

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

2 □ 1993



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

L-2920 Luxembourg — Tél. 43 01-1 — Télex COMEUR LU 3423  
B-1049 Bruxelles, rue de la Loi 200 — Tél. 299 11 11

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

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

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

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

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

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

Y. Franchet  
Directeur général

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

Vierteljährlich – Quarterly – Trimestriel

**2**  **1993**

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

**2**  
**B**

#### 4. Aktienkursindizes

4.1	Aktienkursindizes .....	120
4.2	Aktienkursindizes zu konstanten Preisen .....	120
4.3	Aktienkursindizes in Ecu.....	121

#### 5. Wechselkurse

5.1	Ecu-Wechselkurse .....	122
5.2	US-Dollar-Wechselkurse .....	124
5.3	Wechselkursindizes.....	126
5.3.1	Ecu-Wechselkursindizes .....	126
5.3.2	US-Dollar-Wechselkursindizes .....	126
5.3.3	Indizes der effektiven Wechselkurse.....	127

#### 6. Externe Position

6.1	Forderungen und Verbindlichkeiten der Volkswirtschaft .....	128
6.2	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Staat.....	129
6.3	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Kreditinstitute.....	130
6.4	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken .....	131

#### 7. Amtliche Währungsreserven

7.1	Brutto-Währungsreserven .....	132
7.2	Brutto-Währungsreserven (ohne Währungsgold).....	132
7.2.1	Devisen.....	133
	darunter: Ecu .....	133
7.2.2	Sonderziehungsrechte.....	134
7.2.3	Reserveposition beim IWF.....	134
7.3	Währungsgold.....	135
7.3.1	Währungsgold zu Marktpreisen .....	135
7.3.2	Währungsgold in Unzen .....	135

## 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: 422415, 422416, 4301-34323/33722.

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

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

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



#### 4. Zinsgefälle

Die Zinsgefälle werden als wichtige Bestimmungsgrößen internationaler Kapitalbewegungen angesehen. Wegen der Bedeutung des Kapitalmarktes der Vereinigten Staaten werden die Zinsgefälle als Differenz zwischen den nationalen Sätzen und den Sätzen in den USA berechnet. Ein Pluszeichen bedeutet daher, daß die nationalen Sätze höher sind als die Zinssätze in den USA.

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

Zur Definition dieser Zinssätze siehe Abschnitt III.3.

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

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

Die erste Tabelle enthält Indizes von Ecu-Wechselkursen (Basis 1985=100, Ecu je Einheit einer nationalen Währung).

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

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

#### 6. Position gegenüber der Übrigen Welt

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

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

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

##### 7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven

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

##### 7.2 Relation zwischen Währungsreserven und monatsdurchschnittlicher Einfuhr

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

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

##### 7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven an den Weltwährungsreserven

Diese Tabelle weist den Anteil der Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten, der USA und Japans an den Weltwährungsreserven aus. Die Weltwährungsreserven enthalten lediglich die Währungsreserven derjenigen Länder, die Mitglied des Internationalen Währungsfonds sind; dazu gehört z. B. nicht die ehemalige 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 Ressourcetransfers 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 Sterling sowie die Beträge des Pfund Sterling, des französischen Franc, der italienischen Lira und der griechischen Drachme heraufgesetzt.

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

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

### 3. Ecu-Leitkurse

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

### 4. Realignments im EWS

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

## 5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu

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

## 6. Abweichungsindikator

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

- (i) Zunächst wird die Abweichung des Ecu-Tageswertes vom Ecu-Leitkurs ermittelt;
- (ii) anschließend wird die tägliche Abweichung in Prozent der maximal zulässigen Abweichung ausgedrückt. Die maximal zulässige Abweichung, ausgedrückt in Prozent des Ecu-Leitkurses, errechnet sich durch Multiplikation der vollen Schwankungsbreite von 2,25% mit eins minus dem Gewicht der Währung im Ecu.

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

## 7. Emissionen von Ecu-Anleihen

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

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

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

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

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

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

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

## 9. Verbraucherpreisindizes in Ecu

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

Daneben werden drei Gemeinschaftsindizes ausgewiesen. Davon beziehen sich die Indizes "EUR 12" und "ECU" auf die Gemeinschaft als Ganzes und der Index "EWS" auf die zehn Mitgliedstaaten, die Anfang 1992 am Wechselkursmechanismus des Europäischen Währungssystems teilnahmen (Belgien, Dänemark, Deutschland, Spanien, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, die Niederlande und das Vereinigte Königreich). 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<sup>1</sup>. 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:

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

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

<sup>1</sup> 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.

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

**Frankreich:**

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

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

**Irland:**

**M2:** Nicht verfügbar.

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

**Italien:**

**M2:** M1 zuzüglich Einlagen in Lira von Gebietsansässigen bei Banken (Termin- und Spareinlagen plus Geldmarktzertifikate) und Spareinlagen bei Postämtern. Monatsdaten.

**M3:** M2 zuzüglich Bankwechsel und Schatzwechsel im Besitz von Gebietsansässigen. Die Daten sind nicht verfügbar seit Januar 1992.

**Luxemburg:**

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

**M3:** M1 zuzüglich Einlagen, Wechsel und Spareinlagen mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr in fremder Währung.

**Niederlande:**

**M2:** M1 zuzüglich kurzfristiger Forderungen der inländischen Nichtbanken gegenüber Kreditinstituten und dem Staat. Ab Dezember 1988 umfaßt M2 nicht mehr einige illiquide Formen von Spareinlagen.

**M3:** M2 zuzüglich Spareinlagen mit einer ursprünglichen Laufzeit unter zwei Jahren.

**Portugal:**

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

**M3:** Nicht verfügbar.

**Vereinigtes Königreich:**

**M2:** Bargeldbestand und "Retail Deposits" der Banken und Building Societies. Unter den "Retail Deposits" der Banken werden diejenigen verzinslichen oder unverzinslichen Einlagen verstanden, bei denen die Kunden den angebotenen Zinssatz akzeptieren. Die "Retail Deposits" der Building Societies umfassen die Anteile an und Einlagen bei den Building Societies, die von Privatpersonen oder von finanziellen Mittlern im Auftrag von Privatpersonen gehalten werden.

**M3:** Die hier veröffentlichten Daten entsprechen dem Geldmengenkonzept M4 der Bank von England: Bargeld im Besitz von Nichtbanken zuzüglich aller Einlagen (einschließlich der Geldmarktzertifikate) auf Pfund Sterling des privaten Sektors bei den inländischen Banken zuzüglich der Verbindlichkeiten auf Pfund Sterling der Building Societies gegenüber den privaten Nichtbanken abzüglich der Bankeinlagen, die von Building Societies gehalten werden.

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

**Vereinigte Staaten:**

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

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

#### Japan:

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

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

## 2. Öffentliche Finanzen

### 2.1 Haushalt des Zentralstaates

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.

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

Quelle: Banque Nationale de Belgique.

**Dänemark:** Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates.

Quelle: Danmarks Statistik.

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

Quelle: Deutsche Bundesbank.

**Griechenland:** Einnahmen sowie Ausgaben aus dem ordentlichen Haushalt und dem Investitionshaushalt.

Quelle: Bank von Griechenland.

**Spanien:** Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates.

Quelle: Banco de España.

**Frankreich:** Der Haushaltssaldo stellt die Differenz zwischen den endgültigen Einnahmen und den endgültigen Ausgaben sowie dem Saldo der zeitlich befristeten Transaktionen dar. Der letztgenannte Saldo enthält gewisse Kreditgewährungsaktionen, z. B. Wohnungsbau-darlehen 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 Nord-irland 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. Ab 1991 ist die Verschuldung der "Ostdeutschen Länder" und des Fonds "Deutsche Einheit" einbezogen.

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). Seit dem 17. Juni 1991 gibt es eine neue Serie für Belgien (keine Daten verfügbar zwischen Januar und Mai 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 Liquiditäts-überschüssen.
- Dänemark:** Einfacher Mittelwert des Tages-geldsatzes für Interbanken-Einlagen.
- Deutschland:** Interbankensatz.
- Griechenland:** Geldmarktsätze unter Banken (Monatsdurchschnitt).
- Spanien:** Mittelwert der täglichen Interbanken-sätze.
- Frankreich:** Zinssatz für täglich fällige Darlehen gegen Handelswechsel.
- Irland:** Interbankensatz.
- Italien:** Monatsdurchschnitt der Höchstzins-sätze auf Interbanken-Einlagen, die auf mindestens 1 Milliarde LIT laufen.
- Niederlande:** Repräsentativer Zinssatz auf dem Geldmarkt für Interbanken-Einlagen.
- Portugal:** Durchschnittlicher Interbankensatz für Geld mit einer Fälligkeit in 1 bis 5 Tagen.
- Vereinigtes Königreich:** Zinssatz, zu dem die Londoner Clearingbanken auf dem Geldmarkt Tagesgeld handeln.
- Vereinigte Staaten:** Effektiver Zinssatz auf täglich fällige Federal Reserve Funds.

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

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

- Belgien:** Zinssatz 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:** Durchschnittlicher Zinssatz aller Auktionen eines Monats.
- 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:** Gewogener durchschnittlicher Diskontsatz des im wöchentlichen Tendersverfahren zugeteilten Schatzwechsel mit einer Laufzeit von 91 Tagen.
- Vereinigte Staaten:** Rendite von Dreimonats-Schatzwechseln.
- Japan:** Rendite auf Finanzierungswechsel mit einer Laufzeit von 60 Tagen. Sie wird von dem Finanzministerium in Abhängigkeit von den Veränderungen des offiziellen Diskontsatzes festgelegt.

### 3.2 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 6 Jahren.
- Dänemark:** Gewogener Durchschnitt der Renditen der 10 Jährigen festverzinslicher Wertpapiere des Zentralstaates.
- 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:** Durchschnittliche gewogene Rendite staatlicher Wertpapiere. Im Januar 1993 wurde die Methode zur Berechnung der Rendite mit dem Ziel geändert, Wertpapiere mit einem geringen Umsatz auf dem Sekundärmarkt bei der Berechnung der monatlichen Rendite nicht zu berücksichtigen.

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

**Portugal:** Durchschnittliche Rendite aus langfristigen Schuldverschreibungen.

**Vereinigtes Königreich:** Rendite der kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von 20 Jahren.

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

**Japan:** Renditen am Monatsende für die Restlaufzeit von zehnjährige 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:** Gewogener Monatsdurchschnitt der auf der Grundlage von Freitagschlußkursen berechneten Bruttorenditen niederländischen multinationaler und heimischer Aktien, die offiziell an der Börse von Amsterdam notiert werden. (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.
- 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
- Luxemburg:** Der Index umfaßt 9 Aktien, die aus einer Liste von 24 Aktien im Abschnitt "Actions et Parts - Luxembourg" in der "Cote officielle" der Luxemburger Börse ausgewählt wurden.
- Niederlande:** Der sogenannte Allgemeine Aktienkursindex umfaßt 200 Aktien die als repräsentativ für alle Gruppen von Gesellschaften angesehen werden mit Ausnahme von "Investment" und "Holding" Gesellschaften.
- 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 täg-

lich 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 Zentralstaates, und die Außenposition des Sektors private Nichtbanken enthält Schätzungen der OECD für halbstaatliche Kapitalgesellschaften sowie für staatlich geförderte Einrichtungen.
- Italien:** Die Zahlen schließen Direktinvestitionen und Beteiligungen ein.
- Luxemburg:** Aus den vorhandenen statistischen Quellen lassen sich keine Angaben über die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken ableiten.
- Niederlande:** Die Angaben zum Sektor Staat betreffen lediglich die Auslandsverbindlichkeiten des Zentralstaates, der jedoch seit 1976 keine Verbindlichkeiten im Ausland aufgenommen hat. Für den Sektor private Nichtbanken lassen sich aus den laufenden Statistiken keine Angaben zur Außenposition ermitteln.
- Vereinigtes Königreich:** In den Angaben sind die Direktinvestitionen und Wertpapiere enthalten. Die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken werden geschätzt, indem von den gesamten Forderungen bzw. Verbindlichkeiten des Vereinigten Königreichs die Forderungen bzw. Verbindlichkeiten der Sektoren Staat und Kreditinstitute subtrahiert werden.

## 7. Amtliche Währungsreserven

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

### 7.1 Brutto-Währungsreserven

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

### 7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold

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

#### 7.2.1 Devisen

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

#### Darunter: Ecu-Währungsreserven

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





## CONTENTS

Symbols and abbreviations ..... 27

Introduction ..... 29

### CONCEPTS AND DEFINITIONS

Structural indicators ..... 30

The European Monetary System and  
the ecu ..... 32

Current statistics ..... 35

Main national and international publications ..... 45

### STATISTICAL TABLES

#### I. Structural Indicators

##### 1. Financial accounts

1.1 National economy ..... 72

1.2 Households and private non-profit  
institutions ..... 75

1.3 Non-financial corporate and quasi-  
corporate enterprises ..... 77

1.4 General government ..... 79

1.5 Credit institutions ..... 81

1.6 Insurance enterprises ..... 83

##### 2. Monetary Aggregates

2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money) 85

2.2 Notes and coins/M1 (current ratio) ..... 85

2.3 M1/M3 (liquidity ratio) ..... 85

##### 3. Public finance

3.1 Central government budget as a % of GDP 86

3.2 Central government debt as a % of GDP .. 86

3.3 Foreign debt as a % of GDP ..... 86

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

4.1 Official discount rates ..... 88

4.2 Short-term rates ..... 88

4.3 Long-term rates ..... 88

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

5.1 Index of ecu exchange rates ..... 90

5.2 Index of GDP purchasing power parities... 90

5.3 Difference: exchange rate - internal pur-  
chasing power of the currency (% of PPS) 90

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

6.1 Assets/GDP in % ..... 92

6.2 Liabilities/GDP in % ..... 92

6.3 Net position/GDP in % ..... 92

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

7.1 Annual variation of reserves in % ..... 94

7.2 Reserves/average monthly imports ..... 94

7.3 Reserves/world reserves ..... 94

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

1. Composition of the ecu basket ..... 98

2. EMS: Bilateral central rates and inter-  
vention points ..... 98

3. Ecu central rates ..... 99

4. Realignment of EMS currencies ..... 99

5. Weights of EMS currencies in the  
ecu basket ..... 99

6. The divergence indicator ..... 100

7. Ecu bond issues ..... 101

8. Interest rates and yields of ecu invest-  
ments ..... 101

9. Consumer prices expressed in ecu ..... 102

#### III. Current statistics

##### 1. Monetary Aggregates

1.1 Money supply M1 ..... 106

1.2 Money supply M2 ..... 106

1.3 Money supply M3 ..... 107

##### 2. Public finance

2.1 Central government budget deficit (-) or  
surplus (+) ..... 114

2.2 Central government debt ..... 115

##### 3. Interest rates and share yields

3.1 Short-term interest rates ..... 116

3.1.1 Official discount rates ..... 116

3.1.2 Day-to-day money rate ..... 116

3.1.3 Treasury bill rate (three months) ..... 117

3.2 Long-term interest rates ..... 118

3.2.1 Yield on long-term government bonds  
(at current prices) ..... 118

3.2.2 Yield on long-term government bonds  
(at constant prices) ..... 118

3.2.3 Yield on shares ..... 119

##### 4. Index of share prices

4.1 Index of share prices ..... 120

4.2 Index of share prices (at constant  
prices) ..... 120

4.3 Index of share prices (in ecu) ..... 121

## 5. Exchange rates

5.1	1 ECU = .....	122
5.2	1 USD = .....	124
5.3	Index of exchange rates .....	126
5.3.1	1 unit of national currency = ECU .....	126
5.3.2	1 unit of national currency = USD .....	126
5.3.3	Index of effective exchange rates .....	127

## 6. External position

6.1	Foreign assets and liabilities of the national economy .....	128
6.2	Foreign assets and liabilities of general government .....	129
6.3	Foreign assets and liabilities of credit institutions .....	130
6.4	Foreign assets and liabilities of private non-banking sector .....	131

## 7. Foreign official reserves

7.1	Foreign official reserves (monetary gold included) .....	132
7.2	Foreign official reserves (monetary gold excluded) .....	132
7.2.1	Foreign exchange .....	133
	of which: ecu .....	133
7.2.2	Special drawing rights .....	134
7.2.3	Position in the IMF .....	134
7.3	Monetary gold .....	135
7.3.1	Value at market prices .....	135
7.3.2	Weights in thousands of ounces .....	135

## 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 422415, 422416, 4301-34323/33722.

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

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

#### 2.3 M1/M3 (Liquidity ratio)

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

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

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

### 3. Public Finance

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

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

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

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

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

#### 4. Interest 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 world-wide 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 (i.e. gold held by the monetary authorities: excluded because it is not generally used as a means of international payment).

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

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

##### 7.3 Reserves/world reserves

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

### 3. Central rates

Table 3 presents ecu central rates at the date of the EMS currency realignments. The drachma, the lire and sterling 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 +/- 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 who at the start of 1992 were 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<sup>1</sup>. 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:

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

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

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

<sup>1</sup> N.B.: Month-on-month growth rates of M1, M2 and M3 for Germany from 02.91 onwards (tables III, I.2.I and I.3.I) have been de-seasonalised by the Deutsche Bundesbank.

**France:**

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

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

**Ireland:**

**M2:** Not available.

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

**Italy:**

**M2:** M1 plus resident's lira deposits with banks (savings and time deposits plus certificates of deposit plus savings accounts with the Post Office. Data given are monthly averages.

**M3:** M2 plus bankers' acceptances and residents' holdings of Treasury bills. Data not available from 01.92 onwards.

**Luxembourg:**

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

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

**The Netherlands:**

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

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

**Portugal:**

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

**M3:** Not available.

**United Kingdom:**

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

**M3:** The data given here in fact refer to M4.

Notes and coins in circulation with the public, plus all sterling deposits (including certificates of deposit) held with UK banks by the private sector, plus building society sterling deposit liabilities to the non-bank, non-building society private sector, less building society holdings of bank deposits.

In July 1989 the Bank of England ceased publishing data on M3, due to a major building society changing its status to become a bank, with consequent implications for money supply definitions which excluded building society deposits.

**United States of America:**

**M2:** M1 plus overnight repurchase agreements issued by all commercial banks and overnight Eurodollars issued to US residents by foreign branches of US banks worldwide, money market deposit accounts (MMDA), savings and small denomination time deposits, and balances in both taxable and tax-exempt general purpose and broker/dealer money market mutual funds.

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

**Japan:**

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

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

## 2. Public finance

### 2.1 Central government budget

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. From 1991 onwards, the revenue and expenditure of the "Communautés" and the "régions" are no longer included in the revenue and expenditure of central government. Source: Banque Nationale de Belgique
- Denmark:** Central government current revenue plus capital revenue, minus current outlays and capital outlays. Source: Danmarks Statistik.
- Germany:** Receipts and expenditure of the **Bund** and **Länder**. From 1991 onwards, the receipts and expenditure of the Eastern Länder are also included. Source: Deutsche Bundesbank
- Greece:** Revenue on ordinary and investment budget minus expenditure on ordinary and investment budget. Source: Bank of Greece.
- Spain:** Central government current and capital income minus current and capital outlays. Source: Banco de España.
- France:** The budgetary balance is the difference between the definite revenue and expenditure and the balance of temporary transactions. The latter includes certain lending operations (e.g housing loans for the construction of low cost housing - 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 intra-governmental 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. From 1991 onwards, the debt of the Eastern Länder and of the Unity fund is also included.

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 currencies 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 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 since 02.91 for Ireland. A new series exists for Belgium from 17th June 1991 onwards (no data available between January and May 1991).

#### 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 (Monthly average).

**Spain:** Average of daily interbank rate.

**France:** Rate for day-to-day loans against private bills.

**Ireland:** Interbank rate.

**Italy:** Monthly average of 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:** Rate given is an average of the rates resulting from all auctions held in the month.

**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. Rate given is the weighted average rate of discount on allotment for 91 day bills at the weekly tender.

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

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

## 3.2 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 6 years.

**Denmark:** The rate given is a weighted average of the rates of yield on 10-year central 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:** Average weighted yield on government bonds. In January 1993 the yield calculation method was changed, with the aim of eliminating the non-liquid or rarely traded bonds from the monthly yield figure.

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

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

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

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

**Japan:** End of month yield to final maturity of 10 year - central government bonds.

### 3.2.3 Yield on shares

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

#### Notes by country:

**Belgium:** Average yield on a representative sample of Belgian company shares.

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

**Spain:** Ordinary share yield of electric utilities.

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

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

**Netherlands:** Monthly weighted average effective gross yield based on Friday closing prices on Dutch multinational and domestic shares officially 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 "marché au comptant" (cash market).

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

**Germany:** 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.



<b>Italy:</b>	The index is an average of daily spot quotations of common shares of 40 major companies on the Milan stock exchange. Selection of companies has been based on the relative importance in the market and reasonable spread of economic activity.
<b>Luxembourg:</b>	The index measures the changes in the price of 9 companies selected from a total of 24, listed in the section 'actions et parts - Luxembourg' in the 'cote officielle' of the Luxembourg stock exchange.
<b>Netherlands:</b>	General share price index, capital weighted, based on end 1983, covering around 200 shares from all sectors except investment and holding companies.
<b>Portugal:</b>	Lisbon Stock Exchange - data are monthly average quotations weighted by the volume of transactions in the last twelve months.
<b>United Kingdom:</b>	The data refer to the average of daily quotations of 500 industrial ordinary shares on the London Stock Exchange. The figures are taken from the "FT-Actuaries" share indices published daily in the <b>Financial Times</b> .
<b>United States:</b>	New York Stock Exchange index (Dec.31 1965 = 50)
<b>Japan:</b>	Source: OECD <b>Monthly Financial Statistics</b> .

#### 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 Co-operation 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 Centraal 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 .....	49
--------------------------------	----

Introduction .....	51
--------------------	----

### CONCEPTS ET DEFINITIONS

Indicateurs structurels .....	52
Le Système Monétaire Européen (SME) et l'écu .....	55
Statistiques courantes .....	58

Principales publications nationales et inter- nationales de référence .....	69
--	----

### TABLEAUX STATISTIQUES

#### I. Indicateurs structurels

##### 1. Comptes financiers

1.1 Économie nationale .....	72
1.2 Ménages et administrations privées .....	75
1.3 Sociétés et quasi-sociétés non-financières .....	77
1.4 Administrations publiques .....	79
1.5 Institutions de crédit .....	81
1.6 Entreprises d'assurances .....	83

##### 2. Disponibilités monétaires

2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie) .....	85
2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse) .....	85
2.3 M1/M3 (taux de liquidité) .....	85

##### 3. Finances publiques

3.1 Budget de l'administration centrale en % du PIB .....	86
3.2 Dette de l'administration centrale en % du PIB .....	86
3.3 Dette extérieure en % du PIB .....	86

##### 4. Écarts entre les taux d'intérêts (taux nationaux - taux États-Unis)

4.1 Taux d'escompte officiel .....	88
4.2 Taux à court terme .....	88
4.3 Taux à long terme .....	88

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

5.1 Indices des taux de change de l'écu .....	90
5.2 Indice des parités de pouvoir d'achat .....	90
5.3 Différence des taux de change - Pouvoir d'achat interne des monnaies (% du SPA) .....	90

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

6.1 Avoirs/PIB en % .....	92
6.2 Engagements/PIB en % .....	92
6.3 Position nette/PIB en % .....	92

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

7.1 Variations annuelle des réserves en % .....	94
7.2 Réserves/importations moyennes mensuelles .....	94
7.3 Réserves/réserves mondiales .....	94

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

1. Composition du panier de l'écu .....	98
2. SME: Cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention .....	98
3. Cours pivots de l'écu .....	99
4. Réalignements des monnaies du SME .....	99
5. Poids des monnaies dans le panier de l'écu .....	99
6. L'indicateur de divergence .....	100
7. Émissions des obligations en écu .....	101
8. Taux d'intérêt et rendement des place- ments en écu .....	101
9. Prix à la consommation en écu .....	102

#### III. Statistiques Courantes

##### 1. Disponibilités monétaires

1.1 Disponibilités monétaires M1 .....	106
1.2 Disponibilités monétaires M2 .....	106
1.3 Disponibilités monétaires M3 .....	107

##### 2. Finances publiques

2.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de l'administration centrale .....	114
2.2 Dette de l'administration centrale .....	115

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

3.1 Taux d'intérêt à court terme .....	116
3.1.1 Taux d'escompte officiel .....	116
3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour .....	116
3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) .....	117
3.2 Taux d'intérêt à long terme .....	118
3.2.1 Rendement des obligations d'État (aux prix courants) .....	118
3.2.2 Rendement des obligations d'État (aux prix constants) .....	118
3.2.3 Rendement des actions .....	119

#### 4. Indice du cours des actions

4.1	Indice du cours des actions .....	120
4.2	Indice du cours des actions (aux prix constants) .....	120
4.3	Indice du cours des actions (en écu) .....	121

#### 5. Taux de change

5.1	1 ECU = .....	122
5.2	1 USD = .....	124
5.3	Indice des taux de change .....	126
5.3.1	1 unité de monnaie nationale = ECU ..	126
5.3.2	1 unité de monnaie nationale = USD ..	126
5.3.3	Taux de change effectif .....	127

#### 6. Position extérieure

6.1	Avoirs et engagements extérieurs de l'économie nationale .....	128
6.2	Avoirs et engagements extérieurs des administrations publiques .....	129
6.3	Avoirs et engagements extérieurs des institutions de crédit .....	130
6.4	Avoirs et engagements extérieurs du secteur privé non bancaire .....	131

#### 7. Réserves extérieures officielles

7.1	Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire) .....	132
7.2	Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire) .....	132
7.2.1	Devises .....	133
	Dont: ecu .....	133
7.2.2	Droits de tirage spéciaux .....	134
7.2.3	Position du FMI .....	134
7.3	Or monétaire .....	135
7.3.1	Évalué aux prix du marché .....	135
7.3.2	Poids en milliers d'onces .....	135



## 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 422415, 422416, 4301-34323/33722.

# 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. Ecarts 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 na-

tionale. 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'ancienne Union soviétique est le plus important) ne sont pas prises en compte lors du calcul des réserves mondiales.

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

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

Dans le second chapitre de ce bulletin, les données présentées ont trait à l'écu dans le SME (tableaux 1 à 6) et à l'utilisation de l'écu pour des transactions privées (tableaux 7 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 du SME, ont un cours pivot par rapport à l'écu exprimé sous forme d'un certain montant de monnaie nationale par écu. A partir de ces cours pivots par rapport à l'écu, on établit la grille des cours pivots bilatéraux et des points d'intervention des monnaies qui interviennent dans le mécanisme de change. Cette grille varie à chaque dévaluation ou réévaluation d'une monnaie appartenant au mécanisme de change.

### 3. Cours pivots

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

### 4. Réalignement des monnaies du SME

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

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

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

Le poids d'une monnaie dans l'écu est fonction du nombre d'unités de cette monnaie dans le panier de l'écu et de son taux de change vis-à-vis 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 (EUR12 et ECU). Le deuxième couvre les dix Etats membres qui au début de 1992 participaient 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). 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 contrevaletur de l'écu, d'abord en dollars, puis dans les monnaies des Etats membres. Quand un marché des changes est fermé, les banques centrales s'accordent sur un cours représentatif de la monnaie concernée vis-à-vis du dollar et communiquent ce taux à la Commission.

### 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<sup>1</sup>. 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:** Jusqu'à mars 1989 inclus: 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.

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

**M3:** Pas disponible.

##### Allemagne:

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

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

##### Grèce:

**M2:** Pas disponible.

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

##### Espagne:

Les définitions concernant les agrégats monétaires espagnols ont été changées à la fin de l'année 1991. Les données apparaissant dans cette publication depuis 1983 reflètent ces nouvelles définitions

<sup>1</sup> 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) a été corrigé des variations saisonnières par la Deutsche Bundesbank.

**M2:** M1 plus les dépôts et engagements bancaires permettent de réaliser les transferts et les ordres permanents.

**M3:** M2 plus toutes les autres créances liquides détenues par le secteur privé résident non financier vis-à-vis du secteur résident financier (dépôts à terme, "Asset participations" vente d'avoir privé et public sous repurchase agrément, bons des institutions officielles de crédit, obligations du système bancaire ainsi que les créances liquides exprimées en monnaies étrangères.

#### France:

**M2:** M1 plus les dépôts à vue rémunérés auprès des banques et du Trésor.

**M3:** M2 plus les dépôts en devises étrangères et les dépôts non réalisables auprès des banques et du Trésor, et les titres du marché monétaire (certificats de dépôts, bons émis par les sociétés financières et billets de Trésor émis par la "Caisse nationale des télécommunications").

#### Irlande:

**M2:** Pas disponible

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

#### Italie:

**M2:** M1 plus les dépôts des résidents en lire auprès des banques (dépôts d'épargne et à terme plus certificats de dépôts) ainsi que les comptes d'épargne détenus auprès des PTT. Données mensuelles.

**M3:** M2 plus les acceptations bancaires et les bons du Trésor détenus par les résidents. Les données ne sont pas disponibles depuis janvier 1992.

#### Luxembourg:

**M2:** M1 plus les dépôts et les effets, ainsi que les dépôts d'épargne jusqu'à un an.

**M3:** M2 plus les dépôts et les effets, ainsi que les dépôts d'épargne jusqu'à un an en monnaies étrangères

#### Pays-Bas:

**M2:** M1 plus les créances à court terme du secteur résident non financier et l'administration publique. Depuis décembre 1988, M2 ne comprend plus certains comptes d'épargne peu liquides.

**M3:** M2 plus l'épargne à maturité initiale de moins de deux ans.

#### 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 ainsi que les "retail deposits" des sociétés de crédit hypothécaire. Pour les banques, ces dépôts sont définis comme découlant de l'acceptation par la clientèle d'un taux d'intérêt rendu public, y compris zéro. En ce qui concerne les sociétés de crédit hypothécaires, ils sont définis comme dépôts et participations de particuliers dans les sociétés de crédit hypothécaires placés dans les livres de banques agissant en tant qu'intermédiaires pour les particuliers.

**M3:** Les 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 hypothécaires dans les sociétés de crédit hypothécaires, diminués des dépôts en banque des sociétés de crédit hypothécaires (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 hypothécaires 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 hypothécaires.

### 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 moins les dépôts à vue avec les institutions financières) plus les certificats de dépôt.

**M3:** M2 plus les dépôts des coopératives agricoles et ceux du PTT, des coopératives de la pêche, des coopératives du crédit, des associations du crédit d'ouvriers, et des trusts de monnaie et de prêts de toutes les banques. Les données ne sont pas disponibles depuis août 1991

## 2. Finances publiques

### 2.1 Budget de l'administration centrale

Les données relatives aux recettes, aux dépenses et à l'excédent (ou déficit) budgétaire ont trait au budget de l'administration centrale, telle qu'elle est définie dans le Système européen des comptes économiques intégrés.

#### Remarques par pays:

**Belgique:** les recettes et les dépenses se rapportent aux opérations courantes, à l'exclusion des recettes cédées aux Communautés européennes, aux opérations en capital et aux

dépenses consacrées à l'amortissement contractuel de la dette (c'est-à-dire l'amortissement par tirage au sort ou par rachat en bourse pendant la durée des emprunts), ainsi qu'à la dette à charge du Trésor.

A partir de 1991 les recettes et les dépenses des communautés et des régions ne font plus partie des recettes et dépenses du pouvoir central.

Source: Banque nationale de Belgique.

**Danemark:** recettes courantes de l'administration centrale, plus le revenu du capital, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.  
Source: Danmarks Statistik.

**Allemagne:** recettes et dépenses des administrations fédérales et régionales. A partir de 1991, sont également inclus les recettes et dépenses des "nouveaux Länder".  
Source: 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 España.

**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.
- Danemark:** dette intérieure globale: obligations en circulation, dette vis-à-vis des autorités bancaires centrales et des services postaux. Source: Danmarks Nationalbank.
- Allemagne:** dette consolidée des administrations fédérales et régionales, à l'exclusion des créances et des engagements entre ces deux types d'administration. A partir de 1991, sont également inclus les engagements des "nouveaux Länder" ainsi que ceux du fond destiné à l'unification. 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.

## 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.
- 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 n'est disponible pour l'Espagne, la France, le Luxembourg et le Royaume-Uni. Pour l'Irlande, aucune donnée n'est disponible depuis février 1991. Depuis le 17 juin 1991, il existe une nouvelle série pour la Belgique (aucune donnée disponible entre janvier et mai 1991).

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

<b>Belgique:</b>	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.
<b>Danemark</b>	moyenne simple des taux journaliers pour les dépôts interbancaire
<b>Allemagne:</b>	taux interbancaire.
<b>Grèce:</b>	taux interbancaire du marché monétaire (moyenne mensuelle).
<b>Espagne:</b>	moyenne des taux interbancaires journaliers.
<b>France:</b>	taux pour les prêts au jour le jour contre effets commerciaux.
<b>Irlande:</b>	taux interbancaire.
<b>Italie:</b>	moyenne mensuelle du taux d'intérêt maximal accordé sur les dépôts à vue entre banques, d'un montant minimal d'un milliard de liras.
<b>Pays-Bas:</b>	taux représentatif des prêts interbancaires sur le marché financier.
<b>Portugal:</b>	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)

<b>Belgique:</b>	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.
<b>Allemagne:</b>	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.
<b>Grèce:</b>	taux des bons du Trésor - fin du mois.
<b>Espagne:</b>	moyenne pondérée des bons du Trésor à trois mois négociés sur le marché secondaire.
<b>France:</b>	bons du Trésor négociables - 13 semaines.
<b>Irlande:</b>	"Exchequer bills". Taux d'escompte moyen à la dernière adjudication du mois.
<b>Italie:</b>	le taux donné est la moyenne des taux résultant de toutes les adjudications du mois.
<b>Pays-Bas:</b>	taux pondéré des bons du Trésor négociés sur le marché secondaire, d'une durée résiduelle de trois mois. Aucune donnée disponible depuis août 1990.
<b>Portugal:</b>	bons du Trésor: taux d'intérêt moyen dans le marché primaire.
<b>Royaume-Uni:</b>	taux des bons du Trésor à trois mois. Taux d'escompte moyen pondéré sur les adjudications hebdomadaires des bons à 91 jours.

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

**Japon:** rendement servis aux souscripteurs de titres à soixante jours, fixé par le Ministère des Finances en tenant compte des modifications dans le taux d'escompte officiel.

### 3.2 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 6 ans.

**Danemark:** le taux donné est une moyenne pondérée des taux des rendements des obligations d'Etat à 10 ans.

**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:** rendement moyen pondéré des obligations d'Etat. Depuis Janvier 1993, la méthode de calcul a été changée avec pour but d'éliminer de la moyenne mensuelle les titres non-liquides ou trop peu liquides.

**Pays-Bas:** rendement moyen pondéré calculé à échéance résiduelle des obligations d'Etat Il s'agit de rendements bruts sans déduction de taxe.

**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:** Moyenne mensuelle des moyennes arithmétiques journalières non pondérées des rendements d'un nombre variable d'obligations de l'administration des Etats-Unis dont l'échéance est à plus de 10 ans ou dont le remboursement ne peut être demandé avant dix ans. Les calculs sont effectués sur la base des prix offerts à la fermeture.

**Japon:** rendement à la fin du mois jusqu'à l'échéance finale des obligations d'Etat à dix ans.

#### 3.2.3 Rendement des actions

Les rendements sont présentés sous forme de pourcentages annuels et sont définis par le quotient des dividendes annuels, d'une part, et du cours courant de l'action sur le marché, d'autre part.

#### Remarques par pays:

**Belgique:** rendement moyen d'un échantillon représentatif d'actions sociétés belges.

**Allemagne:** total des dividendes (y compris sous forme d'actions gratuites), divisé par la valeur globale, en fin de période, de toutes les actions cotées.

- Espagne:** rendement des actions ordinaires des sociétés de distribution d'électricité.
- France:** rendement moyen pondéré, calculé pour 295 titres sur la base des cours notés le dernier vendredi du mois.
- Italie:** revenu moyen (avant déduction de l'impôt à la source), calculé sur la base de l'hypothèse que le dividende de l'année précédente reste inchangé.
- Pays-Bas:** moyenne mensuelle pondérée du rendement brut effectif basé sur les prix à la fermeture du vendredi des sociétés néerlandaises multinationales et résidentes qui sont cotées officiellement à la bourse d'Amsterdam.
- Royaume-Uni:** rendement des cinq cents actions dont les cours sont pris en compte par l'indice du **Financial Times**.
- Etats-Unis:** rendements de cinq cents actions ordinaires sélectionnées par Standard and Poor. Il s'agit, en fait, du rendement mensuel moyen que l'on calcule chaque semaine en divisant le chiffre global des dividendes en espèces par le chiffre total des transactions de chaque mercredi.
- Japon:** moyenne arithmétique des rendements individuels de toutes les actions cotées à la Première Partie de la bourse de Tokyo.

#### 4. Indice du cours des actions

Trois indices sont publiés sous cette rubrique (la base étant 1985=100 dans tous les cas). Les moyennes annuelles et trimestrielles constituent les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

##### 4.1 Indice des cours des actions

Il s'agit de l'indice traditionnel des cours des actions, établi sur la base des indices nationaux et calculé en base 1985=100

##### Remarques par pays:

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

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

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

- Grèce:** indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de d'Athènes.

- Espagne:** indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de Madrid. La composition de l'indice est révisée annuellement.

- France:** indice de la bourse de Paris. La sélection des sociétés prises en compte pour l'établissement de l'indice est fonction de l'importance de ces sociétés sur le marché et représente un échantillonnage valable de l'activité économique.

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

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

- Luxembourg:** l'indice exprime les variations des cours des actions de neuf sociétés choisies parmi les vingt-quatre de la section "actions et parts - Luxembourg" qui sont admises à la cote officielle de la bourse de Luxembourg. Un indice général unique est calculé sur la base de ces neuf actions.

- Pays-Bas:** indice général pondéré des cours des actions (base 1983=100) regroupant quelques 200 actions



couvrant les secteurs d'activités excepté les companies d'investissement ainsi que les holdings.

**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.

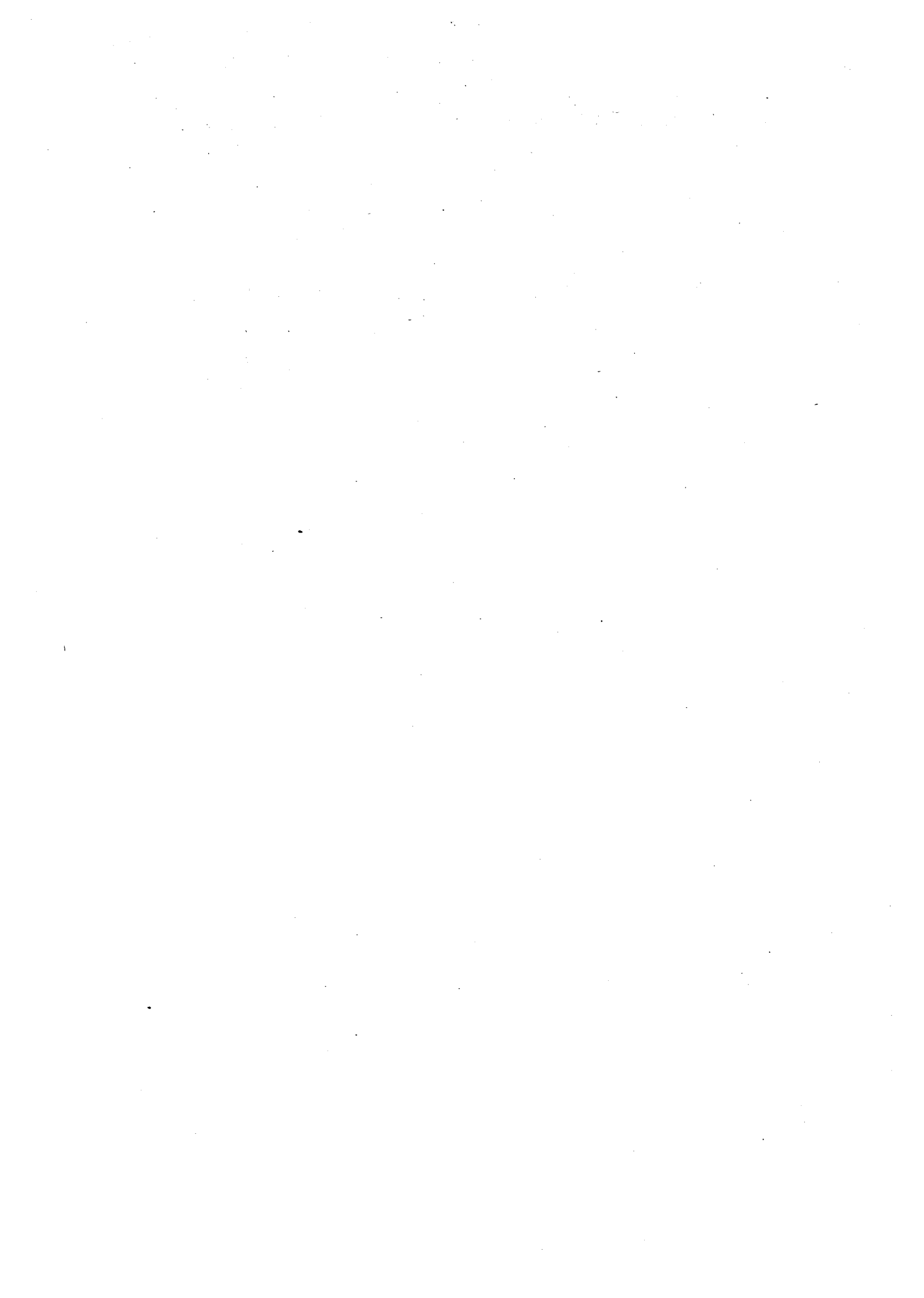
### **7.3 Or monétaire**

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 financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal 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)





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

## I.1 FINANZIERUNGSKONTEN

## I.1 FINANCIAL ACCOUNTS

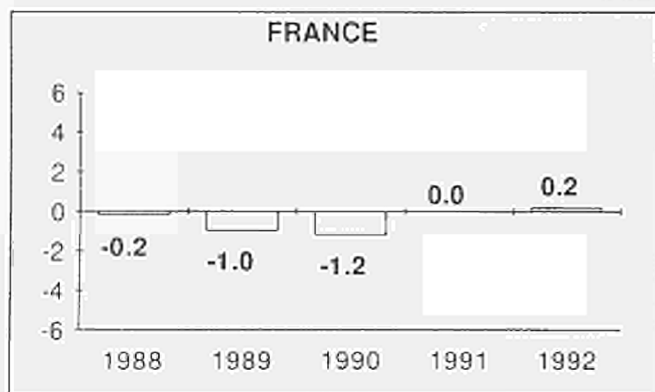
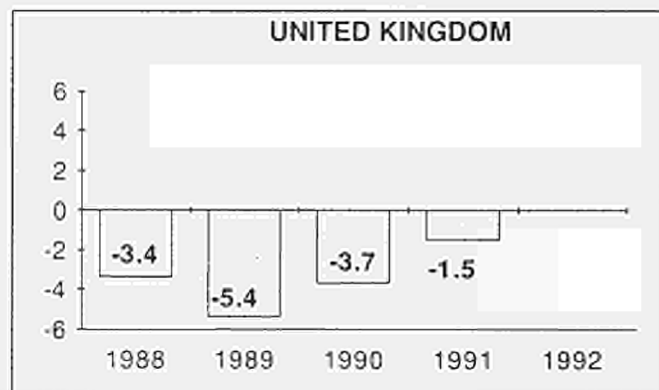
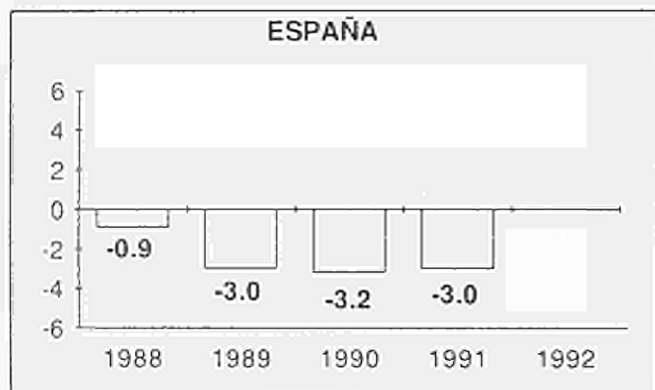
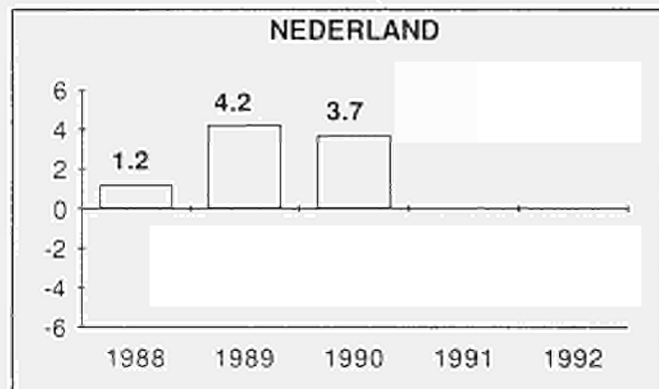
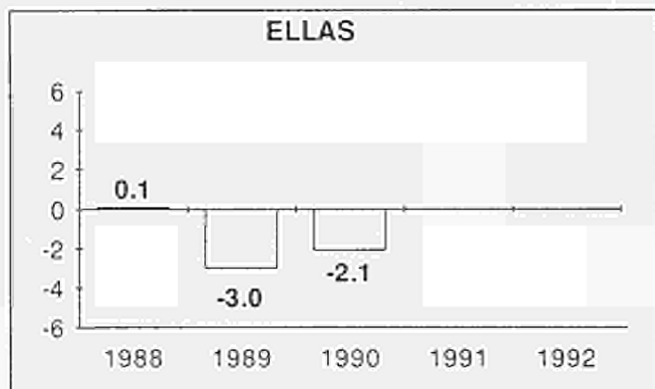
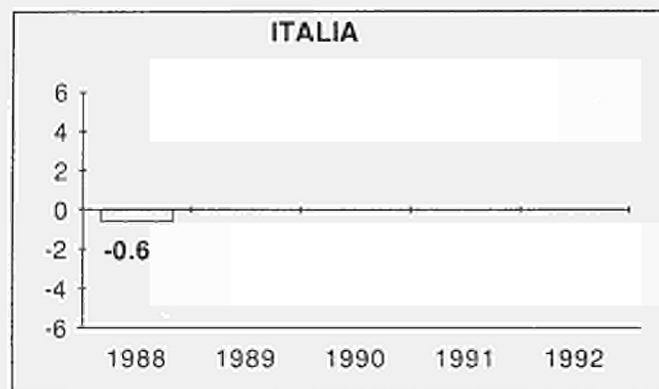
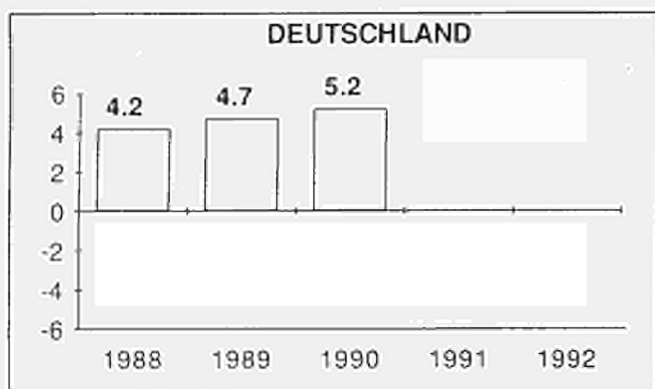
## I.1 COMPTES FINANCIERS

Nettoveränderung der Forderungen  
und Verbindlichkeiten gegenüber  
der Übrigen Welt

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

Solde des créances  
et engagements envers  
le reste du monde

% BIP - % GDP - % PIB





## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft

National economy

1.1 Economie nationale

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	18 227	228	8 498	16 491	16 982	15 885	:
1982	16 709	111	-283	12 561	-962	7 742	:
1983	16 538	49	2 465	16 684	20 363	10 761	:
1984	35 106	345	9 223	27 124	17 752	17 221	48 901
1985	51 556	1 481	-893	19 676	5 795	9 934	75 594
1986	79 443	573	6 716	21 656	8 902	13 093	128 710
1987	59 973	1 346	12 983	47 654	10 217	18 140	109 596
1988	60 355	1 456	14 236	38 753	26 454	25 313	77 926
1989	118 335	614	12 895	86 561	:	32 003	123 684
1990	152 097	1 125	21 431	102 584	:	29 269	100 786
1991	:	:	23 171	29 354	:	:	19 545
1992	:	:	:	75 516	:	:	:
<b>darunter ... Einlagen in fremder Währung</b>							
<b>of which ... Currency and deposits in foreign currency</b>							
<b>dont ... Numéraires et dépôts en monnaie étrangère</b>							
%							
1981	0.4	101.7	0.1	-3.8	-0.2	-1.4	:
1982	0.6	109.6	1073.7	3.0	47.3	12.9	:
1983	-5.0	23.0	12.4	15.9	1.0	0.3	:
1984	5.1	66.5	66.7	24.8	6.7	8.3	3.3
1985	1.7	27.4	366.6	19.9	-1.0	-3.1	5.9
1986	4.6	-5.3	28.0	-5.5	-0.6	-4.8	3.4
1987	0.7	63.9	68.7	-0.4	29.8	-0.0	3.7
1988	1.6	105.0	41.5	-6.4	21.5	3.1	4.0
1989	3.2	28.7	26.0	1.4	:	-0.0	5.6
1990	1.9	90.4	22.9	18.1	:	2.1	12.0
1991	:	:	41.8	4.3	:	:	4.9
1992	:	:	:	-3.3	:	:	:
<b>... Kurz-, mittel- und langfristige Kredite</b>							
<b>... Short, medium and long-term loans</b>							
<b>... Crédits à court, moyen et long terme</b>							
%							
1981	70.3	0.2	38.7	66.4	85.7	50.5	:
1982	54.4	-0.4	-334.2	69.3	-272.4	68.0	:
1983	95.3	3.9	48.9	46.2	53.0	50.1	:
1984	50.6	31.6	-9.0	28.8	62.0	36.2	49.3
1985	31.1	8.0	29.8	22.9	189.0	39.5	49.3
1986	20.8	31.0	16.0	5.2	9.8	38.6	60.8
1987	31.5	2.7	18.9	15.9	2.1	36.2	76.9
1988	31.3	1.4	34.5	15.8	38.5	28.9	52.5
1989	31.0	84.1	34.3	18.8	:	50.1	42.4
1990	54.1	12.8	30.3	17.0	:	34.2	49.1
1991	:	:	9.3	3.8	:	:	-244.4
1992	:	:	:	16.3	:	:	:

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft

National economy

1.1 Economie nationale

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
<b>Change in financial liabilities</b>							
<b>Variation des engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	22 885	1 396	3 074	22 659	25 137	12 342	:
1982	12 294	1 005	5 485	24 745	5 408	2 929	:
1983	11 341	1 250	6 315	20 853	18 642	6 463	:
1984	25 468	1 866	7 808	26 546	20 875	8 653	35 669
1985	33 091	4 915	-2 908	17 742	10 700	2 593	76 161
1986	42 036	1 883	1 681	17 821	6 301	6 778	124 731
1987	21 457	1 380	11 750	49 758	11 515	16 275	113 594
1988	18 343	1 406	16 772	40 155	30 863	22 955	101 729
1989	68 068	2 074	23 389	95 726	:	23 361	165 043
1990	91 243	2 221	33 741	113 441	:	21 002	129 446
1991	:	:	36 073	29 766	:	:	31 387
1992	:	:	:	73 813	:	:	:
<b>Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							
<b>Net change in financial assets and liabilities</b>							
<b>Variation nette: créances et engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	-4 658	-1 168	5 424	-6 168	-8 155	3 543	:
1982	4 415	-894	-5 767	-12 184	-6 370	4 813	:
1983	5 197	-1 201	-3 850	-4 169	1 721	4 297	:
1984	9 638	-1 521	1 416	578	-3 123	8 568	13 232
1985	18 465	-3 434	2 014	1 934	-4 905	7 341	-567
1986	37 407	-1 310	5 036	3 835	2 601	6 315	3 979
1987	38 516	-34	1 233	-2 104	-1 298	1 865	-3 998
1988	42 012	50	-2 536	-1 402	-4 410	2 359	-23 802
1989	50 267	-1 459	-10 494	-9 165	:	8 642	-41 359
1990	60 854	-1 096	-12 311	-10 857	:	8 267	-28 660
1991	:	:	-12 903	-412	:	:	-11 843
1992	:	:	:	1 703	:	:	:
<b>Nettoveränderung / BIP</b>							
<b>Net change / GDP</b>							
<b>Variation nette / PIB</b>							
%							
1981	-0.8	-3.5	3.3	-1.2	-2.2	2.7	:
1982	0.7	-2.3	-3.1	-2.2	-1.5	3.3	:
1983	0.7	-3.0	-2.2	-0.7	0.4	2.8	:
1984	1.2	-3.5	0.7	0.1	-0.6	5.3	2.4
1985	2.3	-7.9	0.9	0.3	-0.9	4.3	-0.1
1986	4.1	-3.3	2.1	0.5	0.4	3.5	0.7
1987	4.0	-0.1	0.5	-0.3	-0.2	1.0	-0.7
1988	4.2	0.1	-0.9	-0.2	-0.6	1.2	-3.4
1989	4.7	-3.0	-3.0	-1.0	:	4.2	-5.4
1990	5.2	-2.1	-3.2	-1.2	:	3.7	-3.7
1991	:	:	-3.0	-0.0	:	:	-1.5
1992	:	:	:	0.2	:	:	:

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.2 Private Haushalte und  
private Organisationen1.2 Households and private  
non-profit institutions

1.2 Ménages et administrations privées

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	51 132	:	:	50 577	49 822	:	:
1982	53 308	:	:	57 127	57 024	:	:
1983	50 019	:	22 463	46 703	70 304	:	:
1984	54 139	:	24 797	53 729	80 489	:	:
1985	56 739	:	27 544	46 600	84 483	:	:
1986	64 454	:	31 405	62 058	94 627	:	:
1987	69 285	:	30 759	63 752	94 602	:	:
1988	74 672	:	28 370	70 008	110 698	:	:
1989	81 067	:	37 699	77 730	:	:	:
1990	98 669	:	38 871	58 916	:	:	:
1991	:	:	50 502	61 570	:	:	:
1992	:	:	:	53 724	:	:	:
<b>darunter ... Bargeld und Einlagen</b>							
<b>of which ... Currency and deposits</b>							
<b>dont ... Numéraires et dépôts</b>							
%							
1981	33.3	:	:	65.0	43.9	:	:
1982	52.2	:	:	60.3	65.3	:	:
1983	44.3	:	71.0	65.0	39.1	:	:
1984	37.8	:	76.7	48.2	39.7	:	:
1985	40.9	:	59.0	52.7	35.4	:	:
1986	52.5	:	47.4	29.8	31.0	:	:
1987	39.8	:	67.0	46.8	31.0	:	:
1988	29.6	:	70.8	42.6	35.5	:	:
1989	27.8	:	63.9	25.1	:	:	:
1990	32.0	:	73.2	25.9	:	:	:
1991	:	:	43.1	-0.7	:	:	:
1992	:	:	:	11.6	:	:	:
<b>... Wertpapiere</b>							
<b>... Securitles</b>							
<b>... Titres</b>							
%							
1981	36.1	:	:	17.5	46.2	:	:
1982	14.5	:	:	15.3	26.3	:	:
1983	16.4	:	14.0	20.5	51.8	:	:
1984	22.0	:	18.6	26.8	50.7	:	:
1985	19.5	:	29.8	43.8	42.7	:	:
1986	8.3	:	36.5	49.0	33.0	:	:
1987	21.8	:	2.5	24.6	60.5	:	:
1988	32.4	:	-9.4	35.7	63.7	:	:
1989	35.3	:	7.6	30.7	:	:	:
1990	38.8	:	6.0	38.3	:	:	:
1991	:	:	33.4	48.5	:	:	:
1992	:	:	:	42.9	:	:	:

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.2 Private Haushalte und  
private Organisationen1.2 Households and private  
non-profit institutions

1.2 Ménages et administrations privées

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
<b>Change in financial liabilities</b>							
<b>Variation des engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	3 019	:	:	24 491	3 712	:	:
1982	3 986	:	:	27 797	3 203	:	:
1983	5 514	:	12 519	19 581	3 621	:	:
1984	4 683	:	9 043	29 973	4 924	:	:
1985	5 740	:	10 121	21 647	6 449	:	:
1986	4 699	:	15 179	42 811	7 510	:	:
1987	5 585	:	19 968	55 098	7 618	:	:
1988	6 252	:	21 466	55 833	10 991	:	:
1989	10 164	:	29 080	63 525	:	:	:
1990	11 598	:	25 718	38 290	:	:	:
1991	:	:	:	29 506	:	:	:
1992	:	:	:	21 002	:	:	:
<b>darunter ... Kurzfristige Kredite</b>							
<b>of which ... Short-term loans</b>							
<b>dont ... Crédits à court terme</b>							
%							
1981	38.1	:	:	27.1	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	:	:	47.0	34.7	:	:
1989	22.2	:	:	58.6	:	:	:
1990	22.1	:	:	42.5	:	:	:
1991	:	:	:	66.0	:	:	:
1992	:	:	:	71.5	:	:	:
<b>Mittel- und langfristige Kredite</b>							
<b>Medium and long term-loans</b>							
<b>Crédits à moyen et long terme</b>							
%							
1981	61.9	:	:	73.0	73.2	:	:
1982	66.2	:	:	67.4	63.9	:	:
1983	77.4	:	:	84.9	72.3	:	:
1984	66.5	:	:	61.5	63.9	:	:
1985	72.0	:	:	87.3	55.5	:	:
1986	98.8	:	:	48.8	60.5	:	:
1987	106.3	:	:	56.4	88.6	:	:
1988	99.9	:	:	52.8	65.3	:	:
1989	77.8	:	:	41.6	:	:	:
1990	77.9	:	:	57.5	:	:	:
1991	:	:	:	33.9	:	:	:
1992	:	:	:	28.5	:	:	:

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

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

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

## Veränderung der Forderungen

## Change in financial assets

## Variation des créances

Mio ECU

1981	22 443	:	:	42 893	23 115	:	:
1982	20 686	:	:	39 992	14 507	:	:
1983	29 509	:	7 739	50 178	24 171	:	:
1984	27 367	:	10 685	52 240	28 457	:	19 622
1985	25 347	:	11 106	28 036	23 897	:	26 393
1986	27 653	:	11 672	41 164	35 243	:	34 736
1987	24 720	:	21 408	58 373	25 527	:	42 883
1988	36 796	:	27 086	86 131	23 461	:	55 301
1989	56 001	:	35 221	109 482	:	:	62 520
1990	91 291	:	37 305	101 363	:	:	25 194
1991	:	:	32 862	71 587	:	:	20 806
1992	:	:	:	85 892	:	:	:

## darunter ... Einlagen und Wertpapiere

## of which ... Deposits and securities

## dont ... Dépôts et titres

%

1981	28.3	:	:	18.7	55.6	:	:
1982	26.9	:	:	23.4	46.1	:	:
1983	41.1	:	57.8	24.6	60.5	:	:
1984	41.9	:	36.7	25.6	54.7	:	57.5
1985	38.3	:	39.1	61.5	63.2	:	62.7
1986	31.3	:	32.1	43.4	57.8	:	65.1
1987	52.9	:	33.4	64.4	66.2	:	51.7
1988	37.4	:	48.4	36.7	58.5	:	64.1
1989	33.5	:	39.7	44.1	:	:	74.3
1990	57.4	:	43.5	62.6	:	:	66.8
1991	:	:	27.9	50.1	:	:	91.2
1992	:	:	:	59.5	:	:	:

## Veränderung der Verbindlichkeiten

## Change in financial liabilities

## Variation des engagements

Mio ECU

1981	60 925	:	:	66 571	42 505	:	:
1982	50 543	:	:	66 319	32 926	:	:
1983	57 634	:	12 148	68 391	45 272	:	:
1984	59 935	:	14 446	64 885	49 394	:	13 983
1985	54 997	:	12 589	39 335	47 604	:	30 443
1986	44 183	:	12 578	46 620	46 104	:	39 260
1987	41 200	:	23 923	68 183	42 649	:	56 017
1988	54 507	:	30 231	95 646	59 104	:	86 475
1989	89 308	:	46 713	128 646	:	:	99 199
1990	103 903	:	53 274	121 023	:	:	67 647
1991	:	:	52 214	79 995	:	:	43 092
1992	:	:	:	77 328	:	:	:

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.3 Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften

1.3 Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises

1.3 Sociétés et quasi-sociétés non financières

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>darunter ... Kurzfristige Kredite</b>							
<b>of which ... Short-term loans</b>							
<b>dont ... Crédits à court terme</b>							
	%						
1981	31.3	:	:	59.0	36.8	:	:
1982	16.0	:	:	54.4	23.8	:	:
1983	11.7	:	:	41.3	35.3	:	:
1984	27.0	:	:	49.3	49.5	:	87.6
1985	20.2	:	:	32.8	43.7	:	37.3
1986	-14.2	:	:	8.9	26.0	:	36.8
1987	-16.1	:	:	34.1	36.3	:	43.8
1988	21.4	:	:	41.3	52.5	:	59.1
1989	32.1	:	:	36.6	:	:	60.7
1990	31.0	:	:	35.8	:	:	43.1
1991	:	:	:	15.3	:	:	1.0
1992	:	:	:	9.2	:	:	:
<b>... Mittel- und langfristige Kredite und festverzinsliche Wertpapiere</b>							
<b>... Medium and long-term loans and long term bonds</b>							
<b>... Crédits à moyen et long terme et obligations</b>							
	%						
1981	60.2	:	:	24.1	35.8	:	:
1982	72.2	:	:	33.0	42.5	:	:
1983	75.3	:	:	40.8	25.2	:	:
1984	60.6	:	:	31.7	19.1	:	-23.2
1985	65.6	:	:	21.6	20.9	:	14.2
1986	90.2	:	:	24.6	37.2	:	8.7
1987	91.9	:	:	23.6	38.7	:	9.3
1988	65.0	:	:	27.6	30.0	:	14.2
1989	55.2	:	:	28.9	:	:	17.1
1990	54.5	:	:	32.7	:	:	16.7
1991	:	:	:	43.5	:	:	20.4
1992	:	:	:	39.5	:	:	:
<b>... Aktien und sonstige Beteiligungen</b>							
<b>... Shares and other equities</b>							
<b>... Actions et autres participations</b>							
	%						
1981	2.4	:	:	13.6	21.3	:	:
1982	3.7	:	:	10.1	27.6	:	:
1983	4.5	:	27.4	15.1	33.5	:	:
1984	3.4	:	20.7	16.4	24.8	:	33.4
1985	5.5	:	40.5	37.2	27.2	:	37.4
1986	13.2	:	42.9	55.9	28.0	:	35.5
1987	10.5	:	19.9	33.8	15.5	:	48.5
1988	4.7	:	21.5	23.5	10.9	:	17.5
1989	7.3	:	14.0	24.5	:	:	18.0
1990	10.3	:	13.1	26.5	:	:	26.5
1991	:	:	13.0	43.1	:	:	64.4
1992	:	:	:	48.0	:	:	:

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.4 Staat

1.4 General government

1.4 Administrations publiques

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	7 960	1 275	5 653	12 954	1 698	2 179	:
1982	6 894	2 660	5 351	26 959	9 429	2 620	:
1983	6 598	-574	8 171	9 865	14 838	3 243	:
1984	6 184	888	9 770	15 132	8 854	3 188	:
1985	10 075	162	5 426	12 326	11 136	3 994	:
1986	8 124	531	3 236	6 629	7 414	727	:
1987	7 482	1 134	2 845	18 368	5 718	730	:
1988	6 219	1 424	-5 541	5 928	5 970	5 129	:
1989	16 651	1 007	11 415	21 776	:	349	:
1990	20 603	2 047	3 572	5 027	:	-353	:
1991	:	:	4 538	4 540	:	:	:
1992	:	:	:	18 671	:	:	:
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
<b>Change in financial liabilities</b>							
<b>Variation des engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	30 451	3 773	12 441	23 016	49 275	9 325	:
1982	29 057	5 888	14 846	42 570	53 955	11 534	:
1983	25 364	2 271	17 393	28 527	67 087	12 329	:
1984	21 353	6 161	22 985	32 618	71 646	11 729	:
1985	19 539	6 679	21 655	32 145	85 013	12 053	:
1986	20 064	4 855	17 294	26 991	74 838	10 201	:
1987	25 743	5 001	12 872	33 154	75 110	11 800	:
1988	27 772	7 471	4 393	19 414	77 773	12 518	:
1989	14 062	8 541	22 293	32 485	:	9 469	:
1990	45 553	9 924	18 795	19 307	:	9 427	:
1991	:	:	27 766	24 791	:	:	:
1992	:	:	:	57 899	:	:	:
<b>darunter ... Geldmarktpapiere</b>							
<b>of which ... Bills and short-term bonds</b>							
<b>dont ... Titres à court terme</b>							
<b>%</b>							
1981	6.2	19.2	2.3	40.8	54.3	8.5	:
1982	12.1	11.4	5.3	31.3	45.6	4.5	:
1983	-2.2	109.7	53.9	21.3	12.2	-0.8	:
1984	-13.1	35.7	81.3	21.8	9.4	-2.7	:
1985	-1.1	49.5	50.9	9.2	10.7	-0.8	:
1986	-4.3	34.8	38.2	20.9	8.9	-5.9	:
1987	-6.0	53.4	104.7	26.4	24.5	-4.6	:
1988	-0.1	68.1	156.8	11.4	35.1	-3.7	:
1989	24.8	46.2	73.6	30.7	:	-17.2	:
1990	9.0	63.0	32.4	22.2	:	-7.3	:
1991	:	:	-28.0	4.2	:	:	:
1992	:	:	:	40.6	:	:	:

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.4 Staat

1.4 General government

1.4 Administrations publiques

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>... Festverzinsliche Wertpapiere</b>							
<b>... Long-term bonds</b>							
<b>... Obligations</b>							
%							
1981	-5.6	-1.0	10.5	13.0	13.9	34.0	:
1982	36.1	-0.5	17.7	11.5	34.8	53.7	:
1983	58.7	-1.2	5.4	24.0	76.3	65.9	:
1984	72.6	-0.5	4.6	36.7	63.8	72.5	:
1985	87.6	0.1	12.6	42.6	75.4	48.8	:
1986	119.9	3.2	82.1	61.3	79.9	31.0	:
1987	93.6	11.5	16.9	6.6	49.9	44.8	:
1988	74.5	12.9	162.7	44.4	51.2	59.8	:
1989	90.0	24.6	8.4	31.5	:	93.1	:
1990	82.1	19.8	24.0	63.3	:	99.7	:
1991	:	:	57.5	52.3	:	:	:
1992	:	:	:	33.6	:	:	:
<b>... Kurzfristige Kredite</b>							
<b>... Short-term loans</b>							
<b>... Crédits à court terme</b>							
%							
1981	11.1	23.2	:	7.9	11.2	-1.0	:
1982	0.2	37.7	:	17.7	12.9	-8.9	:
1983	-4.9	-63.0	:	14.3	-0.4	-6.5	:
1984	-3.1	4.9	:	7.1	15.8	-3.6	:
1985	-4.9	3.8	:	17.1	2.9	2.5	:
1986	6.0	6.7	:	20.6	2.2	15.2	:
1987	-1.7	6.4	:	33.1	9.7	3.6	:
1988	2.7	2.0	:	3.8	3.5	-4.1	:
1989	1.7	7.6	:	18.8	:	8.5	:
1990	0.8	10.3	:	-4.2	:	-5.8	:
1991	:	:	:	50.0	:	:	:
1992	:	:	:	19.0	:	:	:
<b>... Mittel- und langfristige Kredite</b>							
<b>... Medium and long-term loans</b>							
<b>... Crédits à moyen et long terme</b>							
%							
1981	88.3	58.1	:	22.7	3.8	61.8	:
1982	51.7	51.1	:	30.4	4.2	49.9	:
1983	48.4	54.1	:	27.5	3.9	42.4	:
1984	43.6	59.6	:	21.3	5.1	33.8	:
1985	18.4	46.4	:	11.6	3.8	49.2	:
1986	-21.6	55.2	:	9.3	0.2	59.7	:
1987	14.1	28.6	:	14.7	3.7	55.9	:
1988	22.9	17.0	:	38.7	1.1	46.3	:
1989	-16.5	21.4	:	10.5	:	14.6	:
1990	8.2	6.8	:	16.9	:	12.5	:
1991	:	:	:	5.3	:	:	:
1992	:	:	:	7.2	:	:	:



## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.5 Kreditinstitute

1.5 Credit institutions

1.5 Institutions de crédit

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	69 498	8 650	44 390	99 579	62 652	15 664	:
1982	68 957	10 484	54 336	161 134	64 148	8 662	:
1983	72 230	4 333	48 573	120 012	69 575	10 200	:
1984	71 426	8 937	55 410	145 869	73 612	15 176	:
1985	78 915	9 631	40 685	144 468	69 342	7 781	:
1986	90 481	7 190	41 429	149 807	72 848	11 449	:
1987	88 685	7 701	60 267	220 439	51 041	12 024	:
1988	72 050	9 585	56 256	149 444	66 500	28 000	:
1989	126 117	10 487	87 858	244 736	:	29 705	:
1990	196 120	9 957	61 042	191 461	:	26 828	:
1991	:	:	94 896	110 782	:	:	:
1992	:	:	:	195 710	:	:	:
<b>darunter ... Kurzfristige Kredite</b>							
<b>of which ... Short-term loans</b>							
<b>dont ... Crédits à court terme</b>							
%							
1981	11.2	53.8	:	38.2	63.3	21.4	:
1982	14.9	50.6	:	38.2	52.8	18.2	:
1983	9.9	57.2	:	7.0	37.1	18.7	:
1984	9.7	49.9	:	10.9	52.2	-1.2	:
1985	6.2	53.9	:	18.0	35.7	9.0	:
1986	4.6	43.7	:	12.5	24.4	34.1	:
1987	6.6	36.9	:	34.1	29.0	-6.9	:
1988	-2.9	55.3	:	21.6	59.5	15.3	:
1989	19.2	62.9	:	37.1	:	24.1	:
1990	31.1	63.1	:	33.7	:	20.1	:
1991	:	:	:	30.4	:	:	:
1992	:	:	:	39.6	:	:	:
<b>... Mittel- und langfristige Kredite</b>							
<b>... Medium and long-term loans</b>							
<b>... Crédits à moyen et long terme</b>							
%							
1981	9.1	2.2	:	4.4	10.9	6.5	:
1982	25.9	1.4	:	5.2	25.5	25.5	:
1983	22.2	-0.3	:	11.9	40.3	26.2	:
1984	14.6	-0.3	:	15.1	22.6	21.6	:
1985	17.7	-0.1	:	20.3	51.8	52.1	:
1986	15.4	4.6	:	22.1	39.9	34.7	:
1987	21.7	8.6	:	8.6	12.2	5.9	:
1988	25.5	3.7	:	12.2	-9.2	13.8	:
1989	7.7	5.3	:	6.5	:	1.5	:
1990	20.1	0.3	:	3.9	:	4.9	:
1991	:	:	:	10.7	:	:	:
1992	:	:	:	1.2	:	:	:

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.5 Kreditinstitute

1.5 Credit institutions

1.5 Institutions de crédit

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>... Festverzinsliche Wertpapiere</b>							
<b>... Long-term bonds</b>							
<b>... Obligations</b>							
%							
1981	69.7	40.6	3.1	43.1	18.0	34.8	:
1982	57.8	45.3	4.5	34.3	18.2	51.9	:
1983	73.1	41.2	1.1	42.6	17.7	49.5	:
1984	64.5	46.4	4.6	30.0	17.3	29.6	:
1985	54.4	31.2	4.0	22.7	10.6	36.4	:
1986	43.3	42.8	34.8	21.2	15.1	60.0	:
1987	56.1	30.0	-3.0	23.0	32.5	59.3	:
1988	61.2	24.6	8.1	36.9	30.5	40.2	:
1989	41.5	29.9	0.1	24.8	:	38.6	:
1990	41.8	23.4	2.6	29.4	:	29.0	:
1991	:	:	5.1	32.1	:	:	:
1992	:	:	:	15.9	:	:	:
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
<b>Change in financial liabilities</b>							
<b>Variation des engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	62 791	8 006	42 953	97 128	53 871	14 309	:
1982	62 926	9 847	53 911	159 750	56 031	6 789	:
1983	65 760	4 481	48 226	113 360	63 590	8 599	:
1984	64 827	9 391	51 561	137 696	66 541	13 080	:
1985	73 974	10 834	37 667	135 114	63 694	7 309	:
1986	86 247	7 769	38 501	138 128	71 683	12 894	:
1987	83 091	8 946	55 722	204 918	48 842	11 449	:
1988	62 770	9 532	51 942	140 304	58 064	27 039	:
1989	118 528	11 650	81 489	235 390	:	24 751	:
1990	187 319	9 017	54 858	182 288	:	26 316	:
1991	:	:	88 851	108 243	:	:	:
1992	:	:	:	190 100	:	:	:
<b>darunter ... Bargeld und Einlagen</b>							
<b>of which ... Currency and deposits</b>							
<b>dont ... Numéraire et dépôts</b>							
%							
1981	42.1	92.6	68.6	65.1	49.1	105.0	:
1982	61.3	88.8	63.1	56.1	76.9	95.8	:
1983	57.8	93.4	60.2	64.6	59.4	83.8	:
1984	75.4	89.7	96.2	65.0	58.9	89.2	:
1985	76.3	80.1	76.9	55.1	52.8	71.8	:
1986	85.1	91.6	71.5	54.5	42.8	69.3	:
1987	85.2	94.2	84.6	50.5	55.1	76.6	:
1988	107.3	84.8	97.8	35.2	66.5	80.1	:
1989	75.8	88.1	80.4	48.5	:	65.2	:
1990	72.6	87.4	120.4	43.9	:	96.2	:
1991	:	:	77.1	1.3	:	:	:
1992	:	:	:	29.4	:	:	:

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.6 Versicherungsunternehmen

1.6 Insurance enterprises

1.6 Entreprises d'assurance

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>Veränderung der Forderungen</b>							
<b>Change in financial assets</b>							
<b>Variation des créances</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	13 362	46	1 135	5 701	2 278	9 690	:
1982	15 535	59	1 343	7 061	1 988	11 274	:
1983	17 406	64	573	7 132	2 634	11 976	:
1984	18 574	78	1 122	8 657	3 128	11 361	28 871
1985	21 116	79	1 318	9 744	4 064	12 687	29 388
1986	23 706	54	3 721	12 658	4 984	14 213	28 656
1987	26 033	56	4 552	14 761	5 467	10 103	29 982
1988	26 596	148	9 391	20 266	7 462	16 670	27 211
1989	28 211	95	196	26 824	:	16 162	33 893
1990	26 899	173	5 951	21 245	:	9 827	40 927
1991	:	:	8 320	22 270	:	:	44 730
1992	:	:	:	26 972	:	:	:
<b>darunter ... Geldmarkt- und Wertpapiere</b>							
<b>of which ... Bills and bonds</b>							
<b>dont ... Titres et obligations</b>							
<b>%</b>							
1981	34.3	25.1	42.7	33.6	59.0	9.7	:
1982	50.9	29.0	38.8	43.8	51.1	16.9	:
1983	31.3	37.4	77.7	40.5	66.9	26.2	:
1984	30.3	32.6	17.0	28.2	65.8	37.0	35.7
1985	24.0	40.7	51.7	47.2	69.3	23.2	28.1
1986	17.0	22.6	34.1	42.0	73.5	23.3	11.6
1987	13.8	44.9	44.5	63.2	68.6	27.3	-8.0
1988	18.6	29.3	36.9	85.1	62.5	23.9	-8.2
1989	23.4	52.8	650.6	46.7	:	11.0	-27.7
1990	24.9	32.9	45.8	90.1	:	49.4	-9.7
1991	:	:	56.1	95.6	:	:	0.4
1992	:	:	:	84.8	:	:	:
<b>... Kurzfristige Kredite</b>							
<b>... Short-term loans</b>							
<b>... Crédits à court terme</b>							
<b>%</b>							
1981	:	62.2	:	14.0	14.3	1.5	:
1982	:	32.1	:	15.3	18.5	0.9	:
1983	:	56.8	:	3.5	15.9	0.3	:
1984	:	56.3	:	12.1	12.2	1.7	1.1
1985	:	49.4	:	6.3	10.4	0.6	-1.3
1986	:	48.9	:	13.2	11.8	-0.0	-0.4
1987	:	28.2	:	13.2	8.1	0.4	1.1
1988	:	37.1	:	2.0	10.3	0.3	0.4
1989	:	19.9	:	11.5	:	0.0	0.0
1990	:	26.7	:	16.9	:	0.9	1.0
1991	:	:	:	10.4	:	:	-0.9
1992	:	:	:	17.4	:	:	:

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.6 Versicherungsunternehmen

1.6 Insurance enterprises

1.6 Entreprises d'assurance

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>... Mittel- und langfristige Kredite</b>							
<b>... Medium and long-term loans</b>							
<b>... Crédits à moyen et long terme</b>							
%							
1981	43.7	5.9	:	12.8	1.4	84.6	:
1982	32.1	15.2	:	11.4	18.2	81.1	:
1983	29.7	-2.0	:	7.7	5.7	63.7	:
1984	27.4	1.3	:	7.4	3.9	55.8	3.2
1985	19.3	2.8	:	-1.0	2.2	66.2	0.7
1986	9.8	2.6	:	3.6	0.7	58.1	2.6
1987	17.3	3.3	:	-3.9	0.5	64.5	6.6
1988	16.2	2.2	:	-2.3	0.8	41.8	7.6
1989	17.9	7.3	:	3.6	:	37.1	4.2
1990	23.5	1.3	:	-13.0	:	24.6	2.9
1991	:	:	:	5.5	:	:	5.0
1992	:	:	:	3.4	:	:	:
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
<b>Change in financial liabilities</b>							
<b>Variation des engagements</b>							
<i>Mio ECU</i>							
1981	11 890	50	1 225	6 667	2 168	10 105	:
1982	14 436	122	1 424	8 019	2 174	11 909	:
1983	16 309	83	931	8 200	2 770	11 638	:
1984	17 251	88	1 347	9 879	2 891	11 341	29 211
1985	19 436	94	1 544	10 999	3 524	12 864	29 877
1986	21 817	60	3 854	13 932	4 739	14 194	28 801
1987	22 094	72	5 341	16 444	5 569	10 069	28 799
1988	22 995	136	9 841	21 982	6 608	16 698	29 532
1989	25 723	168	1 280	29 667	:	16 208	40 010
1990	24 370	164	6 623	27 960	:	9 954	35 524
1991	:	:	9 155	28 627	:	:	34 910
1992	:	:	:	32 937	:	:	:
<b>darunter ... Versicherungstechnische Rückstellungen</b>							
<b>of which ... Insurance technical reserves</b>							
<b>dont ... Réserves techniques d'assurance</b>							
%							
1981	97.3	54.1	68.5	87.2	74.9	94.1	:
1982	99.2	21.9	83.1	86.9	87.8	95.7	:
1983	97.6	52.0	97.7	89.0	70.5	102.0	:
1984	98.6	59.5	57.6	90.5	86.9	101.2	96.2
1985	97.5	52.6	84.8	95.8	86.5	92.9	100.8
1986	98.6	110.1	61.7	94.2	82.6	91.8	99.0
1987	99.0	88.1	59.2	93.2	84.7	108.2	95.2
1988	99.6	74.8	62.0	89.9	80.7	98.0	97.8
1989	98.2	65.8	279.1	89.0	:	99.6	97.0
1990	99.1	83.2	95.9	95.0	:	86.9	102.0
1991	:	:	89.1	97.9	:	:	107.1
1992	:	:	:	96.6	:	:	:

## GELDVOLUMEN

## MONEY SUPPLY

## DISPONIBILITES MONETAIRES

	B	DK	D <sup>1</sup>	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit)</b>															
<b>2.1 GDP/M1 (Velocity of circulation of money)</b>															
<b>2.1 PIB/M1 (Vitesse de circulation de la monnaie)</b>															
%															
1980	:	4.89	6.18	6.14	4.17	3.87	7.08	2.68	3.49*	5.32*	3.12	:	:	6.79	3.59
1981	:	4.74	6.38	6.23	4.23	3.90	7.59	2.89	3.59	5.44*	3.14	:	:	7.06	3.72
1982	:	4.88	6.27	6.24	4.24	3.99	8.40	3.03	3.77	5.42*	3.40	:	:	6.99	3.64
1983	:	4.45	6.07	6.69	4.76	4.02	8.72	3.06	3.90	4.93*	3.75	:	:	6.75	3.68
1984	:	4.08	6.16	7.10	5.00	3.94	8.92	3.11	4.18	4.99*	4.12	:	:	6.92	3.82
1985	4.86	3.71	6.15	7.00	4.99	3.84	9.35	2.97	4.32	4.88*	4.22	9.99	4.43*	6.76	3.89
1986	4.81	3.33	5.91	7.29	4.94	3.83	9.52	3.06	4.55	4.64*	4.01	9.96	4.65*	6.29	3.78
1987	4.68	3.26	5.60	7.12	4.85	3.86	9.56	2.95	4.30	4.35	3.62	9.91	4.27	6.02	3.61
1988	4.77	3.05	5.38	7.31	4.45	4.04	9.45	3.04	4.22	4.21	3.56	9.85	4.26	6.26	3.58
1989	4.96	3.07	5.37	7.03	4.25	4.13	9.26	3.10	4.41	4.22	3.64	11.02	4.29	6.64	3.65
1990	4.99	3.02	5.58	6.84	4.03	4.19	9.18	3.12	4.33	4.26	3.93	-	-	6.73	3.80
1991	5.06	-	4.77	7.16	3.77	4.38	8.86	3.16	4.05	4.32	4.14	-	-	6.52	3.81*
1992	5.20*	:	4.75*	7.20*	3.84*	4.63*	9.11*	3.15*	4.02*	4.27*	4.21*	:	:	6.07*	3.70*
<b>2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)</b>															
<b>2.2 Notes and coin/M1 (Currency ratio)</b>															
<b>2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (Taux d'encaisse)</b>															
%															
1980	:	15.53	33.86	66.47	29.37	19.26	43.78	14.95	35.43*	32.36	36.26	:	:	28.04	22.81
1981	:	15.42	34.09	66.29	29.88	18.54	44.70	15.94	34.36	32.78	35.00	:	:	27.88	22.99
1982	:	18.60	33.93	64.71	29.49	18.34	46.22	16.27	32.75	32.20	35.64	:	:	28.05	23.01
1983	:	16.95	33.38	63.80	32.90	18.20	48.39	15.75	31.25	31.55	36.02	:	:	28.29	23.51
1984	:	15.47	34.04	62.39	33.16	17.29	47.61	15.10	30.67	32.46	34.98	:	:	28.38	23.89
1985	:	14.39	33.80	62.78	33.39	16.35	47.47	14.38	29.89	32.11	33.48	35.06	23.19	27.80	24.31
1986	:	12.42	32.81	62.73	32.98	15.72	47.38	14.68	29.72	30.49	30.99	32.95	24.34	26.41	24.62
1987	:	12.66	32.83	60.77	32.92	15.45	51.35	13.83	28.31	30.50	28.40	30.26	22.96	25.63	25.66
1988	35.19	12.59	33.42	59.26	31.64	15.76	50.87	13.92	25.61	30.77	27.17	28.82	23.23	26.45	26.26
1989	33.50	11.26	34.29	61.58	32.28	15.70	48.12	15.03	23.99	30.25	26.11	30.76	23.48	27.77	27.79
1990	31.58	11.94	33.21	61.18	31.69	15.77	47.10	14.57	22.57	29.35	26.41	-	-	29.00	29.05
1991	31.03	-	29.85	61.30	33.35	16.13	46.33	15.02	20.28	28.96	26.41	-	-	30.18	28.06
1992	30.29	:	30.26	58.47*	37.18	16.15	47.46	15.82*	19.10	27.48	24.70	:	:	28.93	26.88
<b>2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)</b>															
<b>2.3 M1/M3 (Liquidity ratio)</b>															
<b>2.3 M1/M3 (Taux de liquidité)</b>															
%															
1979	:	-	:	:	:	:	:	-	-	-	:	-	:	:	:
1980	:	-	34.51	30.24	31.78	39.68	27.75	46.29	-	-	-	:	-	21.57	:
1981	:	-	32.79	27.32	30.53	39.56	25.86	44.11	-	-	-	:	-	20.87	19.94
1982	:	-	31.87	25.45	29.51	39.73	24.15	42.43	-	-	-	:	-	20.04	20.39
1983	:	-	32.96	23.69	26.35	39.59	22.93	42.51	-	-	-	:	-	19.36	18.85
1984	:	-	32.79	21.94	24.42	39.97	22.93	41.89	-	-	-	:	-	19.12	18.00
1985	18.69	-	32.57	20.82	23.71	40.49	22.00	42.88	-	-	-	16.71	-	19.12	17.41
1986	18.41	-	33.03	19.67	24.78	41.28	22.88	42.53	-	-	-	15.69	-	20.03	17.18
1987	18.16	-	33.64	18.52	25.18	40.29	22.87	43.85	-	-	-	15.06	-	21.45	17.08
1988	17.74	-	34.71	17.53	27.31	38.44	23.15	42.06	-	-	-	14.42	-	20.36	16.74
1989	17.32	-	34.94	17.25	27.72	35.61	24.99	39.64	-	-	-	11.95	-	19.66	15.92
1990	16.87	-	34.87	17.95	28.70	32.75	24.23	39.00	-	-	-	-	-	19.90	14.86
1991	16.33	-	36.75	19.29	29.82	30.81	23.82	38.01	-	30.76	-	-	-	20.69	:
1992	15.45	:	36.24	19.78*	29.72	29.07	23.89	:	12.45	31.03	:	:	:	23.14	:

<sup>1</sup> Die Angaben ab dem Jahr 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3. Oktober 1990.

<sup>1</sup> From 1991 onwards, data for Germany refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

<sup>1</sup> Pour l'Allemagne, les données postérieures à 1990 correspondent à la situation territoriale en Allemagne après le 3 octobre 1990.

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

## PUBLIC FINANCE

## FINANCES PUBLIQUES

	B	DK	D <sup>1</sup>	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates</b>															
<b>3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-)</b>															
<b>3.1 Budget de l'administration centrale, excédent (+) ou déficit (-)</b>															
<i>% GDP - BIP - PIB</i>															
1980	-9.4	:	-3.4	-3.1	:	-1.2	-13.7	-19.0	-0.5	-4.4*	-10.9	-3.8	:	-1.9	:
1981	-13.2	-7.4	-4.2	-8.6	:	-2.3	-15.8	-16.9	-1.1	-5.6*	-11.6	-4.1	:	-1.6	:
1982	-13.5	-9.7	-3.9	-6.8	-5.4	-2.4	-15.2	-12.8	-1.1	-3.8*	-10.7	-1.6	-5.2*	-3.3	:
1983	-12.8	-9.5	-1.3	-9.2	-5.1	-4.0	-7.3	-11.5	-1.2	-7.6*	-10.9	-3.2	-5.1*	-5.6	:
1984	-12.1	-6.6	-2.7	-9.2	-5.4	-3.2	-6.3	-12.8	0.7	-7.5*	-12.9	-2.5	-5.5*	-4.3	:
1985	-11.7	-3.1	-2.2	-12.7	-5.8	-3.4	-7.2	-14.1	0.9	-5.4*	-15.8	-1.7	-5.3*	-4.6	:
1986	-12.1	2.2	-2.1	-9.4	-4.6	-2.6	-7.4	-13.0	0.2	-1.7*	-13.6	-0.6	-4.5*	-4.9	:
1987	-8.6	2.1	-2.4	-11.2	-3.7	-3.6	-5.8	-12.2	0.0	-3.5	-12.0	-0.3	-4.4	-3.2	:
1988	-7.6	0.2	-2.5	-13.9	-3.4	-2.0	-1.4	-11.0	0.2	-4.8	-13.8	0.8	-3.8	-3.2	:
1989	-7.4	-0.8	-1.0	-17.7*	-2.4	-1.4	-1.1	-9.2	0.3	-4.7	-11.0	1.8	-2.8*	-2.8	:
1990	-6.1	-2.2	-1.7	-17.2*	-2.7	-1.7	-0.6	-9.5	0.2*	-4.3	-13.5	-1.2	-3.6*	-4.0	:
1991	-5.6	-3.0	-3.1	-13.8*	-2.9	-1.7	-1.1	-9.1	-0.4	-3.5	-18.5	-0.2	-3.8*	-4.8	:
1992	-5.9*	:	:	:	-3.3*	:	-1.6*	-7.6*	-0.2*	:	:	-6.7*	:	-5.7*	:

**3.2 Verschuldung des Zentralstaates****3.2 Central government debt****3.2 Dette de l'administration centrale***% GDP - BIP - PIB*

1980	56.7	33.7	25.4	25.2	15.3	17.0	:	42.5	19.8	28.9*	:	41.3	:	34.3	:
1981	68.2	46.7	28.9	28.8	18.3	17.5	79.8	48.7	21.1	32.8*	:	44.6	33.8*	33.9	:
1982	79.3	59.8	31.8	34.5	24.1	17.0	85.9	53.6	21.4	38.3*	:	42.7	36.1*	38.0	:
1983	90.1	70.1	33.5	36.2	29.8	19.2	96.3	60.0	23.3	44.8*	:	42.2	40.0*	41.6	:
1984	96.2	74.4	34.6	40.7	36.7	21.0	102.1	66.1	24.3	49.5*	61.0	44.1	43.4*	44.2	:
1985	103.7	71.7	35.5	43.8	41.5	22.7	107.9	74.6	9.2	53.3*	60.6	44.4	45.6*	48.4	:
1986	108.6	63.6	35.6	43.6	42.2	23.6	119.9	78.6	9.0	54.4*	68.1	44.7	47.1*	52.3	:
1987	112.6	59.8	36.7	48.9	42.6	24.0	120.6	83.6	7.8	57.0	71.5	44.0	48.8	54.1	:
1988	114.2	59.3	37.4	:	38.4	25.7	118.2	87.4	6.0	60.0	74.2	42.0	49.4*	55.3	:
1989	112.2	59.2	36.3	:	37.6	26.3	108.0	90.8	4.7	60.6	71.3	38.4	48.0*	56.7	:
1990	112.4	60.8	38.4	:	37.5	27.5	101.6	98.8	3.5	61.5	68.4	35.1	49.9*	61.6	:
1991	115.3	65.2	39.5	:	38.0	27.6	100.9	101.9	2.8	62.3	68.9	34.7	51.9*	67.8	:
1992	117.8*	:	:	:	39.8*	:	:	107.9*	3.9*	63.3*	63.1*	36.0*	:	71.1*	:

**3.3 Auslandsverschuldung****3.3 Foreign debt****3.3 Dette extérieure***% GDP - BIP - PIB*

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*	4.7	:
1983	20.0	20.0	5.7	2.0	2.5	0.7	47.5	2.0	1.8	0.0*	:	0.9	3.9*	4.9	:
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*	5.1	:
1985	20.9	15.1	6.8	3.0	2.5	0.8	47.4	2.3	2.1	0.0*	20.7	0.8	4.2*	5.6	:
1986	20.4	18.0	8.4	5.0	1.5	0.6	51.7	2.0	3.6	0.0*	16.6	1.0	4.6*	6.2	:
1987	20.1	18.2	9.0	7.0	1.5	0.6	47.8	2.4	2.7	0.0	15.1	1.4	4.9	6.7	:
1988	19.5	17.0	8.9	6.1	1.6	0.6	43.4	2.6	2.1	0.0	14.7	1.0	4.6	7.5	:
1989	18.7	15.1	9.3	6.4	1.9	0.7	37.6	2.9	1.8	0.0	12.2	1.0	4.5*	7.5	:
1990	17.3	14.9	9.1	7.5	2.4	0.6	34.1	3.7	1.3	0.0	7.9	1.2	4.6*	7.7	:
1991	16.5	11.1	10.4	:	5.4	0.6	33.9	3.8	1.3	0.0	5.4	1.4	5.2*	8.2	:
1992	14.4*	:	:	:	5.6*	:	:	4.3*	1.8*	0.0*	4.8*	1.6*	:	:	:

<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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.

### I.3 ÖFFENTLICHE FINANZEN

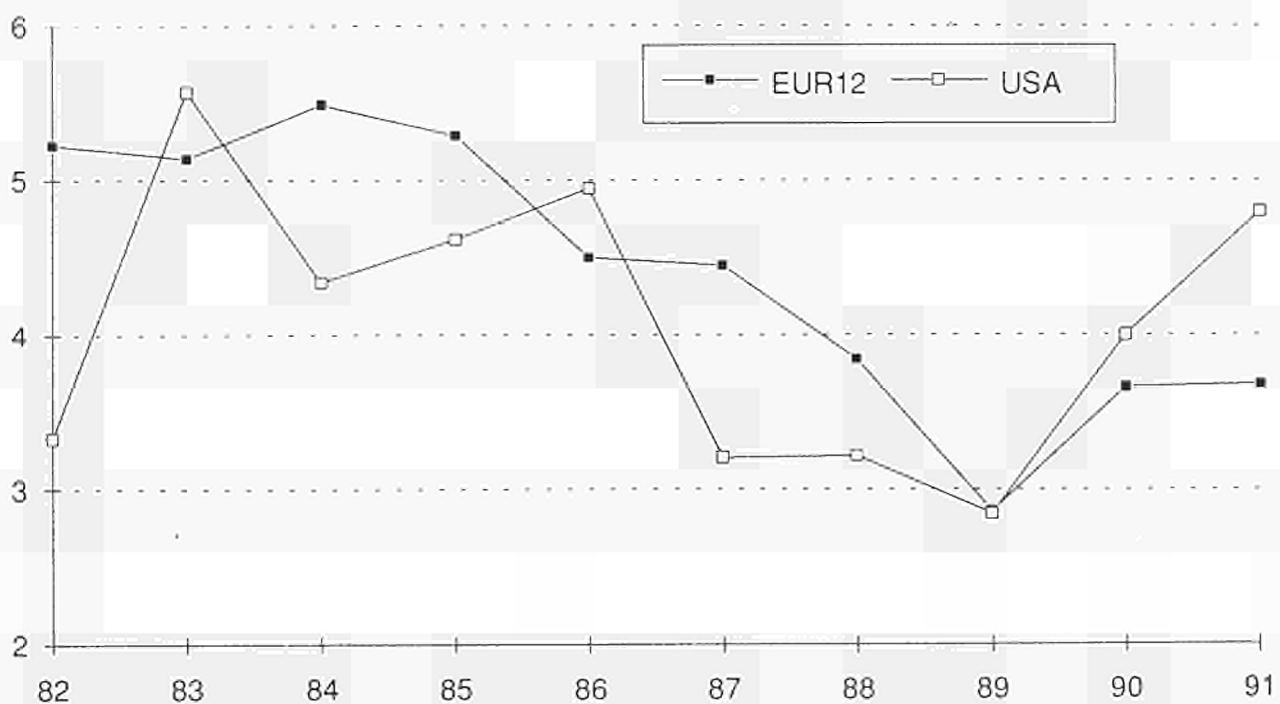
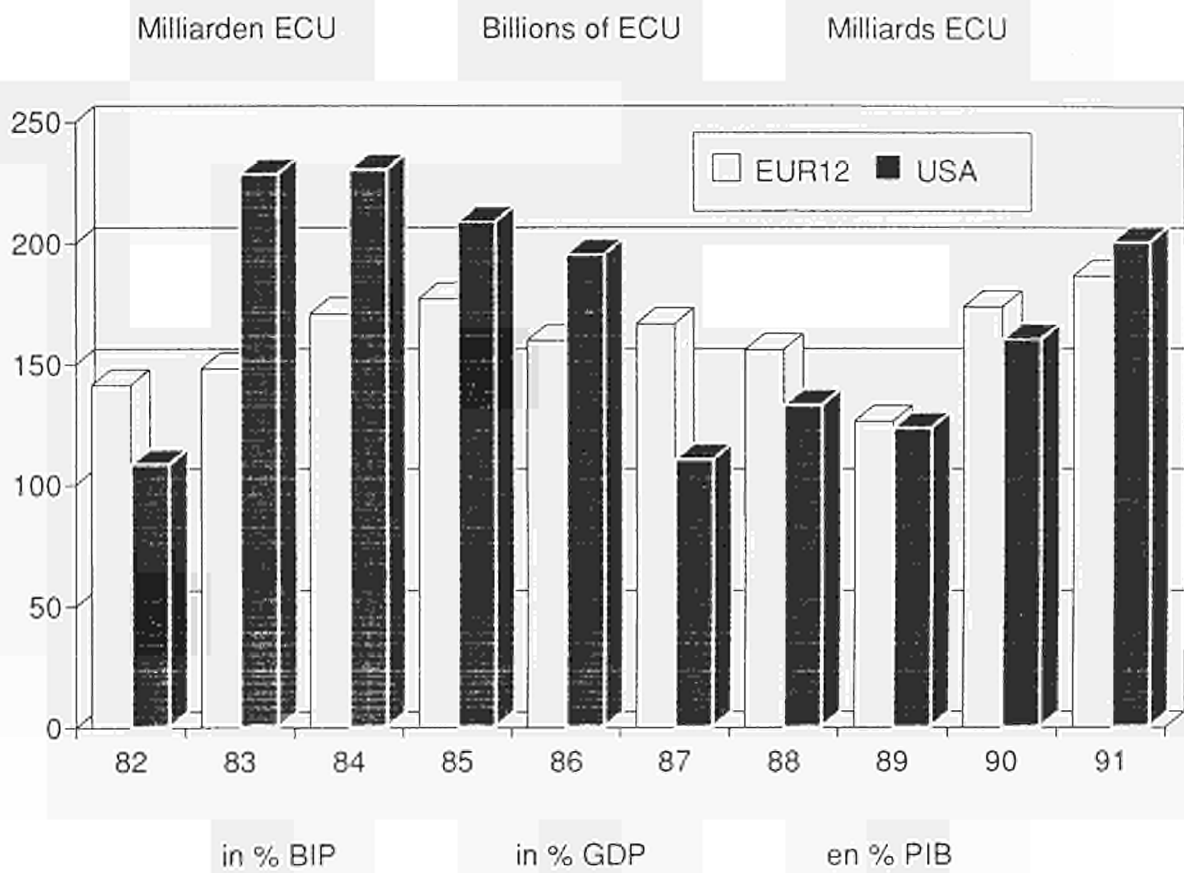
### I.3 PUBLIC FINANCE

### I.3 FINANCES PUBLIQUES

Haushaltsdefizit des Zentralstaates

Central government budget deficit

Déficit budgétaire de l'administration centrale



**I.4 ZINSGEFÄLLE (Nationale Sätze – US-Sätze)** **INTEREST RATES (National – US rates)** **I.4 TAUX D'INTERET (Taux nationaux – Etats-Unis)**

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

**4.1 Amtlicher Diskontsatz**  
**4.1 Official discount rate**  
**4.1 Taux d'escompte officiel**

%

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
1991	5.00	6.00	4.50	15.50	:	:	:	8.50	:	5.00	11.00	:	1.00
1992	4.75	6.50	5.25	16.00	:	:	:	9.00	:	4.75	11.50	:	0.25

**4.2 Kurzfristige Zinssätze**  
**4.2 Short-term rates**  
**4.2 Taux d'intérêt à court terme**

%

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	13.40	6.66	1.86	3.44	3.96	:	0.18	5.63	6.81	-0.86
1991	2.85	4.01	3.15	17.05	7.51	3.79	4.77	6.34	:	3.32	10.12	6.14	1.77
1992	5.18	7.82	5.89	19.95	9.49	6.83	12.18	10.84	:	5.75	14.04	6.17	1.13

**4.3 Langfristige Zinssätze**  
**4.3 Long-term rates**  
**4.3 Taux d'intérêt à long terme**

%

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
1991	1.09	1.07	0.48	:	4.28	1.32	1.01	3.42	-0.00	0.76	6.10	1.76	-1.63
1992	1.14	1.39	0.46	:	4.65	1.44	1.59	4.84	0.38	0.66	4.22	1.60	-2.24



## I.4 ZINSGEFÄLLE

Zinsgefälle zwischen ausgewählten EG-Mitgliedstaaten und den USA

## I.4 INTEREST RATES

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

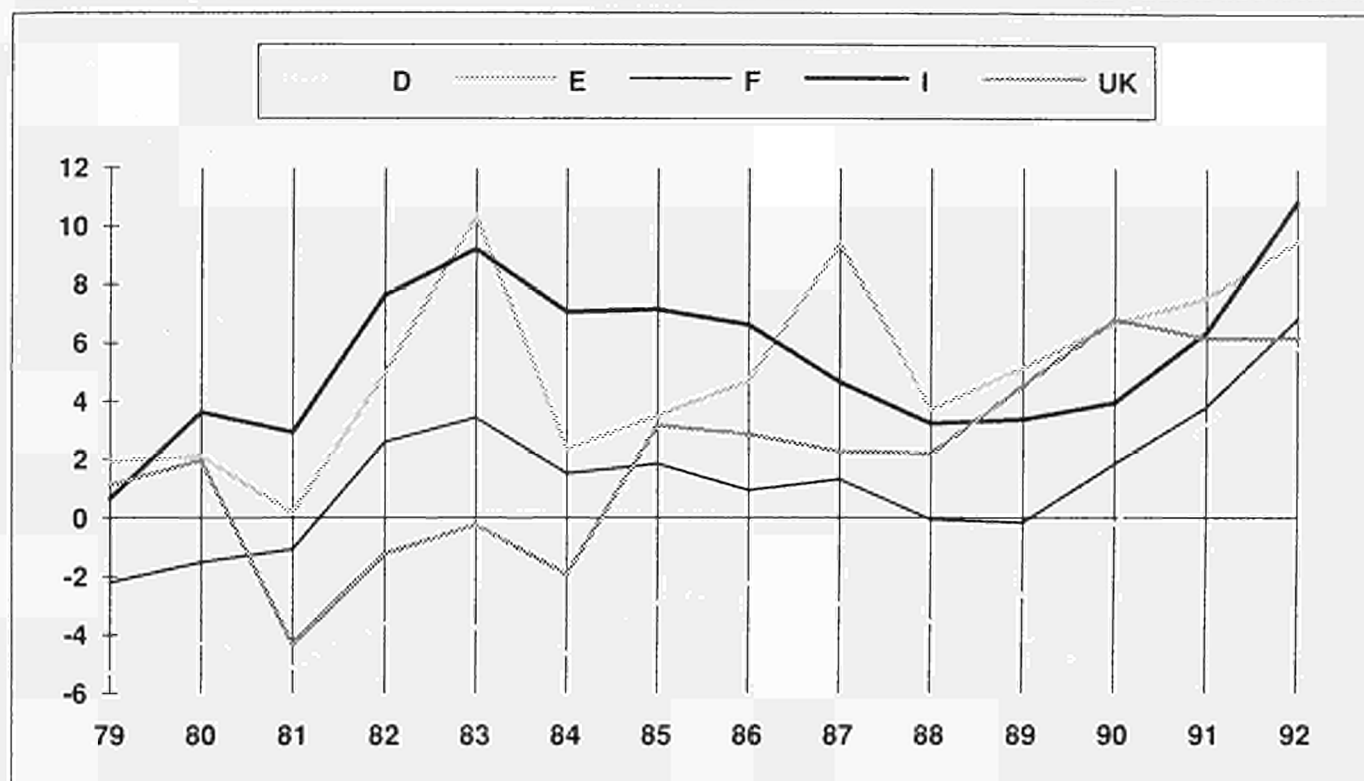
## I.4 TAUX D'INTÉRÊT

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

### 4.2 Kurzfristige Zinssätze

### 4.2 Short-term rates

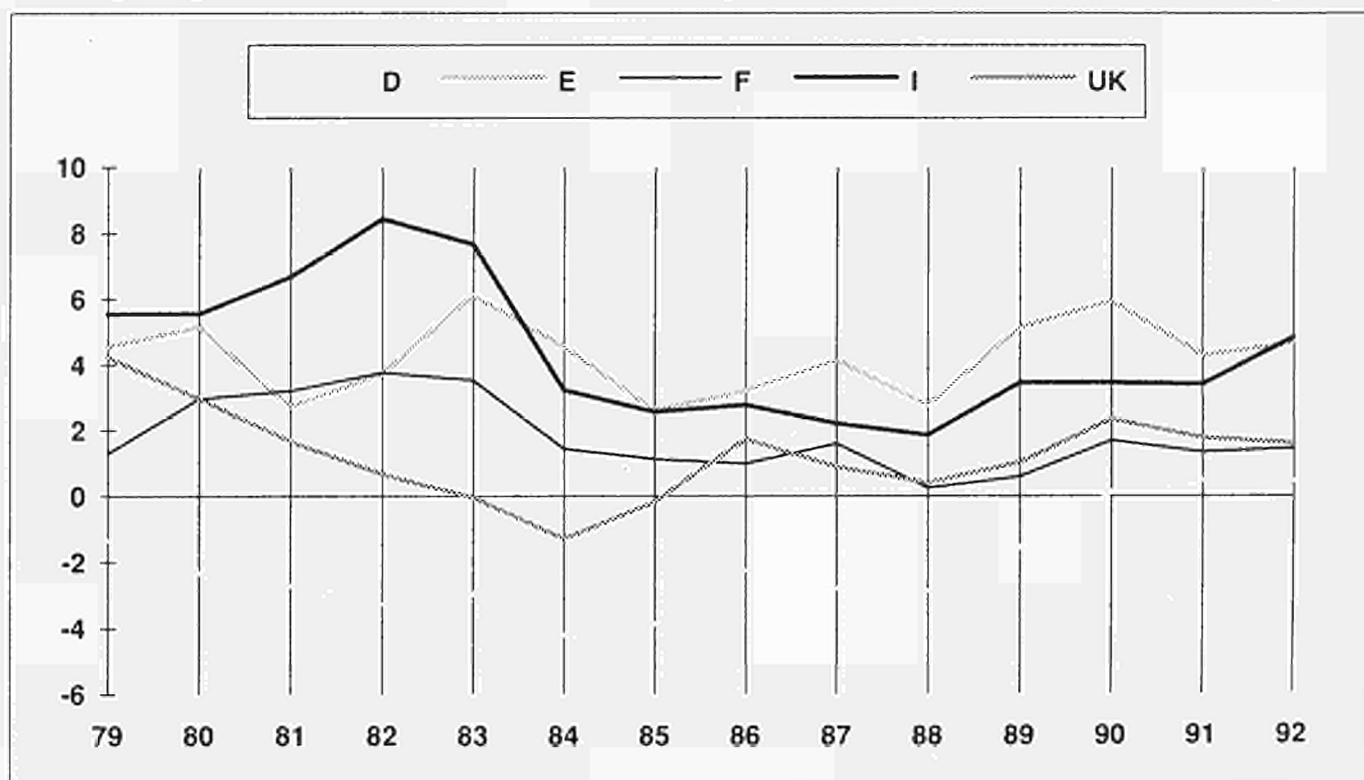
### 4.2 Taux à court terme



### 4.3 Langfristige Zinssätze

### 4.3 Long-term rates

### 4.3 Taux à long terme



**ECU-WECHSELKURSE UND  
BIP-KAUFKRAFTSTANDARDS**
**EXCHANGE RATES AND GDP  
PURCHASING POWER PARITIES**
**TAUX 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 ECU-Wechselkursindizes**
**5.1 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... ECU)**
**5.1 Indice des taux de change (1 unité de monnaie nationale = ... ECU)**
*1985 = 100*

1980	110.62	102.43	88.20	175.95	129.50	115.77	105.80	121.62	110.62	90.95	186.92	98.56	:	98.68	57.58
1981	106.75	101.19	66.56	166.65	125.59	112.50	103.49	114.51	106.75	90.49	169.74	106.70	:	103.26	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	99.47	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	107.32	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	107.55	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	108.50	51.71	99.69	98.28	93.15	95.01	105.87	108.60	71.73	82.50	:	101.08	98.27
1991	106.37	101.39	108.56	46.21	100.36	97.44	93.13	94.30	106.37	108.65	72.72	83.98	:	101.64	108.45
1992	107.98	102.67	110.19	42.19	97.46	99.22	94.01	90.90	107.98	110.38	74.39	80.12	:	100.64	110.01

**5.2 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards**
**5.2 Index of GDP purchasing power parities (1 unit of national currency = ... PPS)**
**5.2 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB (1 unité de monnaie nationale = ... SPA)**
*1985 = 100*

1980	95.35	104.22	84.69	182.29	124.36	112.06	120.93	140.79	100.49	85.31	193.75	100.67	:	94.96	80.16
1981	100.01	103.97	89.35	167.16	121.32	110.50	113.04	129.88	102.55	88.83	180.90	99.34	:	94.87	84.89
1982	101.19	101.89	92.70	144.79	115.38	106.91	106.41	120.05	101.46	90.75	162.42	100.00	:	96.81	90.46
1983	100.82	99.58	94.27	127.86	108.60	102.57	101.04	109.72	98.24	93.69	137.11	100.00	:	97.85	93.85
1984	101.28	99.60	97.56	112.34	102.81	101.05	100.39	103.93	97.48	97.22	116.22	101.00	:	99.00	96.95
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	99.56	98.81	100.00	87.91	93.01	98.10	97.01	95.77	101.62	102.83	85.77	99.83	:	100.65	101.53
1987	99.63	96.67	100.50	78.82	90.02	97.53	97.14	92.55	100.95	105.74	78.99	97.42	:	99.91	103.98
1988	102.12	97.55	103.27	71.16	88.89	98.51	98.48	90.54	102.57	109.04	73.83	95.43	:	100.37	108.08
1989	102.64	98.40	105.87	66.43	87.41	100.17	98.98	89.71	103.97	113.36	68.77	93.65	:	101.02	111.63
1990	104.50	100.70	107.00	57.64	85.06	101.65	105.12	87.23	104.90	115.56	62.88	92.23	:	101.20	114.26
1991	106.53	104.81	107.91	50.94	85.30	104.50	110.17	85.66	106.71	115.91	60.02	89.63	:	102.63	118.30
1992	106.63	105.39	106.90	46.15	82.21	104.50	108.79	84.27	106.79	118.35	53.71	89.90	:	103.51	120.14

**5.3 Abweichungen der ECU - Wechselkurse von der internen Kaufkraft der Währungen (%KKS)**
**5.3 Difference: exchange rate - internal purchasing power of the currency (% PPS)**
**5.3 Différence: taux de change - Pouvoir d'achat interne des monnaies (% SPA)**
*%*

1980	-12.67*	-20.18*	-10.92*	23.97*	23.91*	-9.01*	4.81*	25.77*	-8.86*	-12.42*	92.21*	-0.41*	:	21.08*	4.75*
1981	-6.85*	-19.42*	-6.42*	18.06*	24.45*	-7.69*	0.13*	23.21*	-5.41*	-8.33*	76.70*	-9.19*	:	-3.01*	-13.62*
1982	2.05*	-18.69*	-8.23*	8.44*	24.00*	-4.90*	-5.93*	19.36*	1.33*	-11.79*	80.69*	-7.37*	:	-13.15*	-8.63*
1983	3.33*	-20.78*	-10.83*	14.43*	38.34*	-3.95*	-7.40*	11.24*	-0.30*	-11.61*	92.96*	-2.99*	:	-20.24*	-17.74*
1984	3.81*	-20.62*	-9.03*	13.74*	30.02*	-3.96*	-6.58*	7.82*	-1.06*	-8.78*	91.73*	-1.41*	:	-28.47*	-24.78*
1985	1.33*	-21.54*	-7.23*	21.22*	29.08*	-5.99*	-8.30*	8.77*	0.34*	-6.61*	85.78*	-2.64*	:	-30.11*	-25.11*
1986	-1.63*	-23.27*	-11.31*	38.49*	27.77*	-7.71*	-8.75*	5.17*	-0.56*	-8.18*	79.94*	10.83*	:	-9.28*	-30.52*
1987	-3.26	-25.43	-13.24	41.15	27.91	-6.52	-3.42	3.92	-2.94	-8.20	83.18	13.48	:	5.58	-28.15
1988	0.04	-24.12	-10.75	36.68	22.21	-4.12	-2.07	4.54	-0.50	-5.33	79.06	4.79	:	8.67	-32.11
1989	0.45	-22.50	-8.67	36.19	13.92	-2.67	-1.41	1.79	0.76	-1.54	70.09	4.23	:	1.93	-29.65
1990	-0.00	-22.61	-8.52	33.04	9.90	-2.80	3.46	-0.30	-0.60	-0.65	62.39	8.80	:	17.98	-12.97
1991	1.47	-18.90	-7.79	31.50	9.51	0.80	8.45	-1.35	0.65	-0.39	52.90	3.86	:	16.47	-18.31
1992	0.06*	-19.46*	-10.00*	30.67*	8.87*	-0.99*	6.11*	0.98*	-0.77*	0.14*	33.82*	9.60*	:	23.05*	-18.17*

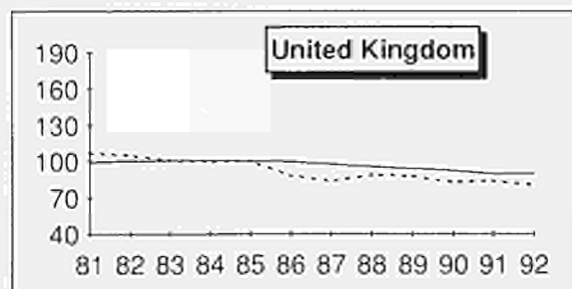
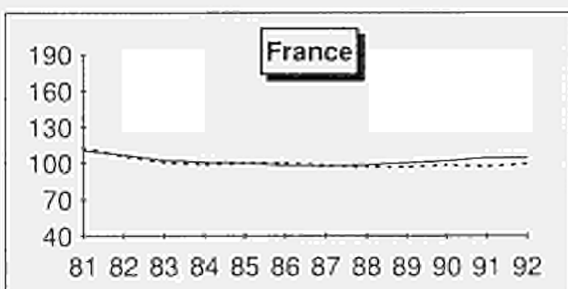
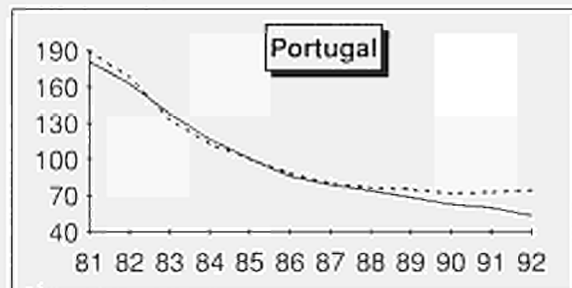
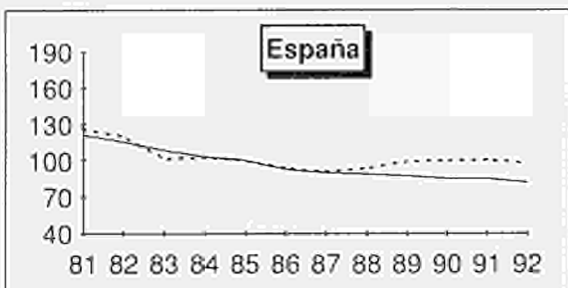
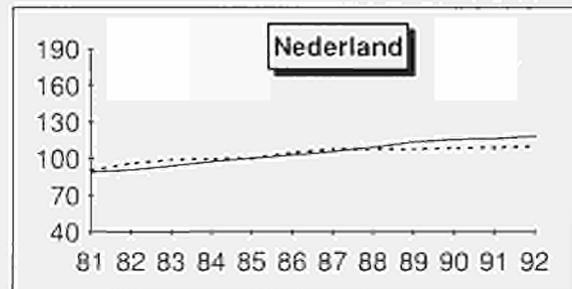
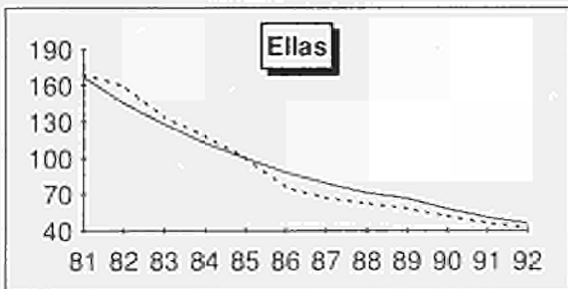
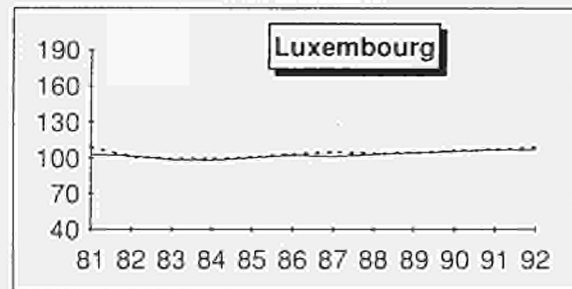
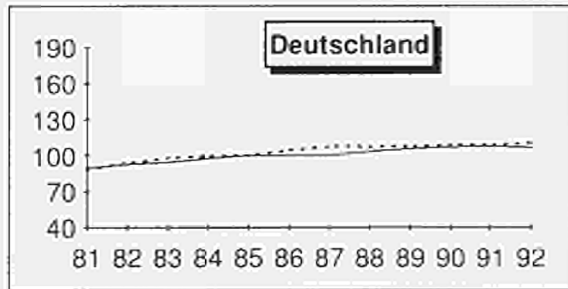
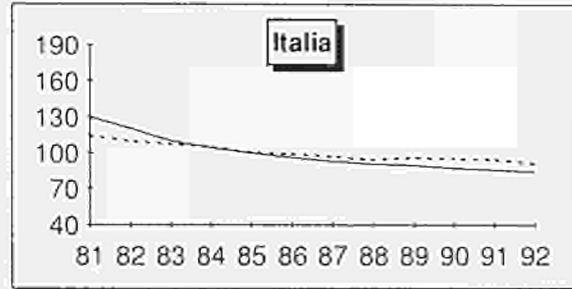
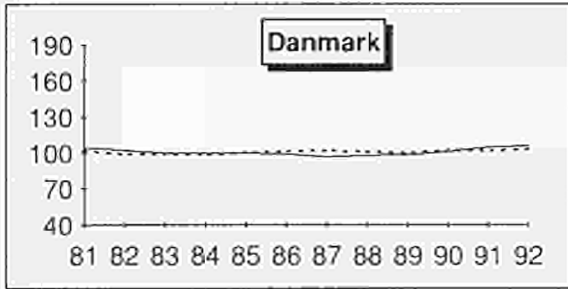
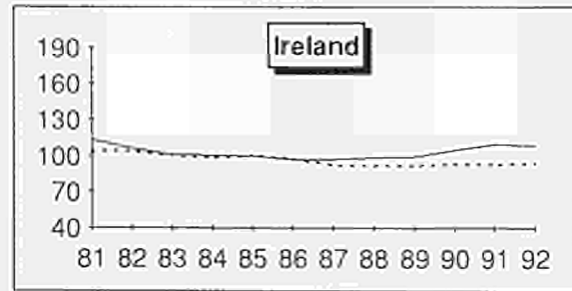
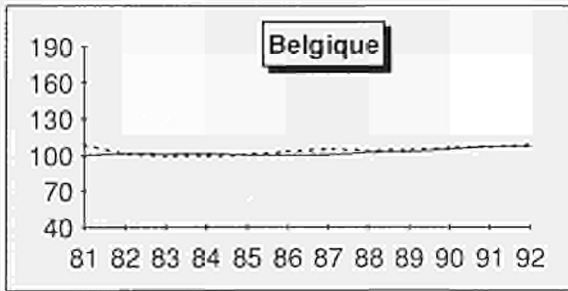
I.5 WECHSELKURSE  
UND BIP KAUFKRAFT-  
STANDARDS (KKS)

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

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

----- ECU ——— PPS

1985=100



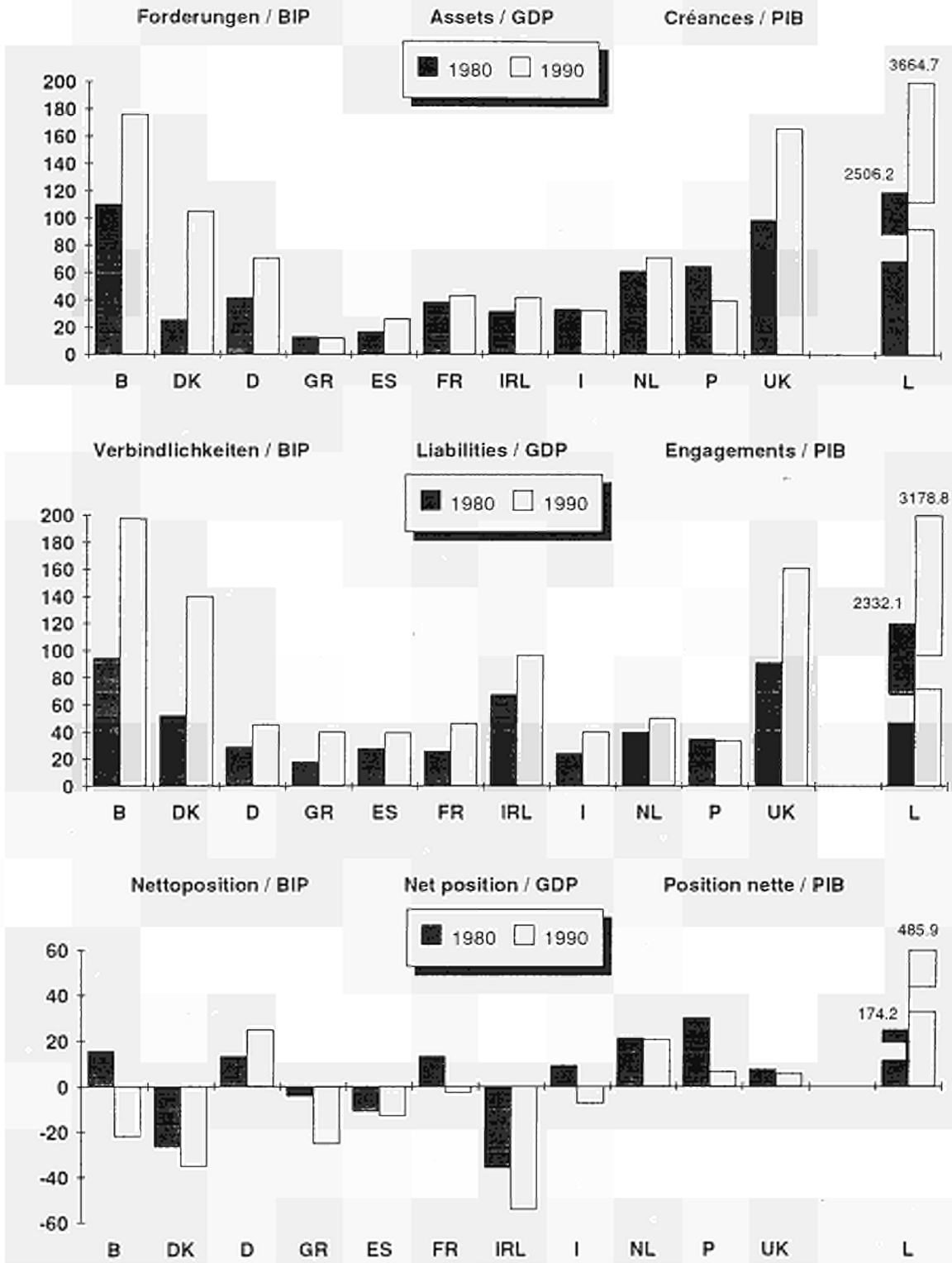
POSITION GEGENÜBER DER  
ÜBRIGEN WELTPOSITION VIS-A-VIS THE REST OF THE  
WORLDPOSITION VIS-A-VIS DU RESTE  
DU MONDE

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>6.1 Forderungen / BIP</b>															
<b>6.1 Assets / GDP</b>															
<b>6.1 Avoirs / PIB</b>															
%															
1980	110.1	25.6	41.7	13.1	16.6	38.6	31.3	33.2	2506.2	61.0*	64.9	98.7	:	:	:
1981	130.6	28.6	42.4	11.8	23.6	39.0	29.4	31.9	3105.7	62.6*	46.3	128.2	:	:	:
1982	139.6	28.5	46.0	11.1	21.6	40.4	28.1	29.6	3248.9	64.2*	57.7	149.4	:	:	:
1983	151.6	33.4	47.4	12.1	22.6	43.6	32.7	31.6	3302.5	65.7*	55.5	160.2	:	:	:
1984	163.1	37.4	51.2	12.9	26.7	45.5	32.7	32.7	3320.5	67.7*	51.1	192.5	:	:	:
1985	156.8	44.2	51.4	13.4	23.7	39.0	28.9	29.3	3230.2	61.7*	44.8	168.7	:	:	:
1986	157.0	42.0	54.3	11.6	22.0	36.7	27.8	27.6	3135.3	60.0*	37.4	192.1	:	:	:
1987	161.1	68.5	56.8	12.4	23.6	37.7	32.2	27.1	3319.8	60.7	39.7	167.0	:	:	:
1988	173.3	85.4	62.6	15.0	24.4	39.3	36.2	28.2	3466.1	66.4	34.2	164.2	:	:	:
1989	175.9	90.0	69.1	13.6	25.0	41.1	37.7	31.5	3545.3	70.5	31.9	188.9	:	:	:
1990	:	104.8	70.2	12.2	26.2	43.3	41.8	32.4	3664.7	71.1	39.8	166.4	:	:	:
1991	:	111.4	68.9	:	28.8	:	41.9	33.3	3520.4	69.1	43.7	:	:	:	:
<b>6.2 Verbindlichkeiten / BIP</b>															
<b>6.2 Liabilities / GDP</b>															
<b>6.2 Engagements / PIB</b>															
%															
1980	94.6	52.2	28.7	17.5	27.5	25.4	67.5	24.1	2332.1	39.8*	34.8	91.4	:	:	:
1981	124.0	59.8	31.6	20.5	33.5	31.1	82.3	29.1	2911.8	44.6*	44.3	116.4	:	:	:
1982	134.2	64.1	32.9	23.9	34.7	34.7	94.7	27.5	3073.9	43.6*	59.9	134.3	:	:	:
1983	155.8	72.1	33.8	26.0	36.8	40.5	108.9	29.9	3043.9	44.2*	73.6	142.4	:	:	:
1984	164.6	77.9	35.6	32.1	38.2	43.9	110.9	32.2	3022.7	45.9*	79.9	168.0	:	:	:
1985	162.7	84.9	38.5	49.8	32.5	35.8	103.2	31.5	2867.8	42.0*	68.5	145.8	:	:	:
1986	162.1	82.5	40.4	45.5*	28.3	31.7	109.2	29.1	2746.4	41.8*	50.2	159.7	:	:	:
1987	169.6	108.2	39.0	42.4	28.7	33.1	104.0	28.6	2896.5	43.9	44.5	144.0	:	:	:
1988	189.5	125.8	40.3	40.2	31.1	37.0	99.6	30.9	2975.9	48.0	42.0	142.9	:	:	:
1989	197.9	129.2	45.0	:	34.0	38.4	95.5	36.6	3054.3	48.0	38.6	172.6	:	:	:
1990	:	140.1	45.3	:	39.3	46.2	96.3	40.2	3178.8	50.3	33.4	160.9	:	:	:
1991	:	142.3	:	:	44.8	:	:	42.6	3038.5	49.6	30.4	:	:	:	:
<b>6.3 Nettoforderung / BIP</b>															
<b>6.3 Net position / GDP</b>															
<b>6.3 Position nette / PIB</b>															
%															
1980	15.6	-26.7	13.0	-4.4	-10.9	13.2	-36.2	9.2	174.2	21.2*	30.1	7.4	:	:	:
1981	6.6	-31.2	10.8	-8.7	-9.9	7.9	-52.9	2.8	193.9	18.0*	2.0	11.8	:	:	:
1982	5.4	-35.6	13.2	-12.9	-13.1	5.8	-66.6	2.2	175.0	20.6*	-2.2	15.1	:	:	:
1983	-4.2	-38.7	13.7	-13.9	-14.2	3.2	-76.2	1.7	258.6	21.5*	-18.1	17.8	:	:	:
1984	-1.5	-40.4	15.6	-19.2	-11.5	1.6	-78.3	0.4	297.8	21.8*	-28.8	24.5	:	:	:
1985	-5.9	-40.7	13.0	-36.4	-8.8	3.2	-74.3	-2.3	362.4	19.7*	-23.7	22.9	:	:	:
1986	-5.2	-40.5	14.0	-33.9*	-6.4	5.0	-81.4	-1.5	388.9	18.2*	-12.8	32.4	:	:	:
1987	-8.5	-39.7	17.8	-29.9	-5.1	4.6	-71.8	-1.5	423.3	16.9	-4.8	23.1	:	:	:
1988	-16.2	-40.4	22.3	-25.3	-6.7	2.4	-63.5	-2.7	490.2	18.4	-7.8	21.2	:	:	:
1989	-22.0	-39.2	24.1	:	-8.9	2.7	-57.7	-5.1	491.0	22.5	-6.7	16.3	:	:	:
1990	:	-35.3	25.0	:	-13.1	-2.9	-54.5	-7.7	485.9	20.8	6.4	5.6	:	:	:
1991	:	-30.9	:	:	-16.0	:	:	-9.3	481.8	19.5	13.2	:	:	:	:

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

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

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



N.B.: Griechenland und Belgien: Die Daten für 1990 sind noch nicht verfügbar. Die hier verwendeten Daten entsprechen 1988 beziehungsweise 1989.

N.B. Greece and Belgium: Data for 1990 not yet available; the data used here refer to 1988 and 1989 respectively.

N.B. Grèce et Belgique: Les données pour 1990 ne sont pas encore disponibles. Les données utilisées se réfèrent à 1988 pour le premier et 1989 pour le second.

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

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

**7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven**
**7.1 Annual variation of reserves**
**7.1 Variations annuelles des réserves**

	%													
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	-14.6
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	56.8
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	5.9
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	9.3
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	29.8
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
1991	0.0	-4.6	-0.4	29.6	33.0	18.7	17.9	-2.9	0.7	31.2	15.6	10.1	1.3	-2.7
1992	3.8	-10.7	15.4	9.4	0.4	-10.0	-14.9	-41.1	6.1	32.1	-0.8	-3.9	-7.2	-5.4

**7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr**
**7.2 Reserves / average monthly imports**
**7.2 Réserves / importations moyennes mensuelles**

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
1991	1.1	3.1	1.9	2.2	7.8	1.7	3.3	3.7	1.5	7.8	2.2	2.5	1.6	3.7
1992	1.1	:	2.2	:	:	1.5	2.8	2.2	1.6	:	2.2	:	:	:

**7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven**
**7.3 Reserves / world reserves**
**7.3 Réserves / Réserves mondiales**

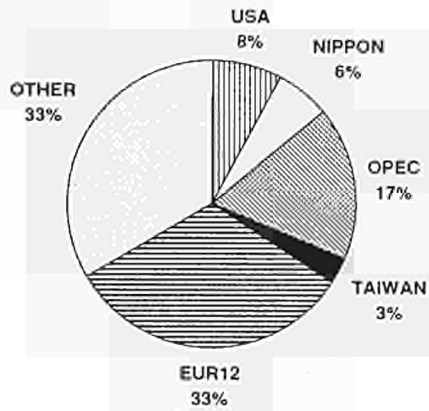
	%													
1980	1.9	0.8	11.9	0.3	2.9	6.7	0.7	5.6	2.8	0.2	5.0	38.9	3.8	5.9
1981	1.3	0.7	11.4	0.3	2.8	5.8	0.7	5.2	2.4	0.1	4.0	34.6	4.9	7.1
1982	1.1	0.6	12.4	0.2	2.1	4.6	0.7	3.9	2.8	0.1	3.4	31.9	6.3	6.4
1983	1.2	1.0	11.3	0.2	2.0	5.2	0.7	5.3	2.7	0.1	3.0	32.7	6.0	6.5
1984	1.1	0.8	10.1	0.2	3.0	5.2	0.6	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	1.4	0.8	7.8	0.4	5.3	3.2	0.5	6.0	2.1	1.3	4.5	33.4	8.2	10.8
1990	1.3	1.2	7.5	0.4	5.6	4.1	0.6	6.9	-1.9	1.6	4.0	35.0	8.0	8.7
1991	1.3	0.8	6.6	0.5	6.8	3.3	0.6	5.1	1.9	2.1	4.4	33.2	6.9	7.5
1992	1.0	1.1	9.4	0.5	4.7	2.8	0.4	2.9	2.3	2.0	3.8	30.9	6.2	7.4

**I.7 AMTLICHE  
WÄHRUNGSRESERVEN**

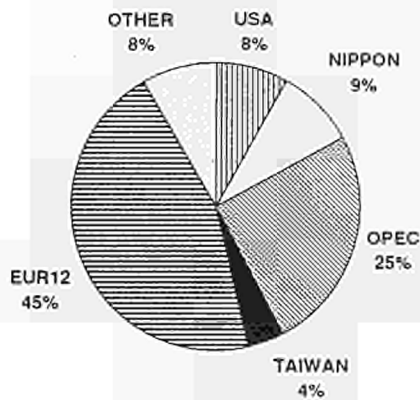
Weltwährungsreserven

1983

Einschließlich Gold



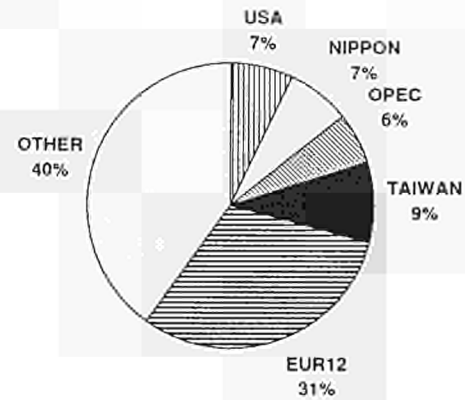
Ohne Gold



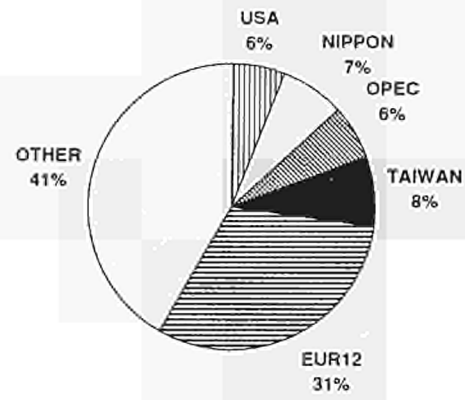
**I.7 FOREIGN OFFICIAL  
RESERVES**

World reserves

Including gold



Excluding gold



Or exclus

**I.7 RÉSERVES EXTÉ-  
RIEURES OFFICIELLES**

Réserves mondiales

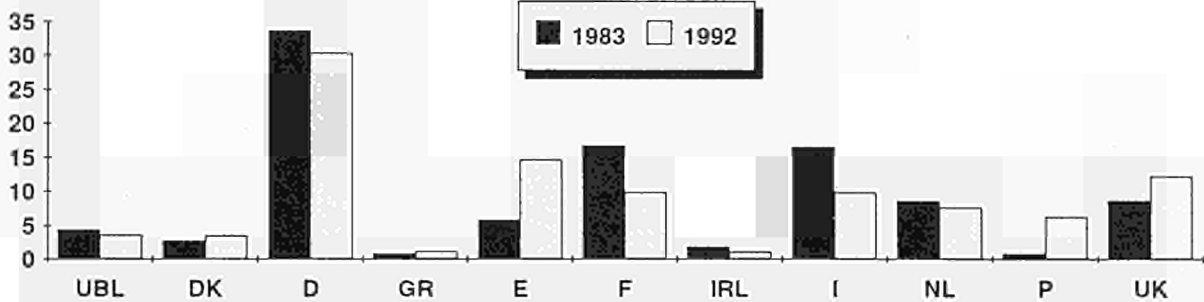
1992

Or inclus

**Währungsreserven der  
EG-Mitgliedstaaten**

in % von EUR12

Einschließlich Gold



**EC reserves by country**

as a % of EUR12

Including gold

**Réserves des C.E. par  
pays membre**

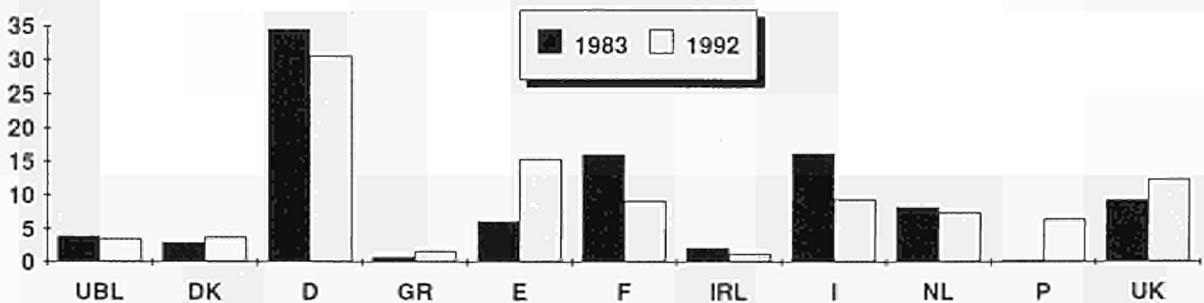
en % de EUR12

Or inclus

Ohne Gold

Excluding gold

Or exclus









**Europäisches Währungssystem**

**European Monetary System**

**Système Monétaire Européen**

**II.1 ZUSAMMENSETZUNG DES  
ECU-WÄHRUNGSKORBES**
**II.1 COMPOSITION OF  
THE ECU BASKET**
**II.1 COMPOSITION DU  
PANIER DE L'ECU**

13/03/79

17/09/84

21/09/89

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

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

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

= 1 ECU

= 1 ECU

**II.2 ECU ZENTRALEKURSE, BILATERALE  
LEIT- UND INTERVENTIONSKURSE  
IM EWS (\*)**  
(gültig seit dem 14/05/1993)

**II.2 EMS: ECU CENTRAL RATES, BILATERAL  
CENTRAL RATES AND COMPULSORY  
INTERVENTION POINTS (\*)**  
(in use since 14/05/1993)

**II.2 SME: COURS CENTRAUX DE L'ECU,  
COURS CENTRAUX BILATERAUX ET  
LIMITES D'INTERVENTION (\*)**  
(en vigueur depuis le 14/05/1993)

	1 ECU		100 B/LFR	100 DKR	100 DM	100 PTA	100 FF	1 IRL	100 HFL	100 ESC
B/LFR	40.2123	+2.25%	-	553.000	2109.50	27.6810	628.970	50.8605	1872.15	22.1400
		cent rate	-	540.723	2062.55	26.0696	614.977	49.7289	1830.54	20.8512
		-2.25%	-	528.700	2016.55	24.5520	601.295	48.6230	1789.85	19.6375
DKR	7.43679	+2.25%	18.9143	-	390.160	5.11930	116.320	9.40600	346.240	4.09450
		cent rate	18.4938	-	381.443	4.82126	113.732	9.19676	338.537	3.85618
		-2.25%	18.0831	-	373.000	4.54070	111.200	8.99220	331.020	3.63170
DM	1.94964	+2.25%	4.95900	26.8100	-	1.34200	30.4950	2.46600	90.7700	1.07300
		cent rate	4.84837	26.2162	-	1.26395	29.8164	2.41105	88.7526	1.01094
		-2.25%	4.74000	25.6300	-	1.19000	29.1500	2.35700	86.7800	0.95200
PTA	154.250	+6.00%	407.300	2202.30	8403.00	-	2504.80	202.544	7455.80	84.9260
		cent rate	383.589	2074.15	7911.72	-	2358.98	190.755	7021.83	79.9828
		-6.00%	361.260	1953.40	7451.50	-	2221.70	179.653	6613.20	75.3300
FF	6.53883	+2.25%	16.6310	89.9250	343.050	4.50110	-	8.27030	304.440	3.60010
		cent rate	16.2608	87.9257	335.386	4.23911	-	8.08631	297.661	3.39056
		-2.25%	15.8990	85.9700	327.920	3.99230	-	7.90640	291.040	3.19330
IRL	0.808628	+2.25%	2.05664	11.1208	42.4268	0.556630	12.6480	-	37.6478	0.445207
		cent rate	2.01090	10.8734	41.4757	0.524232	12.3666	-	36.8105	0.419295
		-2.25%	1.96616	10.6315	40.5515	0.493722	12.0915	-	35.9919	0.394892
HFL	2.19672	+2.25%	5.58700	30.2100	115.2350	1.51213	34.3600	2.77840	-	1.20950
		cent rate	5.46286	29.5389	112.6730	1.42413	33.5953	2.71662	-	1.13906
		-2.25%	5.34150	28.8825	110.1675	1.34124	32.8475	2.65620	-	1.07280
ESC	192.854	+6.00%	509.230	2753.50	10504.20	132.750	3131.60	253.234	9321.40	-
		cent rate	479.590	2593.24	9891.77	125.027	2949.37	238.495	8779.18	-
		-6.00%	451.670	2442.30	9319.70	117.750	2777.70	224.615	8267.90	-
DRA	264.513 (notional)									
LIT	1793.19 (notional)									
UK£	0.786749 (notional)									

(\*) Die DR nimmt nicht  
am Wechselkursmechanismus teil  
Ihr fiktiver Ecu-Leitkurs ist  
DR 264.513  
Die Teilnahme der Lira und des Pfund Sterling  
am Wechselkursmechanismus wurde  
am 17/9/1992 suspendiert.

(\*) The DR does not participate  
in the exchange rate mechanism.  
Its notional ecu central rate is  
DR 264.513  
The participation of the lire and  
the pound sterling in the exchange rate  
mechanism was suspended on 17/9/1992.

(\*) La DR ne participe pas au  
mécanisme de change. Son  
cours central théorique vis-à-vis  
de l'écu est DR 264.513  
La participation de la lire et de  
la livre sterling au mécanisme de  
change a été suspendue le 17/9/1992.



## II.6 ABWEICHUNGSINDIKATOR

## II.6 DIVERGENCE INDICATOR

## II.6 INDICATEUR DE DIVERGENCE

## PERIODENENDE

## END OF PERIOD

## FIN DE PERIODE

	FB	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT (a)	HFL	ESC	UKL (a)
1989	-40	-41	73	33	-42	-28	-45	45	-	-
1990	26	-23	44	40	-43	-2	-5	27	-	-30
1991	46	-59	52	51	-56	-1	-22	48	-	-54
1992	41	-49	30	54	-66	-60	-	38	37	-
1991 II	17	-48	10	64	-49	2	35	5	-	-6
III	28	-31	30	51	-62	11	24	19	-	-17
IV	46	-59	52	51	-56	-1	-22	48	-	-54
1992 I	37	-54	36	58	-29	-2	-15	31	-	-50
II	27	-19	20	54	5	-9	-38	14	70	-28
III	44	-31	52	-7	4	-48	-	41	-3	-
IV	41	-49	30	54	-66	-60	-	38	37	-
1993 I	17	-21	14	41	-52	51	-	22	12	-

## MAXIMUM

## MAXIMUM

## MAXIMUM

	FB	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT (a)	HFL	ESC	UKL (a)
1989	-63	-77	74	60	-62	-43	-47	46	-	-
1990	-59	-53	73	83	-65	-46	87	45	-	-42
1991	47	-60	56	86	-73	21	58	49	-	-54
1992	53	-73	71	72	-77	-76	-71	55	82	-90
1991 II	26	-51	24	86	-67	-20	58	24	-	21
III	28	-58	31	77	-64	12	44	19	-	-19
IV	47	-60	56	66	-73	21	31	49	-	-54
1992 I	45	-58	49	72	-57	16	17	39	-	-60
II	38	-60	36	71	5	4	-49	31	82	-61
III	53	-50	71	55	-48	-58	-71	55	73	-90
IV	51	-73	62	54	-77	-76	-	49	68	-
1993 I	41	-72	45	58	-75	-69	-	39	55	-

## MINIMUM

## MINIMUM

## MINIMUM

	FB	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT (a)	HFL	ESC	UKL (a)
1989	-40	-19	14	25	-3	0	0	8	-	-
1990	0	0	0	3	0	0	0	-1	-	0
1991	1	-5	0	40	-40	0	0	0	-	0
1992	13	-1	4	2	0	0	0	6	0	-5
1991 II	1	-5	0	54	-41	0	16	0	-	0
III	15	-31	3	50	-47	0	8	0	-	0
IV	26	-24	26	40	-54	-1	0	16	-	-16
1992 I	35	-43	31	49	-29	-1	0	29	-	-34
II	13	-17	4	49	0	0	-5	6	23	-5
III	18	-7	17	2	1	0	-23	13	1	-28
IV	27	-1	25	-9	1	-14	-	27	0	-
1993 I	8	-1	9	20	-13	-21	-	13	-1	-

a) Die Teilnahme am Wechselkursmechanismus wurde am 17/9/1992 suspendiert.

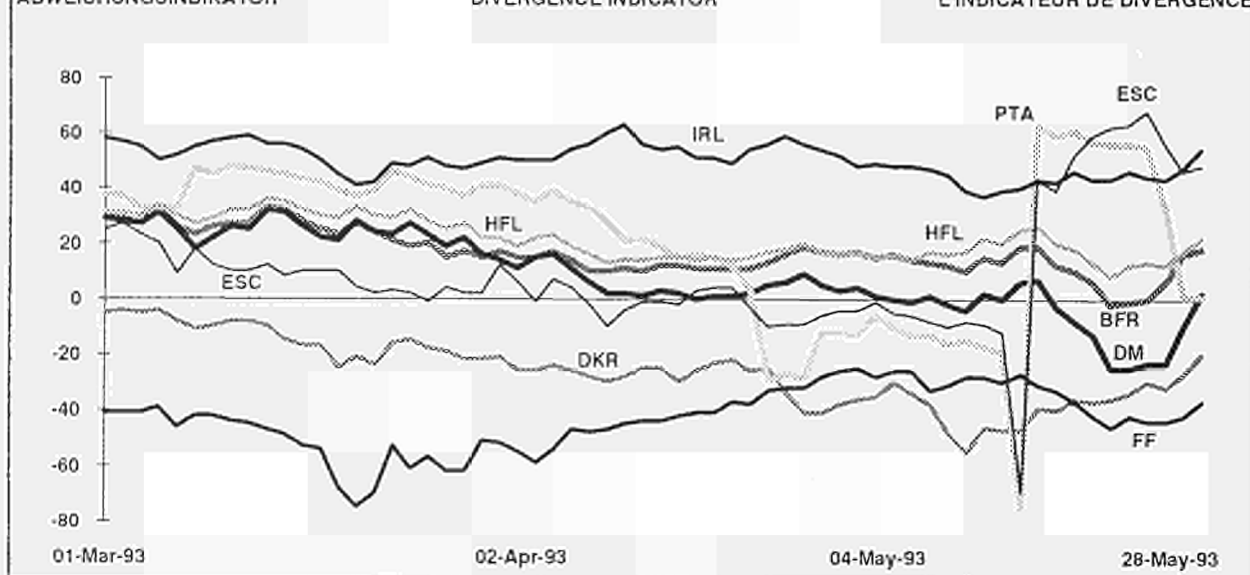
a) ERM participation suspended on 17/9/1992

a) La participation au mécanisme de change a été suspendue le 17/9/1992.

## TÄGLICHE ENTWICKLUNG DES ABWEICHUNGSINDIKATOR

## DAILY MOVEMENTS IN DIVERGENCE INDICATOR

## EVOLUTION JOURNALIERE DE L'INDICATEUR DE DIVERGENCE



II.7 EMISSIONEN VON  
ECU-ANLEIHEN

II.7 ECU BONDS  
ISSUES

II.7 EMISSIONS D'OBLIGATIONS  
EN ECU

	Insgesamt Total Total	Europäische Gemeinschaft European Community Communauté Européenne				Außerhalb der Europäischen Gemeinschaft Non-European Community Hors Communauté Européenne				
		Insgesamt Total Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions	Insgesamt Total Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions	
		<b>1989</b>	11127	6461	4400	500	1561	4666	4141	425
<b>1990</b>	15040	10525	3990	5000	1535	4515	3565	550	400	
<b>1991</b>	26379	18301	7056	7650	3595	8078	4478	2500	1100	
<b>1992</b>	19675	11315	5195	3375	2745	8360	4710	1800	1850	
<b>1991</b>	<b>II</b>	5556	4656	2906	1400	350	900	800	0	100
	<b>III</b>	3940	1950	1115	0	835	1990	990	1000	0
	<b>IV</b>	5088	1935	1935	0	0	3153	1153	1000	1000
<b>1992</b>	<b>I</b>	11665	6740	3400	1625	1715	4925	2075	1650	1200
	<b>II</b>	7010	3795	1645	1750	400	3215	2465	150	600
	<b>III</b>	920	700	150	0	550	220	170	0	50
	<b>IV</b>	880	80	0	0	80		0	0	0
<b>1993</b>	<b>I</b>	1800	1000	0	0	1000	800	100	500	200

II.8 ZINSSÄTZE UND RENDITEN  
FÜR ECU-ANLAGEN SOWIE  
ECU-ZINSSÄTZE DES EFWZ  
BERECHNUNGSMONAT)

II.8 OPERATION RATES OF THE  
EMCF (CALCULATION MONTH)  
AND INTEREST RATES AND  
YIELDS ON ECU INVESTMENTS

II.8 TAUX DES OPÉRATIONS DU  
FECOM (MOIS DE CALCUL) ET  
TAUX D'INTÉRÊT ET RENDEMENT  
DES PLACEMENTS EN ECU

(%)

	Einlagen Deposits Dépôts				Festverzinsliche Wertpapiere Bonds Obligations			EFWZ EMCF FECOM	
	1 Monat 1 month 1 mois	3 Monate 3 months 3 mois	6 Monate 6 months 6 mois	1 Jahr 1 year 1 an	< 5 Jahre < 5 years < 5 ans	5-7 Jahre 5-7 years 5-7 ans	> 7 Jahre > 7 years > 7 ans		
	<b>1989</b>	9.10	9.30	9.41	9.49	8.86	8.70		8.76
<b>1990</b>	10.07	10.32	10.55	10.69	10.83	10.42	10.37	10.52	
<b>1991</b>	9.73	9.80	9.84	9.83	9.73	9.19	9.15	10.10	
<b>1992</b>	10.43	10.41	10.27	10.01	9.70	9.13	9.02	10.29	
<b>1991</b>	<b>II</b>	9.61	9.58	9.61	9.57	9.59	9.06	9.07	10.00
	<b>III</b>	9.66	9.75	9.83	9.85	9.72	9.17	9.11	9.92
	<b>IV</b>	9.97	10.02	10.02	9.95	9.49	9.05	8.91	9.83
<b>1992</b>	<b>I</b>	10.13	10.15	10.12	9.96	9.38	8.70	8.53	10.25
	<b>II</b>	10.04	10.11	10.12	10.07	9.52	8.87	8.87	10.25
	<b>III</b>	10.89	10.86	10.84	10.68	10.29	9.77	9.56	10.42
	<b>IV</b>	10.67	10.53	10.01	9.33	9.61	9.19	9.13	10.25
<b>1993</b>	<b>I</b>	9.63	9.45	9.05	8.51	8.55	8.08	8.23	9.83



	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	SME	ECU
<b>9.3 Wachstumsrate gegenüber der Vorperiode</b>															
<b>9.3 Growth rate over previous period</b>															
<b>9.3 Accroissement sur la période précédente</b>															
	%														
1989	3.2	3.5	3.0	6.5	12.7	3.7	3.8*	8.1	3.5	1.1	10.5	6.4	5.3*	4.5	3.9*
1990	5.8	5.1	3.6	6.9	7.6	5.1	4.7*	5.7	6.0	3.5	8.4	3.3	4.7*	5.5	4.6*
1991	3.7	1.7	3.5	6.9	6.6	2.3	3.1*	5.6	3.6	4.1	12.5	7.7	4.7*	3.5*	4.3*
1992	4.0	3.4	5.6	5.7	2.8	4.2	4.2*	1.4	4.7	5.4	11.5	-1.0	3.1*	3.0*	3.8*
1990 I	1.8	1.0	1.4	-0.3	1.2	1.6	1.4*	1.7	2.2	0.7	2.7	-0.4	1.2*	1.5*	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	2.8	2.7	0.4	-0.0*	0.0	0.2	-0.1	1.7	6.5	1.3*	0.3*	1.0*
IV	1.5	1.1	1.6	3.2	-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	-2.0	2.6	-0.1	0.5*	2.2	0.7	0.9	3.6	0.6	1.0*	1.0*	0.9*
II	-0.0	0.8	0.5	3.4	1.2	0.8	0.8*	2.0	-0.1	0.6	3.0	3.1	1.4*	1.3*	1.1*
III	1.4	-0.1	1.8	1.5	1.4	0.6	1.4*	0.9	1.3	2.3	3.4	-0.1	1.0*	1.0*	1.2*
IV	1.0	1.0	1.2	4.1	0.7	0.8	1.1*	1.3	1.4	1.5	0.5	-0.3	0.9*	0.8*	0.9*
1992 I	0.5	0.2	1.2	0.5	2.6	0.8	0.7*	1.5	0.8	0.3	3.9	-0.1	1.0*	1.0*	0.9*
II	0.2	1.0	0.6	0.2	0.6	1.3	0.5*	0.4	0.4	0.5	5.9	3.5	1.3*	1.2*	1.1*
III	1.8	1.3	1.7	-1.6	-1.0	0.6	1.2*	-0.7	1.7	2.3	-0.2	-3.5	-0.1*	-0.1*	0.5*
IV	3.9	3.5	4.2	4.5	-5.0	3.6	3.0*	-7.8	4.2	4.2	0.7	-9.0	-1.3*	-1.4*	1.0*
1993 I	1.7	1.2	2.6	0.6	2.3	1.7	-4.1*	-5.2*	2.1	0.5	0.6	-1.1	0.1*	0.1*	0.9*
1992 apr	-0.1	0.1	0.1	0.2	-0.1	0.4	-0.0*	-0.1	-0.0	0.2	2.2	2.4	0.5*	0.5*	0.4*
mai	-0.0	0.7	0.1	-1.6	0.6	0.5	0.1*	0.2	0.1	-0.3	3.3	1.4	0.5*	0.5*	0.4*
jun	0.5	0.5	0.4	-0.5	-0.4	0.1	0.4*	-0.0	0.4	-0.1	0.8	-0.4	0.0*	0.0*	0.1*
jul	0.8	0.0	0.4	-2.6	-0.4	0.1	0.5*	0.4	0.6	0.9	-1.0	-1.9	-0.2*	-0.1*	0.1*
aug	0.2	0.3	0.6	1.0	0.3	-0.2	0.1*	0.4	0.5	1.2	-1.0	-1.2	0.1*	0.1*	0.2*
sep	1.6	1.5	1.7	3.9	-2.3	1.5	1.1*	-4.2	1.5	2.1	-0.5	-3.0	-0.5*	-0.6*	0.4*
oct	2.4	2.4	2.5	1.4	-3.4	2.7	1.8*	-6.2	2.7	2.4	1.2	-6.2	-1.1*	-1.2*	0.5*
nov	0.3	0.3	0.4	0.5	-0.8	0.2	0.3*	3.2	0.3	-0.0	0.2	-1.5	0.4*	0.4*	0.3*
dec	0.3	-0.3	0.5	-0.3	1.1	-0.4	0.5*	-3.4	0.4	0.1	0.2	1.3	-0.3*	-0.3*	-0.0*
1993 jan	0.7	0.2	1.2	-0.7	1.6	1.0	0.1*	-2.8*	1.0	-0.5	0.5	-0.1	0.1*	0.1*	0.4*
feb	0.9	1.6	1.2	0.6	0.0	1.3	-6.9*	-0.8*	0.9	1.1	0.3	-3.1	-0.0*	-0.1*	0.4*
mar	0.4	0.3	0.4	2.8	0.5	0.2	0.0*	-2.3*	0.5	0.6	-1.0	2.2	0.2*	0.2*	0.4*
apr	-0.2	-0.3*	-0.0	0.4	-1.4	0.2*	0.0*	0.7*	-0.1	0.1	-0.2	3.2	0.6*	0.6*	0.4*







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



	B	DK	D <sup>1</sup>	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>1.3 M3</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1989	173408	:	620285	43936	311722	665057	14233	695091	:	157359	:	572818	:	3388305	4255059
1990	188640	:	650811	44165	354338	724906	16452	756914	14908	168185	:	670284	:	3027289	4251636
1991	202466	:	784704	43965	395489	746081	17311	841006	15318	178760	:	701124	:	3118641	:
1992	224623	:	880034	43607*	386702	815527	19116	:	17679	198197	:	652408	:	3508464	:
1991 I	191654	:	710041	40147	371139	709985	16037	754745	14624	179575	:	698208	:	3473415	4678287*
II	196105	:	717130	41429	388236	719273	16292	766923	14510	173930	:	705654	:	3667369	5104831
III	196899	:	726169	41603	383568	728837	16871	783993	14934	173834	:	708195	:	3362420	:
IV	202466	:	784704	43965	395489	746081	17311	841006	15318	178760	:	701124	:	3118641	:
1992 I	206354	:	768251	42075	393719	745840	16369	:	14604	181580	:	709481	:	3372589	:
II	211903	:	779122	43874	400277	765423	16854	:	15863	184285	:	729881	:	3102088	:
III	214604	:	833220	42896	378384	802372	17332	:	16370	195099	:	657778	:	2984621	:
IV	224623	:	880034	43607*	386702	815527	19116	:	17679	198197	:	652408	:	3508464	:
1993 I	:	:	875678*	:	:	:	19751	:	:	205198	:	657907	:	:	:
1992 mar	:	:	768251	42075	393719	745840	16369	:	:	181580	:	709481	:	3372589	:
apr	:	:	768525	42665	395242	752259	16453	:	:	183756	:	727314	:	3389249	:
mai	:	:	773956	41954	398212	758916	16630	:	:	186135	:	729968	:	3259247	:
jun	:	:	779122	43874	400277	765423	16854	:	:	184285	:	729881	:	3102088	:
jul	:	:	787150	43847	400830	772221	17363	:	:	185147	:	717308	:	3019579	:
aug	:	:	799941	43918	395267	769313	17106	:	:	187536	:	710305	:	2905351	:
sep	:	:	833220	42896	378384	802372	17332	:	:	195099	:	657778	:	2984621	:
oct	:	:	836007	41722	371620	801139	18355	:	:	195859	:	636234	:	3264187	:
nov	:	:	861195	41328*	369403	802465	18676	:	:	197768	:	635542	:	3423426	:
dec	:	:	880034	43607*	386702	815527	19116	:	:	198197	:	652408	:	3508464	:
1993 jan	:	:	865428	41098*	383679	819454	19891	:	:	199732	:	632870	:	3396720	:
feb	:	:	877654	40644*	384985	:	19287	:	:	202957	:	625687	:	:	:
mar	:	:	875678*	:	:	:	19751	:	:	205198	:	657907	:	:	:

<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> Data for Germany up to 12.90 refers to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 it refers to Germany as constituted from 3rd October 1990.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Dänemark, Niederlande und das Vereinigte Königreich: Geänderte Definition. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

<sup>2</sup> Definitional changes for Denmark, Netherlands and United Kingdom. See "Concepts and Definitions" for further details.

<sup>2</sup> Changement de définition pour le Danemark, le Pays-Bas et le Royaume-Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.



## GELDVOLUMEN

## MONEY SUPPLY

## DISPONIBILITES MONETAIRES

## 1.1 Geldvolumen M1

## 1.1 Money Supply M1

## 1.1 Disponibilités monétaires M1

	B	DK	D <sup>1</sup>	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>1.1.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen</b>															
<b>1.1.3 Annual growth rate at constant prices</b>															
<b>1.1.3 Accroissement annuel aux prix constants</b>															
%															
1989	4.92	-3.57	2.42	9.92	7.59	3.07	7.65	3.72	9.34	5.58	3.21	-11.99	2.62*	-3.51	-0.29
1990	-1.71	3.14	4.70	0.81	12.28	0.05	5.30	0.08	4.89	1.65	-8.11	:	:	-2.02	0.69
1991	-1.40	:	:	-5.13	5.69	-7.50	-2.72	4.15	7.63	-0.54	5.64	:	:	5.42	6.70
1992	-3.70	:	:	-1.38*	-5.87	-0.66	-1.47	-3.92	-1.12	1.19	7.81	:	:	10.79	2.70
1991 I	-0.49	:	:	7.12	13.81	-1.29	3.86	1.25	8.83	3.10	-5.11	:	:	0.04	-1.50
II	1.65	:	8.22	-2.41	10.03	-2.78	6.67	1.20	12.70	-0.27	-2.58	:	:	1.13	2.59
III	3.09	:	4.66	-9.94	9.76	-6.41	2.21	-0.08	11.39	-3.31	2.22	:	:	2.50	-0.14
IV	-1.40	:	-0.73	-5.13	5.69	-7.50	-2.72	4.15	7.63	-0.54	5.64	:	:	5.42	6.70
1992 I	0.48	:	0.16	-9.21	3.08	-5.70	-0.37	1.86	10.69	-1.26	2.36	:	:	8.03	1.81
II	0.13	:	2.19	8.03	-0.42	-4.59	1.59	4.39	0.17	-0.69	0.98	:	:	7.74	0.89
III	-1.60	:	3.87	8.77	-1.73	-2.12	-2.09	0.21	-0.23	2.56	5.94	:	:	10.09	3.45
IV	-3.70	:	6.86	-1.38*	-5.87	-0.66	-1.47	-3.92	-1.12	1.19	7.81	:	:	10.79	2.70
1993 I	:	:	5.19*	-2.95*	:	:	0.48	-0.06*	:	:	:	:	:	:	:
1992 mar	0.48	:	0.16	-9.21	3.08	-5.70	-0.37	1.86	:	-1.26	2.36	:	:	8.03	1.81
apr	-1.47	:	1.63	5.56	2.67	-5.43	1.71*	4.27	:	0.68	1.33	:	:	8.50	5.40
mai	1.62	:	1.68	-0.17	1.25	-2.45	2.14*	3.71	:	2.00	3.77	:	:	8.91	12.00
jun	0.13	:	2.19	8.03	-0.42	-4.59	1.59	4.39	:	-0.69	0.98	:	:	7.74	0.89
jul	-0.62	:	1.95	4.10	-0.60	-1.88	5.40*	2.13	:	1.82	3.25	:	:	8.32	5.95
aug	2.06	:	3.29	6.63	0.22	-2.26	1.61*	0.25	:	1.18	3.98	:	:	9.02	-0.01
sep	-1.60	:	3.87	8.77	-1.73	-2.12	-2.09	0.21	:	2.56	5.94	:	:	10.09	3.45
oct	-0.96	:	4.73	2.41	-6.42	-0.87	0.00*	0.81	:	5.40	2.60	:	:	10.87	5.86
nov	-1.54	:	8.30	5.17*	-4.84	-1.64	-5.94*	-1.93	:	3.52	9.79	:	:	10.89	-0.28
dec	-3.70	:	6.86	-1.38*	-5.87	-0.66	-1.47	-3.92	:	1.19	7.81	:	:	10.79	2.70
1993 jan	:	:	5.50	-2.77*	-7.59	-0.97	-5.63*	-2.05*	:	4.34	9.14	:	:	9.71	5.39
feb	:	:	5.29	-2.63*	-5.75	:	-3.93*	-1.17*	:	:	:	:	:	:	:
mar	:	:	5.19*	-2.95*	:	:	0.48	-0.06*	:	:	:	:	:	:	:

<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> Data for Germany up to 12.90 refers to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 it refers to Germany as constituted from 3rd October 1990.

<sup>1</sup> 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.



## GELDVOLUMEN

## MONEY SUPPLY

## DISPONIBILITES MONETAIRES

1.2 Geldvolumen M2<sup>2</sup>1.2 Money Supply M2<sup>2</sup>1.2 Disponibilités monétaires M2<sup>2</sup>

	B	DK	D <sup>1</sup>	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>1.2.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen</b>															
<b>1.2.3 Annual growth rate at constant prices</b>															
<b>1.2.3 Accroissement annuel aux prix constants</b>															
%															
1989	9.23	-6.62	8.25	:	4.50	0.28	:	3.44	15.22	13.60	1.11	1.41	:	0.43	7.76
1990	1.00	4.42	9.11	:	10.38	-2.32	:	1.48	11.93	5.00	-2.70	1.19	:	-2.62	4.57
1991	2.93	-5.35	:	:	6.14	-6.53	:	2.79	8.62	-3.41	15.44	3.78	:	0.35	-0.65
1992	4.01	-2.88	:	:	-5.38	-2.42	:	-0.10	3.57	3.73	7.87	8.30	:	-1.09	-1.57
1991 I	-0.62	1.25	:	:	13.21	-2.34	:	2.24	9.46	-0.65	10.55	2.42	:	-1.36	1.37
II	1.58	2.27	12.39	:	9.17	-3.47	:	2.17	11.04	-3.58	14.96	3.41	:	-1.01	0.31
III	3.84	0.67	9.17	:	8.33	-4.41	:	0.70	9.18	-5.43	18.00	4.54	:	-0.92	-0.43
IV	2.93	-5.35	5.46	:	6.14	-6.53	:	2.79	8.62	-3.41	22.47	3.78	:	0.35	-0.65
1992 I	3.58	0.40	5.82	:	2.04	-5.66	:	1.82	8.26	1.10	22.53	2.78	:	-0.20	-0.19
II	5.04	-2.62	7.17	:	-0.45	-5.10	:	4.01	3.25	2.10	16.37	1.41	:	-1.16	-1.38
III	5.37	-0.22	10.06	:	-1.79	-3.65	:	1.18	4.11	6.34	16.38	0.76	:	-0.53	-2.50
IV	4.01	-2.88	6.36	:	-5.38	-2.42	:	-0.10	3.57	3.73	13.73	8.30	:	-1.09	-1.57
1993 I	:	:	5.21*	:	:	:	:	2.82*	:	5.96	:	8.87	:	:	:
1992 mar	3.58	0.40	5.82	:	2.04	-5.66	:	1.82	:	1.10	16.31	2.78	:	-0.20	-0.19
apr	4.42	0.76	6.90	:	1.56	-5.57	:	3.75	:	2.42	14.22	1.59	:	-0.52	-0.85
mai	5.15	-3.10	6.77	:	0.96	-4.04	:	3.36	:	2.70	12.95	1.30	:	-0.71	1.80
jun	5.04	-2.62	7.17	:	-0.45	-5.10	:	4.01	:	2.10	10.00	1.41	:	-1.16	-1.38
jui	5.52	-0.97	8.18	:	-0.45	-3.42	:	2.65	:	3.88	10.45	1.51	:	-1.02	1.13
aug	6.47	1.89	8.19	:	-0.38	-3.89	:	1.31	:	3.05	10.68	1.87	:	-0.79	-0.18
sep	5.37	-0.22	10.06	:	-1.79	-3.65	:	1.18	:	6.34	9.70	0.76	:	-0.53	-2.50
oct	4.87	1.14	9.46	:	-3.62	-3.01	:	2.45	:	5.83	9.47	1.30	:	-0.50	-1.64
nov	5.23	1.07	9.36	:	-4.12	-3.34	:	1.04	:	5.16	9.33	1.35	:	-0.96	-1.25
dec	4.01	-2.88	6.36	:	-5.38	-2.42	:	-0.10	:	3.73	7.87	8.30	:	-1.09	-1.57
1993 jan	:	-0.49	5.25	:	-5.44	-2.78	:	1.04*	:	4.21	7.82	8.75	:	-2.00	-1.51
feb	:	-0.64	5.02	:	-4.27	:	:	2.06*	:	3.96	:	9.15	:	:	-1.21*
mar	:	:	5.21*	:	:	:	:	2.82*	:	5.96	:	8.87	:	:	:

<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> Data for Germany up to 12.90 refers to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 it refers to Germany as constituted from 3rd October 1990.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Dänemark, Niederlande und das Vereinigte Königreich: Geänderte Definition. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

<sup>2</sup> Definitional changes for Denmark, Netherlands and the United Kingdom. See "Concepts and Definitions" for further details.

<sup>2</sup> Changement de définition pour le Danemark, le Pays-Bas et le Royaume Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

## GELDVOLUMEN

## MONEY SUPPLY

## DISPONIBILITES MONETAIRES

## 1.3 Geldvolumen M3

## 1.3 Money Supply M3

## 1.3 Disponibilités monétaires M3

	B	DK	D <sup>1</sup>	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>1.3.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode</b>															
<b>1.3.1 Growth rate over previous period</b>															
<b>1.3.1 Accroissement sur la période précédente</b>															
%															
1989	9.59	:	5.53	23.71	14.32	18.58	5.03	13.44	:	12.48	:	19.14	:	3.33	11.04
1990	7.74	:	5.85	14.28	13.28	9.47	15.45	10.52	:	7.72	:	11.50	:	1.74	7.50
1991	6.69	:	:	9.31	10.81	2.97	4.94	11.26	2.13	5.83	:	5.78	:	1.35	:
1992	6.24	:	:	9.75*	4.71	4.89	7.11	:	10.52	6.09	:	3.45	:	0.08	:
1991 I	1.90	:	:	-1.58	3.57	0.45	-0.04	1.90	-1.48	6.34	:	1.68	:	1.31	1.67*
II	2.33	:	:	2.56	4.44	-0.40	1.27	2.33	-0.97	-3.42	:	1.92	:	-0.09	0.75*
III	2.58	:	:	1.67	0.69	1.94	1.66	2.58	2.66	1.37	:	0.75	:	0.26	:
IV	3.93	:	:	4.42	2.26	0.34	2.12	3.93	1.97	2.08	:	0.95	:	0.28	:
1992 I	:	:	:	1.93	0.21	1.82	-2.99	:	-4.42	0.32	:	1.00	:	0.40	:
II	:	:	:	7.68	0.62	0.94	2.36	:	8.98	1.94	:	1.34	:	-0.27	:
III	:	:	:	0.92	1.83	1.51	-1.40	:	1.82	2.92	:	0.63	:	0.27	:
IV	:	:	:	0.62*	1.47	0.58	7.76	:	4.21	0.61	:	0.42	:	-0.29	:
1993 I	:	:	:	:	:	:	12.99	:	:	1.34	:	1.11	:	:	:
1992 mar	:	:	0.88	1.30	0.44	0.60	-0.75	:	:	-1.16	:	0.07	:	0.14	:
apr	:	:	0.73	2.92	0.33	0.69	0.70	:	:	0.47	:	0.69	:	-0.07	:
mai	:	:	0.66	1.46	0.34	1.37	0.18	:	:	2.17	:	0.39	:	-0.80	:
jun	:	:	0.63	3.13	-0.05	-1.11	1.47	:	:	-0.69	:	0.26	:	0.10	:
jul	:	:	0.63	0.40	0.61	0.55	1.07	:	:	-0.42	:	0.40	:	0.02	:
aug	:	:	0.83	0.88	0.73	0.63	-1.51	:	:	0.87	:	0.30	:	0.33	:
sep	:	:	1.13	-0.36	0.48	0.33	-0.95	:	:	2.47	:	-0.07	:	-0.13	:
oct	:	:	1.53	-0.79	-0.05	0.20	5.13	:	:	0.22	:	0.63	:	0.06	:
nov	:	:	-0.04	-0.10*	0.59	0.76	1.82	:	:	0.48	:	-0.26	:	0.45	:
dec	:	:	0.13	1.52*	0.92	-0.38	0.67	:	:	-0.09	:	0.05	:	-0.19	:
1993 jan	:	:	-0.44	-2.15*	0.73	0.42	4.83	:	:	0.75	:	-0.05	:	-0.91	:
feb	:	:	0.33	0.48*	0.58	:	4.34	:	:	0.71	:	0.61	:	:	:
mar	:	:	1.16*	:	:	:	3.30	:	:	-0.13	:	0.55	:	:	:
<b>1.3.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen</b>															
<b>1.3.2 Annual growth rate at current prices</b>															
<b>1.3.2 Accroissement annuel aux prix courants</b>															
%															
1989	9.59	:	5.53	23.71	14.32	18.58	5.03	13.44	:	12.48	:	19.14	:	3.33	11.04
1990	7.74	:	5.85	14.28	13.28	9.47	15.45	10.52	:	7.72	:	11.50	:	1.74	7.50
1991	6.69	:	6.30	9.31	10.81	2.97	4.94	11.26	2.13	5.83	:	5.78	:	1.35	:
1992	6.24	:	7.58	9.75*	4.71	4.89	7.11	:	10.52	6.09	:	3.45	:	0.08	:
1991 I	7.51	:	:	9.30	14.04	7.74	9.38	9.92	:	12.93	:	9.33	:	2.66	6.98*
II	7.62	:	4.81	8.50	14.69	6.47	9.93	9.63	:	5.18	:	8.04	:	2.36	5.33
III	7.03	:	4.52	6.56	12.05	5.73	5.35	10.33	:	4.59	:	6.63	:	1.29	:
IV	6.69	:	6.30	9.31	10.81	2.97	4.94	11.26	2.13	5.83	:	5.78	:	1.35	:
1992 I	6.83	:	7.30	11.59	7.37	4.21	1.67	:	-0.92	0.20	:	4.99	:	0.66	:
II	7.76	:	8.43	17.52	3.67	5.29	3.59	:	9.03	5.77	:	4.47	:	0.10	:
III	7.52	:	10.48	14.82	5.31	5.10	0.59	:	8.14	8.00	:	3.98	:	0.72	:
IV	6.24	:	7.58	9.75*	4.71	4.89	7.11	:	10.52	6.09	:	3.45	:	0.08	:
1993 I	:	:	8.29*	:	:	:	25.37	:	:	7.16	:	3.63	:	:	:
1992 mar	:	:	7.30	11.59	7.37	4.21	1.67	:	:	0.20	:	4.99	:	0.66	:
apr	:	:	8.13	15.07	6.84	4.66	1.37	:	:	-0.24	:	4.89	:	0.31	:
mai	:	:	8.31	15.72	6.40	5.85	2.04	:	:	6.02	:	4.46	:	0.14	:
jun	:	:	8.43	17.52	3.67	5.29	3.59	:	:	5.77	:	4.47	:	0.10	:
jul	:	:	9.29	16.51	5.65	6.34	2.31	:	:	-0.35	:	4.67	:	0.30	:
aug	:	:	9.33	16.69	5.75	6.08	0.37	:	:	-0.35	:	4.72	:	0.63	:
sep	:	:	10.48	14.82	5.31	5.10	0.59	:	:	8.00	:	3.98	:	0.72	:
oct	:	:	9.93	13.07	4.37	5.66	5.26	:	:	7.50	:	4.69	:	0.64	:
nov	:	:	9.93	12.69*	4.18	5.57	7.01	:	:	6.94	:	3.79	:	0.50	:
dec	:	:	7.58	9.75*	4.71	4.89	7.11	:	:	6.09	:	3.45	:	0.08	:
1993 jan	:	:	7.75	6.40*	5.44	4.68	15.41	:	:	6.24	:	2.88	:	-0.78	:
feb	:	:	7.89	7.31*	6.36	:	20.60	:	:	6.20	:	3.04	:	:	:
mar	:	:	8.29*	:	:	:	25.37	:	:	7.16	:	3.63	:	:	:

<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> Data for Germany up to 12.90 refers to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 it refers to Germany as constituted from 3rd October 1990.

<sup>1</sup> 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.



## GELDVOLUMEN

## MONEY SUPPLY

## DISPONIBILITES MONETAIRES

## 1.3 Geldvolumen M3

## 1.3 Money Supply M3

## 1.3 Disponibilités monétaires M3

	B	DK	D <sup>1</sup>	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>1.3.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen</b>															
<b>1.3.3 Annual growth rate at constant prices</b>															
<b>1.3.3 Accroissement annuel aux prix constants</b>															
%															
1989	5.78	:	2.43	7.72	6.96	14.50	0.38	6.74	:	11.05	:	10.62	:	-1.26	8.18
1990	4.11	:	3.01	-7.03	6.36	5.94	12.43	3.67	:	4.86	:	1.97	:	-4.12	3.58
1991	3.80	:	:	-7.35	4.96	-0.09	1.36	4.67	-0.46	0.85	:	1.26	:	-1.66	:
1992	3.75	:	:	-4.03*	-0.59	2.92	4.56	:	7.41	3.11	:	0.85	:	-2.74	:
1991 I	4.08	:	:	-9.46	7.70	4.27	6.73	3.12	:	9.23	:	1.01	:	-2.13	3.22*
II	3.86	:	1.30	-8.78	8.04	2.86	6.74	2.86	:	1.56	:	2.08	:	-2.23	1.86
III	4.39	:	0.59	-9.86	5.96	3.08	1.73	3.82	:	0.03	:	2.43	:	-2.03	:
IV	3.80	:	2.05	-7.35	4.96	-0.09	1.36	4.87	-0.46	0.85	:	1.26	:	-1.66	:
1992 I	4.00	:	2.42	-5.69	0.49	1.24	-1.93	:	-3.80	-3.94	:	0.92	:	-2.45	:
II	4.99	:	4.01	2.13	-2.34	2.60	0.02	:	5.24	1.70	:	0.57	:	-2.90	:
III	5.08	:	6.66	-0.46	-0.44	2.92	-2.22	:	5.00	4.40	:	0.40	:	-2.20	:
IV	3.75	:	3.71	-4.03*	-0.59	2.92	4.56	:	7.41	3.11	:	0.85	:	-2.74	:
1993 I	:	:	3.92*	:	:	:	22.99	:	:	4.62	:	1.69	:	:	:
1992 mar	:	:	2.42	-5.69	0.49	1.24	-1.93	:	:	-3.94	:	0.92	:	-2.45	:
apr	:	:	3.41	-0.81	0.28	1.79	-2.19*	:	:	-4.43	:	0.58	:	-2.78	:
mai	:	:	3.50	-0.07	-0.06	2.95	-1.51*	:	:	1.67	:	0.11	:	-2.79	:
jun	:	:	4.01	2.13	-2.34	2.60	0.02	:	:	1.70	:	0.57	:	-2.90	:
jul	:	:	5.78	2.60	0.41	4.02	-0.99*	:	:	-3.37	:	0.90	:	-2.77	:
aug	:	:	5.64	1.21	0.03	3.97	-2.64*	:	:	-3.78	:	1.10	:	-2.44	:
sep	:	:	6.66	-0.46	-0.44	2.92	-2.22	:	:	4.40	:	0.40	:	-2.20	:
oct	:	:	6.05	-2.47	-0.77	3.67	2.47*	:	:	4.11	:	1.10	:	-2.48	:
nov	:	:	5.98	-2.01*	-0.83	3.88	4.32*	:	:	3.66	:	0.74	:	-2.48	:
dec	:	:	3.71	-4.03*	-0.59	2.92	4.56	:	:	3.11	:	0.85	:	-2.74	:
1993 jan	:	:	3.18	-7.08*	0.67	2.52	12.84*	:	:	3.52	:	1.17	:	-3.92	:
feb	:	:	3.52	-6.29*	2.21	:	18.11*	:	:	3.49	:	1.18	:	:	:
mar	:	:	3.92*	:	:	:	22.99	:	:	4.62	:	1.69	:	:	:

<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> Data for Germany up to 12.90 refers to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 it refers to Germany as constituted from 3rd October 1990.

<sup>1</sup> 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.

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

## PUBLIC FINANCE

## FINANCES PUBLIQUES

## 2.1 Haushalt des Zentralstaates

## 2.1 Central government budget

## 2.1 Budget de l'administration centrale

	B <sup>1</sup>	DK	D <sup>2</sup>	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Defizit (-) oder Überschuss (+)</b>															
<b>Deficit (-) or surplus (+)</b>															
<b>Déficit (-) ou excédent (+)</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	-7817	:	-19528	-873	:	-5706	-1900	-60602	-16	-5418	-1959	-15211	:	-38606	:
1981	-11273	-3800	-26183	-2841	:	-11700	-2589	-60295	-37	-7607	-2470	-18982	:	-44002	:
1982	-11553	-5555	-27085	-2546	-9739	-13071	-2941	-52759	-40	-5644	-2274	-7620	-140826	-108477	:
1983	-11454	-5965	-9480	-3464	-9109	-23071	-1518	-53079	-49	-11716	-2253	-16726	-147881	-228628	:
1984	-11975	-4649	-21015	-3855	-10808	-20247	-1431	-67782	32	-12170	-3017	-13524	-170441	-230440	:
1985	-12429	-2410	-17950	-4464	-12751	-23892	-1795	-76579	41	-9373	-3944	-11031	-176577	-209048	:
1986	-13966	1832	-19749	-3500	-10851	-18912	-1903	-81000	12	-3156	-3856	-3891	-158940	-195538	:
1987	-10416	1806	-23006	-4275	-9302	-27595	-1522	-78663	2	-6672	-3661	-1969	-165273	-110561	:
1988	-9774	215	-25219	-6044	-9881	-16563	-409	-78259	9	-9442	-4836	5219	-154982	-133125	:
1989	-10495	-813	-11116	-8249*	-8355	-12447	-339	-72547	21	-9996	-4391	13940	-124787*	-123560	:
1990	-9252	-2233	-19834	-8476*	-10660	-15688	-198	-80677	12*	-9532	-6271	-8835	-171642*	-160346	:
1991	-9041	-3109	-40284	-7551*	-12540	-16218	-391	-84481	-29	-8332	-10168	-1934	-194078*	-200681	:
1992	-10397	:	:	:	-15080	:	-586	-64147	-15	:	:	-53863	:	-282598	:
<b>Einnahmen</b>															
<b>Receipts</b>															
<b>Recettes</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	24493	:	146596	5581	:	101725	4817	56604	1167	32923	3122	104914	:	416973	:
1981	25374	18607	158528	6629	:	113687	5881	65512	1279	34201	4126	130577	:	589640	:
1982	26339	20384	177598	8726	27703	125428	7481	110599	1322	36632	4297	151020	697528	681968	:
1983	27134	23373	187687	8886	28344	128534	7350	132146	1558	36654	4537	147808	734012	789780	:
1984	30127	27870	197736	10369	33311	136411	8199	148878	1678	37698	4820	160787	797885	1013519	:
1985	32037	31369	212239	8554	37161	149345	8852	150552	1822	40207	4849	177153	854140	891605	:
1986	33667	36070	229758	10066	43682	160551	9146	175668	1906	45600	6044	164675	916832	769073	:
1987	36101	37301	236854	10445	50446	167654	9222	185901	2000	48986	6769	169160	960840	698201	:
1988	36773	38162	238665	11521	59050	175923	9914	203917	2130	50704	8317	195485	1030558	821010	:
1989	39784	39929	273205	11673*	75484	187416	9984	232971	2428	52619	10398	212311	1148199*	874444	:
1990	43870	39965	279635	13974*	80768	201820	10770	267208	2608	59749	12052	212178	1224594*	796524	:
1991	30009	41100	357892	16238*	89324	208427	11430	289799	2712	66703	14728	252727	1381084*	865071	:
1992	32559	:	:	:	96705	:	12304	274233	2941	:	:	233333	:	947864*	:
<b>Ausgaben</b>															
<b>Expenditure</b>															
<b>Dépenses</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	32309	:	166124	6455	:	107431	6717	117205	1183	38342	5081	120125	:	455579	:
1981	36647	22407	184711	9470	:	125387	8471	125807	1317	41808	6596	149559	:	633643	:
1982	37892	25939	204683	11272	37442	138499	10421	163358	1361	42276	6570	158640	838354	790445	:
1983	38588	29338	197167	12351	37453	151604	8868	185225	1607	48370	6790	164534	881893	1018408	:
1984	42103	32519	218751	14224	44119	156657	9630	216660	1646	49868	7838	174311	968326	1243959	:
1985	44466	33779	230189	13018	49912	173237	10648	227130	1782	49580	8793	188184	1030717	1100653	:
1986	47633	34237	249506	13566	54533	179463	11049	256668	1894	48756	9899	168566	1075770	964611	:
1987	46517	35495	259860	14721	59749	195249	10744	264563	1998	55658	10431	171129	1126111	808762	:
1988	46546	37947	263884	17565	68931	192485	10323	282177	2120	60146	13152	190266	1185539	954136	:
1989	50279	40742	284321	19922*	83839	199864	10323	305517	2407	62616	14789	198371	1272985*	998004	:
1990	53122	42198	299469	22450*	91428	217508	10968	347884	2596*	69280	18323	221013	1396235*	956870	:
1991	39050	44209	398177	23789*	101864	224645	11821	374280	2740	75035	24896	254661	1575162*	1065752	:
1992	42957	:	:	:	111785	:	12890	338380	2956	:	:	287195	:	1230462	:

<sup>1</sup> Belgien : Geänderte Definition seit 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

<sup>1</sup> Belgium : definition changes from 1991 onwards. See "Concepts and Def" for further details.

<sup>1</sup> Belgique : changement de définition à partir du 1991. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

<sup>2</sup> 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

<sup>2</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

## PUBLIC FINANCE

## FINANCES PUBLIQUES

2.2 Verschuldung des Zentralstaates

2.2 Central government debt

2.2 Dette de l'administration centrale

	B <sup>1</sup>	DK	D <sup>2</sup>	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Verschuldung insgesamt</b>															
<b>Total debt</b>															
<b>Dette totale</b>															
<i>Mio ECU</i>															
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	330502	16206	96735	173757	29592	488895	466	101811	19261	236696	1674767	2069173	
1987	136080	52652	354795	18602	109436	183678	31431	540249	411	108369	21821	266685	1826785	1865731	
1988	146005	54048	377176		116141	207768	33219	623324	347	117003	25947	304433	2008308*	2289311	
1989	159377	57865	398921		129088	234404	34247	714158	315	128476	28383	265654	2122500*	2467023	
1990	171264	61667	454413		143842	256452	34399	841368	248	137886	31822	272018	2373554*	2468129	
1991	184850	68517	507384		160697	268190	35528	942550	213	147605	37967	277463	2630961*	2835121	
1992	206421				168993			907495*	327	163109	40933	268396		3500642	
<b>Darunter: Inlandsverschuldung</b>															
<b>Of which: Domestic debt</b>															
<b>Dont: Dette intérieure</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	43624	10224	129343	6647	21007	77865		132671	590	35659		166852		611242	
1981	49122	16718	153896	8992	27680	86758	7672	168299	674	44149		194479		822083	
1982	53896	24490	185068	12374	36172	91897	8946	213038	708	56904		193663		1082600	
1983	62740	31355	205830	12876	47464	107011	9895	268005	813	68895		220032		1504042	
1984	72604	40319	224803	16092	70155	129347	12337	337670	959	80649	8865	230473	1224268	2073640	
1985	87898	43742	239188	14360	80558	153719	15062	393298	324	92748	9999	252453	1383344	1938334	
1986	101729	38686	252809	14346	93400	169120	16839	476712	280	101811	14582	231370	1511679	1823092	
1987	111844	36586	267382	15953	105629	178898	18971	524781	268	108369	17219	258196	1644090	1635785	
1988	121051	38564	287321		111211	202596	21017	604538	226	117003	20798	297149	1821469*	1980419	
1989	132821	43144	297148		122481	228569	22327	691018	197	128476	23527	258556	1948259*	2138782	
1990	144911	46558	346379		134642	250923	22858	809714	152	137886	28144	262588	2184751*	2158805	
1991	158449	56877	374003		137694	262758	23600	907087	118	147605	34993	265915	2369093*	2493790	
1992	181256				145163			871751*	174	163109	37839	256585			
<b>Auslandsverschuldung</b>															
<b>Foreign debt</b>															
<b>Dette extérieure</b>															
<i>Mio ECU</i>															
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	2668	4930	5172	12202	18786	122	0	5149	7284	188737	308892	
1989	26557	14722	101773	2980	6607	5835	11919	23140	118	0	4856	7098	200747*	328240	
1990	26354	15109	108034	3684	9200	5529	11541	31654	96	0	3679	9430	220631*	309323	
1991	26401	11640	133381		23003	5433	11928	35464	95	0	2975	11548	261867*	341330	
1992	25165				23830			35744*	153	0	3094	11810			

<sup>1</sup> Belgien : Geänderte Definition seit 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.<sup>1</sup> Belgium : definition changes from 1991 onwards. See "Concepts and Def" for further details.<sup>1</sup> Belgique : changement de définition à partir du 1991. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.<sup>2</sup> 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<sup>2</sup> 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.<sup>2</sup> 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.

ZINSSÄTZE UND AKTIENREN-  
DITEN

INTEREST RATES AND  
SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET  
RENDEMENT DES ACTIONS

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1 Short-term interest rates

3.1 Taux d'intérêt à court terme

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>3.1.1 Amtlicher Diskontsatz *</b>															
<b>3.1.1 Official discount rate *</b>															
<b>3.1.1 Taux d'escompte officiel *</b>															
%															
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
1991	8.50	9.50	8.00	19.00	:	:	:	12.00	:	8.50	14.50	:	:	3.50	4.50
1992	7.75	9.50	8.25	19.00	:	:	:	12.00	:	7.75	14.50	:	:	3.00	3.25
1991 I	0.00	9.50	6.50	19.00	:	:	:	12.50	:	7.75	14.50	:	:	6.00	6.00
II	7.50	9.00	6.50	19.00	:	:	:	11.50	:	7.75	14.50	:	:	5.50	6.00
III	8.00	9.50	7.50	19.00	:	:	:	11.50	:	8.00	14.50	:	:	5.00	5.50
IV	8.50	9.50	8.00	19.00	:	:	:	12.00	:	8.50	14.50	:	:	3.50	4.50
1992 I	8.50	9.50	8.00	19.00	:	:	:	12.00	:	8.50	14.50	:	:	3.50	4.50
II	8.50	9.50	8.00	19.00	:	:	:	12.00	:	8.50	14.50	:	:	3.50	3.75
III	8.00	9.50	8.25	19.00	:	:	:	15.00	:	8.25	14.50	:	:	3.00	3.25
IV	7.75	9.50	8.25	19.00	:	:	:	12.00	:	7.75	14.50	:	:	3.00	3.25
1993 I	7.00	9.50	7.50	19.00	:	:	:	11.50	:	7.00	14.50	:	:	3.00	2.50
1992 apr	8.50	9.50	8.00	19.00	:	:	:	12.00	:	8.50	14.50	:	:	3.50	3.75
mai	8.50	9.50	8.00	19.00	:	:	:	12.00	:	8.50	14.50	:	:	3.50	3.75
jun	8.50	9.50	8.00	19.00	:	:	:	12.00	:	8.50	14.50	:	:	3.50	3.75
jul	8.50	9.50	8.75	19.00	:	:	:	13.75	:	8.50	14.50	:	:	3.00	3.25
aug	8.50	9.50	8.75	19.00	:	:	:	13.25	:	8.50	14.50	:	:	3.00	3.25
sep	8.00	9.50	8.25	19.00	:	:	:	15.00	:	8.25	14.50	:	:	3.00	3.25
oct	7.75	9.50	8.25	19.00	:	:	:	14.00	:	7.75	14.50	:	:	3.00	3.25
nov	7.75	9.50	8.25	19.00	:	:	:	13.00	:	7.75	14.50	:	:	3.00	3.25
dec	7.75	9.50	8.25	19.00	:	:	:	12.00	:	7.75	14.50	:	:	3.00	3.25
1993 jan	7.50	9.50	8.25	19.00	:	:	:	12.00	:	7.50	14.50	:	:	3.00	3.25
feb	7.50	10.50	8.00	19.00	:	:	:	11.50	:	7.50	14.50	:	:	3.00	2.50
mar	7.00	9.50	7.50	19.00	:	:	:	11.50	:	7.00	14.50	:	:	3.00	2.50
apr	6.75	9.25	7.25	19.00	:	:	:	11.00	:	6.75	14.50	:	:	3.00	2.50

**3.1.2 Tagesgeldsatz \***

**3.1.2 Day to day money rate \***

**3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour \***

%

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	21.50	14.76	9.95	11.54	12.06	:	8.28	13.73	14.91	:	8.10	7.24
1991	8.54	9.70	8.84	22.73	13.20	9.48	10.46	12.02	:	9.01	15.81	11.83	:	5.69	7.46
1992	8.70	11.35	9.42	23.47	13.01	10.35	15.70	14.36	:	9.27	17.56	9.69	:	3.52	4.65
1991 I	8.89	10.00	8.66	21.20	14.41	9.58	11.11	13.22	:	8.95	11.94	13.75	:	6.43	8.08
II	8.30	9.62	8.74	17.80	13.14	9.54	10.57	11.85	:	8.94	17.89	11.87	:	5.86	8.03
III	8.36	9.59	8.94	20.20	12.65	9.28	9.98	11.40	:	8.90	15.43	11.14	:	5.64	7.26
IV	8.61	9.59	9.02	28.60	12.61	9.53	10.19	11.62	:	9.24	17.96	10.55	:	4.82	6.46
1992 I	8.84	10.11	9.57	24.10	12.56	9.97	10.40	12.41	:	9.46	17.16	10.65	:	4.02	5.58
II	8.80	10.32	9.62	22.30	12.31	9.91	9.96	12.93	:	9.37	17.11	9.79	:	3.77	4.75
III	8.93	11.75	9.58	30.70	12.90	11.16	14.44	17.34	:	9.49	19.18	10.02	:	3.26	4.29
IV	8.24	13.21	8.89	28.70	14.26	10.37	28.02	14.75	:	8.76	16.78	8.30	:	3.04	3.97
1993 I	7.54	:	8.56	26.50	14.93	11.49	38.72	12.50	:	8.25	14.84	6.26	:	3.04	3.47
1992 apr	8.80	10.22	9.60	16.70	12.12	9.90	10.06	12.53	:	9.28	17.14	9.89	:	3.73	4.76
mai	8.80	10.15	9.61	13.50	12.42	9.88	9.75	12.69	:	9.44	17.43	9.86	:	3.82	4.74
jun	8.80	10.59	9.65	22.30	12.38	9.94	10.06	13.58	:	9.38	16.77	9.62	:	3.76	4.75
jul	8.87	10.85	9.69	21.30	12.66	9.99	10.12	15.86	:	9.43	16.54	10.66	:	3.25	4.53
aug	9.03	11.50	9.72	19.60	13.01	9.97	10.19	15.96	:	9.79	14.90	9.79	:	3.30	4.11
sep	8.89	12.89	9.32	30.70	13.03	13.53	23.00	20.21	:	9.26	26.11	9.60	:	3.22	4.22
oct	8.36	11.75	8.91	31.90	13.41	11.53	15.25	16.35	:	8.84	18.19	10.18	:	3.10	4.07
nov	8.23	12.76	8.86	24.20	14.27	9.53	55.00	14.32	:	8.76	17.91	7.87	:	3.09	3.95
dec	8.14	15.13	8.91	28.70	15.10	10.05	13.82	13.58	:	8.69	14.24	6.86	:	2.92	3.90
1993 jan	7.98	:	8.69	26.10	14.36	12.01	96.86	13.30	:	8.38	13.38	6.85	:	3.02	3.90
feb	7.50	:	8.65	25.30	14.77	11.46	10.30	12.35	:	8.30	13.16	6.02	:	3.03	3.28
mar	7.13	:	8.34	26.50	15.67	11.01	9.00	11.85	:	8.07	17.97	5.92	:	3.07	3.24
apr	6.85	:	8.05	22.70	14.25	9.61	:	:	:	7.81	19.29	:	:	2.96	3.18

\* Belgien : Geänderte Definition seit 1991. Siehe "Konzepte und definitionen" für weitere Einzelheiten.

\* Belgium : definition changes from 1991 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

\* Belgique : changement de définition à partir du 1991. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

ZINSSÄTZE UND AKTIENREN-  
DITENINTEREST RATES AND  
SHARE YIELDSTAUX D'INTERET ET  
RENDEMENT DES ACTIONS

## 3.1 Kurzfristige Zinssätze

## 3.1 Short-term interest rates

## 3.1 Taux d'intérêt à court terme

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel *</b>															
<b>3.1.3 Treasury bill rate (three-month) *</b>															
<b>3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) *</b>															
%															
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	12.08	:	:	17.00	13.97	:	7.49	5.04
1991	9.36	:	6.57	18.79	12.43	9.70	10.12	12.51	:	:	17.74	10.78	:	5.37	5.40
1992	9.36	:	7.86	17.69	12.31	10.47	7.72	12.53	:	:	16.10	8.93	:	3.43	3.63
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	:	:	17.79	10.89	:	5.56	5.55
III	9.23	:	6.82	19.00	11.85	9.71	9.86	12.45	:	:	17.93	10.06	:	5.38	5.42
IV	9.46	:	7.32	18.17	12.02	9.63	10.05	12.23	:	:	17.77	9.98	:	4.54	5.08
1992 I	9.54	:	7.65	17.67	11.70	10.24	10.35	10.97	:	:	17.26	9.94	:	3.89	4.40
II	9.56	:	7.65	17.17	11.66	10.31	10.06	11.94	:	:	16.53	9.60	:	3.68	3.65
III	9.62	:	8.23	17.33	12.10	10.70	10.46	14.13	:	:	15.21	9.41	:	3.08	3.31
IV	8.71	:	7.90	18.58	13.77	10.63	0.00	13.07	:	:	15.41	6.78	:	3.07	3.14
1993 I	8.46	:	:	19.00	13.51	11.60	10.16	10.73	:	:	14.05	5.61	:	2.96	2.83
1992 apr	9.56	:	7.65	17.50	11.65	10.33	10.35	11.69	:	:	16.33	9.97	:	3.75	3.65
mai	9.56	:	7.65	17.00	11.57	10.26	9.80	11.65	:	:	16.50	9.42	:	3.63	3.65
jun	9.56	:	7.65	17.00	11.76	10.34	10.03	12.49	:	:	16.75	9.42	:	3.66	3.65
jul	9.59	:	8.40	17.00	12.08	10.52	10.26	13.46	:	:	16.74	9.42	:	3.21	3.65
aug	9.76	:	8.40	17.50	12.12	10.76	10.67	13.34	:	:	15.00	9.65	:	3.13	3.14
sep	9.50	:	7.90	17.50	0.00	10.83	0.00	15.59	:	:	13.90	9.16	:	2.91	3.14
oct	8.75	:	7.90	17.50	13.69	11.06	0.00	13.42	:	:	14.98	7.47	:	2.86	3.14
nov	8.69	:	7.90	19.25	13.34	10.02	0.00	13.29	:	:	15.27	6.49	:	3.13	3.14
dec	8.69	:	7.90	19.00	14.29	10.82	0.00	12.51	:	:	15.99	6.39	:	3.22	3.14
1993 jan	8.23	:	7.90	19.00	14.06	11.67	0.00	10.85	:	:	14.56	6.06	:	3.00	3.14
feb	8.84	:	7.65	19.00	13.18	11.78	0.00	10.48	:	:	13.55	5.37	:	2.93	2.38
mar	8.30	:	:	19.00	13.29	11.34	10.16	10.85	:	:	0.00	5.41	:	2.95	2.98
apr	7.99	:	:	19.00	12.77	9.14	:	10.66	:	:	0.00	5.39	:	2.87	2.38

\* Belgien : Geänderte Definition seit 1991. Siehe "Konzepte und definitionen" für weitere Einzelheiten.

\* Belgium : definition changes from 1991 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

\* Belgique : changement de définition à partir du 1991. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

## 3.2 Langfristige Zinssätze

## 3.2 Long-term rates

## 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 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu laufenden Preisen)

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

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

		%														
1989		8.64	9.88	7.03	:	13.70	9.15	8.94	12.01	7.68	7.22	14.75	9.58	:	8.57	5.05
1990		10.06	10.73	8.85	:	14.68	10.42	10.09	12.17	8.60	9.01	15.17	11.08	:	8.73	7.36
1991		9.24	9.23	8.64	:	12.43	9.48	9.17	11.58	8.15	8.92	14.26	9.92	:	8.16	6.53
1992		8.66	8.91	7.98	:	12.17	8.96	9.11	12.36	7.90	8.18	11.74	9.13	:	7.52	5.28
1991	I	9.45	9.57	8.73	:	13.93	9.79	9.25	12.71	8.25	9.23	15.24	10.06	:	8.28	6.79
	II	9.06	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	9.46	9.30	11.55	8.13	8.90	13.94	9.84	:	8.21	6.49
	IV	9.13	8.90	8.57	:	11.76	9.25	9.03	10.88	8.09	8.83	13.41	9.62	:	7.76	5.83
1992	I	8.76	8.47	8.10	:	11.37	8.95	8.73	11.35	7.60	8.43	12.99	9.36	:	7.73	5.49
	II	8.87	8.73	8.27	:	11.40	9.05	8.81	11.69	7.90	8.45	11.30	9.11	:	7.80	5.71
	III	8.93	9.50	8.23	:	12.70	9.36	9.28	13.10	7.93	8.38	11.41	9.06	:	7.22	5.05
	IV	8.07	8.93	7.33	:	13.21	8.46	9.62	13.30	8.16	7.47	11.25	8.97	:	7.33	4.87
1993	I	7.52	8.37	6.73	:	11.95	8.04	8.98	12.38	7.27	6.76	10.25	8.62	:	6.90	4.42
1992	apr	8.84	8.60	8.20	:	11.28	9.08	8.85	11.58	7.88	8.47	11.27	9.33	:	7.88	5.83
	mai	8.84	8.60	8.30	:	11.21	8.92	8.71	11.54	7.91	8.46	11.15	8.99	:	7.80	5.75
	jun	8.92	9.00	8.30	:	11.70	9.15	8.87	11.95	7.92	8.42	11.48	9.02	:	7.72	5.54
	jul	8.92	9.40	8.30	:	12.26	9.52	9.13	12.07	7.86	8.45	11.60	8.88	:	7.40	5.22
	aug	9.07	9.60	8.40	:	12.72	9.57	9.11	12.01	7.90	8.50	11.46	9.13	:	7.19	4.97
	sep	8.81	9.50	8.00	:	13.12	8.98	9.59	15.23	8.02	8.18	11.17	9.16	:	7.08	4.95
	oct	8.28	9.00	7.40	:	13.61	8.63	9.43	13.99	8.15	7.62	10.97	9.24	:	7.26	4.97
	nov	8.02	8.90	7.30	:	13.02	8.62	9.91	12.32	8.20	7.44	11.27	8.83	:	7.43	4.84
	dec	7.91	8.90	7.30	:	12.99	8.14	9.53	13.60	8.12	7.35	11.51	8.84	:	7.30	4.81
1993	jan	7.52	8.50	7.00	:	12.47	8.32	9.61	13.17	7.28	7.07	10.48	8.91	:	7.17	4.63
	feb	7.65	8.60	6.80	:	11.75	8.05	9.07	11.93	7.28	6.85	10.36	8.63	:	6.89	4.03
	mar	7.38	8.00	6.40	:	11.63	7.75	8.27	12.04	7.24	6.35	9.90	8.33	:	6.65	4.60
	apr	7.42	7.70	6.50	:	11.68	7.58	:	12.13	7.20	6.59	10.33	8.39	:	6.64	4.78

## 3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu konstanten Preisen)

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

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

		%														
1989		5.37	4.88	4.12	:	6.46	5.46	4.82*	5.43	4.17	6.07	1.77	1.65	:	3.57	2.71
1990		6.39	7.88	5.99	:	7.45	6.68	6.41*	5.37	4.73	6.41	1.74	1.49	:	3.17	4.12
1991		5.84	6.68	5.00	:	6.11	6.08	5.92*	4.89	4.88	4.70	2.99	3.82	:	3.76	3.15
1992		6.08	6.67	3.83	:	5.91	6.44	5.70*	6.80	4.60	4.29	2.49	5.20	:	4.36	3.49
1991	I	5.53	6.90	5.87	:	7.28	6.20	6.54*	5.90	4.81	5.74	2.34	1.25	:	2.84	2.96
	II	5.64	6.37	5.25	:	5.69	5.92	6.10*	4.27	4.87	5.14	2.63	3.92	:	3.38	3.47
	III	5.85	6.84	4.44	:	5.66	6.11	5.73*	4.81	4.42	4.06	2.99	4.85	:	4.17	3.22
	IV	6.35	6.59	4.45	:	5.83	6.08	5.30*	4.56	5.43	3.88	4.01	5.25	:	4.63	2.96
1992	I	6.20	5.99	3.60	:	4.57	6.01	4.92*	5.32	4.57	4.03	4.27	5.05	:	4.73	3.53
	II	5.98	6.14	3.62	:	4.71	6.13	5.03*	5.98	4.18	4.06	1.49	4.75	:	4.56	3.37
	III	6.47	7.24	4.61	:	6.75	7.08	6.00*	7.70	4.64	4.84	1.85	5.24	:	4.00	3.18
	IV	5.68	7.32	3.50	:	7.62	6.52	6.86*	8.22	5.01	4.23	2.33	5.74	:	4.15	3.88
1993	I	4.54	6.95	2.35	:	7.35	5.79	6.74*	7.75*	3.46	4.09	2.12	6.69	:	3.59	3.07
1992	apr	5.91	5.96	3.48	:	4.45	6.08	5.03*	5.95	4.17	3.91	1.54	4.84	:	4.55	3.32
	mai	5.90	5.92	3.50	:	4.46	5.93	4.93*	5.74	4.20	4.01	1.21	4.45	:	4.64	3.65
	jun	6.12	6.54	3.88	:	5.23	6.36	5.12	6.24	4.17	4.25	1.71	4.95	:	4.49	3.14
	jul	6.21	7.04	4.82	:	6.69	7.14	5.61*	6.57	4.39	5.17	1.81	4.96	:	4.11	3.51
	aug	6.86	7.30	4.74	:	6.63	7.39	5.83*	6.62	4.64	4.77	2.00	5.36	:	3.92	3.17
	sep	6.34	7.39	4.27	:	6.94	6.72	6.54	9.91	4.88	4.57	1.74	5.40	:	3.97	2.86
	oct	5.99	7.24	3.61	:	8.01	6.58	6.53*	8.85	4.80	4.22	1.90	5.49	:	3.93	3.88
	nov	5.66	7.38	3.44	:	7.58	6.88	7.14*	7.19	5.14	4.15	2.32	5.64	:	4.25	4.14
	dec	5.38	7.32	3.44	:	7.27	6.11	6.92	8.62	5.08	4.33	2.78	6.10	:	4.27	3.62
1993	jan	4.55	6.87	2.47	:	7.38	6.09	7.18*	8.43*	3.63	4.33	1.81	7.09	:	3.79	3.34
	feb	4.74	7.20	2.48	:	7.40	5.83	6.82*	7.26*	3.33	4.12	2.17	6.67	:	3.53	2.55
	mar	4.33	6.79	2.11	:	7.28	5.45	6.21	7.57*	3.42	3.83	2.38	6.31	:	3.46	3.31
	apr	4.39	6.55*	2.13	:	6.85	5.38*	:	7.48*	3.31	4.08	3.89	7.00	:	3.31	4.09*

## 3.2 Langfristige Zinssätze

## 3.2 Long-term rates

## 3.2 Taux d'intérêt à long terme

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>3.2.3 Rendite auf Aktien</b>															
<b>3.2.3 Yield on shares</b>															
<b>3.2.3 Rendement des actions</b>															
%															
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	:	4.17	:	4.89	:	3.61	0.49
1991	3.82	:	3.63	:	5.95	3.43	:	3.67	:	4.10	:	4.80	:	3.24	0.62
1992	3.63	:	3.76	:	5.87	3.43	:	3.81	:	3.92	:	4.70	:	2.99	0.87
1991 I	3.53	:	3.68	:	6.13	3.39	:	3.57	:	4.39	:	5.06	:	3.48	0.62
II	3.13	:	3.49	:	5.70	3.25	:	3.48	:	3.95	:	4.68	:	3.22	0.57
III	4.07	:	3.60	:	6.07	3.51	:	3.71	:	3.97	:	4.64	:	3.15	0.64
IV	4.57	:	3.76	:	5.90	3.56	:	3.93	:	4.08	:	4.81	:	3.13	0.65
1992 I	3.97	:	3.56	:	5.54	3.18	:	3.74	:	3.90	:	4.76	:	2.95	0.74
II	3.33	:	3.47	:	5.42	3.15	:	4.00	:	3.75	:	4.54	:	3.02	0.86
III	3.63	:	3.97	:	5.98	3.68	:	4.22	:	3.97	:	4.97	:	3.01	0.94
IV	3.60	:	4.03	:	6.54	3.73	:	3.28	:	4.05	:	4.53	:	2.98	0.94
1993 I	3.27	:	3.63	:	5.69	3.35	:	2.72	:	3.75	:	4.23	:	2.82	0.93
1992 apr	3.30	:	3.50	:	5.53	3.00	:	3.91	:	3.85	:	4.69	:	3.02	0.89
mal	3.30	:	3.40	:	5.33	3.03	:	4.01	:	3.75	:	4.37	:	2.99	0.83
jun	3.40	:	3.50	:	5.39	3.43	:	4.08	:	3.65	:	4.57	:	3.06	0.86
jul	3.50	:	3.80	:	5.71	3.58	:	4.56	:	3.90	:	4.90	:	3.06	0.91
aug	3.80	:	4.00	:	6.02	3.85	:	4.34	:	4.00	:	5.08	:	2.97	1.02
sep	3.60	:	4.10	:	6.22	3.60	:	3.75	:	4.00	:	4.94	:	3.00	0.89
oct	3.60	:	4.10	:	6.98	3.80	:	3.46	:	4.05	:	4.70	:	3.07	0.93
nov	3.60	:	4.00	:	6.50	3.80	:	3.12	:	4.05	:	4.50	:	2.98	0.96
dec	3.60	:	4.00	:	6.13	3.60	:	3.25	:	4.05	:	4.40	:	2.90	0.92
1993 jan	3.40	:	3.90	:	5.84	3.56	:	2.91	:	3.90	:	4.33	:	2.88	0.95
feb	3.30	:	3.60	:	5.60	3.31	:	2.62	:	3.75	:	4.24	:	2.81	0.94
mar	3.10	:	3.40	:	5.64	3.17	:	2.64	:	3.60	:	4.12	:	2.76	0.90
apr	:	:	3.50	:	5.79	3.29	:	:	:	3.60	:	3.95	:	:	0.79

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

## 4.1 Aktienkursindizes

## 4.1 Index of share prices

## 4.1 Indice du cours des actions

1985 = 100

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
1991	177	158	141	721	311	209	241	156	187*	136	:	190	:	191	185
1992	175	145	137	:	270	217	224	137	178*	142	:	199	:	211	137
1991 I	175	147	136	795	304	198	231	161	179*	125	:	175	:	179	186
II	186	154	148	780	326	215	246	163	191*	141	:	193	:	192	196
III	176	165	144	700	319	213	248	155	191*	140	:	199	:	196	179
IV	173	166	138	610	295	209	240	147	186*	137	:	195	:	198	180
1992 I	184	159	145	653	303	222	243	151	185*	143	:	197	:	211	156
II	181	153	148	:	292	233	237	145	185*	149	:	206	:	209	133
III	168	137	132	:	240	210	208	121	176*	140	:	187	:	209	128
IV	168	129	124	:	245	204	207	131	167*	138	:	205	:	216	130
1993 I	178	139	135	:	270	:	241	156	187*	148	:	220*	:	225*	132
1992 apr	180	151	148	622	291	233	248	148	186*	147	:	201	:	208	130
mai	186	159	149	603	306	237	237	143	182*	151	:	213	:	211	138
jun	178	149	148	:	279	228	225	143	186*	149	:	205	:	208	130
jul	174	146	141	:	253	214	219	127	180*	142	:	191	:	211	125
aug	163	135	129	:	240	205	209	124	176*	138	:	182	:	213	121
sep	167	131	127	:	226	212	197	114	172*	138	:	188	:	203	138
oct	167	128	123	:	232	199	197	124	169*	137	:	197	:	210	130
nov	169	129	125	:	251	205	208	137	169*	137	:	206	:	215	128
dec	168	130	125	:	251	208	217	131	163*	139	:	213	:	222	133
1993 jan	171	140	128	:	269	212	232	147	171*	142	:	216	:	222	128
feb	178	140	136	:	258	224	230	158	185*	147	:	220*	:	225*	130
mar	186	137	140	:	283	:	261	163	206*	154	:	224*	:	230	137
apr	:	137	138	:	286	:	263	:	210*	:	:	220*	:	226*	:

## 4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen

## 4.2 Index of share prices at constant prices

## 4.2 Indice du cours des actions aux prix constants

1985 = 100

1989	190	112	128	359	275	196	248*	172	202*	134	146	145	:	144	249
1990	166	121	146	410	222	192	230*	148	181*	126	:	130	:	139	204
1991	155	127	128	273	215	174	200*	112	166*	125	:	135	:	151	168
1992	149	114	119	:	176	177	179*	93	154*	127	:	136	:	162	122
1991 I	154	120	125	321	214	166	194*	117	160*	118	:	126	:	142	170
II	163	124	134	298	228	180	204*	117	171*	132	:	137	:	152	177
III	153	132	129	261	218	176	204*	110	170*	128	:	140	:	154	162
IV	150	132	123	214	199	172	196*	103	163*	124	:	136	:	154	161
1992 I	158	127	128	223	200	182	196*	104	162*	129	:	137	:	163	140
II	155	121	129	:	192	189	190*	99	160*	133	:	140	:	161	118
III	143	108	114	:	155	171	166*	82	151*	123	:	127	:	160	114
IV	142	102	107	:	157	165	165*	87	143*	121	:	139	:	163	116
1993 I	149	109	114	:	171	:	191*	103*	157*	130	:	150*	:	169*	117
1992 apr	155	119	129	206	192	190	200*	101	162*	132	:	137	:	160	115
mai	159	125	129	200	201	193	190*	98	157*	134	:	145	:	163	122
jun	152	117	128	:	183	185	180	97	160*	134	:	139	:	159	115
jul	148	115	122	:	166	174	175*	86	155*	127	:	130	:	162	112
aug	139	107	112	:	156	166	167*	83	151*	122	:	124	:	162	108
sep	142	103	110	:	145	172	157	77	148*	121	:	128	:	155	122
oct	141	101	106	:	149	161	157*	83	145*	120	:	133	:	159	115
nov	142	101	108	:	161	165	165*	91	144*	120	:	139	:	163	114
dec	141	102	107	:	161	168	173	87	139*	122	:	145	:	168	118
1993 jan	144	110	109	:	171	170	184*	97*	144*	125	:	148	:	167	114
feb	149	110	114	:	163	180	182*	104*	156*	129	:	150*	:	169*	115
mar	155	107	118	:	178	:	207	107*	173*	135	:	152*	:	172	121
apr	:	107*	116	:	180	:	:	:	176*	:	:	148*	:	169*	:



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

## 4.3 Aktienkursindizes in ECU

## 4.3 Index of share prices in ECU

## 4.3 Indice du cours des actions en ECU

1985 = 100

1989	211	132	143	393	349	214	259	204	220*	146	165	155	:	173	306
1990	195	149	169	476	303	220	251	185	208*	142	:	143	:	171	214
1991	189	160	153	339	313	203	225	148	198*	148	:	160	:	194	201
1992	189	148	151	:	264	215	210	125	192*	157	:	159	:	213	151
1991 I	186	150	148	383	306	193	215	152	190*	136	:	147	:	178	187
II	197	156	160	367	330	210	228	154	202*	153	:	163	:	197	215
III	187	167	156	327	320	207	231	146	203*	152	:	168	:	201	202
IV	185	168	150	279	295	204	225	139	198*	150	:	162	:	201	200
1992 I	196	161	158	293	304	217	227	142	198*	156	:	163	:	213	174
II	193	155	161	:	293	229	220	135	196*	162	:	173	:	212	145
III	181	141	145	:	235	208	195	112	189*	153	:	151	:	207	134
IV	187	137	141	:	225	208	199	110	186*	157	:	151	:	218	151
1993 I	200	149	154	:	251	:	221	123	210*	169	:	161*	:	231*	165
1992 apr	192	152	161	274	292	229	231	139	199*	160	:	167	:	211	142
mal	198	161	161	262	307	234	220	134	193*	164	:	180	:	214	150
jun	189	151	161	:	279	224	209	133	198*	162	:	172	:	209	142
jul	186	149	153	:	252	211	204	119	192*	155	:	157	:	209	131
aug	175	138	141	:	237	201	195	116	188*	151	:	148	:	210	123
sep	182	135	141	:	216	211	186	102	187*	154	:	148	:	201	146
oct	186	136	139	:	215	203	189	103	188*	155	:	145	:	210	146
nov	187	137	142	:	229	209	199	117	188*	156	:	150	:	219	151
dec	187	138	142	:	232	211	210	108	182*	159	:	157	:	226	156
1993 jan	191	149	146	:	250	217	223	117	190*	162	:	161	:	227	152
feb	199	151	155	:	240	231	206	125	208*	169	:	158*	:	231*	164
mar	209	147	161	:	263	:	234	125	231*	177	:	164*	:	236	179
apr	:	147	158	:	262	:	235	:	235*	:	:	164*	:	231*	:

	BFR LFR	DKR	DM	DRA	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ESC	UKL
<b>5.1 1 ECU = ....</b>											
<i>Periodenende</i>											
<i>End of period</i>											
<i>Fin de période</i>											
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
1991	41.9306	7.92945	2.03553	235.065	129.666	6.95336	0.766332	1542.40	2.29352	179.866	0.716117
1992	40.1543	7.57864	1.95268	260.095	138.865	6.67240	0.742828	1804.52	2.19538	175.652	0.795735
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
IV	41.9308	7.92945	2.03553	235.065	129.668	6.95338	0.766332	1542.40	2.29352	179.886	0.716117
1992 I	42.0371	7.92670	2.04206	237.167	129.129	6.92420	0.766969	1541.37	2.29965	176.072	0.714742
II	42.1743	7.87581	2.04966	249.382	129.385	6.88923	0.768949	1550.13	2.30992	171.041	0.706461
III	41.6118	7.63446	1.97117	253.890	138.434	6.66145	0.750078	1730.69	2.22030	175.448	0.787381
IV	40.1543	7.57864	1.95268	260.095	138.865	6.67240	0.742828	1804.52	2.19538	175.652	0.795735
1993 I	39.9566	7.45075	1.94002	264.827	138.516	6.58153	0.797060	1919.87	2.18087	178.878	0.798809
1992 apr	42.2417	7.94414	2.05344	240.619	128.843	6.92522	0.769088	1543.17	2.30907	172.493	0.700429
mai	42.3021	7.91171	2.05602	245.773	128.162	6.90297	0.768678	1548.53	2.31558	170.242	0.699798
jun	42.1743	7.87581	2.04966	249.382	129.385	6.88923	0.768949	1550.13	2.30992	171.041	0.706461
jul	42.0230	7.84958	2.04013	250.690	130.076	6.89398	0.765904	1543.58	2.30020	173.594	0.718569
aug	41.8079	7.84086	2.02703	252.286	131.639	6.91452	0.768144	1549.19	2.28537	177.416	0.725965
sep	41.6118	7.63446	1.97117	253.890	138.434	6.66145	0.750078	1730.69	2.22030	175.448	0.787381
oct	41.4497	7.55480	1.96542	255.313	139.683	6.66863	0.746579	1680.25	2.21196	175.622	0.815887
nov	40.3253	7.58662	1.95914	255.472	141.447	6.65115	0.745364	1713.65	2.20321	176.127	0.813673
dec	40.1543	7.57864	1.95268	260.095	138.865	6.67240	0.742828	1804.52	2.19538	175.652	0.795735
1993 jan	40.1615	7.52139	1.95024	261.277	138.709	6.59969	0.743352	1809.87	2.19465	176.468	0.814578
feb	39.8578	7.43006	1.93498	261.995	139.053	6.57222	0.796425	1869.36	2.17639	177.529	0.826542
mar	39.9566	7.45075	1.94002	264.827	138.516	6.58153	0.797060	1919.87	2.18087	178.878	0.798809
apr	40.1853	7.51714	1.95402	265.554	143.188	6.58686	0.802267	1830.31	2.19554	181.055	0.785967
<b>5.1 1 ECU = ....</b>											
<i>Mittelwert</i>											
<i>Mean</i>											
<i>Moyenne</i>											
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
1991	42.2232	7.90852	2.05076	225.216	128.468	6.97333	0.767808	1533.23	2.31097	178.614	0.701012
1992	41.5947	7.80966	2.02038	246.981	132.513	6.84881	0.760738	1595.29	2.27490	174.698	0.737558
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
IV	42.0670	7.92137	2.04241	230.852	129.397	6.97309	0.765086	1536.34	2.30158	178.176	0.707848
1992 I	42.0430	7.92306	2.04249	235.902	128.890	6.95101	0.766105	1536.41	2.29932	176.191	0.712820
II	42.2095	7.92266	2.05115	243.889	128.821	6.91254	0.768471	1546.72	2.30962	172.147	0.703463
III	41.7753	7.82479	2.02728	251.387	131.842	6.87183	0.764165	1570.05	2.28505	174.949	0.728234
IV	40.3959	7.57662	1.96288	256.440	140.224	6.66441	0.744755	1724.62	2.20813	175.305	0.803236
1993 I	40.1061	7.48798	1.94676	261.919	138.862	6.60373	0.780422	1840.86	2.18946	177.646	0.806680
1992 apr	42.1315	7.93462	2.04770	239.401	128.956	6.92562	0.768215	1541.95	2.30512	174.978	0.707337
mai	42.2897	7.93651	2.05496	243.370	128.462	6.90836	0.769179	1546.87	2.31332	171.063	0.700002
jun	42.2112	7.89874	2.05099	248.633	129.018	6.90388	0.768074	1551.13	2.31057	170.432	0.702905
jul	42.0743	7.86156	2.04243	250.515	129.976	6.89232	0.766221	1547.86	2.30310	172.911	0.714185
aug	41.9130	7.84851	2.03433	251.559	130.674	6.90207	0.766532	1545.43	2.29347	175.504	0.722554
sep	41.3312	7.76371	2.00473	252.136	134.908	6.82154	0.759758	1616.75	2.25816	176.549	0.748345
oct	40.4403	7.57717	1.96350	254.736	139.803	6.66100	0.747113	1731.71	2.21017	175.017	0.800489
nov	40.4462	7.57169	1.96632	255.488	140.998	6.65078	0.745124	1690.12	2.21196	175.312	0.811319
dec	40.3034	7.58077	1.95898	259.052	139.907	6.68084	0.742045	1750.45	2.20243	175.586	0.798268
1993 jan	40.3106	7.55583	1.95815	261.628	138.976	6.64032	0.741698	1808.09	2.20180	176.237	0.790857
feb	40.0504	7.45955	1.94224	260.773	138.919	6.57786	0.798180	1831.06	2.18609	177.036	0.822335
mar	39.9768	7.45371	1.94079	263.171	138.715	6.59441	0.798656	1877.89	2.18167	179.401	0.806828
apr	40.1018	7.48447	1.94816	265.453	141.186	6.58705	0.798933	1872.31	2.18936	180.714	0.789258

**III.5  
WECHSELKURSE**

**EXCHANGE RATES**

**III.5  
TAUX DE CHANGE**

USD	SFR	SKR	NKR	CAD	OS	FMK	YEN	AUSD	NZLD	SDR	
<b>5.1 1 ECU = ....</b>											
<i>Periodenende</i>											
<i>End of period</i>											
<i>Fin de période</i>											
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
1.34093	1.81763	7.45020	8.01674	1.55078	14.3238	5.54809	167.549	1.76345	2.48090	0.937430	1991
1.19321	1.76295	8.55290	8.34289	1.52098	13.7338	6.42243	149.330	1.74318	2.32957	0.880655	1992
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
1.34093	1.81763	7.45020	8.01674	1.55078	14.3238	5.54809	167.549	1.76345	2.48090	0.937430	IV
1.24379	1.86320	7.41202	8.01999	1.48036	14.3720	5.57220	165.425	1.61742	2.27177	0.906727	1992 I
1.34228	1.84966	7.40265	8.02212	1.60670	14.4308	5.58521	168.993	1.79761	2.46515	0.937888	II
1.39800	1.72023	7.39540	8.00422	1.74889	13.8681	6.26302	167.200	1.96155	2.60334	0.949184	III
1.19321	1.76295	8.55290	8.34289	1.52098	13.7338	6.42243	149.330	1.74318	2.32957	0.880655	IV
1.20125	1.79587	9.31689	8.25258	1.50997	13.6498	7.04893	138.084	1.70028	2.25799	:	1993 I
1.23731	1.88751	7.40987	8.01838	1.47933	14.4505	5.58274	165.304	1.63514	2.30197	0.900686	1992 apr
1.27608	1.86436	7.40319	8.01316	1.53742	14.4695	5.57980	163.658	1.68304	2.38297	0.913889	mai
1.34228	1.84966	7.40265	8.02212	1.60670	14.4308	5.58521	168.993	1.79761	2.46515	0.937888	jun
1.37893	1.81468	7.40970	8.02056	1.63059	14.3588	5.59364	175.745	1.85340	2.53015	0.954834	jul
1.43843	1.81170	7.41710	8.02858	1.71849	14.2678	5.59260	177.502	2.01404	2.66672	0.970035	aug
1.39800	1.72023	7.39540	8.00422	1.74889	13.8681	6.26302	167.200	1.96155	2.60334	0.949184	sep
1.27874	1.75571	7.40390	8.01131	1.58909	13.8309	6.22107	157.451	1.83727	2.42645	0.909520	oct
1.22523	1.76862	8.40507	8.01287	1.57601	13.7838	6.28910	152.909	1.79600	2.40006	0.888517	nov
1.19321	1.76295	8.55290	8.34289	1.52098	13.7338	6.42243	149.330	1.74318	2.32957	0.880655	dec
1.22081	1.79849	8.84902	8.31126	1.54774	13.7207	6.74252	152.198	1.79795	2.36133	0.883440	1993 jan
1.17592	1.79328	9.22980	8.25379	1.47108	13.6160	7.02378	138.665	1.69612	2.24713	:	feb
1.20125	1.79587	9.31689	8.25258	1.50997	13.6498	7.04893	138.084	1.70028	2.25799	:	mar
1.23790	1.76401	9.00571	8.26359	1.57337	13.7481	6.70941	137.221	1.74475	2.28184	:	apr
<b>5.1 1 ECU = ....</b>											
<i>Mittelwert</i>											
<i>Mean</i>											
<i>Moyenne</i>											
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
1.23916	1.77241	7.47926	8.01700	1.41981	14.4308	5.00210	166.493	1.59105	2.14205	0.904851	1991
1.29809	1.81773	7.53253	8.04167	1.56834	14.2174	5.80603	164.214	1.76931	2.41267	0.920365	1992
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
1.25448	1.80073	7.45894	8.01899	1.42321	14.3736	5.24860	162.484	1.60056	2.23975	0.906367	IV
1.26311	1.83528	7.41959	8.01637	1.48535	14.3727	5.56886	162.220	1.67863	2.32222	0.909252	1992 I
1.27182	1.87664	7.40574	8.01944	1.51922	14.4356	5.58569	165.625	1.67808	2.35582	0.914120	II
1.38593	1.80566	7.41024	8.02307	1.66425	14.2676	5.76844	173.068	1.89648	2.55382	0.954192	III
1.26813	1.75807	7.88667	8.10638	1.59931	13.8098	6.28477	155.914	1.81510	2.41227	0.902894	IV
1.19047	1.79303	8.95307	8.27892	1.50114	13.6975	6.85432	143.842	1.72959	2.28932	:	1993 I
1.24240	1.88401	7.41072	8.02243	1.47639	14.4115	5.58863	165.792	1.62947	2.29327	0.906053	1992 apr
1.26806	1.88957	7.40194	8.01795	1.52014	14.4606	5.58171	165.727	1.67740	2.36850	0.913015	mai
1.30324	1.85793	7.40444	8.01795	1.55918	14.4359	5.58651	165.375	1.72499	2.40394	0.922806	jun
1.37062	1.82743	7.40623	8.02238	1.63345	14.3758	5.58843	172.276	1.83948	2.50884	0.949416	jul
1.40185	1.82224	7.41069	8.02655	1.66835	14.3178	5.58701	177.026	1.93462	2.59289	0.962409	aug
1.38675	1.76709	7.41403	8.02049	1.69253	14.1067	6.12983	170.119	1.91967	2.56356	0.951345	sep
1.32523	1.74341	7.40512	8.01003	1.65028	13.8130	6.23460	160.536	1.85209	2.45447	0.923470	oct
1.23887	1.77110	7.70646	8.01663	1.57014	13.8345	6.25251	153.467	1.79581	2.37982	0.892765	nov
1.23896	1.76030	8.54024	8.28840	1.57618	13.7832	6.36573	153.628	1.79652	2.40104	0.891988	dec
1.21216	1.79205	8.79628	8.32879	1.54786	13.7766	6.57756	151.595	1.79894	2.36203	0.880542	1993 jan
1.18229	1.79630	8.91956	8.25896	1.49050	13.6663	6.91511	142.945	1.73478	2.29166	:	feb
1.17874	1.79103	9.11856	8.25293	1.46978	13.6559	7.04214	137.881	1.66478	2.22406	:	mar
1.22106	1.78076	9.08490	8.26380	1.54069	13.7083	6.83039	137.028	1.71442	2.26402	:	apr

	BFR LFR	DKR	DM	DRA	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ESC	UKL
--	---------	-----	----	-----	-----	----	-----	-----	-----	-----	-----

5.2 1 USD = ...

Periodenende  
 End of period  
 Fin de période

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
1991	31.2700	5.91339	1.51600	175.300	96.700	5.18549	0.571493	1150.25	1.71039	134.150	0.534045
1992	33.1800	6.35147	1.63649	217.979	114.500	5.59197	0.622546	1512.32	1.83989	146.800	0.666886
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
IV	31.2700	5.91340	1.51800	175.300	96.700	5.18550	0.571494	1150.25	1.71040	134.150	0.534045
1992 I	33.7975	6.37300	1.64180	190.680	103.819	5.56700	0.616637	1239.25	1.84890	141.560	0.574647
II	31.4200	5.86750	1.52700	185.790	96.392	5.13250	0.572869	1154.85	1.72090	127.426	0.526316
III	29.0500	5.46100	1.41000	181.610	99.023	4.76500	0.536538	1237.98	1.58820	125.500	0.563222
IV	33.1800	6.25550	1.61500	214.880	114.500	5.50650	0.613723	1476.11	1.81410	146.800	0.659196
1993 I	33.2625	6.20250	1.61500	220.460	115.310	5.47890	0.663526	1598.23	1.81550	148.910	0.664982
1992 apr	34.1400	6.42050	1.65960	194.470	104.132	5.59700	0.621581	1247.20	1.86620	139.410	0.566091
mai	33.1500	6.20000	1.61120	192.600	100.434	5.40950	0.602373	1213.50	1.81460	133.410	0.548396
jun	31.4200	5.86750	1.52700	185.790	96.392	5.13250	0.572869	1154.85	1.72090	127.426	0.526316
jul	30.4750	5.69250	1.47950	181.800	94.331	4.99950	0.555432	1119.40	1.66810	125.890	0.521105
aug	29.0650	5.45100	1.40920	175.390	91.516	4.80700	0.534017	1077.00	1.58880	123.340	0.504694
sep	29.0500	5.46100	1.41000	181.610	99.023	4.76500	0.536538	1237.98	1.58820	125.500	0.563222
oct	31.6325	5.90800	1.53700	199.660	109.235	5.21500	0.583839	1313.99	1.72980	137.340	0.638040
nov	32.9125	6.19200	1.59900	208.510	115.445	5.42850	0.608347	1398.64	1.79820	143.750	0.664099
dec	33.1800	6.25550	1.61500	214.880	114.500	5.50650	0.613723	1476.11	1.81410	146.800	0.659196
1993 jan	32.8975	6.16100	1.59750	214.020	113.621	5.40600	0.608902	1482.52	1.79770	144.550	0.667245
feb	33.8950	6.31850	1.64550	222.800	118.250	5.58900	0.677277	1589.70	1.85080	150.970	0.702889
mar	33.2625	6.20250	1.61500	220.460	115.310	5.47890	0.663526	1598.23	1.81550	148.910	0.664982
apr	32.4625	6.07250	1.57850	214.520	115.670	5.32100	0.648088	1478.56	1.77360	146.260	0.634921

5.2 1 USD = ...

Mittelwert  
 Mean  
 Moyenne

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
1991	34.1656	6.39917	1.65944	182.293	103.929	5.64174	0.621264	1240.41	1.86998	144.500	0.567106
1992	32.1502	6.03690	1.56171	190.706	102.369	5.29332	0.587941	1232.51	1.75837	134.995	0.569738
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
IV	33.5108	6.31073	1.62698	183.951	103.089	5.55495	0.609489	1223.99	1.83345	141.980	0.563974
1992 I	33.3238	6.27976	1.61894	186.984	102.135	5.50913	0.607186	1217.67	1.82247	139.623	0.564870
II	33.2212	6.23625	1.61438	191.818	101.378	5.44066	0.604834	1217.21	1.81777	135.522	0.553626
III	30.1470	5.64693	1.46299	181.439	95.182	4.95927	0.551494	1133.58	1.64899	126.277	0.525797
IV	31.9089	5.98468	1.55054	202.584	110.782	5.26422	0.588251	1361.61	1.74424	138.558	0.634659
1993 I	33.6850	6.28940	1.63506	219.907	116.622	5.54598	0.654916	1544.60	1.83894	149.122	0.677526
1992 apr	33.9131	6.38683	1.64827	192.702	103.799	5.57465	0.618360	1241.15	1.85547	140.843	0.569330
mai	33.3532	6.25943	1.62072	191.934	101.317	5.44854	0.606640	1219.99	1.82447	134.917	0.552080
jun	32.3975	6.06249	1.57415	190.817	99.018	5.29881	0.589502	1190.50	1.77338	130.806	0.539470
jul	30.7004	5.73635	1.49031	182.789	94.837	5.02908	0.559089	1129.43	1.68051	126.162	0.521093
aug	29.9076	5.60026	1.45163	179.492	93.234	4.92481	0.546947	1102.70	1.63654	125.215	0.515545
sep	29.8331	5.60420	1.44704	182.038	97.474	4.92393	0.548448	1168.60	1.62993	127.453	0.540756
oct	30.5416	5.72203	1.48291	192.387	105.583	5.03066	0.564216	1307.23	1.66919	132.182	0.604604
nov	32.6506	6.11248	1.58733	206.247	113.827	5.36893	0.601516	1364.43	1.78562	141.524	0.654939
dec	32.5347	6.11955	1.58138	209.120	112.937	5.39307	0.599022	1413.16	1.77791	141.968	0.644435
1993 jan	33.2605	6.23455	1.61569	215.869	114.672	5.47915	0.611996	1491.88	1.81672	145.412	0.652436
feb	33.8769	6.30965	1.64285	220.574	117.503	5.56389	0.675146	1548.74	1.84911	149.745	0.695575
mar	33.9177	6.32400	1.64664	223.279	117.690	5.59493	0.677608	1593.19	1.85101	152.210	0.684570
apr	32.8446	6.12995	1.59560	217.416	115.625	5.39505	0.654349	1533.76	1.79315	148.010	0.646473

USD	SFR	SKR	NKR	CAD	OS	FMK	YEN	AUSD	NZLD	SDR	
5.2 1 USD = ...											
<i>Periodenende</i>											
<i>End of period</i>											
<i>Fin de période</i>											
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
1.35550	5.55600	5.97850	1.15650	10.6820	4.13750	124.950	1.31613	1.84809	0.699100		1991
1.45600	7.06000	6.92450	1.26850	11.3620	5.23000	124.750	1.45222	1.94439	0.727300		1992
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
1.35550	5.55600	5.97850	1.15650	10.6820	4.13750	124.950	1.31613	1.84809	0.699100		IV
1.49800	5.95920	6.44800	1.19020	11.5550	4.48000	133.000	1.30140	1.82582	0.729000		1992 I
1.37800	5.51500	5.97650	1.19700	10.7510	4.16100	125.900	1.33547	1.83184	0.698700		II
1.23050	5.29000	5.72550	1.25100	9.9200	4.48000	119.600	1.40056	1.86272	0.679000		III
1.45600	7.06000	6.92450	1.26850	11.3620	5.23000	124.750	1.45222	1.94439	0.727300		IV
1.51953	7.73590	7.00209	1.24690	11.5862	5.97483	114.950	1.41683	1.87283	0.715500		1993 I
1.52550	5.98870	6.48050	1.19560	11.6790	4.51200	133.600	1.31700	1.86116	0.730100		1992 apr
1.46100	5.80150	6.27950	1.20480	11.3390	4.37260	128.250	1.31770	1.86741	0.716200		mai
1.37800	5.51500	5.97650	1.19700	10.7510	4.16100	125.900	1.33547	1.83184	0.698700		jun
1.31600	5.37350	5.81650	1.18250	10.4130	4.05650	127.450	1.34372	1.83402	0.692700		jul
1.25950	5.15640	5.58150	1.19470	9.1900	3.88800	123.400	1.40174	1.85529	0.674400		aug
1.23050	5.29000	5.72550	1.25100	9.9200	4.48000	119.600	1.40056	1.86272	0.679000		sep
1.37300	5.79000	6.26500	1.24270	10.8160	4.86500	123.130	1.43802	1.89699	0.711300		oct
1.44350	6.86000	6.53900	1.28630	11.2500	5.13300	124.800	1.46563	1.94194	0.725200		nov
1.45600	7.06000	6.92450	1.26850	11.3620	5.23000	124.750	1.45222	1.94439	0.727300		dec
1.47320	7.24850	6.80800	1.26780	11.2390	5.52300	124.670	1.47362	1.93274	0.723700		1993 jan
1.52500	7.84900	7.01900	1.25100	11.5790	5.97300	117.920	1.43740	1.90931	0.726700		feb
1.51953	7.73590	7.00209	1.24690	11.5862	5.97483	114.950	1.41683	1.87283	0.715500		mar
1.42500	7.27500	6.67550	1.27100	11.1060	5.42000	110.850					apr
5.2 1 USD = ...											
<i>Mittelwert</i>											
<i>Mean</i>											
<i>Moyenne</i>											
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
1.43429	6.04833	6.48678	1.14571	11.6772	4.04564	134.502	1.28371	1.72773	0.731191		1991
1.40629	5.82348	6.21492	1.20847	10.9897	4.48500	126.947	1.36160	1.85885	0.710200		1992
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
1.43467	5.94209	6.38833	1.13459	11.4501	4.18555	129.503	1.27545	1.78362	0.722166		IV
1.45529	5.88033	6.35345	1.17683	11.3922	4.41448	128.534	1.32796	1.83919	0.720300		1992 I
1.47763	5.82861	6.31163	1.19451	11.3616	4.39611	131.353	1.31867	1.85157	0.719466		II
1.30300	5.34836	5.79065	1.20092	10.2962	4.16462	124.886	1.36781	1.84256	0.688400		III
1.38925	6.23663	6.40398	1.26163	10.9089	4.96482	123.017	1.43197	1.90209	0.712633		IV
1.49766	7.51933	6.90938	1.26489	11.4300	5.71457	120.985	1.45513	1.92493	0.726700		1993 I
1.51653	5.96510	6.45748	1.18833	11.6004	4.49843	133.448	1.31111	1.84400	0.729600		1992 apr
1.49029	5.83781	6.32364	1.19879	11.4048	4.40221	130.707	1.32219	1.86672	0.720400		mai
1.42608	5.68292	6.15379	1.19641	11.0797	4.28768	129.906	1.32272	1.84400	0.708400		jun
1.33348	5.40405	5.85365	1.19180	10.4896	4.07776	125.689	1.34154	1.83050	0.692600		jul
1.30035	5.28780	5.72726	1.19007	10.2167	3.98652	126.301	1.37777	1.84911	0.686600		aug
1.27517	5.35324	5.79105	1.22090	10.1823	4.42959	122.668	1.38412	1.84809	0.686000		sep
1.31693	5.59236	6.04930	1.24523	10.4321	4.70807	121.168	1.39702	1.85151	0.696900		oct
1.42976	6.22329	6.47154	1.26752	11.1680	5.04762	123.880	1.44888	1.91902	0.721000		nov
1.42105	6.89425	6.69111	1.27215	11.1265	5.13877	124.002	1.45001	1.93573	0.720000		dec
1.47857	7.25770	6.87235	1.27698	11.3672	5.42655	125.068	1.48372	1.94856	0.726200		1993 jan
1.51942	7.54429	6.98580	1.26068	11.5597	5.84918	120.908	1.46791	1.93873	0.729500		feb
1.49500	7.75600	6.87000	1.25700	11.3630	5.86800	116.979	1.41377	1.88750	0.724400		mar
1.45860	7.44161	6.76843	1.26174	11.2275	5.59528	112.231					apr

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP	
<b>5.3.1 ECU-Wechselkursindizes</b>																
<b>5.3.1.1 unit of national currency = .... ECU</b>																
<b>5.3.1.1 unité de monnaie nationale = .... ECU</b>																
1985 = 100																
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	
1991	106	101	109	46	100	97	93	94	106	109	73	84	:	102	108	
1992	108	103	110	42	97	99	94	91	108	110	74	80	:	101	110	
1991 I	106	102	109	47	100	97	93	94	106	109	72	84	:	100	101	
II	106	102	108	46	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	
IV	107	101	109	45	100	97	93	94	107	109	73	83	:	101	111	
1992 I	107	101	109	44	100	98	93	94	107	109	74	83	:	101	111	
II	106	101	109	43	100	98	93	93	106	109	75	84	:	101	109	
III	108	102	110	41	98	99	94	92	108	110	74	81	:	99	104	
IV	111	106	113	41	92	102	96	84	111	114	74	73	:	101	116	
1993 I	112	107	114	40	93	103	92	79	112	115	73	73	:	103	125	
1992 apr	107	101	109	43	100	98	93	94	107	109	74	83	:	102	109	
mai	106	101	108	43	100	98	93	93	106	109	76	84	:	101	109	
jun	106	102	109	42	100	98	93	93	106	109	76	84	:	101	109	
jul	107	102	109	42	99	99	93	93	107	109	75	82	:	99	105	
aug	107	102	109	41	99	98	93	94	107	110	74	81	:	98	102	
sep	109	103	111	41	96	100	94	89	109	111	74	79	:	99	106	
oct	111	106	113	41	92	102	96	83	111	114	74	74	:	100	112	
nov	111	106	113	41	91	102	96	86	111	114	74	73	:	102	118	
dec	111	106	114	40	92	102	96	83	111	114	74	74	:	102	117	
1993 jan	111	106	114	40	93	102	96	80	111	114	74	74	:	102	119	
feb	112	107	115	40	93	103	90	79	112	115	73	72	:	103	126	
mar	112	108	115	40	93	103	90	77	112	115	72	73	:	103	131	
apr	112	107	114	39	91	103	90	77	112	115	72	75	:	102	132	

<b>5.3.2 US-Dollar-Wechselkursindizes</b>																
<b>5.3.2.1 unit of national currency = .... USD</b>																
<b>5.3.2.1 unité de monnaie nationale = .... USD</b>																
1985 = 100																
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	
1991	173	165	177	76	164	158	152	154	173	177	119	137	:	:	176	
1992	184	175	187	72	166	169	160	155	184	188	127	137	:	:	187	
1991 I	188	180	192	85	178	173	165	166	188	193	127	149	:	59	178	
II	166	159	170	73	158	153	146	148	166	170	113	133	:	62	172	
III	165	157	169	72	156	152	145	147	165	169	114	132	:	64	175	
IV	177	168	181	75	165	162	155	156	177	181	121	139	:	:	184	
1992 I	178	169	182	74	167	163	156	157	178	182	123	138	:	:	186	
II	179	170	182	72	168	165	156	157	179	183	127	141	:	:	182	
III	197	188	201	76	179	181	171	168	197	201	136	149	:	:	191	
IV	186	177	190	68	154	171	161	140	186	190	124	123	:	:	194	
1993 I	176	168	180	63	146	162	145	124	176	181	115	115	:	:	197	
1992 apr	175	166	179	72	164	161	153	154	175	179	122	137	:	:	179	
mai	178	169	182	72	168	165	156	156	178	182	127	142	:	:	182	
jun	183	175	187	72	172	170	160	160	183	187	131	145	:	:	184	
jul	193	185	198	76	179	179	169	169	193	197	136	150	:	:	190	
aug	198	189	203	77	182	182	173	173	198	203	137	152	:	:	189	
sep	199	189	203	76	174	182	172	163	199	204	134	145	:	:	194	
oct	194	185	198	72	161	179	168	146	194	199	130	129	:	:	197	
nov	182	173	185	67	149	167	157	140	182	186	121	119	:	:	192	
dec	182	173	186	66	151	167	158	135	182	187	121	121	:	:	192	
1993 jan	178	170	182	64	148	164	154	128	178	183	118	120	:	:	191	
feb	175	168	179	63	145	161	140	123	175	180	114	112	:	:	197	
mar	175	168	179	62	144	161	139	120	175	179	113	114	:	:	204	
apr	181	173	184	64	147	167	145	124	181	185	116	121	:	:	212	

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>5.3.3 Indizes des effectiven Wechselkurses</b>															
<b>5.3.3 Index of effective exchange rates</b>															
<b>5.3.3 Indice des taux de change effectif</b>															
<i>1985 = 100</i>															
1989	106	104	114	:	103	100	101	99	106	111	:	93	:	69	142
1990	111	110	119	:	108	105	107	101	111	115	:	91	:	65	126
1991	111	109	118	:	108	103	105	99	111	114	:	92	:	64	137
1992	113	112	121	:	105	106	109	95	113	116	:	88	:	63	143
1991 I	112	111	120	:	110	104	107	100	112	115	:	94	:	62	132
II	110	108	116	:	107	102	104	99	110	113	:	91	:	66	136
III	110	108	116	:	106	102	104	98	110	113	:	91	:	66	139
IV	112	109	118	:	107	103	106	99	112	114	:	91	:	63	141
1992 I	112	109	119	:	107	103	107	99	112	115	:	91	:	63	142
II	112	109	119	:	108	104	106	98	112	114	:	92	:	64	140
III	114	112	122	:	107	107	109	98	114	117	:	91	:	60	140
IV	116	116	126	:	100	110	115	84	116	120	:	80	:	64	150
1992 apr	112	109	119	:	107	104	106	99	112	114	:	91	:	65	138
mal	111	109	118	:	108	105	106	98	111	114	:	93	:	64	140
jun	112	110	119	:	108	105	107	98	112	115	:	93	:	62	142
jul	113	111	121	:	108	106	108	99	113	116	:	93	:	60	139
aug	114	112	122	:	108	106	109	100	114	117	:	92	:	60	137
sep	115	113	124	:	104	108	111	95	115	118	:	88	:	60	142
oct	116	115	126	:	100	110	115	87	116	120	:	81	:	62	148
nov	115	115	124	:	98	109	114	89	115	119	:	78	:	65	150
dec	116	117	125	:	99	109	115	86	116	120	:	80	:	65	151
1993 jan	116	117	125	:	100	110	114	82	116	120	:	81	:	66	151
feb	117	120	126	:	100	110	107	79	117	120	:	76	:	66	164

## EXTERNE POSITION

## EXTERNAL POSITION

## POSITION EXTERIEURE

## 6.1 Volkswirtschaft

## 6.1 National economy

## 6.1 Economie nationale

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Forderungen</b>															
<b>Assets</b>															
<b>Avoirs</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	91940	12114	239341	3657	24215	182494	4246	105882	80597	75392	11717	415883	:	:	:
1981	111896	14668	266477	3896	38188	199045	4862	113500	105408	84338	9832	574815	:	:	:
1982	119784	16311	317717	4160	35031	224802	5426	121761	113827	95386	12253	692432	:	:	:
1983	135628	20939	350722	4548	39178	253300	6638	145804	125147	101076	11630	851295	:	:	:
1984	161656	26485	401256	5388	55519	290831	7499	172878	143809	110107	11967	1024819	:	:	:
1985	166547	34138	429419	4726	48915	273226	7209	159395	148509	107322	11220	976536	:	:	:
1986	181192	35583	503710	4298	50314	270558	6863	171730	161946	112375	10585	1016794	:	:	:
1987	194590	60381	548708	4732	60662	288234	8382	175245	175048	115453	12114	1011912	:	:	:
1988	221518	77874	631290	6514	73662	317858	10179	201347	199020	129557	11956	1188002	:	:	:
1989	249903	87867	759209	6335	86001	365890	11977	247484	235423	149501	12701	1306056	:	:	:
1990	:	106320	831449	6021	100580	404485	14154	276236	260976	159327	18510	1289689	:	:	:
1991	:	117047	883968	:	121760	:	14765	308319	267654	163775	24067	:	:	:	:
<b>Verbindlichkeiten</b>															
<b>Liabilities</b>															
<b>Engagements</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	78945	24751	164926	4887	40133	120069	9159	76735	74996	49240	6275	384863	:	:	:
1981	106228	30699	198404	6751	54182	158539	13610	103655	98827	60071	9413	522045	:	:	:
1982	115150	36684	226908	8990	56343	192761	18283	112893	107696	64811	12726	622382	:	:	:
1983	139423	45186	249536	9777	63932	234846	22077	137946	115347	67954	15413	756654	:	:	:
1984	163175	55098	278964	13416	79427	280355	25456	170665	130910	74700	18699	894409	:	:	:
1985	172803	65608	321310	17534	67189	250869	25721	171639	131846	73011	17148	844094	:	:	:
1986	187155	69944	374208	16882*	64913	233619	26941	181350	141857	78324	14196	845217	:	:	:
1987	204868	95316	376451	16115	73893	253271	27103	184778	152727	83404	13589	872223	:	:	:
1988	242211	114719	406156	17516	94060	298860	28032	220595	170872	93674	14678	1034486	:	:	:
1989	281177	126186	494076	:	116659	342143	30299	287610	202818	101741	15383	1193176	:	:	:
1990	:	142149	535876	:	150691	431875	32617	342224	226374	112613	15524	1246440	:	:	:
1991	:	149488	:	:	189222	:	:	394668	231022	117480	16773	:	:	:	:
<b>Netto Position</b>															
<b>Net position</b>															
<b>Position nette</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	12994	-12637	74415	-1229	-15918	62425	-4913	29146	5601	26152	5442	31020	:	:	:
1981	5668	-16030	68073	-2855	-15994	40506	-8748	9845	6581	24268	419	52769	:	:	:
1982	4635	-20373	90809	-4830	-21313	32040	-12857	8868	6131	30574	-473	70050	:	:	:
1983	-3795	-24248	101185	-5229	-24754	18454	-15439	7858	9800	33122	-3784	94641	:	:	:
1984	-1519	-28613	122291	-8028	-23908	10475	-17957	2213	12899	35407	-6731	130410	:	:	:
1985	-6257	-31469	108109	-12808	-18274	22356	-18513	-12244	16662	34311	-5928	132442	:	:	:
1986	-5963	-34361	129502	-12584*	-14599	36939	-20078	-9620	20089	34051	-3611	171577	:	:	:
1987	-10278	-34935	172258	-11383	-13231	34963	-18721	-9533	22321	32049	-1475	139688	:	:	:
1988	-20693	-36845	225134	-11002	-20398	18998	-17853	-19248	28149	35882	-2722	153516	:	:	:
1989	-31274	-38319	265133	:	-30658	23747	-18322	-40126	32605	47760	-2682	112881	:	:	:
1990	:	-35829	295573	:	-50111	-27390	-18463	-65988	34603	46714	2985	43248	:	:	:
1991	:	-32440	:	:	-67462	:	:	-86349	36632	46295	7294	:	:	:	:



## EXTERNE POSITION

## EXTERNAL POSITION

## POSITION EXTERIEURE

3.2 Staat 6.2 General government 6.2 Administration publique

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Forderungen</b>															
<b>Assets</b>															
<b>Avoirs</b>															
<i>Mio ECU</i>															
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	35811	0	696	19277	0	9227	0	0	0	5930	:	:	:
1988	8700	1370	37849	0	856	22591	0	5708	0	0	0	6659	:	:	:
1989	10253	1522	42105	0	900	27082	0	9232	0	0	0	6272	:	:	:
1990	:	3806	46454	0	815	27963	0	12121	0	0	0	7105	:	:	:
1991	:	3910	51822	0	923	:	0	15723	0	0	0	:	:	:	:
<b>Verbindlichkeiten</b>															
<b>Liabilities</b>															
<b>Engagements</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	11482	6274	9365	380	1287	572	3203	2818	48	0	1289	19800	:	:	:
1981	20064	7923	19538	480	1940	806	5517	5046	41	0	2038	22134	:	:	:
1982	27689	10560	24111	600	3129	4374	7633	7340	42	0	2930	21300	:	:	:
1983	39185	13400	29382	751	4560	12028	9627	9114	68	0	4100	23012	:	:	:
1984	40394	13266	30890	942	6228	13651	11085	11877	92	0	5405	26164	:	:	:
1985	41852	12689	31389	1044	5382	8441	11822	12219	98	0	5133	27444	:	:	:
1986	46577	16300	30390	1860	3487	3690	12750	12017	187	0	4674	26790	:	:	:
1987	50352	17270	25436	2643	3972	6155	12455	15470	143	0	4899	32626	:	:	:
1988	53204	16982	20372	2714	5209	8500	12208	18790	122	0	5253	38690	:	:	:
1989	57605	16354	17772	3044	7323	23071	11925	23136	118	0	4939	38089	:	:	:
1990	:	16821	15730	3787	9943	39029	11536	31657	96	0	3737	39463	:	:	:
1991	:	13381	:	4164	23768	:	11919	35517	95	0	3164	40768	:	:	:
<b>Netto Position</b>															
<b>Net position</b>															
<b>Position nette</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	-8274	-5697	4860	-380	-1195	3502	-3203	312	-48	0	-1289	-13953	:	:	:
1981	-16202	-7252	-2639	-480	-1818	4418	-5517	-1272	-41	0	-2038	-16702	:	:	:
1982	-23640	-9812	-3759	-600	-2999	2088	-7633	-2690	-42	0	-2930	-15800	:	:	:
1983	-34059	-12520	-5136	-751	-4403	-4066	-9627	-3444	-68	0	-4100	-16795	:	:	:
1984	-34331	-12242	-2893	-942	-5941	-3512	-11085	-4253	-92	0	-5405	-20115	:	:	:
1985	-35357	-11558	-759	-1044	-5101	4664	-11822	-4108	-98	0	-5133	-21184	:	:	:
1986	-38832	-15219	4037	-1860	-3002	12247	-12750	-3190	-187	0	-4674	-21265	:	:	:
1987	-42214	-16011	10374	-2643	-3275	13122	-12455	-6243	-143	0	-4899	-26696	:	:	:
1988	-44504	-15612	17477	-2714	-4354	14091	-12208	-13082	-122	0	-5253	-32031	:	:	:
1989	-47352	-14831	24333	-3044	-6424	4012	-11925	-13904	-118	0	-4939	-31817	:	:	:
1990	:	-13015	30725	-3787	-9128	-11066	-11536	-19536	-96	0	-3737	-32359	:	:	:
1991	:	-9472	:	-4164	-22845	:	-11919	-19794	-95	0	-3164	:	:	:	:

## EXTERNE POSITION

## EXTERNAL POSITION

## POSITION EXTERIEURE

## 6.3 Kreditinstitute

## 6.3 Credit institutions

## 6.3 Institutions de crédit

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Forderungen</b>															
<b>Assets</b>															
<b>Avoirs</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	67870	7072	140744	3657	22380	174108	4130	72768	80597	75392	11717	292313	:	:	:
1981	82309	8790	147328	3896	35623	189597	4716	77322	105408	84338	9832	408448	:	:	:
1982	89024	10133	167596	4160	26004	214044	5281	82284	113827	95386	12253	485216	:	:	:
1983	102119	13423	175711	4548	29400	241348	6521	98525	125147	101076	11630	589894	:	:	:
1984	122635	16595	192594	5388	42669	276852	7389	111318	143809	110107	11967	687279	:	:	:
1985	122956	23205	198744	4726	36018	256746	7111	96644	148509	107322	11220	622732	:	:	:
1986	128021	20955	235083	4298	37104	251653	6778	97448	161946	112375	10585	628745	:	:	:
1987	134515	27656	259903	4732	46718	266394	8369	96903	175048	115453	12114	649397	:	:	:
1988	148779	35782	267541	6514	57005	293337	9987	112690	199020	129557	11956	734592	:	:	:
1989	157778	36357	317638	6335	62161	337059	11782	136931	235423	149501	12701	737887	:	:	:
1990	:	43019	356807	6021	71865	374867	13906	140130	260976	159327	18510	736073	:	:	:
1991	:	42637	363237	7756	89017	:	14439	134801	267654	163775	24067	:	:	:	:
<b>Verbindlichkeiten</b>															
<b>Liabilities</b>															
<b>Engagements</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	53272	3810	67459	2157	19625	106040	3319	37756	74949	49240	1053	283206	:	:	:
1981	71081	6206	73036	2951	27024	136982	4527	48515	98786	60071	1044	408218	:	:	:
1982	73524	7356	80108	4214	24761	155971	6061	48617	107654	64811	1017	497283	:	:	:
1983	87290	9136	83361	5526	26426	182907	7154	60537	115279	67954	1560	614185	:	:	:
1984	109808	12534	99477	7346	33116	221528	8448	75504	130818	74700	1652	743606	:	:	:
1985	115204	17977	107618	7958	26341	201036	8381	71967	131748	73011	1191	676423	:	:	:
1986	122608	17667	126231	7560	26733	196270	8620	75700	141670	78324	1026	672137	:	:	:
1987	130528	19797	131650	6802	29148	216413	9159	72736	152584	83404	917	672080	:	:	:
1988	149917	26629	140298	7440	36668	257760	10578	111172	170750	93674	947	779892	:	:	:
1989	169614	32187	174965	7902	43670	305560	12926	136617	202700	101741	1328	814724	:	:	:
1990	:	35058	207096	7875	59716	380126	15260	149867	226278	112613	2882	825890	:	:	:
1991	:	36094	218104	8564	67905	:	15091	179958	230927	117480	4496	:	:	:	:
<b>Netto Position</b>															
<b>Net position</b>															
<b>Position nette</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	14598	3262	73285	1500	2756	68069	812	35012	5649	26152	10664	9107	:	:	:
1981	11228	2584	74292	945	8599	52615	189	28807	6622	24268	8788	229	:	:	:
1982	15499	2778	87488	-54	1242	58074	-779	33667	6173	30574	11236	-12067	:	:	:
1983	14829	4287	92351	-978	2974	58441	-632	37988	9868	33122	10070	-24291	:	:	:
1984	12827	4061	93117	-1958	9553	55324	-1059	35814	12991	35407	10315	-56328	:	:	:
1985	7752	5228	91125	-3232	9677	55709	-1270	24677	16760	34311	10030	-53691	:	:	:
1986	5413	3288	108852	-3262	10370	55383	-1842	21747	20275	34051	9559	-43393	:	:	:
1987	3987	7859	128252	-2070	17570	49981	-790	24167	22464	32049	11197	-22683	:	:	:
1988	-1138	9153	127243	-926	20337	35578	-591	1518	28270	35882	11009	-45300	:	:	:
1989	-11836	4170	142673	-1567	18490	31499	-1144	314	32723	47760	11373	-76837	:	:	:
1990	:	7961	149711	-1853	12148	-5259	-1354	-9737	34699	46714	15627	-89817	:	:	:
1991	:	6543	145133	-808	21112	:	-653	-45158	36727	46295	19572	:	:	:	:

## EXTERNE POSITION

## EXTERNAL POSITION

## POSITION EXTERIEURE

6.4 Sektor private Nichtbanken

6.4 Private non-banking sector

6.4 Secteur privé non bancaire

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>Forderungen</b>															
<b>Assets</b>															
<b>Avoirs</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	20861	4464	84373	0	1742	4310	116	29984	0	0	0	117723	:	:	:
1981	25726	5208	102250	0	2444	4224	146	32403	0	0	0	160935	:	:	:
1982	26712	5430	129769	0	8896	4295	144	34826	0	0	0	201717	:	:	:
1983	28384	6635	150764	0	9621	3990	117	41609	0	0	0	255184	:	:	:
1984	32958	8867	180665	0	12563	3840	110	53936	0	0	0	331492	:	:	:
1985	37095	9803	200046	0	12616	3375	98	54640	0	0	0	347545	:	:	:
1986	45427	13546	234200	0	12725	2967	85	65455	0	0	0	382524	:	:	:
1987	51937	31466	252995	0	13248	2563	13	69115	0	0	0	356585	:	:	:
1988	64040	40722	325900	0	15801	1930	192	82949	0	0	0	446752	:	:	:
1989	81872	49987	399466	0	22941	1749	195	101321	0	0	0	561898	:	:	:
1990	:	59495	428188	0	27901	1655	247	123986	0	0	0	546511	:	:	:
1991	:	70501	468910	:	31820	:	326	157795	0	0	0	:	:	:	:
<b>Verbindlichkeiten</b>															
<b>Liabilities</b>															
<b>Engagements</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	14191	14667	88102	2350	19221	13457	2638	36162	0	0	3933	81858	:	:	:
1981	15084	16570	105831	3320	25219	20751	3566	50093	0	0	6331	91693	:	:	:
1982	13936	18769	122689	4176	28452	32416	4589	56936	0	0	8779	103800	:	:	:
1983	12949	22650	136794	3500	32946	39912	5296	68295	0	0	9753	119457	:	:	:
1984	12973	29298	148598	5128	40083	45176	5923	83283	0	0	11642	124639	:	:	:
1985	15746	34942	182303	8532	35465	41391	5518	87453	0	0	10824	140228	:	:	:
1986	17970	35977	217587	7462*	34693	33658	5571	93632	0	0	8496	146290	:	:	:
1987	23988	58249	219364	6670	40774	30703	5488	96572	0	0	7773	167518	:	:	:
1988	39090	71108	245486	7363	52182	32601	5245	90632	0	0	8478	215904	:	:	:
1989	53958	77645	301339	:	65665	13512	5449	127857	0	0	9116	340363	:	:	:
1990	:	90270	313051	:	81032	12719	5820	160700	0	0	8906	381087	:	:	:
1991	:	100013	:	:	97549	:	:	179193	0	0	9114	:	:	:	:
<b>Netto Position</b>															
<b>Net position</b>															
<b>Position nette</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1980	6670	-10203	-3730	-2350	-17479	-9146	-2522	-6178	0	0	-3933	35865	:	:	:
1981	10643	-11362	-3580	-3320	-22775	-16527	-3421	-17690	0	0	-6331	69242	:	:	:
1982	12776	-13339	7080	-4176	-19556	-28122	-4444	-22110	0	0	-8779	97917	:	:	:
1983	15435	-16015	13970	-3500	-23326	-35921	-5180	-26686	0	0	-9753	135727	:	:	:
1984	19986	-20432	32067	-5128	-27520	-41336	-5813	-29348	0	0	-11642	206852	:	:	:
1985	21348	-25140	17743	-8532	-22850	-38016	-5420	-32813	0	0	-10824	207317	:	:	:
1986	27457	-22431	16613	-7462*	-21968	-30691	-5486	-28177	0	0	-8496	236234	:	:	:
1987	27949	-26783	33631	-6670	-27526	-28140	-5476	-27457	0	0	-7773	189067	:	:	:
1988	24950	-30386	80414	-7363	-36381	-30671	-5054	-7683	0	0	-8478	230847	:	:	:
1989	27914	-27658	98127	:	-42724	-11763	-5254	-26536	0	0	-9116	221534	:	:	:
1990	:	-30775	115137	:	-53131	-11065	-5573	-36715	0	0	-8906	165424	:	:	:
1991	:	-29512	:	:	-65729	:	:	-21398	0	0	-9114	:	:	:	:

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

## 7.1 Brutto-Währungsreserven einschließlich Währungsgold

## 7.1 Foreign official reserves including monetary gold

## 7.1 Réserves extérieures officielles y compris l'or monétaire

Mio ECU

1990	17454	8236	76704	3464	41994	50103	3933	65000	25239	15099	31655	336660	126994	64434
1991	17054	5958	72079	4773	53202	44911	4375	53881	24858	19568	36221	336880	118772	60124
1992	15490	9721	102838	4977	42505	45519	2984	41795	30662	20521	35913	352925	123659	66804
1991 I	17744	7843	77480	3459	47619	54349	4527	70715	26604	15542	36663	362545	133407	67840
II	18721	7695	81793	3857	55669	54806	4993	69645	28207	17996	39832	383213	141433	70234
III	17764	6904	77085	5022	54758	51516	4901	65374	26279	19638	38201	367443	127068	63673
IV	17054	5958	72079	4773	53202	44911	4375	53881	24858	19568	36221	336880	118772	60124
1992 I	17254	5511	75696	4295	57167	48889	4786	52626	25406	21990	37430	351049	123058	63858
II	16969	5702	72051	4247	57695	45877	4336	42936	24425	22980	36550	333768	116029	58716
III	15425	6125	109746	3912	44204	41211	2872	36775	26846	20465	33526	341107	113555	57791
IV	15490	9721	102838	4977	42505	45519	2984	41795	30662	20521	35913	352925	123659	66804
1993 I	17510	11015	85285	:	41391	:	4292	40755	31436	:	:	:	126367	67624
1992 apr	17420	6073	77011	4562	58205	49594	5104	50098	25507	22703	38119	354398	122667	64042
mai	17106	6089	74212	4575	57747	48186	5207	48667	25048	22836	37639	347310	119053	62078
jun	16969	5702	72051	4247	57695	45877	4336	42936	24425	22980	36550	333768	116029	58716
jul	16811	5731	70640	4376	55202	44827	4020	36712	24221	23222	36277	322038	116067	57811
aug	16322	5582	69184	4189	52689	41410	3996	32242	23033	22898	34685	306230	108940	55980
sep	15425	6125	109746	3912	44204	41211	2872	36775	26846	20465	33526	341107	113555	57791
oct	15632	7665	94363	4255	45055	48148	3169	41418	27882	20053	35101	342741	118851	62207
nov	14873	7548	95792	3938	39002	48084	2875	45463	28451	19616	35773	341414	121393	64916
dec	15490	9721	102838	4977	42505	45519	2984	41795	30662	20521	35913	352925	123659	66804
1993 jan	14928	6903	96226	4783	45192	46785	3331	42401	30378	20959	35932	347818	120747	65662
feb	15390	10817	92743	5035	44385	50884	3593	39898	33162	21005	:	:	125482	68095
mar	17510	11015	85285	:	41391	:	4292	40755	31436	:	:	:	126367	67624

## 7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold

## 7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold

## 7.2 Réserves extérieures officielles non compris l'or monétaire

Mio ECU

1990	8915	7771	49818	2503	37585	26983	3832	46168	12828	10627	26304	233334	53014	57591
1991	9083	5521	46981	3870	49084	23329	4280	36301	13272	15383	31239	238343	49710	53735
1992	8495	9257	76251	4018	38143	22655	2883	23171	18388	16034	30713	250009	50518	60036
1991 I	8784	7353	49271	2450	42992	30091	4420	50956	13581	10851	31062	251810	55787	60659
II	8901	7158	50876	2747	50597	28220	4876	47989	13934	12838	33691	261825	56329	62364
III	9066	6427	49697	4037	50265	27964	4798	46190	13636	15071	32763	259914	51679	56701
IV	9083	5521	46981	3870	49084	23329	4280	36301	13272	15383	31239	238343	49710	53735
1992 I	8951	5055	49551	3354	52877	26407	4687	34313	13337	17600	32310	248442	51125	57203
II	10911	5279	47769	3373	53711	24996	4244	25927	13215	18876	31784	240084	49205	52535
III	9183	5711	86019	3057	40311	20807	2783	20155	15893	16461	28871	249250	48260	51751
IV	8495	9257	76251	4018	38143	22655	2883	23171	18388	16034	30713	250009	50518	60036
1993 I	11010	10548	58514	:	36998	:	4191	22003	22691	:	:	:	52726	60809
1992 apr	9200	5621	51130	3631	53959	27339	5006	31970	13559	18328	33039	252782	51459	57454
mai	9111	5650	49036	3668	53616	26537	5111	31032	13426	18580	32698	248464	49788	55669
jun	10911	5279	47769	3373	53711	24996	4244	25927	13215	18876	31784	240084	49205	52535
jul	10313	5300	45937	3486	51149	23584	3927	19408	12817	19054	31431	226404	48087	51523
aug	10389	5189	46633	3376	48989	22018	3911	16446	12622	19092	30261	218927	46882	50240
sep	9183	5711	86019	3057	40311	20807	2783	20155	15893	16461	28871	249250	48260	51751
oct	8991	7225	69117	3345	40912	26438	3073	23734	16228	15793	30160	245014	49372	55780
nov	8042	7095	69825	3002	34741	25753	2777	27274	16464	15234	30694	240902	49937	58306
dec	8495	9257	76251	4018	38143	22655	2883	23171	18388	16034	30713	250009	50518	60036
1993 jan	8152	6455	70467	3853	40966	24633	3233	24357	18486	16613	30894	248107	49883	59105
feb	8415	10355	66229	4079	40034	28082	3492	21326	24502	16531	32400	255445	52544	61346
mar	11010	10548	58514	:	36998	:	4191	22003	22691	:	:	:	52726	60809

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>7.2.1 Devisen</b>														
<b>7.2.1 Foreign exchange</b>														
<b>7.2.1 Devises convertibles</b>														
<i>Mio ECU</i>														
1990	8159	7363	46197	2425	36242	24994	3556	44150	11759	10456	24157	219461	36293	50961
1991	8254	5076	42891	3789	47946	21098	3967	33926	12110	15109	28880	223046	34254	46054
1992	7677	8782	71992	3883	37029	20439	2582	20927	16963	15733	28575	234583	33537	51876
1991 I	7876	6865	45118	2366	41588	27824	4103	48515	12318	10633	28549	235755	39722	52377
II	7971	6620	46511	2660	49137	25884	4541	45496	12601	12571	31058	245048	39630	53925
III	8210	5935	45388	3954	49101	25610	4479	43683	12445	14821	30330	243955	35595	48674
IV	8254	5076	42891	3789	47946	21098	3967	33926	12110	15109	28880	223046	34254	46054
1992 I	8122	4594	45400	3271	51692	24099	4363	31916	12107	17292	29863	232718	35096	49281
II	10090	4835	43633	3293	52575	22743	3925	23616	12043	18580	29457	224789	33573	44900
III	8401	5266	82006	2978	39250	18626	2472	17864	14727	16117	26644	234350	32603	44323
IV	7677	8782	71992	3883	37029	20439	2582	20927	16963	15733	28575	234583	33537	51876
1993 I	10205	10033	54326	:	35904	:	3893	19805	21288	:	:	:	35262	52579
1992 apr	8357	5152	46862	3547	52769	24998	4681	29513	12329	18018	30632	236856	35373	49500
mai	8274	5194	44786	3586	52453	24246	4785	28614	12205	18278	30279	232701	33730	47792
jun	10090	4835	43633	3293	52575	22743	3925	23616	12043	18580	29457	224789	33573	44900
jul	9503	4867	41878	3407	50038	21358	3605	17106	11685	18753	29136	211335	32621	43953
aug	9597	4751	42700	3299	47901	19799	3591	14161	11519	18801	28015	204132	31613	42810
sep	8401	5266	82006	2978	39250	18626	2472	17864	14727	16117	26644	234350	32603	44323
oct	8174	6766	64906	3262	39810	24176	2749	21345	14978	15493	27873	229533	33092	48033
nov	7224	6638	65682	2865	33648	23497	2482	24883	15233	14924	28588	225664	33385	50390
dec	7677	8782	71992	3883	37029	20439	2582	20927	16963	15733	28575	234583	33537	51876
1993 jan	7342	6005	66335	3720	39906	22464	2938	22153	17103	16316	28927	233209	32989	51052
feb	7588	9815	61980	3942	38934	25843	3194	19033	23065	16223	30298	239913	34966	53116
mar	10205	10033	54326	:	35904	:	3893	19805	21288	:	:	:	35262	52579
<b>Darunter: ECU</b>														
<b>of which ECU</b>														
<b>Dont: ECU</b>														
<i>Mio ECU</i>														
1990	2586	229	14383	417	3796	7805	356	6774	4152	1435	:	:	:	:
1991	2941	265	14310	545	6001	8166	364	7191	4082	1472	:	:	:	:
1992	5554	398	17835	451	6929	6973	337	83	4303	1462	:	:	:	:
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	389	5944	8474	545	7553	4201	1520	:	:	:	:
IV	2941	368	14310	545	6001	8166	364	7191	4082	1472	:	:	:	:
1992 I	2431	431	13287	491	5907	7491	332	6507	3799	1426	:	:	:	:
II	2603	424	14243	495	6515	7875	534	6625	4038	1486	:	:	:	:
III	4542	391	13652	459	6291	7515	446	5999	3734	1448	:	:	:	:
IV	5554	360	17835	451	6929	6973	337	83	4303	1462	:	:	:	:
1993 I	3584	920	20139	:	5648	7630	480	2282	4845	1654	:	:	:	:
1992 apr	2599	420	14255	494	6515	7899	369	6624	4023	1612	:	:	:	:
mai	2596	422	14199	495	6515	7925	430	6630	4038	1563	:	:	:	:
jun	2603	424	14243	495	6515	7875	534	6625	4038	1486	:	:	:	:
jul	2375	380	13190	462	6291	7262	475	6036	3724	1469	:	:	:	:
aug	2387	380	13276	461	6291	7240	470	6026	3719	1408	:	:	:	:
sep	4542	391	13652	459	6291	7515	446	5999	3734	1448	:	:	:	:
oct	4210	361	14364	451	6933	7229	613	6077	3684	1365	:	:	:	:
nov	6078	359	14410	451	6933	7248	302	6076	3685	1424	:	:	:	:
dec	5554	360	17835	451	6929	6973	337	83	4303	1462	:	:	:	:
1993 jan	5729	912	19977	:	5828	7609	338	3083	4409	1628	:	:	:	:
feb	6200	923	20157	:	5827	7641	378	3081	4456	1690	:	:	:	:
mar	3584	920	20139	:	5648	7630	480	2282	4845	1654	:	:	:	:

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>7.2.2 Sonderziehungsrechte</b>														
<b>7.2.2 Special drawing rights</b>														
<b>7.2.2 Droits de tirage spéciaux</b>														
<i>Mio ECU</i>														
1990	415	156	1379	0	511	941	165	761	527	42	916	5637	8063	2232
1991	438	180	1429	0	340	989	181	693	565	73	981	5892	:	1923
1992	143	77	705	0	154	136	104	200	464	39	453	2482	:	917
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
IV	438	180	1429	0	340	989	181	693	565	340	981	6160	:	1923
1992 I	448	177	1489	0	362	1024	190	704	602	362	1052	6436	:	1991
II	430	169	1471	0	361	990	187	681	561	361	970	6203	:	1974
III	416	170	1381	0	346	938	172	669	537	346	897	5893	:	1902
IV	143	77	705	0	154	136	104	200	464	154	453	2598	:	917
1993 I	144	138	739	0	164	142	107	191	475	164	415	2687	:	1085
1992 apr	445	173	1495	1	364	1028	191	707	624	78	1053	6182	:	1999
mai	441	174	1509	0	371	1016	192	696	591	80	1024	6116	:	2026
jun	430	169	1471	0	361	990	187	681	561	78	970	5920	:	1974
jul	422	166	1413	1	355	965	184	668	543	77	968	5784	:	1939
aug	417	166	1376	0	359	959	184	676	526	79	941	5703	:	1943
sep	416	170	1381	0	346	938	172	669	537	80	897	5628	:	1902
oct	434	177	1515	1	361	971	179	698	594	84	920	5957	:	1982
nov	140	68	1487	0	334	133	102	192	591	38	421	3512	:	2026
dec	143	77	705	0	154	136	104	200	464	39	453	2482	:	917
1993 jan	141	68	691	1	152	134	102	196	456	38	299	2283	:	955
feb	145	150	743	0	164	143	108	216	478	42	408	2604	:	1045
mar	144	138	739	0	164	142	107	191	475	42	415	2565	:	1085

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

1990	341	229	2242	78	832	1048	109	1257	541	129	1231	8049	6659	4381
1991	391	265	2660	80	799	1243	132	1681	596	201	1379	9440	7075	5758
1992	675	398	3554	135	959	2080	197	2045	961	263	1687	12984	:	7243
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
IV	391	265	2660	80	799	1243	132	1681	596	201	1379	9440	7075	5758
1992 I	380	284	2663	82	822	1284	134	1692	627	231	1395	9608	7230	5931
II	390	275	2666	80	775	1264	131	1630	612	217	1361	9413	6990	5661
III	366	275	2633	79	716	1244	139	1621	628	217	1331	9261	6994	5526
IV	675	398	3554	135	959	2080	197	2045	961	263	1687	12984	:	7243
1993 I	661	377	3449	136	931	2067	190	2006	928	258	1682	12713	:	7146
1992 apr	400	296	2773	83	826	1312	134	1751	606	232	1358	9786	7250	5956
mai	395	282	2740	82	793	1275	134	1722	631	221	1400	9689	7191	5851
jun	390	275	2666	80	775	1264	131	1630	612	217	1361	9413	6990	5661
jul	387	268	2646	78	756	1262	138	1634	588	224	1332	9325	6980	5631
aug	375	272	2558	77	728	1260	136	1609	578	213	1303	9121	6789	5486
sep	366	275	2633	79	716	1244	139	1621	628	217	1331	9261	6994	5526
oct	382	281	2696	82	742	1291	145	1691	656	217	1371	9566	7241	5766
nov	679	389	2655	137	759	2123	193	2199	640	273	1690	11766	7168	5890
dec	675	398	3554	135	959	2080	197	2045	961	263	1687	12984	:	7243
1993 jan	669	382	3441	132	908	2035	194	2008	927	258	1659	12643	:	7097
feb	683	390	3507	137	936	2096	191	2076	959	267	1691	12962	:	7185
mar	661	377	3449	136	931	2067	190	2006	928	258	1682	12713	:	7146

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

## 7.3.1 Währungsgold (bewertet zu Marktpreisen)

## 7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)

## 7.3.1 Or monétaire (évalué aux prix du marché)

Mio ECU

1990	8539	466	26666	960	4410	23120	101	18632	12412	4471	5350	105546	73960	6644
1991	7971	437	25098	903	4118	21583	95	17580	11586	4185	4982	98537	69061	6389
1992	6995	464	26587	959	4363	22864	101	18624	12274	4486	5200	102915	73142	6768
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	8698	477	27388	985	4494	23552	104	19184	12643	4566	5438	107529	75389	6971
IV	7971	437	25098	903	4118	21583	95	17580	11586	4185	4982	98537	69061	6389
1992 I	8304	456	26144	941	4290	22482	99	18313	12069	4389	5119	102607	71933	6655
II	6059	423	24282	875	3984	20881	92	17009	11210	4105	4766	93684	66824	6181
III	6242	414	23727	855	3893	20404	90	16620	10954	4004	4655	91857	65295	6040
IV	6995	464	26587	959	4363	22864	101	18624	12274	4486	5200	102915	73142	6768
1993 I	6500	467	26771	:	4393	:	101	18752	8745	:	:	:	73641	6815
1992 apr	8220	451	25881	932	4247	22256	98	18128	11948	4375	5081	101615	71207	6588
mai	7996	438	25176	907	4131	21649	95	17634	11622	4256	4942	98846	69264	6408
jun	6059	423	24282	875	3984	20881	92	17009	11210	4105	4766	93684	66824	6181
jul	6499	430	24703	890	4053	21243	93	17304	11404	4168	4847	95634	67980	6288
aug	5933	393	22551	813	3700	19392	85	15796	10411	3805	4424	87303	62058	5740
sep	6242	414	23727	855	3893	20404	90	16620	10954	4004	4655	91857	65295	6040
oct	6642	440	25246	910	4143	21710	95	17684	11655	4260	4942	97727	69479	6426
nov	6831	453	25967	936	4261	22330	98	18189	11988	4381	5079	100512	71456	6610
dec	6995	464	26587	959	4363	22864	101	18624	12274	4486	5200	102915	73142	6768
1993 jan	6777	449	25759	929	4227	22152	97	18044	11892	4346	5039	99711	70864	6557
feb	6975	462	26514	956	4351	22801	100	18573	8661	4474	:	:	72938	6749
mar	6500	467	26771	:	4393	:	101	18752	8745	:	:	:	73641	6815

## 7.3.2 Währungsgold (Gewicht)

## 7.3.2 Monetary gold (weight)

## 7.3.2 Or monétaire (poids)

Tausend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces

1990	30230	1648	95182	3400	15611	81850	359	66671	43940	15830	18941	373661	261910	24228
1991	30230	1657	95182	3425	15618	81850	359	66671	43940	15870	18892	373693	261910	24228
1992	25040	1660	95180	3433	15618	81850	360	66671	43940	16060	18614	368425	261840	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	30230	1657	95182	3422	15617	81850	360	66671	43940	15870	18900	373698	262000	24228
IV	30230	1657	95182	3425	15618	81850	359	66671	43940	15870	18892	373693	261910	24228
1992 I	30230	1660	95182	3427	15618	81850	359	66671	43940	15980	18638	373554	261880	24228
II	23750	1658	95180	3429	15618	81850	360	66671	43940	16090	18683	367228	261940	24228
III	25040	1660	95180	3430	15618	81850	360	66671	43940	16060	18674	368482	261930	24228
IV	25040	1660	95180	3433	15618	81850	360	66671	43940	16060	18614	368425	261840	24228
1993 I	23110	1659	95180	:	15618	:	360	66671	31090	:	:	:	261820	24228
1992 apr	30230	1660	95182	3427	15618	81850	360	66671	43940	16090	18685	373712	261880	24228
mai	30230	1657	95182	3429	15618	81850	360	66671	43940	16090	18683	373709	261870	24228
jun	23750	1658	95180	3429	15618	81850	360	66671	43940	16090	18683	367228	261940	24228
jul	25040	1658	95180	3429	15618	81850	360	66671	43940	16060	18674	368479	261930	24228
aug	25040	1659	95180	3430	15618	81850	360	66671	43940	16060	18674	368481	261930	24228
sep	25040	1660	95180	3430	15618	81850	360	66671	43940	16060	18674	368482	261930	24228
oct	25040	1658	95180	3431	15618	81850	360	66671	43940	16060	18630	368437	261940	24228
nov	25040	1659	95180	3432	15618	81850	360	66671	43940	16060	18616	368425	261920	24228
dec	25040	1660	95180	3433	15618	81850	360	66671	43940	16060	18614	368425	261840	24228
1993 jan	25040	1658	95180	3433	15618	81850	360	66671	43940	16060	18618	368427	261840	24228
feb	25040	1658	95180	3433	15618	81850	360	66671	31090	16060	:	:	261830	24228
mar	23110	1659	95180	:	15618	:	360	66671	31090	:	:	:	261820	24228

1. The first part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions. It emphasizes that proper record-keeping is essential for the integrity of the financial system and for the ability to detect and prevent fraud. The text notes that without reliable records, it would be difficult to track the flow of funds and to identify any irregularities.

2. The second part of the document outlines the various methods used to collect and analyze data. It describes the process of gathering information from different sources, such as interviews, surveys, and document reviews. The text also discusses the importance of ensuring the accuracy and reliability of the data collected, and the need to use appropriate statistical techniques to analyze the results.

3. The third part of the document focuses on the interpretation of the data and the drawing of conclusions. It explains how the collected information is used to identify patterns and trends, and how these findings are used to support the overall objectives of the study. The text also discusses the importance of being objective and unbiased in the interpretation of the data, and the need to consider alternative explanations for the observed results.

4. The final part of the document provides a summary of the key findings and conclusions. It highlights the main points of the study and discusses the implications of the results for the field of research. The text also includes a list of references and a bibliography, providing a comprehensive overview of the sources used in the study.



**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**

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

Autres distributeurs /  
Overige verkooppunten

**Librairie européenne /  
Europese boekhandel**

Rue de la Loi 244/Wetstraat 244  
B-1040 Bruxelles / B-1040 Brussel  
Tél. (02) 231 04 35  
Fax (02) 735 08 60

**Jean De Lannoy**

Avenue du Roi 202 /Koningstraat 202  
B-1060 Bruxelles / B-1060 Brussel  
Tél. (02) 538 51 69  
Téléx 63220 UNBOOK B  
Fax (02) 538 08 41

**Document delivery:**

**Credoc**

Rue de la Montagne 34 / Bergstraat 34  
Bte 11 / Bus 11  
B-1000 Bruxelles / B-1000 Brussel  
Tél. (02) 511 69 41  
Fax (02) 513 31 95

**DANMARK**

**J. H. Schultz Information A/S**

Herstedvang 10-12  
DK-2620 Albertslund  
Tlf. 43 63 23 00  
Fax (Sales) 43 63 19 69  
Fax (Management) 43 63 19 49

**DEUTSCHLAND**

**Bundesanzeiger Verlag**

Breite Straße 78-80  
Postfach 10 80 06  
D-W-5000 Köln 1  
Tel. (02 21) 20 29-0  
Telex ANZEIGER BONN 8 882 595  
Fax 2 02 92 78

**GREECE/ΕΛΛΑΔΑ**

**G.C. Eleftheroudakis SA**

International Bookstore  
Nikis Street 4  
GR-10563 Athens  
Tel. (01) 322 63 23  
Telex 219410 ELEF  
Fax 323 98 21

**ESPAÑA**

**Boletín Oficial del Estado**

Trafalgar, 29  
E-28071 Madrid  
Tel. (91) 538 22 95  
Fax (91) 538 23 49

**Mundi-Prensa Libros, SA**

Castelló, 37  
E-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  
E-08009 Barcelona  
Tel. (93) 488 34 92  
Fax (93) 487 76 59

**Llibreria de la Generalitat  
de Catalunya**

Rambra dels Estudis, 118 (Palau Moja)  
E-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  
F-75727 Paris Cedex 15  
Tél. (1) 40 58 75 00  
Fax (1) 40 58 77 00

**IRELAND**

**Government Supplies Agency**

4-5 Harcourt Road  
Dublin 2  
Tel. (1) 61 31 11  
Fax (1) 78 06 45

**ITALIA**

**Licosa SpA**

Via Duca di Calabria 1/1  
Casella postale 552  
I-50125 Firenze  
Tel. (055) 64 54 15  
Fax 64 12 57  
Telex 570466 LICOSA I

**GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG**

**Messageries du livre**

5, rue Raiffeisen  
L-2411 Luxembourg  
Tél. 40 10 20  
Fax 40 10 24 01

**NEDERLAND**

**SDU Overheidsinformatie**

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

**PORTUGAL**

**Imprensa Nacional**

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

**Distribuidora de Livros  
Bertrand, Ld.ª**

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

**UNITED KINGDOM**

**HMSO Books (Agency section)**

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

**ÖSTERREICH**

**Manz'sche Verlags-  
und Universitätsbuchhandlung**

Kohlmarkt 16  
A-1014 Wien  
Tel. (0222) 531 61-0  
Telex 112 500 BOX A  
Fax (0222) 531 61-39

**SUOMI/FINLAND**

**Akateeminen Kirjakauppa**

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

**NORGE**

**Narvesen Info Center**

Bertrand Narvesens vei 2  
PO Box 6125 Etterstad  
N-0602 Oslo 6  
Tel. (22) 57 33 00  
Telex 79668 NIC N  
Fax (22) 68 19 01

**SVERIGE**

**BTJ**

Tryck Traktorvägen 13  
S-222 60 Lund  
Tel. (046) 18 00 00  
Fax (046) 18 01 25  
30 79 47

**SCHWEIZ / SUISSE / SVIZZERA**

**OSEC**

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

**ČESKÁ REPUBLIKA**

**NIS ČR**

Havelkova 22  
130 00 Praha 3  
Tel. (2) 235 84 46  
Fax (2) 235 97 88

**MAGYARORSZÁG**

**Euro-Info-Service**

Club Sziget  
Margitsziget  
1138 Budapest  
Tel./Fax 1 111 60 61  
1 111 62 16

**POLSKA**

**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

**ROMÂNIA**

**Euromedia**

65, Strada Dionisie Lupu  
70184 Bucuresti  
Tel./Fax 0 12 96 46

**BÄLGIARIJA**

**Europress Klassica BK Ltd**

66, bd Vitosha  
1463 Sofia  
Tel./Fax 2 52 74 75

**RUSSIA**

**Europe Press**

20 Sadovaja-Spasskaja Street  
107078 Moscow  
Tel. 095 208 28 60  
975 30 09  
Fax 095 200 22 04

**CYPRUS**

**Cyprus Chamber of Commerce and  
Industry**

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

**TÜRKIYE**

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

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

**ISRAEL**

**ROY International**

PO Box 13056  
41 Mishmar Hayarden Street  
Tel Aviv 61130  
Tel. 3 496 108  
Fax 3 544 60 39

**UNITED STATES OF AMERICA /  
CANADA**

**UNIPUB**

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

**CANADA**

Subscriptions only  
Uniquement abonnements

**Renouf Publishing Co. Ltd**

1294 Algoma Road  
Ottawa, Ontario K1B 3W8  
Tel. (613) 741 43 33  
Fax (613) 741 54 39  
Telex 0534783

**AUSTRALIA**

**Hunter Publications**

58A Gipps Street  
Collingwood  
Victoria 3066  
Tel. (3) 417 5361  
Fax (3) 419 7154

**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

**SOUTH-EAST ASIA**

**Legal Library Services Ltd**

STK Agency  
Robinson Road  
PO Box 1817  
Singapore 9036

**AUTRES PAYS  
OTHER COUNTRIES  
ANDERE LÄNDER**

**Office des publications officielles  
des Communautés européennes**

2, rue Mercier  
L-2985 Luxembourg  
Tél. 499 28-1  
Télex PUBOF LU 1324 b  
Fax 48 85 73/48 68 17

Preis in Luxemburg (ohne MwSt.)  Price (excluding VAT) in Luxembourg  Prix au Luxembourg, TVA exclue  
Einzelpreis  Single copy  Prix par numéro ECU 17 / Subscription  Abonnement ECU 58



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 ΕΥΡΩΠΑΪΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ  
OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS OF THE EUROPEAN COMMUNITIES  
OFFICE DES PUBLICATIONS OFFICIELLES DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES  
UFFICIO DELLE PUBBLICAZIONI UFFICIALI DELLE COMUNITÀ EUROPEE  
BUREAU VOOR OFFICIËLE PUBLIKATIES DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN  
SERVIÇO DAS PUBLICAÇÕES OFICIAIS DAS COMUNIDADES EUROPEIAS



CA-BQ-93-002-3A-C