..... | 109 |

5. Exchange rates

| | | |
|-------|---|-----|
| 5.1 | 1 ECU = | 110 |
| 5.2 | 1 USD = | 112 |
| 5.3 | Index of exchange rates | 114 |
| 5.3.1 | 1 unit of national currency = ... ECU | 114 |
| 5.3.2 | 1 unit of national currency = ... USD | 114 |
| 5.3.3 | Index of effective exchange rates | 115 |

6. External position

| | | |
|-----|--|-----|
| 6.1 | Foreign assets and liabilities of the national economy | 116 |
| 6.2 | Foreign assets and liabilities of general government | 117 |
| 6.3 | Foreign assets and liabilities of credit institutions | 118 |
| 6.4 | Foreign assets and liabilities of private non-banking sector | 119 |

7. Foreign official reserves

| | | |
|-------|--|-----|
| 7.1 | Foreign official reserves (monetary gold included) | 120 |
| 7.2 | Foreign official reserves (monetary gold excluded) | 120 |
| 7.2.1 | Foreign exchange | 121 |
| | of which: ecu | 121 |
| 7.2.2 | Special drawing rights | 122 |
| 7.2.3 | Position in the IMF | 122 |
| 7.3 | Monetary gold | 123 |
| 7.3.1 | Valued at market prices | 123 |
| 7.3.2 | Weight in thousands of ounces | 123 |

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 |



INTRODUCTION

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 4301-2022/2978/3722/4323.

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 punt were decreased, with increases in the components of the drachma, the French franc, the lire and sterling and of course the addition of the peseta and the escudo.

2. EMS: Bilateral central rates and intervention points

All 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 ± 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 Cooperation 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 ⁽¹⁾. 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: Until March 1989: M1 plus time deposits held by domestic non-bank sectors (excluding central government) with commercial banks

and major savings banks, plus the non-bank sector's holdings of treasury bills.

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

M3: Not available.

Germany:

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

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

Greece:

M2: Not available.

M3: M1 plus private time and savings deposits and certificates of deposit.

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.

⁽¹⁾ N.B.: Month-on-month growth rates of M1, M2 and M3 for Germany from 02.91 onwards (tables I.1.1, I.2.1 and I.3.1) have been de-seasonalised by the Deutsche Bundesbank.

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. From December 1988 M2 does not include certain illiquid savings.

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 world-wide, 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

world-wide 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 instalments 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 stock market 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

Italy: Variations in Treasury cash balances. Revenue = taxes and dues, revenue from monopolies and public services. Expenditure = current expenditure.
Source: Istat.

Luxembourg: Receipts (ordinary and extraordinary) and expenditure of general government.
Source: Ministry of Finance.

Netherlands: Surplus or deficit of central government. Revenue: Taxes on income and capital and taxes on production.
Source: CBS.

Portugal: Collected revenue minus current expenditure and capital expenditure.
Source: Ministry of Finance.

United Kingdom: 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.

United States: Data relate to consolidated central government, which means that intragovernmental transactions are eliminated.
Source: IMF.

2.2 Central government debt

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

Notes by country:

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

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

Germany: Consolidated debt of the **Bund** and the **Länder**. Assets and liabilities between these two sectors are excluded.
Source: Deutsche Bundesbank.

Greece: Only the foreign debt of central government. See also country notes in chapter III.6, Position vis-à-vis the rest of the world.

France: Government debt excluding coins both in "stock" and in "circulation", amounting to about FF 10 Mrd in 1982.
Source: Insee

Ireland: External debt in foreign exchange converted into IRL using the market rate of 31 December of each year.
Source: Central Bank of Ireland

Italy: Long-term debt and floating debt (Treasury bills, advances of the Banca d'Italia and other credit institutions).
Source: Istat.

Luxembourg: Consolidated debt and floating debt.
Source: Ministry of Finance.

Netherlands: Consolidated and short-term debt of the central government.
Source: CBS.

Portugal: Direct domestic and foreign debt.
Source: Ministry of Finance.

United Kingdom: "National debt". Nominal amounts on 31 March (including floating debt in the form of Treasury bills).
Source: CSO.

3. Interest rates and share yields

3.1 Short-term interest rates

3.1.1 Official discount rate

Rate at which the central bank discounts, in general within the limits of rediscount quotas, eligible commercial bills presented for discounting. Data are not available for Spain, France, Luxembourg and the U.K., nor for Belgium (since 12.90) or Ireland (since 02.91).

3.1.2 Day-to-day money rate

Belgium: Until 12.90: money market rate between financial institutions authorized to participate in this market.
From 01.91: rate on banks' deposits of their daily cash surpluses.

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

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

3.1.3 Treasury bill rate (three-month)

| | |
|---------------------|--|
| Belgium: | Rate on three month Treasury certificates (secondary market). New series from 01.91 onwards based on a tender rather than on a tap system of issuance. |
| Germany: | Nominal rates of bills of the Bund and the Federal Railways with maturity between 60 and 90 days. |
| Greece: | Treasury bill rate - end of month. |
| Spain: | Weighted average three-month Treasury bills traded on the secondary market. |
| France: | Negotiable thirteen week Treasury bills. |
| Ireland: | Exchequer bills. Average rate of discount of the last auction of the month. |
| Italy: | Ordinary Treasury bills. |
| Netherlands: | Weighted rate of Treasury bills on the secondary market with remaining maturity of three months. Data not available since 08.90. |
| 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.

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

Italy: 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.

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

Netherlands: 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.

Portugal: Lisbon Stock Exchange - data are monthly average quotations weighted by the volume of transactions in the last twelve months.

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

United States: New York Stock Exchange index (Dec.31 1965 = 50)

Japan: 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 shipowners) 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

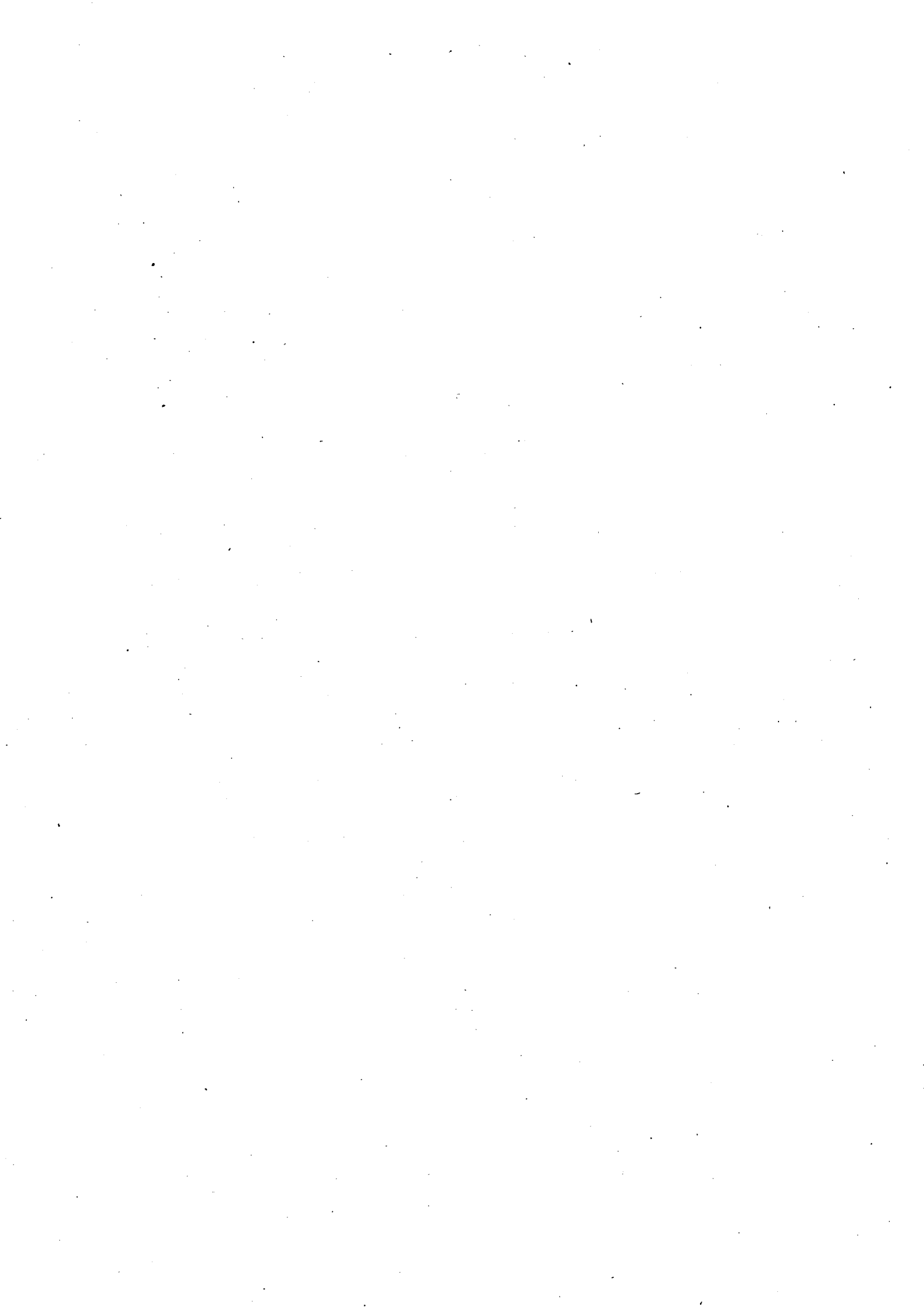
The reserve position in the fund of an IMF member country is the sum of the reserve tranche purchases that a member could make and the amount of any indebtedness of the Fund under a loan agreement that is readily repayable to that member.

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) |



INHALTSVERZEICHNIS

| | | | |
|---|----|--|-----|
| Symbole und Abkürzungen | 23 | 6. Position gegenüber der Übrigen Welt | |
| Einleitung | 25 | 6.1 Forderungen in Prozent des BIP | 80 |
| KONZEPTE UND DEFINITIONEN | | 6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP | 80 |
| Strukturindikatoren | 26 | 6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP | 80 |
| Das Europäische Währungssystem und der Ecu | 28 | 7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold) | |
| Laufende Statistiken | 30 | 7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven | 82 |
| Wichtige Quellen | 39 | 7.2 Relation zwischen Währungsreserven und monatsdurchschnittlicher Einfuhr | 82 |
| STATISTISCHE TABELLEN | | 7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven an den Weltwährungsreserven | 82 |
| I. Strukturindikatoren | | II. Das Europäische Währungssystem und der Ecu | |
| 1. Finanzierungskonten | | 1. Zusammensetzung des Ecu-Währungskorbs | 86 |
| Veränderung der Forderungen und Verbindlich- keiten der (zusammengefaßten) Sektoren: | | 2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse im EWS | 86 |
| 1.1 Volkswirtschaft | 61 | 3. Ecu-Leitkurse | 87 |
| 1.2 Private Haushalte und private Organisationen | 63 | 4. Realignment im EWS | 87 |
| 1.3 Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapital- gesellschaften | 65 | 5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu | 87 |
| 1.4 Staat | 67 | 6. Abweichungsindikator | 88 |
| 1.5 Kreditinstitute | 69 | 7. Emissionen von Ecu-Anleihen | 89 |
| 1.6 Versicherungsunternehmen | 71 | 8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ | 89 |
| 2. Geldvolumen | | 9. Verbraucherpreisindizes in Ecu | 90 |
| 2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit) | 73 | III. Laufende Statistiken | |
| 2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient) | 73 | 1. Geldvolumen | |
| M1/M3 (Liquiditätskoeffizient) | 73 | 1.1 Geldvolumen M1 | 94 |
| 3. Öffentliche Finanzen | | 1.2 Geldvolumen M2 | 94 |
| 3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates in Prozent des BIP | 74 | 1.3 Geldvolumen M3 | 95 |
| 3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung des Zentralstaates in Prozent des BIP | 74 | 2. Öffentliche Finanzen | |
| 3.3 Auslandsverschuldung in Prozent des BIP | 74 | 2.1 Haushalt des Zentralstaates | 102 |
| 4. Zinsgefälle | | 2.2 Verschuldung des Zentralstaates | 103 |
| 4.1 Amtlicher Diskontsatz | 76 | 3. Zinssätze und Aktienrenditen | |
| 4.2 Kurzfristige Zinssätze | 76 | 3.1 Kurzfristige Zinssätze | 104 |
| 4.3 Langfristige Zinssätze | 76 | 3.1.1 Amtlicher Diskontsatz | 104 |
| 5. Ecu-Wechselkurse und BIP-Kaufkraftstandards | | 3.1.2 Tagesgeldsatz | 104 |
| 5.1 Ecu-Wechselkursindizes | 78 | 3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel | 105 |
| 5.2 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards | 78 | 3.2 Langfristige Zinssätze | 106 |
| 5.3 Abweichungen der Ecu-Wechselkurse von der internen Kaufkraft der Währungen | 78 | 3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden Preisen | 106 |
| | | 3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu konstanten Preisen | 106 |
| | | 3.2.3 Rendite auf Aktien | 107 |
| | | 4. Aktienkursindizes | |
| | | 4.1 Aktienkursindizes | 108 |
| | | 4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen | 108 |
| | | 4.3 Aktienkursindizes in Ecu | 109 |

5. Wechselkurse

| | | |
|-------|--|-----|
| 5.1 | Ecu-Wechselkurse | 110 |
| 5.2 | US-Dollar-Wechselkurse | 112 |
| 5.3 | Wechselkursindizes | 114 |
| 5.3.1 | Ecu-Wechselkursindizes | 114 |
| 5.3.2 | US-Dollar-Wechselkursindizes | 114 |
| 5.3.3 | Indizes der effektiven Wechselkurse..... | 115 |

6. Externe Position

| | | |
|-----|---|-----|
| 6.1 | Forderungen und Verbindlichkeiten der Volkswirtschaft..... | 116 |
| 6.2 | Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Staat | 117 |
| 6.3 | Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Kreditinstitute..... | 118 |
| 6.4 | Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken..... | 119 |

7. Amtliche Währungsreserven

| | | |
|-------|--|-----|
| 7.1 | Brutto-Währungsreserven..... | 120 |
| 7.2 | Brutto-Währungsreserven (ohne Währungsgold) | 120 |
| 7.2.1 | Devisen | 121 |
| | darunter: Ecu..... | 121 |
| 7.2.2 | Sonderziehungsrechte | 122 |
| 7.2.3 | Reserveposition beim IWF | 122 |
| 7.3 | Währungsgold | 123 |
| 7.3.1 | Währungsgold zu Marktpreisen..... | 123 |
| 7.3.2 | Währungsgold in Unzen..... | 123 |

SYMBOLE UND ABKÜRZUNGEN

| | |
|----------|--|
| Eurostat | Statistisches Amt der Europäischen Gemeinschaften |
| Mio | Millionen |
| Mrd | Milliarden |
| ECU | Europäische Währungseinheit |
| * | Provisorische Daten |
| 0 | Null |
| : | Die Angabe liegt noch nicht vor |
| — | Kein Nachweis vorhanden |
| EUR 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) |



EINLEITUNG

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:

- 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.
- Das zweite Kapitel bezieht sich auf das Europäische Währungssystem und die Bedeutung des Ecu außerhalb des Europäischen Währungssystems.
- 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 BIF1 etwa 25.000 Zeitreihen.

Diese sind der interessierten Öffentlichkeit auf verschiedenen Wegen zugänglich.

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

- 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.
- Tages- und Monatswerte zum Themenkreis des zweiten Kapitels erscheinen monatlich in der "ECU-EWS Information".
- 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: 4301-2022/2978/3722/4323.

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 Geldmengenkonzepte (z. B. M2 oder M3; siehe III.1).

2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)

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

2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)

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

3. Öffentliche Finanzen

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

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

Die Abgrenzung des Teilsektors 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 Teilsektors 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

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 Entscheidung 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 Währungsbestand. Letztlich waren die Gewichte das Ergebnis von Verhandlungen und standen daher nicht in einer exakten mathematischen Beziehung zu diesen Kriterien. Gleichwohl kam das Verhandlungsergebnis einer Formel nahe, bei der den beiden realwirtschaftlichen Kriterien eine Gewichtung von 75% und dem finanzwirtschaftlichen Kriterium eine Gewichtung von 25% zugemessen wurde.

Anders als für die ERE 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 Interventions-system 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

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 ⁽¹⁾. 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: Bis einschließlich März 1989: M1 zuzüglich Termingelder von inländischen Nichtbanken

(ohne Zentralstaat) bei Geschäftsbanken und größeren Sparkassen sowie zuzüglich Schatzwechsel im Bestand von Nichtbanken.

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

M3: Nicht verfügbar.

Deutschland:

M2: M1 zuzüglich Termingelder inländischer Nichtbanken unter vier Jahren.

M3: M2 zuzüglich Spareinlagen inländischer Nichtbanken mit gesetzlicher Kündigungsfrist.

Griechenland:

M2: Nicht verfügbar.

M3: M1 zuzüglich privater Termin- und Spareinlagen sowie Geldmarktzertifikaten.

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.

(1) N.B.: Die Wachstumsraten gegenüber dem Vormonat für die Geldmengen M1, M2 und M3 von Deutschland (Tabellen 1.1.1, 1.2.1 und 1.3.1) wurden durch die Deutsche Bundesbank saisonbereinigt.

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. Ab Dezember 1988 umfaßt M2 nicht mehr einige illiquide Formen von Spareinlagen.
- 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 Bankinlagen, 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 Zahlungsverkehrsmöglich-

keiten ("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 Spareinlagen-geschäft, 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.

Irland: Einnahmen (Steuern und Abgaben Zölle und Posteinnahmen), abzüglich der laufenden und der vermögensverändernden Ausgaben.
Quelle: Central Bank of Ireland

Italien: Änderungen im Kassenbestand des Zentralstaates. Einnahmen: Steuern und Abgaben, Einnahmen aus Staatsmonopolen und öffentlichen Versorgungsbetrieben. Ausgaben: Laufende Ausgaben.
Quelle: ISTAT.

Luxemburg: Einnahmen (ordentliche sowie außerordentliche) und Ausgaben des gesamten Staates.
Quelle: Finanzministerium.

Niederlande: Überschuß oder Defizit des Zentralstaates. Einnahmen: Einkommen und Vermögensteuern sowie Produktionssteuern.
Quelle: CBS.

Portugal: Erhobene Einnahmen abzüglich laufender Ausgaben und geleisteter Vermögensübertragungen.
Quelle: Finanzministerium.

Vereinigtes Königreich: 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.

Vereinigte Staaten: Die Daten beziehen sich auf den konsolidierten Zentralstaat, d. h. die Transaktionen innerhalb des Zentralstaates werden eliminiert.
Quelle: IWF.

2.2 Verschuldung des Zentralstaates

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

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien: Konsolidierte direkte und indirekte (d. h. einschließlich der Schulden des "Fonds des Routes" der "Intercommunales Autoroutières" und des "Office de la Navigation") sowie kurzfristige und langfristige Schulden.
Quelle: Finanzministerium.

Dänemark: Gesamte Inlandsverschuldung: umlaufende Anleihen, Verschuldung gegenüber der Zentralbank und der Postverwaltung.
Quelle: Danmarks Nationalbank.

Deutschland: Konsolidierte Verschuldung des Bundes und der Länder. Die Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen diesen Gebietskörperschaften bleiben außer Betracht.
Quelle: Deutsche Bundesbank.

Griechenland: Nur die Auslandsverschuldung des Zentralstaates. Siehe ferner die länderspezifischen Anmerkungen in Kapitel III.7: Position gegenüber der Übrigen Welt.

Frankreich: Staatsverschuldung ohne Münzumschlag und -vorrat in Höhe von rund 10 Milliarden FF im Jahre 1982.
Quelle: INSEE.

Irland: Die Auslandsschulden in fremder Währung werden mit dem Tageskurs vom 31. Dezember jeden Jahres in IRL umgerechnet.
Quelle: Central Bank of Ireland.

Italien: Langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten (Schatzwechsel, Vorschüsse der Banca d'Italia und anderer Kreditinstitute).
Quelle: ISTAT.

Luxemburg: Konsolidierte Schuld und kurzfristige Verbindlichkeiten.
Quelle: Finanzministerium.

Niederlande: Konsolidierte und kurzfristige Schulden des Zentralstaates.
Quelle: CBS.

Portugal: Direkte Inlands- und Auslandsverschuldung.
Quelle: Finanzministerium.

Vereinigtes Königreich: "National Debt" am 31. März (einschließlich kurzfristiger Verbindlichkeiten in Form von Schatzwechsel.
Quelle: CSO

3. Zinssätze und Aktienrenditen

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1.1 Amtlicher Diskontsatz

Zinssatz zu dem die Zentralbank im Rahmen der Rediskontkontingente zentralbankfähige Handelswechsel rediskontiert. Es sind keine Daten verfügbar für Spanien, Frankreich, Luxemburg, und das Vereinigte Königreich sowie für Belgien (seit Dezember 1990) und Irland (seit Februar 1991).

3.1.2 Tagesgeldsatz

Belgien: Bis zum 12.90: Geldmarktsatz zwischen den Finanzinstituten, die zu diesem Markt zugelassen sind.
Ab Januar 91: Zinssatz auf Bank-einlagen von täglichen Liquiditätsüberschüssen.

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 arbeits-täglich erfaßten Zinssätze, die Kreditnehmer mit bester Bonität für unbedingte Kredite zahlen müssen.

3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel

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

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

Griechenland: Zinssatz zum Monatsende für Schatzwechsel.

Spanien: Gewogener Durchschnittszinssatz für Dreimonats-Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt.

Frankreich: Zinssatz für handelbare 13-Wochen-Schatzwechsel.

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

Italien: Gewöhnliche Schatzwechsel.

Niederlande: Gewichteter Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt mit einer Restlaufzeit von 3 Monaten.
Seit August 1990 sind keine Daten verfügbar.

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 Ausgabetag. 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.
- Niederlande:** Gewogene Durchschnittsrendite der drei zuletzt begebenen festverzinslichen Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von mindestens 10 Jahren. Die Renditen je Monat sind Durchschnitte aus den Freitagskursen.
- Portugal:** Durchschnittliche Rendite aus langfristigen Schuldverschreibungen.
- Vereinigtes Königreich:** Rendite der kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von 20 Jahren.
- Vereinigte Staaten:** 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).
- Japan:** 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:

- Belgien:** Durchschnittliche Rendite einer repräsentativen Auswahl von Aktien belgischer Gesellschaften.
- Deutschland:** Quotient aus der Summe der Dividenden (einschließlich der Gratisaktien) und der Summe der Kurswerte am Periodenende aller notierten Aktien.
- Spanien:** Rendite von Stammaktien öffentlicher Elektrizitätsversorgungsbetriebe.
- Frankreich:** Gewogene Durchschnittsrendite für 295 Papiere, errechnet aus den Kursen am letzten Freitag jeden Monats.
- Italien:** Durchschnittliche Barrendite (vor Abzug der Quellensteuer), berechnet unter der Annahme, daß die Dividende des Vorjahres unverändert bleibt.
- Niederlande:** Gewogene durchschnittliche Bruttorendite am Ende eines Zeitraums, berechnet für die niederländischen multinationalen und heimischen Aktien, die an der Börse von Amsterdam notiert werden.
- Vereinigtes Königreich:** Rendite der 500 Aktien, auf denen der Aktienindex der Financial Times beruht.
- Vereinigte Staaten:** Rendite der 500 von Standard und Poor ausgewählten Stammaktien. Sie errechnet sich als Monatsdurchschnitt der wöchentlichen Renditen, die sich aus der Division der wöchentlichen Bardividendensumme durch den Marktwert aller Aktien an jedem Mittwoch ergeben.
- Japan:** Arithmetisches Mittel der Renditen aus allen an der ersten Sektion der Börse von Tokio notierten Aktien.

4. Aktienkursindizes

Drei Indizes 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:

- Belgien:** Gewogener Index der aktiv gehandelten Aktien von Gesellschaften, die in Belgien registriert sind. Der Index bezieht sich auf den "Marché au comptant"(Kassamarkt).
- Dänemark:** Index der Aktien, die in der "Main List of Companies" an der Kopenhagener Börse notiert werden. Der Index wird aus den Indizes für die Untergruppen Banken, Schifffahrt, Industrie, Handel, Versicherungen, Verkehr und Sonstiges errechnet.
- Deutschland:** Der Index stützt sich auf annähernd 90% der Stammaktien von Gesellschaften mit Sitz in Deutschland (nach dem Gebietsstand vor dem 3. 10. 1990).
- Griechenland:** Allgemeiner Industrieaktienindex an der Athener Effektenbörse.
- Spanien:** Allgemeiner Index der an der Madrider Börse notierten Aktienkurse. Die Zusammensetzung des Index wird jährlich revidiert.
- Frankreich:** Index der Pariser Effektenbörse. Die Auswahl der Gesellschaften beruht auf ihrer wirtschaftlichen Bedeutung. Daneben wird auf eine angemessene Berücksichtigung der Wirtschaftszweige geachtet.
- Irland:** Index für Stammaktien, dem die Kurse am ersten Arbeitstag jeden Monats zugrunde liegen.
- Italien:** 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.
- Luxemburg:** Der Index umfaßt 9 Aktien, die aus einer Liste von 24 Aktien im Abschnitt "Actions et Parts - Luxembourg" in der "Cote officielle" der Luxemburger Börse ausgewählt wurden.
- Niederlande:** Der sogenannte Allgemeine Aktienkursindex umfaßt 55 Aktien, die an der Amsterdamer Effektenbörse notiert und die als repräsentativ für sechs Gruppen von Gesellschaften angesehen werden.
- Portugal:** Der Index beruht auf einem mit dem Transaktionsvolumen der letzten zwölf Monate gewichteten monatlichen Durchschnittskurs von Aktien,

die an der Lissabonner Effektenbörse notiert werden.

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

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

Japan: Quelle: OECD Monthly Financial Statistics.

4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen

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

4.3 Aktienkursindizes in Ecu

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

5. Wechselkurse

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

tralstaates, 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 Schatzwechsellinien gehören hierzu auch Forderungen, die aufgrund von Vereinbarungen zwischen den Zentralbanken entstanden sind, sowie andere nicht handelbare Forderungen.

Darunter: **Ecu-Währungsreserven**

Die Ecu-Währungsreserven entstehen als Gegenposten zur vorläufigen Übertragung von Gold und Dollarreserven auf 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

| | | |
|-----------------------------|---|---|
| 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) |

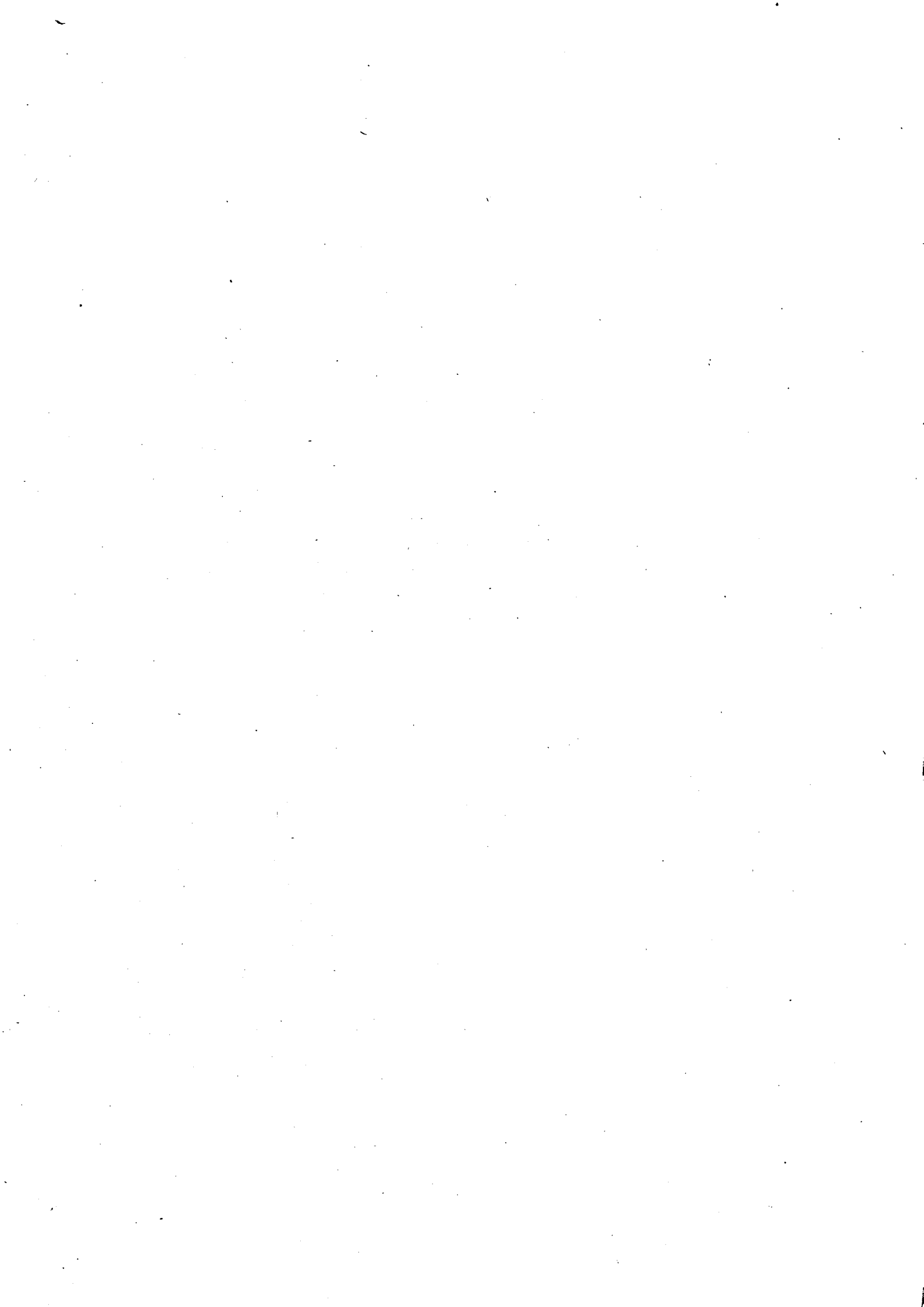


TABLE DES MATIERES

| | |
|-------------------------------|----|
| Symboles et abréviations..... | 43 |
|-------------------------------|----|

| | |
|--------------------|----|
| Introduction | 45 |
|--------------------|----|

CONCEPTS ET DEFINITIONS

| | |
|--|----|
| Indicateurs structurels | 46 |
| Système monétaire européen et Ecu..... | 48 |
| Statistiques courantes | 50 |

| | |
|--|----|
| Principales publications nationales et internationales de référence..... | 57 |
|--|----|

TABLEAUX STATISTIQUES

I. Indicateurs Structurels

1. Comptes financiers

| | |
|---|----|
| 1.1 Economie nationale..... | 61 |
| 1.2 Ménages et administrations privées..... | 63 |
| 1.3 Sociétés et quasi-sociétés non financières..... | 65 |
| 1.4 Administrations publiques..... | 67 |
| 1.5 Institutions de crédit | 69 |
| 1.6 Entreprises d'assurance | 71 |

2. Disponibilités monétaires

| | |
|---|----|
| 2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie).... | 73 |
| 2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse) | 73 |
| 2.3 M1/M3 (taux de liquidité) | 73 |

3. Finances publiques

| | |
|--|----|
| 3.1 Budget de l'administration centrale en % du PIB..... | 74 |
| 3.2 Dette de l'administration centrale en % du PIB... 74 | |
| 3.3 Dette extérieure en % du PIB | 74 |

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

| | |
|------------------------------------|----|
| 4.1 Taux d'escompte officiel | 76 |
| 4.2 Taux à court terme..... | 76 |
| 4.3 Taux à long terme | 76 |

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

| | |
|--|----|
| 5.1 Indices des taux de change de l'écu | 78 |
| 5.2 Indices des parités de pouvoir d'achat | 78 |
| 5.3 Différence taux de change - Pouvoir d'achat interne des monnaies (% du SPA)..... | 78 |

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

| | |
|----------------------------------|----|
| 6.1 Avoirs/PIB en %..... | 80 |
| 6.2 Engagements/PIB en % | 80 |
| 6.3 Position nette/PIB en %..... | 80 |

7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)

| | |
|---|----|
| 7.1 Variation annuelle des réserves en %..... | 82 |
| 7.2 Réserves/importations moyennes mensuelles ... | 82 |
| 7.3 Réserves/réserves mondiales..... | 82 |

II. Système Monétaire Européen et l'écu

| | |
|---|----|
| 1. Composition du panier de l'écu..... | 86 |
| 2. SME:cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention..... | 86 |
| 3. Cours pivots de l'écu | 87 |
| 4. Réalignements des monnaies du SME | 87 |
| 5. Poids des monnaies dans le panier de l'écu..... | 87 |
| 6. L'indicateur de divergence | 88 |
| 7. Emissions des obligations en écu | 89 |
| 8. Taux d'intérêt et rendement des placements en écu..... | 89 |
| 9. Prix à la consommation en écu..... | 90 |

III. Statistiques Courantes

1. Disponibilités monétaires

| | |
|--|----|
| 1.1 Disponibilités monétaires M1 | 94 |
| 1.2 Disponibilités monétaires M2 | 94 |
| 1.3 Disponibilités monétaires M3 | 95 |

2. Finances publiques

| | |
|--|-----|
| 2.1 Excédent(+)ou déficit(-)du budget de l'administration centrale | 102 |
| 2.2 Dette de l'administration centrale..... | 103 |

3. Taux d'intérêt et rendement des actions

| | |
|--|-----|
| 3.1 Taux d'intérêt à court terme..... | 104 |
| 3.1.1 Taux d'escompte officiel | 104 |
| 3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour | 104 |
| 3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) | 105 |
| 3.2 Taux d'intérêt à long terme..... | 106 |
| 3.2.1 Rendement des obligations d'Etat (aux prix courants) | 106 |
| 3.2.2 Rendement des obligations d'Etat (aux prix constants)..... | 106 |
| 3.2.3 Rendement des actions..... | 107 |

4. Indice du cours des actions

| | |
|---|-----|
| 4.1 Indice du cours des actions | 108 |
| 4.2 Indice du cours des actions (aux prix constants)..... | 108 |
| 4.3 Indice du cours des actions (en écu) | 109 |

5. Taux de change

| | |
|---|-----|
| 5.1 1 ECU = | 110 |
| 5.2 1 USD = | 112 |
| 5.3 Indice des taux de changes..... | 114 |
| 5.3.1 1 unité de monnaie nationale = ECU..... | 114 |
| 5.3.2 1 unité de monnaie nationale = USD..... | 114 |
| 5.3.3 Taux de change effectif | 115 |

6. Position extérieure

| | |
|--|-----|
| 6.1 Avoirs et engagements extérieurs de l'économie nationale | 116 |
| 6.2 Avoirs et engagements extérieurs des administrations publiques | 117 |
| 6.3 Avoirs et engagements extérieurs des institutions de crédit..... | 118 |
| 6.4 Avoirs et engagements extérieurs du secteur privé non bancaire | 119 |

7. Réserves extérieures officielles

| | |
|---|-----|
| 7.1 Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire) | 120 |
| 7.2 Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire) | 120 |
| 7.2.1 Devises..... | 121 |
| Dont: écu | 121 |
| 7.2.2 Droits de tirage spéciaux | 122 |
| 7.2.3 Position du FMI | 122 |
| 7.3 Or monétaire..... | 123 |
| 7.3.1 Evalué aux prix du marché | 123 |
| 7.3.2 Poids en milliers d'onces | 123 |

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 Etats-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'écu 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 4301-2022/2978/3722/4323.

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 concernés 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

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 5 décembre 1978, sa valeur et sa composition étaient identiques à celles de l'unité de compte européenne (UCE), qui existait depuis 1974.

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

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

Mais, contrairement à ce qui 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 réalignement 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 dévaluation en pourcentage par rapport au cours pivot en usage avant le réalignement. Comme toutes les monnaies sont liées dans le panier de l'écu, il est évident que, si le cours pivot d'une devise est modifié, tous les autres doivent l'être également.

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

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

Le poids d'une monnaie dans l'écu est fonction du nombre d'unités de cette monnaie dans le panier de l'écu et de son taux de change vis-à-vis 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 nationale par l'indice d'évolution de la monnaie du pays considéré par rapport à l'écu. On mesure ainsi la variation de pouvoir d'achat d'un écu 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

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

M3: Pas disponible.

Allemagne:

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

M3: M2 plus les dépôts d'épargne à préavis du secteur résident non bancaire.

Grèce:

M2: Pas disponible.

M3: M1 plus les dépôts à terme privés, les dépôts d'épargne privés et les certificats de dépôts.

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 licenciés.

(1) N.B.: Le taux de croissance en glissement mensuel de M1, M2 et M3 en Allemagne (tables I.1.1, I.2.1 et I.3.1) ont été corrigés des variations saisonnières par la Deutsche Bundesbank.

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. Depuis décembre 1988, M2 ne comprend plus certains comptes d'épargne peu liquides.
- 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. Aucune donnée disponible pour l'Espagne, la France, le Luxembourg et le Royaume-Uni. Pour la Belgique aucune donnée disponible depuis décembre 1990 et pour l'Irlande depuis février 1991.

3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour

- Belgique:** Jusqu' à décembre 90: taux sur le marché financier entre institutions financières autorisées à intervenir sur ce marché.
A partir de janvier 91: taux sur les dépôts bancaires des surplus journaliers en espèce.
- Danemark** moyenne simple des taux journaliers pour les dépôts interbancaire
- 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 liras.
- 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 sur les certificats de trésorerie à trois mois (marché secondaire).
Nouvelles séries à partir de janvier 91 basées sur une tendance plutôt que sur un système d'émission au robinet.

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. Aucune donnée disponible depuis août 1990.

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 grecques 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.
- 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:

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.
- 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 cour intérieur de l'une des autres monnaies. Dès lors, les coefficients prennent en compte le volume des échanges, de même que les élasticités de prix et les effets de rétroaction des variations des taux de changes sur les prix et les cours intérieurs."

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 7 "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

| | | |
|-----------------------------|---|---|
| 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 financieewezen | 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) |



Structural indicators
Strukturindikatoren
Indicateurs structurels

I.1 FINANCIAL ACCOUNTS

I.1 FINANZIERUNGSKONTEN

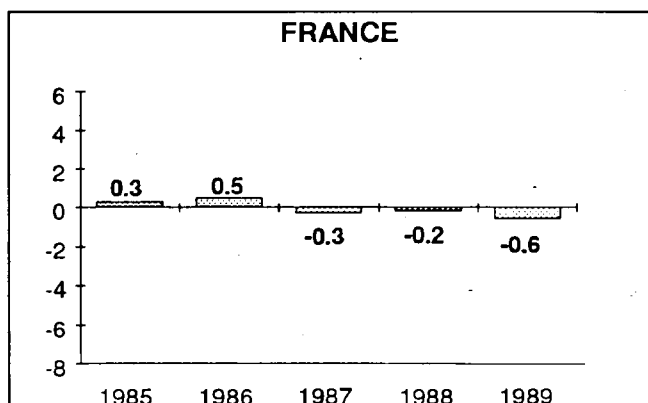
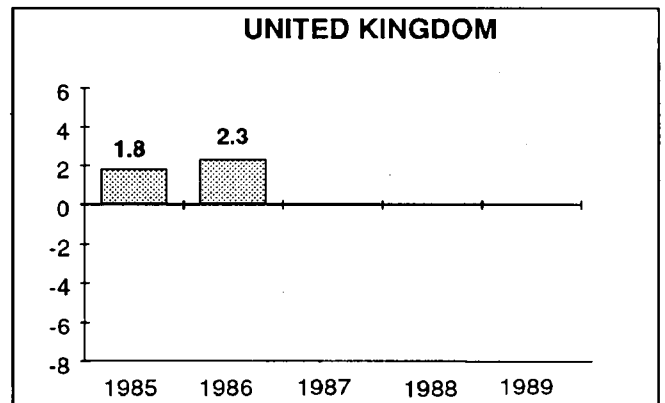
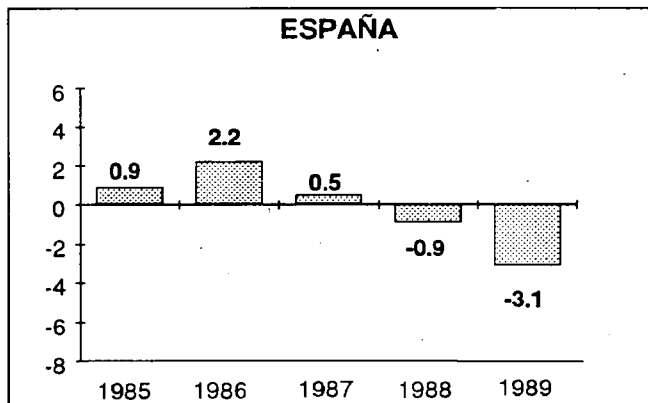
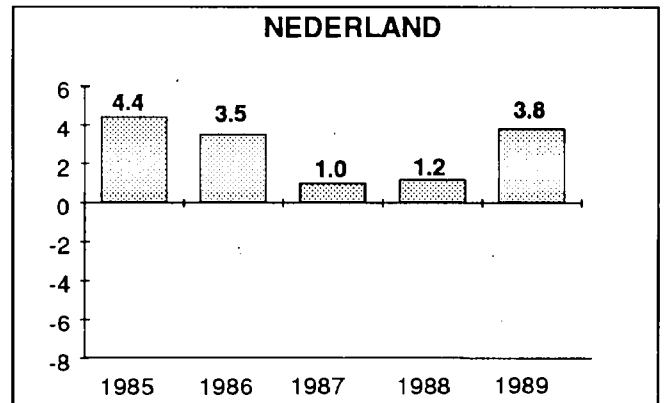
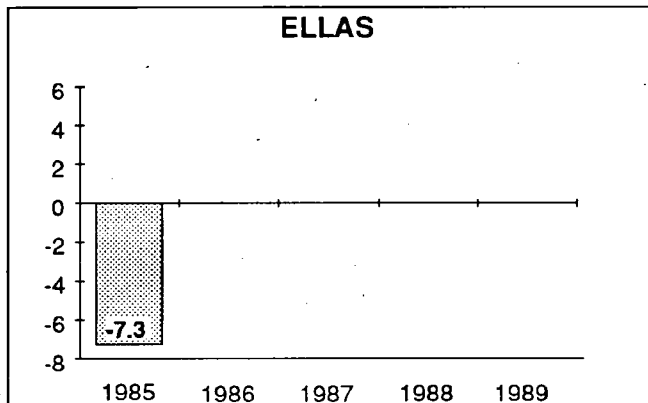
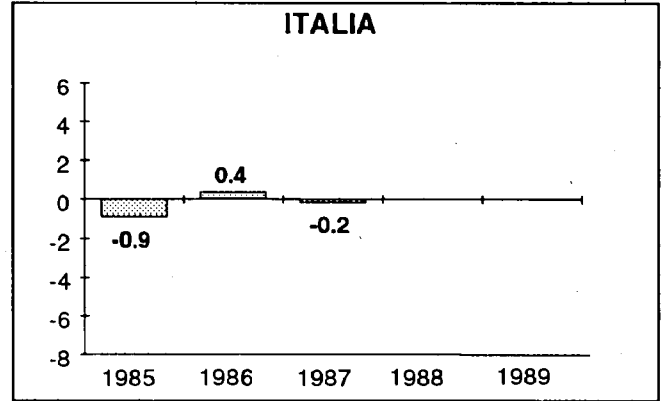
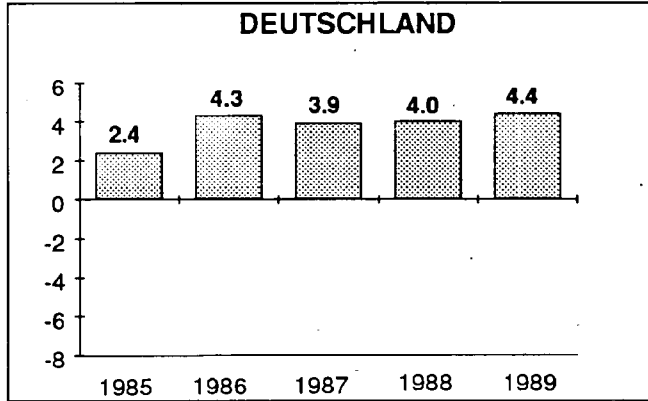
I.1 COMPTES FINANCIERS

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



| | D | GR | ES | FR | I | NL | UK |
|--|---|----|----|----|---|----|----|
|--|---|----|----|----|---|----|----|

Change in financial assets

Veränderung der Forderungen

Variation des créances

Mio ECU

| | | | | | | | |
|------|---------|-----|--------|--------|--------|--------|---------|
| 1978 | 22 632 | 190 | 5 217 | 21 524 | 8 017 | 7 461 | 33 065 |
| 1979 | 11 414 | 289 | 5 248 | 25 503 | 9 370 | 9 276 | 56 693 |
| 1980 | 14 060 | 344 | 1 864 | 30 690 | 8 903 | 13 081 | 67 166 |
| 1981 | 18 227 | 228 | 3 623 | 12 907 | 16 982 | 15 885 | 85 574 |
| 1982 | 16 709 | 111 | 892 | 12 177 | -962 | 7 742 | 49 585 |
| 1983 | 16 538 | 49 | 2 150 | 16 684 | 20 363 | 10 761 | 49 915 |
| 1984 | 35 106 | 345 | 9 993 | 27 124 | 17 752 | 17 221 | 46 623 |
| 1985 | 51 556 | 379 | -29 | 19 676 | 5 795 | 9 934 | 76 010 |
| 1986 | 79 443 | : | 5 347 | 21 656 | 8 902 | 13 093 | 125 111 |
| 1987 | 59 973 | : | 11 290 | 47 654 | 10 217 | 18 140 | : |
| 1988 | 60 355 | : | : | 38 763 | 26 454 | 25 313 | : |
| 1989 | 118 334 | : | : | 89 406 | : | 31 368 | : |
| 1990 | 152 097 | : | : | 96 630 | : | : | : |

of which ... Currency and deposits in foreign currency

darunter ... Einlagen in fremder Währung

dont ... Numéraires et dépôts en monnaie étrangère

%

| | | | | | | | |
|------|------|-------|--------|------|------|------|-------|
| 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 | 3.8 | 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 | 0.6 | 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 | 5.1 | 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 | 4.6 | : | 71.0 | -5.5 | -0.6 | -4.8 | 3.4 |
| 1987 | 0.7 | : | 74.2 | -0.4 | 29.8 | -0.0 | : |
| 1988 | 1.6 | : | : | -6.4 | 21.5 | 3.1 | : |
| 1989 | 3.2 | : | : | 1.4 | : | -0.0 | : |
| 1990 | 1.9 | : | : | 19.9 | : | : | : |

... Short, medium and long-term loans

... Kurz-, mittel- und langfristige Kredite

... Crédits à court, moyen et long terme

%

| | | | | | | | |
|------|------|------|---------|------|--------|------|------|
| 1978 | 36.0 | 2.3 | 11.6 | 18.3 | 67.6 | 40.4 | 34.1 |
| 1979 | 88.8 | 3.2 | 19.2 | 38.4 | 80.2 | 57.0 | 26.5 |
| 1980 | 84.6 | 4.0 | 50.1 | 23.6 | 74.1 | 36.4 | 30.6 |
| 1981 | 70.3 | 0.2 | 50.6 | 65.0 | 85.7 | 50.5 | 36.0 |
| 1982 | 54.4 | -0.4 | 325.6 | 71.5 | -272.4 | 68.0 | 42.5 |
| 1983 | 95.3 | 3.9 | 52.7 | 46.2 | 53.0 | 50.1 | 28.1 |
| 1984 | 50.6 | 31.6 | 9.2 | 28.8 | 62.0 | 36.2 | 6.9 |
| 1985 | 31.1 | 3.3 | -2565.8 | 22.9 | 189.0 | 39.5 | -5.7 |
| 1986 | 20.8 | : | -5.6 | 5.2 | 9.8 | 38.6 | -1.8 |
| 1987 | 31.5 | : | -0.9 | 15.9 | 2.1 | 36.2 | : |
| 1988 | 31.3 | : | : | 15.8 | 38.5 | 28.9 | : |
| 1989 | 31.0 | : | : | 21.9 | : | 50.5 | : |
| 1990 | 54.1 | : | : | 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 |
|---|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Change in financial liabilities | | | | | | | |
| Veränderung der Verbindlichkeiten | | | | | | | |
| Variation des engagements | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | |
| 1978 | 15 954 | 362 | 4 192 | 16 084 | 3 147 | 8 297 | 28 685 |
| 1979 | 15 146 | 1 066 | 6 044 | 21 131 | 5 371 | 10 292 | 56 128 |
| 1980 | 25 343 | 1 015 | 6 392 | 31 930 | 16 078 | 14 291 | 60 803 |
| 1981 | 22 885 | 1 396 | 9 047 | 22 357 | 25 137 | 12 342 | 75 307 |
| 1982 | 12 294 | 1 005 | 6 659 | 24 745 | 5 408 | 2 929 | 47 099 |
| 1983 | 11 341 | 1 250 | 6 000 | 20 853 | 18 642 | 6 463 | 44 587 |
| 1984 | 25 468 | 1 866 | 8 577 | 26 546 | 20 875 | 8 653 | 39 619 |
| 1985 | 33 090 | 3 558 | -2 044 | 17 742 | 10 700 | 2 593 | 65 507 |
| 1986 | 42 036 | : | 311 | 17 821 | 6 301 | 6 778 | 112 370 |
| 1987 | 21 457 | : | 10 016 | 49 758 | 11 515 | 16 275 | : |
| 1988 | 18 343 | : | : | 40 155 | 30 863 | 22 955 | : |
| 1989 | 68 068 | : | : | 93 115 | : | 23 680 | : |
| 1990 | 91 243 | : | : | 106 946 | : | : | : |
| Net change in financial assets and liabilities | | | | | | | |
| Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten | | | | | | | |
| Variation nette: créances et engagements | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | |
| 1978 | 6 678 | -172 | 1 027 | 5 440 | 4 870 | -836 | 4 380 |
| 1979 | -3 732 | -777 | -796 | 4 372 | 3 999 | -1 017 | 565 |
| 1980 | -11 283 | -671 | -4 529 | -1 240 | -7 175 | -1 210 | 6 363 |
| 1981 | -4 658 | -1 168 | -5 424 | -9 450 | -8 155 | 3 543 | 10 267 |
| 1982 | 4 415 | -894 | -5 767 | -12 568 | -6 370 | 4 813 | 2 485 |
| 1983 | 5 197 | -1 201 | -3 850 | -4 169 | 1 721 | 4 297 | 5 329 |
| 1984 | 9 638 | -1 521 | 1 416 | 578 | -3 123 | 8 568 | 7 004 |
| 1985 | 18 465 | -3 179 | 2 015 | 1 934 | -4 905 | 7 341 | 10 503 |
| 1986 | 37 407 | : | 5 037 | 3 835 | 2 601 | 6 315 | 12 741 |
| 1987 | 38 516 | : | 1 274 | -2 104 | -1 298 | 1 865 | : |
| 1988 | 42 012 | : | : | -1 392 | -4 410 | 2 359 | : |
| 1989 | 50 267 | : | : | -3 709 | : | 7 687 | : |
| 1990 | 60 854 | : | : | -10 316 | : | : | : |
| Net change / GDP | | | | | | | |
| Nettoveränderung / BIP | | | | | | | |
| Variation nette / PIB | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 1978 | 1.3 | -0.7 | 0.9 | 1.5 | 2.4 | -0.8 | 1.7 |
| 1979 | -0.7 | -2.8 | -0.6 | 1.0 | 1.7 | -0.9 | 0.2 |
| 1980 | -1.9 | -2.3 | -3.0 | -0.3 | -2.5 | -1.0 | 1.7 |
| 1981 | -0.8 | -3.5 | -3.3 | -1.8 | -2.6 | 2.8 | 2.2 |
| 1982 | 0.7 | -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 | 1.2 | -3.5 | 0.7 | 0.1 | -0.6 | 5.4 | 1.3 |
| 1985 | 2.2 | -7.3 | 0.9 | 0.3 | -0.9 | 4.4 | 1.7 |
| 1986 | 4.1 | : | 2.2 | 0.5 | 0.4 | 3.5 | 2.3 |
| 1987 | 4.0 | : | 0.5 | -0.3 | -0.2 | 1.0 | : |
| 1988 | 4.1 | : | : | -0.2 | : | 1.2 | : |
| 1989 | 4.7 | : | : | : | : | : | : |

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 |
|---|--------|----|----|--------|---------|----|--------|
| Change in financial assets | | | | | | | |
| Veränderung der Forderungen | | | | | | | |
| Variation des créances | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | |
| 1978 | 40 981 | : | : | 41 646 | 34 871 | : | 25 598 |
| 1979 | 47 390 | : | : | 47 382 | 39 596 | : | 37 397 |
| 1980 | 47 837 | : | : | 46 067 | 40 388 | : | 45 996 |
| 1981 | 51 132 | : | : | 47 445 | 49 822 | : | 53 275 |
| 1982 | 53 308 | : | : | 57 127 | 57 024 | : | 55 232 |
| 1983 | 50 019 | : | : | 46 703 | 70 304 | : | 54 997 |
| 1984 | 54 139 | : | : | 53 729 | 80 489 | : | 63 478 |
| 1985 | 56 739 | : | : | 46 600 | 84 483 | : | 75 317 |
| 1986 | 64 454 | : | : | 62 058 | 94 627 | : | 75 992 |
| 1987 | 69 285 | : | : | 63 752 | 94 602 | : | : |
| 1988 | 74 672 | : | : | 66 284 | 110 698 | : | : |
| 1989 | 81 067 | : | : | 72 861 | : | : | : |
| 1990 | 98 669 | : | : | 60 171 | : | : | : |
| of which ... Currency and deposits | | | | | | | |
| darunter ... Bargeld und Einlagen | | | | | | | |
| dont ... Numéraires et dépôts | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 1978 | 61.0 | : | : | 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 | 33.3 | : | : | 64.9 | 43.9 | : | 54.0 |
| 1982 | 52.2 | : | : | 60.3 | 65.3 | : | 57.9 |
| 1983 | 44.3 | : | : | 65.0 | 39.1 | : | 52.6 |
| 1984 | 37.8 | : | : | 48.2 | 39.7 | : | 53.7 |
| 1985 | 40.9 | : | : | 52.7 | 35.4 | : | 48.6 |
| 1986 | 52.5 | : | : | 29.8 | 31.0 | : | 45.0 |
| 1987 | 39.8 | : | : | 46.8 | 31.0 | : | : |
| 1988 | 29.6 | : | : | 45.0 | 35.5 | : | : |
| 1989 | 27.8 | : | : | 25.1 | : | : | : |
| 1990 | 32.0 | : | : | 14.5 | : | : | : |
| ... Securitles | | | | | | | |
| ... Wertpapiere | | | | | | | |
| ... Titres | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 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 | 36.1 | : | : | 20.1 | 46.2 | : | 0.2 |
| 1982 | 14.5 | : | : | 15.3 | 26.3 | : | -2.2 |
| 1983 | 16.4 | : | : | 20.5 | 51.8 | : | 0.0 |
| 1984 | 22.0 | : | : | 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 | 21.8 | : | : | 24.6 | 60.5 | : | : |
| 1988 | 32.4 | : | : | 33.0 | 63.7 | : | : |
| 1989 | 35.3 | : | : | 28.3 | : | : | : |
| 1990 | 38.8 | : | : | 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 |
|--|--------|----|----|--------|--------|----|--------|
| Change in financial liabilities | | | | | | | |
| Veränderung der Verbindlichkeiten | | | | | | | |
| Variation des engagements | | | | | | | |
| <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 | 5 585 | : | : | 55 098 | 7 618 | : | : |
| 1988 | 6 252 | : | : | 50 955 | 10 991 | : | : |
| 1989 | 10 164 | : | : | 57 556 | : | : | : |
| 1990 | 11 598 | : | : | 42 042 | : | : | : |
| of which ... Short-term loans | | | | | | | |
| darunter ... Kurzfristige Kredite | | | | | | | |
| dont ... Crédits à court terme | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 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 | -6.3 | : | : | 43.6 | 11.4 | : | : |
| 1988 | 0.1 | : | : | 41.3 | 34.7 | : | : |
| 1989 | 22.2 | : | : | 50.8 | : | : | : |
| 1990 | 22.1 | : | : | 38.6 | : | : | : |
| Medium and long term-loans | | | | | | | |
| Mittel- und langfristige Kredite | | | | | | | |
| Crédits à moyen et long terme | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 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 | 106.3 | : | : | 56.4 | 88.6 | : | : |
| 1988 | 99.9 | : | : | 58.5 | 65.3 | : | : |
| 1989 | 77.8 | : | : | 49.4 | : | : | : |
| 1990 | 77.9 | : | : | 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 |
|--|---------|----|----|---------|--------|----|--------|
| Change in financial assets | | | | | | | |
| Veränderung der Forderungen | | | | | | | |
| Variation des créances | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | |
| 1978 | 19 420 | : | : | 20 417 | 14 841 | : | 12 021 |
| 1979 | 17 416 | : | : | 32 179 | 22 306 | : | 14 123 |
| 1980 | 17 554 | : | : | 29 602 | 12 018 | : | 14 229 |
| 1981 | 22 443 | : | : | 17 653 | 23 115 | : | 23 274 |
| 1982 | 20 686 | : | : | 39 992 | 14 507 | : | 15 495 |
| 1983 | 29 509 | : | : | 40 963 | 24 171 | : | 23 860 |
| 1984 | 27 367 | : | : | 49 583 | 28 457 | : | 17 429 |
| 1985 | 25 347 | : | : | 29 328 | 23 897 | : | 19 252 |
| 1986 | 27 653 | : | : | 38 914 | 35 243 | : | 24 083 |
| 1987 | 24 720 | : | : | 58 373 | 25 527 | : | : |
| 1988 | 36 796 | : | : | 80 004 | 23 461 | : | : |
| 1989 | 56 001 | : | : | 111 575 | : | : | : |
| 1990 | 91 291 | : | : | 109 651 | : | : | : |
| of which ... Deposits and securities | | | | | | | |
| darunter ... Einlagen und Wertpapiere | | | | | | | |
| dont ... Dépôts et titres | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 1978 | 35.3 | : | : | 15.5 | 41.3 | : | 56.3 |
| 1979 | 51.3 | : | : | 16.2 | 33.7 | : | 27.5 |
| 1980 | 26.3 | : | : | 20.5 | 49.5 | : | 74.9 |
| 1981 | 28.3 | : | : | 40.6 | 55.6 | : | 37.8 |
| 1982 | 26.9 | : | : | 23.4 | 46.1 | : | 56.2 |
| 1983 | 41.1 | : | : | 30.1 | 60.5 | : | 43.9 |
| 1984 | 41.9 | : | : | 27.0 | 54.7 | : | 54.0 |
| 1985 | 38.3 | : | : | 58.8 | 63.2 | : | 74.5 |
| 1986 | 31.3 | : | : | 45.9 | 57.8 | : | 77.6 |
| 1987 | 52.9 | : | : | 64.4 | 66.2 | : | : |
| 1988 | 37.4 | : | : | 46.8 | 58.5 | : | : |
| 1989 | 33.5 | : | : | 53.8 | : | : | : |
| 1990 | 57.4 | : | : | 52.9 | : | : | : |
| Change in financial liabilities | | | | | | | |
| Veränderung der Verbindlichkeiten | | | | | | | |
| Variation des engagements | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | |
| 1978 | 38 900 | : | : | 35 973 | 23 865 | : | 11 413 |
| 1979 | 52 611 | : | : | 48 019 | 27 993 | : | 21 372 |
| 1980 | 61 790 | : | : | 55 391 | 34 728 | : | 20 104 |
| 1981 | 60 925 | : | : | 42 417 | 42 505 | : | 20 202 |
| 1982 | 50 543 | : | : | 66 319 | 32 926 | : | 14 692 |
| 1983 | 57 634 | : | : | 68 391 | 45 272 | : | 15 821 |
| 1984 | 59 935 | : | : | 64 885 | 49 394 | : | 13 833 |
| 1985 | 54 997 | : | : | 39 335 | 47 604 | : | 21 001 |
| 1986 | 44 183 | : | : | 46 620 | 46 104 | : | 20 715 |
| 1987 | 41 200 | : | : | 68 183 | 42 649 | : | : |
| 1988 | 54 507 | : | : | 91 047 | 59 104 | : | : |
| 1989 | 89 308 | : | : | 126 032 | : | : | : |
| 1990 | 103 903 | : | : | 130 820 | : | : | : |

FINANCIAL ACCOUNTS

FINANZIERUNGSKONTEN

COMPTES FINANCIERS

1.4 General government

1.4 Staat

1.4 Administrations publiques

| | D | GR | ES | FR | I | NL | UK |
|--|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Change in financial assets | | | | | | | |
| Veränderung der Forderungen | | | | | | | |
| Variation des créances | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | |
| 1978 | 5 149 | 954 | 1 573 | 10 188 | 11 190 | 2 093 | -187 |
| 1979 | 2 696 | 514 | 1 978 | 10 206 | 5 777 | 1 310 | 9 720 |
| 1980 | 5 019 | 705 | 2 128 | 9 226 | 6 289 | 2 811 | 7 359 |
| 1981 | 7 960 | 1 275 | 3 139 | 7 744 | 1 698 | 2 179 | 4 487 |
| 1982 | 6 894 | 2 660 | 5 447 | 26 959 | 9 429 | 2 620 | 6 914 |
| 1983 | 6 598 | -574 | 7 794 | 9 865 | 14 838 | 3 243 | 560 |
| 1984 | 6 184 | 888 | 8 193 | 15 132 | 8 854 | 3 188 | 1 901 |
| 1985 | 10 075 | 215 | 4 927 | 12 326 | 11 136 | 3 994 | 4 516 |
| 1986 | 8 124 | : | 2 826 | 6 629 | 7 414 | 727 | -3 115 |
| 1987 | 7 482 | : | 2 784 | 18 368 | 5 718 | 730 | : |
| 1988 | 6 219 | : | : | 4 054 | 5 970 | 5 129 | : |
| 1989 | 16 651 | : | : | 22 641 | : | 313 | : |
| 1990 | 20 603 | : | : | 11 554 | : | : | : |
| Change in financial liabilities | | | | | | | |
| Veränderung der Verbindlichkeiten | | | | | | | |
| Variation des engagements | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | |
| 1978 | 17 398 | 1 909 | 2 988 | 18 055 | 31 500 | 4 057 | 10 315 |
| 1979 | 16 930 | 1 317 | 6 073 | 13 700 | 29 268 | 5 015 | 19 914 |
| 1980 | 21 928 | 2 090 | 6 329 | 9 311 | 29 960 | 8 169 | 21 350 |
| 1981 | 30 451 | 3 773 | 10 435 | 17 187 | 49 275 | 9 325 | 24 051 |
| 1982 | 29 057 | 5 888 | 14 419 | 42 570 | 53 955 | 11 534 | 20 237 |
| 1983 | 25 364 | 2 271 | 16 732 | 28 527 | 67 087 | 12 329 | 19 906 |
| 1984 | 21 353 | 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 | 20 064 | : | 16 801 | 26 991 | 74 838 | 10 201 | 14 562 |
| 1987 | 25 744 | : | 13 616 | 33 154 | 75 110 | 11 800 | : |
| 1988 | 27 772 | : | : | 19 510 | 77 773 | 12 518 | : |
| 1989 | 14 062 | : | : | 33 625 | : | 9 484 | : |
| 1990 | 45 553 | : | : | 27 527 | : | : | : |
| of which ... Bills and short-term bonds | | | | | | | |
| darunter ... Geldmarktpapiere | | | | | | | |
| dont ... Titres à court terme | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 1978 | 0.0 | 43.7 | 0.0 | 21.9 | 17.0 | 2.9 | -15.5 |
| 1979 | -1.1 | 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 | 12.1 | 11.4 | 5.3 | 31.3 | 45.6 | 4.5 | -6.7 |
| 1983 | -2.2 | 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 | -4.3 | : | 37.3 | 20.9 | 8.9 | -5.9 | -1.1 |
| 1987 | -6.0 | : | 98.5 | 26.4 | 24.5 | -4.6 | : |
| 1988 | -0.1 | : | : | 11.3 | 35.1 | -3.7 | : |
| 1989 | 24.8 | : | : | 29.7 | : | -17.2 | : |
| 1990 | 9.0 | : | : | 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 | 26.3 | -0.7 | 12.2 | 12.2 | 59.1 | 14.7 | 74.5 |
| 1979 | 17.9 | -1.0 | 17.4 | 18.3 | 30.3 | 15.2 | 77.5 |
| 1980 | 3.9 | -0.7 | 13.0 | 52.8 | -3.2 | 23.7 | 82.5 |
| 1981 | -5.6 | -1.0 | 12.3 | 19.9 | 13.9 | 34.0 | 59.8 |
| 1982 | 36.1 | -0.5 | 17.8 | 11.5 | 34.8 | 53.7 | 57.6 |
| 1983 | 58.7 | -1.2 | 5.7 | 24.0 | 76.3 | 65.9 | 78.0 |
| 1984 | 72.6 | -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 | 119.9 | : | 86.1 | 61.3 | 79.9 | 31.0 | 67.3 |
| 1987 | 93.6 | : | 16.0 | 6.6 | 49.9 | 44.8 | : |
| 1988 | 74.5 | : | : | 44.1 | 51.2 | 59.8 | : |
| 1989 | 90.0 | : | : | 29.9 | : | 93.0 | : |
| 1990 | 82.1 | : | : | 48.0 | : | : | : |
| ... Short-term loans | | | | | | | |
| ... Kurzfristige Kredite | | | | | | | |
| ... Crédits à court terme | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 1978 | -1.8 | -38.3 | : | 25.7 | -1.7 | 20.0 | 6.4 |
| 1979 | -1.1 | 44.9 | : | 15.1 | 7.7 | 9.3 | -2.6 |
| 1980 | 9.7 | 40.5 | : | -12.4 | 26.5 | 15.5 | -8.3 |
| 1981 | 11.1 | 23.2 | : | -11.7 | 11.2 | -1.0 | 16.3 |
| 1982 | 0.2 | 37.7 | : | 17.7 | 12.9 | -8.9 | 12.3 |
| 1983 | -4.9 | -63.0 | : | 14.3 | -0.4 | -6.5 | -3.7 |
| 1984 | -3.1 | 4.9 | : | 7.1 | 15.8 | -3.6 | 3.4 |
| 1985 | -4.9 | 4.5 | : | 17.1 | 2.9 | 2.5 | -4.8 |
| 1986 | 6.0 | : | : | 20.6 | 2.2 | 15.2 | -11.4 |
| 1987 | -1.7 | : | : | 33.1 | 9.7 | 3.6 | : |
| 1988 | 2.7 | : | : | 4.7 | 3.5 | -4.1 | : |
| 1989 | 1.7 | : | : | 25.1 | : | 8.6 | : |
| 1990 | 0.8 | : | : | 13.3 | : | : | : |
| ... Medium and long-term loans | | | | | | | |
| ... Mittel- und langfristige Kredite | | | | | | | |
| ... Crédits à moyen et long terme | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 1978 | 75.5 | 95.1 | : | 21.1 | 4.7 | 56.4 | -8.5 |
| 1979 | 84.2 | 8.1 | : | 31.5 | 5.2 | 60.9 | -1.5 |
| 1980 | 90.4 | 24.6 | : | 45.9 | -0.2 | 47.1 | 1.5 |
| 1981 | 88.3 | 58.1 | : | 25.1 | 3.8 | 61.8 | -11.1 |
| 1982 | 51.7 | 51.1 | : | 30.4 | 4.2 | 49.9 | -4.2 |
| 1983 | 48.4 | 54.1 | : | 27.5 | 3.9 | 42.4 | -18.5 |
| 1984 | 43.6 | 59.6 | : | 21.3 | 5.1 | 33.8 | -6.3 |
| 1985 | 18.4 | 41.9 | : | 11.6 | 3.8 | 49.2 | 5.4 |
| 1986 | -21.6 | : | : | 9.3 | 0.2 | 59.7 | 15.4 |
| 1987 | 14.1 | : | : | 14.7 | 3.7 | 55.9 | : |
| 1988 | 22.9 | : | : | 38.1 | 1.1 | 46.3 | : |
| 1989 | -16.5 | : | : | 10.6 | : | 14.6 | : |
| 1990 | 8.2 | : | : | 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 |
|---|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Change in financial assets | | | | | | | |
| Veränderung der Forderungen | | | | | | | |
| Variation des créances | | | | | | | |
| <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 | 90 481 | : | 35 363 | 149 807 | 72 848 | 11 449 | 174 644 |
| 1987 | 88 686 | : | 55 915 | 220 439 | 51 041 | 12 024 | : |
| 1988 | 72 050 | : | : | 153 811 | 66 500 | 28 000 | : |
| 1989 | 126 117 | : | : | 230 909 | : | 29 705 | : |
| 1990 | 196 120 | : | : | 169 430 | : | : | : |
| of which ... Short-term loans | | | | | | | |
| darunter ... Kurzfristige Kredite | | | | | | | |
| dont ... Crédits à court terme | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 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 | 6.6 | : | : | 34.1 | 29.0 | -6.9 | : |
| 1988 | -2.9 | : | : | 24.5 | 59.5 | 15.3 | : |
| 1989 | 19.2 | : | : | 35.6 | : | 24.1 | : |
| 1990 | 31.1 | : | : | 36.8 | : | : | : |
| ... Medium and long-term loans | | | | | | | |
| ... Mittel- und langfristige Kredite | | | | | | | |
| ... Crédits à moyen et long terme | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 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 | 21.7 | : | : | 8.6 | 12.2 | 5.9 | : |
| 1988 | 25.5 | : | : | 11.8 | -9.2 | 13.8 | : |
| 1989 | 7.7 | : | : | 6.4 | : | 1.5 | : |
| 1990 | 20.1 | : | : | 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 |
|------------------------------------|---------|-------|--------|---------|--------|--------|---------|
| ... Long-term bonds | | | | | | | |
| ... Festverzinsliche Wertpapiere | | | | | | | |
| ... Obligations | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 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 | 56.1 | : | -3.1 | 23.0 | 32.5 | 59.3 | : |
| 1988 | 61.2 | : | : | 35.9 | 30.5 | 40.2 | : |
| 1989 | 41.5 | : | : | 27.0 | : | 38.6 | : |
| 1990 | 41.8 | : | : | 35.7 | : | : | : |
| Change in financial liabilities | | | | | | | |
| Veränderung der Verbindlichkeiten | | | | | | | |
| Variation des engagements | | | | | | | |
| Mio ECU | | | | | | | |
| 1978 | 74 431 | 4 640 | 20 367 | 107 833 | 44 550 | 18 448 | 46 491 |
| 1979 | 58 745 | 3 461 | 33 999 | 106 746 | 44 027 | 17 446 | 74 334 |
| 1980 | 57 800 | 4 101 | 29 652 | 123 872 | 48 293 | 18 421 | 89 233 |
| 1981 | 62 791 | 8 006 | 36 103 | 69 531 | 53 871 | 14 309 | 105 733 |
| 1982 | 62 925 | 9 847 | 43 934 | 159 750 | 56 031 | 6 789 | 76 588 |
| 1983 | 65 760 | 4 481 | 44 861 | 113 360 | 63 590 | 8 599 | 75 175 |
| 1984 | 64 827 | 9 391 | 48 855 | 137 696 | 66 541 | 13 080 | 79 304 |
| 1985 | 73 974 | 9 880 | 35 148 | 135 114 | 63 694 | 7 309 | 115 561 |
| 1986 | 86 247 | : | 32 618 | 138 128 | 71 683 | 12 894 | 165 500 |
| 1987 | 83 091 | : | 51 544 | 204 918 | 48 842 | 11 449 | : |
| 1988 | 62 770 | : | : | 143 423 | 58 064 | 27 039 | : |
| 1989 | 118 528 | : | : | 221 579 | : | 24 751 | : |
| 1990 | 187 319 | : | : | 157 563 | : | : | : |
| of which ... Currency and deposits | | | | | | | |
| darunter ... Bargeld und Einlagen | | | | | | | |
| dont ... Numéraire et dépôts | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 1978 | 74.1 | 93.6 | 91.3 | 71.8 | 82.5 | 76.1 | 90.7 |
| 1979 | 76.7 | 89.6 | 85.8 | 70.4 | 80.5 | 78.4 | 84.6 |
| 1980 | 65.9 | 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 | 61.3 | 88.8 | 75.5 | 56.1 | 76.9 | 95.8 | 78.4 |
| 1983 | 57.8 | 93.4 | 64.9 | 64.6 | 59.4 | 83.8 | 82.6 |
| 1984 | 75.4 | 89.7 | 97.5 | 65.0 | 58.9 | 89.2 | 87.8 |
| 1985 | 76.3 | 88.1 | 76.7 | 55.1 | 52.8 | 71.8 | 89.4 |
| 1986 | 85.1 | : | 74.9 | 54.5 | 42.8 | 69.3 | 76.7 |
| 1987 | 85.2 | : | 85.0 | 50.5 | 55.1 | 76.6 | : |
| 1988 | 107.3 | : | : | 34.4 | 66.5 | 80.1 | : |
| 1989 | 75.8 | : | : | 50.9 | : | 65.2 | : |
| 1990 | 72.6 | : | : | 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 |
|--|--------|------|-------|--------|-------|--------|--------|
| Change in financial assets | | | | | | | |
| Veränderung der Forderungen | | | | | | | |
| Variation des créances | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | |
| 1978 | 9 851 | 37 | 672 | 3 493 | 1 244 | 7 824 | 12 503 |
| 1979 | 11 211 | 26 | 775 | 4 134 | 3 191 | 8 195 | 14 717 |
| 1980 | 11 873 | 37 | 1 187 | 4 872 | 1 685 | 9 532 | 17 028 |
| 1981 | 13 362 | 46 | 1 223 | 6 089 | 2 278 | 9 690 | 19 971 |
| 1982 | 15 535 | 59 | 1 278 | 7 061 | 1 988 | 11 274 | 19 705 |
| 1983 | 17 406 | 64 | 569 | 7 132 | 2 634 | 11 976 | 19 693 |
| 1984 | 18 574 | 78 | 1 245 | 8 657 | 3 128 | 11 361 | 19 085 |
| 1985 | 21 116 | 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 | 26 033 | : | 2 450 | 14 761 | 5 467 | 10 103 | : |
| 1988 | 26 596 | : | : | 20 464 | 7 462 | 16 670 | : |
| 1989 | 28 211 | : | : | 25 863 | : | 16 162 | : |
| 1990 | 26 899 | : | : | 27 629 | : | : | : |
| of which ... Bills and bonds | | | | | | | |
| darunter ... Geldmarkt- und Wertpapiere | | | | | | | |
| dont ... Titres et obligations | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 1978 | 23.3 | 16.4 | 28.5 | 39.0 | 31.3 | 3.8 | 48.2 |
| 1979 | 16.2 | 26.4 | 26.8 | 36.7 | 21.5 | 4.2 | 50.8 |
| 1980 | 26.7 | 10.0 | 22.7 | 42.0 | 50.9 | 6.8 | 42.7 |
| 1981 | 34.3 | 25.1 | 39.6 | 27.4 | 59.0 | 9.7 | 43.1 |
| 1982 | 50.9 | 29.0 | 41.2 | 43.8 | 51.1 | 16.9 | 40.1 |
| 1983 | 31.3 | 37.4 | 92.2 | 40.5 | 66.9 | 26.2 | 51.0 |
| 1984 | 30.3 | 32.6 | 15.4 | 28.2 | 65.8 | 37.0 | 49.5 |
| 1985 | 24.0 | 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 | 13.8 | : | 58.1 | 63.2 | 68.6 | 27.3 | : |
| 1988 | 18.6 | : | : | 81.6 | 62.5 | 23.9 | : |
| 1989 | 23.4 | : | : | 53.6 | : | 11.0 | : |
| 1990 | 24.9 | : | : | 57.8 | : | : | : |
| ... Short-term loans | | | | | | | |
| ... Kurzfristige Kredite | | | | | | | |
| ... Crédits à court terme | | | | | | | |
| % | | | | | | | |
| 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 | 24.2 | 2.5 | : | 7.7 | 7.0 | 98.0 | 7.1 |
| 1979 | 42.1 | 5.9 | : | 5.6 | 3.0 | 88.1 | 12.5 |
| 1980 | 46.3 | 2.7 | : | 6.8 | 4.9 | 90.1 | 4.8 |
| 1981 | 43.7 | 5.9 | : | 15.8 | 1.4 | 84.6 | 9.9 |
| 1982 | 32.1 | 15.2 | : | 11.4 | 18.2 | 81.1 | 4.4 |
| 1983 | 29.7 | -2.0 | : | 7.7 | 5.7 | 63.7 | 5.1 |
| 1984 | 27.4 | 1.3 | : | 7.4 | 3.9 | 55.8 | 6.2 |
| 1985 | 19.3 | 2.8 | : | -1.0 | 2.2 | 66.2 | 3.7 |
| 1986 | 9.8 | : | : | 3.6 | 0.7 | 58.1 | 2.0 |
| 1987 | 17.3 | : | : | -3.9 | 0.5 | 64.5 | : |
| 1988 | 16.2 | : | : | -2.3 | 0.8 | 41.8 | : |
| 1989 | 17.9 | : | : | 3.5 | : | 37.1 | : |
| 1990 | 23.5 | : | : | 2.3 | : | : | : |
| | Change in financial liabilities | | | | | | |
| | Veränderung der Verbindlichkeiten | | | | | | |
| | Variation des engagements | | | | | | |
| | <i>Mio ECU</i> | | | | | | |
| 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 | 21 817 | : | 4 292 | 13 932 | 4 739 | 14 194 | 28 962 |
| 1987 | 22 094 | : | 2 630 | 16 444 | 5 569 | 10 069 | : |
| 1988 | 22 995 | : | : | 21 075 | 6 608 | 16 698 | : |
| 1989 | 25 723 | : | : | 28 767 | : | 16 208 | : |
| 1990 | 24 370 | : | : | 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 | 98.6 | : | 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 | 99.1 | : | : | 90.5 | : | : | : |

MONEY SUPPLY

GELDVOLUMEN

DISPONIBILITES MONETAIRES

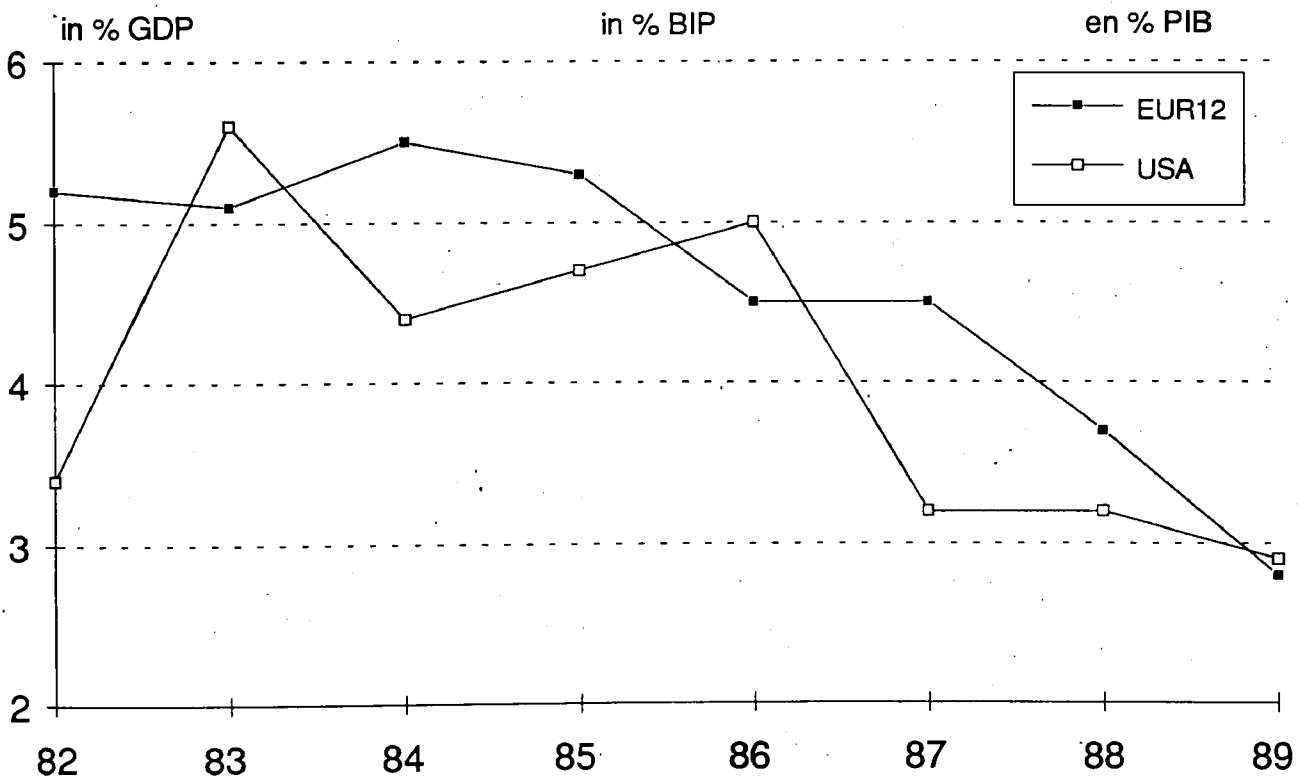
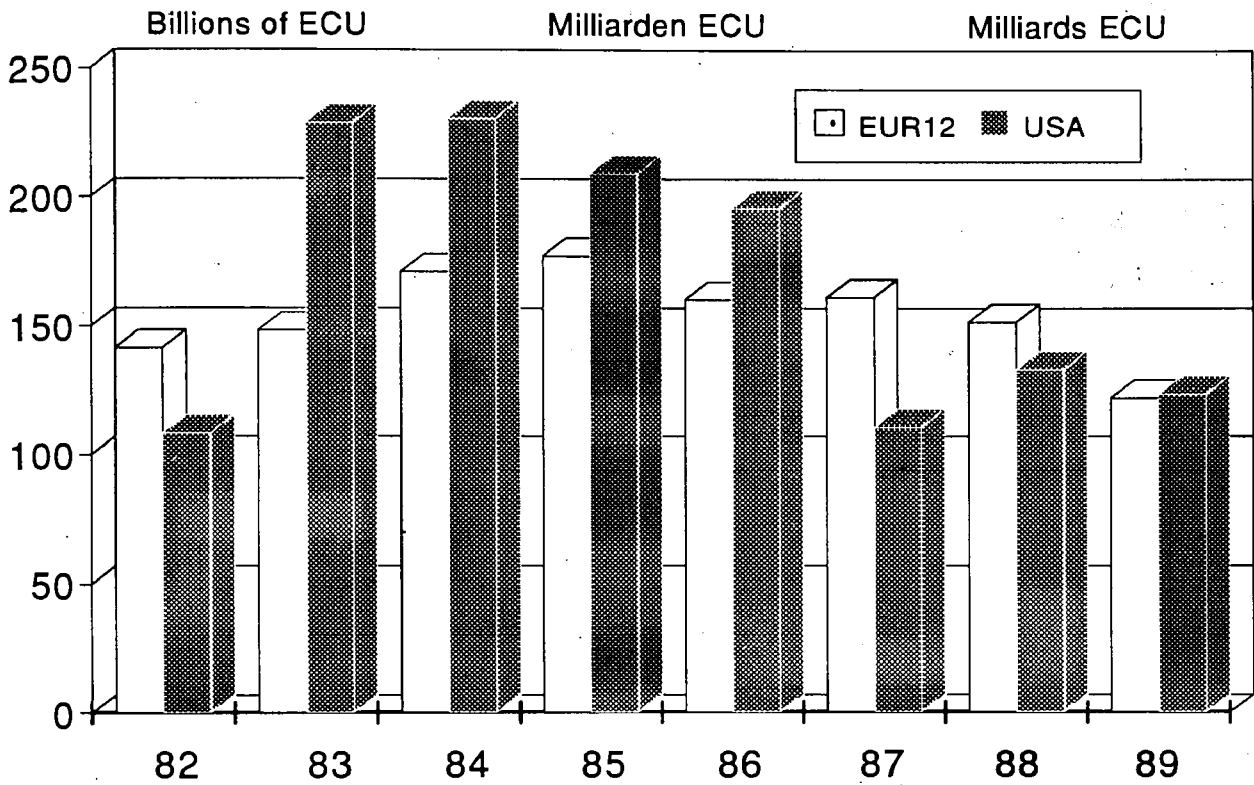
| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 2.1 GDP/M1 (Velocity of circulation of money) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.1 PIB/M1 (Vitesse de circulation de la monnaie) | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1978 | 3.62 | 4.89 | 5.94 | 5.93 | 3.87 | 3.67 | 6.51 | 2.52 | 3.29* | 4.93 | : | : | : | 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 | : | : | : | 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 | 3.12 | : | : | 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 | 3.14 | : | : | 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 | 3.40 | : | : | 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 | 3.75 | : | : | 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 | 4.12 | : | : | 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 | 4.22 | 9.97 | 4.40 | 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 | 4.01 | 9.91 | 4.29 | 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 | 3.62 | 9.86 | 4.26 | 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 | 3.56 | 9.83 | 4.23 | 6.20 | 3.51 |
| 1989 | 4.59 | 3.05 | 5.40 | 7.05 | 4.42* | 4.10 | 9.08 | 3.16 | 4.31 | 4.13 | 3.64* | 10.99 | 4.24 | 6.55 | 3.58* |
| 1990 | 4.64* | 3.01* | 5.59* | 6.90* | 4.00* | 4.17* | 9.10* | 3.18* | 4.28* | 4.18* | 3.87* | : | : | 6.64* | 3.73* |
| 2.2 Notes and coin/M1 (Currency ratio) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (Taux d'encaisse) | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1978 | 41.83 | 15.89 | 32.64 | 69.10 | 28.29 | 21.33 | 39.50 | 16.22 | 37.54* | 29.88 | : | : | : | 26.41 | 0.96 |
| 1979 | 42.02 | 15.51 | 32.99 | 68.63 | 23.92 | 20.28 | 40.13 | 14.84 | 36.36* | 30.82 | : | : | : | 28.16 | 0.70 |
| 1980 | 42.07 | 15.53 | 33.86 | 66.47 | 9.13 | 19.26 | 43.78 | 14.95 | 35.43* | 32.36 | 36.26 | : | : | 28.04 | 0.61 |
| 1981 | 41.44 | 15.42 | 34.09 | 66.29 | 5.02 | 18.54 | 44.70 | 15.94 | 34.36 | 32.78 | 35.00 | : | : | 27.88 | 0.75 |
| 1982 | 40.14 | 18.60 | 33.93 | 64.71 | 7.45 | 18.34 | 46.22 | 16.27 | 32.75 | 32.20 | 35.64 | : | : | 28.05 | 0.57 |
| 1983 | 38.96 | 16.95 | 33.38 | 63.80 | 11.65 | 18.20 | 48.39 | 15.75 | 31.25 | 31.55 | 36.02 | : | : | 28.29 | 0.73 |
| 1984 | 38.05 | 15.47 | 34.04 | 62.39 | 13.67 | 17.29 | 47.61 | 15.10 | 30.67 | 32.46 | 34.98 | : | : | 28.38 | 0.50 |
| 1985 | 36.52 | 14.39 | 33.80 | 62.78 | 14.57 | 16.35 | 47.47 | 14.79 | 29.89 | 32.11 | 33.48 | 35.06 | 21.04 | 27.80 | 0.53 |
| 1986 | 35.38 | 12.42 | 32.81 | 62.73 | 5.19 | 15.72 | 47.38 | 14.65 | 29.72 | 30.49 | 30.99 | 32.95 | 20.39 | 26.41 | 0.61 |
| 1987 | 34.18 | 12.66 | 32.83 | 60.77 | 6.20 | 15.45 | 51.35 | 14.23 | 28.31 | 30.50 | 28.40 | 30.26 | 20.70 | 25.63 | 0.42 |
| 1988 | 33.33 | 12.59 | 33.42 | 59.26 | 8.00 | 15.76 | 50.87 | 14.38 | 25.61 | 30.77 | 27.17 | 28.82 | 20.59 | 26.45 | 0.60 |
| 1989 | 31.59 | 11.26 | 34.29 | 61.58 | 4.07 | 15.70 | 48.12 | 15.39 | 23.99 | 30.25 | 26.11 | 30.76 | 20.47 | 27.77 | 0.46 |
| 1990 | 29.68 | 11.94 | 33.21 | 61.17 | 3.69 | 15.78 | 47.10 | 14.92 | 22.57 | 29.35 | 26.40 | : | : | 29.00 | 0.36 |
| 2.3 M1/M3 (Liquidity ratio) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.3 M1/M3 (Taux de liquidité) | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 35.61 | 24.99 | 38.75 | - | - | - | 11.95 | : | 19.66 | 15.92 |
| 1990 | 17.95 | - | 34.87 | 17.95 | 38.38 | 33.59 | 24.23 | 37.98 | - | - | - | : | : | 19.90 | 14.86 |

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JA |
|---|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|------|-------|--------|-------|--------|-------|----|
| 3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1 Budget de l'administration centrale, excédent (+) ou déficit (-) | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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* | -1.7* | -0.6* | -9.5* | 1.0* | -4.3* | -13.7* | -1.2* | : | : | |
| 3.2 Central government debt | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.2 Verschuldung des Zentralstaates | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.2 Dette de l'administration centrale | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | 42.7 | 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 | 43.1 | 24.1 | 122.0 | 84.0 | 7.7 | 58.4 | 74.5 | 44.2 | 48.9 | 54.6 | |
| 1988 | 114.7 | 59.9 | 37.1 | : | 39.0 | 25.9 | 120.4 | 88.1 | 6.1 | 61.1 | 74.2 | 42.1 | 49.6* | 55.8 | |
| 1989 | 112.6 | 59.6 | 36.2 | : | 38.1* | 26.5 | 110.1 | 91.2 | 4.9 | 61.9 | 71.4* | 38.5 | 48.2* | 57.5 | |
| 1990 | 112.1* | 60.8* | 33.4* | : | 38.1* | 27.6* | 102.7* | : | 3.5* | 62.8* | 69.5* | 34.7* | : | 62.4* | |
| 3.3 Foreign debt | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.3 Auslandsverschuldung | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.3 Dette extérieure | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | 3.0 | 1.8 | 0.0 | 12.2* | 1.0 | 4.5* | 7.7 | |
| 1990 | 17.3* | 14.9* | 9.4* | : | 2.4* | 0.6* | 34.4* | 3.7* | 1.4* | 0.0* | 8.0* | 1.2* | 4.6* | : | |

Central government
budget deficit

Haushaltsdefizit des
Zentralstaates

Déficit budgétaire de
l'administration centrale



INTEREST RATES

ZINSGEFÄLLE

TAUX D'INTERET

(National – US rates)

(Nationale Sätze – US-Sätze)

(Taux nationaux – Etats-Unis)

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | JAP |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 4.1 Official discount rate | | | | | | | | | | | | | |
| 4.1 Amtlicher Diskontsatz | | | | | | | | | | | | | |
| 4.1 Taux d'escompte officiel | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 4.2 Short-term rates | | | | | | | | | | | | | |
| 4.2 Kurzfristige Zinssätze | | | | | | | | | | | | | |
| 4.2 Taux d'intérêt à court terme | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 4.3 Long-term rates | | | | | | | | | | | | | |
| 4.3 Langfristige Zinssätze | | | | | | | | | | | | | |
| 4.3 Taux d'intérêt à long terme | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 2.00 | 0.12 | : | 5.94 | 1.68 | 1.36 | 3.44 | -0.13 | 0.28 | 6.44 | 2.35 | -1.37 |

I.4 INTEREST RATES

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

I.4 ZINSGEFÄLLE

Zinsgefälle zwischen ausgewählten EG-Mitgliedstaaten und den USA

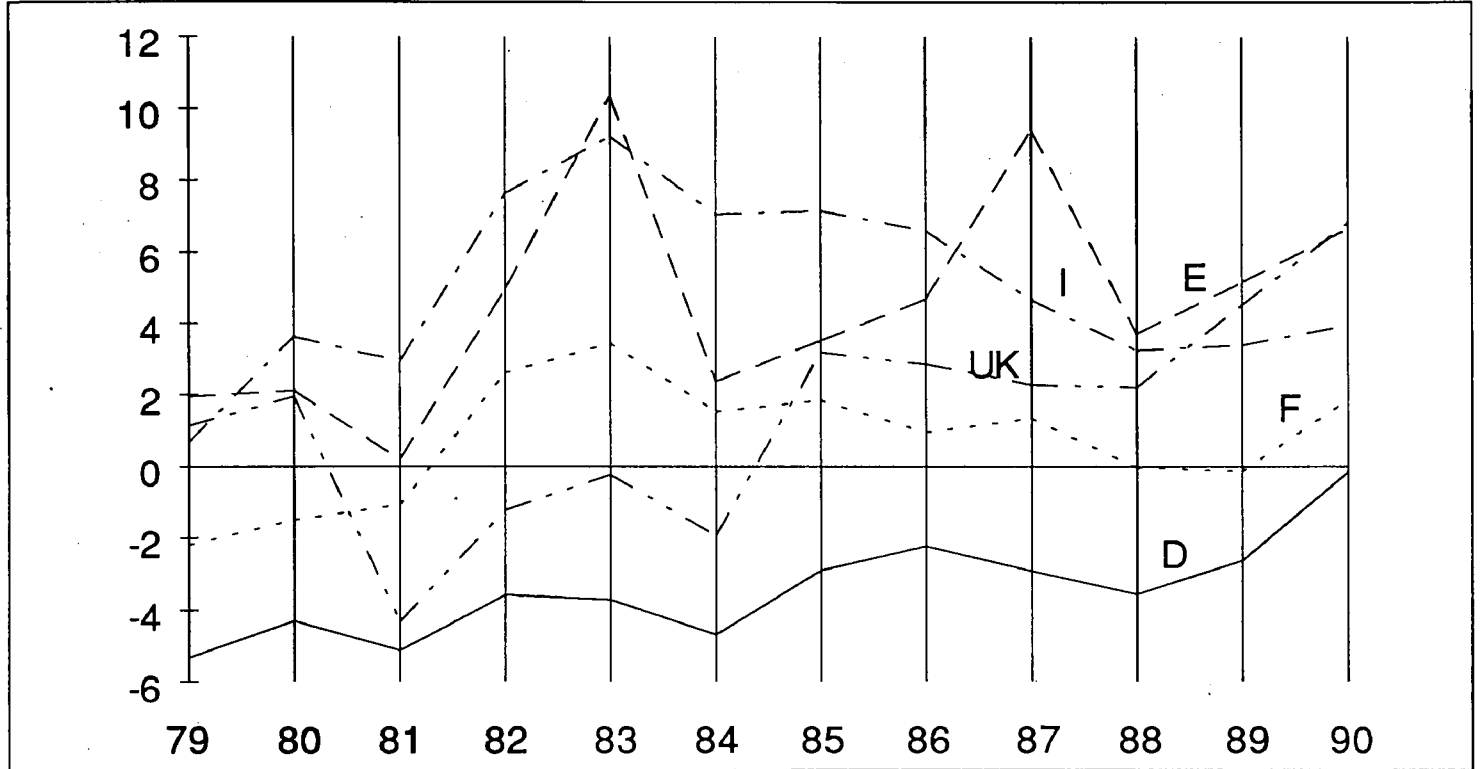
I.4 TAUX D'INTÉRÊT

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

4.2 Short-term rates

4.2 Kurzfristige Zinssätze

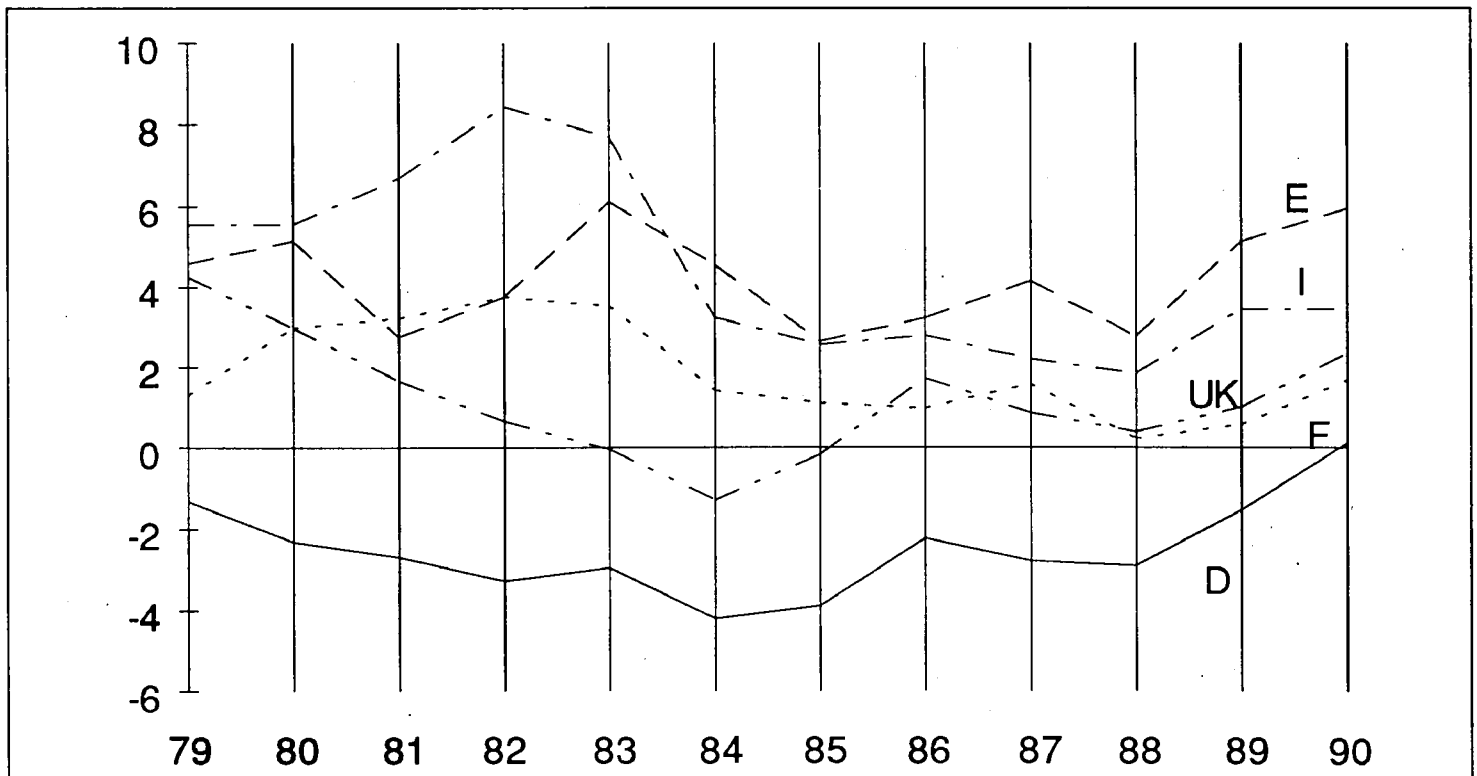
4.2 Taux à court terme



4.3 Long-term rates

4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Taux à long terme



EXCHANGE RATES AND GDP
PURCHASING POWER PARITIESECU-WECHSELKURSE UND
BIP-KAUFKRAFTSTANDARDSTAUX DE CHANGE ET PARITES DE
POUVOIR D'ACHAT DU PIB

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|---|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|
| 5.1 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... ECU) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5.1 ECU-Wechselkursindizes | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5.1 Indice des taux de change (1 unité de monnaie nationale = ... ECU) | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>1985 = 100</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1978 | 112.13 | 114.24 | 87.12 | 222.58 | 132.37 | 118.43 | 107.76 | 133.85 | 112.13 | 91.19 | 234.01 | 88.70 | : | 101.11 | 67.82 |
| 1979 | 111.83 | 111.28 | 88.67 | 205.09 | 140.22 | 116.58 | 106.85 | 127.01 | 111.83 | 91.37 | 194.13 | 91.13 | : | 99.15 | 60.38 |
| 1980 | 110.62 | 102.43 | 88.19 | 175.95 | 129.50 | 115.77 | 105.80 | 121.62 | 110.62 | 90.95 | 186.92 | 98.56 | : | 98.68 | 57.58 |
| 1981 | 108.75 | 101.19 | 88.56 | 168.85 | 125.59 | 112.50 | 103.49 | 114.51 | 108.75 | 90.49 | 189.74 | 106.70 | : | 103.28 | 73.55 |
| 1982 | 100.60 | 98.34 | 93.68 | 159.45 | 120.09 | 105.84 | 103.72 | 109.24 | 100.60 | 96.03 | 167.80 | 105.07 | : | 104.01 | 74.08 |
| 1983 | 98.87 | 98.63 | 98.05 | 133.32 | 101.21 | 100.43 | 100.08 | 107.15 | 98.87 | 98.96 | 132.81 | 100.35 | : | 103.30 | 85.46 |
| 1984 | 98.85 | 98.44 | 99.48 | 117.86 | 101.91 | 98.89 | 98.54 | 104.67 | 98.85 | 99.51 | 112.38 | 99.65 | : | 101.08 | 96.51 |
| 1985 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | : | 100.00 | 100.00 |
| 1986 | 102.54 | 101.04 | 104.61 | 75.78 | 93.80 | 99.97 | 97.67 | 98.90 | 102.54 | 104.58 | 88.45 | 88.00 | : | 103.99 | 109.39 |
| 1987 | 104.36 | 101.72 | 107.47 | 66.66 | 90.68 | 98.07 | 92.23 | 96.75 | 104.36 | 107.57 | 79.93 | 83.58 | : | 103.02 | 108.32 |
| 1988 | 103.42 | 100.84 | 107.31 | 62.11 | 93.69 | 96.57 | 92.19 | 94.06 | 103.42 | 107.55 | 76.39 | 88.63 | : | 102.59 | 119.11 |
| 1989 | 103.54 | 99.62 | 107.56 | 58.19 | 98.87 | 96.74 | 92.04 | 95.72 | 103.54 | 107.53 | 74.91 | 87.56 | : | 103.59 | 118.89 |
| 1990 | 105.87 | 102.06 | 108.49 | 51.71 | 99.69 | 98.28 | 93.15 | 95.01 | 105.87 | 108.60 | 71.73 | 82.50 | : | 101.08 | 98.27 |
| 5.2 Index of GDP purchasing power parities (1 unit of national currency = ... PPS) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5.2 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5.2 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB (1 unité de monnaie nationale = ... SPA) | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>1985 = 100</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1978 | 75.94 | 89.09 | 67.46 | 186.83 | 121.34 | 101.17 | 115.74 | 141.96 | 84.80 | 68.76 | 205.36 | 100.85 | : | 80.66 | 61.59 |
| 1979 | 80.58 | 91.83 | 71.93 | 174.63 | 114.89 | 101.81 | 112.92 | 136.54 | 88.80 | 73.37 | 190.67 | 97.93 | : | 82.17 | 66.29 |
| 1980 | 87.70 | 95.83 | 77.54 | 167.61 | 113.67 | 103.03 | 111.25 | 128.49 | 93.21 | 78.45 | 178.15 | 92.56 | : | 85.02 | 72.14 |
| 1981 | 92.87 | 96.52 | 82.63 | 155.18 | 112.54 | 102.57 | 105.05 | 120.16 | 95.54 | 82.47 | 167.94 | 92.02 | : | 86.07 | 77.52 |
| 1982 | 95.89 | 96.55 | 87.54 | 137.17 | 109.36 | 101.27 | 100.84 | 113.47 | 96.40 | 86.02 | 153.87 | 94.60 | : | 89.48 | 84.15 |
| 1983 | 98.49 | 97.27 | 91.94 | 124.89 | 106.26 | 100.18 | 98.85 | 107.09 | 96.00 | 91.54 | 133.92 | 97.53 | : | 93.81 | 90.57 |
| 1984 | 100.04 | 98.37 | 96.36 | 110.95 | 102.35 | 99.79 | 99.18 | 102.68 | 96.15 | 96.02 | 114.78 | 99.58 | : | 96.75 | 95.59 |
| 1985 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | : | 100.00 | 100.00 |
| 1986 | 101.84 | 100.99 | 102.38 | 89.92 | 95.14 | 100.25 | 99.34 | 98.07 | 102.97 | 105.10 | 87.66 | 101.94 | : | 103.35 | 103.69 |
| 1987 | 103.63 | 100.12 | 104.50 | 82.25 | 93.57 | 101.39 | 101.00 | 96.44 | 104.56 | 109.89 | 82.06 | 101.07 | : | 104.51 | 108.31 |
| 1988 | 106.52 | 100.46 | 107.55 | 74.31 | 92.62 | 102.66 | 102.20 | 94.94 | 107.20 | 112.93 | 76.87 | 98.95 | : | 105.70 | 112.63 |
| 1989 | 107.01 | 101.18 | 110.19 | 68.47 | 91.00 | 104.11 | 102.20 | 93.81 | 109.37 | 116.91 | 71.67 | 97.33 | : | 107.06 | 116.56 |
| 1990 | 109.65* | 104.00* | 112.53* | 59.78* | 89.50* | 107.05* | 105.42* | 92.22* | 111.24* | 119.55* | 65.83* | 95.56* | : | 108.59* | 120.83* |
| 5.3 Difference: exchange rate - Internal purchasing power of the currency (% PPS) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5.3 Abweichungen der ECU - Wechselkurse von der Internen Kaufkraft der Währungen (%KKS) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5.3 Différence: taux de change - Pouvoir d'achat interne des monnaies (% SPA) | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1978 | -24.68* | -29.46* | -23.08* | 24.89* | 37.01* | -11.72* | 17.37* | 30.11* | -12.97* | -17.80* | 91.40* | 30.39* | : | 13.50* | -18.12* |
| 1979 | -20.85* | -26.24* | -20.42* | 25.15* | 20.97* | -10.87* | 14.07* | 30.28* | -9.74* | -13.52* | 110.69* | 21.77* | : | 22.87* | -2.06* |
| 1980 | -14.55* | -17.98* | -15.36* | 37.73* | 27.33* | -10.89* | 11.37* | 25.67* | -6.03* | -8.88* | 100.41* | 4.58* | : | 26.73* | 9.66* |
| 1981 | -8.92* | -17.25* | -11.11* | 31.08* | 28.48* | -9.65* | 6.38* | 23.53* | -3.04* | -4.70* | 84.12* | -4.91* | : | 1.81* | -9.16* |
| 1982 | -0.28* | -16.54* | -12.84* | 20.33* | 28.09* | -6.98* | -0.20* | 19.73* | 3.74* | -8.31* | 88.16* | -3.00* | : | -9.03* | -4.16* |
| 1983 | 0.85* | -18.77* | -15.23* | 26.86* | 42.96* | -6.13* | -1.72* | 11.66* | 1.73* | -8.22* | 100.75* | 1.49* | : | -16.03* | -13.26* |
| 1984 | 1.23* | -18.69* | -13.47* | 25.98* | 35.06* | -6.23* | -1.07* | 8.25* | 0.68* | -5.40* | 99.28* | 3.03* | : | -24.16* | -19.92* |
| 1985 | -1.19 | -19.62 | -11.75 | 34.27 | 33.04 | -8.20 | -2.91 | 9.18 | 2.25 | -3.14 | 93.13 | 1.93 | : | -25.10 | -20.13 |
| 1986 | -4.05 | -21.44 | -15.54 | 53.44 | 31.71 | -9.95 | -3.27 | 5.70 | 0.40 | -4.81 | 86.95 | 15.85 | : | -2.38 | -26.00 |
| 1987 | -5.63 | -23.90 | -17.47 | 56.92 | 31.80 | -8.73 | 2.25 | 4.53 | -1.47 | -4.83 | 90.24 | 18.54 | : | 13.83 | -23.23 |
| 1988 | -2.36 | -23.17 | -15.14 | 51.71 | 25.95 | -6.36 | 3.26 | 5.59 | 1.69 | -2.41 | 85.98 | 9.17 | : | 17.71 | -27.60 |
| 1989 | -1.88 | -21.56 | -13.12 | 49.40 | 17.44 | -5.08 | 3.55 | 2.66 | 3.79 | 1.19 | 77.06 | 8.96 | : | 11.24 | -24.73 |
| 1990 | -2.45* | -21.93* | -12.74* | 45.77* | 13.74* | -4.68* | 4.77* | 0.88* | 2.42* | 1.64* | 68.52* | 12.56* | : | 29.34* | -6.37* |

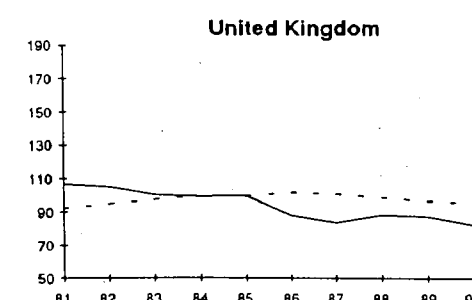
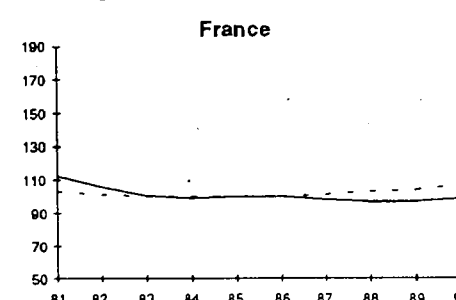
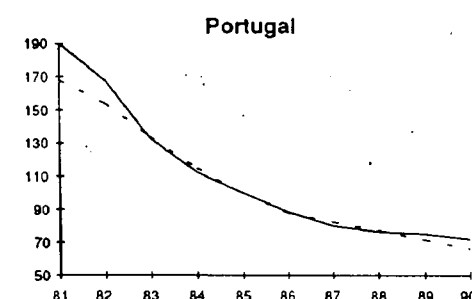
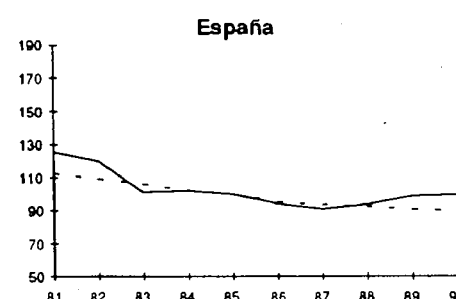
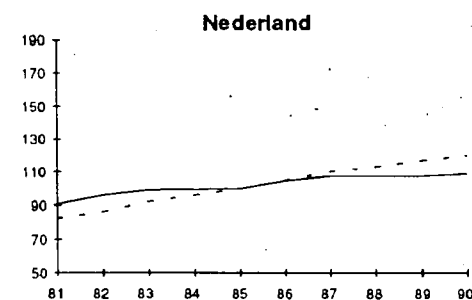
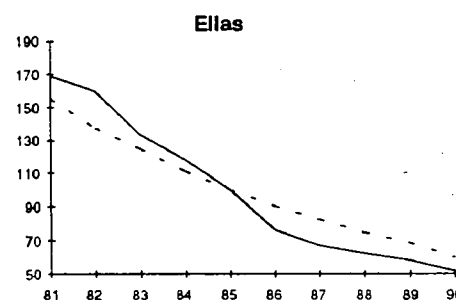
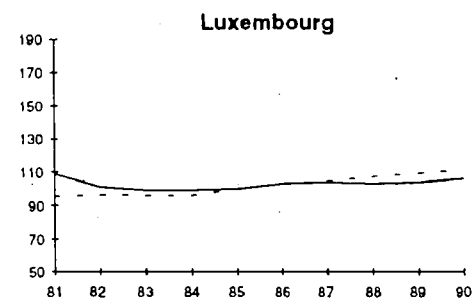
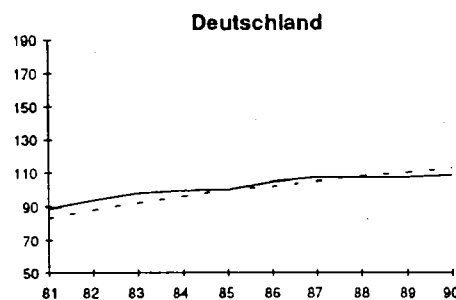
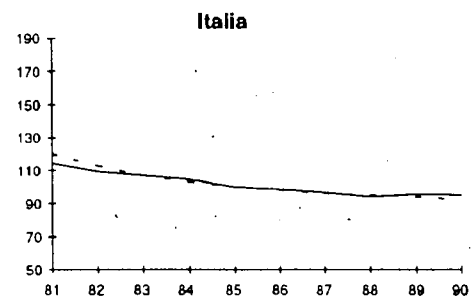
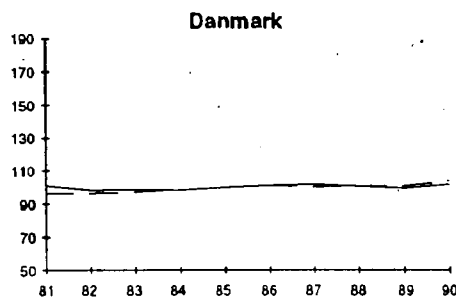
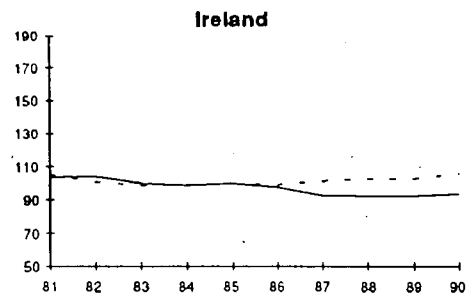
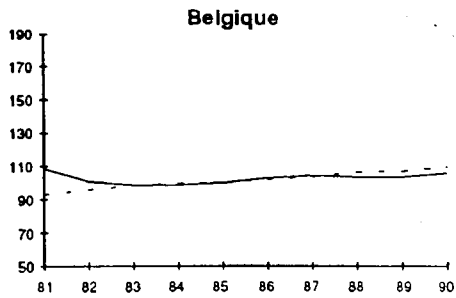
**I.5 EXCHANGE RATES
AND GDP PURCHASING
POWER PARITIES (PPS)**

**I.5 WECHSELKURSE
UND BIP
KAUFKRAFTSTANDARDS (KKS)**

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

1985=100

--- PPS
— ECU



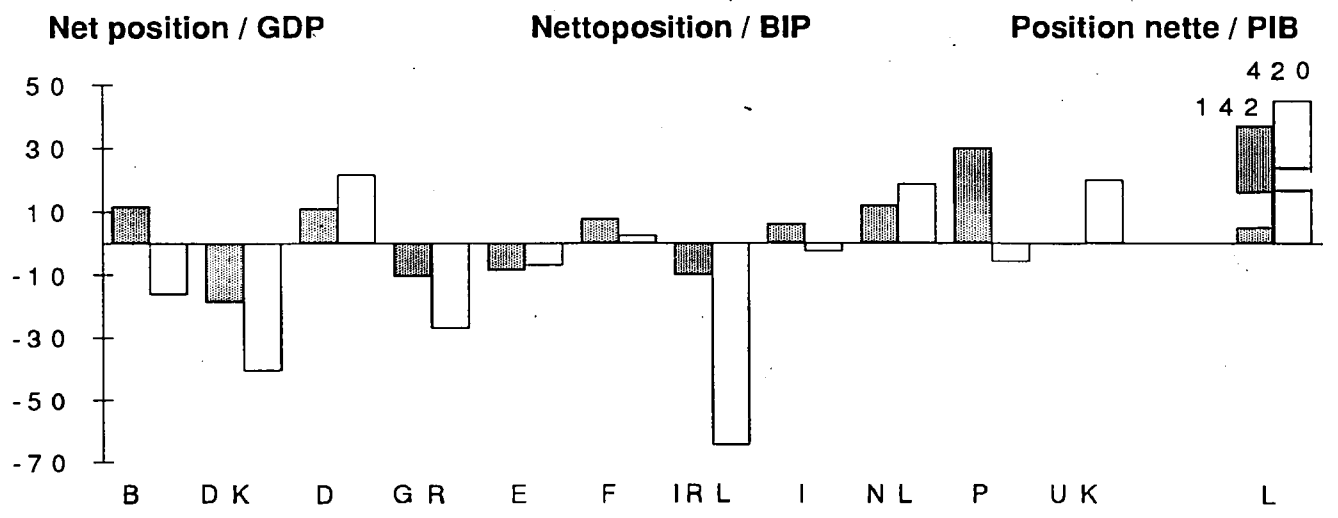
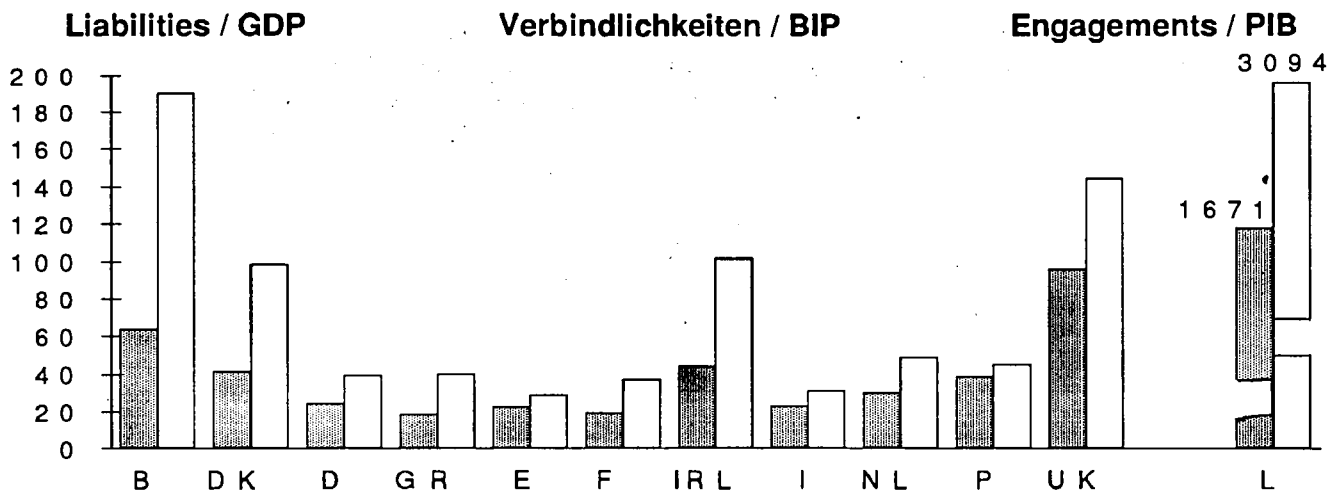
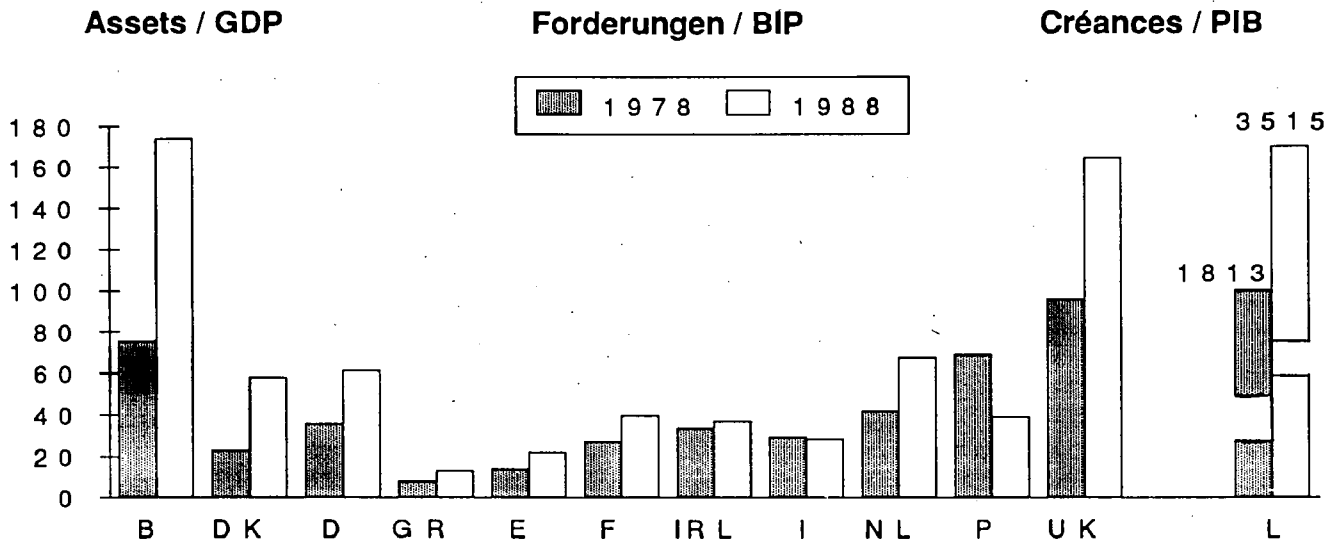
POSITION VIS-A-VIS THE REST
OF THE WORLDPOSITION GEGENÜBER DER ÜBRIGEN
WELTPOSITION VIS-A-VIS DU RESTE
DU MONDE

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|------------------------------------|-------|-------|------|--------|--------|------|-------|------|--------|------|-------|-------|--------|-----|-----|
| 6.1 Assets / GDP | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6.1 Forderungen / BIP | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6.1 Avoirs / PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | : | : | : |
| 6.2 Liabilities / GDP | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6.2 Verbindlichkeiten / BIP | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6.2 Engagements / PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | : | : | : |
| 6.3 Net position / GDP | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6.3 Nettoforderung / BIP | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6.3 Position nette / PIB | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | : | : | : |

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

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

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



N.B.: Portugal: Data for 1978 is not available; the data used here refers to 1979.

N.B.: Portugal: Die Daten für 1978 sind nicht verfügbar. Die hier verwendeten Daten sind die von 1979.

N.B.: Portugal: Les données pour 1978 ne sont pas disponibles. Les données utilisées sont celles de 1979.

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 |
|---|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 7.1 Annual variation of reserves | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.1 Variations annuelles des réserves | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 7.2 Reserves / average monthly imports | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.2 Réserves / Importations moyennes mensuelles | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 7.3 Reserves / world reserves | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.3 Réserves / Réserves mondiales | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |

I.7 FOREIGN OFFICIAL RESERVES

I.7 AMTLICHE WÄHRUNGSRESERVEN

I.7 RÉSERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

World reserves

Weltwährungsreserven

Réserves mondiales

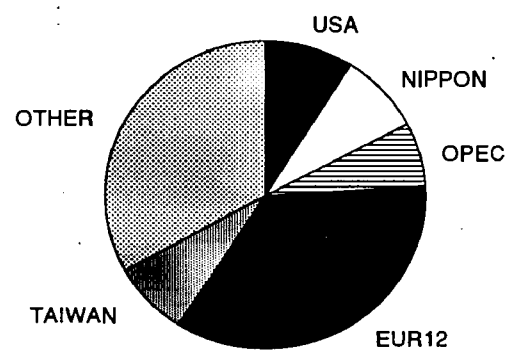
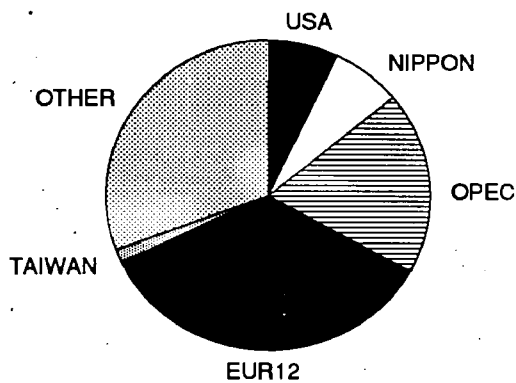
1981

1990

Gold included

Einschließlich Gold

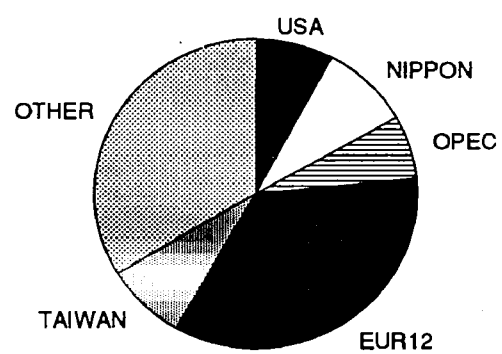
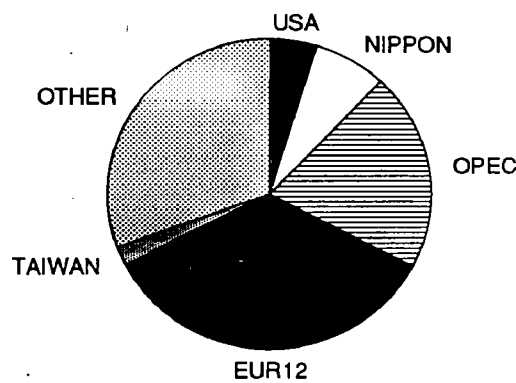
Or inclus



Gold excluded

Ohne Gold

Or exclu



EC reserves by country

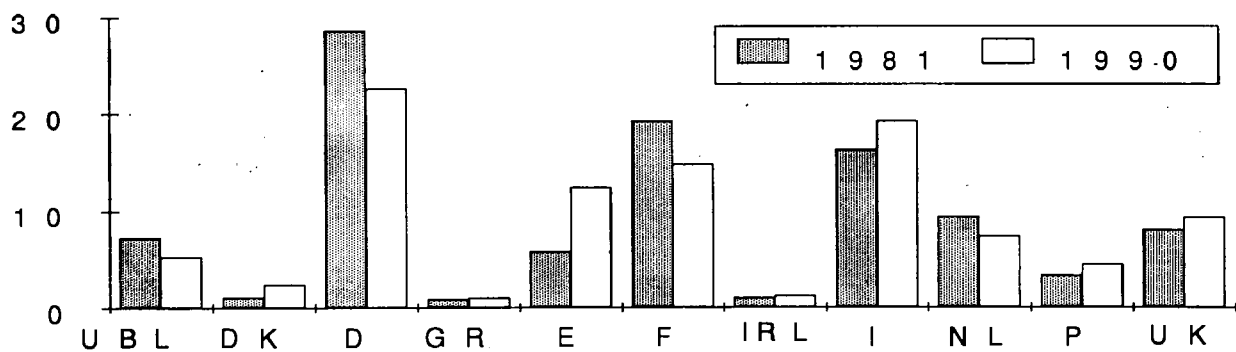
Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten

Réserves des C.E. par pays membre

Gold included

Einschließlich Gold

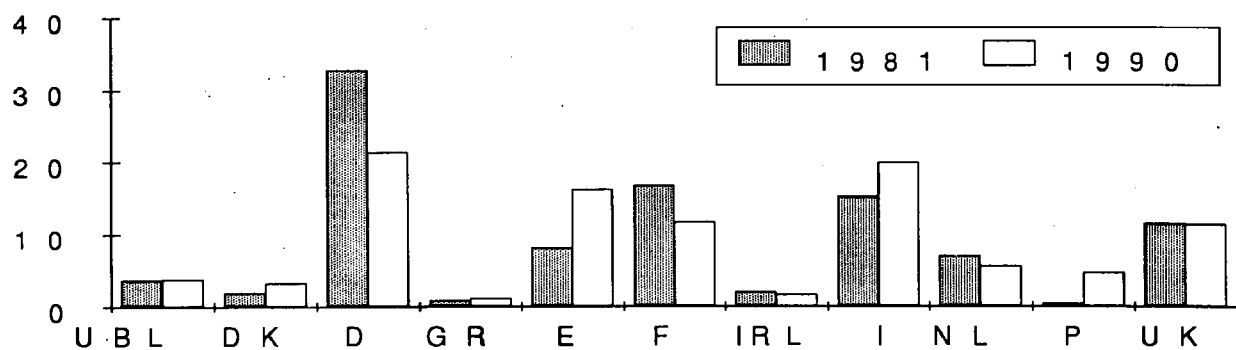
Or inclus

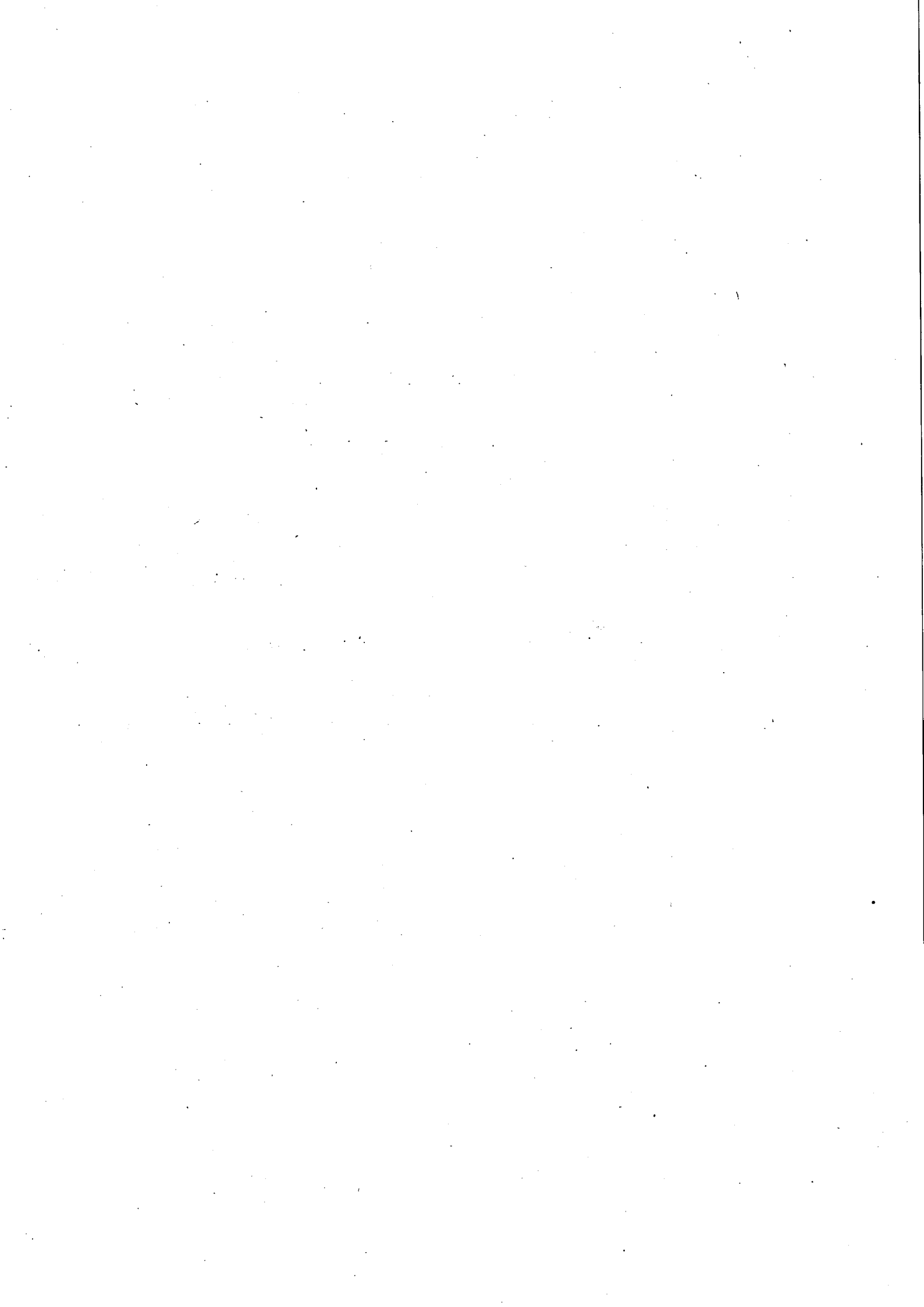


Gold excluded

Ohne Gold

Or exclu







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 Brussels | 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 | 1938.08 | 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 | 0.686904 |

(*) 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 | | 6.66402 | 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 | 1989 | 1990 | | | | 1991 | | | |
| | | | | | IV | I | II | III | IV | I | II | III | |
| FB | -51 | -45 | -40 | 26 | -40 | -19 | -10 | 0 | 26 | 11 | 17 | 28 | FB |
| DKR | -27 | -25 | -41 | -23 | -41 | -7 | -14 | -37 | -23 | -23 | -48 | -31 | DKR |
| DM | 34 | 43 | 73 | 44 | 73 | -6 | -38 | -26 | 44 | 0 | 10 | 30 | DM |
| PTA | - | - | 33 | 40 | 33 | 25 | 81 | 52 | 40 | 79 | 64 | 51 | PTA |
| FF | -31 | -50 | -42 | -43 | -42 | -19 | -38 | -23 | -43 | -59 | -49 | -62 | FF |
| IRL | -29 | 36 | -28 | -2 | -28 | -10 | -22 | -11 | -2 | -11 | 2 | 11 | IRL |
| LIT | -41 | -32 | -45 | -5 | -45 | 78 | 68 | 22 | -5 | 27 | 35 | 24 | LIT |
| HFL | 33 | 29 | 45 | 27 | 45 | -3 | -24 | -20 | 27 | -10 | 5 | 19 | HFL |
| UKL | - | - | - | -30 | - | - | - | - | -30 | 13 | -6 | -17 | UKL |

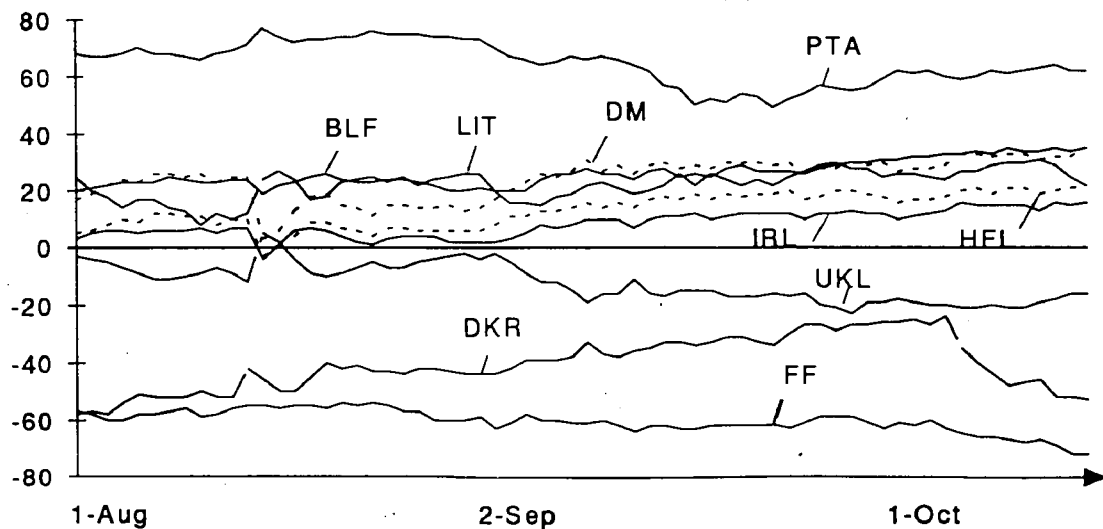
| | MAXIMUM | | | | MAXIMUM | | | | | MAXIMUM | | | |
|-----|---------|------|------|------|---------|------|-----|-----|-----|---------|-----|-----|-----|
| | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1989 | 1990 | | | | 1991 | | | |
| | | | | | IV | I | II | III | IV | I | II | III | |
| FB | -15 | -41 | -40 | 26 | -40 | -17 | -2 | 6 | 26 | 38 | 26 | 28 | FB |
| DKR | 60 | 40 | -19 | 7 | -32 | 0 | 7 | -9 | -5 | -10 | -5 | -31 | DKR |
| DM | 78 | 55 | 74 | 73 | 74 | 73 | 6 | -10 | 55 | 41 | 22 | 31 | DM |
| PTA | - | - | - | - | - | 34 | 81 | 83 | 61 | 80 | 86 | 77 | PTA |
| FF | 35 | -2 | -3 | 3 | -20 | -19 | -15 | -20 | 3 | -40 | -41 | -47 | FF |
| IRL | 16 | 41 | 28 | 22 | 6 | -9 | 1 | -2 | 22 | 13 | 7 | 12 | IRL |
| LIT | 32 | 47 | 0 | 87 | -22 | 82 | 87 | 78 | 10 | 43 | 58 | 44 | LIT |
| HFL | 48 | 48 | 46 | 45 | 46 | 45 | 15 | -7 | 39 | 25 | 14 | 19 | HFL |
| UKL | - | - | - | - | - | - | - | - | -41 | 13 | 21 | 6 | UKL |

| | MINIMUM | | | | MINIMUM | | | | | MINIMUM | | | |
|-----|---------|------|------|------|---------|------|-----|-----|-----|---------|-----|-----|-----|
| | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1989 | 1990 | | | | 1991 | | | |
| | | | | | IV | I | II | III | IV | I | II | III | |
| FB | -61 | 4 | 4 | -59 | -63 | -59 | -26 | -27 | -11 | 11 | 1 | 15 | FB |
| DKR | -67 | -31 | -77 | -53 | -74 | -53 | -18 | -49 | -36 | -32 | -51 | -58 | DKR |
| DM | -33 | 7 | 14 | -44 | 31 | -12 | -44 | -44 | -29 | 0 | -24 | 3 | DM |
| PTA | - | - | 27 | 3 | 27 | 3 | 27 | 33 | 37 | 42 | 54 | 50 | PTA |
| FF | -67 | -65 | -62 | -65 | -54 | -65 | -52 | -52 | -54 | -67 | -67 | -64 | FF |
| IRL | -57 | -28 | -43 | -46 | -43 | -46 | -24 | -26 | -12 | -17 | -20 | -4 | IRL |
| LIT | -43 | -58 | -47 | -50 | -47 | -50 | 62 | -4 | -30 | -10 | 16 | 8 | LIT |
| HFL | -37 | 6 | 8 | -33 | 16 | -5 | -27 | -33 | -30 | -10 | -24 | -3 | HFL |
| UKL | - | - | - | -42 | - | - | - | - | -42 | -27 | -15 | -19 | UKL |

DAILY MOVEMENTS IN DIVERGENCE INDICATOR

TÄGLICHE ENTWICKLUNG DES ABWEICHUNGSINDIKATOR

EVOLUTION JOURNALIERE DE L'INDICATEUR DE DIVERGENCE



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

Mio ECU

| | 1987 | 1988 | 1989 | 1990 | 1989 | 1990 | | | | 1991 | | | |
|-------------------------------|-------|-------|--------|--------|------|------|------|------|------|-------|------|------|-----------------------------------|
| | | | | | IV | I | II | III | IV | I | II | III | |
| European Community | 5 453 | 5 805 | 6 461 | 10 200 | 1610 | 1375 | 3495 | 1805 | 3525 | 9610 | 5009 | 1825 | Communauté Européenne |
| Business sector | 2 108 | 3 715 | 4 400 | 3 665 | 1250 | 615 | 1220 | 805 | 1025 | 950 | 3259 | 1390 | Entreprises |
| Governments | 2 000 | 400 | 500 | 5 000 | 0 | 200 | 1300 | 1000 | 2500 | 6250 | 1400 | 0 | Administrations |
| Institutions | 1 345 | 1 840 | 1 561 | 1 535 | 360 | 560 | 975 | 0 | 0 | 2410 | 350 | 435 | Institutions |
| Non-European Community | 2 733 | 3 973 | 4 666 | 4 515 | 1300 | 1200 | 1790 | 300 | 1225 | 2035 | 900 | 1575 | Hors Communauté Européenne |
| Business sector | 1 930 | 3 073 | 4 141 | 3 565 | 1000 | 1025 | 1265 | 300 | 975 | 1535 | 800 | 575 | Entreprises |
| Governments | 453 | 700 | 425 | 550 | 200 | 0 | 300 | 0 | 250 | 500 | 0 | 1000 | Administrations |
| Organizations | 350 | 200 | 100 | 400 | 100 | 175 | 225 | 0 | 0 | 0 | 100 | 0 | Organisations |
| TOTAL | 8 186 | 9 778 | 11 127 | 14 715 | 2910 | 2575 | 5285 | 2105 | 4750 | 11645 | 5909 | 3400 | TOTAL |

**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 | | | |
|-----------------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|--------------------|
| | | | | | IV | I | II | III | IV | I | II | III | |
| Deposits | | | | | | | | | | | | | Dépôts |
| 1 month | 7.00 | 6.67 | 9.10 | 10.07 | 10.54 | 10.62 | 10.02 | 9.78 | 9.85 | 9.67 | 9.61 | 9.66 | 1 mois |
| 3 months | 7.10 | 6.88 | 9.30 | 10.32 | 10.62 | 10.94 | 10.21 | 10.07 | 10.06 | 9.83 | 9.58 | 9.75 | 3 mois |
| 6 months | 7.16 | 7.05 | 9.41 | 10.55 | 10.63 | 11.23 | 10.49 | 10.32 | 10.15 | 9.89 | 9.61 | 9.83 | 6 mois |
| 1 year | 7.26 | 7.18 | 9.49 | 10.69 | 10.55 | 11.36 | 10.67 | 10.48 | 10.25 | 9.93 | 9.57 | 9.85 | 1an |
| Bonds | | | | | | | | | | | | | Obligations |
| < 5 years | 7.85 | 7.70 | 8.86 | 10.83 | 9.62 | 11.06 | 11.00 | 10.51 | 10.75 | 10.10 | 9.59 | 9.72 | < 5 ans |
| 5 - 7 years | 8.24 | 7.89 | 8.70 | 10.42 | 9.17 | 10.64 | 10.62 | 10.24 | 10.20 | 9.50 | 9.06 | 9.17 | 5 - 7 ans |
| > 7 years | 8.51 | 8.19 | 8.76 | 10.37 | 9.16 | 10.39 | 10.51 | 10.27 | 10.31 | 9.51 | 9.07 | 9.11 | > 7 ans |
| EMCF | 6.77 | 6.71 | 9.27 | 10.50 | 10.75 | 10.67 | 10.42 | 10.42 | 10.33 | 10.50 | 9.92 | 9.83 | FECOM |

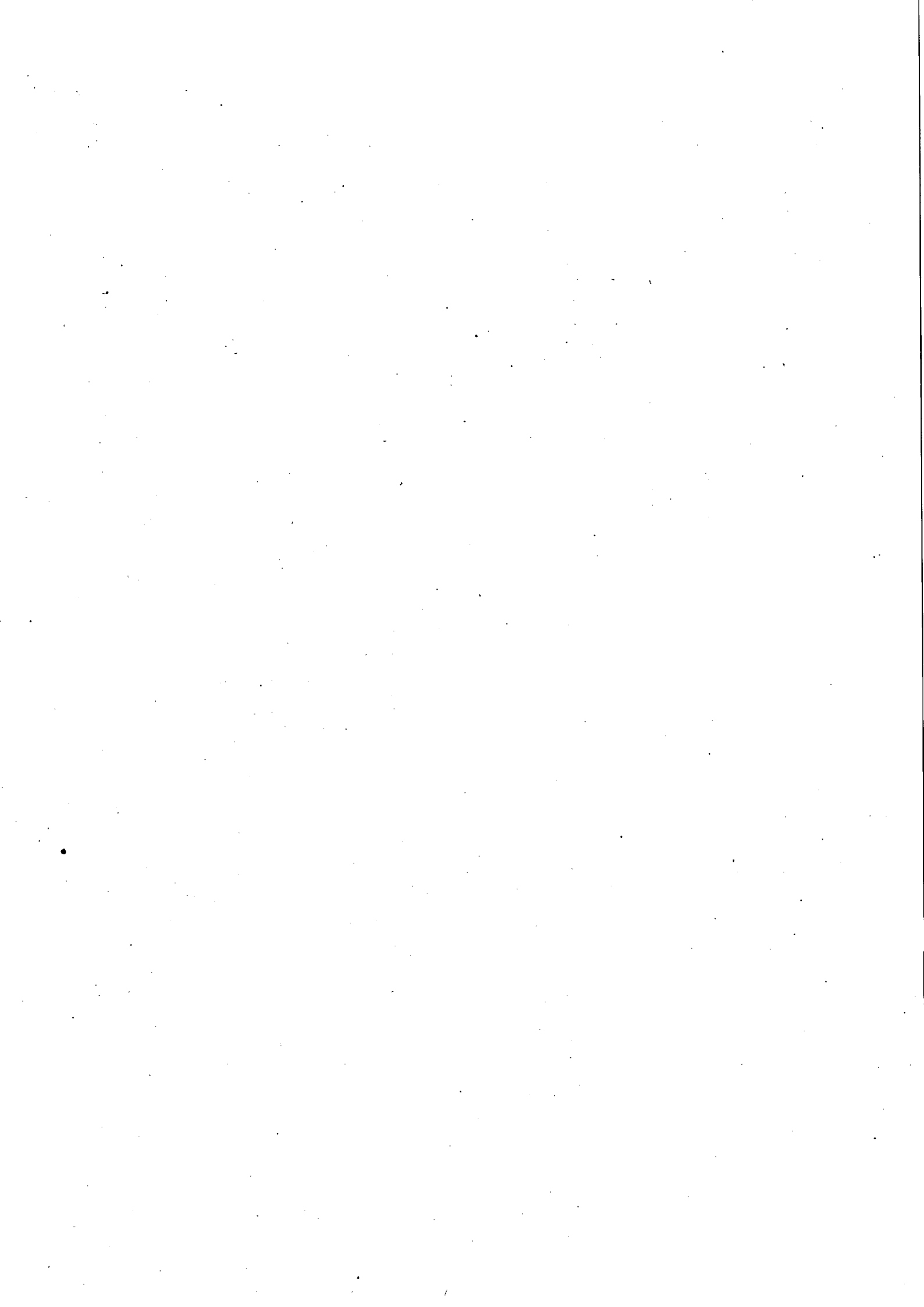
CONSUMER PRICES IN ECU

VERBRAUCHERPREISINDIZES IN ECU

PRIX A LA CONSOMMATION EN ECU

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | SME | ECU |
|------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 9.1 Price Index | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9.1 Preisindex | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9.1 Indice des prix | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1985 = 100 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 107.4 | 109.7 | 107.6 | 95.3 | 103.9 | 103.8 | 98.5* | 107.3 | 104.6 | 107.3 | 97.7 | 90.0 | 103.1* | 106.5 | 104.3* |
| 1988 | 107.6 | 113.6 | 108.8 | 100.9 | 112.5 | 105.0 | 100.6* | 109.6 | 105.2 | 108.2 | 102.3* | 100.2 | 106.8* | 108.0 | 106.9* |
| 1989 | 111.1 | 117.6 | 112.1 | 107.5 | 126.8 | 108.9 | 104.4* | 118.5 | 108.8 | 109.4 | 112.9* | 108.6 | 112.5* | 112.9 | 111.3* |
| 1990 | 117.5 | 123.7 | 116.1 | 114.9 | 136.4 | 114.3 | 109.3* | 125.2 | 115.4 | 113.2 | 122.6 | 110.0 | 117.8* | 119.0* | 117.0* |
| 1989 III | 111.6 | 117.9 | 111.9 | 108.0 | 126.6 | 109.5 | 105.1* | 120.3 | 109.2 | 109.6 | 114.3 | 106.9 | 113.2* | 113.1 | 111.4* |
| IV | 113.5 | 121.0 | 114.2 | 110.9 | 129.6 | 111.2 | 106.8* | 121.3 | 111.4 | 111.6 | 115.0* | 103.4 | 114.0* | 116.2* | 113.5* |
| 1990 I | 115.5 | 122.2 | 115.9 | 110.3 | 131.2 | 112.7 | 108.3* | 123.3 | 113.9 | 112.4 | 118.1 | 102.9 | 115.3* | 117.8* | 114.9* |
| II | 117.1 | 123.9 | 115.8 | 113.3 | 135.7 | 113.9 | 109.3* | 125.4 | 114.9 | 113.0 | 121.2 | 107.5 | 117.2* | 119.0* | 116.4* |
| III | 117.8 | 123.7 | 115.5 | 116.2 | 139.4 | 114.7 | 109.3* | 125.5 | 115.1 | 112.9 | 123.2 | 114.5 | 118.7* | 119.4* | 117.6* |
| IV | 119.6 | 125.1 | 117.3 | 119.7 | 139.3 | 115.9 | 110.4* | 126.5 | 117.7 | 114.5 | 127.8 | 115.3 | 120.0* | 120.0* | 119.0* |
| 1991 I | 120.8 | 124.9 | 118.3 | 117.1 | 142.9 | 115.6 | 110.9* | 129.3 | 118.5 | 115.5 | 132.3 | 116.0 | 121.2* | 121.1* | 120.0* |
| II | 120.7 | 125.8 | 118.9 | 120.8 | 144.7 | 116.4 | 111.8* | 131.8 | 118.3 | 116.2 | 137.1 | 119.5 | 122.8* | 122.7* | 121.3* |
| III | 122.4 | 125.7 | 121.0 | 122.8 | 146.6 | 117.3 | 113.3* | 133.0 | 119.9 | 118.9 | 141.7 | 119.4 | 124.1* | 124.0* | 122.8* |
| 1990 oct | 119.7 | 125.3 | 116.9 | 119.7 | 139.9 | 116.3 | 110.0* | 125.7 | 117.2 | 114.2 | 126.5 | 116.7 | 120.1* | 120.1* | 119.1* |
| nov | 119.6 | 125.2 | 117.1 | 119.4 | 139.2 | 116.0 | 110.5* | 126.6 | 117.9 | 114.5 | 128.1 | 115.1 | 120.0* | 119.9* | 119.0* |
| dec | 119.6 | 124.7 | 117.8 | 120.1 | 138.9 | 115.5 | 110.7 | 127.1 | 118.1 | 114.8 | 128.9 | 114.0 | 120.0* | 119.9* | 119.0* |
| 1991 jan | 120.7 | 124.5 | 118.2 | 117.5 | 142.0 | 115.6 | 110.8* | 127.9 | 118.3 | 115.2 | 129.1 | 115.4 | 120.7* | 120.7* | 119.7* |
| feb | 121.2 | 124.9 | 118.6 | 116.3 | 142.9 | 115.6 | 110.8* | 129.3 | 118.6 | 115.4 | 131.1 | 115.7 | 121.2* | 121.2* | 120.1* |
| mar | 120.4 | 125.2 | 118.3 | 117.4 | 143.9 | 115.5 | 111.1 | 130.6 | 118.6 | 115.9 | 134.6 | 116.8 | 121.6* | 121.5* | 120.3* |
| apr | 120.1 | 125.2 | 118.2 | 120.2 | 144.6 | 116.1 | 111.2* | 131.3 | 117.7 | 115.8 | 135.8 | 119.7 | 122.5* | 122.4* | 120.9* |
| mai | 120.7 | 126.3 | 118.8 | 119.8 | 144.9 | 118.3 | 111.8* | 131.8 | 118.5 | 116.3 | 137.5 | 119.5 | 122.8* | 122.7* | 121.3* |
| jun | 121.4 | 126.0 | 119.7 | 122.5 | 144.5 | 116.7 | 112.3 | 132.4 | 118.8 | 118.6 | 138.0 | 119.4 | 123.2* | 123.1* | 121.7* |
| jul | 122.1 | 125.1 | 120.8 | 122.3 | 145.7 | 117.1 | 112.8* | 132.7 | 119.4 | 118.3 | 140.4 | 119.5 | 123.8* | 123.7* | 122.5* |
| aug | 122.6 | 125.5 | 121.0 | 121.0 | 146.8 | 117.3 | 113.3* | 132.8 | 119.9 | 118.8 | 142.4 | 119.4 | 124.0* | 123.9* | 122.7* |
| sep | 122.5 | 126.5 | 121.3 | 125.2 | 147.5 | 117.5 | 113.9 | 133.5 | 120.2 | 119.7 | 142.4 | 119.5 | 124.5* | 124.3* | 123.1* |
| oct | 123.2 | 126.9* | 121.7 | 127.5 | 147.8 | 117.9* | 114.1* | 134.8* | 120.8 | 120.3 | 143.4 | 119.6 | 125.0* | 124.8* | 123.6* |
| 9.2 Annual growth rate | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9.2 Jährliche Wachstumsrate | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9.2 Accroissement annuel | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 3.3 | 4.7 | 3.0 | 2.4 | 1.8 | 1.3 | -2.8* | 2.4 | 1.7 | 2.4 | -1.2 | -1.0 | 1.8* | 2.4 | 2.1* |
| 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 | 2.6* |
| 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* | 4.5 | 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* | 5.5 | 4.5* |
| 1989 III | 3.5 | 3.3 | 3.0 | 6.2 | 13.2 | 3.7 | 3.9* | 9.8 | 3.8 | 1.4 | 10.7 | 4.8 | 5.4* | 4.7 | 3.9* |
| IV | 4.9 | 5.6 | 4.6 | 6.0 | 11.3 | 5.4 | 5.1* | 8.5 | 5.2 | 2.7 | 8.8* | -1.3 | 4.9* | 6.1* | 4.7* |
| 1990 I | 6.1 | 6.4 | 4.9 | 5.7 | 5.9 | 5.9 | 5.9* | 7.5 | 8.7 | 4.5 | 7.2 | -4.6 | 4.2* | 5.9* | 4.3* |
| II | 6.0 | 6.0 | 3.6 | 6.3 | 8.7 | 5.1 | 5.6* | 6.6 | 6.3 | 3.8 | 8.0 | -0.6 | 4.4* | 5.3* | 4.3* |
| III | 5.6 | 4.9 | 3.1 | 7.5 | 8.4 | 4.8 | 4.0* | 4.3 | 5.4 | 3.0 | 7.8 | 7.1 | 4.9* | 4.4* | 4.7* |
| IV | 5.4 | 3.3 | 2.6 | 7.9 | 7.5 | 4.3 | 3.3* | 4.3 | 5.7 | 2.6 | 11.2* | 11.5 | 5.3* | 5.2* | 4.8* |
| 1991 I | 4.5 | 2.2 | 2.2 | 6.1 | 8.9 | 2.6 | 2.4* | 4.8 | 4.1 | 2.7 | 12.0 | 12.7 | 5.1* | 5.0* | 4.5* |
| II | 3.1 | 1.6 | 2.7 | 6.8 | 8.6 | 2.1 | 2.2* | 5.1 | 3.0 | 2.9 | 13.1 | 11.2 | 4.8* | 4.7* | 4.2* |
| III | 3.9 | 1.7 | 4.8 | 5.7 | 5.2 | 2.3 | 3.7* | 6.0 | 4.1 | 5.3 | 15.0 | 4.4 | 4.5* | 4.4* | 4.4* |
| 1990 oct | 6.1 | 4.6 | 3.1 | 7.9 | 8.2 | 5.0 | 3.3* | 4.3 | 5.9 | 2.9 | 10.4* | 10.7 | 5.5* | 5.4* | 5.2* |
| nov | 5.6 | 3.2 | 2.7 | 7.8 | 7.1 | 4.3 | 3.5* | 4.1 | 5.9 | 2.7 | 11.3 | 11.1 | 5.2* | 5.1* | 4.8* |
| dec | 4.8 | 2.2 | 2.2 | 8.1 | 7.1 | 3.5 | 3.2 | 4.5 | 5.3 | 2.2 | 11.9 | 12.7 | 5.1* | 5.0* | 4.5* |
| 1991 jan | 4.9 | 2.5 | 2.1 | 6.8 | 9.0 | 3.0 | 2.7* | 4.7 | 4.1 | 2.7 | 10.9 | 13.0 | 5.2* | 5.2* | 4.6* |
| feb | 5.2 | 2.5 | 2.4 | 6.8 | 9.1 | 2.9 | 2.8* | 4.8 | 4.4 | 2.8 | 12.1 | 11.1 | 5.0* | 5.0* | 4.5* |
| mar | 3.5 | 1.5 | 2.0 | 5.0 | 8.6 | 1.8 | 2.0 | 4.8 | 3.8 | 2.7 | 12.9 | 14.0 | 5.0* | 5.0* | 4.3* |
| apr | 2.6 | 1.3 | 2.0 | 7.9 | 7.9 | 1.7 | 1.6* | 4.8 | 2.6 | 2.3 | 13.0 | 13.8 | 4.9* | 4.8* | 4.1* |
| mai | 3.1 | 1.6 | 2.5 | 6.0 | 6.7 | 2.0 | 2.2* | 5.1 | 3.1 | 2.7 | 13.3 | 11.7 | 4.8* | 4.7* | 4.2* |
| jun | 3.7 | 1.9 | 3.7 | 6.0 | 5.3 | 2.6 | 3.0 | 5.5 | 3.4 | 3.7 | 13.2 | 8.3 | 4.8* | 4.7* | 4.4* |
| jul | 4.5 | 2.0 | 5.1 | 6.6 | 4.6 | 2.9 | 3.6* | 5.6 | 4.5 | 5.4 | 14.8 | 5.7 | 4.9* | 4.8* | 4.8* |
| aug | 4.2 | 1.7 | 4.9 | 5.7 | 4.8 | 2.4 | 3.8* | 5.6 | 4.3 | 5.5 | 15.7 | 3.8 | 4.4* | 4.3* | 4.4* |
| sep | 2.9 | 1.2 | 4.5 | 4.9 | 6.3 | 1.5 | 3.7 | 6.7 | 3.8 | 5.1 | 14.5 | 3.7 | 4.3* | 4.2* | 4.0* |
| oct | 2.9 | 1.3* | 4.2 | 6.6 | 5.6 | 1.4* | 3.8* | 7.2* | 3.1 | 5.3 | 13.4 | 2.5 | 4.1* | 4.0* | 3.8* |

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | SME | ECU |
|--|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|-------|------|--------|-------|-------|
| 9.3 Growth rate over previous period | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9.3 Wachstumsrate gegenüber der Vorperiode | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9.3 Accroissement sur la période précédente | | | | | | | | | | | | | | | |
| | % | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 2.1* |
| 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* | 4.5 | 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* | 5.5 | 4.5* |
| 1989 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 | 0.5* |
| 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* | 1.6* | 1.1* |
| 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* | 1.4* | 1.2* |
| 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* | 1.1* |
| 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* | 1.1* | 1.2* |
| 1991 I | 0.9 | -0.2 | 0.9 | -2.2 | 2.6 | -0.3 | 0.5* | 2.2 | 0.7 | 0.9 | 3.5 | 0.6 | 1.0* | 1.0* | 0.8* |
| II | -0.0 | 0.8 | 0.5 | 3.2 | 1.2 | 0.7 | 0.8* | 2.0 | -0.1 | 0.6 | 3.6 | 3.1 | 1.4* | 1.3* | 1.1* |
| III | 1.4 | -0.1 | 1.8 | 1.7 | 1.4 | 0.8 | 1.4* | 0.9 | 1.3 | 2.3 | 3.4 | -0.1 | 1.1* | 1.0* | 1.2* |
| 1990 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* | 0.7* | 0.6* |
| 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* | -0.1* | -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* | -0.0* | 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 | 0.6* | 0.7* | 0.6* |
| 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 | 0.4* | 0.4* | 0.3* |
| mar | -0.7 | 0.2 | -0.3 | 0.9 | 0.7 | -0.1 | 0.3* | 1.0 | -0.1 | 0.5 | 1.2 | 1.0 | 0.3* | 0.3* | 0.2* |
| apr | -0.2 | 0.0 | -0.0 | 2.4 | 0.5 | 0.6 | 0.1* | 0.5 | -0.7 | -0.1 | 0.9 | 2.5 | 0.7* | 0.7* | 0.5* |
| mai | 0.5 | 0.9 | 0.5 | -0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.5* | 0.4 | 0.6 | 0.4 | 1.3 | -0.1 | 0.3* | 0.3* | 0.3* |
| jun | 0.6 | -0.3 | 0.7 | 2.2 | -0.3 | 0.3 | 0.4* | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | -0.1 | 0.3* | 0.3* | 0.4* |
| jul | 0.5 | -0.7 | 1.0 | -0.2 | 0.8 | 0.4 | 0.4* | 0.2 | 0.5 | 1.4 | 1.8 | 0.1 | 0.5* | 0.5* | 0.6* |
| aug | 0.4 | 0.3 | 0.1 | -1.0 | 0.8 | 0.2 | 0.4* | 0.1 | 0.4 | 0.4 | 1.4 | -0.1 | 0.2* | 0.2* | 0.2* |
| sep | -0.0 | 0.8 | 0.3 | 3.5 | 0.4 | 0.2 | 0.6* | 0.6 | 0.3 | 0.8 | -0.0 | 0.1 | 0.3* | 0.3* | 0.3* |
| oct | 0.5 | 0.3* | 0.4 | 1.8 | 0.3 | 0.4* | 0.1* | 1.0* | 0.4 | 0.5 | 0.7 | 0.1 | 0.4* | 0.4* | 0.4* |





Current statistics
Laufende Statistiken
Statistiques courantes

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|-----------------|--------|-------|---------|-------|--------|--------|------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|----------|
| 1.1 M1 | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 27527 | 30352 | 186978 | 6382 | 58607 | 210225 | 3084 | 234711 | 1258 | 44930 | 9519 | 84590 | 878121 | 587797 | 650524 |
| 1988 | 29179 | 34266 | 205485 | 6953 | 73067 | 215751 | 3351 | 252131 | 1345 | 47448 | 11389 | 77932 | 958298 | 685678 | 763675 |
| 1989 | 32309 | 35288 | 222640 | 8061 | 85112 | 236214 | 3819 | 285251 | 1564 | 52087 | 12579 | 84528 | 1039430 | 678446 | 685980 |
| 1990 | 33373 | 37074 | 237413 | 8786 | 108070 | 243151 | 4134 | 303499 | 1726 | 53948 | 12866 | : | : | 619442 | 646875 |
| 1989 III | 29721 | 31591 | 198104 | 7050 | 79599 | 215310 | 3508 | 251184 | 1518 | 49808 | 11743 | 88396 | 947622 | 704525 | 720521 |
| IV | 32309 | 35288 | 222640 | 8061 | 85112 | 236214 | 3819 | 285251 | 1564 | 52087 | 12579 | 84528 | 1039430 | 678446 | 685980 |
| 1990 I | 32014 | 33151 | 201871 | 6907 | 85581 | 220375 | 3577 | 264863 | 1527 | 49931 | 11734 | 62019 | 973548 | 659238 | 641973 |
| II | 34057 | 35244 | 206471 | 7414 | 100294 | 228074 | 3564 | 267855 | 1663 | 54809 | 12194 | 84202 | 1015841 | 655870 | 628747 |
| III | 31712 | 34446 | 209085 | 8344 | 101831 | 231263 | 3799 | 266879 | 1634 | 53182 | 11864 | 62771 | 1016810 | 622129 | 631584 |
| IV | 33373 | 37074 | 237413 | 8786 | 108070 | 243151 | 4134 | 303499 | 1726 | 53948 | 12866 | : | : | 619442 | 646875 |
| 1991 I | 33255 | : | 257598 | 7899 | 112015 | 221433 | 3778 | 281349 | 1714 | 52832 | 12517 | : | : | 695833 | 739044 |
| II | 36292 | : | 263403 | 7725 | 118718 | 228378 | 3928 | 287666 | 1937 | 56828 | 13441 | : | : | 758437 | 801166 |
| III | : | : | 267188* | 7868* | 118100 | : | 4027 | 291572 | : | 54028 | 13873 | : | : | : | : |
| 1990 sep | : | 34446 | 209085 | 8344 | 101831 | 231263 | 3799 | 266879 | : | 53182 | 11864 | 62771 | : | 622129 | 631584 |
| oct | : | 34303 | 210975 | 7865 | 100296 | 224699 | 3830 | 268542 | : | 52635 | 11605 | 61202 | : | 602506 | 598376 |
| nov | : | 34070 | 226886 | 7862 | 102366 | 216356 | 3884 | 266086 | : | 53659 | 12111 | : | : | 605845 | 588476 |
| dec | : | 37074 | 237413 | 8786 | 108070 | 243151 | 4134 | 303499 | : | 53948 | 12866 | : | : | 619442 | 646875 |
| 1991 jan | : | : | 261240 | 8270 | 107318 | 221855 | 3942 | 280158 | : | 52571 | 12619 | : | : | 602894 | 598990 |
| feb | : | : | 261195 | 7905 | 108107 | 217029 | 3854 | 277476 | : | 52431 | 12227 | : | : | 609926 | 619357 |
| mar | : | : | 257598 | 7899 | 112015 | 221433 | 3778 | 281349 | : | 52832 | 12517 | : | : | 695833 | 739044 |
| apr | : | : | 257012 | 7403 | 112221 | 225838 | 3845 | 284121 | : | 53763 | 12789 | : | : | 716723 | 726262 |
| mai | : | : | 259226 | 7628 | 113908 | 217746 | 3910 | 277927 | : | 56599 | 12463 | : | : | 708041 | 689818 |
| jun | : | : | 263403 | 7725 | 118718 | 228378 | 3928 | 287666 | : | 56828 | 13441 | : | : | 758437 | 801166 |
| jul | : | : | 264832 | 8195 | 118071 | 222564 | 4026 | 286404 | : | 54511 | 14244 | : | : | : | 712676 |
| aug | : | : | 263593 | 8075* | 117107 | 219610 | 4016 | 281835 | : | 54429 | 14170 | : | : | : | : |
| sep | : | : | 267188* | 7868* | 118100 | : | 4027 | 291572 | : | 54028 | 13873 | : | : | : | : |
| 1.2 M2 * | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 96981 | 45765 | 313420 | : | 104334 | 389260 | : | 438173 | 5895 | 75658 | 25266 | 268740 | : | 2237759 | 2393660 |
| 1988 | 103293 | 46844 | 334974 | : | 127581 | 397563 | : | 472850 | 6758 | 82710 | 29124 | 334675 | : | 2623189 | 2858566 |
| 1989 | 119466 | 46714 | 383588 | : | 144260 | 423497 | : | 530407 | 8281 | 96500 | 31513 | 318464 | : | 2701871 | 2892324 |
| 1990 | 125777 | 49689 | 426294 | : | 170492 | 425626 | : | 574583 | 9753 | 103569 | 34132 | 360467 | : | 2451850 | 2715837 |
| 1989 III | 111313 | 42617 | 342045 | : | 137214 | 397601 | : | 488788 | 7908 | 91192 | 30641 | 340767 | : | 2847874 | 2859628 |
| IV | 119466 | 46714 | 383588 | : | 144260 | 423497 | : | 530407 | 8281 | 96500 | 31513 | 318464 | : | 2701871 | 2892324 |
| 1990 I | 124115 | 45632 | 388188 | : | 142413 | 402603 | : | 519201 | 8678 | 98254 | 30954 | 325973 | : | 2701740 | 2488846 |
| II | 123553 | 47140 | 377215 | : | 160220 | 407000 | : | 522143 | 9105 | 102108 | 32187 | 348738 | : | 2652389 | 2558752 |
| III | 121419 | 47189 | 387797 | : | 162001 | 407908 | : | 523434 | 9395 | 101342 | 32433 | 356185 | : | 2516806 | 2711138 |
| IV | 125777 | 49689 | 426294 | : | 170492 | 425626 | : | 574583 | 9753 | 103569 | 34132 | 360467 | : | 2451850 | 2715837 |
| 1991 I | 126989 | 46784 | 464394 | : | 174819 | 400243 | : | 558785 | 9823 | 103448 | 35463 | 380889 | : | 2811750 | 2948632 |
| II | : | 49110 | 475530 | : | 182980 | 404639 | : | 570757 | 10476 | 105466 | 38762 | 388418 | : | 2990829 | 3185098 |
| III | : | : | 488277* | : | 183357 | : | : | 586057 | : | 104004 | 41235 | 388799 | : | : | : |
| 1990 sep | : | 47189 | 387797 | : | 162001 | 407908 | : | 523434 | : | 101342 | 32433 | 356185 | : | 2516806 | 2711138 |
| oct | : | 47154 | 391996 | : | 160038 | 403377 | : | 528479 | : | 101341 | 32470 | 360613 | : | 2448416 | 2802241 |
| nov | : | 47329 | 408740 | : | 161803 | 394379 | : | 529537 | : | 102438 | 33303 | 356391 | : | 2440983 | 2693627 |
| dec | : | 49689 | 426294 | : | 170492 | 425626 | : | 574583 | : | 103569 | 34132 | 360467 | : | 2451850 | 2715837 |
| 1991 jan | : | 46738 | 466513 | : | 169468 | 409204 | : | 542983 | : | 102324 | 34050 | 365201 | : | 2419174 | 2735795 |
| feb | : | 46585 | 471438 | : | 170158 | 397121 | : | 554112 | : | 102438 | 34676 | 366033 | : | 2477852 | 2757923 |
| mar | : | 46784 | 464394 | : | 174819 | 400243 | : | 558785 | : | 103448 | 35463 | 380889 | : | 2811750 | 2948632 |
| apr | : | 48662 | 464727 | : | 175291 | 404768 | : | 561957 | : | 105285 | 36828 | 381450 | : | 2854034 | 3049942 |
| mai | : | 50243 | 471713 | : | 176485 | 394997 | : | 557766 | : | 108402 | 37001 | 384413 | : | 2830789 | 3014541 |
| jun | : | 49110 | 475530 | : | 182980 | 404639 | : | 570757 | : | 105466 | 38762 | 388418 | : | 2990829 | 3185098 |
| jul | : | 48891 | 478896 | : | 183938 | 398524 | : | 576650 | : | 103597 | 40595 | 387286 | : | : | 3113620 |
| aug | : | 47731 | 484709 | : | 183161 | 396502 | : | 576674 | : | 104824 | 41127* | 386758 | : | : | 3116153* |
| sep | : | : | 488277* | : | 183357 | : | : | 586057 | : | 104004 | 41235 | 388799 | : | : | : |

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.

* Netherlands and Denmark: definition changes from 01.91 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Niederlande und Dänemark: Geänderte Definition seit Januar 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Pays-Bas et Danemark: changement de définition à partir du 12.68. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

MONEY SUPPLY

GELDVOLUMEN

DISPONIBILITES MONETAIRES

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|----------------|--------|----|---------|--------|--------|--------|-------|--------|---|----|---|--------|--------|---------|---------|
| 1.3 M3 | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 146642 | : | 540021 | 33152 | 178292 | 517328 | 12596 | 544678 | : | : | : | 435801 | : | 2830776 | 3812805 |
| 1988 | 154422 | : | 572480 | 38673 | 205795 | 548788 | 13395 | 607332 | : | : | : | 550434 | : | 3346122 | 4497393 |
| 1989 | 171772 | : | 620285 | 43936 | 231531 | 665057 | 14233 | 695091 | : | : | : | 572818 | : | 3388305 | 4255059 |
| 1990 | 188498 | : | 650811 | 44185 | 266594 | 724906 | 16452 | 756875 | : | : | : | 670419 | : | 3027289 | 4251636 |
| 1989 III | 163582 | : | 572034 | 41285 | 223396 | 632304 | 13823 | 653127 | : | : | : | 598201 | : | 3619005 | 4501927 |
| IV | 171772 | : | 620285 | 43936 | 231531 | 665057 | 14233 | 695091 | : | : | : | 572818 | : | 3388305 | 4255059 |
| 1990 I | 178054 | : | 592785 | 41530 | 233211 | 668935 | 14777 | 699099 | : | : | : | 602084 | : | 3363877 | 3878118 |
| II | 181412 | : | 592868 | 42540 | 254905 | 678954 | 14781 | 706408 | : | : | : | 644816 | : | 3289717 | 4034972 |
| III | 182795 | : | 602178 | 43770 | 256790 | 697721 | 15993 | 706189 | : | : | : | 665119 | : | 3109962 | 4197797 |
| IV | 188498 | : | 650811 | 44185 | 266594 | 724906 | 16452 | 756875 | : | : | : | 670419 | : | 3027289 | 4251636 |
| 1991 I | 193887 | : | 710096 | 40147 | 277890 | 713309 | 16037 | 755054 | : | : | : | 698468 | : | 3473415 | 4676556 |
| II | : | : | 717161 | 41429 | 290757 | 719273 | 16292 | 767937 | : | : | : | 705815 | : | 3687369 | 5104831 |
| III | : | : | : | 41578* | 294410 | : | 16871 | : | : | : | : | 708199 | : | : | : |
| 1990 sep | : | : | 602176 | 43770 | 256790 | 697721 | 15993 | 706189 | : | : | : | 665119 | : | 3109962 | 4197798 |
| oct | : | : | 606019 | 42382 | 255772 | 700347 | 15987 | 711392 | : | : | : | 669865 | : | 3027558 | 4453714 |
| nov | : | : | 624475 | 41777 | 257448 | 694668 | 16142 | 714058 | : | : | : | 670859 | : | 3018839 | 4200484 |
| dec | : | : | 650811 | 44185 | 266594 | 724906 | 16452 | 756875 | : | : | : | 670419 | : | 3027289 | 4251636 |
| 1991 jan | : | : | 716448 | 41668 | 269306 | 713298 | 16497 | 747025 | : | : | : | 674266 | : | 2990593 | 4230898 |
| feb | : | : | 719690 | 40659 | 271798 | 709022 | 16282 | 748507 | : | : | : | 676777 | : | 3075776 | 4318730 |
| mar | : | : | 710096 | 40147 | 277890 | 713309 | 16037 | 755054 | : | : | : | 698468 | : | 3473415 | 4676554 |
| apr | : | : | 708039 | 39885 | 280515 | 718641 | 16209 | 760244 | : | : | : | 696976 | : | 3512186 | 4790425 |
| mal | : | : | 713940 | 39535 | 283953 | 712112 | 16298 | 756810 | : | : | : | 702618 | : | 3483891 | 4742566 |
| jun | : | : | 717161 | 41429 | 290757 | 719273 | 16292 | 767937 | : | : | : | 705815 | : | 3687369 | 5104832 |
| jul | : | : | 716021 | 41798 | 293292 | 717407 | 16927 | 788211 | : | : | : | 704973 | : | : | 4892316 |
| aug | : | : | 721949* | 41892* | 294723 | 718907 | 17043 | 764310 | : | : | : | 705303 | : | : | : |
| sep | : | : | : | 41578* | 294410 | : | 16871 | : | : | : | : | 708199 | : | : | : |

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.

* Netherlands and Denmark: definition changes from 01.91 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Niederlande und Dänemark: Geänderte Definition seit Januar 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Pays-Bas et Danemark: changement de définition à partir du 12.88. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|--|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 1.1.1 Growth rate over previous period | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1.1 Accroissement sur la période précédente | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 4.16 | 8.86 | 7.37 | 18.96 | 15.19 | 4.36 | 10.59 | 7.89 | 10.37 | 7.13 | 20.89 | 10.04 | 6.07 | 2.59 | 4.85 |
| 1988 | 7.04 | 14.10 | 10.86 | 14.89 | 17.85 | 4.32 | 9.36 | 8.09 | 7.92 | 6.88 | 21.23 | 12.35 | 9.13 | 5.01 | 8.62 |
| 1989 | 8.23 | 1.08 | 5.53 | 26.24 | 14.89 | 6.74 | 12.63 | 12.13 | 13.65 | 6.93 | 15.16 | -5.21 | 8.47 | 0.97 | 2.35 |
| 1990 | 2.30 | 5.08 | 7.58 | 23.92 | 26.53 | 3.38 | 8.13 | 7.99 | 9.31 | 4.42 | 4.45 | : | : | 3.97 | 4.50 |
| 1989 III | 1.71 | 2.55 | 1.19 | 3.52 | 1.83 | 3.68 | 3.35 | 1.22 | 4.75 | 2.67 | 4.11 | -1.82 | 1.79 | 0.88 | 4.46 |
| IV | 5.56 | 2.39 | 2.61 | 9.52 | 2.53 | 2.85 | 3.01 | 5.57 | 4.80 | 1.91 | 5.73 | 1.95 | 3.65 | 1.55 | -2.37 |
| 1990 I | 1.01 | -0.74 | -1.04 | 0.32 | 5.49 | -1.46 | -0.32 | -0.27 | -2.51 | -1.53 | 0.88 | -2.47 | -0.10 | 1.35 | 5.71 |
| II | 0.38 | 1.78 | 0.54 | 6.89 | 10.50 | 2.17 | -0.66 | 1.55 | 4.39 | 4.24 | 4.31 | -1.48 | 2.05 | 0.64 | -0.21 |
| III | -1.59 | 2.63 | 2.95 | 11.94 | 5.04 | 1.70 | 1.99 | 1.71 | -1.10 | 1.40 | -3.26 | -3.42 | 1.51 | 1.58 | -0.20 |
| IV | 2.02 | 1.41 | 4.70 | 3.62 | 5.65 | 0.09 | 6.30 | 4.21 | 7.84 | 0.38 | 3.23 | : | : | 0.70 | -0.56 |
| 1991 I | 2.69 | : | : | 3.71 | 4.99 | -2.02 | -1.06 | 0.45 | 1.03 | 0.71 | 1.78 | : | : | 2.08 | 1.59 |
| II | 2.34 | : | : | -2.13 | 4.10 | 0.61 | 2.72 | 1.62 | 7.71 | 1.05 | 5.19 | : | : | 1.77 | 4.23 |
| III | : | : | : | 1.37* | 1.76 | : | -1.20 | 1.81 | : | -1.07 | 2.11 | : | : | : | : |
| 1990 sep | : | 1.32 | 0.84 | 2.69 | 1.28 | 3.96 | -2.47 | 1.49 | : | 0.88 | -0.14 | -0.75 | : | 0.71 | 4.40 |
| oct | : | 1.28 | 0.54 | -2.36 | 0.92 | -3.07 | 4.33 | 0.56 | : | -0.43 | -0.91 | -1.41 | : | -0.21 | -3.33 |
| nov | : | 0.82 | 0.84 | 3.33 | 3.13 | -1.11 | 1.11 | 0.41 | : | 1.20 | 1.58 | : | : | 0.51 | -0.83 |
| dec | : | -0.68 | 3.27 | 2.71 | 1.51 | 4.43 | 0.76 | 3.21 | : | -0.41 | 2.58 | : | : | 0.40 | 3.73 |
| 1991 jan | : | : | : | 4.71 | 2.27 | -4.91 | 2.13 | -1.74 | : | -0.36 | 2.21 | : | : | -0.08 | -3.34 |
| feb | : | : | -0.39 | -2.43 | 0.86 | 2.02 | -0.71 | 1.06 | : | 0.43 | -3.37 | : | : | 1.21 | 1.03 |
| mar | : | : | 0.24 | 1.52 | 1.77 | 1.01 | -2.44 | 1.16 | : | 0.65 | 3.04 | : | : | 0.93 | 4.03 |
| apr | : | : | -1.01 | -5.57 | 0.44 | 0.39 | 1.60 | -0.27 | : | 0.66 | 1.38 | : | : | -0.05 | -2.79 |
| mai | : | : | 0.91 | 4.93 | 1.24 | -1.01 | 1.79 | 0.48 | : | 0.09 | -0.57 | : | : | 0.95 | 0.56 |
| jun | : | : | -0.10 | -1.23 | 2.38 | 1.25 | -0.67 | 1.41 | : | 0.30 | 4.37 | : | : | 0.85 | 6.63 |
| jul | : | : | 2.39 | 2.87 | -0.64 | -3.05 | 1.26 | -0.45 | : | -0.91 | 3.62 | : | : | : | -3.49 |
| aug | : | : | -0.02 | 0.27* | 1.02 | 2.24 | -0.01 | 0.52 | : | 1.08 | -0.93 | : | : | : | : |
| sep | : | : | 0.62 | -1.72* | 1.38 | : | -2.42 | 1.75 | : | -1.22 | -0.53 | : | : | : | : |

1.1.2 Annual growth rate at current prices**1.1.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen****1.1.2 Accroissement annuel aux prix courants**

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 4.16 | 8.86 | 7.37 | 18.96 | 15.19 | 4.36 | 10.59 | 7.89 | 10.37 | 7.13 | 20.89 | 10.04 | 6.07 | 2.59 | 4.85 |
| 1988 | 7.04 | 14.10 | 10.86 | 14.89 | 17.85 | 4.32 | 9.36 | 8.09 | 7.92 | 6.88 | 21.23 | 12.35 | 9.13 | 5.01 | 8.62 |
| 1989 | 8.23 | 1.08 | 5.53 | 26.24 | 14.89 | 6.74 | 12.63 | 12.13 | 13.65 | 6.93 | 15.16 | -5.21 | 8.47 | 0.97 | 2.35 |
| 1990 | 2.30 | 5.08 | 7.58 | 23.92 | 26.53 | 3.38 | 8.13 | 7.99 | 9.31 | 4.42 | 4.45 | : | : | 3.97 | 4.50 |
| 1989 III | 5.60 | 1.84 | 5.04 | 19.81 | 14.26 | 7.82 | 8.56 | 7.32 | 8.76 | 7.23 | 16.72 | -5.75 | 7.38 | -0.32 | 9.25 |
| IV | 8.23 | 1.08 | 5.53 | 26.24 | 14.89 | 6.74 | 12.63 | 12.13 | 13.65 | 6.93 | 15.16 | -5.21 | 8.47 | 0.97 | 2.35 |
| 1990 I | 8.72 | 1.12 | 2.39 | 16.78 | 16.83 | 5.29 | 9.64 | 9.69 | 6.25 | 3.58 | 14.11 | -4.69 | 6.69 | 2.66 | 5.80 |
| II | 7.85 | 6.34 | 3.43 | 21.64 | 22.83 | 7.21 | 4.94 | 7.97 | 11.37 | 7.66 | 15.86 | -2.90 | 7.60 | 4.68 | 8.45 |
| III | 4.39 | 6.54 | 5.34 | 32.86 | 25.74 | 5.74 | 4.50 | 8.66 | 5.32 | 6.41 | 5.84 | -5.40 | 7.30 | 5.09 | 3.54 |
| IV | 2.30 | 5.08 | 7.58 | 23.92 | 26.53 | 3.38 | 8.13 | 7.99 | 9.31 | 4.42 | 4.45 | : | : | 3.97 | 4.50 |
| 1991 I | 4.02 | : | : | 29.31 | 27.47 | 2.00 | 6.44 | 8.16 | 12.38 | 6.59 | 6.59 | : | : | 4.94 | 2.09 |
| II | 6.27 | : | 11.97 | 16.08 | 20.23 | 0.64 | 9.88 | 8.45 | 16.17 | 3.28 | 8.73 | : | : | 5.90 | 6.09 |
| III | : | : | 8.78* | 16.66 | 5.71* | : | 5.85 | 8.58 | : | 0.93 | 13.04 | : | : | : | : |
| 1990 sep | : | 6.54 | 5.34 | 32.86 | 25.74 | 5.74 | 4.50 | 8.66 | : | 6.41 | 5.84 | -5.40 | : | 5.09 | 3.54 |
| oct | : | 8.44 | 5.27 | 25.13 | 26.76 | 1.26 | 7.26 | 8.88 | : | 5.26 | 6.05 | -6.37 | : | 4.15 | 3.34 |
| nov | : | 6.22 | 6.09 | 26.56 | 28.22 | 0.05 | 10.06 | 8.68 | : | 6.00 | 5.67 | : | : | 4.35 | 4.68 |
| dec | : | 5.08 | 7.58 | 23.92 | 26.53 | 3.38 | 8.13 | 7.99 | : | 4.42 | 4.45 | : | : | 3.97 | 4.50 |
| 1991 jan | : | : | : | 33.67 | 31.05 | -1.72 | 14.24 | 6.43 | : | 4.78 | 11.01 | : | : | 3.85 | 1.86 |
| feb | : | : | : | 28.00 | 29.34 | 1.32 | 12.09 | 7.62 | : | 5.47 | 3.99 | : | : | 4.49 | 0.68 |
| mar | : | : | : | 29.31 | 27.47 | 2.00 | 6.44 | 8.16 | : | 6.59 | 6.59 | : | : | 4.94 | 2.09 |
| apr | : | : | : | 16.95 | 22.90 | 3.28 | 8.67 | 6.68 | : | 5.92 | 6.95 | : | : | 4.38 | -1.24 |
| mai | : | : | : | 22.10 | 20.92 | 1.58 | 10.33 | 7.92 | : | 5.18 | 4.12 | : | : | 5.68 | 5.68 |
| jun | : | : | 11.97 | 16.08 | 20.23 | 0.64 | 9.86 | 8.45 | : | 3.28 | 8.73 | : | : | 5.90 | 6.09 |
| jul | : | : | 9.88 | 15.04 | 18.29 | -1.30 | 8.98 | 7.43 | : | 3.42 | 13.43 | : | : | : | 6.21 |
| aug | : | : | 8.75 | 10.41* | 16.45 | 1.92 | 6.41 | 7.87 | : | 3.38 | 14.28 | : | : | : | : |
| sep | : | : | 8.78* | 5.71* | 16.66 | : | 5.85 | 8.58 | : | 0.93 | 13.04 | : | : | : | : |

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.

* Netherlands and Denmark: definition changes from 01.91 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Niederlande und Dänemark: Geänderte Definition seit Januar 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Pays-Bas et Danemark: changement de définition à partir du 12.88. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

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 |
|--|-------|-------|-------|---------|-------|-------|--------|------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 1.1.3 Annual growth rate at constant prices | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1.3 Accroissement annuel aux prix constants | | | | | | | | | | | | | | | |
| | % | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 2.67 | 4.59 | 6.29 | 2.78 | 10.17 | 1.21 | 7.31 | 2.56 | 9.65 | 7.35 | 10.99 | 6.12 | 2.64* | -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 | 8.72* | 5.22 | 4.49* | 0.57 | 7.55 |
| 1989 | 4.46 | -3.57 | 2.42 | 9.99 | 7.49 | 3.07 | 7.65 | 5.51 | 9.34 | 5.58 | 3.16* | -11.99 | 3.08* | -3.51 | -0.29 |
| 1990 | -1.15 | 3.14 | 4.70 | 0.92 | 18.80 | -0.00 | 5.30 | 1.29 | 4.89 | 1.65 | -8.14 | : | : | -2.02 | 0.69 |
| 1989 III | 1.98 | -2.72 | 2.22 | 4.84 | 6.97 | 4.32 | 3.85 | 0.95 | 4.99 | 5.87 | 3.55 | -12.38 | 2.15* | -4.47 | 6.43 |
| IV | 4.46 | -3.57 | 2.42 | 9.99 | 7.49 | 3.07 | 7.65 | 5.51 | 9.34 | 5.58 | 3.16* | -11.99 | 3.08* | -3.51 | -0.29 |
| 1990 I | 5.15 | -1.81 | -0.31 | -0.85 | 9.15 | 1.82 | 5.23 | 3.36 | 2.52 | 1.37 | 1.19 | -11.84 | 1.30* | -2.45 | 2.03 |
| II | 4.73 | 3.75 | 1.11 | -0.05 | 15.26 | 4.04 | 1.35 | 1.80 | 8.02 | 5.27 | 2.02 | -11.56 | 1.99* | 0.00 | 5.97 |
| III | 0.67 | 3.34 | 2.20 | 9.09 | 18.13 | 1.87 | 1.67 | 1.81 | 1.73 | 3.58 | -6.94 | -14.69 | 1.10* | -1.01 | 0.75 |
| IV | -1.15 | 3.14 | 4.70 | 0.92 | 18.80 | -0.00 | 5.30 | 1.29 | 4.89 | 1.65 | -8.14 | : | : | -2.02 | 0.69 |
| 1991 I | 0.70 | : | : | 8.25 | 20.38 | -1.21 | 3.86 | 1.46 | 8.53 | 3.10 | -4.99 | : | : | 0.04 | -1.50 |
| II | 2.56 | : | 8.22 | -1.73 | 13.25 | -2.55 | 6.67 | 1.75 | 12.43 | -0.27 | -3.41 | : | : | 1.15 | 2.59 |
| III | : | : | 4.69* | -10.31* | 10.32 | : | 2.21 | 2.17 | : | -3.47 | 2.56 | : | : | : | : |
| 1990 sep | : | 3.34 | 2.20 | 9.09 | 18.13 | 1.87 | 1.67 | 1.81 | : | 3.58 | -6.94 | -14.69 | : | -1.01 | 0.75 |
| oct | : | 5.61 | 1.87 | 2.35 | 18.48 | -2.54 | 4.39* | 1.99 | : | 2.17 | -7.31* | -15.57 | : | -2.01 | 0.23 |
| nov | : | 3.98 | 3.05 | 2.98 | 20.21 | -3.34 | 7.15* | 1.76 | : | 2.99 | -7.36 | : | : | -1.82 | 0.67 |
| dec | : | 3.14 | 4.70 | 0.92 | 18.80 | -0.00 | 5.30 | 1.29 | : | 1.65 | -8.14 | : | : | -2.02 | 0.69 |
| 1991 jan | : | : | : | 9.84 | 22.75 | -5.08 | 11.33* | 0.12 | : | 1.32 | -1.64 | : | : | -1.70 | -2.02 |
| feb | : | : | : | 5.09 | 22.05 | -2.08 | 9.30* | 1.15 | : | 2.29 | -7.36 | : | : | -0.78 | -2.78 |
| mar | : | : | : | 8.25 | 20.38 | -1.21 | 3.86 | 1.46 | : | 3.10 | -4.99 | : | : | 0.04 | -1.50 |
| apr | : | : | : | -3.72 | 16.09 | 0.09 | 5.86* | 0.08 | : | 2.56 | -4.31 | : | : | -0.51 | -4.50 |
| mai | : | : | : | 3.09 | 13.88 | -1.60 | 7.31* | 1.17 | : | 1.75 | -7.02 | : | : | 0.69 | 2.21 |
| jun | : | : | 8.22 | -1.73 | 13.25 | -2.55 | 6.67 | 1.75 | : | -0.27 | -3.41 | : | : | 1.15 | 2.59 |
| jul | : | : | 5.25 | -2.77 | 11.51 | -4.53 | 5.62* | 0.72 | : | -1.23 | 1.19 | : | : | : | 2.60 |
| aug | : | : | 4.46 | -5.96* | 9.87 | -1.03 | 2.94* | 1.44 | : | -1.25 | 2.56 | : | : | : | : |
| sep | : | : | 4.69* | -10.31* | 10.32 | : | 2.21 | 2.17 | : | -3.47 | 2.56 | : | : | : | : |

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.

* Netherlands and Denmark : definition changes from 01.91 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Niederlande und Dänemark : Geänderte Definition seit Januar 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Pays-Bas et Danemark : changement de définition à partir du 12.88. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

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 |
|---|-------|-------|--------|----|-------|-------|-----|-------|-------|-------|--------|-------|--------|------|--------|
| 1.2.1 Growth rate over previous period | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2.1 Accroissement sur la période précédente | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 10.18 | 4.54 | 5.68 | : | 11.72 | 4.33 | : | 8.92 | 15.58 | 4.43 | 17.08 | 10.89 | : | 3.58 | 11.45 |
| 1988 | 7.55 | 3.45 | 7.81 | : | 15.59 | 3.82 | : | 8.54 | 15.78 | 10.64 | 18.79 | 15.98 | : | 5.53 | 10.41 |
| 1989 | 13.05 | -2.12 | 11.54 | : | 11.53 | 3.85 | : | 11.23 | 19.78 | 13.69 | 12.82 | 8.94 | : | 5.10 | 10.62 |
| 1990 | 4.27 | 6.38 | 12.12 | : | 17.77 | 0.94 | : | 9.95 | 16.64 | 8.17 | 10.60 | 7.88 | : | 3.33 | 8.52 |
| 1989 III | 2.88 | 4.19 | 2.79 | : | 1.65 | 2.14 | : | 1.88 | 1.33 | 3.46 | 3.43 | 3.65 | : | 1.98 | 2.65 |
| IV | 4.39 | 11.54 | 4.20 | : | 1.85 | 1.04 | : | 4.09 | 2.89 | 4.27 | 4.26 | 3.61 | : | 2.13 | 3.38 |
| 1990 I | 2.90 | 4.09 | 2.65 | : | 2.78 | -1.59 | : | 1.06 | 4.11 | 2.11 | 1.04 | 2.29 | : | 1.54 | 3.48 |
| II | -0.34 | 8.57 | 2.67 | : | 6.71 | 1.13 | : | 1.56 | 5.15 | 2.32 | 4.48 | 4.53 | : | 0.60 | 2.68 |
| III | 0.44 | 3.63 | 3.37 | : | 3.53 | 0.12 | : | 2.40 | 3.19 | 1.74 | 1.14 | 3.35 | : | 1.03 | 2.33 |
| IV | 1.25 | 9.32 | 3.20 | : | 4.55 | 0.45 | : | 3.81 | 3.28 | 1.82 | 3.58 | 3.50 | : | 0.45 | 0.62 |
| 1991 I | 0.89 | -0.78 | : | : | 3.87 | -0.89 | : | 1.38 | 1.17 | 0.44 | 4.28 | 5.05 | : | 1.39 | -0.10 |
| II | : | 6.11 | : | : | 3.55 | 0.14 | : | 2.32 | 6.44 | -0.64 | 7.72 | 5.51 | : | 0.66 | 0.92 |
| III | : | : | : | : | 1.78 | : | : | 3.23 | : | 0.50 | 5.53 | 2.01 | : | : | : |
| 1990 sep | : | 1.19 | 1.23 | : | -0.82 | 1.33 | : | 1.20 | : | 1.66 | 0.75 | 0.85 | : | 0.26 | 0.82 |
| oct | : | 0.12 | 0.62 | : | 0.75 | -1.29 | : | 0.98 | : | -0.30 | 0.08 | 0.88 | : | 0.28 | 0.70 |
| nov | : | 1.60 | 0.98 | : | 2.36 | -0.31 | : | -0.12 | : | -1.17 | 1.31 | 0.11 | : | 0.09 | -0.51 |
| dec | : | -1.83 | 1.70 | : | 1.38 | 2.09 | : | 2.75 | : | 3.14 | 2.18 | 1.37 | : | 0.08 | 0.44 |
| 1991 jan | : | 1.81 | : | : | 1.68 | -1.81 | : | -2.38 | : | -0.22 | 0.79 | 1.57 | : | 0.20 | 0.14 |
| feb | : | 1.00 | 1.03 | : | 0.65 | 0.13 | : | 2.81 | : | 0.25 | 0.55 | 0.44 | : | 0.62 | -0.44 |
| mar | : | -2.50 | 0.85 | : | 1.49 | 0.61 | : | 1.02 | : | 0.41 | 2.89 | 1.63 | : | 0.57 | 0.20 |
| apr | : | 4.74 | -0.26 | : | 0.54 | 0.11 | : | -0.13 | : | 0.31 | 2.18 | 0.98 | : | 0.21 | 0.42 |
| mai | : | 3.41 | 0.81 | : | 0.89 | -0.57 | : | 0.98 | : | 1.30 | 1.94 | 0.92 | : | 0.24 | 0.13 |
| jun | : | -4.62 | 0.26 | : | 2.08 | 0.60 | : | 1.46 | : | -2.22 | 3.42 | 0.62 | : | 0.20 | 0.36 |
| jul | : | 3.12 | 1.44 | : | -0.21 | -1.85 | : | 0.98 | : | 0.07 | 3.17 | -0.04 | : | : | 0.42 |
| aug | : | -1.42 | 0.74 | : | 0.83 | 1.23 | : | 1.09 | : | 1.65 | 1.08* | 0.43 | : | : | -0.09* |
| sep | : | : | 0.71 | : | 1.13 | : | : | 1.11 | : | -1.21 | 1.19* | 0.57 | : | : | : |
| 1.2.2 Annual growth rate at current prices | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2.2 Accroissement annuel aux prix courants | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 10.18 | 4.54 | 5.68 | : | 11.72 | 4.33 | : | 8.92 | 15.58 | 4.43 | 17.08 | 10.89 | : | 3.58 | 11.45 |
| 1988 | 7.55 | 3.45 | 7.81 | : | 15.59 | 3.82 | : | 8.54 | 15.78 | 10.64 | 18.79 | 15.98 | : | 5.53 | 10.41 |
| 1989 | 13.05 | -2.12 | 11.54 | : | 11.53 | 3.85 | : | 11.23 | 19.78 | 13.69 | 12.82 | 8.94 | : | 5.10 | 10.62 |
| 1990 | 4.27 | 6.38 | 12.12 | : | 17.77 | 0.94 | : | 9.95 | 16.64 | 8.17 | 10.60 | 7.88 | : | 3.33 | 8.52 |
| 1989 III | 10.58 | -2.59 | 9.36 | : | 12.81 | 4.82 | : | 9.33 | 21.69 | 11.28 | 13.19 | 9.91 | : | 3.68 | 9.59 |
| IV | 13.05 | -2.12 | 11.54 | : | 11.53 | 3.85 | : | 11.23 | 19.78 | 13.69 | 12.82 | 8.94 | : | 5.10 | 10.62 |
| 1990 I | 12.92 | -0.68 | 11.70 | : | 11.67 | 1.68 | : | 9.79 | 18.80 | 14.48 | 11.75 | 8.28 | : | 6.15 | 11.62 |
| II | 9.25 | 7.22 | 12.56 | : | 14.50 | 2.81 | : | 8.59 | 14.13 | 12.32 | 14.18 | 8.41 | : | 8.08 | 12.57 |
| III | 6.71 | 8.19 | 13.16 | : | 18.05 | 0.99 | : | 9.52 | 16.22 | 10.75 | 10.88 | 7.75 | : | 5.17 | 11.99 |
| IV | 4.27 | 6.38 | 12.12 | : | 17.77 | 0.94 | : | 9.95 | 16.64 | 8.17 | 10.60 | 7.88 | : | 3.33 | 8.52 |
| 1991 I | 2.45 | 3.67 | : | : | 19.55 | 0.92 | : | 9.58 | 13.34 | 6.06 | 14.48 | 10.16 | : | 3.47 | 5.06 |
| II | : | 5.28 | 16.29 | : | 16.00 | -0.08 | : | 10.38 | 14.74 | 2.69 | 18.79 | 10.60 | : | 3.54 | 3.72 |
| III | : | : | 13.45* | : | 13.85 | : | : | 11.27 | : | 1.96 | 22.90 | 9.31 | : | : | : |
| 1990 sep | : | 8.19 | 13.16 | : | 18.05 | 0.99 | : | 9.52 | : | 10.75 | 10.68 | 7.75 | : | 5.17 | 11.99 |
| oct | : | 9.05 | 12.98 | : | 16.94 | -0.71 | : | 9.94 | : | 9.36 | 10.79 | 7.74 | : | 4.52 | 11.80 |
| nov | : | 8.74 | 12.44 | : | 18.49 | -1.01 | : | 4.71 | : | 9.15 | 10.41 | 7.27 | : | 3.91 | 9.87 |
| dec | : | 6.38 | 12.12 | : | 17.77 | 0.94 | : | 9.95 | : | 8.17 | 10.60 | 7.88 | : | 3.33 | 8.52 |
| 1991 jan | : | 8.27 | : | : | 21.00 | -0.51 | : | 6.16 | : | 6.49 | 13.12 | 10.00 | : | 3.16 | 7.42 |
| feb | : | 7.71 | : | : | 19.62 | 0.30 | : | 8.94 | : | 6.27 | 12.28 | 9.57 | : | 3.23 | 5.55 |
| mar | : | 3.67 | : | : | 19.55 | 0.92 | : | 9.58 | : | 6.06 | 14.48 | 10.18 | : | 3.47 | 5.06 |
| apr | : | 7.01 | : | : | 17.12 | 1.53 | : | 8.24 | : | 4.72 | 15.91 | 9.90 | : | 3.45 | 3.84 |
| mai | : | 10.68 | : | : | 18.08 | 0.81 | : | 9.81 | : | 7.04 | 15.93 | 10.75 | : | 3.81 | 3.60 |
| jun | : | 5.28 | 16.29 | : | 18.00 | -0.08 | : | 10.38 | : | 2.89 | 18.79 | 10.60 | : | 3.54 | 3.72 |
| jul | : | 8.56 | 15.35 | : | 14.49 | -1.31 | : | 10.60 | : | 4.12 | 21.87 | 9.53 | : | : | 3.36 |
| aug | : | 5.60 | 14.26 | : | 13.48 | 0.48 | : | 11.37 | : | 5.10 | 22.84* | 9.64 | : | : | 2.77* |
| sep | : | : | 13.45* | : | 13.85 | : | : | 11.27 | : | 1.96 | 22.90 | 9.31 | : | : | : |

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.

* Netherlands and Denmark: definition changes from 01.91 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Niederlande und Dänemark: Geänderte Definition seit Januar 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Pays-Bas et Danemark: changement de définition à partir du 12.88. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

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 |
|--|-------|-------|-------|----|-------|-------|-----|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 1.2.3 Annual growth rate at constant prices | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.2.3 Accroissement annuel aux prix constants | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 8.59 | 0.44 | 4.83 | : | 6.85 | 1.17 | : | 3.55 | 14.83 | 4.84 | 7.48 | 6.04 | : | -0.80 | 10.57 |
| 1988 | 5.52 | -1.04 | 5.91 | : | 9.19 | 0.71 | : | 3.00 | 13.82 | 9.33 | 4.75* | 8.60 | : | 1.06 | 9.33 |
| 1989 | 9.11 | -6.62 | 8.25 | : | 4.34 | 0.28 | : | 4.68 | 15.22 | 12.25 | 1.07* | 1.14 | : | 0.43 | 7.76 |
| 1990 | 0.78 | 4.42 | 9.11 | : | 10.58 | -2.37 | : | 3.13 | 11.93 | 5.30 | -2.73 | -1.36 | : | -2.62 | 4.57 |
| 1989 III | 6.79 | -6.06 | 6.43 | : | 5.81 | 1.42 | : | 2.85 | 17.47 | 9.85 | 9.28 | 2.18 | : | -0.44 | 6.76 |
| IV | 9.11 | -6.62 | 8.25 | : | 4.34 | 0.28 | : | 4.68 | 15.22 | 12.25 | 8.54 | 1.14 | : | 0.43 | 7.76 |
| 1990 I | 9.21 | -3.56 | 8.75 | : | 4.34 | -1.68 | : | 3.27 | 14.83 | 12.04 | 7.83 | 0.14 | : | 0.87 | 7.64 |
| II | 6.09 | 4.61 | 10.02 | : | 7.45 | -0.22 | : | 2.38 | 10.89 | 9.83 | 10.74 | -1.26 | : | 1.34 | 10.00 |
| III | 2.92 | 4.94 | 9.79 | : | 9.02 | -2.70 | : | 2.61 | 12.26 | 7.80 | 7.11 | -2.64 | : | -0.93 | 8.97 |
| IV | 0.78 | 4.42 | 9.11 | : | 10.58 | -2.37 | : | 3.13 | 11.93 | 5.30 | 6.13 | -1.36 | : | -2.62 | 4.57 |
| 1991 I | -0.81 | 1.25 | : | : | 12.90 | -2.26 | : | 2.80 | 9.46 | 2.59 | 10.55 | 1.78 | : | -1.36 | 1.37 |
| II | : | 2.27 | 12.39 | : | 9.26 | -3.25 | : | 3.58 | 11.04 | -0.85 | 14.96 | 4.49 | : | -1.11 | 0.30 |
| III | : | : | 9.18* | : | 7.68 | : | : | 4.71 | : | -2.48 | 19.04 | 5.01 | : | : | : |
| 1990 sep | : | 4.94 | 9.79 | : | 9.02 | -2.70 | : | 2.61 | : | 7.80 | -2.50 | -2.84 | : | -0.93 | 8.97 |
| oct | : | 6.20 | 9.33 | : | 9.30 | -4.43 | : | 2.99 | : | 6.15 | -3.16* | -2.84 | : | -1.67 | 8.43 |
| nov | : | 6.44 | 9.22 | : | 11.10 | -4.36 | : | -1.95 | : | 6.05 | -3.20 | -2.22 | : | -2.23 | 5.66 |
| dec | : | 4.42 | 9.11 | : | 10.58 | -2.37 | : | 3.13 | : | 5.30 | -2.73 | -1.36 | : | -2.62 | 4.57 |
| 1991 jan | : | 5.62 | : | : | 13.34 | -3.91 | : | -0.14 | : | 2.98 | 0.23 | 0.96 | : | -2.36 | 3.32 |
| feb | : | 5.02 | : | : | 13.07 | -3.07 | : | 2.39 | : | 3.06 | 0.02 | 0.61 | : | -1.98 | 1.92 |
| mar | : | 1.25 | : | : | 12.90 | -2.26 | : | 2.80 | : | 2.59 | 2.04 | 1.78 | : | -1.36 | 1.37 |
| apr | : | 4.35 | : | : | 10.82 | -1.59 | : | 1.54 | : | 1.39 | 3.71 | 3.29 | : | -1.37 | 0.41 |
| mal | : | 8.20 | : | : | 9.33 | -2.54 | : | 2.75 | : | 3.55 | 3.52 | 4.69 | : | -1.28 | 0.20 |
| jun | : | 2.27 | 12.39 | : | 9.26 | -3.25 | : | 3.58 | : | -0.85 | 5.53 | 4.49 | : | -1.11 | 0.30 |
| jul | : | 5.45 | 10.49 | : | 7.92 | -4.54 | : | 3.88 | : | -0.56 | 8.72 | 3.80 | : | : | -0.18 |
| aug | : | 3.45 | 9.75 | : | 7.08 | -2.44 | : | 4.74 | : | 0.39 | 10.25* | 4.73 | : | : | -0.51* |
| sep | : | : | 9.18* | : | 7.68 | : | : | 4.71 | : | -2.48 | 11.51 | 5.01 | : | : | : |

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 schlossen 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.

* Netherlands and Denmark: definition changes from 01.91 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Niederlande und Dänemark: Geänderte Definition seit Januar 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Pays-Bas et Danemark: changement de définition à partir du 12.88. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|---|------|----|-------|--------|-------|-------|-------|-------|---|----|---|-------|--------|-------|-------|
| 1.3.1 Growth rate over previous period | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.3.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.3.1 Accroissement sur la période précédente | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 7.43 | : | 5.88 | 25.23 | 7.74 | 8.96 | 10.89 | 11.41 | : | : | : | 16.29 | : | 5.29 | 10.26 |
| 1988 | 6.34 | : | 6.94 | 22.63 | 10.35 | 7.44 | 6.34 | 12.19 | : | : | : | 17.61 | : | 6.41 | 9.13 |
| 1989 | 8.72 | : | 5.53 | 23.71 | 10.97 | 18.58 | 5.03 | 13.44 | : | : | : | 19.14 | : | 3.33 | 11.04 |
| 1990 | 8.69 | : | 5.85 | 14.28 | 14.74 | 9.47 | 15.45 | 10.52 | : | : | : | 11.53 | : | 1.74 | 7.50 |
| 1989 III | 2.11 | : | 1.40 | 4.46 | 2.04 | 4.09 | 0.35 | 2.11 | : | : | : | 4.42 | : | 0.73 | 2.54 |
| IV | 3.71 | : | 1.75 | 7.33 | 2.12 | 2.87 | 1.49 | 3.71 | : | : | : | 4.85 | : | 0.87 | 3.22 |
| 1990 I | 2.03 | : | 0.18 | 2.62 | 2.74 | 1.98 | 4.85 | 2.03 | : | : | : | 4.00 | : | 0.50 | 2.64 |
| II | 2.68 | : | 0.94 | 3.91 | 4.67 | 0.93 | 0.66 | 2.68 | : | : | : | 3.26 | : | -0.10 | 2.54 |
| III | 1.73 | : | 2.01 | 3.96 | 2.75 | 1.75 | 6.40 | 1.73 | : | : | : | 2.17 | : | 0.86 | 1.68 |
| IV | 2.91 | : | 2.44 | 3.00 | 4.19 | 3.28 | 3.13 | 2.91 | : | : | : | 1.85 | : | 0.41 | 1.01 |
| 1991 I | 1.94 | : | : | -1.58 | 3.67 | 1.06 | -0.04 | 1.94 | : | : | : | 1.69 | : | 1.31 | 1.64 |
| II | 2.41 | : | : | 2.56 | 4.34 | -0.52 | 1.27 | 2.41 | : | : | : | 1.92 | : | -0.09 | 0.78 |
| III | : | : | : | 1.63* | 2.71 | : | 1.66 | : | : | : | : | 0.72 | : | : | : |
| 1990 sep | : | : | 0.83 | 3.30 | 0.74 | 14.00 | 0.54 | 1.49 | : | : | : | 1.20 | : | -0.05 | -0.61 |
| oct | : | : | 0.38 | -0.15 | 1.01 | 0.39 | 1.25 | 0.92 | : | : | : | 0.17 | : | 0.46 | 2.42 |
| nov | : | : | 0.60 | 0.70 | 1.71 | 0.59 | 1.35 | 0.12 | : | : | : | 1.35 | : | 0.23 | -2.10 |
| dec | : | : | 1.44 | 2.44 | 1.42 | 2.26 | 0.50 | 6.02 | : | : | : | 0.32 | : | 0.21 | 0.74 |
| 1991 jan | : | : | : | -1.39 | 1.44 | -0.51 | 1.27 | -1.39 | : | : | : | 0.57 | : | 0.16 | -0.29 |
| feb | : | : | 0.61 | -0.54 | 0.76 | 0.81 | -0.51 | -0.20 | : | : | : | 0.71 | : | 0.47 | 0.25 |
| mar | : | : | 0.97 | 0.35 | 1.42 | 0.77 | -0.78 | 0.83 | : | : | : | 0.40 | : | 0.38 | 1.68 |
| apr | : | : | 0.07 | 0.31 | 1.04 | 0.44 | 1.30 | 0.14 | : | : | : | 0.94 | : | 0.27 | -0.80 |
| mai | : | : | 0.61 | 0.63 | 1.45 | 0.23 | -0.38 | -0.24 | : | : | : | 0.81 | : | -0.64 | -0.00 |
| jun | : | : | 0.34 | 1.60 | 1.79 | -1.18 | 0.35 | 1.59 | : | : | : | 0.16 | : | 0.14 | 1.60 |
| jul | : | : | 0.13 | 0.96 | 0.50 | 2.23 | 2.79 | 0.23 | : | : | : | -0.08 | : | : | -0.49 |
| aug | : | : | 0.91 | -0.84* | 1.07 | 1.32 | 0.35 | -0.45 | : | : | : | 0.36 | : | : | : |
| sep | : | : | : | 1.52* | 1.11 | : | -1.44 | : | : | : | : | 0.44 | : | : | : |
| 1.3.2 Annual growth rate at current prices | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.3.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.3.2 Accroissement annuel aux prix courants | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 7.43 | : | 5.88 | 25.23 | 7.74 | 8.96 | 10.89 | 11.41 | : | : | : | 16.29 | : | 5.29 | 10.26 |
| 1988 | 6.34 | : | 6.94 | 22.63 | 10.35 | 7.44 | 6.34 | 12.19 | : | : | : | 17.61 | : | 6.41 | 9.13 |
| 1989 | 8.72 | : | 5.53 | 23.71 | 10.97 | 18.58 | 5.03 | 13.44 | : | : | : | 19.14 | : | 3.33 | 11.04 |
| 1990 | 8.69 | : | 5.85 | 14.28 | 14.74 | 9.47 | 15.45 | 10.52 | : | : | : | 11.53 | : | 1.74 | 7.50 |
| 1989 III | 7.88 | : | 5.10 | 22.36 | 11.29 | 19.59 | 4.15 | 12.57 | : | : | : | 17.66 | : | 3.81 | 10.26 |
| IV | 8.72 | : | 5.53 | 23.71 | 10.97 | 18.58 | 5.03 | 13.44 | : | : | : | 19.14 | : | 3.33 | 11.04 |
| 1990 I | 8.99 | : | 3.93 | 21.15 | 11.27 | 18.80 | 10.34 | 11.73 | : | : | : | 18.72 | : | 2.94 | 11.47 |
| II | 8.82 | : | 4.29 | 19.22 | 12.82 | 8.88 | 8.33 | 10.88 | : | : | : | 17.27 | : | 2.25 | 11.37 |
| III | 9.32 | : | 5.07 | 19.01 | 12.98 | 8.63 | 14.51 | 10.58 | : | : | : | 14.62 | : | 2.27 | 10.14 |
| IV | 8.69 | : | 5.85 | 14.28 | 14.74 | 9.47 | 15.45 | 10.52 | : | : | : | 11.53 | : | 1.74 | 7.50 |
| 1991 I | 9.04 | : | : | 9.30 | 16.04 | 8.25 | 9.38 | 9.97 | : | : | : | 9.37 | : | 2.66 | 6.94 |
| II | : | : | 4.81 | 8.50 | 15.85 | 6.47 | 9.93 | 9.78 | : | : | : | 8.07 | : | 2.36 | 5.33 |
| III | : | : | : | 6.49* | 15.33 | : | 5.35 | : | : | : | : | 6.63 | : | : | : |
| 1990 sep | : | : | 5.07 | 19.01 | 12.98 | 8.63 | 14.51 | 10.58 | : | : | : | 14.62 | : | 2.27 | 10.14 |
| oct | : | : | 5.33 | 16.07 | 13.71 | 8.28 | 16.20 | 10.87 | : | : | : | 13.09 | : | 2.28 | 12.76 |
| nov | : | : | 5.53 | 15.00 | 15.13 | 8.44 | 18.37 | 10.64 | : | : | : | 13.34 | : | 1.96 | 8.68 |
| dec | : | : | 5.85 | 14.28 | 14.74 | 9.47 | 15.45 | 10.52 | : | : | : | 11.53 | : | 1.74 | 7.50 |
| 1991 jan | : | : | : | 11.87 | 16.47 | 7.95 | 17.14 | 9.45 | : | : | : | 10.55 | : | 1.92 | 6.61 |
| feb | : | : | : | 9.82 | 15.74 | 8.68 | 13.32 | 9.70 | : | : | : | 10.23 | : | 2.59 | 5.81 |
| mar | : | : | : | 9.30 | 16.04 | 8.25 | 9.38 | 9.97 | : | : | : | 9.37 | : | 2.66 | 6.94 |
| apr | : | : | : | 8.34 | 15.22 | 8.19 | 12.49 | 9.12 | : | : | : | 9.48 | : | 2.65 | 4.21 |
| mai | : | : | : | 9.03 | 15.45 | 7.60 | 11.77 | 9.24 | : | : | : | 9.61 | : | 2.54 | 5.48 |
| jun | : | : | 4.81 | 8.50 | 15.85 | 6.47 | 9.93 | 9.78 | : | : | : | 8.07 | : | 2.36 | 5.33 |
| jul | : | : | 4.39 | 8.21 | 15.31 | 19.40 | 11.62 | 9.31 | : | : | : | 7.69 | : | : | 4.48 |
| aug | : | : | 4.59* | 7.39* | 15.01 | 22.78 | 7.71 | 9.25 | : | : | : | 7.25 | : | : | : |
| sep | : | : | : | 6.49* | 15.33 | : | 5.35 | : | : | : | : | 6.63 | : | : | : |

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.

* Netherlands and Denmark: definition changes from 01.91 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Niederlande und Dänemark: Geänderte Definition seit Januar 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Pays-Bas et Danemark: changement de définition à partir du 12.88. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

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 |
|--|------|----|-------|--------|------|-------|--------|------|---|----|---|-------|--------|-------|------|
| 1.3.3 Annual growth rate at constant prices | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.3.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.3.3 Accroissement annuel aux prix constants | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | % | | | | | | | |
| 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 | 14.50 | 0.38 | 6.74 | : | : | : | 10.62 | : | -1.26 | 8.18 |
| 1990 | 5.02 | : | 3.01 | -6.93 | 7.73 | 5.89 | 12.43 | 3.66 | : | : | : | 2.00 | : | -4.12 | 3.58 |
| 1989 III | 4.18 | : | 2.28 | 7.07 | 4.19 | 15.71 | -0.38 | 5.89 | : | : | : | 9.38 | : | -0.51 | 7.42 |
| IV | 4.94 | : | 2.43 | 7.79 | 3.82 | 14.50 | 0.38 | 6.74 | : | : | : | 10.62 | : | -1.26 | 8.18 |
| 1990 I | 5.41 | : | 1.20 | 2.86 | 3.96 | 14.88 | 5.90 | 5.10 | : | : | : | 9.82 | : | -2.18 | 7.49 |
| II | 5.68 | : | 1.95 | -2.04 | 5.67 | 5.67 | 4.62 | 4.54 | : | : | : | 8.81 | : | -2.31 | 8.83 |
| III | 5.43 | : | 1.94 | -2.28 | 6.15 | 4.65 | 11.40 | 3.60 | : | : | : | 3.36 | : | -3.67 | 7.18 |
| IV | 5.02 | : | 3.01 | -6.93 | 7.73 | 5.89 | 12.43 | 3.66 | : | : | : | 2.00 | : | -4.12 | 3.58 |
| 1991 I | 5.56 | : | : | -8.50 | 9.59 | 4.84 | 6.73 | 3.16 | : | : | : | 1.05 | : | -2.13 | 3.18 |
| II | : | : | 1.30 | -8.15 | 9.13 | 3.10 | 6.74 | 3.00 | : | : | : | 2.10 | : | -2.23 | 1.86 |
| III | : | : | : | -9.65* | 9.06 | : | 1.73 | : | : | : | : | 2.43 | : | : | : |
| 1990 sep | : | : | 1.94 | -2.28 | 6.15 | 4.65 | 11.40 | 3.60 | : | : | : | 3.36 | : | -3.67 | 7.18 |
| oct | : | : | 1.93 | -5.06 | 6.28 | 4.22 | 13.08* | 3.85 | : | : | : | 1.98 | : | -3.77 | 9.37 |
| nov | : | : | 2.50 | -6.43 | 7.94 | 4.77 | 15.24* | 3.59 | : | : | : | 3.31 | : | -4.06 | 4.51 |
| dec | : | : | 3.01 | -6.93 | 7.73 | 5.89 | 12.43 | 3.66 | : | : | : | 2.00 | : | -4.12 | 3.58 |
| 1991 jan | : | : | : | -8.07 | 9.10 | 4.26 | 14.15* | 2.96 | : | : | : | 1.46 | : | -3.53 | 2.54 |
| feb | : | : | : | -9.84 | 9.22 | 5.02 | 10.50* | 3.11 | : | : | : | 1.22 | : | -2.59 | 2.17 |
| mar | : | : | : | -8.50 | 9.59 | 4.84 | 6.73 | 3.16 | : | : | : | 1.05 | : | -2.13 | 3.18 |
| apr | : | : | : | -10.81 | 8.83 | 4.85 | 9.58* | 2.37 | : | : | : | 2.90 | : | -2.14 | 0.77 |
| mai | : | : | : | -7.95 | 8.73 | 4.23 | 8.70* | 2.41 | : | : | : | 3.62 | : | -2.30 | 2.01 |
| jun | : | : | 1.30 | -8.15 | 9.13 | 3.10 | 6.74 | 3.00 | : | : | : | 2.10 | : | -2.23 | 1.86 |
| jul | : | : | -0.01 | -8.55 | 8.69 | 15.50 | 8.18* | 2.48 | : | : | : | 2.06 | : | : | 0.91 |
| aug | : | : | 0.46* | -8.53* | 8.50 | 19.23 | 4.20* | 2.74 | : | : | : | 2.45 | : | : | : |
| sep | : | : | : | -9.65* | 9.06 | : | 1.73 | : | : | : | : | 2.43 | : | : | : |

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.

* Netherlands and Denmark: definition changes from 01.91 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Niederlande und Dänemark: Geänderte Definition seit Januar 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Pays-Bas et Danemark: changement de définition à partir du 12.88. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

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 | JAP |
|--|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|----------|---------|-----|
| Deficit (-) or surplus (+) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Defizit (-) oder Überschuss (+) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Déficit (-) ou excédent (+) | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | -8739 | -13071 | -2941 | -52759 | -40 | -5644 | -2274 | -7620 | -141422 | -108477 | : |
| 1983 | -11454 | -5965 | -9480 | -3872 | -8109 | -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 | -8302 | -27595 | -1522 | -78663 | 2 | -6672 | -3661 | -1969 | -167157* | -110561 | : |
| 1988 | -9774 | 18 | -25219 | -7247 | -9881 | -16563 | -409 | -78259 | 9 | -8442 | -4836 | 5219 | -151546* | -133125 | : |
| 1989 | -10495 | -911 | -11116 | -8673 | -8355 | -12447 | -339 | -72547 | 9* | -9996 | -8 | 13940 | -121929* | -123560 | : |
| 1990 | -9252 | : | -19834 | : | -10660 | -15688 | -198 | -80697 | 73* | -9532 | -6271 | -8835 | : | : | : |
| Receipts | | | | | | | | | | | | | | | |
| Einnahmen | | | | | | | | | | | | | | | |
| Recettes | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | : | 80768 | 201820 | 10770 | 267357 | 2311* | 59749 | 12052 | 212178 | : | 802758* | : |
| Expenditure | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ausgaben | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dépenses | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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* | 988004 | : |
| 1990 | 53122 | : | 299224 | : | 91428 | 217508 | 10968 | 348053 | 2238* | 69280 | 18323 | 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 |
|--------------------------------------|--------|-------|---------|-------|--------|--------|-------|--------|------|--------|-------|--------|----------|---------|-----|
| Total debt | | | | | | | | | | | | | | | |
| Verschuldung insgesamt | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dette totale | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mio ECU | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1980 | 47337 | 15973 | 145545 | 7026 | 22294 | 80205 | : | 135492 | 638 | 35659 | : | 174043 | : | 710277 | : |
| 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 | 85748 | 159242 | 26883 | 405671 | 422 | 92748 | 15172 | 257181 | 1524344 | 2191508 | : |
| 1986 | 125329 | 53939 | 331019 | 16206 | 96735 | 173757 | 29592 | 488895 | 466 | 101811 | 19261 | 236696 | 1675284 | 2069173 | : |
| 1987 | 136080 | 52652 | 354795 | 18602 | 109436 | 183678 | 31431 | 540249 | 411 | 108369 | 21821 | 266685 | 1826785 | 1865731 | : |
| 1988 | 146005 | 54048 | 377196 | : | 116141 | 207768 | 33219 | 623324 | 347 | 117003 | 25947 | 304433 | 2008328* | 2289311 | : |
| 1989 | 159377 | 57865 | 399299 | : | 129088 | 234404 | 34247 | 714158 | 315 | 128476 | 28383 | 265654 | 2122878* | 2467023 | : |
| 1990 | 171264 | 61667 | 395437 | : | 143872 | 256452 | 34443 | : | 248 | 137886 | 31822 | 272018 | : | 2468129 | : |
| Of which: Domestic debt | | | | | | | | | | | | | | | |
| Darunter: Inlandsverschuldung | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dont: Dette Intérieure | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mio ECU | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1980 | 43624 | 10224 | 129343 | 6647 | 21007 | 77865 | : | 132671 | 590 | 35659 | : | 166852 | : | 611242 | : |
| 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 | 80558 | 153719 | 15062 | 393298 | 324 | 92748 | 9999 | 252453 | 1385251 | 1938334 | : |
| 1986 | 101729 | 38686 | 253326 | 14346 | 93400 | 169120 | 16839 | 476712 | 280 | 101811 | 14582 | 231370 | 1511677 | 1823092 | : |
| 1987 | 111844 | 36586 | 267382 | 15953 | 105629 | 178898 | 18971 | 524781 | 268 | 108369 | 17219 | 258196 | 1644656 | 1635785 | : |
| 1988 | 121051 | 38564 | 287342 | : | 111211 | 202596 | 21017 | 604538 | 226 | 117003 | 20798 | 297149 | : | 1980504 | : |
| 1989 | 132821 | 43144 | 297526 | : | 122481 | 228569 | 22327 | 691018 | 197 | 128476 | 23527 | 258556 | : | 2138782 | : |
| 1990 | 144911 | 46558 | 284416* | : | 134673 | 250923 | 22902 | : | 152 | 137886 | 28144 | 262588 | : | : | : |
| Foreign debt | | | | | | | | | | | | | | | |
| Auslandsverschuldung | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dette extérieure | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mio ECU | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1980 | 3714 | 5749 | 16202 | 380 | 1287 | 2340 | 3196 | 2820 | 48 | 0 | : | 7192 | 44610 | 99036 | : |
| 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 | 23140 | 118 | 0 | 4856 | 7098 | 197767* | 328240 | : |
| 1990 | 26354 | 15109 | 111021* | : | 9200 | 5529 | 11541 | 31654 | 96 | 0 | 3679 | 9430 | 219934* | : | : |

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 |
|---|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|---|------|-------|-------|--------|------|------|
| 3.1.1 Official discount rate | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1.1 Amtlicher Diskontsatz | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1.1 Taux d'escompte officiel | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 7.00 | 7.00 | 2.50 | 20.50 | : | : | 8.35 | 12.00 | : | 3.75 | 14.50 | : | : | 6.00 | 2.50 |
| 1988 | 7.75 | 7.00 | 3.50 | 19.00 | : | : | 7.50 | 12.50 | : | 4.50 | 13.50 | : | : | 6.50 | 2.50 |
| 1989 | 10.25 | 7.00 | 6.00 | 19.00 | : | : | 11.30 | 13.50 | : | 7.00 | 14.50 | : | : | 7.00 | 4.25 |
| 1990 | 10.50 | 8.50 | 6.00 | 19.00 | : | : | 10.25 | 12.50 | : | 7.25 | 14.50 | : | : | 6.50 | 6.00 |
| 1989 III | 9.25 | 7.00 | 5.00 | 19.00 | : | : | 9.60 | 13.50 | : | 6.00 | 14.50 | : | : | 7.00 | 3.25 |
| IV | 10.25 | 7.00 | 6.00 | 19.00 | : | : | 11.30 | 13.50 | : | 7.00 | 14.50 | : | : | 7.00 | 4.25 |
| 1990 I | 10.25 | 8.00 | 6.00 | 19.00 | : | : | 12.35 | 13.50 | : | 7.00 | 14.50 | : | : | 7.00 | 5.25 |
| II | 10.25 | 8.50 | 6.00 | 19.00 | : | : | 10.30 | 12.50 | : | 7.00 | 14.50 | : | : | 7.00 | 5.25 |
| III | 10.25 | 8.50 | 6.00 | 19.10 | : | : | 10.25 | 12.50 | : | 7.00 | 14.50 | : | : | 7.00 | 6.00 |
| IV | 10.50 | 8.50 | 6.00 | 19.00 | : | : | 10.25 | 12.50 | : | 7.25 | 14.50 | : | : | 6.50 | 6.00 |
| 1991 I | : | 9.50 | 6.50 | 19.00 | : | : | : | 12.50 | : | 7.75 | 14.50 | : | : | 6.00 | 6.00 |
| II | : | 9.00 | 6.50 | 19.00 | : | : | : | 11.50 | : | 7.75 | 14.50 | : | : | 5.50 | 6.00 |
| III | : | 9.50 | 7.50 | 19.00 | : | : | : | 11.50 | : | 8.00 | 14.50 | : | : | 5.00 | 5.50 |
| 1990 oct | 10.25 | 8.50 | 6.00 | 19.00 | : | : | 10.25 | 12.50 | : | 7.00 | 14.50 | : | : | 7.00 | 6.00 |
| nov | 10.50 | 8.50 | 6.00 | 19.00 | : | : | 10.25 | 12.50 | : | 7.25 | 14.50 | : | : | 7.00 | 6.00 |
| dec | 10.50 | 8.50 | 6.00 | 19.00 | : | : | 10.25 | 12.50 | : | 7.25 | 14.50 | : | : | 6.50 | 6.00 |
| 1991 jan | : | 9.50 | 6.00 | 19.00 | : | : | 10.90 | 12.50 | : | 7.25 | 14.50 | : | : | 6.50 | 6.00 |
| feb | : | 9.50 | 6.50 | 19.00 | : | : | 10.90 | 12.50 | : | 7.75 | 14.50 | : | : | 6.00 | 6.00 |
| mar | : | 9.50 | 6.50 | 19.00 | : | : | : | 12.50 | : | 7.75 | 14.50 | : | : | 6.00 | 6.00 |
| apr | : | 9.50 | 6.50 | 19.00 | : | : | : | 12.50 | : | 7.75 | 14.50 | : | : | 6.00 | 6.00 |
| mai | : | 9.00 | 6.50 | 19.00 | : | : | : | 11.50 | : | 7.75 | 14.50 | : | : | 5.50 | 6.00 |
| jun | : | 9.00 | 6.50 | 19.00 | : | : | : | 11.50 | : | 7.75 | 14.50 | : | : | 5.50 | 6.00 |
| jul | : | 9.00 | 6.50 | 19.00 | : | : | : | 11.50 | : | 7.75 | 14.50 | : | : | 5.50 | 5.50 |
| aug | : | 9.50 | 7.50 | 19.00 | : | : | : | 11.50 | : | 8.00 | 14.50 | : | : | 5.50 | 5.50 |
| sep | : | 9.50 | 7.50 | 19.00 | : | : | : | 11.50 | : | 8.00 | 14.50 | : | : | 5.00 | 5.50 |
| oct | : | 9.00 | 7.50 | 19.00 | : | : | : | 11.50 | : | 8.00 | 14.50 | : | : | 5.00 | 5.50 |
| 3.1.2 Day to day money rate * | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1.2 Tagesgeldsatz * | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour * | | | | | | | | | | | | | | | |
| % | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 5.57 | 9.88 | 3.72 | 15.85 | 16.06 | 7.98 | 10.61 | 11.33 | : | 5.16 | 12.45 | 8.93 | : | 6.66 | 3.51 |
| 1988 | 5.04 | 8.32 | 4.01 | 15.95 | 11.29 | 7.52 | 7.70 | 10.82 | : | 4.44 | 12.34 | 9.77 | : | 7.57 | 3.62 |
| 1989 | 7.00 | 9.48 | 6.59 | 20.23 | 14.40 | 9.07 | 9.33 | 12.61 | : | 6.99 | 12.84 | 13.75 | : | 9.23 | 4.87 |
| 1990 | 8.29 | 10.74 | 7.92 | 21.06 | 14.76 | 9.95 | 11.54 | 12.08 | : | 8.28 | 13.73 | 14.91 | : | 8.10 | 7.24 |
| 1989 III | 7.25 | 9.45 | 6.66 | 18.70 | 15.07 | 9.06 | 10.25 | 12.65 | : | 7.12 | 12.41 | 14.01 | : | 9.14 | 5.18 |
| IV | 8.17 | 11.82 | 7.69 | 18.30 | 15.17 | 10.11 | 11.09 | 12.71 | : | 8.23 | 13.26 | 15.05 | : | 8.81 | 6.04 |
| 1990 I | 8.45 | 12.00 | 7.69 | 26.37 | 14.97 | 10.43 | 12.79 | 12.94 | : | 8.47 | 13.97 | 15.05 | : | 8.25 | 6.52 |
| II | 8.23 | 10.92 | 7.78 | 24.23 | 14.66 | 9.83 | 12.04 | 12.31 | : | 8.09 | 12.88 | 15.00 | : | 8.24 | 7.10 |
| III | 8.46 | 10.23 | 8.03 | 13.62 | 14.67 | 9.87 | 10.92 | 11.74 | : | 8.06 | 13.04 | 15.02 | : | 8.16 | 7.44 |
| IV | 8.04 | 9.81 | 8.20 | 27.10 | 14.74 | 9.70 | 10.40 | 11.28 | : | 8.48 | 15.05 | 14.57 | : | 7.74 | 7.91 |
| 1991 I | 8.89 | 10.00 | 8.66 | 22.90 | 14.41 | 9.58 | 11.11 | 13.22 | : | 8.95 | 11.94 | 13.75 | : | 6.43 | 8.08 |
| II | 8.30 | 9.65 | 8.74 | 22.40 | 13.14 | 9.54 | 10.57 | 11.85 | : | 8.94 | 17.89 | 11.87 | : | 5.88 | 8.03 |
| III | 8.36 | : | 8.94 | 26.00 | 12.65 | 9.28 | 9.98 | 11.40 | : | 8.90 | 15.43 | 11.14 | : | 5.64 | 7.26 |
| 1990 oct | 8.18 | 9.92 | 8.04 | 19.90 | 14.61 | 9.71 | 10.19 | 10.45 | : | 7.79 | 17.96 | 14.57 | : | 8.11 | 7.65 |
| nov | 7.54 | 9.59 | 8.12 | 18.80 | 14.70 | 9.66 | 9.88 | 10.94 | : | 8.42 | 16.35 | 14.75 | : | 7.81 | 7.92 |
| dec | 8.39 | 9.93 | 8.43 | 27.10 | 14.91 | 9.72 | 11.12 | 12.39 | : | 9.23 | 10.84 | 14.40 | : | 7.31 | 8.15 |
| 1991 jan | 9.25 | 9.94 | 8.53 | 29.60 | 14.59 | 9.96 | 11.25 | 13.19 | : | 8.72 | 10.62 | 14.06 | : | 6.91 | 8.00 |
| feb | 8.81 | 10.12 | 8.69 | 23.20 | 14.56 | 9.40 | 11.38 | 13.34 | : | 9.03 | 12.58 | 13.83 | : | 6.25 | 8.05 |
| mar | 8.60 | 9.95 | 8.76 | 22.90 | 14.08 | 9.37 | 10.69 | 13.14 | : | 9.10 | 12.63 | 13.35 | : | 6.12 | 8.19 |
| apr | 8.39 | 9.85 | 8.85 | 18.34 | 13.58 | 9.34 | 10.44 | 12.45 | : | 8.89 | 18.24 | 12.01 | : | 5.91 | 8.16 |
| mai | 8.26 | 9.68 | 8.58 | 23.39 | 13.17 | 9.40 | 10.88 | 11.74 | : | 8.98 | 16.10 | 12.11 | : | 5.78 | 7.97 |
| jun | 8.25 | 9.41 | 8.79 | 22.40 | 12.66 | 9.89 | 10.38 | 11.36 | : | 8.96 | 19.34 | 11.49 | : | 5.90 | 7.96 |
| jul | 8.25 | : | 8.83 | 27.10 | 12.72 | 9.49 | 10.00 | 11.28 | : | 8.66 | 14.64 | 11.39 | : | 5.82 | 7.39 |
| aug | 8.34 | : | 8.93 | 24.90 | 12.64 | 9.16 | 9.88 | 11.51 | : | 9.05 | 14.66 | 11.04 | : | 5.66 | 7.42 |
| sep | 8.48 | : | 9.07 | 26.00 | 12.59 | 9.20 | 10.06 | 11.43 | : | 9.00 | 17.00 | 10.99 | : | 5.45 | 6.97 |
| oct | 8.55 | : | 8.78 | 23.10 | 12.58 | 8.91 | : | : | : | 9.03 | 16.73 | 10.66 | : | 5.21 | 6.79 |

* Belgium : definition changes from 01.91 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Belgien : Geänderte Definition seit Januar 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Belgique : changement de définition à partir du 12.88. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

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 |
|---|-------|----|------|-------|-------|-------|-------|-------|---|------|-------|-------|--------|------|------|
| 3.1.3 Treasury bill rate (three-month) * | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel * | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) * | | | | | | | | | | | | | | | |
| | % | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 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 | : | 7.61 | 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 | 9.62 | : | 5.98 | 19.00 | 13.73 | 9.85 | 10.62 | 13.09 | : | : | 17.47 | 12.20 | : | 6.02 | 5.55 |
| II | 9.14 | : | 6.15 | 19.00 | 12.11 | 9.60 | 9.95 | 12.26 | : | : | 10.89 | : | : | 5.56 | 5.55 |
| III | 9.23 | : | 6.82 | 19.00 | 11.85 | 9.71 | 9.86 | 12.45 | : | : | 10.06 | : | : | 5.38 | 5.42 |
| 1990 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 | 9.93 | : | 5.65 | 19.00 | 14.01 | 10.14 | 11.01 | 12.88 | : | : | 17.16 | 12.97 | : | 6.22 | 5.55 |
| feb | 9.60 | : | 6.15 | 19.00 | 13.95 | 9.87 | 10.73 | 13.44 | : | : | 17.58 | 12.06 | : | 5.94 | 5.55 |
| mar | 9.34 | : | 6.15 | 19.00 | 13.23 | 9.54 | 10.11 | 12.96 | : | : | 17.69 | 11.56 | : | 5.91 | 5.55 |
| apr | 9.26 | : | 6.15 | 19.00 | 12.82 | 9.50 | 9.79 | 12.54 | : | : | 17.75 | 11.17 | : | 5.65 | 5.55 |
| mai | 9.04 | : | 6.15 | 19.00 | 12.13 | 9.39 | 10.05 | 12.03 | : | : | : | 10.74 | : | 5.46 | 5.55 |
| jun | 9.13 | : | 6.15 | 19.00 | 11.38 | 9.92 | 10.01 | 12.20 | : | : | : | 10.75 | : | 5.57 | 5.55 |
| jul | 9.18 | : | 6.15 | 19.00 | 11.77 | 9.75 | 9.82 | 12.49 | : | : | : | 10.46 | : | 5.58 | 5.42 |
| aug | 9.30 | : | 7.15 | 19.00 | 11.78 | 9.85 | 9.87 | 12.69 | : | : | : | 10.07 | : | 5.33 | 5.42 |
| sep | 9.21 | : | 7.15 | 19.00 | 12.01 | 9.54 | 9.89 | 12.16 | : | : | : | 9.66 | : | 5.22 | 5.42 |
| oct | 9.28 | : | 7.15 | 18.50 | 11.99 | 9.37 | : | 12.01 | : | : | : | 9.86 | : | 4.99 | 5.42 |

* Belgium : definition changes from 01.91 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Belgien : Geänderte Definition seit Januar 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Belgique : changement de définition à partir du 12.88. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

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 |
|--|---|----|---|----|----|----|-----|---|---|----|---|----|--------|-----|-----|
|--|---|----|---|----|----|----|-----|---|---|----|---|----|--------|-----|-----|

3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)

3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu laufenden Preisen)

3.2.1 Rendement des obligations d'Etat (aux prix courants)

%

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|---|------|------|
| 1987 | 7.82 | 11.31 | 5.84 | 17.47 | 12.77 | 10.22 | 11.27 | 10.83 | 7.98 | 6.35 | 15.38 | 9.50 | : | 8.83 | 4.21 |
| 1988 | 7.85 | 9.57 | 6.07 | 16.57 | 11.74 | 9.22 | 9.49 | 10.82 | 7.14 | 6.06 | 13.87 | 9.38 | : | 8.98 | 4.27 |
| 1989 | 8.84 | 9.88 | 7.03 | : | 13.70 | 9.16 | 8.94 | 12.01 | 7.88 | 7.22 | 14.75 | 9.58 | : | 8.57 | 5.05 |
| 1990 | 10.08 | 10.73 | 8.85 | : | 14.68 | 10.42 | 10.09 | 12.17 | 8.60 | 9.01 | 15.17 | 11.08 | : | 8.73 | 7.38 |
| 1989 III | 8.48 | 9.63 | 6.90 | : | 13.74 | 8.93 | 8.80 | 11.93 | 7.54 | 7.12 | 15.41 | 9.51 | : | 8.25 | 5.00 |
| IV | 9.38 | 10.73 | 7.50 | : | 14.10 | 9.58 | 9.21 | 12.88 | 8.32 | 7.76 | 14.99 | 9.92 | : | 8.07 | 5.87 |
| 1990 I | 10.27 | 11.30 | 8.50 | : | 14.68 | 10.38 | 10.23 | 12.65 | 8.78 | 8.81 | 14.99 | 10.82 | : | 8.80 | 6.97 |
| II | 9.91 | 10.57 | 8.93 | : | 14.84 | 10.07 | 9.98 | 12.38 | 8.52 | 9.03 | 15.13 | 11.42 | : | 8.81 | 7.00 |
| III | 10.05 | 10.47 | 8.93 | : | 14.75 | 10.62 | 10.16 | 11.14 | 8.47 | 9.02 | 15.24 | 11.25 | : | 8.91 | 8.10 |
| IV | 10.00 | 10.60 | 9.03 | : | 14.68 | 10.81 | 10.00 | 12.54 | 8.85 | 9.18 | 15.31 | 10.83 | : | 8.81 | 7.38 |
| 1991 I | 9.45 | 9.57 | 8.73 | : | 13.93 | 9.79 | 9.25 | 12.71 | 8.25 | 9.23 | 15.24 | 10.08 | : | 8.28 | 6.79 |
| II | 9.22 | 9.20 | 8.50 | : | 12.10 | 9.43 | 9.10 | 11.17 | 8.15 | 8.72 | 14.47 | 10.16 | : | 8.39 | 7.00 |
| III | 9.33 | 9.27 | 8.77 | : | 11.94 | 9.48 | : | 11.55 | 8.13 | 8.90 | : | 9.84 | : | 8.21 | 6.49 |
| 1990 oct | 10.03 | 10.70 | 9.10 | : | 14.88 | 10.72 | 10.20 | 12.20 | 8.80 | 9.23 | 15.32 | 11.12 | : | 8.93 | 7.88 |
| nov | 9.99 | 10.60 | 9.00 | : | 14.59 | 10.58 | 9.90 | 12.50 | 8.61 | 9.17 | 15.29 | 10.94 | : | 8.60 | 7.40 |
| dec | 9.99 | 10.50 | 9.00 | : | 14.54 | 10.53 | 9.90 | 12.82 | 8.54 | 9.14 | 15.33 | 10.42 | : | 8.31 | 7.06 |
| 1991 jan | 9.73 | 10.00 | 9.10 | : | 14.62 | 10.10 | 9.33 | 12.78 | 8.39 | 9.23 | 15.57 | 10.22 | : | 8.33 | 6.83 |
| feb | 9.21 | 9.30 | 8.80 | : | 14.13 | 9.81 | 9.18 | 12.99 | 8.27 | 9.73 | 15.20 | 9.89 | : | 8.12 | 6.88 |
| mar | 9.41 | 9.40 | 8.50 | : | 13.15 | 9.68 | 9.25 | 12.38 | 8.08 | 8.73 | 14.94 | 10.08 | : | 8.38 | 6.89 |
| apr | 9.19 | 9.20 | 8.50 | : | 12.53 | 9.40 | 9.06 | 11.54 | 8.03 | 8.70 | 15.00 | 9.99 | : | 8.29 | 7.00 |
| mal | 9.09 | 9.10 | 8.50 | : | 11.88 | 9.30 | 9.00 | 11.00 | 8.19 | 8.73 | 14.75 | 10.15 | : | 8.33 | 8.87 |
| jun | 9.39 | 9.30 | 8.50 | : | 11.92 | 9.59 | 9.24 | 10.98 | 8.23 | 8.72 | 13.65 | 10.34 | : | 8.54 | 7.12 |
| jul | 9.51 | 9.50 | 8.80 | : | 12.15 | 9.88 | 9.48 | 11.62 | 8.14 | 8.90 | 13.61 | 10.10 | : | 8.50 | 6.80 |
| aug | 9.32 | 9.20 | 8.80 | : | 12.09 | 9.41 | 9.20 | 11.52 | 8.10 | 8.95 | 14.11 | 9.89 | : | 8.17 | 8.55 |
| sep | 9.17 | 9.10 | 8.70 | : | 11.58 | 9.30 | : | 11.50 | 8.14 | 8.68 | : | 9.54 | : | 7.98 | 6.11 |
| oct | 9.15 | 8.90 | 8.80 | : | 11.62 | 9.28 | : | 10.91 | 8.11 | 8.82 | : | 9.82 | : | 7.88 | 6.02 |

3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)

3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu konstanten Preisen)

3.2.2 Rendement des obligations d'Etat (aux prix constants)

%

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|------|---|------|-------|
| 1987 | 6.18 | 7.00 | 5.59 | 0.93 | 7.14 | 6.71 | 7.89* | 5.81 | 8.03 | 6.79 | 5.50 | 5.15 | : | 4.80 | 4.14 |
| 1988 | 6.82 | 4.81 | 4.78 | 2.89 | 6.80 | 6.35 | 7.13* | 5.46 | 5.83 | 5.14 | 3.98* | 4.27 | : | 4.71 | 3.58 |
| 1989 | 5.37 | 4.88 | 4.12 | : | 6.48 | 5.48 | 4.82* | 5.43 | 4.17 | 6.07 | 1.90* | 1.65 | : | 3.57 | 2.71 |
| 1990 | 6.39 | 7.88 | 5.99 | : | 7.45 | 6.81 | 6.41* | 5.37 | 4.73 | 6.41 | 1.49 | : | : | 3.17 | 4.12 |
| 1989 III | 5.08 | 4.56 | 4.03 | : | 6.31 | 5.35 | 4.30* | 5.21 | 3.91 | 5.93 | 1.90 | 1.67 | : | 3.42 | 2.22 |
| IV | 5.55 | 5.54 | 4.29 | : | 6.53 | 5.74 | 4.41* | 6.25 | 4.25 | 6.43 | 2.79* | 2.18 | : | 3.32 | 2.98 |
| 1990 I | 6.59 | 7.75 | 5.64 | : | 7.12 | 6.73 | 5.64* | 5.81 | 4.53 | 6.52 | 2.08 | 2.84 | : | 3.20 | 3.24 |
| II | 6.63 | 7.94 | 6.48 | : | 7.37 | 6.80 | 6.00* | 5.91 | 5.00 | 6.65 | 1.44 | 1.81 | : | 4.05 | 4.32 |
| III | 6.51 | 7.65 | 6.02 | : | 7.87 | 6.95 | 6.92* | 4.32 | 5.11 | 6.35 | 1.78 | 0.74 | : | 3.20 | 5.31 |
| IV | 5.85 | 8.18 | 5.84 | : | 7.45 | 6.77 | 7.09* | 5.45 | 4.25 | 6.11 | 1.10* | 0.77 | : | 2.25 | 3.83 |
| 1991 I | 5.53 | 6.90 | 5.87 | : | 7.28 | 6.18 | 6.54* | 5.90 | 4.81 | 5.74 | 2.49 | 1.25 | : | 2.84 | 2.98 |
| II | 5.79 | 6.37 | 5.25 | : | 5.89 | 6.01 | 8.10* | 4.27 | 4.87 | 5.14 | 2.11 | 3.92 | : | 3.38 | 3.47 |
| III | 5.85 | 6.84 | 4.44 | : | 5.88 | 6.27 | : | 4.81 | 4.42 | 4.08 | : | 4.85 | : | 4.17 | 3.22 |
| 1990 oct | 5.53 | 7.81 | 5.57 | : | 7.38 | 6.57 | 7.25* | 5.10 | 4.51 | 6.03 | 0.79* | 0.20 | : | 2.48 | 4.44 |
| nov | 5.74 | 6.28 | 5.87 | : | 7.44 | 6.84 | 6.99* | 5.34 | 4.09 | 6.07 | 1.08 | 1.13 | : | 2.19 | 3.29 |
| dec | 6.28 | 8.47 | 6.08 | : | 7.54 | 6.91 | 7.03 | 5.91 | 4.15 | 6.24 | 1.43 | 0.98 | : | 2.08 | 3.16 |
| 1991 jan | 5.63 | 7.30 | 6.09 | : | 7.27 | 6.33 | 6.54* | 6.07 | 5.19 | 5.82 | 2.40 | 1.18 | : | 2.83 | 2.75 |
| feb | 5.04 | 6.58 | 5.71 | : | 7.70 | 5.92 | 6.48* | 6.19 | 4.87 | 6.42 | 2.62 | 0.91 | : | 2.67 | 3.00 |
| mar | 5.92 | 8.85 | 5.81 | : | 6.88 | 6.21 | 6.60 | 5.42 | 4.37 | 5.17 | 2.45 | 1.68 | : | 3.32 | 3.13 |
| apr | 6.13 | 6.48 | 5.53 | : | 6.29 | 6.03 | 6.23* | 4.64 | 5.01 | 5.25 | 2.89 | 3.38 | : | 3.24 | 3.47 |
| mal | 5.69 | 6.48 | 5.34 | : | 5.35 | 5.88 | 6.01* | 4.08 | 4.84 | 5.19 | 2.47 | 4.13 | : | 3.22 | 3.36 |
| jun | 5.57 | 6.18 | 4.87 | : | 5.42 | 6.11 | 6.07 | 4.12 | 4.74 | 4.98 | 0.97 | 4.25 | : | 3.87 | 3.59 |
| jul | 5.48 | 6.36 | 4.21 | : | 5.72 | 6.08 | 6.09* | 4.65 | 4.20 | 4.00 | 1.35 | 4.34 | : | 3.88 | 3.17 |
| aug | 5.58 | 6.98 | 4.51 | : | 5.75 | 6.25 | 5.64* | 4.88 | 4.31 | 4.07 | 2.42 | 4.97 | : | 4.21 | 3.14 |
| sep | 6.48 | 7.19 | 4.61 | : | 5.51 | 6.49 | : | 4.92 | 4.74 | 4.11 | : | 5.23 | : | 4.42 | 3.34 |
| oct | 6.79 | 6.94* | 4.92 | : | 5.84 | 6.58* | : | 4.35* | 5.58 | 4.09 | : | 5.73 | : | 4.82 | 3.48* |

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 | 0.61 |
| 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 | : | 3.81 | 0.49 |
| 1989 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 | : | 2.78 | : | 6.09 | 2.64 | : | 2.83 | : | 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 | 3.53 | : | 3.68 | : | 6.13 | 3.39 | : | 3.57 | : | 4.39 | : | 5.06 | : | 3.48 | 0.62 |
| II | 3.13 | : | 3.50 | : | 5.70 | 3.25 | : | 3.48 | : | 3.95 | : | 4.68 | : | 3.22 | 0.57 |
| III | 4.07 | : | 3.60 | : | 6.07 | 3.51 | : | : | : | 3.97 | : | 4.64 | : | 3.15 | 0.64 |
| 1990 oct | 3.89 | : | 3.70 | : | 7.32 | 3.80 | : | 3.86 | : | 4.40 | : | 5.36 | : | 4.01 | 0.60 |
| nov | 4.00 | : | 3.69 | : | 7.13 | 3.89 | : | 4.14 | : | 4.80 | : | 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 | : | 3.62 | 0.68 |
| feb | 3.60 | : | 3.52 | : | 5.99 | 3.32 | : | 3.50 | : | 4.45 | : | 5.05 | : | 3.35 | 0.61 |
| mar | 2.90 | : | 3.71 | : | 5.80 | 3.18 | : | 3.50 | : | 4.01 | : | 4.69 | : | 3.26 | 0.57 |
| apr | 2.90 | : | 3.58 | : | 5.61 | 3.22 | : | 3.44 | : | 4.00 | : | 4.60 | : | 3.19 | 0.55 |
| mai | 3.20 | : | 3.41 | : | 5.70 | 3.16 | : | 3.60 | : | 3.90 | : | 4.68 | : | 3.23 | 0.57 |
| jun | 3.30 | : | 3.54 | : | 5.80 | 3.37 | : | 3.41 | : | 3.95 | : | 4.77 | : | 3.23 | 0.59 |
| jul | 3.50 | : | 3.59 | : | 6.24 | 3.59 | : | 3.61 | : | 4.00 | : | 4.73 | : | 3.20 | 0.62 |
| aug | 4.00 | : | 3.55 | : | 6.12 | 3.50 | : | 3.72 | : | 4.00 | : | 4.62 | : | 3.10 | 0.66 |
| sep | 4.70 | : | 3.65 | : | 5.85 | 3.44 | : | : | : | 3.90 | : | 4.57 | : | 3.15 | 0.65 |
| oct | : | : | 4.05 | : | 5.89 | : | : | : | : | 4.05 | : | 4.65 | : | : | 0.62 |

| | 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 | 907 | 303 | 224 | 269 | 194 | 197* | 131 | : | 173 | : | 169 | 218 |
| 1989 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 | 1045 | 297 | 214 | 263 | 190 | 199* | 129 | : | 172 | : | 170 | 203 |
| IV | 166 | 139 | 135 | 740 | 267 | 190 | 213 | 151 | 174* | 120 | : | 183 | : | 160 | 175 |
| 1991 I | 175 | 147 | 136 | 795 | 304 | 198 | 231 | 161 | 179* | 125 | : | 175 | : | 179 | 186 |
| II | 186 | 154 | 148 | : | 326 | 215 | 246 | 163 | 191* | 141 | : | 193 | : | 192 | 196 |
| III | 176 | 165 | 144 | : | 319 | 213 | 248 | 155 | 191* | 140 | : | 199* | : | 195* | : |
| 1990 oct | 172 | 141 | 135 | 800 | 272 | 190 | 208 | 161 | 173* | 121 | : | 162 | : | 155 | 176 |
| nov | 165 | 139 | 134 | 681 | 268 | 189 | 225 | 143 | 173* | 120 | : | 161 | : | 159 | 174 |
| dec | 161 | 138 | 137 | 740 | 262 | 191 | 208 | 149 | 176* | 119 | : | 165 | : | 166 | 175 |
| 1991 jan | 157 | 140 | 128 | 705 | 271 | 183 | 199 | 172 | 172* | 118 | : | 161 | : | 165 | 171 |
| feb | 181 | 150 | 138 | 780 | 309 | 195 | 239 | 151 | 178* | 124 | : | 174 | : | 183 | 188 |
| mar | 187 | 151 | 142 | 899 | 333 | 214 | 256 | 160 | 188* | 134 | : | 189 | : | 188 | 198 |
| apr | 191 | 150 | 145 | 861 | 323 | 215 | 255 | 162 | 190* | 141 | : | 194 | : | 192 | 200 |
| mai | 184 | 153 | 147 | : | 333 | 217 | 247 | 158 | 191* | 141 | : | 192 | : | 191 | 197 |
| jun | 181 | 158 | 151 | : | 322 | 214 | 235 | 169 | 191* | 142 | : | 192 | : | 192 | 190 |
| jul | 179 | 163 | 145 | : | 316 | 206 | 246 | 159 | 191* | 141 | : | 194 | : | 191* | 182 |
| aug | 177 | 166 | 143 | : | 320 | 212 | 250 | 155 | 191* | 141 | : | 200* | : | 197* | 177 |
| sep | 172 | 165 | 143 | : | 321 | 220 | 249 | 150 | 192* | 140 | : | 203* | : | 197* | : |
| oct | 175 | 169 | 139 | : | : | : | 247 | : | 189* | : | : | 200* | : | 197* | : |

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 | 184 | 84 | 103 | 346 | 270 | 144 | 204* | 159 | 170* | 107 | 199* | 130 | : | 126 | 211 |
| 1989 | 190 | 112 | 128 | 359 | 275 | 196 | 248* | 172 | 202* | 134 | 146* | 145 | : | 144 | 249 |
| 1990 | 166 | 121 | 146 | 410 | 222 | 193 | 230* | 148 | 181* | 126 | : | 130 | : | 139 | 204 |
| 1989 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 | 247 |
| II | 180 | 123 | 157 | 461 | 247 | 219 | 246* | 171 | 195* | 134 | : | 133 | : | 146 | 216 |
| III | 162 | 122 | 148 | 462 | 216 | 183 | 223* | 143 | 183* | 123 | : | 127 | : | 139 | 190 |
| IV | 147 | 113 | 125 | 307 | 190 | 161 | 180* | 112 | 157* | 114 | : | 118 | : | 129 | 161 |
| 1991 I | 154 | 120 | 125 | 322 | 214 | 167 | 194* | 117 | 160* | 118 | : | 126 | : | 142 | 170 |
| II | 163 | 124 | 134 | : | 228 | 180 | 204* | 117 | 171* | 132 | : | 137 | : | 152 | 177 |
| III | 153 | 132 | 129 | : | 218 | 177 | 204* | 110 | 170* | 128 | : | 140* | : | 154* | : |
| 1990 oct | 152 | 115 | 125 | 336 | 194 | 161 | 176* | 120 | 157* | 114 | : | 117 | : | 125 | 162 |
| nov | 147 | 113 | 124 | 282 | 191 | 160 | 190* | 106 | 155* | 113 | : | 117 | : | 128 | 160 |
| dec | 143 | 112 | 127 | 301 | 186 | 162 | 175 | 110 | 158* | 113 | : | 121 | : | 134 | 161 |
| 1991 jan | 138 | 114 | 118 | 288 | 190 | 155 | 167* | 126 | 155* | 111 | : | 117 | : | 132 | 156 |
| feb | 159 | 122 | 126 | 318 | 218 | 164 | 200* | 110 | 159* | 117 | : | 126 | : | 146 | 173 |
| mar | 165 | 123 | 130 | 360 | 234 | 180 | 214 | 116 | 167* | 125 | : | 136 | : | 150 | 181 |
| apr | 168 | 122 | 132 | 333 | 226 | 181 | 212* | 117 | 171* | 131 | : | 138 | : | 153 | 182 |
| mai | 162 | 123 | 134 | : | 232 | 181 | 206* | 113 | 171* | 132 | : | 136 | : | 152 | 178 |
| jun | 159 | 127 | 136 | : | 224 | 179 | 195 | 121 | 171* | 132 | : | 136 | : | 152 | 172 |
| jul | 156 | 132 | 130 | : | 217 | 172 | 203* | 113 | 169* | 129 | : | 137 | : | 151* | 165 |
| aug | 154 | 133 | 128 | : | 219 | 176 | 205* | 110 | 169* | 129 | : | 141* | : | 155* | 160 |
| sep | 149 | 132 | 128 | : | 218 | 182 | 204 | 106 | 170* | 127 | : | 143* | : | 154* | : |
| oct | 151 | 135* | 124 | : | : | : | : | : | 166* | : | : | 140* | : | 154* | : |

INDEX OF SHARE PRICES

AKTIENKURSINDIZES

INDICE DU COURS
DES ACTIONS

| | 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 | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>1985 = 100</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 180 | 86 | 132 | 278 | 268 | 177 | 211 | 217 | 189* | 126 | 368 | 137 | : | 154 | 213 |
| 1988 | 176 | 96 | 112 | 354 | 305 | 151 | 208 | 174 | 179* | 118 | 203 | 131 | : | 142 | 255 |
| 1989 | 211 | 132 | 143 | 393 | 349 | 214 | 259 | 204 | 220* | 146 | 185 | 155 | : | 173 | 306 |
| 1990 | 195 | 149 | 169 | 476 | 303 | 220 | 251 | 185 | 208* | 142 | : | 143 | : | 171 | 214 |
| 1989 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 | 544 | 301 | 210 | 244 | 180 | 210* | 139 | : | 146 | : | 171 | 195 |
| IV | 176 | 142 | 147 | 373 | 266 | 186 | 199 | 142 | 184* | 130 | : | 137 | : | 159 | 177 |
| 1991 I | 186 | 150 | 148 | 383 | 306 | 193 | 215 | 152 | 190* | 136 | : | 147 | : | 178 | 187 |
| II | 197 | 156 | 160 | : | 330 | 210 | 228 | 154 | 202* | 153 | : | 163 | : | 197 | 215 |
| III | 187 | 167 | 156 | : | 320 | 207 | 231 | 146 | 203* | 152 | : | 168* | : | 201* | : |
| 1990 oct | 183 | 144 | 146 | 409 | 271 | 187 | 193 | 151 | 184* | 130 | : | 137 | : | 155 | 181 |
| nov | 175 | 141 | 145 | 342 | 268 | 188 | 210 | 135 | 183* | 130 | : | 135 | : | 158 | 176 |
| dec | 171 | 140 | 149 | 368 | 259 | 187 | 194 | 140 | 187* | 130 | : | 138 | : | 165 | 173 |
| 1991 jan | 167 | 142 | 139 | 343 | 271 | 179 | 185 | 162 | 183* | 128 | : | 135 | : | 164 | 170 |
| feb | 193 | 152 | 150 | 378 | 312 | 190 | 222 | 142 | 189* | 135 | : | 146 | : | 181 | 188 |
| mar | 198 | 154 | 154 | 429 | 337 | 208 | 238 | 151 | 197* | 145 | : | 159 | : | 190 | 204 |
| apr | 202 | 153 | 157 | 407 | 328 | 210 | 236 | 154 | 201* | 152 | : | 165 | : | 197 | 218 |
| mai | 196 | 156 | 159 | : | 337 | 211 | 230 | 149 | 203* | 153 | : | 163 | : | 196 | 215 |
| jun | 193 | 160 | 163 | : | 324 | 209 | 219 | 160 | 203* | 154 | : | 162 | : | 198 | 213 |
| jul | 190 | 165 | 157 | : | 317 | 201 | 229 | 151 | 202* | 153 | : | 164 | : | 197* | 207 |
| aug | 188 | 167 | 155 | : | 322 | 208 | 233 | 146 | 203* | 153 | : | 168* | : | 203* | 198 |
| sep | 183 | 167 | 156 | : | 323 | 214 | 232 | 141 | 204* | 152 | : | 171* | : | 201* | : |
| oct | 187 | 171 | 151 | : | : | : | 231 | : | 201* | : | : | 168* | : | 201* | : |

| | BFR LFR | DKR | DM | DRA | PTA | FF | IRL | LIT | HFL | ESC | UKL |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| 5.11 ECU = | | | | | | | | | | | |
| <i>End of period</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Periodenende</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Fin de période</i> | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 43.1539 | 7.94457 | 2.06034 | 164.483 | 140.566 | 6.99335 | 0.777888 | 1521.66 | 2.31762 | 169.467 | 0.698793 |
| 1988 | 43.5760 | 8.02983 | 2.07781 | 172.909 | 132.877 | 7.09821 | 0.778450 | 1531.10 | 2.34586 | 171.704 | 0.648551 |
| 1989 | 42.5920 | 7.88161 | 2.02412 | 188.287 | 131.059 | 6.92042 | 0.769128 | 1517.55 | 2.28602 | 179.030 | 0.742783 |
| 1990 | 42.1839 | 7.88260 | 2.04195 | 214.065 | 130.604 | 6.95010 | 0.767840 | 1540.26 | 2.30384 | 182.818 | 0.707840 |
| 1989 III | 43.3469 | 8.04603 | 2.06345 | 181.168 | 131.157 | 7.00160 | 0.774618 | 1506.75 | 2.33048 | 174.816 | 0.680767 |
| IV | 42.5920 | 7.88161 | 2.02412 | 188.287 | 131.059 | 6.92042 | 0.769128 | 1517.55 | 2.28602 | 179.030 | 0.742783 |
| 1990 I | 42.3127 | 7.80600 | 2.04503 | 196.997 | 131.005 | 6.87611 | 0.764468 | 1504.66 | 2.30366 | 180.712 | 0.734460 |
| II | 42.4030 | 7.84901 | 2.06360 | 201.717 | 126.690 | 6.92785 | 0.769586 | 1513.86 | 2.32315 | 181.195 | 0.708434 |
| III | 42.4069 | 7.86245 | 2.05921 | 203.369 | 128.914 | 6.89296 | 0.767206 | 1540.92 | 2.32177 | 183.137 | 0.701761 |
| IV | 42.1839 | 7.88260 | 2.04195 | 214.065 | 130.604 | 6.95010 | 0.767840 | 1540.26 | 2.30384 | 182.818 | 0.707840 |
| 1991 I | 42.3693 | 7.89333 | 2.05891 | 222.729 | 127.579 | 6.97964 | 0.770481 | 1532.03 | 2.32103 | 180.567 | 0.691945 |
| II | 42.2882 | 7.93162 | 2.05441 | 224.724 | 128.676 | 6.96291 | 0.767851 | 1528.73 | 2.31413 | 178.732 | 0.698838 |
| III | 42.1805 | 7.89854 | 2.04708 | 227.997 | 129.678 | 6.97672 | 0.765889 | 1531.43 | 2.30743 | 177.035 | 0.702859 |
| 1990 oct | 42.4085 | 7.87193 | 2.06016 | 208.322 | 129.182 | 6.89930 | 0.768702 | 1543.73 | 2.32305 | 181.314 | 0.697265 |
| nov | 42.3575 | 7.86230 | 2.05041 | 210.976 | 130.149 | 6.92087 | 0.768800 | 1539.85 | 2.31305 | 180.468 | 0.703838 |
| dec | 42.1839 | 7.88260 | 2.04195 | 214.065 | 130.604 | 6.95010 | 0.767840 | 1540.26 | 2.30384 | 182.818 | 0.707840 |
| 1991 jan | 42.1847 | 7.88766 | 2.04930 | 218.458 | 128.306 | 6.96388 | 0.769753 | 1538.84 | 2.31006 | 181.259 | 0.703237 |
| feb | 42.2145 | 7.87990 | 2.05014 | 220.540 | 127.720 | 6.98208 | 0.768810 | 1532.71 | 2.31098 | 179.132 | 0.703180 |
| mar | 42.3693 | 7.89333 | 2.05891 | 222.729 | 127.579 | 6.97964 | 0.770481 | 1532.03 | 2.32103 | 180.567 | 0.691945 |
| apr | 42.3795 | 7.87452 | 2.06149 | 223.673 | 127.183 | 6.96322 | 0.770321 | 1523.69 | 2.32226 | 176.787 | 0.696945 |
| mai | 42.3360 | 7.90078 | 2.05762 | 225.391 | 127.357 | 6.97601 | 0.769144 | 1526.97 | 2.31806 | 179.170 | 0.696746 |
| jun | 42.2882 | 7.93162 | 2.05441 | 224.724 | 128.676 | 6.96291 | 0.767851 | 1528.73 | 2.31413 | 178.732 | 0.698838 |
| jul | 42.2860 | 7.94485 | 2.05231 | 225.713 | 128.557 | 6.97951 | 0.767738 | 1531.74 | 2.31366 | 176.230 | 0.697596 |
| aug | 42.2480 | 7.92691 | 2.05362 | 227.024 | 127.838 | 6.97582 | 0.767683 | 1532.58 | 2.31313 | 175.686 | 0.699227 |
| sep | 42.1805 | 7.89854 | 2.04708 | 227.997 | 129.678 | 6.97672 | 0.765889 | 1531.43 | 2.30743 | 177.035 | 0.702859 |
| oct | 42.1424 | 7.94124 | 2.04667 | 228.956 | 128.844 | 6.99240 | 0.765525 | 1532.81 | 2.30581 | 175.900 | 0.702425 |
| 5.11 ECU = | | | | | | | | | | | |
| <i>Mean</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Mittelwert</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Moyenne</i> | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 43.0392 | 7.88413 | 2.07159 | 156.220 | 142.191 | 6.92848 | 0.775443 | 1494.71 | 2.33428 | 162.581 | 0.704679 |
| 1988 | 43.4284 | 7.95152 | 2.07440 | 167.576 | 137.601 | 7.03643 | 0.775671 | 1537.33 | 2.33478 | 170.059 | 0.664434 |
| 1989 | 43.3806 | 8.04928 | 2.07015 | 178.840 | 130.406 | 7.02387 | 0.776818 | 1510.47 | 2.33526 | 173.413 | 0.673302 |
| 1990 | 42.4252 | 7.85644 | 2.05211 | 201.412 | 129.316 | 6.91416 | 0.767769 | 1521.94 | 2.31214 | 181.108 | 0.713856 |
| 1989 III | 43.4127 | 8.05951 | 2.07405 | 179.238 | 130.000 | 7.01464 | 0.777115 | 1494.33 | 2.33861 | 173.657 | 0.675491 |
| IV | 42.9678 | 7.95510 | 2.04560 | 184.640 | 130.809 | 6.96176 | 0.772071 | 1507.04 | 2.30901 | 176.554 | 0.711672 |
| 1990 I | 42.5465 | 7.85731 | 2.03873 | 192.272 | 131.568 | 6.91456 | 0.768210 | 1512.42 | 2.29763 | 179.814 | 0.728109 |
| II | 42.3016 | 7.81498 | 2.05117 | 200.616 | 128.247 | 6.89881 | 0.765112 | 1506.55 | 2.30805 | 180.974 | 0.729320 |
| III | 42.4943 | 7.88360 | 2.06578 | 202.986 | 127.556 | 6.92703 | 0.770027 | 1525.69 | 2.32775 | 182.428 | 0.696402 |
| IV | 42.3548 | 7.86858 | 2.05275 | 209.748 | 129.858 | 6.91576 | 0.767643 | 1542.62 | 2.31500 | 181.210 | 0.702075 |
| 1991 I | 42.2200 | 7.88371 | 2.04983 | 219.134 | 128.329 | 6.97208 | 0.769235 | 1536.27 | 2.31057 | 180.643 | 0.702094 |
| II | 42.3505 | 7.89589 | 2.05861 | 224.414 | 127.622 | 6.97321 | 0.769499 | 1527.95 | 2.31931 | 179.315 | 0.695176 |
| III | 42.2583 | 7.93121 | 2.05236 | 226.215 | 128.494 | 6.97487 | 0.767521 | 1532.34 | 2.31264 | 176.474 | 0.698850 |
| 1990 oct | 42.4350 | 7.86597 | 2.06127 | 206.895 | 129.341 | 6.90304 | 0.768583 | 1544.31 | 2.32359 | 181.817 | 0.695138 |
| nov | 42.3419 | 7.86746 | 2.05255 | 210.260 | 129.867 | 6.91031 | 0.766834 | 1543.02 | 2.31507 | 180.696 | 0.703079 |
| dec | 42.2728 | 7.87305 | 2.04268 | 212.611 | 130.475 | 6.93748 | 0.767444 | 1540.13 | 2.30453 | 181.072 | 0.709311 |
| 1991 jan | 42.2126 | 7.88794 | 2.04881 | 216.831 | 129.124 | 6.95972 | 0.767772 | 1540.15 | 2.30979 | 182.484 | 0.701862 |
| feb | 42.1694 | 7.88173 | 2.04840 | 219.449 | 128.151 | 6.97249 | 0.769838 | 1537.58 | 2.30851 | 180.193 | 0.704206 |
| mar | 42.2789 | 7.88105 | 2.05240 | 221.353 | 127.633 | 6.98529 | 0.770241 | 1530.70 | 2.31348 | 179.069 | 0.700236 |
| apr | 42.4099 | 7.89459 | 2.06224 | 223.536 | 127.300 | 6.96918 | 0.771218 | 1528.13 | 2.32356 | 179.032 | 0.692044 |
| mai | 42.3492 | 7.87772 | 2.05872 | 225.165 | 127.435 | 6.97976 | 0.769137 | 1528.11 | 2.31947 | 179.018 | 0.694729 |
| jun | 42.2895 | 7.91635 | 2.05469 | 224.548 | 128.157 | 6.97056 | 0.768074 | 1527.59 | 2.31468 | 179.925 | 0.698934 |
| jul | 42.2887 | 7.94299 | 2.05434 | 224.787 | 128.669 | 6.97234 | 0.767997 | 1529.88 | 2.31441 | 177.334 | 0.697132 |
| aug | 42.2506 | 7.93522 | 2.05233 | 226.514 | 128.172 | 6.97441 | 0.767578 | 1534.29 | 2.31291 | 175.956 | 0.699016 |
| sep | 42.2332 | 7.91414 | 2.05022 | 227.467 | 128.640 | 6.97815 | 0.766942 | 1533.00 | 2.31043 | 176.076 | 0.700558 |
| oct | 42.1618 | 7.90850 | 2.04765 | 228.255 | 129.117 | 6.98051 | 0.765771 | 1531.10 | 2.30736 | 176.083 | 0.703470 |

| USD | SFR | SKR | NKR | CAD | OS | FMK | YEN | AUSD | NZLD | SDR | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 5.11 ECU = | | | | | | | | | | | |
| <i>End of period</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Periodenende</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Fin de période</i> | | | | | | | | | | | |
| 1.30335 | 1.66503 | 7.55292 | 8.12378 | 1.69696 | 14.5050 | 5.14172 | 158.292 | 1.80519 | 1.97717 | 0.918719 | 1987 |
| 1.17258 | 1.76063 | 7.17619 | 7.68626 | 1.39830 | 14.6162 | 4.87324 | 146.455 | 1.37224 | 1.86124 | 0.871353 | 1988 |
| 1.19699 | 1.84277 | 7.41059 | 7.89298 | 1.38684 | 14.2466 | 4.84184 | 171.888 | 1.51518 | 2.01345 | 0.904587 | 1989 |
| 1.36330 | 1.74162 | 7.67538 | 8.02302 | 1.58143 | 14.3665 | 4.93923 | 184.932 | 1.76822 | 2.32051 | 0.964608 | 1990 |
| 1.10522 | 1.78604 | 7.08117 | 7.61997 | 1.30151 | 14.5138 | 4.72041 | 153.958 | 1.42151 | 1.86851 | 0.863585 | 1989 III |
| 1.19699 | 1.84277 | 7.41059 | 7.89298 | 1.38684 | 14.2466 | 4.84184 | 171.888 | 1.51518 | 2.01345 | 0.904587 | IV |
| 1.20687 | 1.80607 | 7.38964 | 7.92005 | 1.41324 | 14.3967 | 4.83108 | 190.081 | 1.59956 | 2.08260 | 0.927766 | 1990 I |
| 1.23480 | 1.74848 | 7.46931 | 7.92556 | 1.44225 | 14.5151 | 4.84165 | 187.837 | 1.57866 | 2.10634 | 0.933820 | II |
| 1.31545 | 1.70811 | 7.58094 | 7.97821 | 1.51698 | 14.4884 | 4.89348 | 181.861 | 1.59256 | 2.13374 | 0.944628 | III |
| 1.36330 | 1.74162 | 7.67538 | 8.02302 | 1.58143 | 14.3665 | 4.93923 | 184.932 | 1.76822 | 2.32051 | 0.964608 | IV |
| 1.20018 | 1.75166 | 7.41278 | 8.00039 | 1.39077 | 14.4850 | 4.85412 | 168.565 | 1.54862 | 2.04460 | 0.888370 | 1991 I |
| 1.13366 | 1.76850 | 7.41864 | 8.00757 | 1.29407 | 14.4586 | 4.86565 | 156.467 | 1.47900 | 1.96576 | 0.862410 | II |
| 1.23155 | 1.78538 | 7.47304 | 8.01246 | 1.39337 | 14.4454 | 4.98531 | 163.550 | 1.54001 | 2.16822 | 0.900255 | III |
| 1.35653 | 1.74789 | 7.64811 | 8.01098 | 1.58836 | 14.4877 | 4.90114 | 175.874 | 1.73248 | 2.20833 | 0.948104 | 1990 oct |
| 1.36439 | 1.75051 | 7.67469 | 8.00897 | 1.59252 | 14.4284 | 4.91317 | 181.941 | 1.76574 | 2.23671 | 0.956279 | nov |
| 1.36330 | 1.74162 | 7.67538 | 8.02302 | 1.58143 | 14.3665 | 4.93923 | 184.932 | 1.76822 | 2.32051 | 0.964608 | dec |
| 1.38186 | 1.74529 | 7.65965 | 8.02032 | 1.60641 | 14.4156 | 4.96088 | 181.991 | 1.76935 | 2.30887 | 0.963130 | 1991 jan |
| 1.35011 | 1.77742 | 7.62878 | 8.01693 | 1.55357 | 14.4232 | 4.95489 | 178.619 | 1.72207 | 2.25281 | 0.950431 | feb |
| 1.20018 | 1.75166 | 7.41278 | 8.00039 | 1.39077 | 14.4850 | 4.85412 | 168.565 | 1.54862 | 2.04460 | 0.888370 | mar |
| 1.18968 | 1.74170 | 7.36653 | 8.02442 | 1.36885 | 14.5082 | 4.80751 | 163.463 | 2.02672 | 2.02672 | 0.893092 | apr |
| 1.19248 | 1.75295 | 7.37311 | 8.02181 | 1.36420 | 14.4767 | 4.89871 | 164.622 | 1.56905 | 2.04542 | 0.889353 | mai |
| 1.13366 | 1.76850 | 7.41864 | 8.00757 | 1.29407 | 14.4586 | 4.86565 | 156.467 | 1.47900 | 1.96576 | 0.862410 | jun |
| 1.17510 | 1.79027 | 7.44074 | 8.01242 | 1.35489 | 14.4443 | 4.94130 | 161.870 | 1.50944 | 2.05617 | 0.880885 | jul |
| 1.17855 | 1.79410 | 7.45313 | 8.02555 | 1.34555 | 14.4490 | 4.98997 | 161.166 | 1.50095 | 2.05215 | 0.881499 | aug |
| 1.23155 | 1.78538 | 7.47304 | 8.01246 | 1.39337 | 14.4454 | 4.98531 | 163.550 | 1.54001 | 2.16822 | 0.900255 | sep |
| 1.22117 | 1.79695 | 7.45827 | 8.02062 | 1.37137 | 14.4012 | 4.99091 | 160.278 | 1.56761 | 2.19634 | 0.893632 | oct |
| 5.11 ECU = | | | | | | | | | | | |
| <i>Mean</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Mittelwert</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Moyenne</i> | | | | | | | | | | | |
| 1.15387 | 1.71798 | 7.31267 | 7.76643 | 1.52952 | 14.5454 | 5.06516 | 166.602 | 1.64620 | 1.94721 | 0.891957 | 1987 |
| 1.18248 | 1.72822 | 7.24191 | 7.70053 | 1.45588 | 14.5861 | 4.94361 | 151.459 | 1.51397 | 1.80385 | 0.879652 | 1988 |
| 1.10175 | 1.80010 | 7.09938 | 7.60381 | 1.30429 | 14.5694 | 4.72301 | 151.938 | 1.39279 | 1.84216 | 0.859756 | 1989 |
| 1.27322 | 1.76210 | 7.52021 | 7.94837 | 1.48519 | 14.4401 | 4.85488 | 183.678 | 1.62997 | 2.13171 | 0.937067 | 1990 |
| 1.07847 | 1.78888 | 7.04746 | 7.58636 | 1.27475 | 14.5990 | 4.67860 | 153.369 | 1.41133 | 1.83882 | 0.855738 | 1989 III |
| 1.12787 | 1.81211 | 7.20543 | 7.72471 | 1.31816 | 14.4027 | 4.75644 | 161.372 | 1.44398 | 1.91123 | 0.878880 | IV |
| 1.20554 | 1.81541 | 7.41451 | 7.87766 | 1.42542 | 14.3522 | 4.81190 | 178.392 | 1.57499 | 2.03194 | 0.916663 | 1990 I |
| 1.22274 | 1.76240 | 7.44099 | 7.92962 | 1.43187 | 14.4327 | 4.83581 | 189.690 | 1.59180 | 2.11336 | 0.932053 | II |
| 1.29649 | 1.73281 | 7.55962 | 7.97698 | 1.49497 | 14.5345 | 4.86074 | 188.292 | 1.60450 | 2.13121 | 0.946083 | III |
| 1.36655 | 1.73780 | 7.66323 | 8.00863 | 1.58684 | 14.4407 | 4.91049 | 178.524 | 1.74741 | 2.24977 | 0.953236 | IV |
| 1.34128 | 1.75004 | 7.61623 | 8.01260 | 1.55023 | 14.4210 | 4.94008 | 179.194 | 1.72329 | 2.24655 | 0.947008 | 1991 I |
| 1.18760 | 1.75006 | 7.39603 | 8.01892 | 1.36462 | 14.4869 | 4.84850 | 164.246 | 1.54083 | 2.03222 | 0.887208 | II |
| 1.17679 | 1.78697 | 7.44848 | 8.01743 | 1.34585 | 14.4430 | 4.96564 | 160.561 | 1.50477 | 2.05231 | 0.880354 | III |
| 1.35225 | 1.73262 | 7.62827 | 7.99946 | 1.56814 | 14.5016 | 4.88841 | 175.477 | 1.68677 | 2.20736 | 0.947153 | 1990 oct |
| 1.38094 | 1.73600 | 7.68272 | 8.01593 | 1.60686 | 14.4385 | 4.91637 | 178.124 | 1.78499 | 2.25839 | 0.955618 | nov |
| 1.36721 | 1.74616 | 7.68299 | 8.01130 | 1.58632 | 14.3696 | 4.93043 | 182.676 | 1.77732 | 2.29112 | 0.957841 | dec |
| 1.35752 | 1.72601 | 7.64797 | 8.01160 | 1.56893 | 14.4141 | 4.94113 | 181.372 | 1.74228 | 2.28142 | 0.954203 | 1991 jan |
| 1.38411 | 1.75324 | 7.66258 | 8.01370 | 1.59857 | 14.4103 | 4.97049 | 180.419 | 1.76613 | 2.30043 | 0.960565 | feb |
| 1.28059 | 1.77327 | 7.53498 | 8.01259 | 1.48131 | 14.4393 | 4.90852 | 175.573 | 1.65958 | 2.15433 | 0.925536 | mar |
| 1.21057 | 1.74344 | 7.40786 | 8.01943 | 1.39609 | 14.5131 | 4.83480 | 165.931 | 1.55374 | 2.05377 | 0.895456 | apr |
| 1.19918 | 1.74448 | 7.37260 | 8.01752 | 1.37855 | 14.4870 | 4.84445 | 165.625 | 1.55172 | 2.04473 | 0.892864 | mai |
| 1.15134 | 1.76288 | 7.40822 | 8.01984 | 1.31697 | 14.4592 | 4.86715 | 161.029 | 1.51586 | 1.99645 | 0.872610 | jun |
| 1.14887 | 1.78054 | 7.43332 | 8.01194 | 1.31937 | 14.4587 | 4.92687 | 158.423 | 1.48937 | 2.02492 | 0.869230 | jul |
| 1.17636 | 1.78863 | 7.45128 | 8.01873 | 1.34727 | 14.4420 | 4.98090 | 160.949 | 1.50339 | 2.05073 | 0.880639 | aug |
| 1.20782 | 1.79227 | 7.46218 | 8.02208 | 1.37338 | 14.4269 | 4.99213 | 162.497 | 1.52308 | 2.08398 | 0.892239 | sep |
| 1.21140 | 1.79159 | 7.46105 | 8.01675 | 1.36689 | 14.4086 | 4.98855 | 158.344 | 1.52790 | 2.14874 | 0.889469 | oct |

| | BFR LFR | DKR | DM | DRA | PTA | FF | IRL | LIT | HFL | ESC | UKL |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| 5.21 USD = ... | | | | | | | | | | | |
| <i>End of period</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Periodenende</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Fin de période</i> | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 33.1100 | 6.09550 | 1.58080 | 126.200 | 107.850 | 5.35800 | 0.596837 | 1167.50 | 1.77820 | 130.024 | 0.534617 |
| 1988 | 37.1625 | 6.84800 | 1.77200 | 147.460 | 113.320 | 6.05350 | 0.663878 | 1305.75 | 2.00060 | 146.433 | 0.553097 |
| 1989 | 35.5825 | 6.58453 | 1.69101 | 157.300 | 109.490 | 5.78152 | 0.642552 | 1267.81 | 1.90981 | 149.566 | 0.620543 |
| 1990 | 30.9425 | 5.78200 | 1.49780 | 157.020 | 95.800 | 5.09800 | 0.563222 | 1129.80 | 1.68990 | 134.100 | 0.519211 |
| 1989 III | 39.2200 | 7.28000 | 1.86700 | 163.920 | 118.670 | 6.33500 | 0.700869 | 1363.30 | 2.10860 | 158.172 | 0.615953 |
| IV | 35.5825 | 6.58450 | 1.69100 | 157.300 | 109.490 | 5.78150 | 0.642550 | 1267.80 | 1.90980 | 149.566 | 0.620540 |
| 1990 I | 35.0600 | 6.46800 | 1.69450 | 163.230 | 108.550 | 5.69750 | 0.633433 | 1246.75 | 1.90880 | 149.737 | 0.608569 |
| II | 34.3400 | 6.35650 | 1.67120 | 163.360 | 102.600 | 5.61050 | 0.623247 | 1226.00 | 1.88140 | 146.740 | 0.573723 |
| III | 32.2375 | 5.97700 | 1.56540 | 154.600 | 98.000 | 5.24000 | 0.583226 | 1171.40 | 1.76500 | 139.220 | 0.533476 |
| IV | 30.9425 | 5.78200 | 1.49780 | 157.020 | 95.800 | 5.09800 | 0.563222 | 1129.80 | 1.68990 | 134.100 | 0.519211 |
| 1991 I | 35.3025 | 6.57680 | 1.71550 | 185.580 | 106.300 | 5.46165 | 0.641972 | 1276.50 | 1.93390 | 150.450 | 0.576535 |
| II | 37.3025 | 6.99650 | 1.81220 | 198.230 | 113.505 | 6.14200 | 0.677323 | 1348.50 | 2.04130 | 157.660 | 0.616447 |
| III | 34.2500 | 6.41350 | 1.66220 | 185.130 | 105.297 | 5.66500 | 0.621891 | 1243.50 | 1.87360 | 143.750 | 0.570711 |
| 1990 oct | 31.2625 | 5.80300 | 1.51870 | 153.570 | 95.230 | 5.08600 | 0.566669 | 1138.00 | 1.71250 | 133.660 | 0.514007 |
| nov | 31.0450 | 5.76250 | 1.50280 | 154.630 | 95.390 | 5.07250 | 0.563476 | 1128.60 | 1.69530 | 132.270 | 0.515863 |
| dec | 30.9425 | 5.78200 | 1.49780 | 157.020 | 95.800 | 5.09800 | 0.563222 | 1129.80 | 1.68990 | 134.100 | 0.519211 |
| 1991 jan | 30.5275 | 5.70800 | 1.48300 | 158.090 | 92.850 | 5.03950 | 0.557041 | 1113.60 | 1.67170 | 131.170 | 0.508906 |
| feb | 31.2675 | 5.83650 | 1.51850 | 163.350 | 94.600 | 5.17150 | 0.569444 | 1135.25 | 1.71170 | 132.680 | 0.520833 |
| mar | 35.3025 | 6.57680 | 1.71550 | 185.580 | 106.300 | 5.46165 | 0.641972 | 1276.50 | 1.93390 | 150.450 | 0.576535 |
| apr | 35.6225 | 6.61900 | 1.73280 | 188.010 | 106.905 | 5.85300 | 0.647501 | 1280.75 | 1.95200 | 148.600 | 0.585823 |
| mai | 35.5025 | 6.62550 | 1.72550 | 189.010 | 106.800 | 5.85000 | 0.644995 | 1280.50 | 1.94390 | 150.250 | 0.584283 |
| jun | 37.3025 | 6.99650 | 1.81220 | 198.230 | 113.505 | 6.14200 | 0.677323 | 1348.50 | 2.04130 | 157.660 | 0.616447 |
| jul | 35.9850 | 6.76100 | 1.74650 | 192.080 | 109.401 | 5.93950 | 0.653339 | 1303.50 | 1.96890 | 149.970 | 0.593648 |
| aug | 35.8475 | 6.72600 | 1.74250 | 192.630 | 108.471 | 5.91900 | 0.651381 | 1300.40 | 1.96270 | 149.070 | 0.593296 |
| sep | 34.2500 | 6.41350 | 1.66220 | 185.130 | 105.297 | 5.66500 | 0.621891 | 1243.50 | 1.87360 | 143.750 | 0.570711 |
| oct | 34.5100 | 6.50300 | 1.67600 | 187.490 | 105.509 | 5.72600 | 0.626881 | 1255.20 | 1.88820 | 144.043 | 0.575209 |
| 5.21 USD = ... | | | | | | | | | | | |
| <i>Mean</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Mittelwert</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Moyenne</i> | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 37.3329 | 6.83726 | 1.79708 | 135.486 | 123.433 | 6.00961 | 0.672678 | 1296.20 | 2.02504 | 140.949 | 0.611667 |
| 1988 | 36.7516 | 6.72906 | 1.75545 | 141.816 | 116.430 | 5.95455 | 0.656389 | 1301.04 | 1.97585 | 143.910 | 0.562093 |
| 1989 | 39.3880 | 7.30867 | 1.87963 | 162.388 | 118.402 | 6.37727 | 0.705332 | 1371.42 | 2.12031 | 157.450 | 0.611310 |
| 1990 | 33.4158 | 6.18726 | 1.61600 | 158.422 | 101.954 | 5.44567 | 0.604679 | 1198.16 | 1.82072 | 142.627 | 0.562973 |
| 1989 III | 40.2585 | 7.47387 | 1.92334 | 166.227 | 120.555 | 6.50500 | 0.720648 | 1385.82 | 2.16868 | 161.045 | 0.626426 |
| IV | 38.0574 | 7.04568 | 1.81179 | 163.624 | 115.890 | 6.16669 | 0.683910 | 1335.07 | 2.04508 | 156.438 | 0.630900 |
| 1990 I | 35.2862 | 6.51649 | 1.69080 | 159.458 | 109.117 | 5.73468 | 0.637109 | 1254.32 | 1.90553 | 149.124 | 0.603632 |
| II | 34.6112 | 6.39396 | 1.67816 | 164.074 | 104.977 | 5.64384 | 0.625973 | 1232.56 | 1.88836 | 148.073 | 0.596984 |
| III | 32.7758 | 6.08049 | 1.59334 | 156.556 | 98.674 | 5.34266 | 0.593916 | 1177.02 | 1.79540 | 140.716 | 0.537234 |
| IV | 30.9900 | 5.75809 | 1.50172 | 153.601 | 95.050 | 5.06150 | 0.561718 | 1128.73 | 1.69361 | 132.596 | 0.514043 |
| 1991 I | 31.5449 | 5.88991 | 1.53156 | 163.809 | 95.846 | 5.20707 | 0.574753 | 1147.56 | 1.72636 | 134.900 | 0.524472 |
| II | 35.7010 | 6.65694 | 1.73536 | 189.190 | 107.605 | 5.87851 | 0.648667 | 1288.08 | 1.95511 | 151.178 | 0.586169 |
| III | 35.9060 | 6.73911 | 1.74385 | 192.223 | 109.178 | 5.92644 | 0.652148 | 1302.01 | 1.96500 | 149.945 | 0.593812 |
| 1990 oct | 31.3838 | 5.81748 | 1.52446 | 153.007 | 95.657 | 5.10530 | 0.568421 | 1142.13 | 1.71847 | 134.470 | 0.514115 |
| nov | 30.6630 | 5.69741 | 1.48641 | 152.263 | 94.045 | 5.00425 | 0.555324 | 1117.41 | 1.67652 | 130.855 | 0.509144 |
| dec | 30.9234 | 5.75939 | 1.49428 | 155.533 | 95.446 | 5.07495 | 0.561410 | 1126.65 | 1.68584 | 132.464 | 0.518872 |
| 1991 jan | 31.1022 | 5.81184 | 1.50956 | 159.750 | 95.140 | 5.12773 | 0.565681 | 1134.78 | 1.70185 | 134.461 | 0.517113 |
| feb | 30.4744 | 5.69578 | 1.48031 | 158.591 | 92.604 | 5.03873 | 0.556326 | 1111.12 | 1.66828 | 130.211 | 0.508879 |
| mar | 33.0583 | 6.16212 | 1.60480 | 173.085 | 99.793 | 5.45475 | 0.602253 | 1196.79 | 1.80894 | 140.027 | 0.547425 |
| apr | 35.0486 | 6.52410 | 1.70429 | 184.733 | 105.202 | 5.75938 | 0.637349 | 1262.83 | 1.92025 | 147.937 | 0.571942 |
| mai | 35.3174 | 6.56964 | 1.71689 | 187.776 | 106.274 | 5.82076 | 0.641427 | 1274.36 | 1.93433 | 149.289 | 0.579369 |
| jun | 36.7369 | 6.87710 | 1.78491 | 195.062 | 111.339 | 6.05540 | 0.667225 | 1327.06 | 2.01076 | 156.307 | 0.607197 |
| jul | 36.8213 | 6.91607 | 1.78875 | 195.719 | 112.038 | 6.07080 | 0.668705 | 1332.06 | 2.01518 | 154.427 | 0.607007 |
| aug | 35.9238 | 6.74693 | 1.74502 | 192.590 | 108.977 | 5.93001 | 0.652639 | 1304.53 | 1.96657 | 149.605 | 0.594325 |
| sep | 34.9731 | 6.55436 | 1.69779 | 188.359 | 106.520 | 5.77852 | 0.635103 | 1269.45 | 1.91326 | 145.804 | 0.580104 |
| oct | 34.8070 | 6.52895 | 1.69046 | 188.438 | 106.592 | 5.76283 | 0.632189 | 1264.01 | 1.90486 | 145.367 | 0.580759 |

| USD | SFR | SKR | NKR | CAD | OS | FMK | YEN | AUSD | NZLD | SDR | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|------|-----|
| 5.21 USD = ... | | | | | | | | | | | |
| <i>End of period</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Periodenende</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Fin de période</i> | | | | | | | | | | | |
| 1.27750 | 5.79500 | 6.23300 | 1.30200 | 11.1290 | 3.94500 | 121.450 | 1.38408 | 1.52091 | 0.704890 | 1987 | |
| 1.50150 | 6.12000 | 6.55500 | 1.19250 | 12.4650 | 4.15600 | 124.900 | 1.16891 | 1.59160 | 0.743110 | 1988 | |
| 1.53950 | 6.19100 | 6.59400 | 1.15860 | 11.9020 | 4.04500 | 143.600 | 1.26151 | 1.67448 | 0.760940 | 1989 | |
| 1.27750 | 5.63000 | 5.88500 | 1.16000 | 10.5380 | 3.62300 | 135.650 | 1.29316 | 1.70126 | 0.702900 | 1990 | |
| 1.61600 | 7.08117 | 7.61997 | 1.30151 | 14.5138 | 4.72041 | 153.958 | 1.28799 | 1.69837 | 0.781370 | 1989 | III |
| 1.53950 | 6.19100 | 6.59400 | 1.15860 | 11.9020 | 4.04500 | 143.600 | 1.26151 | 1.67448 | 0.760940 | | IV |
| 1.49650 | 6.12300 | 6.56250 | 1.17100 | 11.9290 | 4.00300 | 157.500 | 1.32591 | 1.72831 | 0.768740 | 1990 | I |
| 1.41600 | 6.04900 | 6.41850 | 1.16800 | 11.7550 | 3.92100 | 152.200 | 1.26743 | 1.70242 | 0.755360 | | II |
| 1.29850 | 5.76300 | 6.06500 | 1.15320 | 11.0140 | 3.72000 | 138.250 | 1.20992 | 1.62417 | 0.718100 | | III |
| 1.27750 | 5.63000 | 5.88500 | 1.16000 | 10.5380 | 3.62300 | 135.650 | 1.29316 | 1.70126 | 0.702900 | | IV |
| 1.45950 | 6.17640 | 6.66600 | 1.15880 | 12.0690 | 4.04450 | 140.450 | 1.28999 | 1.70532 | 0.742800 | 1991 | I |
| 1.56000 | 6.54400 | 7.06350 | 1.14150 | 12.7540 | 4.29200 | 138.020 | 1.30191 | 1.72950 | 0.760700 | | II |
| 1.44970 | 6.06800 | 6.50600 | 1.13140 | 11.6970 | 4.04800 | 132.800 | 1.25078 | 1.75670 | 0.731000 | | III |
| 1.28850 | 5.63800 | 5.90550 | 1.17090 | 10.6800 | 3.61300 | 129.650 | 1.27437 | 1.62364 | 0.698900 | 1990 | oct |
| 1.28300 | 5.62500 | 5.87000 | 1.16720 | 10.5750 | 3.60100 | 133.350 | 1.29115 | 1.64663 | 0.700900 | | nov |
| 1.27750 | 5.63000 | 5.88500 | 1.16000 | 10.5380 | 3.62300 | 135.650 | 1.29316 | 1.70126 | 0.702900 | | dec |
| 1.26300 | 5.54300 | 5.80400 | 1.16250 | 10.4320 | 3.59000 | 131.700 | 1.27405 | 1.66639 | 0.697000 | 1991 | jan |
| 1.31650 | 5.65050 | 5.93800 | 1.15070 | 10.6830 | 3.67000 | 132.300 | 1.27372 | 1.66611 | 0.704000 | | feb |
| 1.45950 | 6.17640 | 6.66600 | 1.15880 | 12.0690 | 4.04450 | 140.450 | 1.28999 | 1.70532 | 0.742800 | | mar |
| 1.46400 | 6.19200 | 6.74500 | 1.15060 | 12.1950 | 4.04100 | 137.400 | 1.27926 | 1.70532 | 0.745800 | | apr |
| 1.47000 | 6.18300 | 6.72700 | 1.14400 | 12.1400 | 4.10800 | 138.050 | 1.31423 | 1.71321 | 0.745800 | | mai |
| 1.56000 | 6.54400 | 7.06350 | 1.14150 | 12.7540 | 4.29200 | 138.020 | 1.30191 | 1.72950 | 0.760700 | | jun |
| 1.52350 | 6.33200 | 6.81850 | 1.15300 | 12.2920 | 4.20500 | 137.750 | 1.28617 | 1.75131 | 0.749600 | | jul |
| 1.52230 | 6.32400 | 6.80970 | 1.14170 | 12.2600 | 4.23400 | 136.750 | 1.27421 | 1.74246 | 0.748000 | | aug |
| 1.44970 | 6.06800 | 6.50600 | 1.13140 | 11.6970 | 4.04800 | 132.800 | 1.25078 | 1.75670 | 0.731000 | | sep |
| 1.47150 | 6.10750 | 6.56800 | 1.12300 | 11.7930 | 4.08700 | 131.250 | | | | | oct |
| 5.21 USD = ... | | | | | | | | | | | |
| <i>Mean</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Mittelwert</i> | | | | | | | | | | | |
| <i>Moyenne</i> | | | | | | | | | | | |
| 1.49060 | 6.36429 | 6.70935 | 1.32611 | 12.6403 | 4.39445 | 144.569 | 1.42804 | 1.69442 | 0.773640 | 1987 | |
| 1.46269 | 6.12687 | 6.51467 | 1.23085 | 12.3435 | 4.18287 | 128.123 | 1.27972 | 1.52649 | 0.744306 | 1988 | |
| 1.63504 | 6.44553 | 6.90335 | 1.18391 | 13.2289 | 4.28711 | 137.961 | 1.26428 | 1.67215 | 0.780342 | 1989 | |
| 1.38933 | 5.91897 | 6.25855 | 1.16699 | 11.3714 | 3.82265 | 144.774 | 1.28083 | 1.67620 | 0.737565 | 1990 | |
| 1.65896 | 6.53526 | 7.03508 | 1.18216 | 13.5381 | 4.33884 | 142.262 | 1.30935 | 1.70629 | 0.793646 | 1989 | III |
| 1.60573 | 6.38604 | 6.84520 | 1.16852 | 12.7565 | 4.21464 | 143.098 | 1.28027 | 1.69506 | 0.779023 | | IV |
| 1.50549 | 6.14966 | 6.53309 | 1.18276 | 11.9029 | 3.99056 | 147.924 | 1.30593 | 1.68537 | 0.760160 | 1990 | I |
| 1.44338 | 6.08722 | 6.48810 | 1.17075 | 11.8080 | 3.95673 | 155.278 | 1.30209 | 1.72668 | 0.762587 | | II |
| 1.33648 | 5.83060 | 6.15251 | 1.15331 | 11.2104 | 3.74921 | 145.087 | 1.23682 | 1.64337 | 0.729779 | | III |
| 1.27196 | 5.60842 | 5.86050 | 1.16116 | 10.5643 | 3.59412 | 130.806 | 1.27848 | 1.64739 | 0.697733 | | IV |
| 1.30830 | 5.68717 | 5.98628 | 1.15579 | 10.7748 | 3.68975 | 133.719 | 1.28468 | 1.67397 | 0.707066 | 1991 | I |
| 1.47566 | 6.23511 | 6.76018 | 1.14890 | 12.2121 | 4.08773 | 138.358 | 1.29570 | 1.71072 | 0.747466 | | II |
| 1.51853 | 6.32899 | 6.81235 | 1.14357 | 12.2720 | 4.21957 | 136.427 | 1.27902 | 1.74260 | 0.748066 | | III |
| 1.28134 | 5.64154 | 5.91615 | 1.15960 | 10.7250 | 3.61535 | 129.798 | 1.24539 | 1.63212 | 0.700100 | 1990 | oct |
| 1.25718 | 5.56357 | 5.80491 | 1.16360 | 10.4560 | 3.56027 | 128.992 | 1.29122 | 1.63613 | 0.692100 | | nov |
| 1.27737 | 5.62016 | 5.86045 | 1.16027 | 10.5118 | 3.60673 | 133.630 | 1.29884 | 1.67392 | 0.701000 | | dec |
| 1.27165 | 5.63479 | 5.90289 | 1.15568 | 10.6203 | 3.64048 | 133.629 | 1.28342 | 1.67982 | 0.702800 | 1991 | jan |
| 1.26706 | 5.53712 | 5.79115 | 1.15491 | 10.4139 | 3.59183 | 130.374 | 1.27507 | 1.66113 | 0.694200 | | feb |
| 1.38618 | 5.88962 | 6.26480 | 1.15678 | 11.2903 | 3.83695 | 137.154 | 1.29555 | 1.68095 | 0.724200 | | mar |
| 1.44070 | 6.12126 | 6.62740 | 1.15327 | 11.9940 | 3.99517 | 137.090 | 1.28241 | 1.69578 | 0.740100 | | apr |
| 1.45480 | 6.14831 | 6.68624 | 1.14959 | 12.0815 | 4.03988 | 138.117 | 1.28966 | 1.70358 | 0.744300 | | mai |
| 1.53147 | 6.43576 | 6.96691 | 1.14385 | 12.5607 | 4.22814 | 139.866 | 1.31504 | 1.73280 | 0.758000 | | jun |
| 1.55025 | 6.47221 | 6.97613 | 1.14834 | 12.5895 | 4.28958 | 137.904 | 1.29690 | 1.76211 | 0.756700 | | jul |
| 1.52070 | 6.33548 | 6.81794 | 1.14528 | 12.2795 | 4.23516 | 136.826 | 1.27813 | 1.74155 | 0.748700 | | aug |
| 1.48464 | 6.17929 | 6.64300 | 1.13710 | 11.9469 | 4.13398 | 134.551 | 1.26202 | 1.72414 | 0.738800 | | sep |
| 1.47907 | 6.15951 | 6.61832 | 1.12835 | 11.8952 | 4.11833 | 130.710 | | | | | oct |

EXCHANGE RATES

WECHSELKURSE

TAUX DE CHANGE

5.3 Index of exchange rates

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Indice des taux de change

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

5.3.1 1 unit of national currency = ECU

5.3.1 ECU-Wechselkursindizes

5.3.1 1 unité de monnaie nationale = ECU

1985 = 100

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|-----|-----|-----|----|-----|----|----|----|-----|-----|----|----|---|-----|-----|
| 1987 | 104 | 102 | 107 | 67 | 91 | 98 | 92 | 97 | 104 | 108 | 80 | 84 | : | 103 | 108 |
| 1988 | 103 | 101 | 107 | 62 | 94 | 97 | 92 | 94 | 103 | 108 | 78 | 89 | : | 103 | 119 |
| 1989 | 104 | 100 | 108 | 58 | 99 | 97 | 92 | 96 | 104 | 108 | 75 | 88 | : | 104 | 119 |
| 1990 | 106 | 102 | 108 | 52 | 100 | 98 | 93 | 95 | 106 | 109 | 72 | 82 | : | 101 | 98 |
| 1989 III | 103 | 99 | 107 | 58 | 99 | 97 | 92 | 97 | 103 | 107 | 75 | 87 | : | 104 | 118 |
| IV | 105 | 101 | 109 | 56 | 99 | 98 | 93 | 96 | 105 | 109 | 74 | 83 | : | 103 | 112 |
| 1990 I | 106 | 102 | 109 | 54 | 98 | 98 | 93 | 96 | 106 | 109 | 72 | 81 | : | 102 | 101 |
| II | 106 | 103 | 109 | 52 | 100 | 99 | 93 | 96 | 106 | 109 | 72 | 81 | : | 102 | 95 |
| III | 106 | 102 | 108 | 51 | 101 | 98 | 93 | 95 | 106 | 108 | 71 | 85 | : | 101 | 96 |
| IV | 106 | 102 | 108 | 50 | 99 | 98 | 93 | 94 | 106 | 108 | 72 | 84 | : | 99 | 101 |
| 1991 I | 106 | 102 | 109 | 47 | 100 | 97 | 93 | 94 | 106 | 109 | 72 | 84 | : | 100 | 101 |
| II | 106 | 102 | 108 | 48 | 101 | 97 | 93 | 95 | 106 | 108 | 72 | 85 | : | 103 | 110 |
| III | 106 | 101 | 108 | 46 | 100 | 97 | 93 | 94 | 106 | 109 | 74 | 84 | : | 103 | 112 |
| 1990 oct | 106 | 102 | 108 | 50 | 100 | 98 | 93 | 94 | 106 | 108 | 71 | 85 | : | 100 | 103 |
| nov | 106 | 102 | 108 | 49 | 99 | 98 | 93 | 94 | 106 | 108 | 72 | 84 | : | 99 | 101 |
| dec | 106 | 102 | 109 | 49 | 99 | 98 | 93 | 94 | 106 | 109 | 72 | 83 | : | 99 | 99 |
| 1991 jan | 106 | 102 | 109 | 48 | 100 | 98 | 93 | 94 | 106 | 109 | 71 | 84 | : | 99 | 99 |
| feb | 107 | 102 | 109 | 47 | 101 | 97 | 93 | 94 | 107 | 109 | 72 | 84 | : | 99 | 100 |
| mar | 106 | 102 | 108 | 47 | 101 | 97 | 93 | 94 | 106 | 109 | 73 | 84 | : | 101 | 103 |
| apr | 106 | 102 | 108 | 47 | 101 | 98 | 93 | 95 | 106 | 108 | 73 | 85 | : | 102 | 109 |
| mai | 106 | 102 | 108 | 46 | 101 | 97 | 93 | 95 | 106 | 108 | 73 | 85 | : | 102 | 109 |
| jun | 106 | 101 | 108 | 46 | 101 | 97 | 93 | 95 | 106 | 108 | 72 | 84 | : | 103 | 112 |
| jul | 106 | 101 | 108 | 46 | 100 | 97 | 93 | 95 | 106 | 109 | 73 | 84 | : | 103 | 114 |
| aug | 106 | 101 | 108 | 46 | 101 | 97 | 93 | 94 | 106 | 109 | 74 | 84 | : | 103 | 112 |
| sep | 106 | 101 | 109 | 46 | 100 | 97 | 93 | 94 | 106 | 109 | 74 | 84 | : | 102 | 111 |
| oct | 107 | 101 | 109 | 46 | 100 | 97 | 93 | 94 | 107 | 109 | 74 | 84 | : | 102 | 114 |

5.3.2 1 unit of national currency = USD

5.3.2 US-Dollar-Wechselkursindizes

5.3.2 1 unité de monnaie nationale = USD

1985 = 100

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|---|---|-----|
| 1987 | 158 | 154 | 163 | 102 | 138 | 148 | 140 | 147 | 158 | 163 | 121 | 127 | : | : | 164 |
| 1988 | 161 | 157 | 167 | 97 | 146 | 150 | 143 | 146 | 161 | 167 | 119 | 138 | : | : | 185 |
| 1989 | 150 | 144 | 156 | 85 | 143 | 140 | 133 | 139 | 150 | 155 | 109 | 127 | : | : | 172 |
| 1990 | 177 | 170 | 181 | 87 | 167 | 164 | 156 | 159 | 177 | 181 | 120 | 138 | : | : | 164 |
| 1989 III | 147 | 142 | 153 | 83 | 141 | 138 | 131 | 138 | 147 | 153 | 106 | 125 | : | : | 168 |
| IV | 156 | 150 | 163 | 84 | 147 | 146 | 138 | 143 | 156 | 162 | 110 | 124 | : | : | 167 |
| 1990 I | 168 | 163 | 174 | 87 | 156 | 157 | 148 | 152 | 168 | 174 | 115 | 129 | : | : | 161 |
| II | 171 | 166 | 175 | 84 | 162 | 159 | 151 | 155 | 171 | 178 | 118 | 131 | : | : | 154 |
| III | 181 | 174 | 185 | 88 | 172 | 168 | 159 | 162 | 181 | 185 | 122 | 146 | : | : | 164 |
| IV | 192 | 184 | 196 | 90 | 179 | 177 | 168 | 169 | 192 | 196 | 129 | 152 | : | : | 182 |
| 1991 I | 188 | 180 | 192 | 85 | 178 | 173 | 165 | 166 | 188 | 193 | 127 | 149 | : | : | 178 |
| II | 166 | 159 | 170 | 73 | 158 | 153 | 148 | 148 | 166 | 170 | 113 | 133 | : | : | 172 |
| III | 165 | 157 | 169 | 72 | 156 | 152 | 145 | 147 | 165 | 169 | 114 | 132 | : | : | 175 |
| 1990 oct | 189 | 182 | 193 | 90 | 178 | 176 | 166 | 167 | 189 | 193 | 127 | 152 | : | : | 184 |
| nov | 194 | 186 | 198 | 91 | 181 | 180 | 170 | 171 | 194 | 198 | 131 | 154 | : | : | 185 |
| dec | 192 | 184 | 197 | 89 | 178 | 177 | 168 | 169 | 192 | 197 | 129 | 151 | : | : | 178 |
| 1991 jan | 191 | 182 | 195 | 87 | 179 | 175 | 167 | 168 | 191 | 195 | 127 | 151 | : | : | 178 |
| feb | 195 | 186 | 199 | 87 | 184 | 178 | 170 | 172 | 195 | 199 | 132 | 154 | : | : | 183 |
| mar | 180 | 172 | 183 | 80 | 170 | 165 | 157 | 159 | 180 | 184 | 122 | 143 | : | : | 174 |
| apr | 169 | 162 | 173 | 75 | 162 | 156 | 148 | 151 | 169 | 173 | 116 | 137 | : | : | 174 |
| mai | 168 | 161 | 171 | 74 | 160 | 154 | 147 | 150 | 168 | 172 | 115 | 135 | : | : | 173 |
| jun | 162 | 154 | 165 | 71 | 153 | 148 | 142 | 144 | 162 | 165 | 110 | 129 | : | : | 170 |
| jul | 161 | 153 | 165 | 71 | 152 | 148 | 141 | 143 | 161 | 165 | 111 | 129 | : | : | 173 |
| aug | 165 | 157 | 169 | 72 | 156 | 151 | 145 | 146 | 165 | 169 | 115 | 132 | : | : | 174 |
| sep | 170 | 162 | 173 | 73 | 160 | 155 | 149 | 150 | 170 | 174 | 118 | 135 | : | : | 177 |
| oct | 171 | 162 | 174 | 73 | 160 | 156 | 150 | 151 | 171 | 174 | 118 | 135 | : | : | 182 |

EXCHANGE RATES

WECHSELKURSE

TAUX DE CHANGE

5.3 Index of exchange rates

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Indice des taux de change

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|---|-----|-----|-----|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|---|----|--------|-----|-----|
| 5.3.3 Index of effective exchange rates | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5.3.3 Indizes des effectiven Wechselkurses | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5.3.3 Indice des taux de change effectif | | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>1985 = 100</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 111 | 118 | 119 | : | 104 | 109 | 108 | 106 | 111 | 119 | : | 93 | : | 72 | 137 |
| 1988 | 110 | 116 | 118 | : | 107 | 106 | 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 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 |
| II | 113 | 117 | 120 | : | 117 | 108 | 108 | 103 | 113 | 119 | : | 94 | : | 68 | 140 |
| III | 113 | 116 | 120 | : | 115 | 107 | 108 | 102 | 113 | 119 | : | 93 | : | 68 | 142 |
| 1990 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 | 138 |
| feb | 118 | 125 | 127 | : | 124 | 114 | 114 | 107 | 118 | 126 | : | 98 | : | 62 | 139 |
| mar | 116 | 122 | 124 | : | 121 | 111 | 111 | 105 | 116 | 123 | : | 98 | : | 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 |
| jun | 113 | 116 | 119 | : | 115 | 107 | 107 | 102 | 113 | 118 | : | 93 | : | 69 | 140 |
| jul | 112 | 115 | 119 | : | 114 | 106 | 107 | 102 | 112 | 118 | : | 93 | : | 69 | 142 |
| aug | 113 | 116 | 120 | : | 116 | 107 | 108 | 102 | 113 | 119 | : | 93 | : | 68 | 142 |
| sep | 114 | 118 | 121 | : | 116 | 108 | 109 | 103 | 114 | 120 | : | 94 | : | 67 | 143 |

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 |
|--------------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|-----|-----|
| Assets | | | | | | | | | | | | | | | |
| Forderungen | | | | | | | | | | | | | | | |
| Avoirs | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | : | : | : |
| Liabilities | | | | | | | | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten | | | | | | | | | | | | | | | |
| Engagements | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | : | : | : |
| Net position | | | | | | | | | | | | | | | |
| Netto Position | | | | | | | | | | | | | | | |
| Position nette | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | : | : | : |

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | L | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|------|------|------|-------|----|-----|-------|-----|-------|---|----|---|------|--------|-----|-----|
| 1980 | 3208 | 577 | 14224 | 0 | 92 | 4075 | 0 | 3130 | 0 | 0 | 0 | 5847 | : | : | : |
| 1981 | 3861 | 671 | 16899 | 0 | 121 | 5224 | 0 | 3774 | 0 | 0 | 0 | 5432 | : | : | : |
| 1982 | 4049 | 748 | 20353 | 0 | 131 | 6463 | 0 | 4650 | 0 | 0 | 0 | 5500 | : | : | : |
| 1983 | 5126 | 880 | 24246 | 0 | 157 | 7962 | 0 | 5671 | 0 | 0 | 0 | 6217 | : | : | : |
| 1984 | 6063 | 1023 | 27997 | 0 | 287 | 10139 | 0 | 7625 | 0 | 0 | 0 | 6049 | : | : | : |
| 1985 | 6496 | 1131 | 30630 | 0 | 281 | 13105 | 0 | 8111 | 0 | 0 | 0 | 6260 | : | : | : |
| 1986 | 7744 | 1081 | 34427 | 0 | 485 | 15937 | 0 | 8827 | 0 | 0 | 0 | 5526 | : | : | : |
| 1987 | 8138 | 1259 | 37039 | 0 | 696 | 19277 | 0 | 9375 | 0 | 0 | 0 | 5930 | : | : | : |
| 1988 | 8700 | 1370 | 39654 | 0 | 856 | 22591 | 0 | 11258 | 0 | 0 | 0 | 6659 | : | : | : |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-----|---|------|-------|---|---|---|
| 1980 | 11482 | 6274 | 9365 | 380 | 1309 | 572 | 3203 | 2818 | 48 | 0 | 1289 | 19800 | : | : | : |
| 1981 | 20064 | 7923 | 19538 | 480 | 1951 | 806 | 5517 | 5046 | 41 | 0 | 2038 | 22134 | : | : | : |
| 1982 | 27689 | 10560 | 24111 | 600 | 3089 | 4374 | 7633 | 7340 | 42 | 0 | 2930 | 21300 | : | : | : |
| 1983 | 39185 | 13400 | 29382 | 751 | 4532 | 12028 | 9627 | 9114 | 68 | 0 | 4100 | 23012 | : | : | : |
| 1984 | 40394 | 13266 | 30890 | 942 | 6258 | 13651 | 11085 | 11877 | 92 | 0 | 5405 | 26164 | : | : | : |
| 1985 | 41852 | 12689 | 31389 | 1044 | 5399 | 8441 | 11822 | 12219 | 98 | 0 | 5133 | 27444 | : | : | : |
| 1986 | 46577 | 16300 | 30390 | 1860 | 3494 | 3690 | 12750 | 12017 | 187 | 0 | 4674 | 26790 | : | : | : |
| 1987 | 50352 | 17270 | 25436 | 2649 | 3361 | 6155 | 12455 | 15327 | 143 | 0 | 4676 | 32626 | : | : | : |
| 1988 | 53204 | 16982 | 20372 | 2673 | 4301 | 8500 | 12208 | 18579 | 122 | 0 | 5019 | 38690 | : | : | : |

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|------|---|-------|--------|---|---|---|
| 1980 | -8274 | -5697 | 4860 | -380 | -1217 | 3502 | -3203 | 312 | -48 | 0 | -1289 | -13953 | : | : | : |
| 1981 | -16202 | -7252 | -2639 | -480 | -1830 | 4418 | -5517 | -1272 | -41 | 0 | -2038 | -16702 | : | : | : |
| 1982 | -23640 | -9812 | -3759 | -600 | -2958 | 2088 | -7633 | -2690 | -42 | 0 | -2930 | -15800 | : | : | : |
| 1983 | -34059 | -12520 | -5136 | -751 | -4375 | -4066 | -9627 | -3444 | -68 | 0 | -4100 | -16795 | : | : | : |
| 1984 | -34331 | -12242 | -2893 | -942 | -5970 | -3512 | -11085 | -4253 | -92 | 0 | -5405 | -20115 | : | : | : |
| 1985 | -35357 | -11558 | -759 | -1044 | -5117 | 4664 | -11822 | -4108 | -98 | 0 | -5133 | -21184 | : | : | : |
| 1986 | -38832 | -15219 | 4037 | -1860 | -3009 | 12247 | -12750 | -3190 | -187 | 0 | -4674 | -21265 | : | : | : |
| 1987 | -42214 | -16011 | 11602 | -2649 | -2665 | 13122 | -12455 | -5951 | -143 | 0 | -4676 | -26696 | : | : | : |
| 1988 | -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 |
|--------------------------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-----|-----|
| Assets | | | | | | | | | | | | | | | |
| Forderungen | | | | | | | | | | | | | | | |
| Avoirs | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | : | : | : |
| Liabilities | | | | | | | | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten | | | | | | | | | | | | | | | |
| Engagements | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | : | : | : |
| Net position | | | | | | | | | | | | | | | |
| Netto Position | | | | | | | | | | | | | | | |
| Position nette | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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

3.4 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 |
|--------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|------|----|--------|--------|--------|-----|-----|
| Assets | | | | | | | | | | | | | | | |
| Forderungen | | | | | | | | | | | | | | | |
| Avoirs | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | : | : | : |
| Liabilities | | | | | | | | | | | | | | | |
| Verbindlichkeiten | | | | | | | | | | | | | | | |
| Engagements | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | : | : | : |
| Net position | | | | | | | | | | | | | | | |
| Netto Position | | | | | | | | | | | | | | | |
| Position nette | | | | | | | | | | | | | | | |
| <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 | : | : | : |

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|---|-------|------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 7.1 Foreign official reserves including monetary gold | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.1 Brutto-Währungsreserven einschließlich Währungsgold | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.1 Réerves extérieures officielles y compris l'or monétaire | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 19877 | 8330 | 95805 | 3299 | 27966 | 55773 | 3814 | 47958 | 28607 | 10006 | 39077 | 340513 | 124128 | 71145 |
| 1988 | 19732 | 9747 | 83185 | 4273 | 36518 | 50250 | 4462 | 52913 | 29072 | 9991 | 44245 | 344388 | 122913 | 90936 |
| 1989 | 19121 | 5893 | 82604 | 3830 | 39908 | 47981 | 3510 | 61366 | 28511 | 13691 | 35406 | 341820 | 140838 | 78256 |
| 1990 | 17454 | 8236 | 76704 | 3464 | 41994 | 50103 | 3933 | 65000 | 25239 | 15099 | 31655 | 338880 | 126994 | 64438 |
| 1989 IV | 19121 | 5893 | 82604 | 3830 | 39908 | 47981 | 3510 | 61366 | 28511 | 13691 | 35406 | 341820 | 140838 | 78256 |
| 1990 I | 18253 | 7525 | 79983 | 2904 | 36768 | 46042 | 3322 | 62893 | 27337 | 13999 | 34016 | 335043 | 133970 | 68321 |
| II | 18147 | 7815 | 78537 | 2710 | 39331 | 46496 | 4134 | 70819 | 26281 | 15077 | 33136 | 342484 | 128411 | 66946 |
| III | 18167 | 8114 | 78450 | 3948 | 41646 | 49565 | 4934 | 73095 | 26726 | 15627 | 33028 | 353299 | 133486 | 65547 |
| IV | 17454 | 8236 | 76704 | 3464 | 41994 | 50103 | 3933 | 65000 | 25239 | 15099 | 31655 | 338880 | 126994 | 64438 |
| 1991 I | 17744 | 7843 | 77480 | 3459 | 47619 | 54349 | 4527 | 70715 | 27184 | 15542 | 36663 | 363126 | 133407 | 67840 |
| II | 18721 | 7695 | 81793 | 3857 | 55669 | 54806 | 4993 | 69645 | 28207 | 17996 | 39832 | 383213 | 141433 | 70234 |
| III | : | 6904 | 77084 | 5024 | 54758 | : | 4901 | 65374 | 26279 | 19652 | 38203 | : | 127068 | 63673 |
| 1990 sep | 18167 | 8114 | 78450 | 3948 | 41646 | 49565 | 4934 | 73095 | 26726 | 15627 | 33028 | 353299 | 133486 | 65547 |
| oct | 17314 | 8079 | 75168 | 3760 | 41231 | 48082 | 4874 | 69221 | 25316 | 15393 | 31733 | 340170 | 125921 | 63682 |
| nov | 17437 | 8186 | 76027 | 3485 | 41769 | 49675 | 4329 | 65968 | 25313 | 15448 | 31556 | 339193 | 126685 | 63823 |
| dec | 17454 | 8236 | 76704 | 3464 | 41994 | 50103 | 3933 | 65000 | 25239 | 15099 | 31655 | 338880 | 126994 | 64438 |
| 1991 jan | 16695 | 7650 | 74568 | 2857 | 42442 | 47551 | 4382 | 62860 | 24598 | 14519 | 31127 | 329248 | 122867 | 63633 |
| feb | 17017 | 7453 | 74774 | 2485 | 43467 | 48909 | 4376 | 64457 | 24862 | 14648 | 34053 | 336501 | 123505 | 65428 |
| mar | 17744 | 7843 | 77480 | 3459 | 47619 | 54349 | 4527 | 70715 | 27184 | 15542 | 36663 | 363126 | 133407 | 67840 |
| apr | 17886 | 7956 | 78801 | 3437 | 50517 | 54167 | 4591 | 70046 | 26641 | 15882 | 38073 | 367996 | 135238 | 66789 |
| mai | 18021 | 7809 | 79497 | 3882 | 53648 | 53421 | 4849 | 68238 | 26971 | 16824 | 38016 | 371175 | 135560 | 66934 |
| jun | 18721 | 7695 | 81793 | 3857 | 55669 | 54806 | 4993 | 69645 | 28207 | 17996 | 39832 | 383213 | 141433 | 70234 |
| jul | 18379 | 7162 | 80017 | 4397 | 55737 | 53650 | 5013 | 67761 | 27575 | 18439 | 39249 | 377377 | 135167 | 67390 |
| aug | 17979 | 6966 | 79102 | 4769 | 56031 | 52560 | 5056 | 66061 | 26761 | 19282 | 38888 | 373455 | 130170 | 66313 |
| sep | : | 6904 | 77084 | 5024 | 54758 | : | 4901 | 65374 | 26279 | 19652 | 38203 | : | 127068 | 63673 |
| 7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.2 Réerves extérieures officielles non compris l'or monétaire | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 7383 | 7726 | 60442 | 2058 | 23537 | 25364 | 3681 | 23188 | 12282 | 2553 | 32015 | 200227 | 26646 | 62143 |
| 1988 | 7957 | 9177 | 49896 | 3085 | 31606 | 21623 | 4337 | 29595 | 13704 | 4371 | 37598 | 212949 | 31325 | 82462 |
| 1989 | 8994 | 5344 | 50718 | 2693 | 34642 | 20561 | 3389 | 39031 | 13791 | 8314 | 29046 | 216523 | 53091 | 70139 |
| 1990 | 8915 | 7771 | 49818 | 2503 | 37585 | 26983 | 3832 | 46168 | 12828 | 10627 | 26304 | 233334 | 53014 | 57594 |
| 1989 IV | 8994 | 5344 | 50718 | 2693 | 34642 | 20561 | 3389 | 39031 | 13791 | 8314 | 29046 | 216523 | 53091 | 70139 |
| 1990 I | 9021 | 7024 | 50944 | 1868 | 33973 | 21070 | 3213 | 42552 | 13931 | 9187 | 28225 | 221008 | 54054 | 60929 |
| II | 9524 | 7346 | 51377 | 1741 | 34846 | 23141 | 4032 | 51795 | 13743 | 10560 | 27722 | 235828 | 53631 | 60033 |
| III | 8816 | 7605 | 49008 | 2897 | 36784 | 24247 | 4823 | 52473 | 13135 | 10731 | 27165 | 237684 | 52442 | 58052 |
| IV | 8915 | 7771 | 49818 | 2503 | 37585 | 26983 | 3832 | 46168 | 12828 | 10627 | 26304 | 233334 | 53014 | 57594 |
| 1991 I | 8784 | 7353 | 49271 | 2450 | 42992 | 30091 | 4420 | 50956 | 14162 | 10851 | 31062 | 252391 | 55787 | 60659 |
| II | 8901 | 7158 | 50876 | 2747 | 50597 | 28220 | 4876 | 47989 | 13934 | 12838 | 33691 | 261825 | 56329 | 62364 |
| III | : | 6427 | 49696 | 4040 | 50265 | : | 4798 | 46190 | 13636 | 15085 | 32763 | : | 51679 | 56701 |
| 1990 sep | 8816 | 7605 | 49008 | 2897 | 36784 | 24247 | 4823 | 52473 | 13135 | 10731 | 27165 | 237684 | 52442 | 58052 |
| oct | 8887 | 7621 | 48637 | 2813 | 36880 | 25268 | 4774 | 50637 | 13068 | 10980 | 26447 | 236011 | 52905 | 56929 |
| nov | 8908 | 7721 | 49172 | 2526 | 37365 | 26582 | 4228 | 47157 | 12916 | 10982 | 26205 | 233763 | 52786 | 56988 |
| dec | 8915 | 7771 | 49818 | 2503 | 37585 | 26983 | 3832 | 46168 | 12828 | 10627 | 26304 | 233334 | 53014 | 57594 |
| 1991 jan | 8689 | 7213 | 49360 | 1957 | 38302 | 25874 | 4287 | 45203 | 12962 | 10327 | 26119 | 230293 | 53510 | 57217 |
| feb | 8895 | 7009 | 49202 | 1572 | 39273 | 26919 | 4280 | 46545 | 13057 | 10395 | 28974 | 236119 | 53141 | 58919 |
| mar | 8784 | 7353 | 49271 | 2450 | 42992 | 30091 | 4420 | 50956 | 14162 | 10851 | 31062 | 252391 | 55787 | 60659 |
| apr | 8797 | 7459 | 50187 | 2413 | 45823 | 29561 | 4482 | 50003 | 13431 | 11123 | 32389 | 255667 | 56503 | 59505 |
| mai | 8881 | 7309 | 50719 | 2841 | 48926 | 28674 | 4740 | 48080 | 13686 | 12023 | 32300 | 258179 | 56381 | 59609 |
| jun | 8901 | 7158 | 50876 | 2747 | 50597 | 28220 | 4876 | 47989 | 13934 | 12838 | 33691 | 261825 | 56329 | 62364 |
| jul | 9043 | 6649 | 50624 | 3341 | 50915 | 28374 | 4902 | 47172 | 14006 | 13538 | 33411 | 261975 | 54259 | 59908 |
| aug | 9071 | 6478 | 51056 | 3762 | 51430 | 28443 | 4950 | 46416 | 13813 | 14606 | 33317 | 263342 | 52970 | 59174 |
| sep | : | 6427 | 49696 | 4040 | 50265 | : | 4798 | 46190 | 13636 | 15085 | 32763 | : | 51679 | 56701 |

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|-----------------------------------|------|------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 7.2.1 Foreign exchange | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.2.1 Devisen | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.2.1 Devises convertibles | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 6418 | 7358 | 55942 | 1982 | 22477 | 22743 | 3401 | 21350 | 10878 | 2460 | 29590 | 184598 | 10045 | 58064 |
| 1988 | 7081 | 8716 | 45460 | 3004 | 30180 | 19061 | 4028 | 27707 | 12397 | 4333 | 35053 | 197020 | 14802 | 77165 |
| 1989 | 8154 | 4830 | 46668 | 2595 | 33048 | 18269 | 3093 | 36991 | 12554 | 8209 | 26723 | 201132 | 37219 | 65156 |
| 1990 | 8159 | 7383 | 46197 | 2425 | 36242 | 24994 | 3558 | 44150 | 11759 | 10456 | 24157 | 219481 | 38293 | 50981 |
| 1989 IV | 8154 | 4830 | 46668 | 2595 | 33048 | 18269 | 3093 | 36991 | 12554 | 8209 | 26723 | 201132 | 37219 | 65156 |
| 1990 I | 8231 | 6612 | 47157 | 1779 | 32437 | 18973 | 2921 | 40549 | 12824 | 9034 | 25969 | 206488 | 38462 | 55230 |
| II | 8752 | 6935 | 47669 | 1652 | 33294 | 21089 | 3745 | 49789 | 12666 | 10397 | 25578 | 221565 | 38295 | 53845 |
| III | 8056 | 7194 | 45376 | 2814 | 35269 | 22254 | 4541 | 50511 | 12074 | 10573 | 25059 | 223721 | 37577 | 51789 |
| IV | 8159 | 7383 | 46197 | 2425 | 36242 | 24994 | 3558 | 44150 | 11759 | 10456 | 24157 | 219481 | 38293 | 50981 |
| 1991 I | 7876 | 6865 | 45118 | 2366 | 41588 | 27824 | 4103 | 48515 | 12899 | 10633 | 28549 | 236336 | 39722 | 52377 |
| II | 7971 | 6620 | 46511 | 2660 | 49137 | 25884 | 4541 | 45496 | 12601 | 12571 | 31058 | 245048 | 39630 | 53925 |
| III | : | 5935 | 45386 | 3956 | 49101 | : | 4479 | 43683 | 12445 | 14834 | 30330 | : | 35595 | 48674 |
| 1990 sep | 8056 | 7194 | 45376 | 2814 | 35269 | 22254 | 4541 | 50511 | 12074 | 10573 | 25059 | 223721 | 37577 | 51789 |
| oct | 8136 | 7216 | 45021 | 2728 | 35394 | 23271 | 4494 | 48700 | 12039 | 10830 | 24355 | 222184 | 38209 | 50699 |
| nov | 8166 | 7333 | 45688 | 2447 | 35869 | 24618 | 3952 | 45227 | 11897 | 10831 | 24201 | 220229 | 38175 | 50901 |
| dec | 8159 | 7383 | 46197 | 2425 | 36242 | 24994 | 3558 | 44150 | 11759 | 10456 | 24157 | 219481 | 38293 | 50981 |
| 1991 jan | 7890 | 6753 | 45648 | 1877 | 36921 | 23803 | 4014 | 43024 | 11850 | 10127 | 23766 | 215673 | 38756 | 50539 |
| feb | 8087 | 6549 | 45272 | 1493 | 37913 | 24761 | 3990 | 44285 | 11952 | 10190 | 26607 | 221101 | 37945 | 52184 |
| mar | 7876 | 6865 | 45118 | 2366 | 41588 | 27824 | 4103 | 48515 | 12899 | 10633 | 28549 | 236336 | 39722 | 52377 |
| apr | 7904 | 6924 | 45962 | 2327 | 44420 | 27238 | 4170 | 47565 | 12135 | 10856 | 29855 | 239356 | 40427 | 51263 |
| mai | 7970 | 6786 | 46431 | 2757 | 47509 | 26366 | 4414 | 45623 | 12419 | 11757 | 29893 | 241924 | 40132 | 51476 |
| jun | 7971 | 6620 | 46511 | 2660 | 49137 | 25884 | 4541 | 45496 | 12601 | 12571 | 31058 | 245048 | 39630 | 53925 |
| jul | 8155 | 6147 | 46291 | 3255 | 49605 | 26037 | 4574 | 44796 | 12724 | 13284 | 30889 | 245758 | 38012 | 51626 |
| aug | 8197 | 5976 | 46713 | 3677 | 50242 | 26101 | 4623 | 43969 | 12552 | 14349 | 30797 | 247197 | 36681 | 51056 |
| sep | : | 5935 | 45386 | 3956 | 49101 | : | 4479 | 43683 | 12445 | 14834 | 30330 | : | 35595 | 48674 |
| of which ECU | | | | | | | | | | | | | | |
| Darunter: ECU | | | | | | | | | | | | | | |
| Dont: ECU | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 3543 | 134 | 19402 | 547 | 3168 | 9217 | 224 | 8031 | 5393 | : | : | : | : | : |
| 1988 | 3167 | 269 | 18274 | 584 | 3404 | 7505 | 368 | 6766 | 5012 | 1399 | : | : | : | : |
| 1989 | 2787 | 280 | 15871 | 462 | 3701 | 8585 | 288 | 7518 | 4710 | 1550 | : | : | : | : |
| 1990 | 2586 | 229 | 14383 | 417 | 3796 | 7805 | 356 | 6774 | 4152 | 1435 | : | : | : | : |
| 1989 IV | 2787 | 612 | 15871 | 462 | 3701 | 8585 | 288 | 7518 | 4710 | 1550 | : | : | : | : |
| 1990 I | 2744 | 471 | 15402 | 443 | 3401 | 8070 | 259 | 7330 | 4526 | 1523 | : | : | : | : |
| II | 2582 | 746 | 14898 | 334 | 3279 | 7339 | 259 | 6925 | 4099 | 1520 | : | : | : | : |
| III | 2460 | 696 | 14435 | 339 | 3274 | 7062 | 332 | 6651 | 4084 | 1427 | : | : | : | : |
| IV | 2586 | 640 | 14383 | 417 | 3796 | 7805 | 356 | 6774 | 4152 | 1435 | : | : | : | : |
| 1991 I | 2488 | 621 | 14291 | 339 | 4197 | 7856 | 404 | 6515 | 3944 | 1496 | : | : | : | : |
| II | 2514 | 570 | 14131 | 321 | 5107 | 8024 | 496 | 7197 | 3985 | 1566 | : | : | : | : |
| III | 2700 | 518 | 14934 | : | 5944 | 8474 | 545 | 7553 | 4201 | 1520 | : | : | : | : |
| 1990 sep | 2460 | 696 | 14435 | 339 | 3274 | 7062 | 332 | 6651 | 4084 | 1427 | : | : | : | : |
| oct | 2573 | 641 | 14256 | 427 | 3754 | 7843 | 378 | 6788* | 4148 | 1443 | : | : | : | : |
| nov | 2576 | 641 | 14323 | 432 | 3749 | 7819 | 423 | 6779* | 4153 | 1434 | : | : | : | : |
| dec | 2586 | 640 | 14383 | 417 | 3796 | 7805 | 356 | 6774 | 4152 | 1435 | : | : | : | : |
| 1991 jan | 2499 | 621 | 14358 | 342 | 4223 | 7873 | 301 | 6541 | 3952 | 1299 | : | : | : | : |
| feb | 2497 | 621 | 14352 | 339 | 4216 | 7853 | 295 | 6528 | 3954 | 1329 | : | : | : | : |
| mar | 2488 | 621 | 14291 | 339 | 4197 | 7856 | 404 | 6515 | 3944 | 1496 | : | : | : | : |
| apr | 2508 | 575 | 14082 | 315 | 5106 | 8001 | 457 | 7185 | 3991 | 1492 | : | : | : | : |
| mai | 2511 | 573 | 14109 | 323 | 5106 | 7986 | 465 | 7189 | 3984 | 1489 | : | : | : | : |
| jun | 2514 | 570 | 14131 | 321 | 5107 | 8024 | 496 | 7197 | 3985 | 1566 | : | : | : | : |
| jul | 2694 | 514 | 14895 | 394 | 5944 | 8471 | 541 | 7565 | 4200 | 1593 | : | : | : | : |
| aug | 2696 | 515 | 14886 | 391 | 5944 | 8475 | 540 | 7557 | 4201 | 1588 | : | : | : | : |
| sep | 2700 | 518 | 14934 | : | 5944 | 8474 | 545 | 7553 | 4201 | 1520 | : | : | : | : |

| | B | DK | D | GR | ES | FR | IRL | I | NL | P | UK | EUR 12 | USA | JAP |
|--|-----|-----|------|----|-----|------|-----|-----|-----|-----|------|--------|------|------|
| 7.2.2 Special drawing rights | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.2.2 Sonderziehungsrechte | | | | | | | | | | | | | | |
| 7.2.2 Droits de tirage spéciaux | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Mio ECU</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 1987 | 538 | 234 | 1507 | 0 | 458 | 1153 | 138 | 727 | 693 | 61 | 1061 | 6588 | 7899 | 1890 |
| 1988 | 480 | 192 | 1583 | 0 | 524 | 1185 | 154 | 809 | 661 | 3 | 1125 | 6738 | 8215 | 2503 |
| 1989 | 465 | 234 | 1507 | 0 | 574 | 1110 | 160 | 834 | 648 | 1 | 955 | 6509 | 8313 | 2045 |
| 1990 | 415 | 158 | 1379 | 0 | 511 | 941 | 165 | 761 | 527 | 42 | 916 | 5837 | 8063 | 2232 |
| 1989 IV | 465 | 234 | 1507 | 0 | 574 | 1110 | 160 | 834 | 648 | 574 | 955 | 7082 | 8313 | 2045 |
| 1990 I | 444 | 164 | 1427 | 0 | 587 | 977 | 160 | 838 | 558 | 587 | 957 | 6721 | 8360 | 2084 |
| II | 419 | 165 | 1416 | 0 | 607 | 965 | 163 | 854 | 536 | 607 | 901 | 6654 | 8494 | 2144 |
| III | 427 | 166 | 1406 | 0 | 623 | 964 | 164 | 864 | 537 | 623 | 896 | 6691 | 8114 | 2130 |
| IV | 415 | 158 | 1379 | 0 | 511 | 941 | 165 | 761 | 527 | 511 | 916 | 6306 | 8063 | 2232 |
| 1991 I | 469 | 228 | 1509 | 0 | 538 | 1054 | 181 | 811 | 575 | 538 | 1163 | 7088 | 8642 | 2133 |
| II | 485 | 234 | 1545 | 0 | 573 | 1087 | 190 | 850 | 657 | 573 | 1133 | 7351 | 9092 | 2158 |
| III | 445 | 211 | 1496 | 0 | 343 | 1052 | 186 | 753 | 582 | 343 | 1030 | 6463 | 8701 | 2024 |
| 1990 sep | 427 | 166 | 1406 | 0 | 623 | 964 | 164 | 864 | 537 | 41 | 896 | 6109 | 8114 | 2130 |
| oct | 420 | 160 | 1393 | 2 | 621 | 960 | 164 | 860 | 533 | 41 | 886 | 6060 | 8018 | 2113 |
| nov | 413 | 159 | 1383 | 0 | 637 | 943 | 166 | 862 | 528 | 42 | 862 | 6015 | 8109 | 2097 |
| dec | 415 | 158 | 1379 | 0 | 511 | 941 | 165 | 761 | 527 | 42 | 916 | 5837 | 8063 | 2232 |
| 1991 jan | 444 | 220 | 1372 | 2 | 508 | 967 | 164 | 757 | 527 | 42 | 1104 | 6127 | 7902 | 2081 |
| feb | 449 | 216 | 1417 | 0 | 510 | 988 | 170 | 786 | 539 | 44 | 1101 | 6241 | 8119 | 2000 |
| mar | 469 | 228 | 1509 | 0 | 538 | 1054 | 181 | 811 | 575 | 47 | 1163 | 6597 | 8642 | 2133 |
| apr | 471 | 226 | 1496 | 1 | 540 | 1058 | 182 | 803 | 606 | 69 | 1100 | 6576 | 8672 | 2066 |
| mai | 479 | 229 | 1522 | 0 | 556 | 1055 | 185 | 825 | 611 | 72 | 1036 | 6592 | 8817 | 2038 |
| jun | 485 | 234 | 1545 | 0 | 573 | 1087 | 190 | 850 | 657 | 74 | 1133 | 6852 | 9092 | 2158 |
| jul | 452 | 216 | 1511 | 2 | 471 | 1065 | 186 | 767 | 632 | 72 | 1103 | 6500 | 8817 | 2130 |
| aug | 454 | 215 | 1530 | 0 | 350 | 1074 | 190 | 769 | 623 | 75 | 1103 | 6407 | 8889 | 2053 |
| sep | 445 | 211 | 1496 | 0 | 343 | 1052 | 186 | 753 | 582 | 73 | 1030 | 6194 | 8701 | 2024 |

7.2.3 Position in the IMF**7.2.3 Reservposition beim IWF****7.2.3 Position au FMI***Mio ECU*

| | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|-----|-----|------|----|------|------|-----|------|-----|-----|------|------|------|------|
| 1987 | 427 | 134 | 2993 | 76 | 603 | 1469 | 142 | 1110 | 710 | 32 | 1364 | 9075 | 8711 | 2189 |
| 1988 | 396 | 269 | 2853 | 82 | 902 | 1377 | 154 | 1080 | 645 | 34 | 1421 | 9226 | 8308 | 2794 |
| 1989 | 375 | 280 | 2542 | 98 | 1021 | 1182 | 138 | 1206 | 589 | 104 | 1368 | 8916 | 7559 | 2939 |
| 1990 | 341 | 229 | 2242 | 78 | 832 | 1048 | 109 | 1257 | 541 | 129 | 1231 | 8049 | 6659 | 4381 |
| 1989 IV | 375 | 280 | 2542 | 98 | 1021 | 1182 | 138 | 1206 | 589 | 104 | 1368 | 8916 | 7559 | 2939 |
| 1990 I | 345 | 248 | 2359 | 89 | 950 | 1120 | 132 | 1164 | 548 | 114 | 1298 | 8381 | 7230 | 3614 |
| II | 353 | 247 | 2292 | 88 | 945 | 1086 | 124 | 1153 | 542 | 123 | 1243 | 8211 | 6842 | 4044 |
| III | 333 | 245 | 2226 | 83 | 892 | 1029 | 117 | 1098 | 524 | 116 | 1211 | 7888 | 6754 | 4134 |
| IV | 341 | 229 | 2242 | 78 | 832 | 1048 | 109 | 1257 | 541 | 129 | 1231 | 8049 | 6659 | 4381 |
| 1991 I | 439 | 260 | 2645 | 84 | 865 | 1213 | 136 | 1630 | 687 | 171 | 1350 | 9494 | 7425 | 6150 |
| II | 445 | 303 | 2820 | 87 | 887 | 1249 | 145 | 1643 | 676 | 193 | 1500 | 9962 | 7609 | 6281 |
| III | 411 | 280 | 2813 | 83 | 820 | 1303 | 134 | 1754 | 608 | 177 | 1403 | 9801 | 7382 | 6004 |
| 1990 sep | 333 | 245 | 2226 | 83 | 892 | 1029 | 117 | 1098 | 524 | 116 | 1211 | 7888 | 6754 | 4134 |
| oct | 332 | 244 | 2223 | 83 | 866 | 1037 | 116 | 1077 | 496 | 109 | 1206 | 7802 | 6681 | 4116 |
| nov | 329 | 230 | 2101 | 79 | 859 | 1020 | 111 | 1069 | 490 | 108 | 1142 | 7552 | 6504 | 3990 |
| dec | 341 | 229 | 2242 | 78 | 832 | 1048 | 109 | 1257 | 541 | 129 | 1231 | 8049 | 6659 | 4381 |
| 1991 jan | 354 | 240 | 2341 | 78 | 873 | 1104 | 109 | 1423 | 585 | 159 | 1249 | 8527 | 6851 | 4597 |
| feb | 359 | 243 | 2513 | 79 | 850 | 1169 | 120 | 1474 | 565 | 161 | 1266 | 8812 | 7079 | 4734 |
| mar | 439 | 260 | 2645 | 84 | 865 | 1213 | 136 | 1630 | 687 | 171 | 1350 | 9494 | 7425 | 6150 |
| apr | 422 | 309 | 2728 | 84 | 863 | 1265 | 131 | 1635 | 690 | 197 | 1434 | 9770 | 7400 | 6176 |
| mai | 432 | 295 | 2766 | 84 | 861 | 1253 | 141 | 1632 | 656 | 195 | 1372 | 9698 | 7428 | 6095 |
| jun | 445 | 303 | 2820 | 87 | 887 | 1249 | 145 | 1643 | 676 | 193 | 1500 | 9962 | 7609 | 6281 |
| jul | 436 | 287 | 2822 | 85 | 839 | 1271 | 142 | 1609 | 650 | 181 | 1419 | 9754 | 7430 | 6152 |
| aug | 420 | 286 | 2813 | 85 | 838 | 1268 | 137 | 1678 | 638 | 181 | 1417 | 9774 | 7402 | 6065 |
| sep | 411 | 280 | 2813 | 83 | 820 | 1303 | 134 | 1754 | 608 | 177 | 1403 | 9801 | 7382 | 6004 |

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

7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)

7.3.1 Währungsgold (bewertet zu Marktpreisen)

7.3.1 Or monétaire (évalué aux prix du marché)

Mio ECU

| | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|-------|-----|-------|------|------|-------|-----|-------|-------|------|------|--------|-------|------|
| 1987 | 12494 | 605 | 35363 | 1242 | 4429 | 30410 | 133 | 24770 | 16325 | 7453 | 7063 | 140285 | 97481 | 9001 |
| 1988 | 11776 | 570 | 33289 | 1187 | 4912 | 28627 | 126 | 23318 | 15368 | 5620 | 6647 | 131439 | 91587 | 8474 |
| 1989 | 10127 | 549 | 31886 | 1137 | 5265 | 27420 | 120 | 22335 | 14720 | 5377 | 6360 | 125297 | 87748 | 8116 |
| 1990 | 8539 | 466 | 26886 | 960 | 4410 | 23120 | 101 | 18832 | 12412 | 4471 | 5350 | 105546 | 73980 | 6844 |
| 1989 IV | 10127 | 549 | 31886 | 1137 | 5265 | 27420 | 120 | 22335 | 14720 | 5377 | 6360 | 125297 | 87748 | 8116 |
| 1990 I | 9232 | 501 | 29040 | 1036 | 4795 | 24972 | 110 | 20341 | 13406 | 4811 | 5791 | 114034 | 79917 | 7392 |
| II | 8623 | 469 | 27160 | 969 | 4485 | 23355 | 102 | 19024 | 12538 | 4517 | 5414 | 106656 | 74780 | 6913 |
| III | 9351 | 509 | 28441 | 1051 | 4862 | 25317 | 111 | 20622 | 13591 | 4896 | 5863 | 115615 | 81044 | 7494 |
| IV | 8539 | 466 | 26886 | 960 | 4410 | 23120 | 101 | 18832 | 12412 | 4471 | 5350 | 105546 | 73980 | 6844 |
| 1991 I | 8959 | 491 | 28210 | 1009 | 4627 | 24258 | 107 | 19760 | 13023 | 4692 | 5601 | 110734 | 77621 | 7181 |
| II | 9819 | 537 | 30917 | 1110 | 5072 | 26587 | 117 | 21656 | 14273 | 5158 | 6141 | 121388 | 85104 | 7870 |
| III | : | 477 | 27388 | 985 | 4494 | : | 104 | 19184 | 12643 | 4566 | 5440 | : | 75389 | 6971 |
| 1990 sep | 9351 | 509 | 29441 | 1051 | 4862 | 25317 | 111 | 20622 | 13591 | 4896 | 5863 | 115615 | 81044 | 7494 |
| oct | 8426 | 459 | 26531 | 947 | 4351 | 22815 | 100 | 18584 | 12248 | 4412 | 5286 | 104159 | 73016 | 6753 |
| nov | 8529 | 464 | 26855 | 959 | 4404 | 23093 | 101 | 18811 | 12397 | 4466 | 5351 | 105430 | 73898 | 6836 |
| dec | 8539 | 466 | 26886 | 960 | 4410 | 23120 | 101 | 18832 | 12412 | 4471 | 5350 | 105546 | 73980 | 6844 |
| 1991 jan | 8006 | 437 | 25207 | 900 | 4140 | 21677 | 95 | 17657 | 11637 | 4192 | 5008 | 98956 | 69357 | 6416 |
| feb | 8122 | 444 | 25572 | 913 | 4194 | 21990 | 96 | 17912 | 11805 | 4253 | 5079 | 100382 | 70364 | 6509 |
| mar | 8959 | 491 | 28210 | 1009 | 4627 | 24258 | 107 | 19760 | 13023 | 4692 | 5601 | 110734 | 77621 | 7181 |
| apr | 9088 | 497 | 28615 | 1025 | 4695 | 24607 | 108 | 20043 | 13210 | 4759 | 5684 | 112329 | 78735 | 7284 |
| mai | 9140 | 500 | 28778 | 1040 | 4721 | 24747 | 109 | 20158 | 13285 | 4801 | 5716 | 112996 | 79179 | 7325 |
| jun | 9819 | 537 | 30917 | 1110 | 5072 | 26587 | 117 | 21656 | 14273 | 5158 | 6141 | 121388 | 85104 | 7870 |
| jul | 9335 | 513 | 29393 | 1056 | 4822 | 25276 | 111 | 20589 | 13569 | 4901 | 5838 | 115402 | 80908 | 7482 |
| aug | 8907 | 488 | 28046 | 1008 | 4601 | 24118 | 106 | 19645 | 12947 | 4676 | 5570 | 110113 | 77200 | 7139 |
| sep | : | 477 | 27388 | 985 | 4494 | : | 104 | 19184 | 12643 | 4566 | 5440 | : | 75389 | 6971 |

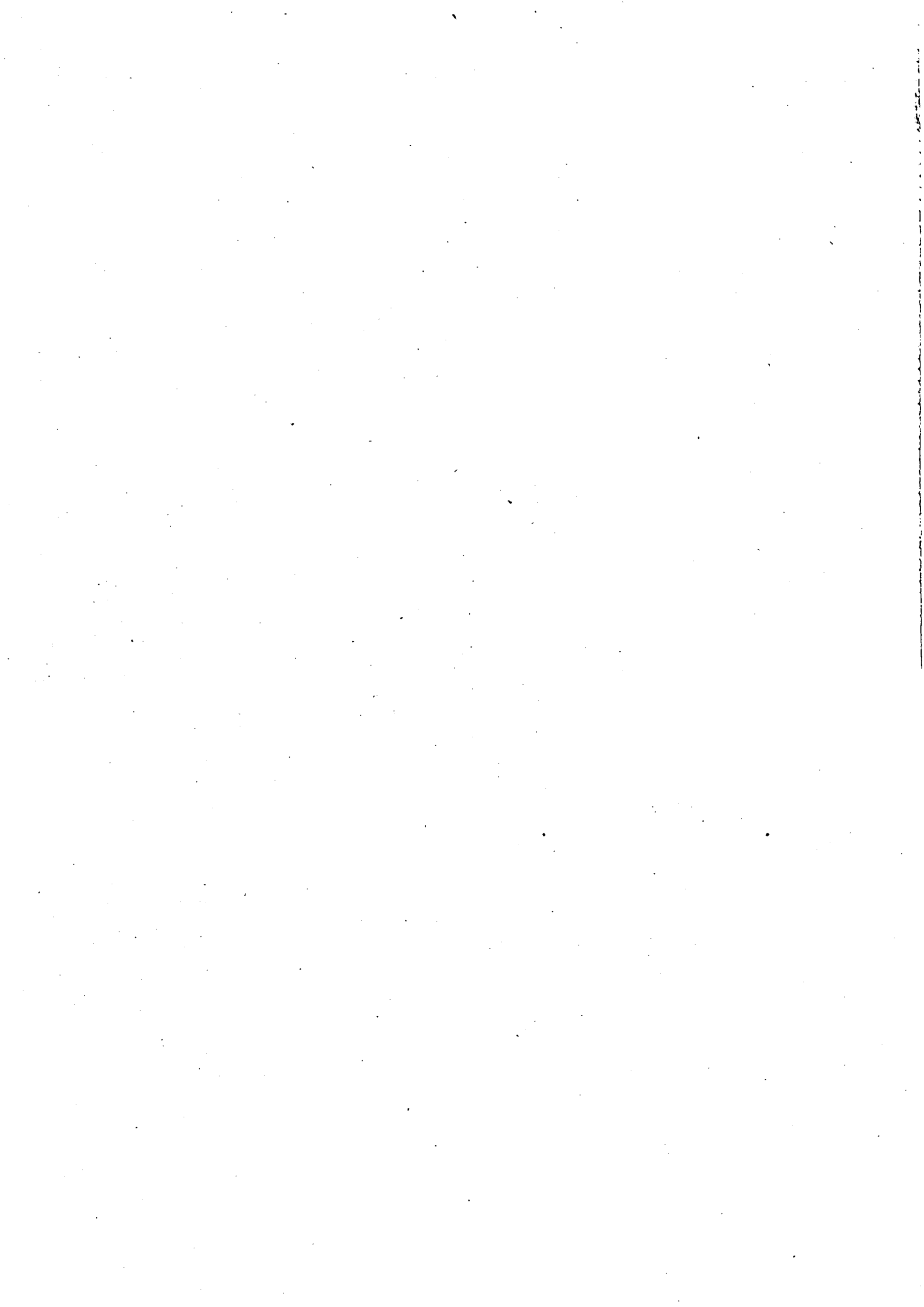
7.3.2 Monetary gold (weight)

7.3.2 Währungsgold (Gewicht)

7.3.2 Or monétaire (poids)

Thousands of ounces – Tausend unzen – Milliers d'onces

| | | | | | | | | | | | | | | |
|----------|-------|------|-------|------|-------|-------|-----|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 1987 | 33630 | 1628 | 95182 | 3342 | 11920 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 20060 | 19010 | 377591 | 262380 | 24228 |
| 1988 | 33670 | 1629 | 95182 | 3395 | 14044 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 16070 | 19004 | 375813 | 261870 | 24228 |
| 1989 | 30230 | 1638 | 95182 | 3395 | 15717 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 16050 | 18986 | 374017 | 261930 | 24228 |
| 1990 | 30230 | 1648 | 95182 | 3400 | 15611 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15830 | 18941 | 373661 | 261910 | 24228 |
| 1989 IV | 30230 | 1638 | 95182 | 3395 | 15717 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 16050 | 18986 | 374017 | 261930 | 24228 |
| 1990 I | 30260 | 1641 | 95182 | 3395 | 15716 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15770 | 18982 | 373765 | 261940 | 24228 |
| II | 30220 | 1643 | 95182 | 3396 | 15717 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15830 | 18973 | 373780 | 262070 | 24228 |
| III | 30230 | 1645 | 95182 | 3398 | 15717 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15830 | 18955 | 373776 | 262010 | 24228 |
| IV | 30230 | 1648 | 95182 | 3400 | 15611 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15830 | 18941 | 373661 | 261910 | 24228 |
| 1991 I | 30230 | 1655 | 95182 | 3403 | 15612 | 81850 | 360 | 66671 | 43940 | 15830 | 18897 | 373629 | 261900 | 24228 |
| II | 30230 | 1654 | 95182 | 3416 | 15616 | 81850 | 360 | 66671 | 43940 | 15880 | 18905 | 373703 | 262000 | 24228 |
| III | : | 1657 | 95182 | 3422 | 15617 | : | 360 | 66671 | 43940 | 15870 | 18905 | : | 262000 | 24228 |
| 1990 sep | 30230 | 1645 | 95182 | 3398 | 15717 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15830 | 18955 | 373776 | 262010 | 24228 |
| oct | 30230 | 1645 | 95182 | 3398 | 15610 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15830 | 18965 | 373679 | 261950 | 24228 |
| nov | 30230 | 1646 | 95182 | 3399 | 15610 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15830 | 18964 | 373680 | 261920 | 24228 |
| dec | 30230 | 1648 | 95182 | 3400 | 15611 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15830 | 18941 | 373661 | 261910 | 24228 |
| 1991 jan | 30230 | 1650 | 95182 | 3399 | 15632 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15830 | 18910 | 373652 | 261890 | 24228 |
| feb | 30230 | 1653 | 95182 | 3399 | 15612 | 81850 | 359 | 66671 | 43940 | 15830 | 18904 | 373629 | 261900 | 24228 |
| mar | 30230 | 1655 | 95182 | 3403 | 15612 | 81850 | 360 | 66671 | 43940 | 15830 | 18897 | 373629 | 261900 | 24228 |
| apr | 30230 | 1652 | 95182 | 3408 | 15616 | 81850 | 360 | 66671 | 43940 | 15830 | 18906 | 373644 | 261900 | 24228 |
| mai | 30230 | 1654 | 95182 | 3441 | 15616 | 81850 | 360 | 66671 | 43940 | 15880 | 18904 | 373727 | 261880 | 24228 |
| jun | 30230 | 1654 | 95182 | 3416 | 15616 | 81850 | 360 | 66671 | 43940 | 15880 | 18905 | 373703 | 262000 | 24228 |
| jul | 30230 | 1660 | 95182 | 3418 | 15616 | 81850 | 360 | 66671 | 43940 | 15870 | 18905 | 373701 | 262000 | 24228 |
| aug | 30230 | 1656 | 95182 | 3420 | 15616 | 81850 | 360 | 66671 | 43940 | 15870 | 18905 | 373699 | 262000 | 24228 |
| sep | : | 1657 | 95182 | 3422 | 15617 | : | 360 | 66671 | 43940 | 15870 | 18905 | : | 262000 | 24228 |



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 / BELGIË

Monteur 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

Ottillavej 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
Telex 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

**Librería de la Generalitat
de Catalunya**

Rambla dels Estudis, 118 (Palau Moja)
08002 Barcelona
Tel. (93) 302 68 35
302 64 62
Fax (93) 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. (1) 71 03 09

or by post

**Government Stationery Office
EEC Section**
6th floor
Bishop Street
Dublin 8
Tel. (1) 78 16 66
Fax (1) 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
Luigi de Blasio - 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

Messageries Paul Kraus

11, rue Christophe Plantin
2339 Luxembourg
Tél. 499 88 88
Télex 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
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
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 2000
Fax GP3 873 8463
Telex 29 71 138

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

SUOMI

Akateeminen Kirjakauppa
Keskuskatu 1
PO Box 128
00101 Helsinki
Tel. (0) 121 41
Fax (0) 121 44 41

NORGE

Narvesen Information center

Bertrand Narvesens vei 2
PO Box 6125 Etterstad
0602 Oslo 6
Tel. (2) 57 33 00
Telex 79668 NIC N
Fax (2) 68 19 01

SVERIGE

BTJ

Box 260
22100 Lund
Tel. (046) 18 00 00
Fax (046) 18 01 25

SCHWEIZ / SUISSE / SVIZZERA

OSEC

Stampfenbachstraße 85
8035 Zürich
Tel. (01) 365 54 49
Fax (01) 365 54 11

CESKOSLOVENSKO

NIS

Havalkova 22
13000 Praha 3
Tel. (02) 235 84 46
Fax 42-2-264775

MAGYARORSZÁG

Agroinform

Budapest I. Kir.
Attila út 93
1012 Budapest
Tel. (1) 56 82 11
Telex (22) 4717 AGINF H-61

POLAND

Business Foundation

ul. Krucza 38/42
00-512 Warszawa
Tel. (22) 21 99 93, 628-28-82
International Fax&Phone
(0-39) 12-00-77

YUGOSLAVIA

Privredni Vjesnik

Bulevar Lenjina 171/XIV
11070 Beograd
Tel. (11) 123 23 40

CYPRUS

**Cyprus Chamber of Commerce and
Industry**

Chamber Building
38 Grivas Dhigenis Ave
3 Deligorgis Street
PO Box 1455
Nicosia
Tel. (2) 449500/462312
Fax (2) 458630

TÜRKIYE

**Pres Gazete Kitap Dergi
Pazarlama Dağıtım Ticaret ve sanayi
AŞ**

Narlıbahçe Sokak N. 15
Istanbul-Cağaloğlu
Tel. (1) 520 92 96 - 528 55 66
Fax 520 64 57
Telex 23822 DSVO-TR

AUTRES PAYS

OTHER COUNTRIES

ANDERE LANDER

**Office des publications officielles
des Communautés européennes**

2, rue Mercier
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
KONTORET FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABERS OFFICIELLE PUBLIKATIONER
AMT FÜR AMTLICHE VERÖFFENTLICHUNGEN DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN
ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΠΙΣΗΜΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ 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

L-2985 Luxembourg

CA-BQ-91-004-3A-C