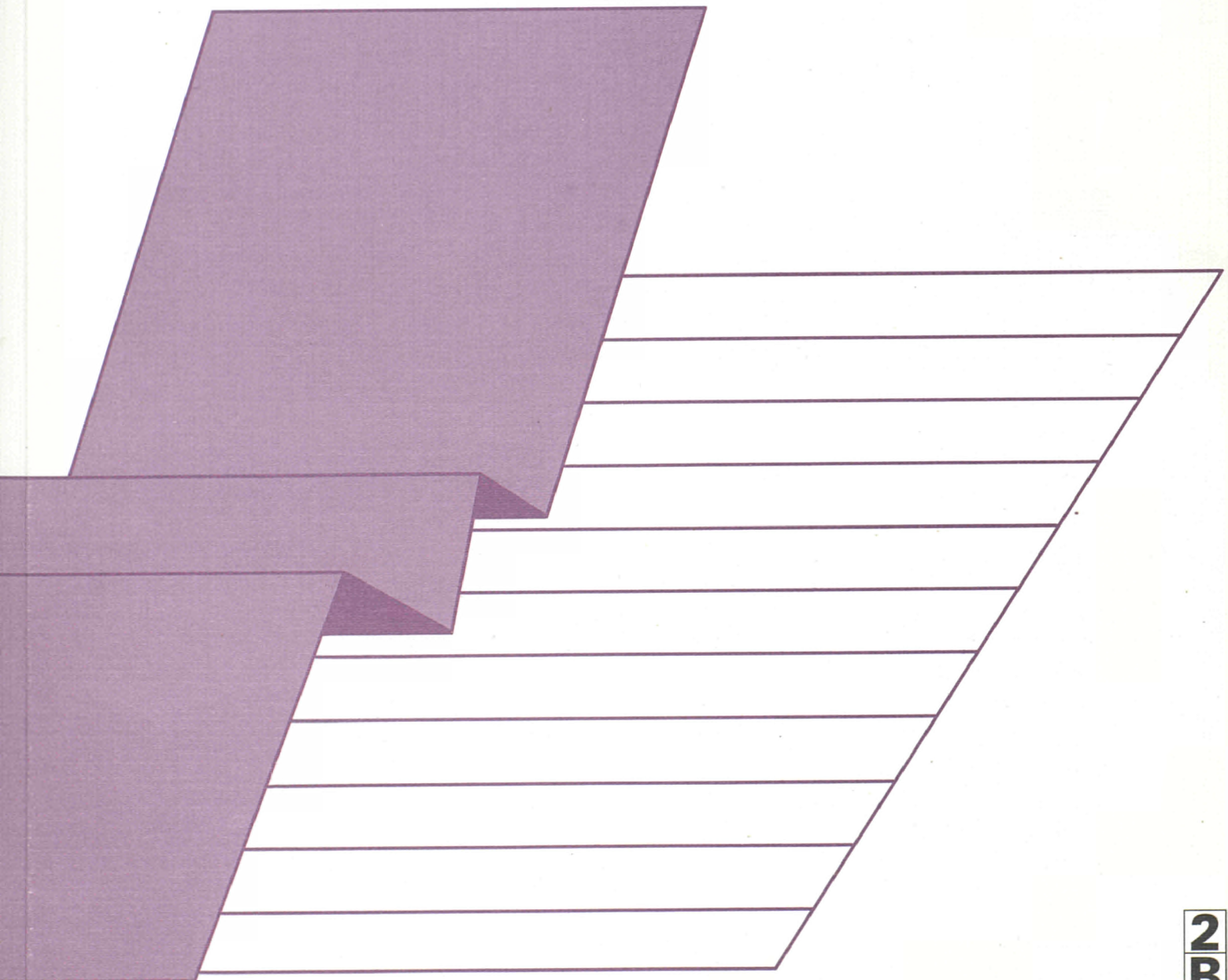




**GELD UND FINANZEN**  
**MONEY AND FINANCE**  
**MONNAIE ET FINANCES**

3 □ 1994





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 allgemeinbekannt, 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

**3**  **1994**

Themenkreis / Theme / Thème  
Wirtschaft und Finanzen / Economy and finance / Économie et finances  
Reihe / Series / Série  
Konjunktur / Short-term trends / Conjoncture

**2**  
**B**

---

STÄTISTISCHES DOKUMENT  STATISTICAL DOCUMENT  DOCUMENT STATISTIQUE

Auf Recyclingpapier gedruckt  Printed on recycled paper  Imprimé sur papier recyclé

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1994

© EGKS-EG-EAG, Brüssel • Luxembourg, 1994

Nachdruck — ausgenommen zu kommerziellen Zwecken — mit Quellenangabe gestattet.

© ECSC-EC-EAEC, Brussels • Luxembourg, 1994

Reproduction is authorized, except for commercial purposes, provided the source is acknowledged.

© CECA-CE-CEEA, Bruxelles • Luxembourg, 1994

Reproduction autorisée, sauf à des fins commerciales, moyennant mention de la source.

*Printed in Belgium*

# INHALTSVERZEICHNIS

Symbole und Abkürzungen ..... 5

Einleitung ..... 7

## KONZEPTE UND DEFINITIONEN

Strukturindikatoren ..... 8

Das Europäische Währungssystem  
und der Ecu ..... 10

Laufende Statistiken ..... 13

Wichtige Quellen ..... 23

## STATISTISCHE TABELLEN

### I. Strukturindikatoren

#### 1. Finanzierungskonten

Veränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten  
der (zusammengefaßten) Sektoren:

1.1 Volkswirtschaft ..... 72

1.2 Private Haushalte und private  
Organisationen ..... 75

1.3 Nichtfinanzielle Kapital- und  
Quasi-Kapitalgesellschaften ..... 77

1.4 Staat ..... 79

1.5 Kreditinstitute ..... 81

1.6 Versicherungsunternehmen ..... 83

#### 2. Geldvolumen

2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislauf-  
geschwindigkeit) ..... 85

2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient) ..... 85

2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient) ..... 85

#### 3. Öffentliche Finanzen

3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-)  
des Zentralstaates in Prozent des BIP ..... 86

3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung  
des Zentralstaates in Prozent des BIP ..... 86

3.3 Auslandsverschuldung in Prozent des BIP ..... 86

#### 4. Zinsgefälle

4.1 Amtlicher Diskontsatz ..... 88

4.2 Kurzfristige Zinssätze ..... 88

4.3 Langfristige Zinssätze ..... 88

#### 5. Ecu-Wechselkurse und BIP-Kaufkraft- standards

5.1 Ecu-Wechselkursindizes ..... 90

5.2 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards ..... 90

5.3 Abweichungen der Ecu-Wechselkurse von  
der internen Kaufkraft der Währungen ..... 90

### 6. Position gegenüber der Übrigen Welt

6.1 Forderungen in Prozent des BIP ..... 92

6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP ..... 92

6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP ..... 92

### 7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)

7.1 Jährliche Veränderung der Währungs-  
reserven ..... 94

7.2 Relation zwischen Währungsreserven  
und monatsdurchschnittlicher Einfuhr ..... 94

7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven  
an den Weltwährungsreserven ..... 94

### II. Das Europäische Währungssystem und der Ecu

1. Zusammensetzung des Ecu-Währungs-  
korbs ..... 98

2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse  
im EWS ..... 98

3. Ecu-Leitkurse ..... 99

4. Realignments im EWS ..... 99

5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu ... 99

6. Abweichungsindikator ..... 100

7. Emissionen von Ecu-Anleihen ..... 101

8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen  
sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ ..... 101

9. Verbraucherpreisindizes in Ecu ..... 102

### III. Laufende Statistiken

#### 1. Geldvolumen

1.1 Geldvolumen M1 ..... 106

1.2 Geldvolumen M2 ..... 106

1.3 Geldvolumen M3 ..... 107

#### 2. Öffentliche Finanzen

2.1 Haushalt des Zentralstaates ..... 114

2.2 Verschuldung des Zentralstaates ..... 115

#### 3. Zinssätze und Aktienrenditen

3.1 Kurzfristige Zinssätze ..... 116

3.1.1 Amtlicher Diskontsatz ..... 116

3.1.2 Tagesgeldsatz ..... 116

3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatz-  
wechsel ..... 117

3.2 Langfristige Zinssätze ..... 118

3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen  
zu laufenden Preisen ..... 118

3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen  
zu konstanten Preisen ..... 118

3.2.3 Rendite auf Aktien ..... 119

**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

## SYMBOLS UND ABKÜRZUNGEN

Eurostat	Statistisches Amt der Europäischen Gemeinschaften
Mio	Millionen
Mrd	Milliarden
ECU	Europäische Währungseinheit
*	Provisorische Daten
0	Null
:	Die Angabe liegt noch nicht vor
—	Kein Nachweis vorhanden
EUR 12	Summe der 12 Mitgliedstaaten der Europäischen Union (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	Irishes 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 Union 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 Konjunktur-analyse", "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/APC, L-2920 Luxembourg, Telefon: 4301-34323/33722, 422415, 422416.

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

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

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

Eine weitere Korbrevision fand fünf Jahre später im September 1989 statt, als die spanische Peseta und der portugiesische Escudo in den Ecu-Währungskorb aufgenommen wurden. Dabei wurden die Beträge der Deutschen Mark, des holländischen Gulden, des belgischen Franc, des luxemburgischen Franc, der dänischen Krone und des irischen Pfund 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 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 sowohl nationale und internationale Ecu-Emissionen als auch Euroemissionen, 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 neun Mitgliedstaaten die am Wechselkursmechanismus des Europäischen Währungssystems teilnehmen (Belgien, Dänemark, Deutschland, Spanien, Frankreich, Irland, Luxemburg, die Niederlande und Portugal). 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. 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

**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 Darlehnsstreuhandfonds 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 Münzumsatz 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 Liquiditätsüberschüssen.

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

**Deutschland:** Interbankensatz.

**Griechenland:** Geldmarktsätze unter Banken (Monatsdurchschnitt).

**Spanien:** Mittelwert der täglichen Interbankensätze.

**Frankreich:** Zinssatz für täglich fällige Darlehen gegen Handelswechsel.

**Irland:** Interbankensatz.

**Italien:** Bis 9.91: Monatsdurchschnitt der Höchstzinssätze auf Interbanken-Einlagen, die auf mindestens 1 Milliarde LIT laufen.

Ab 10.91: Monatsdurchschnitt der täglichen gewogenen Zinssätze auf Interbank-Einlagen mit einer Fälligkeit eines Tages.

**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 Freitags-schlußkursen berechneten Brutto-renditen niederländischen multinationaler und heimischer Aktien, die offiziell an der Börse von Amsterdam notiert werden.

**Vereinigtes Königreich:** Rendite der 500 Aktien, auf denen der Aktienindex der Financial Times beruht.

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

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

#### 4. Aktienkursindizes

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

##### 4.1 Aktienkursindizes

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

##### Länderspezifische Anmerkungen:

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

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

**Deutschland:** Der Index stützt sich auf annähernd 90% der Stammaktien von Gesellschaften mit Sitz in Deutschland (nach dem Gebietsstand vor dem 3. 10. 1990).

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

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

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

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

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

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

**Japan:** Quelle: OECD Monthly Financial Statistics.

#### 4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen

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

#### 4.3 Aktienkursindizes in Ecu

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

### 5. Wechselkurse

Zur Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse siehe den letzten Absatz von Kapitel II "Das Europäische Währungssystem und der Ecu". Die monatlichen, vierteljährlichen und jährlichen Wechselkurse sind Mittelwerte der arbeitstäglichen Wechselkurse. Die Basis der Indizes ist der Jahresmittelwert von 1985.

Der Index des effektiven Wechselkurses wird vom Internationalen Währungsfonds (IWF) übernommen. Entsprechend seiner Veröffentlichung "International Financial Statistics (IFS)" "...gewichtet dieser Index die Wechselkurse zwischen der in Frage stehenden Währung und wichtigen anderen Währungen zusammen, wobei die Gewichte mit dem multilateralen Wechselkursmodell (MERM - multilateral exchange rate model) berechnet werden. Jedes Gewicht repräsentiert die geschätzte Wirkung auf die Handelsbilanz des in Frage stehenden Landes, wenn sich der zugehörige Wechselkurs ausgedrückt in Währungseinheiten des in Frage stehenden Landes um 1% ändert. Die Gewichte berücksichtigen daher neben dem Umfang der Handelsströme auch die relevanten Preiselastizitäten und die Rückwirkungen der Wechselkursänderungen auf die inländischen Kosten und Preise."

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

### 6. Position gegenüber der Übrigen Welt

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

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

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

#### Länderspezifische Anmerkungen:

- Belgien:** Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.
- Dänemark:** Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.
- Deutschland:** Die Angaben enthalten neben den Direktinvestitionen auch die handelsfähigen Wertpapiere.
- Griechenland:** Der Sektor Staat umfaßt nur Forderungen und Verbindlichkeiten des Zentralstaates. Direktinvestitionen sind nicht erfaßt. Ferner enthalten die veröffentlichten Zahlen weder die von griechischen Schiffseignern im Ausland aufgenommenen Kredite noch die Deviseneinlagen der im Ausland lebenden griechischen Staatsangehörigen (einschließlich Schiffseignern) bei Kreditinstituten in Griechenland.
- Frankreich:** Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Die Zahlen für den Sektor private Nichtbanken enthalten lediglich Handelskredite, die von Gebietsansässigen gewährt und von der "Banque française du commerce

extérieur" refinanziert werden, sowie im Ausland aufgenommene langfristige Kredite.

- Irland:** Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Die Zahlen zum Sektor Staat betreffen nur die Auslandsverbindlichkeiten des 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 Schatzwechslern 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 de la Banque de France Supplément "Statistiques" Supplément "Etudes"	Banque de France
	Bulletin mensuel	Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bollettino economico Supplementi al bollettino Bollettino 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 GDP86

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. Realignments 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 Union (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 Union, 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/APC, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg, Telephone: 4301-34323/33722, 422415, 422416.

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

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

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

### 3. Central rates

Table 3 presents ecu central rates at the date of the EMS currency realignments. The 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, 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. All ecu issues are included (domestic, euro and international), as are 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 nine member States who participate in the EMS exchange rate mechanism (Belgium, Denmark, Germany, Spain,

France, Ireland, Luxembourg, the Netherlands and Portugal), and the third covering the twelve member countries (EMS countries plus Greece, Italy and the United Kingdom) whose currencies go to make up the ecu (ecu). These indices are calculated as weighted arithmetic means (chain indices) of the consumer price indices expressed in ecu as mentioned above.

The weights are defined as follows:

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

#### **The method of calculation of the ecu**

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

## III. CURRENT STATISTICS

### 1. Monetary Aggregates

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

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

#### Definitions:

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

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

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

#### Notes by country:

##### Belgium:

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

**M3:** M2 plus claims of residents on financial intermediaries of more than one year of original contractual maturity.

##### Denmark:

**M2:** 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).

**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:** Until 9.91: Monthly average of the maximum interest rate applied to sight deposits between banks of a minimum amount of LIT 1000 million.  
From 10.91 onwards: monthly average of weighted daily market rates on interbank overnight deposits.

**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.

**Italy:** MIB-Storico, 2-1-1975 = 100. Index calculated by Milan Stock Exchange, covering all listed companies.

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

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

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

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

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

**Japan:** Source: OECD Monthly Financial Statistics.

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

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

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

#### 4.3 Index of share prices (in ecu)

This index is calculated at current exchange rates. The portfolio of securities represented by the traditional index with the base of 1985=100 is converted into ecu by dividing the index in national currencies by the index of ecu-exchange rates (the inverse of series III.5.3.1 contained in the chapter "Current statistics").

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

### 5. Exchange rates

For the calculation of the ecu exchange rate see the note at the end of chapter II "European Monetary System and the ecu". Monthly, quarterly and annual averages are weighted by the number of working days in the relevant period. Index figures are based on the average rate of 1985.

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

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

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

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

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

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

**Notes by country:**

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

**Denmark:** Direct investments are included.

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

**Greece:** The sector "General Government" covers only assets and liabilities of the central government. Direct investment is not included. In addition, published amounts do not include either the loans taken up by Greek shipowners abroad nor the foreign currency deposits of Greek nationals living abroad (including shipowners) with financial institutions in Greece.

**France:** Direct investment is not included. The Non-financial private sector covers only trade credits granted by residents and refinanced by the Banque Française du Commerce Extérieur and outstanding external long-term borrowing.

**Ireland:** Direct investment is not included. The sector "General Government" only covers external liabilities of central government. The external position of the Non-financial private sector comprises estimates (source OECD) for semi-public corporations, plus those for State-sponsored bodies.

**Italy:** Data include direct investment and participations.

**Luxembourg:** The existing statistical sources do not permit the identification of the external position of the Non-financial private sector.

**Netherlands:** The institutional sector "General Government" only covers the external liabilities of central government. Since 1976, central government has had no external liabilities. Also, the statistics currently published do not permit the identification of the external position of the Non-financial private sector.

**United Kingdom:** Assets and liabilities in the form of direct investment and securities are included. The amounts for the Non-financial private sector are estimated by subtracting from the total external assets and liabilities of the United Kingdom the external assets and liabilities of credit institutions and general government.

**7. Foreign official reserves**

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

**7.1 Total reserves (monetary gold included)**

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

**7.2 Total reserves (monetary gold excluded)**

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

**7.2.1 Foreign exchange**

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

Of which:

reserves in ecu:

These holdings of reserves in ecu represent the counterpart of the national dollar and gold reserves transferred to the European Monetary 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 de la Banque de France Supplément "Statistiques" Supplément "Etudes"	Banque de France
	Bulletin mensuel	Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia  Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
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 placements 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 de l'Union Européenne (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 l'Union 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/APC, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg.  
Téléphone 4301-34323/33722, 422415, 422416.

# 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, 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 nationales et internationales, ainsi que les euroémissions 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 neuf Etats membres qui participent au mécanisme de change (à savoir la Belgique, le Danemark, l'Allemagne, l'Espagne, la France, l'Irlande, le Luxembourg, les Pays-Bas et le Portugal). 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. L'indice des prix à la consommation est utilisé comme déflateur pour le calcul des taux d'accroissement annuels aux prix constants.

##### Définitions:

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

##### Remarques par pays:

###### Belgique:

- M2:** 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

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

**M3:** Les statistiques qui sont données ici sont en fait relatives à 'M4'.

Monnaie fiduciaire 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: Ministère 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

**Belgique:** Jusqu' à décembre 90: taux sur le marché financier entre institutions financières autorisées à intervenir sur ce marché.

A partir de janvier 91: taux sur les dépôts bancaires des surplus journaliers en espèce.

**Danemark:** moyenne simple des taux journaliers pour les dépôts interbancaire

**Allemagne:** taux interbancaire.

**Grèce:** taux interbancaire du marché monétaire (moyenne mensuelle).

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

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

**Irlande:** taux interbancaire.

**Italie:** jusqu'au 9.91: moyenne mensuelle du taux d'intérêt maximal accordé sur les dépôts à vue entre banques, d'un montant minimal d'un milliard de lires.

A partir du 10.91: moyenne mensuelle des taux journaliers pondérés sur les dépôts interbancaires ayant une maturité de 1 jour.

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

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

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

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

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

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

**Belgique:** taux sur les certificats de trésorerie à trois mois (marché secondaire). Nouvelles séries à partir de janvier 91 basées sur une tendance plutôt que sur un système d'émissions fongibles.

**Allemagne:** taux nominaux des bons émis par l'administration fédérale et les chemins de fer fédéraux, d'une durée de soixante à quatre-vingt dix jours.

**Grèce:** taux des bons du Trésor - fin du mois.

**Espagne:** moyenne pondérée des bons du Trésor à trois mois négociés sur le marché secondaire.

**France:** bons du Trésor négociables - 13 semaines.

**Irlande:** "Exchequer bills". Taux d'escompte moyen à la dernière adjudication du mois.

**Italie:** le taux donné est la moyenne des taux résultant de toutes les adjudications du mois.

**Pays-Bas:** taux pondéré des bons du Trésor négociés sur le marché secondaire, d'une durée résiduelle de trois mois. Aucune donnée disponible depuis août 1990.

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

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

<b>Espagne:</b>	rendement des actions ordinaires des sociétés de distribution d'électricité.	<b>Danemark:</b>	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.
<b>France:</b>	rendement moyen pondéré, calculé pour 295 titres sur la base des cours notés le dernier vendredi du mois.	<b>Allemagne:</b>	l'indice est basé sur un échantillon qui couvre quelque 90% des actions ordinaires de sociétés dont le siège social se trouve en Allemagne.
<b>Italie:</b>	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.	<b>Grèce:</b>	indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de d'Athènes.
<b>Pays-Bas:</b>	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.	<b>Espagne:</b>	indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de Madrid. La composition de l'indice est révisée annuellement.
<b>Royaume-Uni:</b>	rendement des cinq cents actions dont les cours sont pris en compte par l'indice du <b>Financial Times</b> .	<b>France:</b>	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.
<b>Etats-Unis:</b>	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.	<b>Irlande:</b>	indice du cours des actions ordinaires au premier jour ouvrable de chaque mois.
<b>Japon:</b>	moyenne arithmétique des rendements individuels de toutes les actions cotées à la Première Partie de la bourse de Tokyo.	<b>Italie:</b>	MIB-Storico, 2-1-1975 = 100. Indice calculé par la Bourse de Milan, incluant toutes les compagnies cotées.

#### 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.

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

**Pays-Bas:** indice général pondéré des cours des actions (base 1983=100) regroupant quelques 200 actions couvrant les secteurs d'activités excepté les compagnies d'investissement ainsi que les holdings.

**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. Des DTS sont alloués aux Etats membres du FMI en proportion de leurs quotas. Les changements dans les avoirs en DTS détenus par les autorités monétaires proviennent soit d'allocation et d'annulation, soit à la suite de transactions dans le cadre desquelles des DTS sont versés ou sont reçus du FMI ou d'autres détenteurs.

### **7.2.3 Position de réserve au FMI**

La position de réserve d'un pays membre au FMI correspond à la somme des achats de tranches de réserve qu'un membre pourrait effectuer et du montant de toute dette contractée par le Fonds dans le cadre d'un contrat de prêt et qui est exigible par le membre.

### **7.3 Or monétaire**

L'or monétaire est défini comme l'or détenu par les autorités monétaires au titre d'avoirs financiers, pour l'évaluation aux prix du marché, on utilise le cours de l'onçe d'or noté à Londres à la fin de la période considérée.



## PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin de la Banque de France Supplément "Statistiques" Supplément "Etudes"	Banque de France
	Bulletin mensuel	Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia  Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
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

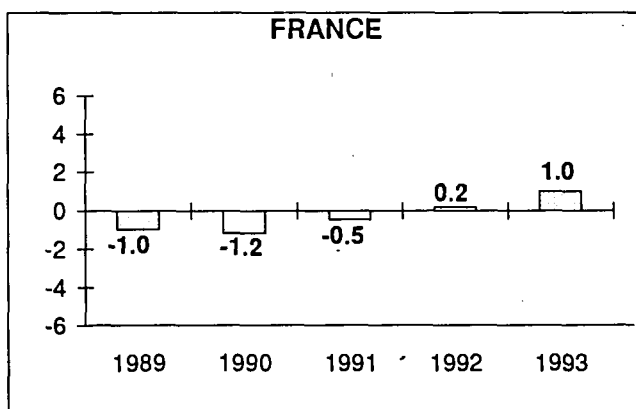
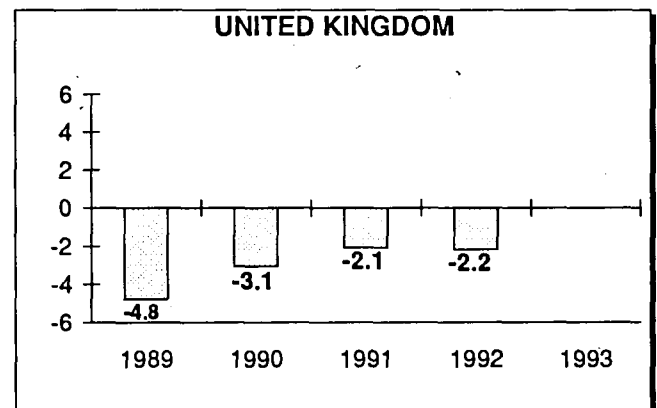
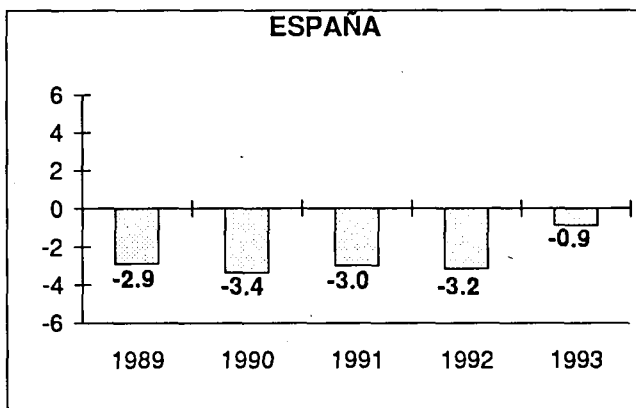
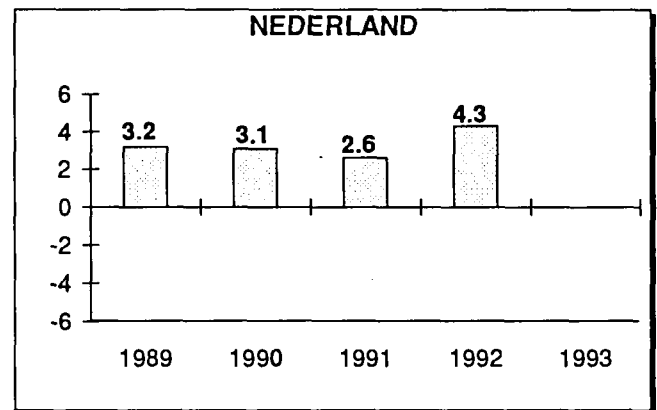
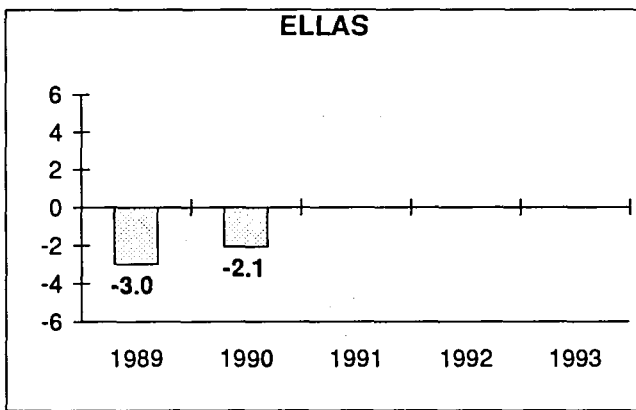
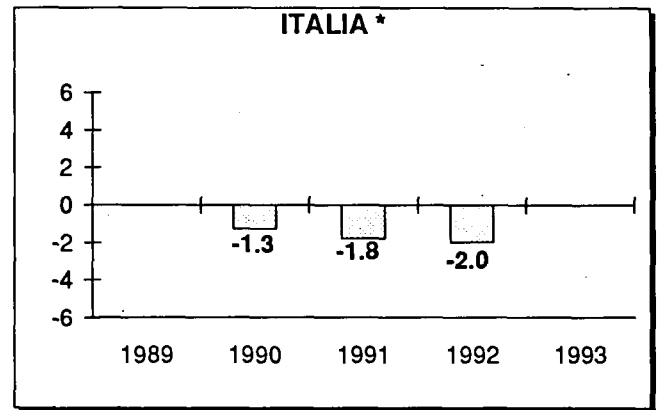
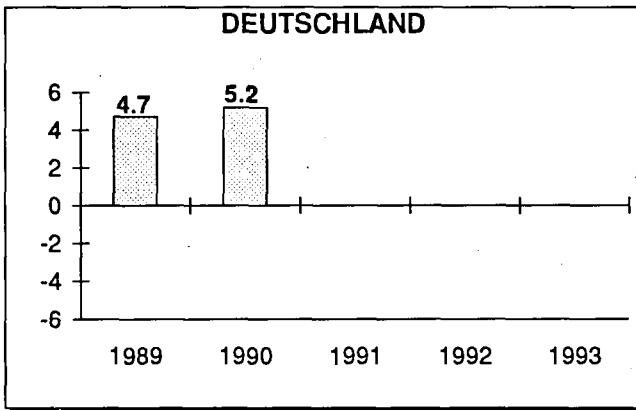
### I.1 COMPTES FINANCIERS

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



\* Aufgrund eines neuen Berichtssystem, ergibt sich 1989 ein Strukturbruch in den Zeitreihen für Italien.

\* Due to a new reporting system, there is a structural break in 1989 for the time series for Italy.

\* Du fait d'un changement d'enregistrement des données, les séries temporelles italiennes présentent une nouvelle méthodologie à partir de 1989.

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft

1.1 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>							
1982	16 709	111	931	12 561	-962	7 742	:	
1983	16 538	49	3 647	16 684	20 363	10 761	:	
1984	35 106	345	10 570	27 124	17 752	17 221	46 241	
1985	51 556	1 481	127	19 676	5 795	9 934	77 417	
1986	79 443	573	5 745	21 656	8 902	13 093	132 090	
1987	59 973	1 346	12 316	47 654	10 217	13 812	107 206	
1988	60 355	1 456	14 142	38 753	26 454	25 309	76 140	
1989	118 335	614	13 286	86 561	-	28 579	120 617	
1990	152 097	1 125	20 206	102 584	50 018	27 538	103 731	
1991	:	:	26 135	31 102	36 159	17 522	19 101	
1992	:	:	26 017	95 501	15 393	32 316	107 419	
1993	:	:	57 185	54 493	:	:	:	
<b>darunter ... Bargeld und Einlagen in fremder Währung</b>	<b>of which ... Currency and deposits in foreign currency</b>					<b>dont ... Numéraires et dépôts en monnaie étrangère</b>		
	%							
1982	0.6	109.6	-326.1	3.0	47.3	12.9	:	
1983	-5.0	23.0	8.4	15.9	1.0	0.3	:	
1984	5.1	66.5	58.2	24.8	6.7	8.3	3.5	
1985	1.7	27.4	-2579.9	19.9	-1.0	-3.1	5.8	
1986	4.6	-5.3	32.7	-5.5	-0.6	-4.8	3.3	
1987	0.7	63.9	72.4	-0.4	29.8	0.7	3.8	
1988	1.6	105.0	41.8	-6.4	21.5	3.2	4.0	
1989	3.2	28.7	25.2	1.4	-	0.7	5.8	
1990	1.9	90.4	24.3	18.1	0.0	3.1	11.7	
1991	:	:	37.3	1.2	0.0	-10.6	13.0	
1992	:	:	-59.0	-1.0	0.0	4.2	-1.1	
1993	:	:	-4.2	-27.3	:	:	:	
<b>... Kurz-, mittel- und langfristige Kredite</b>	<b>... Short, medium and long-term loans</b>					<b>... Crédits à court, moyen et long terme</b>		
	%							
1982	54.4	-0.4	-88.3	69.3	-272.4	68.0	:	
1983	95.3	3.9	32.3	46.2	53.0	50.1	:	
1984	50.6	31.6	-10.2	28.8	62.0	36.2	53.1	
1985	31.1	8.0	22.0	22.9	189.0	39.5	48.4	
1986	20.8	31.0	5.6	5.2	9.8	38.6	59.2	
1987	31.5	2.7	15.3	15.9	2.1	25.0	79.4	
1988	31.3	1.4	29.7	15.8	38.5	28.3	53.6	
1989	31.0	84.1	18.9	18.8	-	46.4	43.9	
1990	54.1	12.8	10.5	17.0	35.9	38.8	52.0	
1991	:	:	18.4	14.5	44.4	24.1	-252.4	
1992	:	:	23.1	28.6	112.5	26.4	38.2	
1993	:	:	-3.5	46.7	:	:	:	

## FINANZIERUNGSKONTEN

## FINANCIAL ACCOUNTS

## COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft

1.1 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>							
1982	12 294	1 005	5 485	24 745	5 408	2 929	:	
1983	11 341	1 250	6 314	20 853	18 642	6 463	:	
1984	25 468	1 866	7 809	26 546	20 875	8 653	35 930	
1985	33 091	4 915	-2 908	17 742	10 700	2 593	73 001	
1986	42 036	1 883	1 681	17 821	6 301	6 778	131 549	
1987	21 457	1 380	11 750	49 758	11 515	11 460	122 136	
1988	18 343	1 406	16 771	40 155	30 863	21 355	100 061	
1989	68 068	2 074	23 407	95 726	-	21 882	157 209	
1990	91 243	2 221	33 408	114 006	61 597	20 671	127 776	
1991	:	:	39 140	36 124	53 248	11 363	36 309	
1992	:	:	40 021	93 470	34 879	21 729	125 095	
1993	:	:	60 989	43 150	:	:	:	
<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>							
1982	4 415	-894	-4 554	-12 184	-6 370	4 813	:	
1983	5 197	-1 201	-2 667	-4 169	1 721	4 297	:	
1984	9 638	-1 521	2 761	578	-3 123	8 568	10 311	
1985	18 465	-3 434	3 035	1 934	-4 905	7 341	4 416	
1986	37 407	-1 310	4 065	3 835	2 601	6 315	541	
1987	38 516	-34	565	-2 104	-1 298	2 352	-14 930	
1988	42 012	50	-2 629	-1 402	-4 410	3 953	-23 921	
1989	50 267	-1 459	-10 121	-9 165	-	6 697	-36 591	
1990	60 854	-1 096	-13 202	-11 422	-11 579	6 867	-24 045	
1991	:	:	-13 005	-5 022	-17 089	6 159	-17 208	
1992	:	:	-14 004	2 031	-19 486	10 587	-17 676	
1993	:	:	-3 804	11 343	:	:	:	
<b>Nettoveränderung / BIP</b>	<b>Net change / GDP</b>					<b>Variation nette / PIB</b>		
	%							
1982	0.7	-2.3	-2.5	-2.2	-1.5	3.3	:	
1983	0.7	-3.0	-1.5	-0.7	0.4	2.8	:	
1984	1.2	-3.5	1.4	0.1	-0.6	5.3	1.9	
1985	2.3	-7.9	1.4	0.3	-0.9	4.3	0.7	
1986	4.1	-3.3	1.7	0.5	0.4	3.5	0.1	
1987	4.0	-0.1	0.2	-0.3	-0.2	1.2	-2.5	
1988	4.2	0.1	-0.9	-0.2	-0.6	2.0	-3.4	
1989	4.7	-3.0	-2.9	-1.0	-	3.2	-4.8	
1990	5.2	-2.1	-3.4	-1.2	-1.3	3.1	-3.1	
1991	:	:	-3.0	-0.5	-1.8	2.6	-2.1	
1992	:	:	-3.2	0.2	-2.0	4.3	-2.2	
1993	:	:	-0.9	1.0	:	:	:	

## 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>				
1982	53 308	:	:	57 127	57 024	:	:
1983	50 019	:	24 747	46 703	70 304	:	:
1984	54 139	:	24 110	53 729	80 489	:	58 628
1985	56 739	:	28 382	46 600	84 483	:	66 393
1986	64 454	:	30 495	62 058	94 627	:	63 298
1987	69 285	:	29 021	63 752	94 602	:	63 601
1988	74 672	:	27 250	70 008	110 698	:	73 705
1989	81 067	:	38 840	77 730	—	:	72 349
1990	98 669	:	40 227	56 866	148 330	:	79 466
1991	:	:	51 869	58 155	149 008	:	80 178
1992	:	:	42 598	63 447	125 954	:	71 895
1993	:	:	38 893	83 078	:	:	:
<b>darunter ... Bargeld und Einlagen</b>			<b>of which ... Currency and deposits</b>				<b>dont ... Numéraires et dépôts</b>
			%				
1982	52.2	:	:	60.3	65.3	:	:
1983	44.3	:	64.9	65.0	39.1	:	:
1984	37.8	:	81.4	48.2	39.7	:	58.6
1985	40.9	:	57.2	52.7	35.4	:	54.7
1986	52.5	:	48.9	29.8	31.0	:	55.5
1987	39.8	:	71.2	46.8	31.0	:	56.2
1988	29.6	:	72.5	42.6	35.5	:	80.7
1989	27.8	:	62.7	25.1	—	:	81.7
1990	32.0	:	71.5	23.2	40.2	:	62.8
1991	:	:	41.7	15.4	37.3	:	46.8
1992	:	:	28.0	24.1	26.7	:	43.0
1993	:	:	45.7	25.3	:	:	:
<b>... Wertpapiere</b>			<b>... Securities</b>				<b>... Titres</b>
			%				
1982	14.5	:	:	15.3	26.3	:	:
1983	16.4	:	12.7	20.5	51.8	:	:
1984	22.0	:	19.2	26.8	50.7	:	-14.9
1985	19.5	:	28.9	43.8	42.7	:	-6.6
1986	8.3	:	37.5	49.0	33.0	:	-7.4
1987	21.8	:	3.0	24.6	60.5	:	-7.5
1988	32.4	:	-8.4	35.7	63.7	:	-31.1
1989	35.3	:	7.8	30.7	—	:	-52.8
1990	38.8	:	3.9	40.1	50.3	:	-18.6
1991	:	:	31.6	51.6	48.3	:	-8.6
1992	:	:	30.2	11.3	53.2	:	-1.6
1993	:	:	44.2	30.6	:	:	:

## 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>						
1982	3 986	:	:	27 797	3 203	:	:
1983	5 514	:	13 600	19 581	3 621	:	:
1984	4 683	:	10 691	29 973	4 924	:	36 683
1985	5 740	:	11 214	21 647	6 449	:	45 572
1986	4 699	:	13 680	42 811	7 510	:	50 721
1987	5 585	:	22 011	55 098	7 618	:	57 501
1988	6 252	:	21 766	55 833	10 991	:	84 132
1989	10 164	:	31 987	63 525	—	:	74 644
1990	11 598	:	26 073	36 986	22 551	:	60 840
1991	:	:	22 686	23 238	24 284	:	44 974
1992	:	:	20 285	25 742	16 940	:	25 319
1993	:	:	:	33 936		:	:
<b>darunter ... Kurzfristige Kredite</b>	<b>of which ... Short-term loans</b>						<b>dont ... Crédits à court terme</b>
	<i>%</i>						
1982	33.8	:	:	32.5	36.1	:	:
1983	22.6	:	:	15.0	27.7	:	:
1984	33.5	:	:	38.6	36.1	:	19.2
1985	28.0	:	:	12.6	44.5	:	25.8
1986	1.2	:	:	51.2	39.5	:	17.0
1987	-6.3	:	:	43.6	11.4	:	23.5
1988	0.1	:	:	47.0	34.7	:	25.8
1989	22.2	:	:	58.6	—	:	28.1
1990	22.1	:	:	39.9	29.6	:	18.9
1991	:	:	:	57.9	29.3	:	14.9
1992	:	:	:	74.1	26.6	:	-0.4
1993	:	:	:	56.5	:	:	:
<b>Mittel- und langfristige Kredite</b>	<b>Medium and long term-loans</b>						<b>Crédits à moyen et long terme</b>
	<i>%</i>						
1982	66.2	:	:	67.4	63.9	:	:
1983	77.4	:	:	84.9	72.3	:	:
1984	66.5	:	:	61.5	63.9	:	80.7
1985	72.0	:	:	87.3	55.5	:	74.2
1986	98.8	:	:	48.8	60.5	:	82.9
1987	106.3	:	:	56.4	88.6	:	76.5
1988	99.9	:	:	52.8	65.3	:	74.2
1989	77.8	:	:	41.6	—	:	71.9
1990	77.9	:	:	59.5	54.1	:	81.2
1991	:	:	:	42.3	54.2	:	84.9
1992	:	:	:	26.1	42.6	:	100.5
1993	:	:	:	43.6	:	:	:

**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>Veränderung der Forderungen</b>							
			<b>Change in financial assets</b>				<b>Variation des créances</b>
			<i>Mio ECU</i>				
1982	20 686	:	:	39 992	14 507	:	:
1983	29 509	:	7 936	50 178	24 171	:	:
1984	27 367	:	12 022	52 240	28 457	:	18 998
1985	25 347	:	12 745	28 036	23 897	:	26 658
1986	27 653	:	11 284	41 164	35 243	:	36 447
1987	24 720	:	20 959	58 373	25 527	:	43 495
1988	36 796	:	29 957	86 131	23 461	:	60 477
1989	56 001	:	36 613	109 482	-	:	66 339
1990	91 291	:	34 072	101 563	21 418	:	33 631
1991	:	:	23 238	97 276	18 514	:	27 349
1992	:	:	15 246	79 300	-3 645	:	-8
1993	:	:	-337	53 978	:	:	:
<b>darunter ... Einlagen und Wertpapiere</b>			<b>of which ... Deposits and securities</b>				<b>dont ... Dépôts et titres</b>
			%				
1982	26.9	:	:	23.4	46.1	:	:
1983	41.1	:	56.6	24.6	60.5	:	:
1984	41.9	:	31.8	25.6	54.7	:	61.6
1985	38.3	:	35.1	61.5	63.2	:	66.9
1986	31.3	:	31.5	43.4	57.8	:	64.9
1987	52.9	:	35.9	64.4	66.2	:	54.0
1988	37.4	:	48.2	36.7	58.5	:	66.9
1989	33.5	:	39.7	44.1	-	:	76.4
1990	57.4	:	29.2	65.6	74.5	:	64.3
1991	:	:	5.9	36.6	71.2	:	82.1
1992	:	:	6.6	96.1	276.9	:	-43400.0
1993	:	:	-877.9	67.5	:	:	:
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>							
			<b>Change in financial liabilities</b>				<b>Variation des engagements</b>
			<i>Mio ECU</i>				
1982	50 543	:	:	66 319	32 926	:	:
1983	57 634	:	11 961	68 391	45 272	:	:
1984	59 935	:	15 461	64 885	49 394	:	14 295
1985	54 997	:	12 656	39 335	47 604	:	31 998
1986	44 183	:	12 131	46 620	46 104	:	40 328
1987	41 200	:	24 010	68 183	42 649	:	57 806
1988	54 507	:	31 477	95 646	59 104	:	91 649
1989	89 308	:	49 180	128 646	-	:	105 201
1990	103 903	:	51 816	121 001	91 253	:	73 861
1991	:	:	49 533	112 482	68 151	:	52 109
1992	:	:	38 244	75 346	53 405	:	25 418
1993	:	:	4 298	32 501	:	:	:





## 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>				
1982	6 894	2 660	5 746	26 959	9 429	2 620	:
1983	6 598	-574	8 824	9 865	14 838	3 243	:
1984	6 184	888	11 427	15 132	8 854	3 188	8 670
1985	10 075	162	5 392	12 326	11 136	3 994	13 063
1986	8 124	531	3 080	6 629	7 414	727	8 687
1987	7 482	1 134	4 372	18 368	5 718	-5 933	12 705
1988	6 219	1 424	-4 938	5 928	5 970	2 660	11 052
1989	16 651	1 007	12 631	21 776	-	-7 961	-7 618
1990	20 603	2 047	3 892	5 304	13 292	-802	-12 346
1991	:	:	2 782	4 480	11 620	2 445	-4 348
1992	:	:	10 402	20 882	7 171	980	-12 459
1993	:	:	8 286	15 109	:	:	:
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>			<b>Change in financial liabilities</b>			<b>Variation des engagements</b>	
			<i>Mio ECU</i>				
1982	29 057	5 888	14 996	42 570	53 955	11 534	:
1983	25 364	2 271	18 602	28 527	67 087	12 329	:
1984	21 353	6 161	22 441	32 618	71 646	11 729	29 482
1985	19 539	6 679	22 512	32 145	85 013	12 053	30 631
1986	20 064	4 855	17 966	26 991	74 838	10 201	23 333
1987	25 743	5 001	11 845	33 154	75 110	5 218	21 939
1988	27 772	7 471	4 982	19 414	77 773	11 757	5 746
1989	14 062	8 541	22 616	32 485	-	1 871	-15 111
1990	45 553	9 924	19 024	19 925	102 047	10 570	-3 023
1991	:	:	23 877	25 368	112 182	8 647	18 613
1992	:	:	29 772	61 033	105 244	8 907	36 895
1993	:	:	38 642	77 235	:	:	:
<b>darunter ... Geldmarktpapiere</b>			<b>of which ... Bills and short-term bonds</b>			<b>dont ... Titres à court terme</b>	
			%				
1982	12.1	11.4	5.3	31.3	45.6	4.5	:
1983	-2.2	109.7	50.4	21.3	12.2	-0.8	:
1984	-13.1	35.7	83.3	21.8	9.4	-2.7	-1.9
1985	-1.1	49.5	49.0	9.2	10.7	-0.8	-3.1
1986	-4.3	34.8	36.7	20.9	8.9	-5.9	0.1
1987	-6.0	53.4	113.8	26.4	24.5	-13.5	13.2
1988	-0.1	68.1	138.2	11.4	35.1	-3.6	64.6
1989	24.8	46.2	72.6	30.7	-	-85.1	-35.0
1990	9.0	63.0	31.9	21.6	26.1	-6.3	-120.2
1991	:	:	-32.9	4.2	6.8	-8.2	-14.2
1992	:	:	-3.0	37.7	27.8	0.0	-18.9
1993	:	:	2.6	14.7	:	:	:

## 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>
			%				
1982	36.1	-0.5	17.5	11.5	34.8	53.7	:
1983	58.7	-1.2	5.1	24.0	76.3	65.9	:
1984	72.6	-0.5	4.7	36.7	63.8	72.5	49.3
1985	87.6	0.1	12.1	42.6	75.4	48.8	62.7
1986	119.9	3.2	79.0	61.3	79.9	31.0	61.5
1987	93.6	11.5	18.4	6.6	49.9	104.9	29.8
1988	74.5	12.9	143.5	44.4	51.2	65.0	-170.5
1989	90.0	24.6	8.3	31.5	-	472.1	180.1
1990	82.1	19.8	23.7	62.4	51.4	88.4	340.1
1991	:	:	66.8	51.1	70.1	127.3	84.8
1992	:	:	32.2	30.6	54.5	135.7	99.0
1993	:	:	113.9	61.8	:	:	:
<b>... Kurzfristige Kredite</b>							
			<b>... Short-term loans</b>				<b>... Crédits à court terme</b>
			%				
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	13.7
1985	-4.9	3.8	:	17.1	2.9	2.5	2.1
1986	6.0	6.7	:	20.6	2.2	15.2	-6.7
1987	-1.7	6.4	:	33.1	9.7	-10.7	5.8
1988	2.7	2.0	:	3.8	3.5	-3.3	8.6
1989	1.7	7.6	:	18.8	-	25.2	-21.0
1990	0.8	10.3	:	-5.0	0.4	1.7	-58.9
1991	:	:	:	43.2	4.9	-6.2	1.2
1992	:	:	:	25.2	6.5	-10.5	-0.1
1993	:	:	:	21.2	:	:	:
<b>... Mittel- und langfristige Kredite</b>							
			<b>... Medium and long-term loans</b>				<b>... Crédits à moyen et long terme</b>
			%				
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	10.7
1985	18.4	46.4	:	11.6	3.8	49.2	16.0
1986	-21.6	55.2	:	9.3	0.2	59.7	23.7
1987	14.1	28.6	:	14.7	3.7	18.7	26.5
1988	22.9	17.0	:	38.7	1.1	40.4	112.5
1989	-16.5	21.4	:	10.5	-	-320.4	-16.5
1990	8.2	6.8	:	18.9	10.5	15.4	-10.5
1991	:	:	:	13.9	8.7	-13.2	7.6
1992	:	:	:	9.7	5.4	-25.4	-16.0
1993	:	:	:	3.6	:	:	:

## 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>				
1982	68 957	10 484	54 293	161 134	64 148	8 662	:
1983	72 230	4 333	48 807	120 012	69 575	10 200	:
1984	71 426	8 937	55 765	145 869	73 612	15 176	109 359
1985	78 915	9 631	40 907	144 468	69 342	7 781	155 760
1986	90 481	7 190	40 494	149 807	72 848	11 449	225 158
1987	88 685	7 701	59 589	220 439	51 041	17 243	210 839
1988	72 050	9 585	56 023	149 444	66 500	35 091	209 526
1989	126 117	10 487	87 715	244 736	—	26 819	279 953
1990	196 120	9 957	61 452	190 473	100 366	28 645	233 690
1991	:	:	94 821	127 831	119 547	14 842	82 753
1992	:	:	75 216	199 295	107 057	34 634	153 269
1993	:	:	124 387	161 933	:	:	:
<b>darunter ... Kurzfristige Kredite</b>			<b>of which ... Short-term loans</b>			<b>dont ... Crédits à court terme</b>	
			%				
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	50.5
1985	6.2	53.9	:	18.0	35.7	9.0	44.4
1986	4.6	43.7	:	12.5	24.4	34.1	54.4
1987	6.6	36.9	:	34.1	29.0	5.2	70.5
1988	-2.9	55.3	:	21.6	59.5	18.1	59.3
1989	19.2	62.9	:	37.1	—	13.3	58.4
1990	31.1	63.1	:	33.0	57.1	41.2	57.2
1991	:	:	:	42.3	32.9	9.4	-27.2
1992	:	:	:	56.7	16.4	24.8	22.0
1993	:	:	:	37.8	:	:	:
<b>... Mittel- und langfristige Kredite</b>			<b>... Medium and long-term loans</b>			<b>... Crédits à moyen et long terme</b>	
			%				
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	1.5
1985	17.7	-0.1	:	20.3	51.8	52.1	1.9
1986	15.4	4.6	:	22.1	39.9	34.7	1.8
1987	21.7	8.6	:	8.6	12.2	4.6	0.3
1988	25.5	3.7	:	12.2	-9.2	13.6	-3.1
1989	7.7	5.3	:	6.5	—	3.4	-4.5
1990	20.1	0.3	:	3.9	-1.6	7.5	2.6
1991	:	:	:	8.6	28.5	12.8	11.4
1992	:	:	:	3.8	34.7	12.5	15.0
1993	:	:	:	23.2	:	:	:

I.1

## FINANZIERUNGSKONTEN

1.5 Kreditinstitute

## FINANCIAL ACCOUNTS

1.5 Credit institutions

I.1

## COMPTES FINANCIERS

1.5 Institutions de crédit

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
<b>... Festverzinsliche Wertpapiere</b>			<b>... Long-term bonds</b>				<b>... Obligations</b>
			%				
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	4.5	30.0	17.3	29.6	26.4
1985	54.4	31.2	4.0	22.7	10.6	36.4	24.1
1986	43.3	42.8	35.6	21.2	15.1	60.0	19.4
1987	56.1	30.0	-3.0	23.0	32.5	58.9	21.4
1988	61.2	24.6	8.1	36.9	30.5	38.1	31.7
1989	41.5	29.9	0.1	24.8	-	42.8	22.0
1990	41.8	23.4	2.6	29.9	35.4	25.1	24.0
1991	:	:	4.9	28.3	35.1	47.4	49.4
1992	:	:	5.8	10.7	22.0	36.4	18.6
1993	:	:	13.9	-5.1	:	:	:
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>			<b>Change in financial liabilities</b>				<b>Variation des engagements</b>
			Mio ECU				
1982	62 926	9 847	53 868	159 750	56 031	6 789	:
1983	65 760	4 481	48 459	113 360	63 590	8 599	:
1984	64 827	9 391	51 917	137 696	66 541	13 080	104 068
1985	73 974	10 834	37 890	135 114	63 694	7 309	148 663
1986	86 247	7 769	37 566	138 128	71 683	12 894	218 813
1987	83 091	8 946	55 026	204 918	48 842	15 632	209 104
1988	62 770	9 532	51 735	140 304	58 064	32 997	194 743
1989	118 528	11 650	81 322	235 390	-	24 832	281 415
1990	187 319	9 017	55 471	181 286	83 091	27 306	226 198
1991	:	:	88 694	125 988	111 987	13 405	89 127
1992	:	:	67 928	192 644	86 203	33 208	139 552
1993	:	:	121 930	151 830	:	:	:
<b>darunter ... Bargeld und Einlagen</b>			<b>of which ... Currency and deposits</b>				<b>dont ... Numéraire et dépôts</b>
			%				
1982	61.3	88.8	63.9	56.1	76.9	95.8	:
1983	57.8	93.4	60.5	64.6	59.4	83.8	:
1984	75.4	89.7	96.8	65.0	58.9	89.2	77.0
1985	76.3	80.1	77.8	55.1	52.8	71.8	73.0
1986	85.1	91.6	73.2	54.5	42.8	69.3	76.0
1987	85.2	94.2	86.9	50.5	55.1	38.5	69.1
1988	107.3	84.8	99.9	35.2	66.5	57.5	67.2
1989	75.8	88.1	80.0	48.5	-	75.4	61.9
1990	72.6	87.4	117.8	44.9	53.6	86.4	67.3
1991	:	:	75.6	-0.2	60.3	88.8	26.5
1992	:	:	86.5	28.2	74.0	69.0	49.8
1993	:	:	78.7	44.1	:	:	:

## 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>							
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	29 526	
1985	21 116	79	1 318	9 744	4 064	12 687	29 916	
1986	23 706	54	3 721	12 658	4 984	14 213	29 989	
1987	26 033	56	4 552	14 761	5 467	13 559	31 292	
1988	26 596	148	9 391	20 266	7 462	16 383	30 619	
1989	28 211	95	182	26 824	—	15 510	43 674	
1990	26 899	173	7 291	21 304	12 347	16 890	38 253	
1991	:	:	7 998	23 659	8 926	19 098	43 640	
1992	:	:	8 061	28 533	9 961	18 979	36 112	
1993	:	:	7 187	33 992	:	:	:	
<b>darunter ... Geldmarkt- und Wertpapiere</b>	<b>of which ... Bills and bonds</b>				<b>dont ... Titres et obligations</b>			
	%							
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	35.9	
1985	24.0	40.7	51.7	47.2	69.3	23.2	27.0	
1986	17.0	22.6	34.1	42.0	73.5	23.3	11.8	
1987	13.8	44.9	44.5	63.2	68.6	16.4	-4.6	
1988	18.6	29.3	36.9	85.1	62.5	25.4	-0.2	
1989	23.4	52.8	696.6	46.7	—	17.9	-18.5	
1990	24.9	32.9	37.4	89.9	73.2	36.9	-10.2	
1991	:	:	53.7	108.0	83.7	42.6	-2.2	
1992	:	:	53.0	93.6	77.3	53.1	52.6	
1993	:	:	53.3	85.3	:	:	:	
<b>... Kurzfristige Kredite</b>	<b>... Short-term loans</b>				<b>... Crédits à court terme</b>			
	%							
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	3.0	
1985	:	49.4	:	6.3	10.4	0.6	0.6	
1986	:	48.9	:	13.2	11.8	-0.0	3.7	
1987	:	28.2	:	13.2	8.1	-2.0	2.9	
1988	:	37.1	:	2.0	10.3	0.9	4.6	
1989	:	19.9	:	11.5	—	1.0	4.4	
1990	:	26.7	:	16.9	0.0	2.1	1.8	
1991	:	:	:	-1.1	0.0	9.9	2.6	
1992	:	:	:	-7.2	0.0	3.6	1.7	
1993	:	:	:	4.9	:	:	:	

## 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>	
				%			
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	3.5
1985	19.3	2.8	:	-1.0	2.2	66.2	0.7
1986	9.8	2.6	:	3.6	0.7	58.1	2.5
1987	17.3	3.3	:	-3.9	0.5	51.1	6.0
1988	16.2	2.2	:	-2.3	0.8	44.0	5.5
1989	17.9	7.3	:	3.6	-	38.7	3.4
1990	23.5	1.3	:	-13.1	-0.7	14.0	4.1
1991	:	:	:	5.2	2.3	11.6	7.2
1992	:	:	:	-0.2	-0.3	4.2	6.1
1993	:	:	:	0.0	:	:	:
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>				<b>Change in financial liabilities</b>		<b>Variation des engagements</b>	
				<i>Mio ECU</i>			
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	30 342
1985	19 436	94	1 544	10 999	3 524	12 864	30 511
1986	21 817	60	3 854	13 932	4 739	14 194	29 845
1987	22 094	72	5 405	16 444	5 569	12 989	30 512
1988	22 995	136	9 907	21 982	6 608	16 036	33 028
1989	25 723	168	1 444	29 667	-	14 825	45 140
1990	24 370	164	8 149	27 734	10 100	16 508	38 864
1991	:	:	8 742	29 348	11 888	18 909	41 958
1992	:	:	8 811	34 662	19 145	18 398	39 303
1993	:	:	7 632	41 245	:	:	:
<b>darunter ... Versicherungstechnische Rückstellungen</b>				<b>of which ... Insurance technical reserves</b>		<b>dont ... Réserves techniques d'assurance</b>	
				%			
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	94.1
1985	97.5	52.6	84.8	95.8	86.5	92.9	98.9
1986	98.6	110.1	61.7	94.2	82.6	91.8	95.6
1987	99.0	88.1	58.5	93.2	84.7	106.3	93.7
1988	99.6	74.8	61.6	89.9	80.7	90.9	95.8
1989	98.2	65.8	247.4	89.0	-	100.3	92.5
1990	99.1	83.2	92.7	95.8	84.8	97.0	100.2
1991	:	:	87.6	95.7	84.0	96.7	98.5
1992	:	:	84.2	95.9	92.2	102.5	99.8
1993	:	:	92.2	98.0	:	:	:

## 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</b> (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit)												<b>2.1 GDP/M1</b> (Velocity of circulation of money) %		<b>2.1 PIB/M1</b> (Vitesse de circulation de la monnaie)	
1981	:	4.74	6.38	6.23	4.23	3.90	7.59	2.89	3.59	5.40*	3.57*	:	:	7.06	3.72
1982	:	4.88	6.37	6.34	4.34	3.99	8.40	3.03	3.77	5.38*	3.87*	:	:	6.89	3.64
1983	:	4.45	6.07	6.69	4.76	4.02	8.72	3.06	3.90	4.90*	4.26*	:	:	6.75	3.68
1984	:	4.08	6.16	7.10	5.00	3.94	8.92	3.11	4.18	4.96*	4.68*	:	:	6.92	3.82
1985	4.86	3.71	6.15	7.00	4.99	3.84	9.35	2.97	4.32	4.85	4.80*	10.00	4.43*	6.76	3.89
1986	4.81	3.33	5.91	7.29	4.94	3.83	9.85	3.06	4.55	4.62	4.56	9.96	4.66	6.29	3.78
1987	4.68	3.26	5.60	7.14	4.85	3.86	9.85	2.95	4.30	4.35	4.13	9.90	4.28	6.02	3.61
1988	4.76	3.05	5.38	7.35	4.45	4.04	9.69	3.04	4.22	4.21	4.10	9.85	4.27	6.26	3.58
1989	4.94	3.06	5.37	7.06	4.25	4.13	9.48	3.10	4.41	4.22	4.16	11.04	4.30	6.64	3.65
1990	4.98	3.03	5.60	6.82	4.03	4.20	9.47	3.12	4.33	4.26	4.49*	-	-	6.76	3.78
1991	5.05	-	5.14	7.13	3.77	4.37	9.12	3.16	4.05	4.31	4.73*	-	-	6.57	3.79
1992	5.24	-	5.16	7.09	3.83	4.56	9.39	3.13	4.09	4.25	4.79*	-	-	6.16	3.68*
1993	5.21*	-	4.47*	7.37*	4.12*	4.84*	8.98*	3.17*	:	4.10*	4.09*	-	-	5.72*	3.67*
<b>2.2 Bargeld/M1</b> (Bargeldabfließkoeffizient)												<b>2.2 Notes and coin/M1</b> (Currency ratio) %		<b>2.2 Monnaie fiduciaire/M1</b> (Taux d'encaisse)	
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	32.91	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	32.88	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	31.62	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	32.26	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	31.67	15.77	47.10	14.57	22.57	29.35	26.41	-	-	29.00	29.05
1991	31.03	-	29.85	61.30	33.34	16.13	46.33	15.02	20.28	28.96	26.41	-	-	30.18	28.06
1992	30.58	-	30.26	58.42	36.74	16.15	47.46	15.84	19.10	27.48	24.70	-	-	28.93	26.88
1993	29.60	-	30.93	56.82	40.03	16.14	45.61	16.60	:	25.88	22.63	-	-	28.59	26.93
<b>2.3 M1/M3</b> (Liquiditätskoeffizient)												<b>2.3 M1/M3</b> (Liquidity ratio) %		<b>2.3 M1/M3</b> (Taux de liquidité)	
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	-	35.23	-	14.42	-	20.36	16.74
1989	17.32	-	34.94	17.25	27.72	35.61	24.99	39.64	-	33.49	-	11.95	-	19.66	15.92
1990	16.87	-	34.87	17.95	28.70	32.75	24.23	39.00	-	32.14	-	-	-	19.90	14.86
1991	16.34	-	36.75	19.29	29.82	30.81	23.82	38.01	12.57	30.76	-	-	-	20.69	-
1992	15.37	-	36.24	19.77	29.72	29.07	23.89	:	12.45	31.03	-	-	-	23.14	-
1993	-	-	36.65	20.86	27.25	28.25	20.20	-	-	31.38	-	-	-	25.86	-

<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

## FINANÇES 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>				
						% GDP - BIP - PIB									
1981	-13.2	-7.4	-4.2	-8.6	:	-2.3	-15.8	-16.9	-1.1	-5.7*	-10.2*	-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*	-9.4*	-1.6	-5.2*	-3.3	:
1983	-12.8	-9.5	-1.3	-9.2	-5.1	-4.0	-7.3	-11.5	-1.3	-7.7*	-9.5*	-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*	-11.3*	-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	-13.9*	-1.7	-5.3*	-4.6	:
1986	-12.1	2.2	-2.1	-9.4	-4.6	-2.6	-7.2	-13.0	0.2	-1.7	-12.0	-0.6	-4.5	-4.9	:
1987	-8.6	2.1	-2.4	-11.2	-3.7	-3.6	-5.6	-12.2	0.0	-3.5	-10.5	-0.3	-4.4	-3.2	:
1988	-7.7	0.2	-2.5	-16.6	-3.4	-2.0	-1.4	-11.0	0.2	-4.8	-12.0	0.8	-3.8	-3.2	:
1989	-7.4	-0.8	-1.0	-20.7	-2.4	-1.4	-1.1	-9.2	0.3	-4.7	-9.7	1.8	-2.9	-2.8	:
1990	-6.1	-2.2	-1.7	-21.4	-2.7	-1.7	-0.6	-9.5	0.1	-4.3	-11.8*	-1.2	-3.6*	-4.0	:
1991	-5.7	-3.0	-2.9	-22.1	-2.9	-1.7	-1.1	-9.1	-0.4	-3.5	-16.2*	-0.2	-3.8*	-4.8	:
1992	-5.9	-3.5	-2.1	-25.2*	-3.0	-3.5	-1.5	-7.3	-1.3	-3.7	-7.8*	-7.3	-4.6*	-4.9	:
1993	-5.1*	:	-3.6*	:	-6.5*	:	-1.3*	-9.2*	-0.5*	-1.4*	:	-7.9*	:	-4.6*	:
<b>3.2 Verschuldung des Zentralstaates</b>						<b>3.2 Central government debt</b>					<b>3.2 Dette de l'administration centrale</b>				
						% GDP - BIP - PIB									
1981	68.2	46.7	28.9	28.8	18.3	17.5	79.8	48.7	21.1	33.0*	:	44.5	33.8*	33.9	:
1982	79.3	59.8	31.8	34.5	24.1	17.0	85.9	53.6	21.4	38.6*	:	42.6	36.1*	38.0	:
1983	90.1	70.1	33.5	36.2	29.8	19.2	96.3	60.0	23.3	45.1*	:	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	49.9*	53.7*	44.1	43.4*	44.2	:
1985	103.7	71.7	35.5	57.9	41.5	22.7	107.9	74.6	9.2	53.7	53.3*	44.4	45.7*	48.4	:
1986	108.6	63.6	35.6	58.6	42.2	23.6	116.0	78.6	9.0	54.5	59.9	44.7	47.2	52.3	:
1987	112.8	59.8	36.7	64.5	42.6	24.0	117.1	83.6	7.8	57.0	62.8	44.0	48.9	54.1	:
1988	114.4	59.3	37.4	71.1	38.4	25.7	113.0	87.4	6.0	60.0	64.5	42.0	50.1	55.3	:
1989	112.6	59.4	36.3	76.0	37.6	26.3	103.5	90.8	4.7	60.6	62.4	38.4	48.7*	56.7	:
1990	112.6	60.5	38.3	89.0	37.5	27.4	96.7	98.8	3.5	61.5	59.9*	35.0	50.7*	61.3	:
1991	115.6	65.2	36.7	96.3	38.0	27.6	96.5	101.9	2.8	62.5	60.4*	34.8	51.8*	67.2	:
1992	117.9	68.0	39.3	:	39.9	30.2	92.1	108.7	3.9	63.6	55.4*	35.9	51.6*	70.2	:
1993	124.4*	71.5*	46.6*	:	46.1*	:	:	110.7*	4.5*	63.5*	67.7*	39.2*	:	73.5*	:
<b>3.3 Auslandsverschuldung</b>						<b>3.3 Foreign debt</b>					<b>3.3 Dette extérieure</b>				
						% GDP - BIP - PIB									
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*	20.3*	0.8	4.1*	5.1	:
1985	20.9	15.1	6.8	22.3	2.5	0.8	47.4	2.3	2.1	0.0	18.2*	0.8	4.4*	5.6	:
1986	20.4	18.0	8.4	23.3	1.5	0.6	50.0	2.0	3.6	0.0	14.6	1.0	4.8	6.2	:
1987	20.1	18.2	9.0	23.5	1.5	0.6	46.4	2.4	2.7	0.0	13.2	1.4	5.0	6.7	:
1988	19.5	17.0	8.9	22.2	1.6	0.6	42.3	2.6	2.1	0.0	12.8	1.0	4.8	7.5	:
1989	18.8	15.1	9.3	21.2	1.9	0.7	36.7	2.9	1.8	0.0	10.7	1.0	4.7*	7.5	:
1990	17.3	14.8	9.1	19.7	2.4	0.6	33.0	3.7	1.3	0.0	6.9*	1.2	4.8*	8.4	:
1991	16.5	11.1	9.6	21.6	5.4	0.6	32.9	3.8	1.3	0.0	4.7*	1.4	5.3*	8.7	:
1992	14.4	12.2	11.5	:	5.6	0.8	36.9	4.3	1.8	0.0	4.2*	1.6	5.8*	9.2	:
1993	20.8*	18.6*	18.0*	:	10.2*	:	:	4.6*	1.7*	0.0*	8.0*	3.2*	:	10.1*	:

<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 refer to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 they refer 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

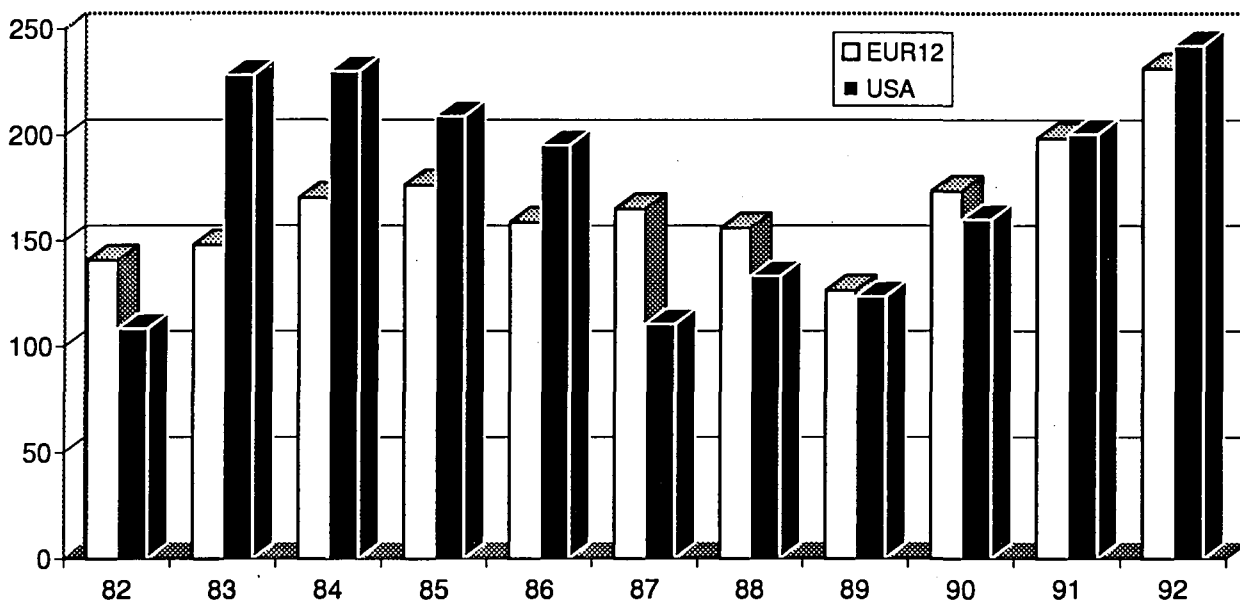
Central government  
budget deficit

Déficit budgétaire de  
l'administration centrale

Milliarden ECU

Billions of ECU

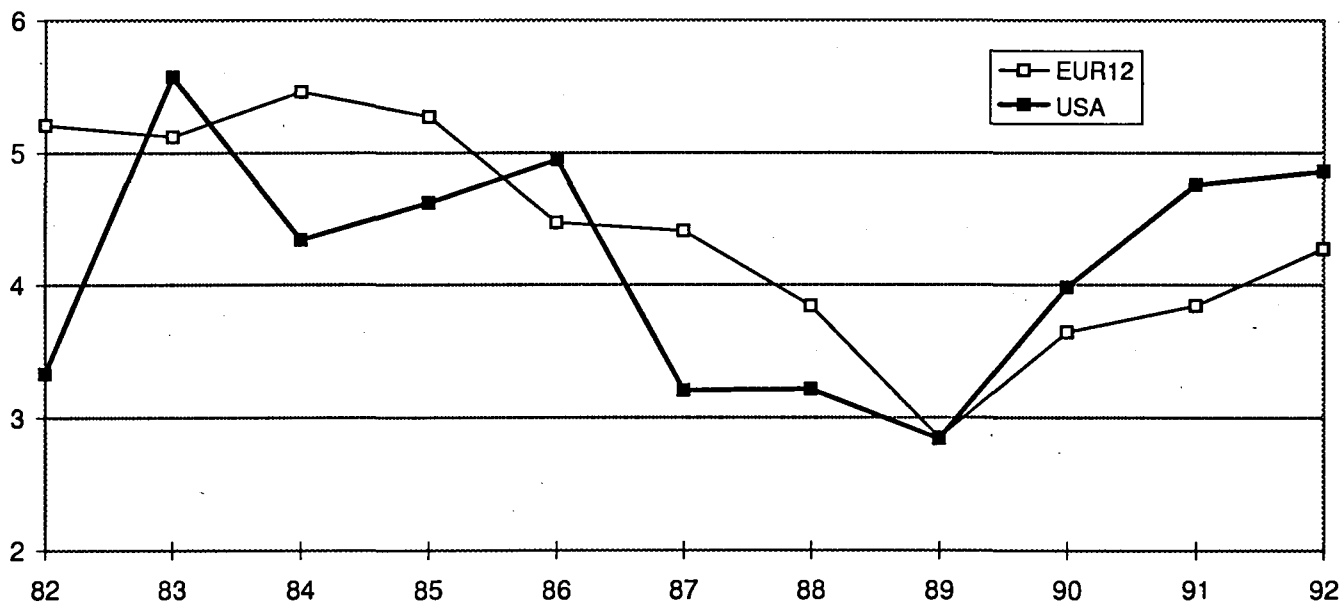
Milliards ECU



in % BIP

in % GDP

en % PIB



## ZINSGEFÄLLE

## INTEREST RATES

## TAUX D'INTERET

(Nationale Sätze - US-Sätze)

(National - US rates)

(Taux nationaux - Etats-Unis)

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	JAP
<b>4.1 Amtlicher Diskontsatz</b>													
<b>4.1 Official discount rate</b>													
%													
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
1993	2.25	3.25	2.75	18.50	-	-	-	5.00	-	2.00	10.00	-	-1.25
<b>4.2 Kurzfristige Zinssätze</b>													
<b>4.2 Short-term rates</b>													
%													
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	:	10.37	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	6.61	-	-0.97	:	2.86	-2.01
1987	-1.09	3.22	-2.94	8.99	9.41	1.32	3.95	4.67	-	-1.50	5.80	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	7.52	3.80	4.77	6.22	-	3.32	10.12	6.14	1.77
1992	5.18	7.83	5.89	19.95	9.49	6.83	12.18	10.87	-	5.75	14.04	6.17	1.13
1993	4.35	7.37	4.47	20.44	9.23	5.73	11.83	7.17	-	4.08	10.23	3.02	0.04
<b>4.3 Langfristige Zinssätze</b>													
<b>4.3 Long-term rates</b>													
%													
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	0.59	0.38	3.44	-0.88	-1.35	6.18	1.01	-3.52
1990	1.33	2.00	0.12	-	5.95	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	1.61	-2.24
1993	0.76	0.74	-0.17	-	3.70	0.59	1.26	4.15	0.47	-0.14	3.80	1.41	-2.20

### 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

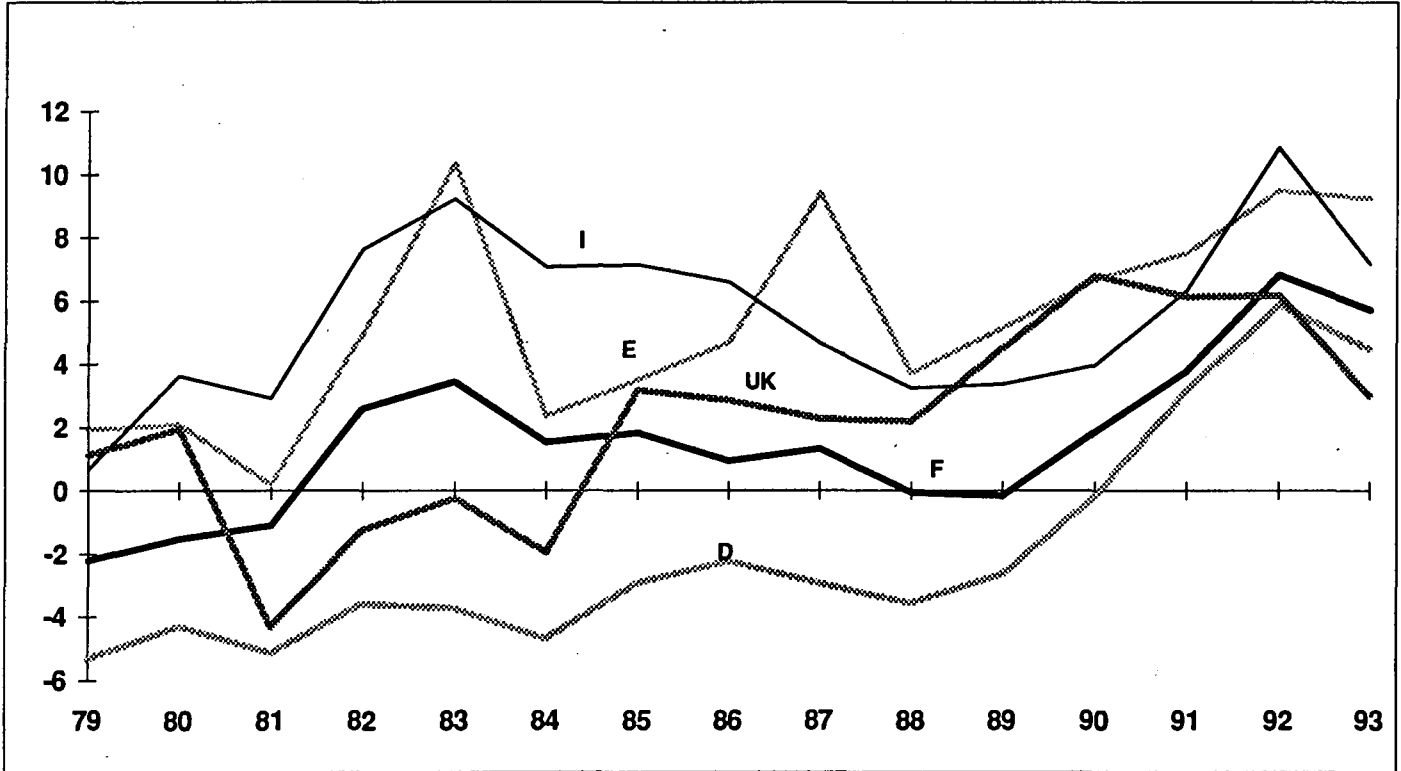
### I.4 TAUX D'INTÉRÊT

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

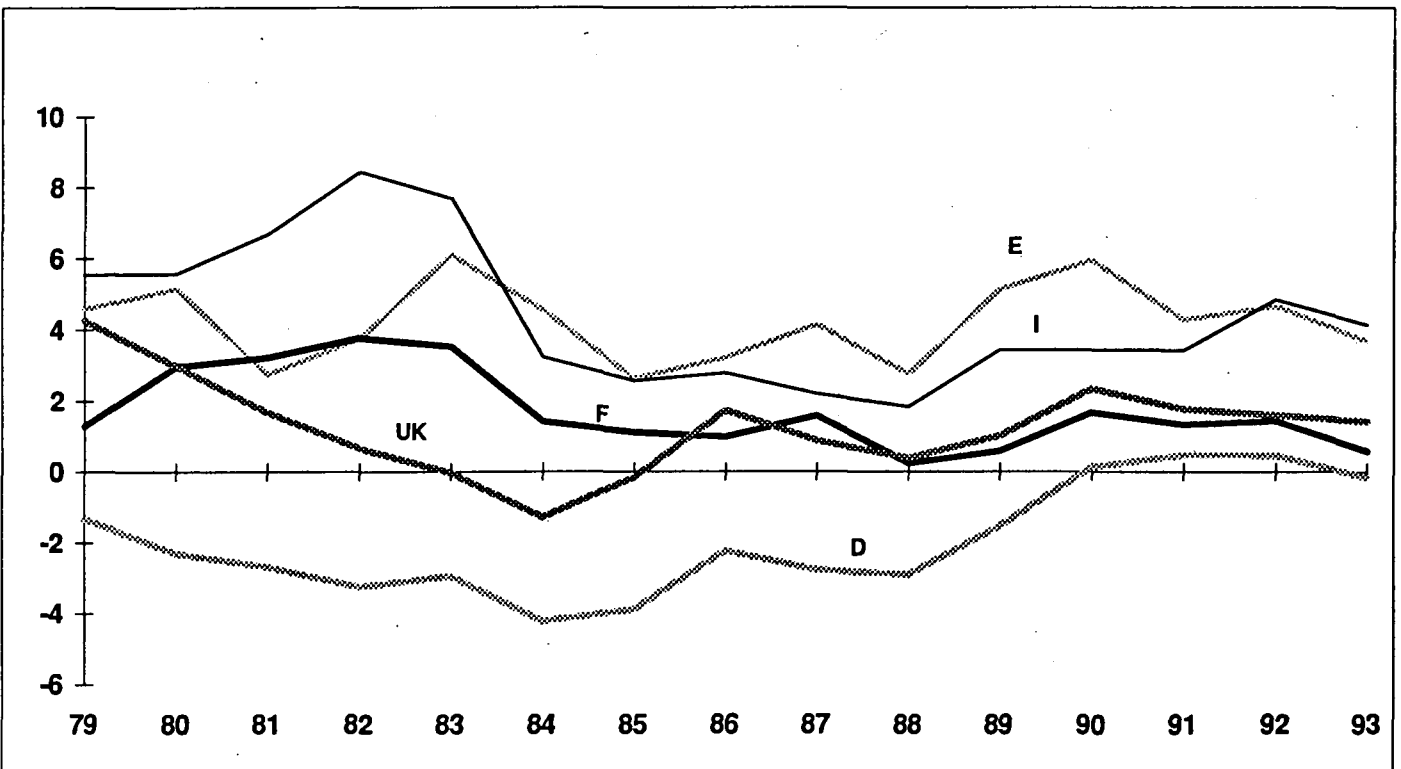
#### 4.2 Taux à court terme



#### 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	
<b>5.1 ECU-Wechselkursindizes</b>			<b>5.1 Index of exchange rates</b> (1 unit of national currency = ... ECU) 1985 = 100										<b>5.1 Indice des taux de change</b> (1 unité de monnaie nationale = ... ECU)			
1981	108.75	101.19	88.56	168.85	125.59	112.51	103.48	114.51	108.75	90.49	189.74	106.67	-	103.27	73.55	
1982	100.60	98.34	93.68	159.45	120.09	105.84	103.69	109.24	100.60	96.04	167.80	105.04	-	104.00	74.08	
1983	98.87	98.63	98.05	133.32	101.21	100.43	100.09	107.15	98.87	98.97	132.81	100.33	-	103.31	85.46	
1984	98.85	98.44	99.47	117.86	101.91	98.89	98.53	104.67	98.85	99.51	112.38	99.66	-	101.09	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	97.65	98.90	102.54	104.58	88.45	87.98	-	103.99	109.39	
1987	104.36	101.72	107.47	66.66	90.68	98.07	92.22	96.75	104.36	107.57	79.93	83.56	-	103.01	108.32	
1988	103.42	100.84	107.32	62.11	93.69	96.57	92.19	94.06	103.42	107.56	76.39	88.61	-	102.59	119.11	
1989	103.54	99.62	107.55	58.19	98.87	96.75	92.06	95.72	103.54	107.54	74.91	87.54	-	103.60	118.89	
1990	105.87	102.06	108.50	51.71	99.69	98.28	93.15	95.01	105.87	108.61	71.73	82.47	-	101.08	98.27	
1991	106.37	101.39	108.56	46.22	100.36	97.44	93.14	94.30	106.37	108.66	72.72	83.97	-	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	80.10	-	100.64	110.01	
1993	111.00	105.65	114.95	38.78	86.79	102.45	89.49	78.60	111.00	115.42	69.18	75.46	-	102.79	138.97	
<b>5.2 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards</b>			<b>5.2 Index of GDP purchasing power parities</b> (1 unit of national currency = ... PPS) 1985 = 100										<b>5.2 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB</b> (1 unité de monnaie nationale = ... SPA)			
1981	100.10*	104.07*	89.14*	167.32*	121.43*	110.60*	113.29*	130.07*	102.65*	88.91*	181.08*	99.18*	-	88.08*	78.84*	
1982	101.27*	101.99*	92.45*	144.91*	115.48*	106.99*	106.52*	120.18*	101.54*	90.86*	162.55*	99.84*	-	91.75*	85.73*	
1983	100.83*	99.60*	94.11*	127.88*	108.61*	102.59*	101.16*	109.75*	98.25*	93.72*	137.13*	100.00*	-	95.58*	91.73*	
1984	101.27*	99.59*	97.42*	112.32*	102.80*	101.04*	100.38*	103.91*	97.46*	97.20*	116.20*	101.00*	-	97.86*	95.85*	
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	99.40*	98.74*	100.08*	87.84*	92.95*	98.03*	97.51*	95.75*	101.55*	103.09*	85.70*	100.00*	-	102.78*	103.75*	
1987	99.49*	96.57*	100.58*	78.73*	89.93*	97.42*	97.63*	92.48*	100.84*	106.12*	79.02*	97.43*	-	103.71*	107.94*	
1988	101.82*	97.30*	103.21*	70.96*	88.66*	98.46*	98.62*	90.34*	102.31*	109.26*	74.25*	95.74*	-	104.19*	112.24*	
1989	102.39*	98.18*	105.97*	66.33*	87.06*	100.03*	99.24*	89.43*	103.65*	113.52*	70.08*	93.96*	-	105.05*	115.64*	
1990	103.94*	100.14*	107.48*	57.41*	84.82*	101.46*	105.52*	86.97*	104.66*	116.06*	62.51*	92.39*	-	106.02*	119.16*	
1991	106.05*	104.32*	108.50*	50.78*	85.14*	104.41*	110.73*	85.46*	106.57*	116.51*	59.72*	89.93*	-	107.11*	122.49*	
1992	107.97*	102.83*	108.01*	47.28*	80.45*	104.03*	113.62*	84.16*	106.29*	117.01*	55.81*	91.14*	-	109.36*	126.18*	
1993	105.13*	105.30*	105.93*	42.82*	79.94*	104.18*	109.34*	82.10*	107.05*	118.14*	50.48*	88.36*	-	114.50	125.74*	
<b>5.3 Abweichungen der ECU - Wechselkurse von der internen Kaufkraft der Währungen (%KKS)</b>			<b>5.3 Difference: exchange rate - internal purchasing power of the currency (% PPS)</b>										<b>5.3 Différence: taux de change - Pouvoir d'achat interne des monnaies (% SPA)</b>			
	%															
1981	-6.32*	-18.94*	-7.15*	18.55*	24.84*	-7.50*	-0.21*	23.72*	-5.17*	-8.71*	77.80*	-9.62*	-	-14.10*	-23.13*	
1982	2.63*	-18.21*	-8.95*	8.89*	24.39*	-4.72*	-6.31*	19.82*	1.58*	-12.14*	81.80*	-7.81*	-	-21.52*	-17.01*	
1983	3.83*	-20.38*	-11.43*	14.82*	38.67*	-3.82*	-7.78*	11.57*	-0.13*	-12.04*	94.01*	-3.37*	-	-25.66*	-22.95*	
1984	4.28*	-20.25*	-9.64*	14.08*	30.28*	-3.87*	-7.01*	8.08*	-0.93*	-9.27*	92.69*	-1.60*	-	-32.59*	-28.75*	
1985	1.79*	-21.16*	-7.72*	21.59*	29.34*	-5.90*	-8.75*	9.04*	0.48*	-7.10*	86.73*	-3.01*	-	-33.35*	-28.25*	
1986	-1.36*	-22.98*	-11.76*	38.78*	27.91*	-7.72*	-8.74*	5.38*	-0.52*	-8.44*	80.69*	10.62*	-	-11.65*	-31.98*	
1987	-2.96*	-25.16*	-13.66*	41.42*	28.03*	-6.54*	-3.45*	4.08*	-2.91*	-8.38*	84.16*	13.23*	-	4.48*	-28.54*	
1988	0.22*	-23.93*	-11.27*	36.74*	22.18*	-4.07*	-2.40*	4.59*	-0.59*	-5.61*	81.03*	4.76*	-	7.61*	-32.44*	
1989	0.68*	-22.30*	-9.07*	36.42*	13.71*	-2.71*	-1.70*	1.73*	0.61*	-1.94*	74.25*	4.22*	-	1.12*	-30.17*	
1990	-0.07*	-22.67*	-8.60*	32.95*	9.82*	-2.88*	3.33*	-0.34*	-0.67*	-0.74*	62.27*	8.67*	-	17.91*	-13.03*	
1991	1.54*	-18.84*	-7.74*	31.59*	9.59*	0.87*	8.49*	-1.28*	0.72*	-0.34*	53.00*	3.96*	-	16.03*	-18.91*	
1992	1.78*	-21.05*	-9.57*	34.27*	6.75*	-1.33*	10.26*	1.10*	-1.09*	-1.51*	39.77*	10.74*	-	24.00*	-17.66*	
1993	-3.74*	-21.27*	-13.73*	30.63*	13.30*	-3.91*	4.47*	5.19*	-3.24*	-3.40*	26.73*	17.77*	-	11.52*	-25.44*	

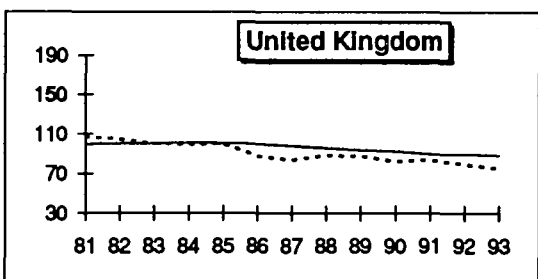
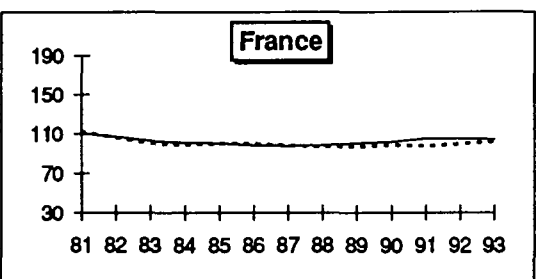
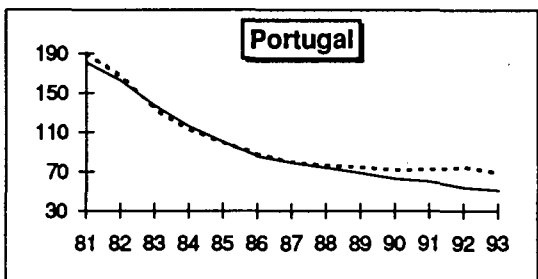
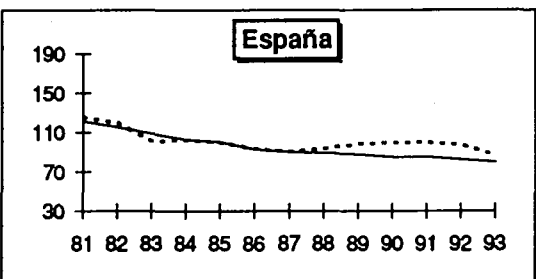
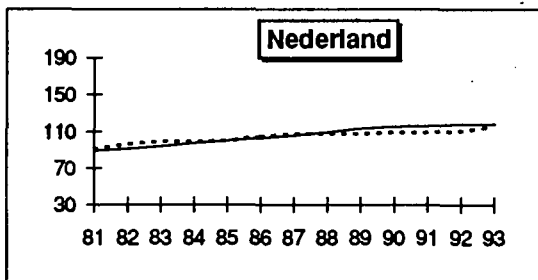
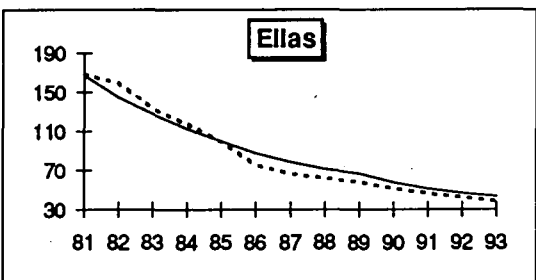
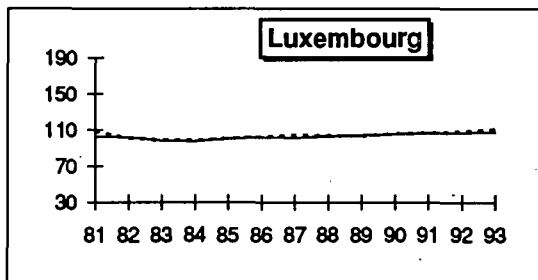
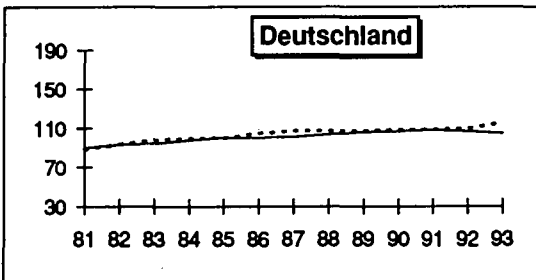
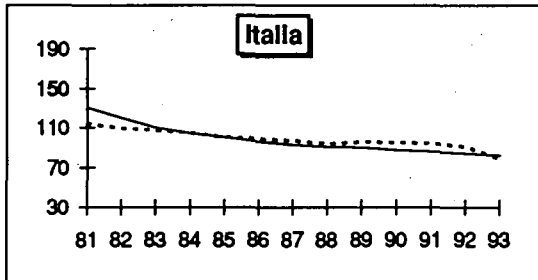
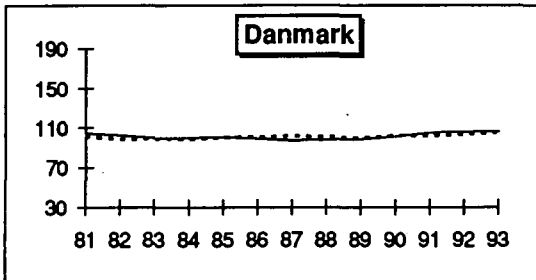
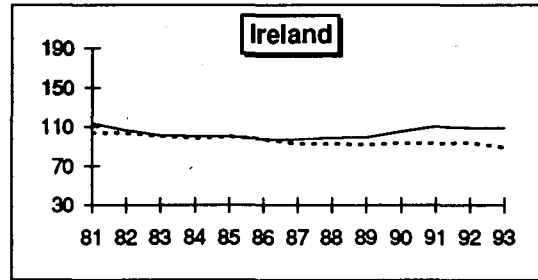
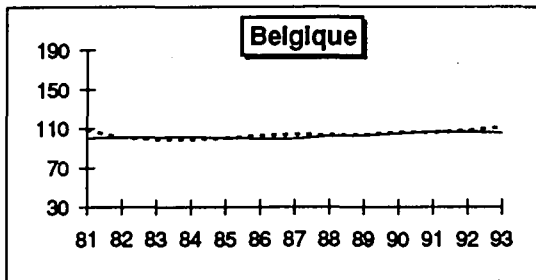
**I.5 WECHSELKURSE  
UND BIP KAUFKRAFT-  
STANDARDS (KKS)**

**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 WELT**
**POSITION VIS-A-VIS THE REST OF THE  
WORLD**
**POSITION 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>		
	%														
1981	130.6	28.6	42.4	11.8	23.6	39.0	29.4	31.9	3105.7	63.0*	40.7*	128.2	:	:	:
1982	139.6	28.5	46.0	11.1	21.6	40.4	28.1	29.6	3248.9	64.6*	50.7*	150.4	:	:	:
1983	151.6	33.4	47.4	12.1	22.6	43.6	32.7	31.6	3302.5	66.2*	48.8*	161.2	:	:	:
1984	163.1	37.4	51.2	12.9	26.7	45.5	32.7	32.7	3320.5	68.1*	45.0*	193.8	:	:	:
1985	156.8	44.2	51.4	13.4	23.7	39.0	28.9	29.3	3230.2	62.1	39.4*	169.9	:	:	:
1986	157.0	42.0	56.4	11.6	22.0	36.7	26.9	27.6	3135.3	60.2	32.9	193.5	:	:	:
1987	161.3	68.5	58.7	12.4	23.6	37.7	31.2	27.1	3319.8	60.7	34.8	168.3	:	:	:
1988	173.5	85.4	64.4	14.9	24.4	39.3	35.3	28.2	3466.1	66.4	32.9	165.2	:	:	:
1989	176.6	90.3	70.7	13.5	25.0	41.1	36.9	31.5	3545.3	70.5	38.7	186.5	:	:	:
1990	:	104.4	71.5	12.2	26.2	39.4	40.5	32.4	3664.7	71.1	35.9*	164.5	:	:	:
1991	:	111.0	64.8	:	28.8	37.5	40.7	33.3	3520.4	69.3	39.4*	165.9	:	:	:
1992	:	112.2	66.3	:	32.7	41.8	46.9	38.6	3682.0	72.3	38.5*	199.9	:	:	:
<b>6.2 Verbindlichkeiten / BIP</b>			<b>6.2 Liabilities / GDP</b>										<b>6.2 Engagements / PIB</b>		
	%														
1981	124.0	59.8	31.6	20.5	33.5	31.1	82.3	29.1	2911.8	44.9*	39.0*	116.4	:	:	:
1982	134.2	64.1	32.9	23.9	34.7	34.7	94.7	27.5	3073.9	43.9*	52.7*	134.2	:	:	:
1983	155.8	72.1	33.8	26.0	36.8	40.5	108.9	29.9	3043.9	44.5*	64.7*	142.3	:	:	:
1984	164.6	77.9	35.6	32.1	38.2	43.9	110.9	32.2	3022.7	46.2*	70.3*	168.0	:	:	:
1985	162.7	84.9	38.5	49.8	32.5	35.8	103.2	31.5	2867.8	42.2	60.2*	145.7	:	:	:
1986	162.1	82.5	38.0	45.5*	28.3	31.7	105.6	29.1	2746.4	42.0	44.2	159.7	:	:	:
1987	169.8	108.2	36.5	42.3	28.7	33.1	101.0	28.6	2896.5	43.9	39.1	144.1	:	:	:
1988	189.7	125.8	38.6	40.0	31.1	37.0	97.2	30.9	2975.9	48.0	36.5	151.2	:	:	:
1989	198.7	129.6	43.3	:	33.9	38.4	93.3	36.6	3054.3	48.0	36.6	175.2	:	:	:
1990	:	139.5	43.4	:	39.3	46.0	93.4	40.2	3178.8	50.3	30.4*	164.6	:	:	:
1991	:	141.9	41.3	:	44.8	41.7	90.7	42.7	3038.5	49.7	28.2*	164.8	:	:	:
1992	:	132.8	43.3	:	51.2	45.9	97.5	50.3	3136.0	53.3	28.6*	196.0	:	:	:
<b>6.3 Nettoforderung / BIP</b>			<b>6.3 Net position / GDP</b>										<b>6.3 Position nette / PIB</b>		
	%														
1981	6.6	-31.2	10.8	-8.7	-9.9	7.9	-52.9	2.8	193.9	18.1*	1.7*	11.8	:	:	:
1982	5.4	-35.6	13.2	-12.9	-13.1	5.8	-66.6	2.2	175.0	20.7*	-2.0*	16.2	:	:	:
1983	-4.2	-38.7	13.7	-13.9	-14.2	3.2	-76.2	1.7	258.6	21.7*	-15.9*	18.9	:	:	:
1984	-1.5	-40.4	15.6	-19.2	-11.5	1.6	-78.3	0.4	297.8	21.9*	-25.3*	25.8	:	:	:
1985	-5.9	-40.7	13.0	-36.4	-8.8	3.2	-74.3	-2.3	362.4	19.9	-20.8*	24.2	:	:	:
1986	-5.2	-40.5	18.4	-33.9*	-6.4	5.0	-78.7	-1.5	388.9	18.2	-11.2	33.7	:	:	:
1987	-8.5	-39.7	22.2	-29.9	-5.1	4.6	-69.7	-1.5	423.3	16.9	-4.2	24.2	:	:	:
1988	-16.2	-40.4	25.8	-25.1	-6.7	2.4	-61.9	-2.7	490.2	18.4	-3.6	14.0	:	:	:
1989	-22.1	-39.4	27.4	:	-8.9	2.7	-56.4	-5.1	491.0	22.5	2.1	11.2	:	:	:
1990	:	-35.2	28.1	:	-13.1	-6.5	-52.9	-7.7	485.9	20.8	5.4*	-0.1	:	:	:
1991	:	-30.9	23.5	:	-16.0	-4.3	-49.9	-9.3	481.8	19.6	11.2*	1.1	:	:	:
1992	:	-20.6	23.0	:	-18.5	-4.1	-50.6	-11.7	546.0	19.0	9.9*	3.9	:	:	:

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

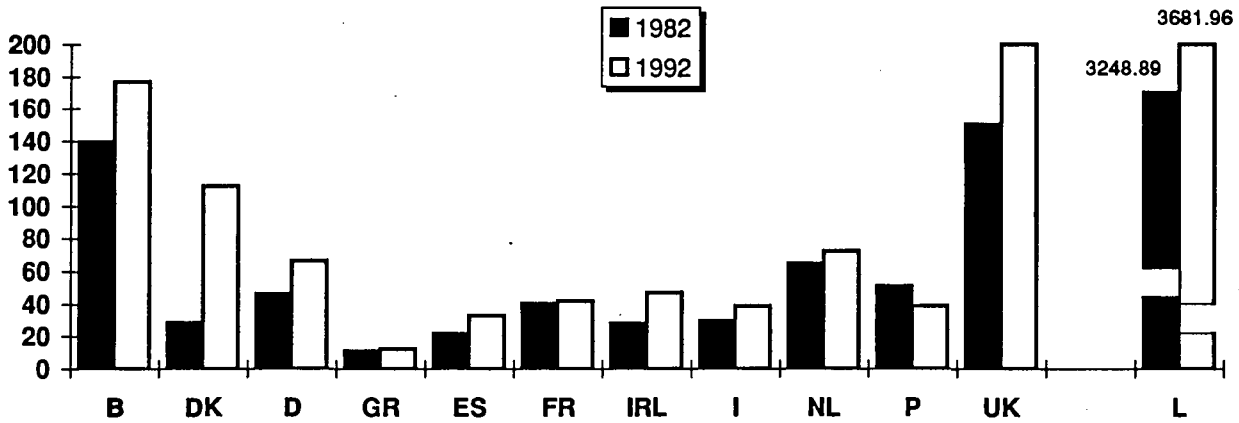
I.6 POSITION VIS-A-VIS THE  
REST OF THE WORLD  
IN % OF GDP

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

Forderungen / BIP

Assets / GDP

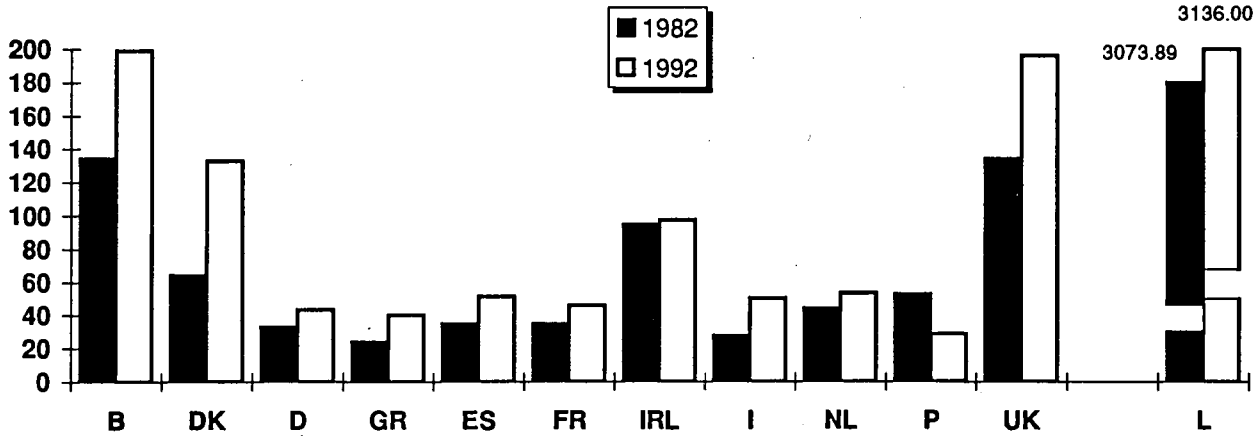
Créances / PIB



Verbindlichkeiten / BIP

Liabilities / GDP

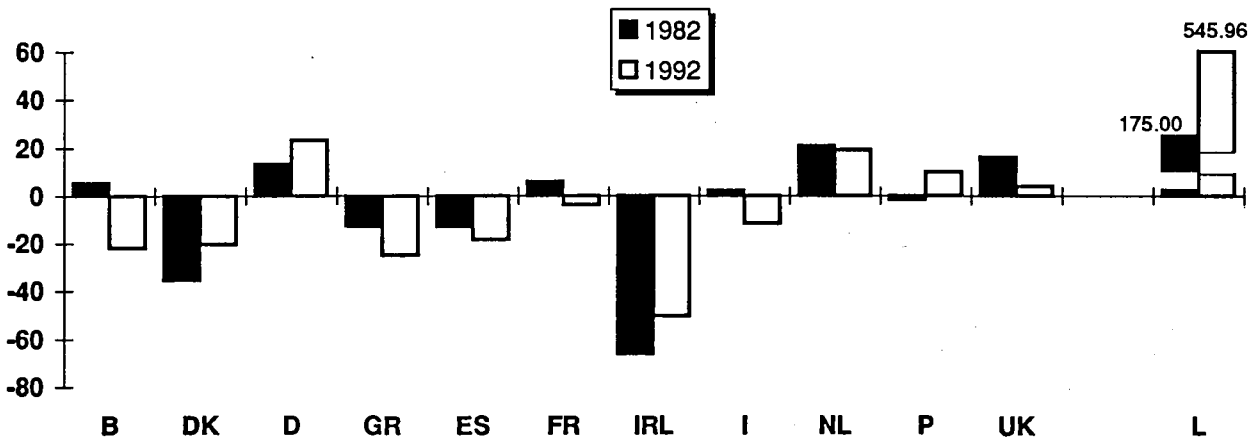
Engagements / PIB



Nettoposition / BIP

Net position / GDP

Position nette / PIB



N.B.: Griechenland und Belgien: Die Daten für 1992 sind noch nicht verfügbar. Die hier verwendeten Daten entsprechen 1988/90 beziehungsweise 1989.

N.B. Greece and Belgium: Data for 1992 not yet available; the data used here refer to 1988/90 and 1989 respectively.

N.B. Grèce et Belgique: Les données pour 1992 ne sont pas encore disponibles. Les données utilisées se réfèrent à 1988/90 pour le premier et 1989 pour le second.

I.7

**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
<b>7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven</b>	<b>7.1 Annual variation of reserves</b>													<b>7.1 Variations annuelles des réserves</b>
	%													
1981	8.7	26.3	19.9	16.7	10.5	26.0	24.9	7.8	12.9	1.0	2.0	15.1	99.1	57.3
1982	-25.9	-15.6	0.5	-25.5	-8.2	-29.0	21.6	-8.5	6.0	-12.5	-12.2	-9.2	24.0	5.5
1983	36.9	80.0	18.6	0.6	-16.3	32.2	2.4	31.5	32.6	7.6	-4.4	19.1	23.0	7.4
1984	2.7	24.4	8.3	36.4	75.7	24.5	19.3	26.0	5.3	21.2	-3.0	16.4	17.7	17.0
1985	8.3	21.5	-5.1	1.8	14.1	9.3	31.5	-1.2	-2.7	120.5	7.7	3.2	13.6	7.8
1986	-12.7	-15.4	-8.8	1.8	-10.7	5.6	-24.9	-27.2	-7.0	8.1	14.0	-7.7	5.0	1.7
1987	21.7	47.4	16.8	45.2	40.1	-13.1	8.4	11.3	2.5	31.6	55.4	16.4	-14.8	61.6
1988	17.1	31.6	0.1	44.4	52.0	-7.7	26.9	25.2	10.7	102.4	44.0	17.9	-5.2	30.0
1989	16.7	-25.1	-7.6	1.7	24.3	-8.9	-13.5	45.7	9.7	63.2	-1.1	6.6	53.8	8.9
1990	-0.1	0.8	-3.1	-12.8	-0.6	1.2	4.1	26.4	-5.7	53.8	-21.4	1.5	18.9	-26.6
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	6.6	-10.7	15.4	9.4	0.4	-10.0	-14.9	-41.1	6.1	32.1	-0.8	-3.8	-7.2	-5.4
1993	14.3	45.2	17.1	45.2	-23.0	2.7	34.1	-10.9	70.5	-15.2	2.4	4.9	8.9	35.8
<b>7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr</b>	<b>7.2 Reserves / average monthly imports</b>													<b>7.2 Réserves / importations moyennes mensuelles</b>
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	2.7	2.2	2.3	7.6	1.5	2.8	2.2	1.6	9.4	2.2	2.4	1.5	3.7
<b>7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven</b>	<b>7.3 Reserves / world reserves</b>													<b>7.3 Réserves / Réserves mondiales</b>
	%													
1981	1.3	0.7	11.4	0.3	2.8	5.8	0.7	5.2	2.4	0.1	4.0	34.6	4.9	7.3
1982	1.1	0.6	12.4	0.2	2.1	4.6	0.7	3.9	2.8	0.1	3.4	31.9	6.3	6.4
1983	1.2	1.0	11.3	0.2	2.0	5.2	0.7	5.3	2.7	0.1	3.0	32.7	6.0	6.5
1984	1.1	0.8	10.1	0.2	3.0	5.2	0.6	5.2	2.3	0.1	2.4	31.1	6.0	6.6
1985	1.1	1.2	10.0	0.2	2.5	6.0	0.7	3.5	2.4	0.3	2.9	30.7	7.2	6.0
1986	1.1	1.0	10.1	0.3	2.9	6.1	0.6	3.9	2.2	0.3	3.6	32.1	7.3	8.2
1987	1.3	1.4	10.9	0.4	4.3	4.6	0.7	4.2	2.2	0.5	5.8	36.2	4.8	11.2
1988	1.3	1.5	8.0	0.5	5.1	3.5	0.7	4.8	2.2	0.7	6.0	34.2	5.0	13.2
1989	1.4	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	35.1	8.0	8.7
1991	1.3	0.8	6.6	0.5	6.9	3.3	0.6	5.1	1.9	2.1	4.4	33.3	6.9	7.5
1992	1.4	1.2	9.5	0.5	4.8	2.8	0.4	2.9	2.3	2.0	3.8	31.7	6.3	7.5
1993	1.1	1.0	7.5	0.8	4.0	2.2	0.6	2.7	3.0	1.5	3.5	27.8	6.0	9.5

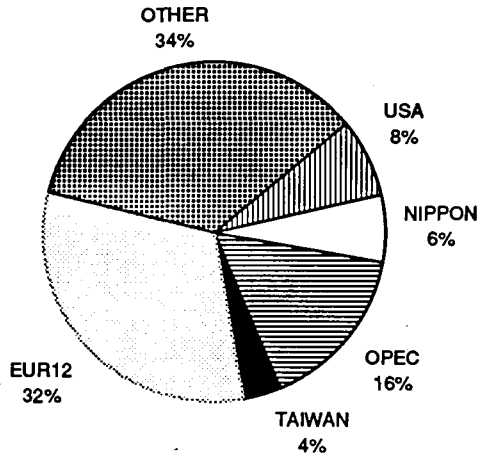


**I.7 AMTLICHE  
WÄHRUNGSRESERVEN**

Weltwährungsreserven

1984

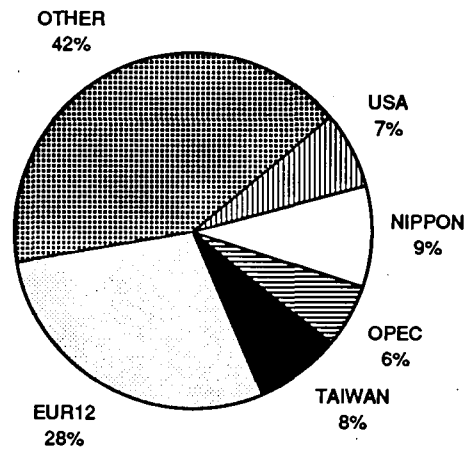
Einschließlich Gold



**I.7 FOREIGN OFFICIAL  
RESERVES**

World reserves

Including gold



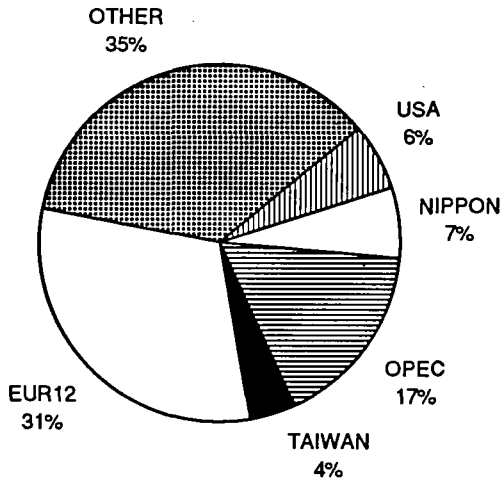
**I.7 RÉSERVES EXTÉ-  
RIEURES OFFICIELLES**

Réserves mondiales

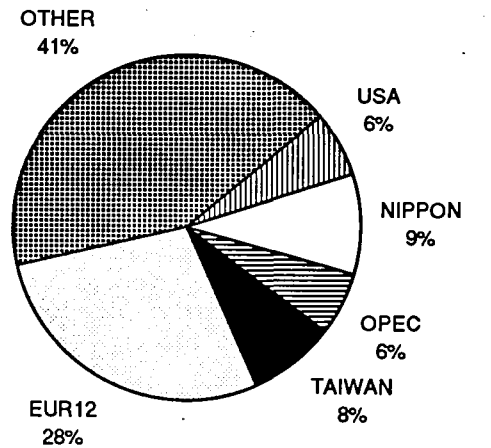
1993

Or inclus

Ohne Gold



Excluding gold



Or exclus

**Währungsreserven der  
EG-Mitgliedstaaten**

In % von EUR12

Einschließlich Gold

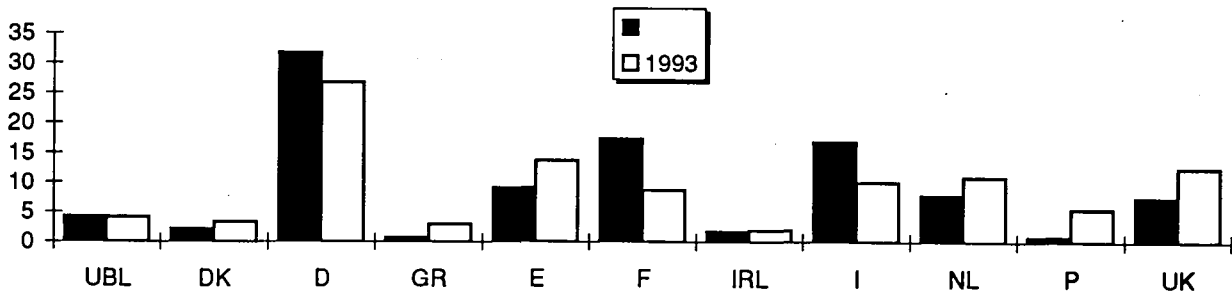
**EC reserves by country**

as a % of EUR12  
Including gold

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

en % de EUR12

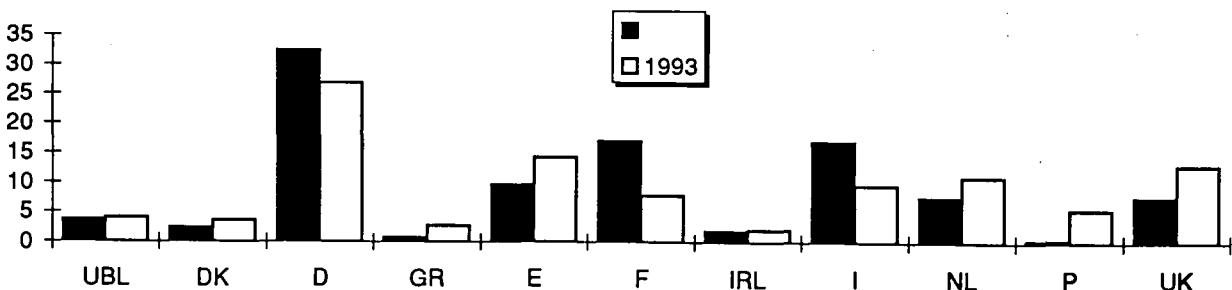
Or inclus



Ohne Gold

Excluding gold

Or exclus







**Europäisches Währungssystem**

**European Monetary System**

**Système Monétaire Européen**

**II.1 ZUSAMMENSETZUNG DES ECU-WÄHRUNGSKORBES**

13/03/79

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

= 1 ECU

**II.1 COMPOSITION OF THE ECU BASKET**

17/09/84

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

= 1 ECU

**II.1 COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU**

21/09/89

0.6242	DM
1.332	FF
0.2198	HFL
3.901	BFR
0.13	LFR
151.8	LIT
0.1976	DKR
0.008552	IRL
0.08784	UKL
1.44	DR
6.885	PTA
1.393	ESC

= 1 ECU

**II.2 ECU ZENTRALEKURSE, BILATERALE LEIT- UND INTERVENTIONS KURSE IM EWS**

(gültig seit dem 02/08/1993)

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

(in use since 02/08/1993)

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

(en vigueur depuis le 02/08/1993)

	1 ECU		100 B/LFR	100 DKR	100 DM	100 PTA	100 FF	1 IRL	100 HFL	100 ESC
B/LFR	40.2123	S	-	627.880	2395.20	30.2715	714.030	57.7445	2125.60	24.2120
		C	-	540.723	2062.55	26.0696	614.977	49.7289	1830.54	20.8512
		B	-	465.665	1776.20	22.4510	529.660	42.8260	1576.45	17.9570
DKR	7.43679	S	21.4747	-	442.968	5.69850	132.066	10.67920	393.105	4.47770
		C	18.4938	-	381.443	4.82126	113.732	9.19676	338.537	3.85618
		B	15.9268	-	328.461	4.15190	97.943	7.92014	291.544	3.32090
DM	1.94964	S	5.63000	30.4450	-	1.46800	34.6250	2.80000	103.0580 (a)	1.17400
		C	4.84837	26.2162	-	1.26395	29.8164	2.41105	88.7526	1.01094
		B	4.17500	22.5750	-	1.08800	25.6750	2.07600	76.4326 (a)	0.87100
PTA	154.250	S	445.418	2408.50	9191.20	-	2739.30	221.503	8153.70	92.8760
		C	383.589	2074.15	7911.72	-	2358.98	190.755	7021.83	79.9828
		B	330.342	1786.20	6812.00	-	2031.50	164.276	6047.10	68.8800
FF	6.53883	S	18.8800	102.1000	389.480	4.92250	-	9.38950	345.650	3.93700
		C	16.2608	87.9257	335.386	4.23911	-	8.08631	297.661	3.39056
		B	14.0050	75.7200	288.810	3.65050	-	5.95400	256.350	2.91990
IRL	0.808628	S	2.33503	12.62610	48.1696	0.608731	14.3599	-	42.7439	0.486881
		C	2.01090	10.87340	41.4757	0.524232	12.3666	-	36.8105	0.419295
		B	1.73176	9.36403	35.7143	0.451462	10.6500	-	31.7007	0.361092
HFL	2.19672	S	6.34340	34.3002	130.8340 (a)	1.65368	39.0091	3.15450	-	1.32266
		C	5.46286	29.5389	112.6730	1.42413	33.5953	2.71662	-	1.13906
		B	4.70454	25.4385	97.0325 (a)	1.22644	28.9381	2.33952	-	0.98094
ESC	192.854	S	556.890	3011.20	11481.10	145.180	3424.80	276.938	10194.30	-
		C	479.590	2593.24	9891.77	125.027	2949.37	238.495	8779.18	-
		B	413.020	2233.30	8517.90	107.670	2540.00	205.989	7580.50	-
DR	284.513 (notional)									
LIT	1793.19 (notional)									
UKL	0.786749 (notional)									

S = Verkaufskurs  
C = Zentralkurs  
B = Kaufkurs

S = selling rate  
C = central rate  
B = buying rate

S = taux de vente  
C = taux central  
B = taux d'achat

(a) Diese Kauf- und Verkaufskurse werden nicht angewendet. Gemäß einem bilateralen Abkommen zwischen den deutschen und niederländischen Währungsbehörden, werden zu folgenden Kurse noch interveniert:  
Verkaufskurs FL 100 in Frankfurt: DM 90.7700;  
Kaufkurs FL 100 in Frankfurt: DM 86.7800;  
Verkaufskurs DM 100 in Amsterdam: FL 115.2350  
Kaufkurs DM 100 in Amsterdam: FL 110.1676

(a) These buying and selling rates will not be operational. Reflecting a bilateral agreement between the German and Dutch monetary authorities, the following rates will continue to apply:  
selling rate FL 100 in Frankfurt: DM 90.7700;  
buying rate FL 100 in Frankfurt: DM 86.7800;  
selling rate DM 100 in Amsterdam: FL 115.2350  
buying rate DM 100 in Amsterdam: FL 110.1675.

(a) Ces taux d'achat et de vente ne seront pas opérationnels. Selon un accord bilatéral entre les autorités monétaires allemandes et néerlandaises, les taux suivants continueront à être appliqués:  
taux de vente FL 100 à Francfort: DM 90.7700;  
taux d'achat FL 100 à Francfort: DM 86.7800;  
taux de vente DM 100 à Amsterdam: FL 115.2350;  
taux d'achat DM 100 à Amsterdam: FL 110.1675.

**II.3 ECU-LEITKURSE (c)**

	B/LFR	DKR	DM
24/09/79	39.8458	7.38594	2.48557
30/11/79	39.7897	7.72338	2.48208
23/03/81	40.7985	7.91917	2.54502
05/10/81	40.7572	7.91117	2.40989
22/02/82	44.8983	8.18382	2.41815
14/06/82	44.9704	8.23400	2.33379
21/03/83	44.3682	8.04412	2.21515
18/05/83 b)	44.9008	8.14104	2.24184
17/09/84	44.9008	8.14104	2.24184
22/07/85	44.8320	8.12857	2.23840
07/04/88	43.8781	7.91898	2.13834
04/08/88	43.1139	7.81701	2.11083
12/01/87	42.4582	7.85212	2.05853
21/09/89	42.4582	7.85212	2.05853
08/01/90	42.1679	7.79845	2.04448
08/10/90	42.4032	7.84195	2.05586
14/09/92	42.0639	7.77921	2.03942
17/09/92	41.9547	7.75901	2.03412
23/11/92	40.8304	7.51410	1.98992
01/02/93	40.2802	7.44934	1.95294
14/05/93	40.2123	7.43679	1.94984

**II.3 ECU CENTRAL RATES (c)**

	DR (a)	ESC	FF	HFL	IRL	LIT(d)	PTA	UKL (d)
			5.85522	2.74748	0.669141	1159.42		0.849821
			5.84700	2.74382	0.668201	1157.79		0.848910
			5.99528	2.81318	0.685145	1282.92		0.842122
			8.17443	2.68382	0.684452	1300.87		0.801048
			8.19584	2.87298	0.686799	1305.13		0.557037
			8.61387	2.57971	0.691011	1350.27		0.560453
			8.79271	2.49587	0.717050	1388.78		0.829848
			8.87458	2.52595	0.725690	1403.49		0.587087
	87.481		8.87458	2.52595	0.725690	1403.49		0.585992
	100.719		8.86402	2.52208	0.724578	1520.60		0.555312
	135.659		8.86260	2.40835	0.712958	1498.21		0.830317
	137.049		8.87318	2.37833	0.764978	1478.95		0.879258
	150.792		8.90403	2.31943	0.768411	1483.58		0.739815
	150.792	172.085	8.90403	2.31943	0.768411	1483.58	133.804	0.728627
	187.934	177.743	8.85684	2.30358	0.763159	1529.70	132.889	0.728815
	205.311	178.735	8.89509	2.31643	0.767417	1538.24	133.631	0.698904
	251.202	177.305	8.83992	2.29789	0.761278	1636.61	132.582	0.691328
	250.550	178.844	8.82216	2.29193	0.759300	1632.38	139.178	0.689533
	254.254	182.184	8.60683	2.21958	0.735334	1690.78	143.366	0.805748
	259.306	180.824	8.54988	2.20045	0.809998	1798.22	142.150	0.808431
	264.513	192.854	8.53883	2.19872	0.808828	1793.19	154.250	0.786749

**II.3 COURS PIVOTS DE L'ECU (c)**

	LIT(d)	PTA	UKL (d)
	1159.42		0.849821
	1157.79		0.848910
	1282.92		0.842122
	1300.87		0.801048
	1305.13		0.557037
	1350.27		0.560453
	1388.78		0.829848
	1403.49		0.587087
	1403.49		0.585992
	1520.60		0.555312
	1498.21		0.830317
	1478.95		0.879258
	1483.58		0.739815
	1483.58	133.804	0.728627
	1529.70	132.889	0.728815
	1538.24	133.631	0.698904
	1636.61	132.582	0.691328
	1632.38	139.178	0.689533
	1690.78	143.366	0.805748
	1798.22	142.150	0.808431
	1793.19	154.250	0.786749

**II.4 REALIGNMENTS  
IM EWS (%)**

	B/LFR	DKR	DM
24/09/79	-	-3.00	+2.00
30/11/79	-	-5.00	-
23/03/81	-	-	-
05/10/81	-	-	+5.50
22/02/82	-6.50	-3.00	-
14/06/82	-	-	+4.25
21/03/83	+1.50	+2.50	+5.50
18/05/83 b)	-1.90	-1.90	-1.90
17/09/84	-	-	-
22/07/85	+2.00	+2.00	+2.00
07/04/88	+1.00	+1.00	+3.00
04/08/88	-	-	-
12/01/87	+2.00	-	+3.00
08/01/90	-	-	-
14/09/92	+3.50	+3.50	+3.50
17/09/92	-	-	-
23/11/92	-	-	-
01/02/93	-	-	-
14/05/93	-	-	-

**II.4 REALIGNMENTS OF  
EMS CURRENCIES (%)**

	DR (a)	ESC	FF	HFL	IRL	LIT(d)	PTA	UKL (d)
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-3.00	+5.50	-	-3.00	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-5.75	+4.25	-	-2.75	-	-
	-	-	-2.50	+3.50	-3.50	-2.50	-	-
	-	-	-1.90	-1.90	-1.90	-1.90	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	+2.00	+2.00	+2.00	-8.00	-	-
	-	-	-3.00	+3.00	-	-	-	-
	-	-	-	-	-8.00	-	-	-
	-	-	-	+3.00	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-3.68	-	-
	-	+3.50	+3.50	+3.50	+3.50	-3.50	+3.50	+3.50
	-	-	-	-	-	-	-5.00	-
	-	-8.00	-	-	-	-	-8.00	-
	-	-	-	-	-10.00	-	-	-
	-	-8.50	-	-	-	-	-8.00	-

**II.4 REALIGNEMENT DES  
MONNAIES DU SME (%)**

	LIT(d)	PTA	UKL (d)
	-	-	-
	-	-	-
	-8.00	-	-
	-3.00	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-8.00	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-
	-3.50	+3.50	+3.50
	-	-5.00	-
	-	-8.00	-
	-	-	-
	-	-8.00	-

**II.5 GEWICHTE DER EWS-WÄHRUNGEN  
IM ECU WÄHRUNGSKORB (%) (c)**

	B/LFR	DKR	DM
24/04/79	9.54	2.95	33.31
30/11/79	9.55	2.81	33.38
23/03/81	9.31	2.74	32.53
05/10/81	9.32	2.74	34.38
22/02/82	8.50	2.65	34.24
14/06/82	8.45	2.84	35.48
21/03/83	8.57	2.70	37.38
18/05/83 b)	8.48	2.87	38.93
17/09/84	8.48	2.87	32.07
22/07/85	8.59	2.89	32.12
07/04/88	8.81	2.77	33.82
04/08/88	8.93	2.80	34.06
12/01/87	9.07	2.79	34.93
21/09/89	8.08	2.52	30.32
08/01/90	8.14	2.53	30.53
08/10/90	8.09	2.52	30.38
14/09/92	8.18	2.54	30.81
17/09/92	8.18	2.55	30.89
23/11/92	8.44	2.83	31.69
01/02/93	8.20	2.85	31.98
14/05/93	8.21	2.86	32.02

**II.5 WEIGHTS OF EMS CURRENCIES  
IN THE ECU BASKET (%) (c)**

	DR (a)	ESC	FF	HFL	IRL	LIT(d)	PTA	UKL (d)
			19.84	10.41	1.13	9.40		13.82
			19.67	10.42	1.14	9.41		13.64
			19.18	10.17	1.11	8.83		16.32
			18.63	10.74	1.11	8.38		14.72
			18.58	10.70	1.11	8.35		15.89
			17.39	11.09	1.10	8.07		15.79
			18.93	11.46	1.06	7.88		14.05
			18.73	11.32	1.05	7.77		15.07
			19.08	10.13	1.21	9.98		14.98
	1.31		19.09	10.15	1.21	9.21		15.81
	1.14		18.81	10.63	1.23	9.38		13.93
	0.85		19.06	10.78	1.15	9.48		12.93
	0.84		18.97	11.04	1.14	9.44		11.87
	0.78		19.29	9.48	1.11	10.23	5.15	12.08
	0.95	0.81	19.43	9.54	1.12	9.92	5.18	12.08
	0.77	0.78	19.32	9.49	1.11	9.87	5.15	12.80
	0.70	0.76	19.47	9.57	1.12	9.28	5.19	12.71
	0.57	0.79	19.52	9.59	1.13	9.30	4.95	12.74
	0.57	0.78	20.18	9.90	1.18	8.88	4.80	10.90
	0.58	0.77	20.34	9.99	1.08	8.45	4.84	10.67
	0.54	0.72	20.37	10.01	1.08	8.47	4.48	11.18

**II.5 POIDS DES MONNAIES DU SME  
DANS LE PANIER DE L'ECU (%) (c)**

	LIT(d)	PTA	UKL (d)
	9.40		13.82
	9.41		13.64
	8.83		16.32
	8.38		14.72
	8.35		15.89
	8.07		15.79
	7.88		14.05
	7.77		15.07
	9.98		14.98
	9.21		15.81
	9.38		13.93
	9.48		12.93
	9.44		11.87
	10.23	5.15	12.08
	9.92	5.18	12.08
	9.87	5.15	12.80
	9.28	5.19	12.71
	9.30	4.95	12.74
	8.88	4.80	10.90
	8.45	4.84	10.67
	8.47	4.48	11.18

a) Nimmt nicht am Wechselkursmechanismus teil.

b) Anpassung der fiktiven Leitkurse des Pfund Sterling basiert auf den Marktkursen vom 13/05/1983.

c) Da der Escudo am 6/4/92 mit seinem fiktiven Ecu-Leitkurs dem Wechselkursmechanismus beigetreten ist, gab es keine Änderungen in den Ecu-Leitkursen der anderen Währungen, die am Wechselkursmechanismus teilnehmen, sowie in den Gewichten der EWS-Währungen im ECU-Währungskorb.

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

a) Does not participate in the exchange rate mechanism.

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

c) Since the escudo entered the ERM on 6/4/92 at its previous notional central rate, there were no changes in the central rates of the other ERM currencies vis-à-vis the ecu, nor of the weights of the EMS currencies in the ecu basket.

d) ERM participation suspended on 17/9/92.

a) Ne participe pas au mécanisme de change.

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

c) L'escudo étant entré dans le mécanisme de change du SME le 6/4/92 à son cours central théorique précédent, aucun changement n'est intervenu, ni en ce qui concerne les cours centraux des autres monnaies qui participent au mécanisme de change vis-à-vis de l'écu, ni dans le poids des monnaies du SME dans le panier de l'écu.

d) La participation 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)	
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	-	
1993	-1	-11	7	-21	-5	15	-	11	-15	-	
1992 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	-	
II	4	-50	-19	51	-48	37	-	9	55	-	
III	-18	-25	20	0	-16	-6	-	18	-13	-	
IV	-1	-11	7	-21	-5	15	-	11	-15	-	
1994 I	8	-14	9	-13	-7	3	-	9	-17	-	
II	12	-10	14	-20	-6	13	-	14	-18	-	

MAXIMUM	MAXIMUM										MAXIMUM
	FB	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT (a)	HFL	ESC	UKL (a)	
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	73	-90	
1993	41	-77	56	-75	-81	-69	-	43	± 69	-	
1992 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	-	
II	24	-55	-30	-75	-59	63	-	26	± 69	-	
III	-37	-77	56	-67	-81	38	-	43	57	-	
IV	-29	-28	27	-23	-24	15	-	21	-18	-	
1994 I	9	-15	13	-36	-9	29	-	11	-26	-	
II	12	-16	14	-26	-13	19	-	14	-31	-	

MINIMUM	MINIMUM										MINIMUM
	FB	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT (a)	HFL	ESC	UKL (a)	
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	13	-1	-5	
1993	0	-1	0	0	-5	0	-	1	-1	-	
1992 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	-	
II	0	-17	0	1	-25	37	-	1	-1	-	
III	0	-18	3	0	-16	0	-	3	-7	-	
IV	0	-10	7	1	-5	0	-	10	-8	-	
1994 I	0	-8	1	-13	-4	3	-	5	-8	-	
II	5	-10	6	-9	-4	3	-	7	-10	-	

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

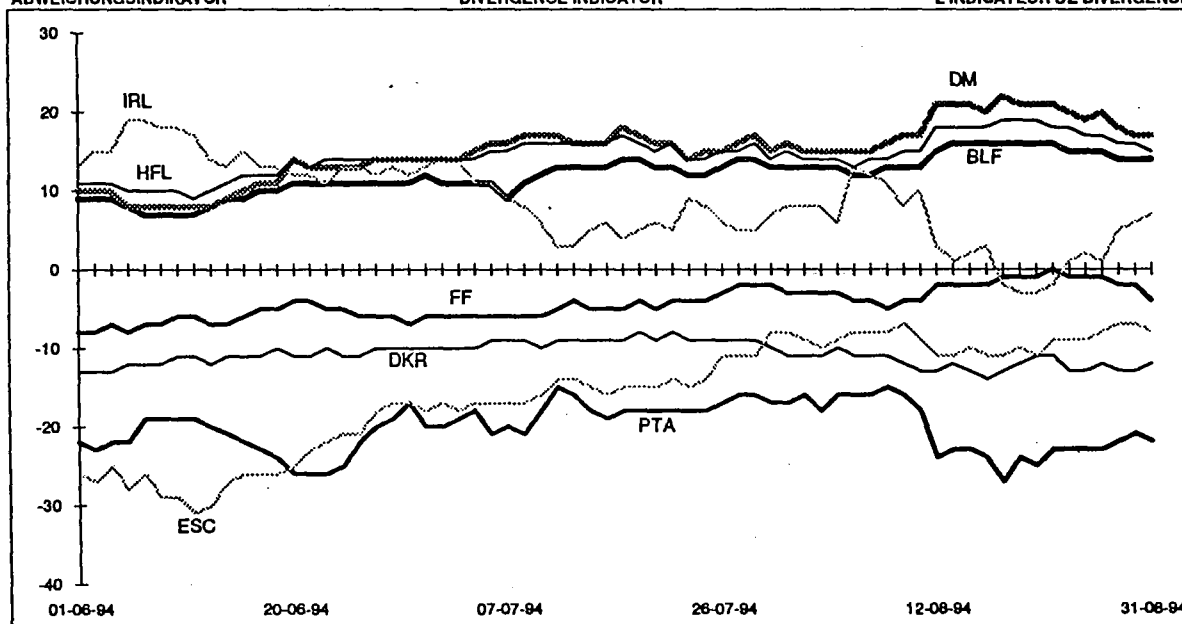
a) ERM participation suspended on 17/9/1992.

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	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions	Insgesamt Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions
		1990	27103	22508	4722	15686	2100	4595	2825
1991	34348	26451	6581	15085	4785	7897	3932	3790	175
1992	29034	21467	4798	12339	4330	7567	3902	2850	815
1993	21843	19993	1565	15223	3205	1850	250	1600	0
1992 III	2556	2061	280	1181	600	495	480	0	15
IV	1145	1145	8	1137	0	0	0	0	0
1993 I	6877	6377	300	4897	1180	500	0	500	0
II	3450	2950	130	2570	250	500	0	500	0
III	5352	5052	720	4282	50	300	200	100	0
IV	6164	5614	415	3474	1725	550	50	500	0
1994 I	7748	7623	910	6488	225	125	125	0	0
II	6736	6136	415	4921	800	600	200	400	0

**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			
	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	EFWZ EMCF FECOM
1990	10.07	10.32	10.55	10.69	10.83	10.42	10.37	10.52
1991	9.73	9.80	9.84	9.83	9.73	9.19	9.15	10.10
1992	10.43	10.41	10.27	10.01	9.70	9.13	9.02	10.29
1993	8.27	7.99	7.65	7.11	7.32	7.16	7.43	8.21
1992 III	10.89	10.86	10.84	10.68	10.29	9.77	9.56	10.42
IV	10.67	10.53	10.01	9.33	9.61	9.19	9.13	10.25
1993 I	9.68	9.51	9.16	8.54	8.55	8.08	8.23	9.83
II	8.26	7.98	7.70	7.25	7.59	7.45	7.66	8.50
III	8.07	7.62	7.14	6.57	6.86	6.83	7.19	7.50
IV	7.05	6.87	6.59	6.10	6.29	6.29	6.63	7.00
1994 I	6.42	6.25	6.06	5.75	5.96	6.10	6.48	6.25
II	5.97	5.88	5.85	5.90	6.55	7.09	7.49	5.92

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	SME	ECU
<b>9.1 Preisindex</b>															
<b>9.1 Price Index</b>															
<b>9.1 Indice des prix</b>															
1985 = 100															
1990	117.5	123.7	116.1	114.9	136.4	114.3	109.3	125.2	115.4	113.2	122.8	110.0	117.8	119.0	117.0
1991	121.9	125.8	120.2	122.8	145.5	116.9	112.7	132.2	119.6	117.8	137.8	118.5	123.3	123.2	122.0
1992	126.7	130.1	126.9	129.8	149.6	122.1	117.4	133.9	125.2	124.2	153.8	117.3	127.2	128.4	126.7
1993	133.8	135.5	137.8	136.6	139.3	128.7	113.4	120.9	133.3	132.6	152.1	112.2	127.9	134.1	131.0
1992 II	124.4	128.5	124.7	129.5	152.5	121.0	116.0	137.3	123.0	121.6	155.8	123.1	128.1	130.1	126.5
III	126.7	130.1	126.8	127.4	150.9	121.8	117.4	136.2	125.1	124.4	155.5	118.8	127.9	129.8	127.1
IV	131.6	134.7	132.2	133.2	143.4	126.2	120.9	125.5	130.3	129.7	156.6	108.2	126.2	127.1	128.3
1993 I	133.9	136.3	135.6	134.0	146.7	128.4	115.9	119.0	133.1	130.3	157.6	107.0	126.5	134.6	129.5
II	134.2	137.2	136.5	137.9	140.6	129.5	112.7	122.1	133.8	131.1	154.3	111.5	128.0	137.0	130.7
III	133.8	133.1	138.8	135.7	134.5	127.9	111.5	122.6	133.0	133.8	148.1	115.0	128.5	134.8	131.5
IV	133.5	135.6	140.2	138.9	135.3	129.1	113.5	119.9	133.3	135.2	148.3	115.4	128.6	129.9	132.3
1994 I	137.3	137.4	141.0	138.7	134.8	130.8	116.5	120.4	136.6	134.7	150.7	116.9	129.8	127.3	133.5
II	139.1	138.6	142.2	141.7	136.0	131.3	116.4	123.5	138.1	136.1	150.9	116.4	131.0	130.7	134.5
1993 jun	134.2	137.5	136.6	138.7	137.2	129.5	112.5	125.2	133.8	130.7	152.8	111.9	128.4	137.1	130.9
jul	134.8	136.0	137.2	135.7	135.2	128.5	112.2	123.8	134.0	131.8	150.5	115.2	128.5	135.6	131.2
aug	133.9	131.4	139.3	135.2	132.3	127.0	111.4	122.9	133.0	134.1	146.6	115.7	128.4	135.1	131.5
sep	132.6	131.9	140.1	136.2	135.9	128.1	110.9	121.1	132.1	135.7	147.2	114.2	128.5	133.7	131.8
oct	131.4	134.3	140.8	137.6	136.7	128.3	112.3	120.9	131.1	136.2	147.2	114.0	128.7	130.0	132.1
nov	133.5	135.8	140.2	139.4	135.9	128.8	113.5	120.1	133.5	135.2	148.9	115.6	128.9	130.2	132.3
dec	135.6	136.8	139.6	139.7	133.5	130.1	114.8	118.7	135.5	134.1	148.7	116.6	128.8	129.5	132.4
1994 jan	136.0	137.3	140.8	137.8	133.9	130.4	117.6	120.1	135.4	133.9	150.6	117.8	129.7	127.8	133.2
feb	137.7	137.3	140.6	137.5	135.4	130.8	116.5	121.1	136.9	134.5	151.7	117.0	129.9	126.9	133.5
mar	138.3	137.5	141.6	140.7	135.2	131.3	115.5	120.1	137.6	135.7	149.9	115.8	129.9	127.2	133.6
apr	138.5	137.8	141.7	141.9	136.8	130.8	116.2	123.9	137.6	135.8	151.6	116.8	131.0	130.6	134.3
may	139.2	138.9	142.3	141.9	135.6	131.4	116.2	124.1	138.2	136.1	150.5	116.3	131.1	130.8	134.6
jun	139.7	139.1	142.7	141.2	135.7	131.8	116.9	122.4	138.4	136.3	150.5	116.0	130.9	130.6	134.7
jul	141.1	139.2	143.6	139.1	136.9	132.1	115.8	121.1	139.6	137.3	152.9	113.3	130.6	130.2	134.9

## 9.2 Jährliche Wachstumsrate

## 9.2 Annual growth rate

## 9.2 Accroissement annuel

	%														
1990	5.8	5.2	3.6	6.9	7.6	5.0	4.7	5.7	8.0	3.5	8.4	3.4	4.7	5.2	4.5
1991	3.7	1.7	3.6	6.9	6.7	2.3	3.1	5.6	3.6	4.1	12.5	7.9	4.7	4.6	4.3
1992	4.0	3.4	5.6	5.8	2.8	4.3	4.2	1.4	4.7	5.4	11.6	-1.0	3.1	3.0	3.9
1993	5.7	4.2	8.6	5.3	-6.9	5.5	-3.4	-9.5	6.5	7.0	-1.0	-4.0	0.6	4.5	3.4
1992 II	3.1	2.1	4.9	6.5	5.4	3.7	3.8	4.2	3.9	4.6	14.2	3.0	4.2	4.1	4.2
III	3.5	3.5	4.8	3.3	2.9	3.7	3.5	2.4	4.3	4.6	10.3	-0.5	3.0	2.9	3.5
IV	6.5	6.1	7.9	3.7	-2.9	6.5	5.4	-6.7	7.3	7.5	10.6	-9.1	0.9	0.7	3.5
1993 I	7.8	7.2	9.4	3.7	-3.2	7.5	0.4	-12.8	8.7	7.7	7.1	-10.0	0.0	6.4	3.5
II	7.9	6.8	9.4	6.6	-7.8	7.0	-2.8	-11.0	8.8	7.8	-0.9	-9.4	-0.1	5.3	3.4
III	5.6	2.3	9.5	6.5	-10.9	5.0	-5.1	-10.0	8.4	7.6	-4.8	-3.2	0.5	3.9	3.5
IV	1.4	0.7	6.1	4.2	-5.6	2.3	-6.0	-4.4	2.3	5.0	-5.3	6.7	2.0	2.2	3.2
1994 I	2.6	0.8	4.0	3.5	-8.1	1.9	0.6	1.3	2.6	3.7	-4.4	9.3	2.7	1.0	3.1
II	3.6	1.1	4.2	2.7	-3.2	1.4	3.5	1.2	3.2	4.1	-2.2	4.4	2.4	2.4	2.9
1993 jun	7.5	6.4	9.2	8.1	-10.0	6.8	-3.3	-8.8	8.5	7.6	-3.5	-9.2	0.1	4.7	3.4
jul	7.1	5.3	9.2	8.6	-10.9	5.9	-4.1	-10.1	8.0	7.4	-4.0	-4.8	0.4	4.2	3.5
aug	6.2	1.4	10.3	7.1	-13.1	4.9	-4.8	-11.2	6.7	8.2	-5.6	-3.2	0.2	3.8	3.5
sep	3.5	0.3	9.0	3.9	-8.7	4.3	-6.3	-8.6	4.4	7.1	-4.7	-1.5	0.8	3.6	3.4
oct	0.1	-0.2	7.0	3.5	-4.8	1.7	-6.7	-2.8	0.9	5.0	-5.8	4.8	2.1	2.4	3.2
nov	1.4	0.6	6.1	4.3	-4.6	1.9	-6.0	-6.3	2.4	5.8	-4.9	7.9	1.9	2.3	3.1
dec	2.7	1.7	5.2	4.9	-7.3	3.3	-5.4	-4.2	3.6	4.5	-5.2	7.5	2.1	2.0	3.2
1994 jan	2.3	1.9	4.9	4.2	-8.5	2.6	-3.2	-0.4	2.5	4.3	-4.6	6.6	2.6	1.4	3.3
feb	2.8	0.4	3.5	3.3	-7.8	1.5	3.0	1.4	2.7	3.4	-4.2	11.4	2.9	0.8	3.1
mar	2.6	0.2	3.7	2.9	-8.2	1.7	2.0	2.6	2.7	3.5	-4.3	7.8	2.6	0.8	2.9
apr	3.1	0.7	3.8	3.3	-5.8	1.0	2.8	5.2	2.8	3.5	-3.0	5.4	2.8	2.9	2.9
may	3.7	1.3	4.3	3.0	-2.9	1.4	3.6	0.7	3.3	4.1	-2.2	4.1	2.3	2.3	2.9
jun	4.1	1.2	4.5	1.8	-1.0	1.7	4.0	-2.2	3.4	4.6	-1.5	3.7	2.0	2.0	2.9
jul	4.7	2.3	4.7	2.5	1.2	2.8	3.3	-2.2	4.2	4.8	1.6	-1.7	1.6	1.6	2.8



VERBRAUCHERPREISINDIZES  
IN ECU

## CONSUMER PRICES IN ECU

PRIX A LA CONSOMMATION EN  
ECU

	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>														
	%																													
1990	5.8	5.2	3.6	6.9	7.6	5.0	4.7	5.6	6.0	3.5	8.4	3.3	4.7	5.5	5.1															
1991	3.7	1.7	3.5	6.9	6.7	2.3	3.0	5.6	3.6	4.1	12.4	7.7	4.7	3.5	4.3															
1992	4.0	3.4	5.6	5.7	2.8	4.5	4.2	1.3	4.7	5.4	11.6	-1.1	3.1	4.2	3.9															
1993	5.6	4.2	8.6	5.2	-6.9	5.4	-3.4	-9.7	6.5	6.8	-1.1	-4.3	0.6	4.4	4.1															
1992 II	0.2	1.1	0.6	0.2	0.6	1.3	0.5	0.5	0.4	0.5	5.8	3.5	1.3	2.9	1.1															
III	1.8	1.3	1.7	-1.6	-1.0	0.6	1.2	-0.8	1.7	2.3	-0.2	-3.5	-0.1	-0.3	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	-2.1	0.9															
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	0.2	5.9	0.9															
II	0.3	0.8	0.7	2.9	-4.1	0.9	-2.8	2.5	0.5	0.6	-2.0	4.2	1.2	1.8	1.0															
III	-0.4	-2.9	1.7	-1.6	-4.4	-1.3	-1.1	0.5	-0.6	2.1	-4.0	3.2	0.4	-1.6	0.6															
IV	-0.2	1.9	1.0	2.3	0.7	0.9	1.8	-2.2	0.3	1.0	0.1	0.3	0.3	-3.6	0.6															
1994 I	2.9	1.3	0.6	-0.1	-0.4	1.4	2.7	0.4	2.5	-0.3	1.7	1.3	0.8	-2.0	0.9															
II	1.3	0.9	0.9	2.2	0.9	0.4	-0.1	2.5	1.0	1.0	0.1	-0.4	0.9	2.6	0.8															
1993 jun	0.0	0.2	0.1	0.7	-1.8	0.0	-0.1	1.5	0.0	-0.3	-0.7	0.2	0.2	-0.5	0.1															
jul	0.4	-1.0	0.4	-2.1	-1.4	-0.8	-0.3	-1.1	0.1	0.7	-1.5	2.9	0.1	-1.1	0.2															
aug	-0.7	-3.4	1.5	-0.4	-2.2	-1.2	-0.7	-0.8	-0.8	1.9	-2.6	0.4	-0.1	-0.4	0.2															
sep	-1.0	0.3	0.6	0.8	2.7	0.9	-0.5	-1.4	-0.7	1.1	0.5	-1.3	0.1	-1.0	0.2															
oct	-0.9	1.8	0.5	1.0	0.6	0.2	1.3	-0.2	-0.7	0.4	0.0	-0.2	0.2	-2.8	0.2															
nov	1.6	1.1	-0.4	1.3	-0.6	0.4	1.0	-0.7	1.8	-0.7	1.1	1.4	0.2	0.2	0.2															
dec	1.6	0.7	-0.4	0.2	-1.8	0.9	1.1	-1.2	1.5	-0.8	-0.1	0.9	-0.1	-0.5	0.1															
1994 jan	0.3	0.4	0.9	-1.4	0.3	0.3	2.5	1.2	-0.1	-0.2	1.2	1.0	0.7	-1.3	0.6															
feb	1.3	0.0	-0.2	-0.2	1.1	0.3	-0.9	0.8	1.1	0.5	0.8	-0.7	0.2	-0.7	0.2															
mar	0.4	0.1	0.7	2.3	-0.1	0.4	-0.9	-0.8	0.5	0.9	-1.2	-1.0	0.0	0.2	0.2															
apr	0.1	0.2	0.1	0.9	1.2	-0.4	0.6	3.2	0.0	0.1	1.1	0.9	0.8	2.7	0.4															
may	0.5	0.8	0.4	0.0	-0.9	0.5	0.0	0.2	0.4	0.2	-0.7	-0.4	0.1	0.2	0.2															
jun	0.4	0.1	0.3	-0.5	0.1	0.3	0.6	-1.4	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.1															
jul	1.0	0.1	0.6	-1.5	0.9	0.2	-0.9	-1.1	0.9	0.7	1.6	-2.3	-0.2	-0.3	0.1															





**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>1.1 M1</b>															
<i>Mio ECU</i>															
1990	31218	37074	237413	8786	108171	243151	4134	287460	1726	53946	12866	-	-	619442	646875
1991	31828	-	296680	8956	121575	231713	4175	317218	1917	56550	15037	-	-	684042	782129
1992	33272	-	342846	9062	112564	244469	4344	272346	2037	61536	18012	-	-	876614	911659
1993	35567	-	375166	9676	101807	246100	4980	277426	:	69119	17217	-	-	1033960	1167382
1992 II	34694	-	281161	8653	123066	225998	4125	312431	2020	58795	15544	-	-	709762	765777
III	31736	-	298450	8928	112607	229650	4142	272949	1968	59665	16076	-	-	703147	743469
IV	33272	-	342846	9062	112564	244469	4344	272346	2037	61536	18012	-	-	876614	911659
1993 I	34437	-	314482	8088	107916	228836	3862	254709	:	62676	16186	-	-	858285	982916
II	37006	-	322174	9024	103127	237250	4038	279794	:	67019	16275	-	-	923945	1091855
III	32904	-	337197	9119	98327	228934	4366	270045	:	66762	15892	-	-	934098	1048652
IV	35567	-	375166	9676	101807	246100	4980	277426	:	69119	17217	-	-	1033960	1167382
1994 I	:	-	348931	8641	100971	234779	4673	288120	:	69485	16380	-	-	:	1195570*
II	:	-	365558*	9246*	:	:	4895	280828*	:	72987	:	-	-	:	:
1993 jun	37006	-	322174	9024	103127	237250	4038	279794	-	67019	16275	-	-	923945	1091855
jul	34172	-	325421	9362	95592	230272	4286	277764	-	66384	16018	-	-	972800	1142449
aug	33521	-	331165	9219	97058	222995	4114	269068	-	65880	16316	-	-	946649	1048570
sep	32904	-	337197	9119	98327	228934	4366	270045	-	66762	15892	-	-	934098	1048652
oct	32514	-	340984	8562	97814	226728	4457	275706	-	67167	15621	-	-	974408	1054644
nov	34445	-	367187	8736	96574	222592	4454	271756	-	67721	16382	-	-	1004983	1050294
dec	35567	-	375166	9676	101807	246100	4980	277426	-	69119	17217	-	-	1033960	1167382
1994 jan	36915	-	352896	8918	98591	238574	4770	289573	-	68653	16422	-	-	1023187	1068331
feb	37055	-	352430	8952	98421	232746	4614	287580	-	68520	16332	-	-	1002657	1131551
mar	:	-	348931	8641	100971	234779	4673	288120	-	69485	16380	-	-	:	1195570*
apr	:	-	355184	9008	99008	238720	4825	294887	-	69733	15719	-	-	:	1234935*
mai	:	-	357557	8577*	100762	229325	4774	292094	-	73693	:	-	-	:	:
jun	:	-	365558*	9246*	:	:	4895	280828*	-	72987	:	-	-	:	:
<b>1.2 M2<sup>2</sup></b>															
<i>Mio ECU</i>															
1990	127513	49689	426294	-	176119	425626	-	488681	9753	103026	34132	438740	-	2451650	2715637
1991	135718	47852	532674	-	198778	409837	-	532205	10935	104873	43590	470344	-	2577256	3057050
1992	156722	49333	612671	-	185002	424775	-	475063	12168	116981	51911	470115	-	2943420	3415032
1993	176506	55133	681420	-	169674	432781	-	484797	:	128583	49463	523829	-	3215414	4147812
1992 II	141599	49275	532353	-	197876	398287	-	536987	11237	108553	48834	487877	-	2577721	2976636
III	142639	50663	578048	-	183058	407236	-	472952	11574	114869	49140	440920	-	2484478	2999466
IV	156722	49333	612671	-	185002	424775	-	475063	12168	116981	51911	470115	-	2943420	3415032
1993 I	162800	51120	599073	-	177786	408007	-	453077	:	121850	50576	473840	-	2896837	3648501
II	166710	52920	608744	-	168979	413581	-	495971	:	123551	49089	498965	-	3020242	4162179
III	164779	53337	631991	-	163242	405525	-	479131	:	125099	47212	496834	-	2990987	4126242
IV	176506	55133	681420	-	169674	432781	-	484797	:	128583	49463	523829	-	3215414	4147812
1994 I	:	55455	664450	-	168135	419824	-	506925	:	129714	48285	517026	-	3099827	4410085*
II	:	:	671051*	-	:	:	-	493567*	:	129955	:	515151	-	:	:
1993 jun	166710	52920	608744	-	168979	413581	-	495971	-	123551	49089	498965	-	3020242	4162179
jul	162259	54524	618799	-	157993	406087	-	492319	-	123594	46987	511046	-	3153322	4413003
aug	161308	52242	629585	-	161654	398850	-	479794	-	125032	47972	500936	-	3058226	4276542
sep	164779	53337	631991	-	163242	405525	-	479131	-	125099	47212	496834	-	2990987	4126242
oct	166663	56718	636468	-	163720	402195	-	487031	-	126090	47288	507214	-	3107187	4114027
nov	171956	55990	659041	-	161344	398630	-	477932	-	125634	48372	516858	-	3173933	4136203
dec	176506	55133	681420	-	169674	432781	-	484797	-	128583	49463	523829	-	3215414	4147812
1994 jan	178248	58217	663664	-	165298	424622	-	503329	-	127522	48824	528201	-	3201522	4191109
feb	180383	56683	666301	-	164480	418250	-	490477	-	127371	48162	521325	-	3147741	4343343
mar	:	55455	664450	-	168135	419824	-	506925	-	129714	48285	517026	-	3099827	4410085*
apr	:	58041	625469	-	165137	424430	-	514531	-	129888	48382	522352	-	:	4494617*
mai	:	56411	669456	-	166137	415072	-	508691	-	133699	:	517812	-	:	:
jun	:	:	671051*	-	:	:	-	493567*	-	129955	:	515151	-	:	:

<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 refer to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 they refer 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> Denmark, Netherlands and the United Kingdom: Gaänderte 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, les Pays-Bas et le Royaume-Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

III.1  
GELDVOLUMEN

MONEY SUPPLY

III.1  
DISPONIBILITES MONETAIRES

	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>															
1990	188640	-	650811	44165	354338	724906	16452	756914	14908	168185	-	670284	-	3027289	4251636
1991	202347	-	784704	43965	395489	746081	17311	841006	15318	178760	-	701124	-	3118641	-
1992	224424	-	880034	43542	386702	815527	19116	-	17679	198197	-	652399	-	3503097	-
1993	:	-	984833	44404	368569	819020	22138	-	:	216372	-	727442	-	3806006	-
1992 II	211784	-	779122	43874	400277	765423	16854	-	15863	184285	-	729881	-	3102088	-
III	214484	-	833220	42896	378384	802372	17332	-	16370	195099	-	657809	-	2984621	-
IV	224424	-	880034	43542	386702	815527	19116	-	17679	198197	-	652399	-	3503097	-
1993 I	:	-	875654	40260	390915	827164	19750	-	:	209044	-	657911	-	3447458	-
II	:	-	883656	42505	372296	823517	20122	-	:	206342	-	691629	-	3585357	-
III	:	-	916831	41777	364876	805405	20950	-	:	212986	-	690160	-	3541667	-
IV	:	-	984833	44404	368569	819020	22138	-	:	216372	-	727442	-	3806006	-
1994 I	:	-	977287	41606	376342	795480	21507	-	:	219578	-	716130	-	3644241	-
II	:	-	989743*	46113*	:	:	22107	-	:	221849	-	717018	-	:	-
1993 jun	-	-	883656	42505	372296	823517	20122	-	-	206342	-	691629	-	3585357	-
jul	-	-	896813	42921	348021	807875	20802	-	-	209540	-	709838	-	3730607	-
aug	-	-	911371	42642	362255	800865	20571	-	-	212513	-	696496	-	3623588	-
sep	-	-	916831	41777	364876	805405	20950	-	-	212986	-	690160	-	3541667	-
oct	-	-	923264	41244	368244	794773	21417	-	-	214043	-	705967	-	3678962	-
nov	-	-	947590	41184	360791	801023	21625	-	-	213358	-	718352	-	3761295	-
dec	-	-	984833	44404	368569	819020	22138	-	-	216372	-	727442	-	3806006	-
1994 jan	-	-	969678	43110	368084	801740	22381	-	-	215253	-	731479	-	3786209	-
feb	-	-	976968	42763	369802	795563	21880	-	-	216385	-	720789	-	3712308	-
mar	-	-	977287	41606	376342	795480	21507	-	-	219578	-	716130	-	3644241	-
apr	-	-	981189	42341	373818	799849	22348	-	-	220144	-	723763	-	:	-
mai	-	-	985263	42318*	374065	793615	21929	-	-	224879	-	718121	-	:	-
jun	-	-	989743*	46113*	:	:	22107	-	-	221849	-	717018	-	:	-

<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 refer to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 they refer 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, les Pays-Bas et le Royaume-Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

## III.1

## GELDVOLUMEN

## 1.1 Geldvolumen M1

## MONEY SUPPLY

## 1.1 Money Supply M1

## DISPONIBILITES MONETAIRES

## 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>1.1.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode</b>															
<b>1.1.1 Growth rate over previous period</b>															
<b>1.1.1 Accroissement sur la période précédente</b>															
	%														
1990	1.72	5.08	7.58	23.92	19.58	3.38	8.13	6.70	9.31	4.42	4.45	-	-	3.97	4.50
1991	1.34	-	3.40	11.93	11.59	-4.66	0.72	10.51	10.44	4.37	14.99	-	-	8.65	9.54
1992	0.10	-	10.85	11.96	-0.84	1.24	0.93	0.44	1.74	4.12	16.97	-	-	14.01	3.89
1993	7.25	-	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	7.82	:	10.79	7.23	-	-	10.34	6.96
1992 II	2.14	-	3.00	11.83	0.17	1.00	4.03	3.60	-1.71	1.47	4.28	-	-	2.03	2.95
III	-2.15	-	1.86	3.93	-0.09	-0.46	-3.86	-2.42	-1.32	1.74	6.06	-	-	3.65	-0.30
IV	-1.21	-	3.06	-1.41	-3.09	0.17	-0.08	-0.23	-0.22	1.13	5.95	-	-	3.90	3.96
1993 I	3.74	-	1.33	-0.01	-0.55	-0.05	2.20	2.34	:	3.66	-0.48	-	-	1.20	-1.40
II	1.12	-	2.93	8.60	-0.61	0.89	3.08	2.17	:	2.05	2.66	-	-	3.48	0.65
III	-0.63	-	1.83	3.11	0.48	-1.27	7.77	1.23	:	1.32	2.80	-	-	2.65	1.08
IV	3.25	-	3.24	2.09	3.57	-0.27	7.47	1.64	:	3.37	2.84	-	-	2.60	5.37
1994 I	:	-	2.05	0.62	2.14	3.11	2.64	4.06	:	3.03	3.06	-	-	:	-2.10*
II	:	-	3.33*	3.96*	:	:	2.10	0.79*	:	-0.28	:	-	-	:	:
1993 jun	-1.27	-	1.28	4.10	-0.42	0.43	3.69	1.38	-	-0.13	2.08	-	-	0.77	0.31
jul	-0.31	-	0.17	1.24	0.20	-1.74	2.99	-0.31	-	1.58	2.29	-	-	0.94	3.99
aug	-0.01	-	0.76	0.85	0.30	0.35	-0.30	0.66	-	-0.96	0.99	-	-	0.70	-3.23
sep	-0.31	-	0.89	1.00	-0.02	0.13	4.96	0.89	-	0.70	-0.48	-	-	0.99	0.44
oct	1.48	-	1.37	-2.48	1.27	0.61	1.82	0.68	-	1.08	0.77	-	-	0.96	3.07
nov	1.56	-	1.96	2.67	1.24	-1.20	-0.14	1.63	-	0.55	1.83	-	-	0.83	-2.26
dec	0.17	-	-0.11	1.96	1.02	0.32	5.70	-0.67	-	1.70	0.23	-	-	0.79	4.60
1994 jan	2.35	-	2.01	0.28	0.68	2.81	0.34	0.89	-	1.69	1.06	-	-	0.23	-3.10
feb	1.46	-	0.04	1.95	0.78	0.29	-0.49	3.90	-	0.09	1.22	-	-	0.60	0.29
mar	:	-	0.00	-1.57	0.67	0.01	2.79	-0.73	-	1.23	0.75	-	-	:	0.74*
apr	:	-	1.68	2.89	-0.39	0.98	0.98	1.13	-	-0.70	-1.32	-	-	:	3.71*
mai	:	-	0.42	-3.11*	2.39	-2.38	-0.75	0.08	-	0.44	:	-	-	:	:
jun	:	-	1.20*	4.29*	:	-	1.88	-0.42*	-	-0.01	:	-	-	:	:

## 1.1.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

## 1.1.2 Annual growth rate at current prices

## 1.1.2 Accroissement annuel aux prix courants

	%														
1990	1.72	5.08	7.58	23.92	19.58	3.38	8.13	6.70	9.31	4.42	4.45	-	-	3.97	4.50
1991	1.34	-	3.40	11.93	11.59	-4.66	0.72	10.51	10.44	4.37	14.99	-	-	8.65	9.54
1992	0.10	-	10.85	11.96	-0.84	1.24	0.93	0.44	1.74	4.12	16.97	-	-	14.01	3.89
1993	7.25	-	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	7.82	:	10.79	7.23	-	-	10.34	6.96
1992 II	1.53	-	6.53	24.31	5.71	-2.09	5.21	9.99	3.78	3.28	10.67	-	-	11.07	3.23
III	-0.67	-	7.59	25.46	3.95	-0.04	0.71	5.07	2.76	6.10	15.76	-	-	13.38	5.55
IV	0.10	-	10.85	11.96	-0.84	1.24	0.93	0.44	1.74	4.12	16.97	-	-	14.01	3.89
1993 I	2.67	-	9.61	13.33	-3.05	0.39	2.42	3.69	:	8.23	15.34	-	-	10.74	4.96
II	1.89	-	9.56	11.69	-3.00	0.76	2.35	2.92	:	8.51	14.18	-	-	12.62	3.42
III	2.69	-	9.43	10.82	-2.71	-0.33	14.67	6.37	:	8.06	10.81	-	-	11.75	4.47
IV	7.25	-	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	7.82	:	10.79	7.23	-	-	10.34	6.96
1994 I	:	-	10.44	14.79	6.10	2.77	22.23	9.62	:	10.31	11.93	-	-	:	4.61*
II	:	-	11.21*	11.20*	:	:	19.72	7.60*	:	6.88	:	-	-	:	:
1993 jun	1.89	-	9.56	11.69	-3.00	0.76	2.35	2.92	-	8.51	14.18	-	-	12.62	3.42
jul	3.27	-	10.29	14.08	-1.93	-1.68	2.45	3.69	-	9.52	12.47	-	-	12.53	6.87
aug	1.86	-	9.69	11.67	-3.00	-2.25	4.65	5.69	-	7.62	12.82	-	-	11.95	3.70
sep	2.69	-	9.43	10.82	-2.71	-0.33	14.67	6.37	-	8.06	10.81	-	-	11.75	4.47
oct	4.92	-	9.61	10.55	1.61	0.15	13.72	5.64	-	7.24	11.41	-	-	11.05	4.23
nov	6.91	-	8.04	12.33	2.62	-2.34	18.23	8.74	-	8.03	8.75	-	-	10.58	3.19
dec	7.25	-	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	7.82	-	10.79	7.23	-	-	10.34	6.96
1994 jan	4.12	-	12.18	19.17	4.89	1.99	26.36	6.45	-	10.38	10.63	-	-	9.87	1.85
feb	5.62	-	11.38	18.89	5.11	2.35	22.19	11.62	-	10.15	9.91	-	-	10.76	2.75
mar	:	-	10.44	14.79	6.10	2.77	22.23	9.62	-	10.31	11.93	-	-	:	4.61*
apr	:	-	11.79	16.68	6.69	5.25	24.29	10.65	-	9.21	11.62	-	-	:	8.78*
mai	:	-	11.13	9.32*	7.77	0.47	21.87	9.68	-	7.06	:	-	-	:	:
jun	:	-	11.21*	11.20*	:	:	19.72	7.60*	-	6.88	:	-	-	:	:

<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 refer to Germany as constituted prior to 10.90. From D1.91 they refer 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

## 1.1 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>														
	%														
1990	-1.71	3.14	4.70	0.81	12.28	0.01	5.30	0.08	4.89	1.65	-8.11	-	-	-2.02	0.69
1991	-1.40	-	-0.73	-5.13	5.69	-7.50	-2.72	4.34	7.63	-0.03	5.64	-	-	5.42	6.70
1992	-2.24	-	6.86	-2.09	-5.87	-0.66	-1.47	-3.97	-1.12	1.79	7.81	-	-	10.79	2.70
1993	4.43	-	4.62	1.78	-1.38	-2.78	20.32	3.37	:	7.97	0.81	-	-	7.39	5.85
1992 II	-1.08	-	2.19	8.03	-0.42	-4.59	1.59	4.48	0.17	-0.13	0.98	-	-	7.74	0.89
III	-2.93	-	3.87	8.77	-1.73	-2.12	-2.09	0.30	-0.23	3.14	5.94	-	-	10.09	3.45
IV	-2.24	-	6.86	-2.09	-5.87	-0.66	-1.47	-3.97	-1.12	1.79	7.81	-	-	10.79	2.70
1993 I	-0.24	-	5.19	-2.66	-6.83	-1.75	0.48	-0.54	:	5.54	7.45	-	-	7.43	3.67
II	-0.47	-	5.17	-3.55	-7.52	-1.11	1.37	-1.57	:	6.11	8.24	-	-	9.34	2.54
III	-0.12	-	5.24	-1.80	-6.75	-2.54	13.23	1.75	:	5.13	4.67	-	-	8.82	2.91
IV	4.43	-	4.62	1.78	-1.38	-2.78	20.32	3.37	:	7.97	0.81	-	-	7.39	5.85
1994 I	:	-	7.02	4.20	1.12	1.26	20.23	5.06	:	7.15	5.63	-	-	:	3.24*
II	:	-	7.97*	0.31*	:	:	16.57	3.77*	:	3.72	:	-	-	:	:
1993 jun	-0.47	-	5.17	-3.55	-7.52	-1.11	1.37	-1.57	-	6.11	8.24	-	-	9.34	2.54
jul	0.67	-	5.70	-1.41	-6.55	-3.69	1.37*	-0.91	-	6.81	6.41	-	-	9.49	4.87
aug	-1.29	-	5.31	-2.56	-7.29	-4.33	3.44*	1.10	-	4.48	6.81	-	-	8.93	1.76
sep	-0.12	-	5.24	-1.80	-6.75	-2.54	13.23	1.75	-	5.13	4.67	-	-	8.82	2.91
oct	2.13	-	5.52	-1.55	-2.92	-1.98	12.23*	1.00	-	4.33	4.97	-	-	8.07	2.87
nov	4.28	-	4.28	0.03	-2.09	-4.41	16.62*	4.25	-	5.10	2.13	-	-	7.70	2.22
dec	4.43	-	4.62	1.78	-1.38	-2.78	20.32	3.37	-	7.97	0.81	-	-	7.39	5.85
1994 jan	1.66	-	8.41	7.31	-0.05	0.11	24.48*	2.00	-	7.18	4.11	-	-	7.17	0.61
feb	3.05	-	7.74	7.14	0.07	0.57	20.29*	7.05	-	6.97	3.62	-	-	8.05	1.59
mar	:	-	7.02	4.20	1.12	1.26	20.23	5.06	-	7.15	5.63	-	-	:	3.24*
apr	:	-	8.43	5.69	1.61	3.52	21.84*	6.33	-	6.28	5.28	-	-	:	7.87*
mai	:	-	7.89	-1.53*	2.75	-1.18	19.07*	5.42*	-	4.09	:	-	-	:	:
jun	:	-	7.97*	0.31*	:	:	16.57	3.77*	-	3.72	:	-	-	:	:

<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 refer to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 they refer 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>1.2.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode</b>															
<b>1.2.1 Growth rate over previous period</b>															
<b>1.2.1 Accroissement sur la période précédente</b>															
	%														
1990	4.52	6.38	12.12	-	17.56	0.94	-	8.19	16.64	7.86	10.60	10.65	-	3.33	8.52
1991	5.80	-3.14	9.85	-	12.06	-3.67	-	9.06	11.45	1.35	25.66	8.41	-	3.43	1.99
1992	10.58	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.43	6.56	6.73	16.28	11.12	-	1.60	-0.44
1993	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	:	8.42	6.89	5.69	-	2.19	1.45
1992 II	3.26	2.89	3.31	-	0.24	0.12	-	3.36	2.11	0.83	3.11	2.38	-	0.03	0.21
III	1.58	-1.94	3.81	-	-0.02	-0.49	-	-1.50	1.62	3.97	3.62	1.38	-	0.52	-0.70
IV	4.09	-5.05	0.11	-	-1.91	-0.39	-	1.80	1.45	0.24	3.90	8.20	-	0.29	0.30
1993 I	2.99	-3.69	2.06	-	0.01	-0.17	-	2.80	:	3.98	1.05	8.52	-	-0.71	-0.17
II	3.19	5.07	2.94	-	-0.20	0.42	-	2.34	:	0.84	0.73	2.72	-	1.05	1.90
III	3.28	2.90	0.91	-	0.65	-0.32	-	1.55	:	0.52	1.46	0.99	-	0.37	-0.08
IV	3.27	1.25	3.99	-	4.00	0.50	-	1.28	:	2.75	2.56	2.80	-	1.20	0.05
1994 I	:	-1.35	2.12	-	2.21	2.22	-	2.91	:	1.36	0.18	2.94	-	0.28	2.18*
II	:	:	0.61*	-	:	:	-	0.81*	:	-1.03	:	1.68	-	:	:
1993 jun	0.98	-0.08	1.08	-	-0.06	0.21	-	0.91	-	-0.50	-0.41	-0.03	-	0.19	-0.34
jul	-0.03	3.89	0.78	-	0.09	-0.90	-	0.03	-	1.23	1.30	0.72	-	0.04	0.53
aug	0.57	0.96	0.22	-	0.17	0.22	-	0.64	-	-0.10	0.49	0.56	-	0.10	-0.09
sep	2.72	-0.24	-0.09	-	0.39	0.36	-	0.87	-	-0.60	-0.33	0.37	-	0.23	-0.51
oct	2.27	4.01	1.07	-	1.65	0.32	-	0.49	-	0.98	1.26	0.77	-	0.51	0.11
nov	0.88	-0.71	1.43	-	0.97	-0.61	-	1.10	-	-0.33	0.91	0.74	-	0.27	-0.10
dec	0.09	-1.48	1.44	-	1.32	0.80	-	-0.31	-	2.09	0.37	-0.43	-	0.41	0.05
1994 jan	1.15	6.24	1.30	-	0.49	1.28	-	0.74	-	0.72	0.23	0.42	-	0.01	-0.30
feb	1.20	-0.78	0.14	-	0.71	0.60	-	0.73	-	-0.36	-0.64	0.72	-	-0.13	0.97
mar	:	-1.95	0.68	-	0.99	0.33	-	1.41	-	1.00	0.59	0.73	-	0.40	1.50*
apr	:	1.23	-4.19	-	-0.43	0.93	-	0.71	-	-0.92	0.98	0.20	-	:	0.53*
mai	:	-2.67	4.77	-	1.76	-1.21	-	-0.11	-	0.70	:	0.23	-	:	:
jun	:	:	0.23*	-	:	:	-	0.22*	-	-0.80	:	-0.03	-	:	:
<b>1.2.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen</b>															
<b>1.2.2 Annual growth rate at current prices</b>															
<b>1.2.2 Accroissement annuel aux prix courants</b>															
	%														
1990	4.52	6.38	12.12	-	17.56	0.94	-	8.19	16.64	7.86	10.60	10.65	-	3.33	8.52
1991	5.80	-3.14	9.85	-	12.06	-3.67	-	9.06	11.45	1.35	25.66	8.41	-	3.43	1.99
1992	10.58	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.43	6.56	6.73	16.28	11.12	-	1.60	-0.44
1993	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	:	8.42	6.89	5.69	-	2.19	1.45
1992 II	7.29	-0.37	11.73	-	5.67	-2.62	-	9.60	6.98	6.19	20.56	5.34	-	1.89	0.92
III	7.14	1.74	14.00	-	3.89	-1.61	-	6.08	7.24	10.01	19.15	4.38	-	2.44	-0.52
IV	10.58	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.43	6.56	6.73	16.28	11.12	-	1.60	-0.44
1993 I	12.77	0.18	9.63	-	-1.23	-1.01	-	6.95	:	8.69	11.95	10.93	-	0.13	-0.40
II	12.47	2.80	9.33	-	-1.15	-0.34	-	6.15	:	8.35	9.62	11.54	-	1.36	1.42
III	14.42	6.33	5.89	-	-0.65	-0.44	-	8.91	:	5.18	7.69	11.68	-	1.27	1.89
IV	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	:	8.42	6.89	5.69	-	2.19	1.45
1994 I	:	10.42	10.40	-	7.25	3.07	-	8.42	:	5.92	5.59	6.25	-	2.91	3.95*
II	:	:	8.04*	-	:	:	-	6.68*	:	3.22	:	4.85	-	:	:
1993 jun	12.47	2.80	9.33	-	-1.15	-0.34	-	6.15	-	8.35	9.62	11.54	-	1.36	1.42
jul	11.36	4.91	9.29	-	-0.51	-1.62	-	6.72	-	8.89	8.22	11.51	-	1.37	1.59
aug	10.85	4.45	8.29	-	-1.18	-1.52	-	8.17	-	7.67	8.31	11.24	-	1.25	1.69
sep	14.42	6.33	5.89	-	-0.65	-0.44	-	8.91	-	5.18	7.69	11.68	-	1.27	1.89
oct	16.85	8.76	6.65	-	2.76	0.20	-	7.50	-	6.40	8.26	11.58	-	1.52	1.83
nov	16.81	7.79	6.82	-	3.77	-0.98	-	8.81	-	5.31	7.43	12.00	-	1.68	1.54
dec	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	-	8.42	6.89	5.69	-	2.19	1.45
1994 jan	16.37	15.07	11.41	-	5.47	1.99	-	7.13	-	7.47	6.27	5.91	-	2.35	0.94
feb	17.29	13.22	10.79	-	5.99	2.40	-	7.63	-	6.10	4.60	5.92	-	2.41	2.05
mar	:	10.42	10.40	-	7.25	3.07	-	8.42	-	5.92	5.59	6.25	-	2.91	3.95*
apr	:	9.43	3.39	-	7.33	4.93	-	8.51	-	5.14	6.19	5.68	-	:	3.76*
mai	:	6.77	8.96	-	8.01	2.29	-	7.37	-	4.06	:	4.98	-	:	:
jun	:	:	8.04*	-	:	:	-	6.68*	-	3.22	:	4.85	-	:	:

<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 refer to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 they refer 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, les Pays-Bas et le Royaume Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.



## III.1

## GELDVOLUMEN

1.2 Geldvolumen M2<sup>2</sup>

## MONEY SUPPLY

1.2 Money Supply M2<sup>2</sup>

## III.1

## DISPONIBILITES MONETAIRES

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>				
								%							
1990	1.00	4.42	9.11	-	10.38	-2.36	-	1.48	11.93	5.00	-2.70	1.19	-	-2.62	4.57
1991	2.93	-5.35	5.46	-	6.14	-6.53	-	2.98	8.62	-2.92	15.44	3.78	-	0.35	-0.65
1992	7.99	-2.88	6.36	-	-6.38	-2.42	-	-0.16	3.57	4.34	7.18	8.33	-	-1.26	-1.57
1993	10.02	9.73	6.34	-	0.01	-1.60	-	3.55	:	5.66	0.50	3.68	-	-0.54	0.40
1992 II	4.53	-2.62	7.17	-	-0.45	-5.10	-	4.10	3.25	2.68	16.37	1.41	-	-1.16	-1.38
III	4.71	-0.22	10.06	-	-1.79	-3.65	-	1.26	4.11	6.94	15.68	0.79	-	-0.53	-2.50
IV	7.99	-2.88	6.36	-	-6.38	-2.42	-	-0.16	3.57	4.34	13.01	8.33	-	-1.26	-1.57
1993 I	9.57	-0.95	5.21	-	-5.08	-3.13	-	2.59	:	5.99	7.96	8.86	-	-2.87	-1.62
II	9.86	1.87	4.96	-	-5.75	-2.18	-	1.51	:	5.95	6.08	10.20	-	-1.58	0.56
III	11.28	5.09	1.84	-	-4.76	-2.64	-	4.19	:	2.32	3.88	9.71	-	-1.38	0.37
IV	10.02	9.73	6.34	-	0.01	-1.60	-	3.55	:	5.66	3.17	3.68	-	-0.54	0.40
1994 I	:	8.56	6.98	-	2.21	1.56	-	3.91	:	2.88	3.24	3.86	-	0.39	2.60*
II	:	:	4.89*	-	:	:	-	2.89*	:	0.17	:	2.17	-	:	:
1993 jun	9.86	1.87	4.96	-	-5.75	-2.18	-	1.51	-	5.95	3.92	10.20	-	-1.58	0.56
jul	8.56	3.68	4.75	-	-5.19	-3.63	-	1.98	-	6.20	2.38	10.00	-	-1.37	-0.32
aug	7.43	3.17	3.97	-	-5.56	-3.62	-	3.47	-	4.53	2.54	9.35	-	-1.48	-0.21
sep	11.28	5.09	1.84	-	-4.76	-2.64	-	4.19	-	2.32	1.73	9.71	-	-1.38	0.37
oct	13.75	7.09	2.67	-	-1.82	-1.93	-	2.77	-	3.51	2.01	10.09	-	-1.20	0.50
nov	13.93	6.20	3.11	-	-0.98	-3.08	-	4.32	-	2.45	0.89	10.50	-	-0.97	0.58
dec	10.02	9.73	6.34	-	0.01	-1.60	-	3.55	-	5.66	0.50	3.68	-	-0.54	0.40
1994 jan	13.62	13.18	7.68	-	0.51	0.11	-	2.64	-	4.35	0.01	3.36	-	-0.17	-0.29
feb	14.43	11.19	7.18	-	0.91	0.62	-	3.23	-	3.04	-1.38	3.46	-	-0.10	0.90
mar	:	8.56	6.98	-	2.21	1.56	-	3.91	-	2.88	-0.35	3.86	-	0.39	2.60*
apr	:	7.25	0.28	-	2.22	3.20	-	4.27	-	2.32	0.15	3.04	-	:	2.89*
mai	:	4.76	5.78	-	2.98	0.61	-	3.19*	-	1.17	:	2.37	-	:	:
jun	:	:	4.89*	-	:	:	-	2.89*	-	0.17	:	2.17	-	:	:

<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 refer to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 they refer 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, les Pays-Bas et le Royaume Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

## III.1

## GELDVOLUMEN

## 1.3 Geldvolumen M3

## MONEY SUPPLY

## 1.3 Money Supply M3

## DISPONIBILITES MONETAIRES

## 1.3 Disponibilités monétaires M3

## III.1

	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>	
	%														
1990	7.74	-	5.85	14.28	13.28	9.47	15.45	10.52	-	7.72	-	11.50	-	1.74	7.50
1991	6.62	-	6.30	9.31	10.81	2.97	4.94	11.26	2.13	5.83	-	5.78	-	1.35	-
1992	6.21	-	7.58	9.58	4.71	4.89	7.11	-	10.52	6.09	-	3.45	-	-0.07	-
1993	:	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	-	:	7.68	-	5.76	-	1.63	-
1992 II	:	-	2.56	7.68	0.62	0.94	2.36	-	8.98	1.94	-	1.34	-	-0.27	-
III	:	-	2.81	0.92	1.83	1.51	-1.40	-	1.82	2.93	-	0.63	-	0.27	-
IV	:	-	0.45	0.49	1.47	0.58	7.76	-	4.21	0.62	-	0.41	-	-0.41	-
1993 I	:	-	2.32	-1.01	1.96	2.17	12.99	-	:	2.99	-	1.11	-	-0.92	-
II	:	-	2.49	3.12	1.78	-0.11	4.10	-	:	0.15	-	1.10	-	0.86	-
III	:	-	1.16	2.11	1.98	-1.55	5.42	-	:	1.74	-	1.19	-	0.15	-
IV	:	-	4.29	2.93	3.14	-1.05	1.85	-	:	2.62	-	2.37	-	1.32	-
1994 I	:	-	2.59	2.43	2.22	-1.30	0.37	-	:	0.07	-	1.44	-	-0.51	-
II	:	-	1.46*	7.88*	:	:	1.63	-	:	1.51	-	0.54	-	:	-
1993 jun	-	-	0.80	1.16	0.12	-1.27	0.09	-	-	1.65	-	-0.10	-	0.05	-
jul	-	-	0.71	0.50	0.55	-1.38	2.31	-	-	0.35	-	0.70	-	-0.16	-
aug	-	-	0.27	0.75	0.67	0.14	1.25	-	-	0.27	-	0.31	-	0.18	-
sep	-	-	0.17	0.85	0.74	-0.32	1.78	-	-	1.12	-	0.17	-	0.04	-
oct	-	-	0.99	-0.09	1.10	-0.39	1.24	-	-	0.85	-	0.99	-	0.79	-
nov	-	-	1.33	1.45	0.68	0.42	-0.29	-	-	0.06	-	0.45	-	0.71	-
dec	-	-	1.92	1.56	1.32	-1.08	0.90	-	-	1.70	-	0.91	-	0.47	-
1994 jan	-	-	1.34	1.31	0.43	-0.65	-0.03	-	-	0.03	-	-0.00	-	-0.43	-
feb	-	-	0.50	1.34	0.81	-0.13	-0.01	-	-	0.42	-	0.67	-	-0.90	-
mar	-	-	0.73	-0.23	0.97	-0.53	0.42	-	-	-0.38	-	0.77	-	0.43	-
apr	-	-	0.80	1.14	0.12	0.53	2.02	-	-	0.08	-	0.26	-	:	-
mai	-	-	0.18	1.14*	1.03	-0.51	-1.28	-	-	2.22	-	0.22	-	:	-
jun	-	-	0.48*	5.46*	:	:	0.91	-	-	-0.78	-	0.05	-	:	-
<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>	
	%														
1990	7.74	-	5.85	14.28	13.28	9.47	15.45	10.52	-	7.72	-	11.50	-	1.74	7.50
1991	6.62	-	6.30	9.31	10.81	2.97	4.94	11.26	2.13	5.83	-	5.78	-	1.35	-
1992	6.21	-	7.58	9.58	4.71	4.89	7.11	-	10.52	6.09	-	3.45	-	-0.07	-
1993	:	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	-	:	7.68	-	5.76	-	1.63	-
1992 II	7.77	-	8.43	17.52	3.67	5.29	3.59	-	9.03	5.77	-	4.47	-	0.10	-
III	7.53	-	10.48	14.82	5.31	5.10	0.59	-	8.14	8.00	-	3.98	-	0.72	-
IV	6.21	-	7.58	9.58	4.71	4.89	7.11	-	10.52	6.09	-	3.45	-	-0.07	-
1993 I	:	-	8.29	6.85	6.51	5.43	25.37	-	:	9.17	-	3.63	-	-1.31	-
II	:	-	8.44	3.77	7.67	3.26	24.82	-	:	6.59	-	3.35	-	-0.01	-
III	:	-	6.57	5.66	7.44	0.36	31.51	-	:	5.43	-	3.98	-	-0.18	-
IV	:	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	-	:	7.68	-	5.76	-	1.63	-
1994 I	:	-	11.09	11.04	9.17	-3.67	9.99	-	:	4.51	-	5.99	-	1.66	-
II	:	-	9.78*	17.73*	:	:	8.50	-	:	5.51	-	5.29	-	:	-
1993 jun	-	-	8.44	3.77	7.67	3.26	24.82	-	-	6.59	-	3.35	-	-0.01	-
jul	-	-	8.35	4.03	7.28	0.96	25.91	-	-	7.52	-	3.64	-	-0.19	-
aug	-	-	7.80	4.17	7.24	0.82	28.71	-	-	6.87	-	3.73	-	-0.34	-
sep	-	-	6.57	5.66	7.44	0.36	31.51	-	-	5.43	-	3.98	-	-0.18	-
oct	-	-	7.46	6.03	8.69	-0.38	26.68	-	-	6.12	-	4.29	-	0.55	-
nov	-	-	7.90	7.55	8.73	-0.28	23.56	-	-	5.58	-	4.97	-	0.81	-
dec	-	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	-	-	7.68	-	5.76	-	1.63	-
1994 jan	-	-	11.82	10.79	8.70	-2.04	17.41	-	-	5.55	-	5.67	-	2.03	-
feb	-	-	11.37	11.46	8.85	-2.98	12.73	-	-	5.71	-	5.88	-	1.44	-
mar	-	-	11.09	11.04	9.17	-3.67	9.99	-	-	4.51	-	5.99	-	1.66	-
apr	-	-	11.03	11.57	9.06	-2.96	10.00	-	-	6.73	-	5.77	-	:	-
mai	-	-	10.09	11.82*	8.40	-4.39	6.70	-	-	8.50	-	5.33	-	:	-
jun	-	-	9.78*	17.73*	:	:	8.50	-	-	5.51	-	5.29	-	:	-

<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 refer to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 they refer 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>														
	%														
1990	4.11	-	3.01	-7.03	6.36	5.90	12.43	3.67	-	4.86	-	1.97	-	-4.12	3.58
1991	3.73	-	2.05	-7.35	4.96	-0.09	1.36	5.06	-0.46	1.36	-	1.26	-	-1.66	-
1992	3.72	-	3.71	-4.17	-0.59	2.92	4.56	-	7.41	3.71	-	0.85	-	-2.89	-
1993	:	-	7.00	-2.78	3.93	-3.01	21.55	-	:	4.94	-	3.75	-	-1.08	-
1992 II	5.00	-	4.01	2.13	-2.34	2.60	0.02	-	5.24	2.28	-	0.57	-	-2.90	-
III	5.08	-	6.66	-0.46	-0.44	2.92	-2.22	-	5.00	4.99	-	0.40	-	-2.20	-
IV	3.72	-	3.71	-4.17	-0.59	2.92	4.56	-	7.41	3.71	-	0.85	-	-2.89	-
1993 I	:	-	3.92	-8.22	2.35	3.17	22.99	-	:	6.45	-	1.69	-	-4.27	-
II	:	-	4.10	-10.39	2.65	1.35	23.63	-	:	4.23	-	2.10	-	-2.92	-
III	:	-	2.50	-6.36	2.98	-1.86	29.86	-	:	2.57	-	2.15	-	-2.79	-
IV	:	-	7.00	-2.78	3.93	-3.01	21.55	-	:	4.94	-	3.75	-	-1.08	-
1994 I	:	-	7.65	0.80	4.05	-5.08	8.19	-	:	1.52	-	3.61	-	-0.83	-
II	:	-	6.58*	6.21*	:	:	5.65	-	:	2.39	-	2.59	-	:	-
1993 jun	-	-	4.10	-10.39	2.65	1.35	23.63	-	-	4.23	-	2.10	-	-2.92	-
jul	-	-	3.84	-10.10	2.22	-1.10	24.58*	-	-	4.85	-	2.24	-	-2.89	-
aug	-	-	3.50	-9.10	2.49	-1.33	27.22*	-	-	3.76	-	1.97	-	-3.03	-
sep	-	-	2.50	-6.36	2.98	-1.86	29.86	-	-	2.57	-	2.15	-	-2.79	-
oct	-	-	3.45	-5.58	3.85	-2.49	25.02*	-	-	3.24	-	2.89	-	-2.14	-
nov	-	-	4.15	-4.23	3.75	-2.40	21.88*	-	-	2.71	-	3.57	-	-1.82	-
dec	-	-	7.00	-2.78	3.93	-3.01	21.55	-	-	4.94	-	3.75	-	-1.08	-
1994 jan	-	-	8.06	-0.24	3.58	-3.85	15.67*	-	-	2.49	-	3.12	-	-0.49	-
feb	-	-	7.74	0.44	3.63	-4.67	10.97*	-	-	2.67	-	3.42	-	-1.05	-
mar	-	-	7.65	0.80	4.05	-5.08	8.19	-	-	1.52	-	3.61	-	-0.83	-
apr	-	-	7.70	1.06	3.87	-4.55	7.84*	-	-	3.87	-	3.13	-	:	-
mai	-	-	6.88	0.72*	3.35	-5.96	4.25*	-	-	5.49	-	2.71	-	:	-
jun	-	-	6.58*	6.21*	:	:	5.65	-	-	2.39	-	2.59	-	:	-

<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 refer to Germany as constituted prior to 10.90. From 01.91 they refer 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.

## 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>														
	<i>Mio ECU</i>														
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	-7247	-9881	-16563	-409	-78259	9	-9442	-4836	5219	-156185	-133125	:
1989	-10495	-813	-11116	-9673	-8355	-12447	-339	-72547	21	-9996	-4391	13940	-126211	-123560	:
1990	-9252	-2233	-19834	-10540	-10660	-15688	-198	-80677	5	-9532	-6271	-8835	-173713	-160346	:
1991	-9041	-3109	-40284	-12053	-12540	-16218	-391	-84481	-28	-8332	-10168	-1934	-198580	-200681	:
1992	-10397	-3946	-32366	-14400*	-13627	-36138	-586	-60962	-110	-9491	-5764	-58912	-246700*	-242455	:
1993	-9154	:	-53469*	:	-27183	:	-474	-77173	-45	-3853	:	-63006	-234358*	-251956*	:
<b>Einnahmen</b>															
	<b>Receipts</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
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	11197	59050	175923	9914	203917	2130	50704	8317	195485	1030234	821010	:
1989	39784	39929	273205	11339	75484	187416	9984	232971	2428	52619	10398	212311	1147865	874444	:
1990	43870	39965	279635	13491	80768	201820	10770	267208	2608	59749	12052	212178	1224112	796524	:
1991	30009	41100	357892	15654	89324	208427	11430	289799	2712	66703	14728	252727	1380501	865071	:
1992	32559	44679	412510	17754*	98158	212804	12304	277417	3021	70459	20001	228283	1429945*	969402	:
1993	33358	:	423622*	:	90338	:	12676	246420	3090	74872	:	222413	1106788*	1077380*	:
<b>Ausgaben</b>															
	<b>Expenditure</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
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	18444	68931	192485	10323	282177	2120	60146	13152	190266	1186418	954136	:
1989	50279	40742	284321	21012	83839	199864	10323	305517	2407	62616	14789	198371	1274075	998004	:
1990	53122	42198	299469	24031	91428	217508	10968	347884	2603	69280	18323	221013	1397824	956870	:
1991	39050	44209	398177	27708	101864	224645	11821	374280	2740	75035	24896	254661	1579080	1065752	:
1992	42957	48625	444876	32153*	111785	248942	12890	338379	3131	79951	25766	287195	1676644*	1211857	:
1993	42513	:	477091*	:	117521	:	13150	323593	3135	78726	:	285419	1341145*	1329336*	:

<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 Definitions" for further details.

<sup>1</sup> Belgique: changement de définition à partir de 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 refer to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 they refer 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.

	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>															
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	20381	85748	159242	26883	405671	422	92748	15172	257181	1529321	2191508	:
1986	125329	53939	330502	21747	96735	173757	29592	488895	466	101811	19261	236696	1680309	2069173	:
1987	136080	52652	354795	24598	109436	183678	31431	540249	411	108369	21821	266685	1832782	1865731	:
1988	146005	54048	377176	31132	116141	207768	32578	623324	347	117003	25947	304433	2038798	2289311	:
1989	159377	57865	398921	35579	129088	234404	33617	714067	315	128476	28383	265654	2157359*	2467023	:
1990	171264	61667	454413	43828	143842	256452	33774	841396	248	137886	31822	272018	2416784*	2468129	:
1991	184850	68517	507564	52458	160697	268190	34963	942564	213	147605	37967	277463	2683046	2835121	:
1992	206421	77164	609742	:	168893	316520	36520	908085	327	163109	40933	268396	2796207*	3500642	:
1993	225212	84495	690436	:	180779	:	:	926306	398	171427	42841	323204	2645095*	4065452	:
<b>Darunter: Inlandsverschuldung</b>			<b>Of which: Domestic debt</b>											<b>Dont: Dette intérieure</b>	
<i>Mio ECU</i>															
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	12546	80558	153719	15062	393298	324	92748	9999	252453	1381529	1938334	:
1986	101729	38686	252809	13082	93400	169120	16839	476712	280	101811	14582	231370	1510415	1823092	:
1987	111844	36586	267382	15655	105629	178898	18971	524781	268	108369	17219	258196	1643792	1635785	:
1988	121051	38564	287321	21422	111211	202596	20376	604538	226	117003	20798	297149	1842248	1980419	:
1989	132821	43144	297148	25642	122481	228569	21698	691018	197	128476	23527	258556	1973270	2138782	:
1990	144911	46558	346379	34116	134642	250923	22251	809714	152	137886	28144	262588	2218258	2131885	:
1991	158449	56877	374183	40691	137694	262758	23051	907087	118	147605	34993	265915	2409414	2468360	:
1992	181256	63362	431218	:	145163	308221	21905	872257	174	163109	37839	256585	2481087*	3039951	:
1993	187483	62570	424174	:	140732	:	:	888041	249	171427	37805	296483	2208961*	3506773	:
<b>Auslandsverschuldung</b>			<b>Foreign debt</b>											<b>Dette extérieure</b>	
<i>Mio ECU</i>															
1981	9352	7244	27309	480	1940	2441	5523	5046	41	0	:	5442	68635	125879	:
1982	14175	9753	34467	600	2905	2649	7634	7340	42	0	:	3931	88487	154495	:
1983	17873	12528	41905	751	4359	4261	9627	9144	68	0	:	4558	111627	200998	:
1984	22772	12335	46914	942	6007	4638	11085	11967	92	0	5414	4190	129055	272094	:
1985	22182	11679	56826	7835	5190	5523	11821	12373	98	0	5174	4728	145883	253174	:
1986	23600	15253	77694	8665	3335	4637	12753	12183	187	0	4679	5326	170413	246081	:
1987	24237	16066	87413	8943	3807	4780	12460	15467	143	0	4603	8489	188423	229946	:
1988	24954	15484	89854	9710	4930	5172	12202	18786	122	0	5149	7284	195779	308892	:
1989	26557	14722	101773	9937	6607	5835	11919	23050	118	0	4856	7098	207614*	328240	:
1990	26354	15109	108034	9712	9200	5529	11523	31682	96	0	3679	9430	226669*	336243	:
1991	26401	11640	133381	11767	23003	5433	11911	35477	95	0	2975	11548	273631	366760	:
1992	25165	13802	178524	:	23830	8300	14614	35828	153	0	3094	11810	315121*	460690	:
1993	37729	21925	266262	:	40047	:	:	38265	149	0	5037	26721	436133*	558678	:

<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 Definitions" 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 refer to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 they refer 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.

## III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENREN-  
DITEN

## 3.1 Kurzfristige Zinssätze

INTEREST RATES AND  
SHARE YIELDS

## 3.1 Short-term interest rates

III.3  
TAUX D'INTERET ET  
RENDEMENT DES ACTIONS

## 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>	
	%														
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
1993	5.25	6.25	5.75	21.50	-	-	-	8.00	-	5.00	13.00	-	-	3.00	1.75
1992 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
II	6.25	7.75	7.25	21.50	-	-	-	10.00	-	6.25	13.50	-	-	3.00	2.50
III	6.50	8.25	6.25	21.00	-	-	-	8.50	-	5.50	13.50	-	-	3.00	1.75
IV	5.25	6.25	5.75	21.50	-	-	-	8.00	-	5.00	13.00	-	-	3.00	1.75
1994 I	5.00	5.50	5.25	21.50	-	-	-	7.50	-	-	12.00	-	-	3.00	1.75
II	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	-	7.00	-	-	12.00	-	-	3.50	1.75
1993 jul	6.00	9.25	6.75	21.50	-	-	-	9.00	-	5.75	13.50	-	-	3.00	2.50
aug	6.00	9.25	6.75	21.00	-	-	-	9.00	-	5.75	13.50	-	-	3.00	2.50
sep	6.50	8.25	6.25	21.00	-	-	-	8.50	-	5.50	13.50	-	-	3.00	1.75
oct	6.00	7.25	5.75	21.50	-	-	-	8.00	-	5.25	13.00	-	-	3.00	1.75
nov	5.50	6.50	5.75	21.50	-	-	-	8.00	-	5.25	13.00	-	-	3.00	1.75
dec	5.25	6.25	5.75	21.50	-	-	-	8.00	-	5.00	13.00	-	-	3.00	1.75
1994 jan	5.25	5.75	5.75	21.50	-	-	-	8.00	-	-	12.00	-	-	3.00	1.75
feb	5.00	5.50	5.25	21.50	-	-	-	7.50	-	-	12.00	-	-	3.00	1.75
mar	5.00	5.50	5.25	21.50	-	-	-	7.50	-	-	12.00	-	-	3.00	1.75
apr	4.75	5.25	5.00	21.50	-	-	-	7.50	-	-	12.00	-	-	3.00	1.75
mai	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	-	7.00	-	-	12.00	-	-	3.50	1.75
jun	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	-	7.00	-	-	12.00	-	-	3.50	1.75
jul	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	-	7.00	-	-	12.00	-	-	3.50	1.75
<b>3.1.2 Tagesgeldsatz *</b>			<b>3.1.2 Day to day money rate *</b>											<b>3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour *</b>	
	%														
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	11.91	-	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	14.39	-	9.27	17.56	9.69	-	3.52	4.65
1993	7.37	10.40	7.49	23.47	12.25	8.75	14.85	10.20	-	7.10	13.25	6.04	-	3.02	3.06
1992 II	8.80	10.32	9.62	22.30	12.31	9.91	9.96	12.97	-	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	18.27	-	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	14.03	-	8.76	16.78	8.30	-	3.04	3.97
1993 I	7.54	15.41	8.56	26.50	14.93	11.49	38.72	11.86	-	8.25	14.84	6.26	-	3.04	3.47
II	6.38	9.35	7.91	21.30	13.17	8.48	7.58	10.82	-	7.41	15.61	6.17	-	3.00	3.20
III	7.92	8.83	7.04	25.00	11.10	8.19	6.38	9.31	-	6.64	11.28	6.24	-	3.06	3.08
IV	7.66	8.99	6.45	19.90	9.81	6.83	6.74	8.79	-	6.08	11.27	5.48	-	2.99	2.48
1994 I	5.64	6.23	6.12	19.80	8.66	6.40	5.99	8.43	-	5.52	10.34	4.98	-	3.21	2.27
II	4.42	-	5.39	27.60	7.70	5.75	5.48	8.00	-	5.18	12.76	4.66	-	3.94	2.11
1993 jul	8.21	9.53	7.28	23.30	12.38	8.27	5.75	9.49	-	6.79	11.49	6.36	-	3.06	3.26
aug	8.50	11.22	6.84	23.00	10.74	8.98	6.83	9.33	-	6.63	11.25	6.11	-	3.03	3.13
sep	9.04	8.75	6.99	25.00	10.19	7.32	6.77	9.11	-	6.51	11.11	6.25	-	3.09	2.88
oct	8.58	7.30	6.74	27.90	10.69	7.02	6.63	8.78	-	6.32	11.53	5.81	-	2.99	2.51
nov	7.85	7.39	6.43	19.20	9.59	6.85	6.68	9.01	-	6.08	11.12	5.38	-	3.02	2.50
dec	6.56	6.27	6.19	19.90	9.14	6.63	6.91	8.59	-	5.85	11.16	5.25	-	2.96	2.44
1994 jan	6.10	6.27	6.15	19.50	9.00	6.50	5.93	8.42	-	5.49	10.61	5.16	-	3.05	2.33
feb	5.66	6.28	6.22	19.90	8.80	6.39	6.05	8.45	-	5.54	9.70	4.89	-	3.25	2.24
mar	5.17	6.13	5.99	19.80	8.17	6.30	5.99	8.42	-	5.52	10.72	4.88	-	3.34	2.25
apr	4.83	6.12	5.66	19.20	7.95	6.06	5.74	8.11	-	5.37	15.04	4.74	-	3.56	2.17
mai	4.36	5.83	5.36	68.60	7.63	5.75	5.19	7.80	-	5.18	11.54	4.62	-	4.01	2.09
jun	4.07	-	5.14	27.60	7.52	5.44	5.50	8.10	-	5.00	11.69	4.62	-	4.25	2.07
jul	3.90	-	5.04	19.30	7.56	5.35	-	8.48	-	4.80	-	5.01	-	4.26	2.08

\* 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.

## III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENREN-  
DITENINTEREST RATES AND  
SHARE YIELDS

## III.3

TAUX D'INTERET ET  
RENDMENT 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>														
	%														
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	-	7.88	17.69	12.31	10.47	10.27	12.53	-	-	16.10	8.93	-	3.43	3.63
1993	8.15	-	-	18.23	11.22	8.38	9.09	9.09	-	-	10.12	5.25	-	3.00	2.24
1992 II	9.56	-	7.65	17.17	11.66	10.31	10.08	11.94	-	-	16.53	9.60	-	3.68	3.65
III	9.62	-	8.23	17.33	12.10	10.70	10.47	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
II	7.37	-	-	18.25	11.99	8.08	8.02	9.95	-	-	14.22	5.28	-	2.97	2.38
III	8.74	-	-	17.67	10.30	7.29	0.00	8.09	-	-	10.85	5.12	-	3.00	2.13
IV	8.05	-	-	18.00	9.08	6.56	0.00	7.59	-	-	10.80	4.99	-	3.06	1.63
1994 I	6.49	-	-	16.50	8.34	6.22	0.00	7.48	-	-	10.02	4.82	-	3.24	1.63
II	5.52	-	-	13.83	7.64	5.76	-	7.35	-	-	11.36	4.86	-	3.99	1.63
1993 Jul	7.21	-	-	17.50	10.86	7.74	0.00	8.58	-	-	11.05	5.09	-	3.04	2.38
Aug	9.12	-	-	17.50	10.22	7.11	0.00	7.98	-	-	10.88	5.09	-	3.02	2.38
Sep	9.88	-	-	18.00	9.81	7.03	0.00	7.70	-	-	10.63	5.19	-	2.95	1.63
Oct	9.10	-	-	18.00	9.46	6.89	0.00	7.92	-	-	10.56	5.15	-	3.02	1.63
Nov	7.97	-	-	18.00	9.05	6.52	0.00	7.73	-	-	10.85	4.95	-	3.10	1.63
Dec	7.07	-	-	18.00	8.72	6.27	0.00	7.11	-	-	10.98	4.87	-	3.06	1.63
1994 Jan	6.93	-	-	17.00	8.59	6.27	0.00	7.18	-	-	10.73	4.88	-	2.98	1.63
Feb	6.42	-	-	16.50	8.40	6.20	0.00	7.53	-	-	9.76	4.76	-	3.25	1.63
Mar	6.13	-	-	16.00	8.02	6.19	0.00	7.74	-	-	9.56	4.83	-	3.50	1.63
Apr	5.87	-	-	16.00	7.77	6.03	:	7.48	-	-	0.00	4.89	-	3.68	1.63
May	5.31	-	-	25.50	7.58	5.70	:	7.03	-	-	10.78	4.81	-	4.14	1.63
Jun	5.38	-	-	0.00	7.57	5.55	:	7.54	-	-	11.93	4.88	-	4.14	1.63
Jul	5.61	-	-	18.00	7.52	5.68	:	7.48	-	-	:	5.09	-	4.33	1.63

\* 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.

## III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENREN-  
DITEN

## 3.2 Langfristige Zinssätze

INTEREST RATES AND  
SHARE YIELDS

## 3.2 Long-term rates

## III.3

TAUX D'INTERET ET  
RENDEMENT DES ACTIONS

## 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>3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu laufenden Preisen)</b>			<b>3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)</b>									<b>3.2.1 Rendement des obligations d'Etat (aux prix courants)</b>				
	%															
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	
1993	7.22	7.19	6.28	-	10.16	7.04	7.72	10.60	6.92	6.31	10.26	7.86	-	6.45	4.26	
1992 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	12.82	8.62	-	6.90	4.42	
II	7.33	7.37	6.57	-	11.03	7.36	7.88	11.57	7.14	6.61	12.52	8.46	-	6.62	4.82	
III	7.09	6.73	6.20	-	9.34	6.65	7.36	9.61	6.61	6.20	6.72	7.51	-	6.15	4.19	
IV	6.93	6.30	5.63	-	8.31	6.11	6.65	8.84	6.68	5.68	8.97	6.87	-	6.14	3.60	
1994 I	6.76	6.53	5.83	-	8.08	6.38	6.94	8.44	6.36	5.75	8.80	6.90	-	6.53	4.54	
II	7.52	7.77	6.53	-	9.22	7.39	8.36	8.59	6.34	6.62	9.84	8.20	-	7.41	4.10	
1993 jul	6.99	7.00	6.40	-	9.96	7.01	7.68	9.77	6.64	6.42	10.78	7.96	-	6.34	4.44	
aug	7.04	6.60	6.20	-	9.15	6.50	7.21	9.54	6.56	6.19	0.00	7.38	-	6.18	4.28	
sep	7.23	6.60	6.00	-	8.91	6.45	7.19	9.53	6.62	6.00	9.37	7.18	-	5.94	3.85	
oct	7.20	6.40	5.80	-	8.51	6.23	6.78	8.54	6.67	5.81	8.88	7.09	-	5.90	3.66	
nov	6.95	6.40	5.60	-	8.34	6.25	6.69	9.15	6.71	5.68	9.12	7.06	-	6.25	3.61	
dec	6.65	6.10	5.50	-	8.08	5.86	6.47	8.84	6.65	5.56	8.81	6.46	-	6.27	3.34	
1994 jan	6.54	6.00	5.50	-	7.79	5.96	6.34	8.30	6.42	5.43	8.93	6.41	-	6.24	4.53	
feb	6.67	6.60	5.80	-	7.87	6.43	6.94	8.37	6.29	5.67	8.80	6.83	-	6.44	4.80	
mar	7.08	7.00	6.20	-	8.57	6.76	7.55	8.66	6.36	6.15	8.66	7.47	-	6.90	4.26	
apr	7.22	7.10	6.30	-	8.72	7.06	7.75	8.32	6.36	6.35	9.34	7.83	-	7.32	4.12	
mai	7.44	8.00	6.40	-	9.11	7.25	8.57	8.29	6.32	6.53	9.85	8.23	-	7.47	3.82	
jun	7.89	8.20	6.90	-	9.82	7.87	8.76	9.15	6.35	6.98	10.34	8.55	-	7.43	4.36	
jul	7.90	8.00	6.70	-	10.24	7.49		9.41	6.44	6.81		8.41	-	7.61	4.60	
<b>3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu konstanten Preisen)</b>			<b>3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)</b>									<b>3.2.2 Rendement des obligations d'Etat (aux prix constants)</b>				
	%															
1990	6.39	7.88	5.99	-	7.45	6.63	6.41*	5.37	4.73	6.41	1.74	1.49	-	3.17	4.12	
1991	5.84	6.88	5.00	-	6.11	6.08	5.92*	4.98	4.88	4.65	2.99	3.82	-	3.76	3.15	
1992	6.08	6.67	3.83	-	5.91	6.44	5.70*	6.84	4.60	4.85	2.49	5.20	-	4.36	3.49	
1993	4.34	5.86	2.11	-	5.32	4.83	6.14*	5.89	3.22	3.62	3.57	6.20	-	3.40	2.96	
1992 II	5.98	6.14	3.62	-	4.71	6.13	5.03*	6.00	4.18	4.47	1.49	4.75	-	4.56	3.37	
III	6.47	7.24	4.61	-	6.75	7.08	6.00*	7.76	4.64	5.33	1.85	5.24	-	4.00	3.18	
IV	5.68	7.32	3.50	-	7.62	6.52	6.86*	8.18	5.01	4.93	2.33	5.74	-	4.15	3.88	
1993 I	4.54	6.95	2.35	-	7.35	5.79	6.74*	7.65	3.46	4.12	4.51	6.69	-	3.59	3.07	
II	4.55	6.32	2.26	-	6.08	5.27	6.51*	6.83	3.49	4.16	6.37	7.10	-	3.37	3.94	
III	4.11	5.47	1.96	-	4.50	4.38	6.12*	4.82	2.90	3.33	0.93	5.78	-	3.32	2.37	
IV	4.17	4.71	1.85	-	3.34	3.90	5.20*	4.25	3.03	2.87	2.49	5.24	-	3.32	2.47	
1994 I	4.25	4.72	2.41	-	2.96	4.59	5.28*	3.95	3.76	2.70	2.54	4.42	-	3.91	3.26	
II	4.81	5.65	3.40	-	4.16	5.60	5.87*	4.48*	4.12	3.63	3.82	5.48	-	4.91	3.32	
1993 jul	4.30	5.75	1.97	-	4.78	4.83	6.54*	4.90	3.07	3.79	4.80	6.50	-	3.47	2.48	
aug	3.73	5.30	1.96	-	4.32	4.23	5.97*	4.78	2.78	3.10		5.56	-	3.32	2.33	
sep	4.29	5.36	1.95	-	4.39	4.09	5.84	4.78	2.85	3.12	3.32	5.29	-	3.17	2.30	
oct	4.36	4.77	1.85	-	3.68	3.98	5.38*	3.76	3.07	2.94	2.59	5.66	-	3.07	2.50	
nov	4.31	4.83	1.93	-	3.38	4.00	5.24*	4.64	3.08	2.81	2.48	5.62	-	3.48	2.64	
dec	3.84	4.53	1.75	-	2.98	3.71	4.97	4.35	2.93	2.87	2.39	4.43	-	3.43	2.27	
1994 jan	4.03	4.26	1.96	-	2.71	4.01	4.76*	3.76	3.68	2.37	2.51	3.85	-	3.62	3.25	
feb	4.07	4.69	2.35	-	2.69	4.57	5.27*	3.94	3.59	2.62	2.57	4.35	-	3.83	3.62	
mar	4.66	5.20	2.91	-	3.48	5.20	5.79	4.14	3.99	3.11	2.55	5.06	-	4.29	2.92	
apr	4.69	4.97	3.10	-	3.54	5.30	5.63*	4.09	4.13	3.50	3.13	5.14	-	4.84	3.25	
mai	4.76	5.97	3.30	-	4.02	5.49	6.08*	4.08*	4.10	3.58	3.91	5.54	-	5.07	2.95	
jun	4.99	6.00	3.79	-	4.91	6.00	5.90	5.27*	4.14	3.82	4.43	5.77	-	4.82	3.78	
jul	5.05	5.86	3.68	-	5.32	5.82*		5.45*	4.16	3.95		5.93	-	4.71	4.80*	



## III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENREN-  
DITEN

## 3.2 Langfristige Zinssätze

INTEREST RATES AND  
SHARE YIELDS

## 3.2 Long-term rates

## III.3

TAUX D'INTERET ET  
RENDEMENT DES ACTIONS

## 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>														
	%														
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
1993	2.92	-	3.40	-	5.15	3.12	-	2.25	-	3.39	-	3.92	-	2.78	0.78
1992 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
II	3.10	-	3.57	-	5.64	3.30	-	2.34	-	3.55	-	3.92	-	2.80	0.74
III	2.80	-	3.37	-	5.02	3.02	-	1.90	-	3.28	-	3.82	-	2.77	0.69
IV	2.53	-	3.03	-	4.26	2.82	-	2.05	-	2.97	-	3.69	-	2.72	0.78
1994 I	2.43	-	2.90	-	3.39	2.76	-	1.89	-	2.75	-	3.46	-	2.72	0.74
II	2.63	-	2.90	-	3.85	2.98	-	-	-	2.82	-	3.78	-	-	0.68
1993 jul	2.80	-	3.50	-	5.19	3.11	-	2.05	-	3.40	-	3.96	-	2.81	0.71
aug	2.80	-	3.30	-	5.05	2.92	-	1.81	-	3.20	-	3.74	-	2.76	0.69
sep	2.80	-	3.30	-	4.82	3.03	-	1.85	-	3.25	-	3.77	-	2.73	0.68
oct	2.60	-	3.10	-	4.53	2.84	-	1.94	-	3.05	-	3.72	-	2.72	0.69
nov	2.60	-	3.10	-	4.30	2.93	-	2.17	-	3.00	-	3.77	-	2.72	0.78
dec	2.40	-	2.90	-	3.95	2.69	-	2.03	-	2.85	-	3.57	-	2.72	0.82
1994 jan	2.40	-	2.90	-	3.45	2.80	-	2.01	-	2.70	-	3.39	-	2.69	0.77
féb	2.40	-	3.00	-	3.27	2.66	-	1.83	-	2.70	-	3.40	-	2.70	0.73
mar	2.50	-	2.80	-	3.45	2.83	-	1.84	-	2.85	-	3.58	-	2.78	0.71
apr	2.50	-	2.70	-	3.82	2.78	-	1.59	-	2.75	-	3.67	-	:	0.71
mai	2.60	-	2.90	-	3.79	2.95	-	1.59	-	2.80	-	3.73	-	:	0.69
jun	2.80	-	3.10	-	3.95	3.20	-	:	-	2.90	-	3.94	-	:	0.64
jul	:	-	3.00	-	3.89	-	-	:	-	2.95	-	3.89	-	:	0.65

**III.4  
AKTIENKURSINDIZES**

**INDEX OF SHARE PRICES**

**III.4  
INDICE DU COURS  
DES ACTIONS**

	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

1990	185	146	156	907	303	224	269	202	197*	131	:	173	:	169	218
1991	177	158	141	721	311	209	241	172	187*	136	:	190	:	191	185
1992	175	145	137	561	270	217	224	141	178*	142	:	199	:	211	137
1993	191	148	147	474	317	241	281	168	245*	168	:	228	:	231	153
1992 II	181	153	148	596	292	233	237	151	185*	149	:	206	:	209	133
III	168	137	132	552	240	210	208	119	176*	140	:	187	:	209	128
IV	168	129	124	442	245	204	207	132	167*	138	:	205	:	216	130
1993 I	178	139	135	457	275	224	241	152	187*	150	:	220	:	226	132
II	182	140	137	430	297	230	271	164	214*	156	:	221	:	228	160
III	194	148	151	485	336	248	294	180	261*	173	:	229	:	233	166
IV	208	164	167	523	361	263	318	177	318*	191	:	242	:	238	154
1994 I	220	190	172	:	397	:	333	200	370*	200	:	259	:	241	158
II	:	177	173	:	372	:	305	234	362*	:	:	242	:	231*	165
1993 jul	195	144	145	469	316	236	289	170	240*	168	:	220	:	229	163
aug	198	151	153	512	355	255	300	186	269*	179	:	233	:	233	187
sep	189	150	154	473	336	253	291	185	275*	174	:	235	:	236	167
oct	202	162	162	493	361	260	309	180	293*	188	:	239	:	238	165
nov	205	159	166	505	343	258	316	168	316*	187	:	237	:	237	153
dec	217	170	173	570	378	271	328	182	346*	199	:	250	:	238	145
1994 jan	222	193	174	:	420	:	358	189	372*	209	:	263	:	242	152
feb	218	190	171	:	398	:	330	206	362*	201	:	263	:	242	160
mar	218	185	171	:	374	:	310	205	378*	191	:	252	:	238	162
apr	219	184	176	:	381	:	319	239	368*	198	:	247	:	229	161
mai	223	173	176	:	383	:	304	241	363*	191	:	244	:	231*	165
jun	:	173	166	:	352	:	292	221	353*	:	:	234	:	232*	168
jul	:	180	166	:	367	:	318	216	343*	:	:	237	:	231*	:

**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

1990	166	121	146	410	222	192	230*	153	181*	126	:	130	:	139	204
1991	155	127	128	273	215	173	200*	123	166*	126	:	135	:	151	168
1992	149	114	119	183	176	176	179*	96	154*	128	:	136	:	162	122
1993	158	115	123	134	197	192	221*	109	204*	146	:	153	:	172	134
1992 II	155	121	129	197	192	189	190*	103	160*	134	:	140	:	161	118
III	143	108	114	179	155	170	166*	80	151*	125	:	127	:	160	114
IV	142	102	107	135	157	165	165*	88	143*	122	:	139	:	163	116
1993 I	149	109	114	135	174	179	191*	100	157*	132	:	150	:	169	117
II	152	109	115	122	186	183	215*	107	179*	137	:	148	:	170	141
III	160	115	125	138	208	197	231*	117	217*	150	:	153	:	173	145
IV	171	127	138	142	221	203	249*	113	262*	165	:	162	:	175	135
1994 I	179	146	140	:	240	:	260*	127	304*	172	:	173	:	177	138
II	:	135	140	:	222	:	236*	147*	296*	:	:	158	:	168*	144
1993 jul	161	112	121	135	197	188	229*	110	199*	147	:	148	:	171	143
aug	163	117	128	146	220	203	236*	120	223*	155	:	156	:	173	146
sep	156	116	128	132	207	201	229	120	228*	150	:	156	:	175	146
oct	166	125	134	135	222	206	243*	116	242*	162	:	159	:	176	144
nov	169	123	137	137	210	204	247*	108	260*	161	:	159	:	175	134
dec	178	131	143	153	230	215	257	116	285*	172	:	167	:	176	127
1994 jan	182	150	142	:	253	:	280*	120	306*	180	:	176	:	178	133
feb	178	147	139	:	240	:	257*	130	297*	172	:	175	:	178	140
mar	178	143	139	:	225	:	241	129	310*	163	:	167	:	174	141
apr	178	141	143	:	228	:	248*	150	302*	169	:	162	:	167	140
mai	181	132	143	:	229	:	235*	151*	297*	163	:	160	:	168*	144
jun	:	132	134	:	210	:	225	139*	289*	:	:	153	:	169*	147
jul	:	137	134	:	219	:	:	135*	280*	:	:	156	:	167*	:

III.4  
AKTIENKURSINDIZES

INDEX OF SHARE PRICES

III.4  
INDICE DU COURS  
DES ACTIONS

	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														
1990	195	149	169	476	303	220	251	192	208*	142	:	143	:	171	214
1991	189	180	153	339	313	203	225	163	198*	148	:	160	:	194	201
1992	189	148	151	241	284	215	210	129	192*	157	:	159	:	213	151
1993	211	156	170	186	274	247	251	132	272*	194	:	172	:	237	214
1992 II	193	155	181	258	293	229	220	141	198*	162	:	173	:	212	145
III	181	141	145	232	235	208	195	110	189*	153	:	151	:	207	134
IV	187	137	141	182	225	208	199	111	186*	157	:	151	:	218	151
1993 I	200	149	154	184	256	230	221	120	210*	172	:	161	:	231	165
II	204	150	156	171	262	237	242	131	239*	179	:	165	:	233	218
III	214	153	174	190	280	252	258	143	288*	201	:	177	:	240	246
IV	228	172	194	200	299	269	283	136	350*	223	:	187	:	246	226
1994 I	246	201	198	:	323	:	303	153	415*	231	:	202	:	249	236
II	:	187	199	:	303	:	275	181	408*	:	:	184	:	238*	248
1993 jul	217	152	166	186	267	241	256	136	267*	192	:	170	:	237	240
aug	218	154	178	201	291	258	263	148	297*	207	:	181	:	241	256
sep	207	153	179	183	282	257	254	145	301*	203	:	179	:	242	243
oct	218	168	189	188	303	264	273	140	317*	221	:	182	:	245	239
nov	226	167	192	194	286	262	281	129	347*	218	:	184	:	245	227
dec	241	180	199	217	308	279	295	138	386*	231	:	195	:	247	211
1994 jan	248	206	200	:	340	:	329	144	414*	241	:	208	:	251	221
feb	245	201	196	:	325	:	300	158	406*	232	:	205	:	251	243
mar	246	196	197	:	305	:	279	158	427*	221	:	194	:	246	244
apr	247	195	202	:	313	:	288	167	415*	229	:	189	:	237	247
mai	252	183	203	:	311	:	275	188	410*	222	:	186	:	238*	247
jun	:	184	191	:	285	:	264	170	400*	:	:	178	:	239*	250
jul	:	191	:	:	300	:	284	164	390*	:	:	177	:	236*	:

**III.5  
WECHSELKURSE**

**EXCHANGE RATES**

**III.5  
TAUX DE CHANGE**

	BFR LFR	DKR	DM	DRA	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ESC	UKL
<b>Periodenende</b>	<b>End of period</b>										
	<b>5.11 ECU = ....</b>										
1990	42.1839	7.88260	2.04195	214.065	130.604	6.95010	0.767840	1540.26	2.30384	182.818	0.707840
1991	41.9308	7.92945	2.03553	235.065	129.668	6.95338	0.766332	1542.40	2.29352	179.886	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
1993	40.2869	7.55310	1.93569	277.970	158.928	6.57745	0.790809	1909.98	2.16541	197.050	0.755108
1992 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
II	40.2885	7.53871	1.96043	267.111	149.776	6.61219	0.804108	1781.51	2.19868	186.523	0.769571
III	41.2142	7.70951	1.90894	275.463	154.237	6.65990	0.816295	1860.65	2.14392	196.657	0.780124
IV	40.2869	7.55310	1.93569	277.970	158.928	6.57745	0.790809	1909.98	2.16541	197.050	0.755108
1994 I	39.7803	7.58381	1.93114	284.550	157.078	6.59301	0.804797	1860.45	2.16957	197.848	0.777537
II	39.5774	7.54400	1.92122	289.875	158.635	6.58850	0.793509	1909.77	2.15843	197.986	0.781662
1993 jul	40.6559	7.56455	1.93969	266.422	160.718	6.65304	0.805201	1800.20	2.18496	199.485	0.752663
aug	40.9214	7.87283	1.91807	270.679	154.032	6.69717	0.821645	1833.67	2.15528	195.600	0.767692
sep	41.2142	7.70951	1.90894	275.463	154.237	6.65990	0.816295	1860.65	2.14392	196.657	0.780124
oct	41.5542	7.70489	1.91230	273.836	153.219	6.69671	0.811151	1855.14	2.14783	197.084	0.767145
nov	40.6758	7.61420	1.92139	275.716	157.465	6.64367	0.795042	1912.51	2.15596	196.635	0.755749
dec	40.2869	7.55310	1.93569	277.970	158.928	6.57745	0.790809	1909.98	2.16541	197.050	0.755108
1994 jan	40.0702	7.55111	1.94613	279.562	157.165	6.60848	0.776192	1895.90	2.18012	195.898	0.744823
feb	39.8427	7.58409	1.93639	280.545	157.576	6.58146	0.790844	1906.27	2.17417	196.789	0.759562
mar	39.7803	7.58381	1.93114	284.550	157.078	6.59301	0.804797	1860.45	2.16957	197.848	0.777537
apr	39.7937	7.58793	1.93324	284.166	157.499	6.62667	0.791123	1854.48	2.16998	198.876	0.769775
mai	39.7069	7.56405	1.92833	285.389	159.098	6.59548	0.792727	1868.61	2.16248	200.521	0.778189
jun	39.5774	7.54400	1.92122	289.875	158.635	6.58850	0.793509	1909.77	2.15843	197.986	0.781662
jul	39.5209	7.54162	1.92064	290.113	157.903	6.55631	0.799721	1920.87	2.15480	195.051	0.788569
<b>Mittelwert</b>	<b>Mean</b>										
	<b>5.11 ECU = ....</b>										
1990	42.4252	7.85645	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	128.469	6.97334	0.767808	1533.24	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
1993	40.4712	7.59358	1.93638	268.568	149.124	6.63368	0.799952	1841.23	2.17521	188.370	0.779987
1992 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	2.02729	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	138.863	6.60373	0.780422	1840.86	2.18946	177.646	0.806680
II	40.1674	7.49514	1.95323	265.724	146.377	6.58762	0.800977	1814.81	2.19224	183.906	0.786259
III	40.6933	7.74104	1.92795	270.004	154.808	6.68584	0.814098	1823.08	2.16747	194.259	0.764432
IV	40.8785	7.63792	1.91935	276.105	155.773	6.65268	0.803499	1884.15	2.15362	196.842	0.764267
1994 I	40.0449	7.55968	1.93432	280.229	158.606	6.59067	0.787326	1894.84	2.17337	197.034	0.756129
II	39.7516	7.56683	1.93098	286.652	158.491	6.60785	0.792002	1865.46	2.16653	199.012	0.773015
1993 jul	40.2940	7.55659	1.95094	266.971	153.043	6.64476	0.806562	1801.86	2.19395	190.384	0.760394
aug	40.7313	7.83353	1.92126	269.231	157.310	6.72284	0.814538	1818.89	2.16155	196.343	0.759606
sep	41.0548	7.83300	1.91165	273.811	154.071	6.68994	0.821195	1848.48	2.14690	196.052	0.773298
oct	41.4857	7.71285	1.90647	276.322	153.730	6.69015	0.811468	1862.92	2.14278	197.089	0.774015
nov	40.8884	7.63939	1.91956	274.968	154.939	6.66990	0.803976	1881.91	2.15423	196.356	0.762344
dec	40.3146	7.56812	1.93091	276.996	158.437	6.60200	0.795770	1905.67	2.16293	197.082	0.757207
1994 jan	40.3580	7.54171	1.93163	278.817	159.461	6.59620	0.778069	1894.30	2.17397	196.212	0.746390
feb	40.0000	7.56953	1.94082	280.085	157.849	6.59455	0.787265	1884.77	2.17642	195.976	0.755633
mar	39.7980	7.56754	1.93113	281.644	158.483	6.58226	0.795832	1904.10	2.17017	198.705	0.765454
apr	39.8323	7.58603	1.93467	283.714	157.331	6.62762	0.792764	1851.43	2.17251	197.568	0.768121
mai	39.7402	7.55863	1.93076	285.832	158.988	6.61117	0.791644	1857.15	2.16677	199.416	0.774348
jun	39.6927	7.55808	1.92800	289.972	159.017	6.58760	0.791689	1885.51	2.16115	199.872	0.775969
jul	39.5323	7.53595	1.91818	289.751	158.232	6.57349	0.800096	1911.34	2.15151	197.036	0.790531
<b>Moyenne</b>											

**III.5  
WECHSELKURSE**

**EXCHANGE RATES**

**III.5  
TAUX DE CHANGE**

USD	SFR	SKR	NKR	CAD	OS	FMK	YEN	AUSD	NZLD	SDR	
<b>Periodenende</b>											
<b>End of period</b>											
<b>5.11 ECU = ....</b>											
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
1.11567	1.65231	9.29634	8.38763	1.48217	13.6101	6.46086	124.732	1.64553	1.99762	0.810850	1993
1.34228	1.84966	7.40265	8.02212	1.60670	14.4308	5.58521	168.993	1.79761	2.46515	0.937888	1992 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	0.859429	1993 I
1.16105	1.73577	8.92964	8.28874	1.48649	13.7968	6.56865	122.572	1.74071	2.16130	0.827195	II
1.17604	1.66938	9.47533	8.33928	1.56766	13.4315	6.81513	123.837	1.82898	2.13631	0.829129	III
1.11567	1.65231	9.29634	8.38763	1.48217	13.6101	6.46086	124.732	1.64553	1.99762	0.810850	IV
1.15464	1.61629	9.03877	8.39910	1.59791	13.5855	6.31381	118.755	1.64479	2.05270	0.822366	1994 I
1.20415	1.61898	9.27556	8.37847	1.66413	13.5130	6.40367	119.211	1.64501	2.02140	:	II
1.11432	1.70212	9.25218	8.31727	1.43190	13.6504	6.63487	116.223	1.62627	2.01614	0.801253	1993 jul
1.14923	1.68708	9.37258	8.33597	1.52021	13.4989	6.73567	119.785	1.71784	2.08195	0.816461	aug
1.17604	1.66938	9.47533	8.33928	1.56766	13.4315	6.81513	123.837	1.82898	2.13631	0.829129	sep
1.14113	1.69001	9.28421	8.35191	1.50458	13.4493	6.57860	123.801	1.71032	2.05868	0.819228	oct
1.12395	1.67637	9.50581	8.35545	1.50497	13.5133	6.55825	122.477	1.70502	2.05965	0.812167	nov
1.11567	1.65231	9.29634	8.38763	1.48217	13.6101	6.46086	124.732	1.64553	1.99762	0.810850	dec
1.11686	1.63453	8.84779	8.36083	1.47761	13.6816	6.19356	121.760	1.57482	1.96562	0.808928	1994 jan
1.12909	1.61629	9.02458	8.39534	1.52314	13.6191	6.27547	117.741	1.58136	1.95954	0.806895	feb
1.15464	1.61629	9.03877	8.39910	1.59791	13.5855	6.31381	118.755	1.64479	2.05270	0.822366	mar
1.16390	1.64378	8.94481	8.38532	1.61026	13.5990	6.26178	117.496	1.63240	2.01891	0.818852	apr
1.17546	1.64270	9.15080	8.36454	1.62859	13.5624	6.38625	122.859	1.59600	1.97955	:	mai
1.20415	1.61898	9.27556	8.37847	1.66413	13.5130	6.40367	119.211	1.64501	2.02140	:	jun
1.20454	1.62793	9.38638	8.36914	1.66588	13.5137	6.32142	121.092	1.63150	2.00256	:	jul
<b>Mittelwert</b>											
<b>Mean</b>											
<b>5.11 ECU = ....</b>											
1.27323	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	14.4309	5.00211	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
1.17100	1.73018	9.12151	8.30954	1.51070	13.6238	6.69627	130.148	1.72403	2.16581	0.838643	1993
1.27182	1.87664	7.40574	8.01944	1.51922	14.4356	5.58569	165.625	1.67808	2.35582	0.914120	1992 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	13.8099	6.28477	155.914	1.81510	2.41227	0.902894	IV
1.19048	1.79303	8.95307	8.27892	1.50114	13.6975	6.85432	143.842	1.72959	2.28932	0.864780	1993 I
1.20684	1.76246	8.93287	8.26891	1.53310	13.7436	6.69352	132.648	1.73779	2.23180	0.853925	II
1.15027	1.69758	9.21413	8.33199	1.49939	13.5673	6.66655	121.467	1.72014	2.08799	0.819760	III
1.14000	1.67295	9.36402	8.35385	1.51042	13.4992	6.57767	123.444	1.70991	2.06473	0.818221	IV
1.12520	1.63335	9.00692	8.37530	1.50936	13.6250	6.29932	120.973	1.59002	1.97550	0.810600	1994 I
1.16346	1.63704	9.07441	8.37666	1.60799	13.5827	6.32547	120.082	1.60420	1.99865	:	II
1.13847	1.72410	9.06188	8.31236	1.45980	13.7310	6.57347	122.498	1.68023	2.07548	0.818836	1993 jul
1.13327	1.69650	9.13697	8.34079	1.48156	13.5188	6.60961	117.641	1.67148	2.05082	0.808451	aug
1.17906	1.67214	9.44354	8.34283	1.55682	13.4521	6.81658	124.263	1.80871	2.13769	0.831993	sep
1.16391	1.67668	9.33171	8.33953	1.54310	13.4126	6.69539	124.471	1.75957	2.10472	0.826988	oct
1.12884	1.69037	9.32855	8.34211	1.48632	13.4994	6.55138	121.748	1.69762	2.06288	0.812565	nov
1.12886	1.65288	9.42746	8.37817	1.50364	13.5780	6.49536	124.129	1.67633	2.02999	0.815628	dec
1.11415	1.63900	9.05132	8.36582	1.46636	13.6483	6.33910	124.100	1.60114	1.97968	0.811103	1994 jan
1.11759	1.62929	8.92791	8.37530	1.49863	13.6454	6.23843	118.803	1.56064	1.94481	0.805355	feb
1.14190	1.63171	9.03510	8.38396	1.55795	13.5861	6.31596	120.004	1.60543	1.99838	0.814702	mar
1.13924	1.63898	8.98059	8.39004	1.57484	13.6094	6.25395	117.764	1.59093	2.00077	0.811237	apr
1.16441	1.64574	8.98922	8.36832	1.60727	13.5796	6.30027	120.752	1.60683	1.99471	:	mai
1.18348	1.62707	9.23676	8.37308	1.63732	13.5627	6.41130	121.444	1.61315	2.00057	:	jun
1.22192	1.61818	9.47414	8.38725	1.69010	13.4948	6.34957	120.452	1.66367	2.03410	:	jul
<b>Moyenne</b>											

**III.5  
WECHSELKURSE**

**EXCHANGE RATES**

**III.5  
TAUX DE CHANGE**

	BFR LFR	DKR	DM	DRA	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ESC	UKL
<b>Periodenende</b>	<b>End of period</b>										
	<b>5.2 1 USD = ...</b>										
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	5.91340	1.51800	175.300	96.700	5.18549	0.571493	1150.25	1.71040	134.150	0.534045
1992	33.1800	6.35147	1.63649	217.979	114.500	5.59198	0.622546	1512.32	1.83989	146.800	0.666886
1993	36.1100	6.77002	1.73500	249.151	142.450	5.89552	0.708820	1711.96	1.94091	176.620	0.676821
1992 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
II	34.7000	6.49300	1.68850	230.060	129.000	5.69500	0.692569	1534.39	1.89370	160.650	0.662822
III	35.0450	6.55550	1.62320	234.230	131.150	5.66300	0.694107	1582.14	1.82300	167.220	0.663350
IV	36.1100	6.77000	1.73500	249.150	142.450	5.89550	0.708818	1711.95	1.94090	176.620	0.676819
1994 I	34.4525	6.56810	1.67250	246.440	136.040	5.71000	0.697010	1611.28	1.87900	171.350	0.673401
II	32.8675	6.26500	1.59550	240.730	131.740	5.47150	0.658979	1585.99	1.78950	164.420	0.649140
1993 jul	36.4850	6.78850	1.74070	239.090	144.230	5.97050	0.722596	1615.52	1.96080	179.020	0.675447
aug	35.6075	6.85050	1.66900	235.530	134.030	5.82750	0.714950	1595.56	1.87540	170.200	0.668003
sep	35.0450	6.55550	1.62320	234.230	131.150	5.66300	0.694107	1582.14	1.82300	167.220	0.663350
oct	36.4150	6.75200	1.67580	239.970	134.270	5.86850	0.710833	1625.71	1.88220	172.710	0.672269
nov	36.1900	6.77450	1.70950	245.310	140.100	5.91100	0.707364	1701.60	1.91820	174.950	0.672405
dec	36.1100	6.77000	1.73500	249.150	142.450	5.89550	0.708818	1711.95	1.94090	176.620	0.676819
1994 jan	35.8775	6.76100	1.74250	250.310	140.720	5.91700	0.694975	1697.52	1.95200	175.400	0.666889
feb	35.2875	6.71700	1.71500	248.470	139.560	5.82900	0.700427	1688.33	1.92560	174.290	0.672721
mar	34.4525	6.56810	1.67250	246.440	136.040	5.71000	0.697010	1611.28	1.87900	171.350	0.673401
apr	34.1900	6.51940	1.66100	244.150	135.320	5.69350	0.679717	1593.33	1.86440	170.870	0.661376
mai	33.7800	6.43500	1.64050	242.790	135.350	5.61100	0.674400	1589.69	1.83970	170.590	0.662032
jun	32.8675	6.26500	1.59550	240.730	131.740	5.47150	0.658979	1585.99	1.78950	164.420	0.649140
jul	32.8100	6.26100	1.59450	240.850	131.090	5.44300	0.663922	1594.69	1.78890	161.930	0.654664
<b>Mittelwert</b>	<b>Mean</b>										
	<b>5.2 1 USD = ...</b>										
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	103.930	5.64174	0.621264	1240.41	1.86998	144.501	0.567107
1992	32.1502	6.03690	1.56171	190.706	102.369	5.29332	0.587941	1232.52	1.75837	134.995	0.569738
1993	34.4686	6.48250	1.65320	229.231	127.260	5.66331	0.682770	1571.43	1.85719	160.752	0.665994
1992 II	33.2213	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	181.440	95.182	4.95927	0.551494	1133.58	1.64899	126.277	0.525798
IV	31.9090	5.98469	1.55054	202.585	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	1.83895	149.122	0.677527
II	32.9393	6.20896	1.61794	220.095	121.189	5.45699	0.663490	1503.74	1.81593	152.308	0.651308
III	35.3876	6.73159	1.67665	234.780	134.655	5.81472	0.707953	1585.29	1.88524	168.941	0.664722
IV	35.8627	6.70007	1.68316	242.142	136.573	5.83557	0.704720	1652.07	1.88866	172.638	0.670421
1994 I	35.6239	6.72332	1.72357	249.177	141.056	5.86201	0.699921	1684.78	1.93314	175.164	0.672136
II	34.2159	6.51312	1.66208	246.540	136.353	5.68801	0.681648	1604.58	1.86493	171.215	0.665035
1993 jul	35.3966	6.63820	1.71306	234.521	134.461	5.83717	0.708532	1582.91	1.92725	167.267	0.667941
aug	35.9413	6.91230	1.69532	237.569	138.810	5.93223	0.718747	1604.98	1.90735	173.253	0.670276
sep	34.8249	6.64429	1.62156	232.249	130.695	5.67477	0.696579	1567.98	1.82111	166.303	0.655948
oct	35.6517	6.62814	1.63842	237.451	132.103	5.74937	0.697355	1600.79	1.84149	169.376	0.665138
nov	36.2219	6.76755	1.70051	243.590	137.260	5.90870	0.712215	1667.19	1.90840	173.948	0.675336
dec	35.7145	6.70452	1.71056	245.386	140.357	5.84863	0.704591	1688.24	1.91610	174.591	0.670791
1994 jan	36.2237	6.76910	1.74273	250.254	143.124	5.92045	0.698358	1700.24	1.95127	176.110	0.669922
feb	35.7935	6.77340	1.73672	250.626	141.246	5.90100	0.704456	1686.49	1.94753	175.362	0.676151
mar	34.8546	6.62746	1.69127	246.652	138.798	5.76459	0.696950	1667.62	1.90061	174.021	0.670336
apr	34.9671	6.63939	1.69837	249.059	138.112	5.81805	0.695937	1625.28	1.90715	173.431	0.674293
mai	34.1306	6.49168	1.65823	245.481	136.547	5.67801	0.679897	1594.97	1.86093	171.265	0.665031
jun	33.5500	6.38830	1.62964	245.080	134.401	5.56798	0.669111	1593.49	1.82671	168.950	0.655783
jul	32.3581	6.16831	1.57007	237.167	129.516	5.38048	0.654859	1564.48	1.76106	161.276	0.647027

**III.5  
WECHSELKURSE**

**EXCHANGE RATES**

**III.5  
TAUX DE CHANGE**

USD	SFR	SKR	NKR	CAD	OS	FMK	YEN	AUSD	NZLD	SDR	
<b>Periodenende</b>											
<b>End of period</b>											
<b>5.2 1 USD = ....</b>											
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	1.31614	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	
1.48100	8.33250	7.51800	1.32850	12.1990	5.79100	111.800	1.47689	1.78955	0.728000	1993	
1.37800	5.51500	5.97650	1.19700	10.7510	4.16100	125.900	1.33547	1.83184	0.698700	1992 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	
1.49500	7.69100	7.13900	1.28030	11.8830	5.65750	105.570	1.48765	1.85805	0.712500	II	
1.41950	8.05700	7.09100	1.33300	11.4210	5.79500	105.300	1.54967	1.81917	0.705000	III	
1.48100	8.33250	7.51800	1.32850	12.1990	5.79100	111.800	1.47689	1.78955	0.728000	IV	
1.41050	7.82820	7.27420	1.30390	11.7660	5.46820	102.850	1.42694	1.77746	0.707900	1994 I	
1.34450	7.70300	6.95800	1.38200	11.2220	5.31800	99.000	1.37155	1.68152	0.690400	II	
1.52750	8.30300	7.46400	1.28500	12.2500	5.95420	104.300	1.46327	1.81324	0.719100	1993 jul	
1.41950	8.15550	7.25350	1.32280	11.4210	5.79500	104.230	1.49076	1.80832	0.710400	aug	
1.41950	8.05700	7.09100	1.33300	11.4210	5.79500	105.300	1.54967	1.81917	0.705000	sep	
1.48100	8.13600	7.31900	1.31850	11.7860	5.76500	108.490	1.50128	1.80440	0.717900	oct	
1.49150	8.45750	7.43400	1.33900	12.0230	5.83500	108.970	1.47689	1.83520	0.722600	nov	
1.48100	8.33250	7.51800	1.32850	12.1990	5.79100	111.800	1.47689	1.78955	0.728000	dec	
1.43650	7.92200	7.48600	1.32300	12.2500	5.54550	109.020	1.40607	1.76242	0.724300	1994 jan	
1.43150	7.99280	7.43550	1.34900	12.0620	5.55800	104.280	1.39315	1.73190	0.714600	feb	
1.41050	7.82820	7.27420	1.30390	11.7660	5.46820	102.850	1.42694	1.77746	0.707900	mar	
1.41230	7.68520	7.20450	1.38350	11.6840	5.38000	100.950	1.40371	1.73551	0.703500	apr	
1.39750	7.78490	7.11600	1.38550	11.5380	5.43300	104.520	1.35851	1.68719	0.705600	mai	
1.34450	7.70300	6.95800	1.38200	11.2220	5.31800	99.000	1.37155	1.68152	0.690400	jun	
1.35150	7.78250	6.94800	1.38300	11.2190	5.24800	100.530				jul	
<b>Mittelwert</b>											
<b>Mean</b>											
<b>5.2 1 USD = ....</b>											
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	4.04565	134.502	1.28371	1.72773	0.731191	1991	
1.40629	5.82348	6.21493	1.20847	10.9897	4.48500	126.948	1.36160	1.85885	0.710200	1992	
1.46901	7.78600	7.08287	1.29079	11.5700	5.70272	111.207	1.47123	1.85051	0.716241	1993	
1.47763	5.82861	6.31164	1.19451	11.3616	4.39611	131.354	1.31867	1.85157	0.719467	1992 II	
1.30300	5.34836	5.79065	1.20092	10.2962	4.16462	124.886	1.36781	1.84257	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	
1.46029	7.40208	6.84958	1.27013	11.3843	5.54652	109.990	1.43972	1.84936	0.707900	II	
1.45044	8.01123	7.24623	1.30333	11.6277	5.77959	105.597	1.49439	1.81579	0.712733	III	
1.46764	8.21137	7.32632	1.32480	11.8381	5.77021	108.257	1.49569	1.81199	0.717633	IV	
1.45268	8.00847	7.44856	1.34045	12.1197	5.60104	107.597	1.41307	1.75536	0.720700	1994 I	
1.40918	7.80341	7.20980	1.38203	11.6913	5.43992	103.229	1.38020	1.72002	0.706466	II	
1.51445	7.96089	7.30202	1.28224	12.0618	5.77461	107.593	1.47608	1.82548	0.719300	1993 jul	
1.41843	8.06245	7.35990	1.30733	11.4107	5.78209	103.806	1.47360	1.80865	0.713500	aug	
1.41843	8.01035	7.07677	1.32041	11.4107	5.78209	105.392	1.53348	1.81324	0.705400	sep	
1.44116	8.01831	7.16676	1.32569	11.5268	5.75274	106.958	1.51442	1.80963	0.710500	oct	
1.49745	8.26421	7.39014	1.31671	11.9590	5.80373	107.854	1.48633	1.82648	0.719900	nov	
1.46430	8.35161	7.42207	1.33201	12.0285	5.75417	109.960	1.48633	1.79986	0.722500	dec	
1.47110	8.12403	7.50879	1.31612	12.2501	5.68964	111.386	1.43759	1.77730	0.728100	1994 jan	
1.45795	7.98872	7.49440	1.34095	12.2104	5.58235	106.311	1.39647	1.74052	0.720700	feb	
1.42899	7.91266	7.34251	1.36429	11.8985	5.53115	105.093	1.40515	1.74825	0.713300	mar	
1.43874	7.88346	7.36521	1.38237	11.9472	5.48992	103.337	1.39567	1.75623	0.712100	apr	
1.41344	7.72013	7.18710	1.38032	11.6628	5.41083	103.704	1.38122	1.71321	0.706700	mai	
1.37535	7.80663	7.07709	1.38341	11.4639	5.41902	102.647	1.36370	1.69062	0.700600	jun	
1.32485	7.75451	6.86502	1.38315	11.0458	5.19726	98.582				jul	
<b>Moyenne</b>											

## III.5

## WECHSELKURSE

## 5.3 Wechselkursindizes

## EXCHANGE RATES

## 5.3 Index of exchange rates

## III.5

## TAUX DE CHANGE

## 5.3 Indice des taux de change

	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>															
<i>1985 = 100</i>															
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
1993	111	106	115	39	87	102	89	79	111	115	69	75	:	103	139
1992 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
II	112	107	114	39	88	103	89	80	112	115	71	75	:	102	136
III	110	104	115	39	83	102	88	79	110	116	67	77	:	103	149
IV	110	105	116	38	83	102	89	77	110	117	66	77	:	103	146
1994 I	112	106	115	37	81	103	91	76	112	116	66	78	:	103	149
II	113	106	115	36	81	103	90	78	113	116	65	76	:	103	150
1993 jul	111	106	114	39	84	102	89	80	111	114	68	77	:	103	147
aug	110	102	116	39	82	101	88	79	110	116	66	77	:	103	153
sep	109	102	116	38	84	102	87	78	109	117	66	76	:	103	145
oct	108	104	117	38	84	102	88	78	108	117	66	76	:	103	145
nov	110	105	116	38	83	102	89	77	110	117	66	77	:	103	148
dec	111	106	115	38	81	103	90	76	111	116	66	78	:	103	145
1994 jan	111	106	115	37	81	103	92	76	111	115	66	79	:	104	145
feb	112	106	115	37	82	103	91	77	112	115	66	78	:	104	152
mar	113	106	115	37	81	103	90	76	113	116	65	77	:	103	150
apr	113	106	115	37	82	103	90	78	113	116	66	77	:	103	153
mai	113	106	115	36	81	103	90	78	113	116	65	76	:	103	149
jun	113	106	115	36	81	103	90	77	113	116	65	76	:	103	149
jul	114	106	:	36	81	103	89	76	114	117	66	74	:	102	150
<b>5.3.2 US-Dollar-Wechselkursindizes</b>															
<b>5.3.2 1 unit of national currency = .... USD</b>															
<i>1985 = 100</i>															
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
1993	171	163	177	60	134	158	138	121	171	177	107	116	:	:	213
1992 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
II	180	171	182	63	141	165	143	127	180	183	113	120	:	:	217
III	168	157	176	59	126	155	133	120	168	176	101	118	:	:	226
IV	165	158	175	57	125	154	134	116	165	176	99	117	:	:	220
1994 I	167	158	171	55	121	153	135	113	167	172	98	116	:	:	222
II	174	163	177	56	125	158	139	119	174	178	100	118	:	:	231
1993 jul	168	160	172	59	126	154	133	121	168	172	102	117	:	:	222
aug	165	153	174	58	122	151	131	119	165	174	99	117	:	:	230
sep	170	159	181	60	130	158	136	122	170	182	103	119	:	:	226
oct	166	160	180	58	129	156	136	119	166	180	101	118	:	:	223
nov	164	157	173	57	124	152	133	114	164	174	99	116	:	:	221
dec	166	158	172	56	121	154	134	113	166	173	98	117	:	:	217
1994 jan	164	157	169	55	119	152	135	112	164	170	97	117	:	:	214
feb	166	156	169	55	120	152	134	113	166	170	98	116	:	:	224
mar	170	160	174	56	123	156	136	114	170	175	98	117	:	:	227
apr	170	159	173	55	123	154	136	117	170	174	99	116	:	:	231
mai	174	163	177	56	125	158	139	120	174	178	100	118	:	:	230
jun	177	166	181	56	127	161	141	120	177	182	101	119	:	:	232
jul	183	172	187	58	131	167	144	122	183	189	106	121	:	:	242



## III.5

## WECHSELKURSE

## 5.3 Wechselkursindizes

## EXCHANGE RATES

## 5.3 Index of exchange rates

## III.5

## TAUX DE CHANGE

## 5.3 Indice des taux de change

	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>																
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	96	113	116	:	88	:	63	143	
1993	114	116	125	:	92	108	104	80	114	119	:	80	:	66	174	
1992 II	100	99	100	:	100	100	99	98	100	100	:	101	:	98	111	
III	102	101	103	:	99	102	102	98	102	102	:	100	:	92	111	
IV	104	105	105	:	92	104	107	87	104	104	:	87	:	99	119	
1993 I	104	107	105	:	92	105	102	80	104	104	:	86	:	102	126	
II	104	107	104	:	87	105	98	81	104	104	:	88	:	99	137	
III	101	102	104	:	81	102	94	79	101	104	:	89	:	101	146	
IV	100	104	105	:	80	102	95	77	100	104	:	89	:	102	143	
1994 I	102	104	103	:	78	103	97	76	102	103	:	89	:	103	145	
1993 jul	102	104	102	:	82	102	95	80	102	102	:	89	:	101	144	
aug	99	100	104	:	79	101	93	79	99	104	:	89	:	101	150	
sep	101	102	106	:	82	102	94	78	101	105	:	89	:	99	145	
oct	99	103	106	:	82	102	95	78	99	105	:	88	:	101	143	
nov	100	103	105	:	80	102	95	76	100	104	:	89	:	102	144	
dec	102	105	104	:	79	103	96	75	102	104	:	89	:	103	142	
1994 jan	101	104	103	:	78	103	97	76	101	103	:	90	:	104	140	
feb	102	103	102	:	79	103	96	76	102	103	:	89	:	103	147	
mar	103	104	103	:	79	103	96	75	103	103	:	88	:	102	147	
apr	103	103	103	:	79	102	96	78	103	103	:	88	:	102	150	
mai	104	104	104	:	79	103	97	78	104	104	:	88	:	101	147	

	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>		
1981	111896	14668	266477	3896	38188	199045	4862	113500	105408	84338	9832	574815	:	:	:
1982	119784	16311	317717	4160	35031	224802	5426	121761	113828	95386	12253	697399	:	:	:
1983	135628	20989	350722	4548	39178	253301	6638	145804	125147	101076	11630	856900	:	:	:
1984	161656	26485	401256	5388	55519	290831	7499	172878	143809	110107	11967	1031967	:	:	:
1985	166547	34138	429419	4726	48915	273226	7209	159395	148509	107322	11220	983984	:	:	:
1986	181192	35583	523059	4298	50314	270558	6863	171730	161946	112375	10585	1023682	:	:	:
1987	194590	60381	567301	4732	60662	288234	8382	175246	175048	115453	12114	1018450	:	:	:
1988	221518	77874	649601	6514	73662	317858	10179	201347	199020	129557	13243	1195657	:	:	:
1989	249903	87867	777243	6335	86001	365890	11977	247485	235423	149501	17616	1290579	:	:	:
1990	:	106320	849520	6021	100580	369201	14154	276236	260978	159327	19054	1276822	:	:	:
1991	:	116669	896469	:	121760	363791	14765	308319	267654	163775	24766	1324860	:	:	:
1992	:	127300	1027884	:	138751	437873	18573	322270	311262	185558	28442	1492085	:	:	:
<b>Verbindlichkeiten</b>													<b>Liabilities</b>		<b>Engagements</b>
													<i>Mio ECU</i>		
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	249537	9777	63932	234846	22077	137946	115347	67954	15414	756655	:	:	:
1984	163175	55098	278964	13416	79427	280356	25456	170665	130910	74700	18699	894409	:	:	:
1985	172803	65608	321310	17534	67189	250869	25721	171639	131846	73011	17148	844094	:	:	:
1986	187155	69944	352264	16882*	64913	233619	26941	181350	141857	78324	14196	845217	:	:	:
1987	204869	95316	353150	16115	73893	253271	27103	184779	152727	83404	13589	872223	:	:	:
1988	242211	114719	389342	17516	94060	298860	28032	220595	170872	93674	14678	1094298	:	:	:
1989	281177	126186	476378	:	116659	342143	30299	287610	202818	101741	16650	1212879	:	:	:
1990	:	142149	515362	:	150691	430206	32617	342224	226374	112613	16170	1277457	:	:	:
1991	:	149097	570865	:	189223	405107	32859	394668	231022	117480	17741	1316159	:	:	:
1992	:	150690	670619	:	217111	480447	38627	420393	265108	136811	21165	1463190	:	:	:
<b>Netto Position</b>													<b>Net position</b>		<b>Position nette</b>
													<i>Mio ECU</i>		
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	75017	:	:	:
1983	-3795	-24248	101186	-5229	-24754	18454	-15439	7858	9800	33122	-3784	100245	:	:	:
1984	-1519	-28613	122291	-8028	-23908	10475	-17957	2213	12899	35407	-6731	137558	:	:	:
1985	-6257	-31469	108110	-12808	-18274	22356	-18513	-12244	16662	34311	-5928	139889	:	:	:
1986	-5963	-34361	170795	-12584*	-14599	36939	-20078	-9620	20089	34051	-3611	178465	:	:	:
1987	-10278	-34935	214151	-11383	-13232	34963	-18721	-9533	22321	32049	-1475	146227	:	:	:
1988	-20693	-36845	260259	-11002	-20398	18998	-17853	-19248	28149	35882	-1435	101359	:	:	:
1989	-31274	-38319	300865	:	-30658	23747	-18322	-40126	32605	47760	966	77699	:	:	:
1990	:	-35829	334158	:	-50111	-61004	-18464	-65988	34603	46714	2884	-636	:	:	:
1991	:	-32428	325604	:	-67462	-41316	-18094	-86349	36632	46295	7025	8701	:	:	:
1992	:	-23390	357264	:	-78360	-42573	-20054	-98124	46154	48747	7277	28895	:	:	:

## III.6

## EXTERNE POSITION

6.2 Staat

## EXTERNAL POSITION

6.2 General government

## III.6

## POSITION EXTERIEURE

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>			
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	10467	:	:	:
1983	5126	880	24246	0	157	7962	0	5671	0	0	0	11821	:	:	:
1984	6063	1023	27997	0	287	10139	0	7625	0	0	0	13197	:	:	:
1985	6496	1131	30630	0	281	13105	0	8111	0	0	0	13707	:	:	:
1986	7744	1081	34427	0	485	15937	0	8827	0	0	0	12414	:	:	:
1987	8138	1259	35811	0	696	19277	0	9227	0	0	0	12468	:	:	:
1988	8700	1370	37849	0	856	22591	0	5708	0	0	0	14314	:	:	:
1989	10253	1522	42105	0	900	27082	0	9232	0	0	0	13096	:	:	:
1990	:	3806	46454	0	815	27963	0	12121	0	0	0	15367	:	:	:
1991	:	3910	51822	0	923	31342	0	15723	0	0	0	16704	:	:	:
1992	:	4354	60449	:	921	35576	0	18183	0	0	0	16709	:	:	:
<b>Verbindlichkeiten</b>												<b>Liabilities</b>		<b>Engagements</b>	
												<i>Mio ECU</i>			
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	14283	4164	23768	65051	11919	35517	95	0	3164	40768	:	:	:
1992	:	15635	13477	:	25775	95736	14616	35865	153	0	3305	44736	:	:	:
<b>Netto Position</b>												<b>Net position</b>		<b>Position nette</b>	
												<i>Mio ECU</i>			
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	-10833	:	:	:
1983	-34059	-12520	-5136	-751	-4403	-4066	-9627	-3444	-68	0	-4100	-11191	:	:	:
1984	-34331	-12242	-2893	-942	-5941	-3512	-11085	-4253	-92	0	-5405	-12967	:	:	:
1985	-35357	-11558	-759	-1044	-5101	4664	-11822	-4108	-98	0	-5133	-13737	:	:	:
1986	-38832	-15219	4037	-1860	-3002	12247	-12750	-3190	-187	0	-4674	-14377	:	:	:
1987	-42214	-16011	10374	-2643	-3275	13122	-12455	-6243	-143	0	-4899	-20158	:	:	:
1988	-44504	-15612	17477	-2714	-4354	14091	-12208	-13082	-122	0	-5253	-24376	:	:	:
1989	-47352	-14831	24333	-3044	-6424	4012	-11925	-13904	-118	0	-4939	-24993	:	:	:
1990	:	-13015	30725	-3787	-9128	-11066	-11536	-19536	-96	0	-3737	-24096	:	:	:
1991	:	-9472	37539	-4164	-22845	-33709	-11919	-19794	-95	0	-3164	-24064	:	:	:
1992	:	-11281	46972	:	-24854	-60160	-14616	-17682	-153	0	-3305	-28028	:	:	:

## EXTERNE POSITION

6.3 Kreditinstitute

## EXTERNAL POSITION

6.3 Credit institutions

## POSITION EXTERIEURE

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>				
1981	82309	8790	147328	3896	35623	189597	4716	77322	105408	84338	9832	408448	:	:	:		
1982	89024	10133	167596	4160	26004	214044	5281	82284	113828	95386	12253	485216	:	:	:		
1983	102119	13423	175712	4548	29400	241348	6521	98525	125147	101076	11630	589895	:	:	:		
1984	122635	16595	192594	5388	42669	276852	7389	111318	143809	110107	11967	687279	:	:	:		
1985	122956	23205	198744	4726	36018	256746	7111	96644	148509	107822	11220	622732	:	:	:		
1986	128021	20955	254432	4298	37104	251654	6778	97448	161946	112375	10585	628745	:	:	:		
1987	134515	27656	278495	4732	46718	266394	8369	96903	175048	115453	12114	649397	:	:	:		
1988	148779	35782	285852	6514	57005	293337	9987	112690	199020	129557	13243	734592	:	:	:		
1989	157778	36358	335672	6335	62161	337059	11782	136931	235423	149501	17616	737887	:	:	:		
1990	:	43019	374877	6021	71865	339584	13906	140130	260976	159327	19054	736073	:	:	:		
1991	:	42637	381238	7756	89017	331184	14439	134801	267654	163775	24766	679525	:	:	:		
1992	:	48134	431541	:	100883	401128	18291	125892	311262	185558	28442	747085	:	:	:		
<b>Verbindlichkeiten</b>													<b>Liabilities</b>				<b>Engagements</b>
													<i>Mio ECU</i>				
1981	71081	6206	73036	2951	27024	136982	4527	48515	98786	60071	1044	408219	:	:	:		
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	614186	:	:	:		
1984	109808	12534	99477	7346	33116	221528	8448	75504	130818	74700	1652	743606	:	:	:		
1985	115204	17977	107618	7958	26341	201037	8381	71967	131748	73011	1191	676423	:	:	:		
1986	122608	17667	104287	7560	26733	196271	8620	75700	141671	78324	1026	672138	:	:	:		
1987	130528	19797	108350	6802	29148	216413	9159	72736	152584	83404	917	672080	:	:	:		
1988	149917	26629	123484	7440	36668	257760	10578	111172	170750	93674	947	779892	:	:	:		
1989	169614	32187	157268	7902	43670	305561	12926	136617	202700	101741	2595	814724	:	:	:		
1990	:	35058	186582	7875	59716	378458	15260	149867	226278	112613	3528	825890	:	:	:		
1991	:	36094	190619	8564	67905	323243	15091	179959	230927	117480	5463	778044	:	:	:		
1992	:	33788	228008	:	79076	365631	18345	203797	264955	136811	7199	844636	:	:	:		
<b>Netto Position</b>													<b>Net position</b>				<b>Position nette</b>
													<i>Mio ECU</i>				
1981	11228	2584	74292	945	8599	52615	189	28807	6622	24268	8788	229	:	:	:		
1982	15500	2778	87488	-54	1242	58074	-779	33668	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	150145	-3262	10370	55383	-1842	21747	20276	34051	9559	-43393	:	:	:		
1987	3987	7859	170146	-2070	17570	49981	-790	24167	22464	32049	11197	-22683	:	:	:		
1988	-1138	9153	162368	-926	20337	35578	-591	1518	28270	35882	12296	-45300	:	:	:		
1989	-11836	4170	178404	-1567	18490	31499	-1144	314	32723	47760	15022	-76837	:	:	:		
1990	:	7961	188296	-1853	12148	-38873	-1354	-9737	34699	46714	15526	-89817	:	:	:		
1991	:	6543	190619	-808	21112	7940	-653	-45158	36727	46295	19303	-98520	:	:	:		
1992	:	14346	203533	:	21807	35498	-54	-77905	46307	48747	21243	-97550	:	:	:		

## III.6

## EXTERNE POSITION

## 6.4 Sektor private Nichtbanken

## EXTERNAL POSITION

## 6.4 Private non-banking sector

## III.6

## POSITION EXTERIEURE

## 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>			
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	539596	:	:	:
1990	:	59495	428188	0	27901	1655	247	123986	0	0	0	525381	:	:	:
1991	:	70122	463409	:	31820	1266	326	157795	0	0	0	628631	:	:	:
1992	:	74812	535894	:	36947	1169	283	178195	0	0	0	728291	:	:	:
<b>Verbindlichkeiten</b>												<b>Liabilities</b>		<b>Engagements</b>	
												<i>Mio ECU</i>			
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	5246	90632	0	0	8478	275716	:	:	:
1989	53958	77645	301339	:	65665	13512	5449	127857	0	0	9116	360067	:	:	:
1990	:	90270	313051	:	81032	12719	5820	160700	0	0	8906	412104	:	:	:
1991	:	99622	365963	:	97549	16813	5849	179193	0	0	9114	497346	:	:	:
1992	:	101267	429135	:	112260	19080	5666	180732	0	0	10660	573819	:	:	:
<b>Netto Position</b>												<b>Net position</b>		<b>Position nette</b>	
												<i>Mio ECU</i>			
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	-41337	-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	171035	:	:	:
1989	27914	-27658	98127	:	-42724	-11763	-5254	-26536	0	0	-9116	179529	:	:	:
1990	:	-30775	115137	:	-53131	-11065	-5573	-36715	0	0	-8906	113277	:	:	:
1991	:	-29499	97446	:	-65729	-15547	-5522	-21398	0	0	-9114	131285	:	:	:
1992	:	-26455	106759	:	-75313	-17911	-5384	-2536	0	0	-10660	154473	:	:	:

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>7.1 Brutto-Währungsreserven einschließlich Währungsgold</b>														
<b>7.1 Foreign official reserves including monetary gold</b>														
<i>Mio ECU</i>														
1991	17054	5958	72079	4773	53202	44911	4375	53881	24858	19568	36221	336880	118772	60124
1992	18563	9721	102838	4977	42505	45519	2984	41795	30662	20521	35913	355998	123659	66804
1993	18994	9804	102887	8185	42246	48946	5435	48020	40355	19815	39411	384098	147510	96764
1992 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	18563	9721	102838	4977	42505	45519	2984	41795	30662	20521	35913	355998	123659	66804
1993 I	18053	11015	85282	4908	41574	47908	4799	43037	31436	18630	35759	342401	126367	67624
II	19650	8529	89758	5109	40944	54315	5797	45616	32684	19406	37933	359741	139552	84917
III	17939	9308	101299	6997	40010	49743	5896	45782	37957	19103	38161	372194	134123	91324
IV	18994	9804	102887	8185	42246	48946	5435	48020	40355	19815	39411	384098	147510	96764
1994 I	19733	8814	100592	8421	41377	48554	5612	50193	40055	18832	39457	381640	145334	98880
II	19686	:	100346	7766	39635	:	5620	48642	39508	:	:	:	138065	102956
1993 jul	20691	11511	101877	7474	43370	53464	6547	47948	36450	21383	40025	390740	151364	89134
aug	18754	9203	121237	7784	40989	57113	5914	43946	38919	20091	38922	402871	140532	93438
sep	17939	9308	101299	6997	40010	49743	5896	45782	37957	19103	38161	372194	134123	91324
oct	17836	8470	98802	6432	41188	51766	5820	46825	38871	19809	39404	375222	140452	93911
nov	18271	8558	101311	6302	41693	46802	5882	48347	39293	19545	39598	375601	142417	95516
dec	18994	9804	102887	8185	42246	48946	5435	48020	40355	19815	39411	384098	147510	96764
1994 jan	19520	9086	104804	8912	42292	49353	5159	50436	40285	19901	39556	389304	145171	96764
feb	19610	8926	102021	9004	42169	48816	5207	51447	40322	19923	39631	387076	145811	98024
mar	19733	8814	100592	8421	41377	48554	5612	50193	40055	18832	39457	381640	145334	98880
apr	19569	8666	100319	8284	40826	47561	5403	48929	39607	18602	:	:	140873	100268
mai	19933	8563	101260	7531	40252	:	4948	50084	39718	17812	:	:	140144	101540
jun	19686	:	100346	7766	39635	:	5620	48642	39508	:	:	:	138065	102956
<b>7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold</b>														
<b>7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold</b>														
<i>Mio ECU</i>														
1991	9083	5521	46981	3870	49084	23329	4280	36301	13272	15383	31239	238343	49710	53735
1992	11568	9257	76251	4018	38143	22655	2883	23171	18388	16034	30713	253082	50518	60036
1993	10229	9230	69570	6980	36779	20295	5309	24682	28086	14194	32954	258307	55872	88283
1992 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	11568	9257	76251	4018	38143	22655	2883	23171	18388	16034	30713	253082	50518	60036
1993 I	11010	10548	58511	3943	37182	24886	4698	24285	22691	14112	30582	242447	52726	60809
II	11488	7997	58732	3989	35853	27634	5680	23883	21712	14171	31920	243058	54188	77019
III	10381	8815	72571	5956	35296	25038	5787	25659	27798	14256	32593	264149	55083	84011
IV	10229	9230	69570	6980	36779	20295	5309	24682	28086	14194	32954	258307	55872	88283
1994 I	11277	8261	68449	7258	36103	20913	5490	27678	28313	13409	33229	260380	56933	90698
II	11618	7898	69678	6658	34602	:	5504	27159	28304	:	:	:	53721	95149
1993 jul	11633	10920	67444	6230	37720	23854	6417	23829	24273	15574	33351	261244	56626	80369
aug	10657	8674	90459	6672	35939	30645	5798	22386	28034	14897	32957	287118	55852	85603
sep	10381	8815	72571	5956	35296	25038	5787	25659	27798	14256	32593	264149	55083	84011
oct	9726	7939	67975	5317	36130	25256	5704	25231	27969	14607	33429	259283	55647	86064
nov	10009	8017	69907	5166	36540	19796	5763	26350	28187	14246	33512	257495	56040	87522
dec	10229	9230	69570	6980	36779	20295	5309	24682	28086	14194	32954	258307	55872	88283
1994 jan	11046	8532	72590	7747	37006	21651	5037	27871	28517	14466	33312	267774	56571	88564
feb	11145	8373	69846	7841	36889	21147	5085	28910	28569	14494	33395	265693	57318	89834
mar	11277	8261	68449	7258	36103	20913	5490	27678	28313	13409	33229	260380	56933	90698
apr	11478	8136	69561	7172	35779	21111	5287	27384	28371	13412	:	:	56282	92439
mai	11686	7905	69912	6397	35108	:	4830	28125	28266	12523	:	:	53930	93560
jun	11618	7898	69678	6658	34602	:	5504	27159	28304	:	:	:	53721	95149

III.7  
WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL  
RESERVES

III.7  
RESERVES EXTERIEURES  
OFFICIELLES

	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>														
<i>Mio ECU</i>														
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
1993	9385	8773	65168	6841	35661	17928	4999	22527	26592	13872	31030	242777	37213	79498
1992 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	54331	3807	36087	22677	4401	22087	21288	13791	28485	227192	35262	52579
II	10654	7511	54455	3851	34749	25365	5379	21606	20241	13862	29948	227621	36176	68502
III	9535	8280	68228	5819	34179	22556	5486	23420	26323	13935	30570	248329	36964	75439
IV	9385	8773	65168	6841	35661	17928	4999	22527	26592	13872	31030	242777	37213	79498
1994 I	10438	7790	64933	7119	35000	18567	5176	25674	26794	13064	31229	245784	38303	81869
II	10799	7449	65436	6521	33490	:	5198	25257	26797	11270	:	:	35515	86534
1993 jul	10765	10404	62924	6087	36583	21516	6105	21475	22713	15255	31302	245127	37783	71462
aug	9806	8124	86037	6533	34830	28105	5492	20112	26527	14582	30896	271044	37354	76917
sep	9535	8280	68228	5819	34179	22556	5486	23420	26323	13935	30570	248329	36964	75439
oct	8886	7402	63592	5178	34999	22886	5398	22965	26478	14282	31446	243513	37292	77382
nov	9165	7488	65538	5026	35422	17423	5453	24116	26677	13924	31530	241762	37429	78800
dec	9385	8773	65168	6841	35661	17928	4999	22527	26592	13872	31030	242777	37213	79498
1994 jan	10199	8047	68179	7605	35885	19278	4725	25730	27018	14136	31379	252179	37789	79739
feb	10287	7885	65423	7700	35766	18763	4771	26762	27057	14162	31453	250027	38477	80962
mar	10438	7790	64933	7119	35000	18567	5176	25674	26794	13064	31229	245784	38303	81869
apr	10738	7662	65222	7032	34643	18775	4979	25423	26823	13078	:	:	37947	83648
mai	10956	7461	65654	6260	33998	:	4526	26218	26768	12187	:	:	35753	84912
jun	10799	7449	65436	6521	33490	:	5198	25257	26797	11270	:	:	35515	86534
<b>Darunter: ECU</b>														
<i>Mio ECU</i>														
1991	2941	265	14310	545	6001	8166	364	7191	4082	3599	:	:	:	:
1992	5554	398	17835	451	6929	6973	337	83	4303	3101	:	:	:	:
1993	3674	380	23114	829	6613	1604	695	3865	8277	3090	:	:	:	:
1992 II	2603	424	14243	495	6515	7875	534	6625	4038	3928	:	:	:	:
III	4542	391	13652	459	6291	7515	446	5999	3734	3771	:	:	:	:
IV	5554	360	17835	451	6929	6973	337	83	4303	3101	:	:	:	:
1993 I	3584	920	20139	597	5648	7630	480	2282	4845	3244	:	:	:	:
II	3286	556	18817	555	5475	7584	474	1968	4711	3174	:	:	:	:
III	3465	665	20360	584	5025	7964	632	2292	4745	3025	:	:	:	:
IV	3674	668	23114	829	6613	1604	695	3865	8277	3090	:	:	:	:
1994 I	3831	591	24693	1085	6842	2459	615	3936	7928	3264	:	:	:	:
II	3914	493	25437	:	6625	2358	645	3821	8218	2821	:	:	:	:
1993 jul	3503	658	19984	576	5027	7973	661	2339	4636	3335	:	:	:	:
aug	3485	631	20237	583	5044	7920	624	2330	4652	3110	:	:	:	:
sep	3465	665	20360	584	5025	7964	632	2292	4745	3025	:	:	:	:
oct	3542	655	19003	828	6631	8029	647	3928	4756	3076	:	:	:	:
nov	3624	663	23286	828	6630	1588	660	3897	7040	3035	:	:	:	:
dec	3674	668	23114	829	6613	1604	695	3865	8277	3090	:	:	:	:
1994 jan	3793	593	24428	1085	6776	2520	612	3651	7917	3323	:	:	:	:
feb	3820	591	24626	1085	6780	2499	603	3629	7918	3708	:	:	:	:
mar	3831	591	24693	1085	6842	2459	615	3936	7928	3264	:	:	:	:
apr	3883	490	25204	1068	6655	2411	622	4150	8199	3510	:	:	:	:
mai	3896	491	25307	:	6644	2391	638	3960	8215	3025	:	:	:	:
jun	3914	493	25437	:	6625	2358	645	3821	8218	2821	:	:	:	:
<b>Dont: ECU</b>														

	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>														
<i>Mio ECU</i>														
1991	438	180	1429	0	340	989	181	693	565	73	981	5892	8382	1923
1992	143	77	705	0	154	136	104	200	464	39	453	2482	7128	917
1993	153	77	862	0	194	296	119	216	522	52	258	2758	8086	1383
1992 II	430	169	1471	0	361	990	187	681	561	361	970	6203	8644	1974
III	416	170	1381	0	346	938	172	669	537	346	897	5893	8662	1902
IV	143	77	705	0	154	136	104	200	464	154	453	2598	7128	917
1993 I	144	138	739	0	164	142	107	191	475	164	415	2687	7316	1085
II	151	94	803	0	179	156	114	213	502	179	272	2670	7741	1200
III	150	148	823	0	184	394	115	225	506	184	340	3079	7826	1297
IV	153	77	862	0	194	296	119	216	522	194	258	2900	8086	1383
1994 I	152	93	875	0	197	295	119	133	524	197	318	2914	8124	1461
II	150	84	880	0	199	294	119	125	521	199	291	:	8081	1489
1993 jul	156	111	829	1	185	159	117	223	518	48	316	2672	7994	1242
aug	153	153	836	0	187	404	117	229	514	49	358	3009	7948	1278
sep	150	148	823	0	184	394	115	225	506	49	340	2944	7826	1297
oct	152	145	833	1	186	289	116	228	512	49	289	2810	7921	1319
nov	153	146	862	0	194	296	119	239	523	52	283	2876	8088	1364
dec	153	77	862	0	194	296	119	216	522	52	258	2758	8086	1383
1994 jan	154	103	865	1	195	298	119	195	525	52	264	2779	8120	1391
feb	154	104	887	0	200	301	121	195	531	54	251	2807	8233	1447
mar	152	93	875	0	197	295	119	133	524	53	318	2769	8124	1461
apr	54	91	873	1	197	295	119	132	523	53	279	2626	8110	1463
mai	53	86	882	0	200	295	119	121	522	54	253	2595	8104	1478
jun	150	84	880	0	199	294	119	125	521	54	291	:	8081	1489
<b>7.2.3 Reserveposition beim IWF</b>														
<b>7.2.3 Position in the IMF</b>														
<i>Mio ECU</i>														
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	9858	7243
1993	689	380	3541	140	924	2070	191	1939	979	270	1667	12819	10573	7403
1992 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	9858	7243
1993 I	661	377	3449	136	931	2067	190	2006	928	258	1682	12713	10142	7146
II	683	392	3474	137	925	2070	188	2064	970	262	1698	12894	10276	7316
III	696	387	3520	137	932	2088	187	2014	967	272	1680	12910	10289	7275
IV	689	380	3541	140	924	2070	191	1939	979	270	1667	12819	10573	7403
1994 I	687	378	3507	139	906	2050	195	1871	996	292	1685	12733	10511	7368
II	669	365	3361	136	914	1955	187	1778	986	281	1595	:	10116	7125
1993 jul	712	405	3692	142	953	2178	194	2132	1043	271	1739	13490	10844	7665
aug	698	397	3587	139	922	2135	190	2045	993	266	1706	13108	10548	7408
sep	696	387	3520	137	932	2088	187	2014	967	272	1680	12910	10289	7275
oct	688	392	3549	139	944	2080	189	2038	979	276	1691	12994	10438	7363
nov	690	383	3507	140	924	2076	191	1995	988	270	1698	12891	10525	7358
dec	689	380	3541	140	924	2070	191	1939	979	270	1667	12819	10573	7403
1994 jan	692	382	3545	141	928	2076	192	1947	983	277	1674	12866	10662	7435
feb	704	383	3537	141	923	2083	192	1953	993	278	1692	12908	10602	7425
mar	687	378	3507	139	906	2050	195	1871	996	292	1685	12733	10511	7368
apr	686	383	3466	139	939	2042	189	1829	1025	281	1658	12666	10223	7328
mai	677	358	3376	137	910	1997	184	1786	976	281	1613	12326	10077	7171
jun	669	365	3361	136	914	1955	187	1778	986	281	1595	:	10116	7125
<b>7.2.3 Position au FMI</b>														



	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
<b>7.3.1 Währungsgold (bewertet zu Marktpreisen)</b>														
<b>7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)</b>														
<i>Mio ECU</i>														
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
1993	8765	574	33317	1205	5467	28651	126	23338	12269	5622	6457	125791	91638	8481
1992 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	7043	467	26771	966	4393	23022	101	18752	8745	4517	5177	99953	73641	6815
II	8162	532	31026	1121	5091	26681	117	21733	10972	5235	6013	116682	85365	7898
III	7558	493	28728	1041	4714	24705	109	20123	10160	4847	5568	108045	79040	7313
IV	8765	574	33317	1205	5467	28651	126	23338	12269	5622	6457	125791	91638	8481
1994 I	8456	553	32143	1163	5274	27641	122	22515	11742	5424	6227	121260	88401	8182
II	8068	:	30669	1108	5033	:	116	21482	11204	5175	:	:	84344	7807
1993 jul	9058	591	34432	1244	5650	29610	130	24119	12177	5810	6674	129496	94738	8765
aug	8097	529	30778	1112	5050	26468	116	21559	10885	5193	5965	115753	84680	7835
sep	7558	493	28728	1041	4714	24705	109	20123	10160	4847	5568	108045	79040	7313
oct	8110	531	30827	1114	5058	26510	117	21594	10902	5202	5975	115939	84805	7847
nov	8262	541	31403	1136	5153	27005	119	21997	11106	5299	6086	118106	86378	7994
dec	8765	574	33317	1205	5467	28651	126	23338	12269	5622	6457	125791	91638	8481
1994 jan	8475	554	32214	1165	5286	27702	122	22565	11768	5436	6243	121529	88600	8200
feb	8465	554	32175	1164	5280	27669	122	22538	11754	5429	6236	121383	88493	8190
mar	8456	553	32143	1163	5274	27641	122	22515	11742	5424	6227	121260	88401	8182
apr	8092	530	30758	1113	5047	26450	116	21545	11236	5190	:	:	84592	7829
mai	8247	659	31349	1134	5144	:	119	21959	11452	5290	:	:	86214	7980
jun	8068	:	30669	1108	5033	:	116	21482	11204	5175	:	:	84344	7807
<b>7.3.2 Währungsgold (Gewicht)</b>														
<b>7.3.2 Monetary gold (weight)</b>														
<i>Tausend unzen - Thousands of ounces - Milliers d'onces</i>														
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
1993	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	35050	16060	18445	359356	261790	24228
1992 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	25040	1659	95180	3434	15618	81850	360	66671	31090	16060	18407	355368	261820	24228
II	25040	1631	95180	3438	15618	81850	360	66671	33660	16060	18448	357955	261880	24228
III	25040	1634	95180	3449	15618	81850	360	66671	33660	16060	18447	357968	261870	24228
IV	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	35050	16060	18445	359356	261790	24228
1994 I	25040	1638	95180	3444	15618	81850	360	66671	34770	16060	18440	359070	261770	24228
II	25040	:	95180	3440	15620	:	360	66670	34770	16060	:	:	261760	24230
1993 jul	25040	1635	95180	3439	15618	81850	360	66671	33660	16060	18448	357960	261880	24228
aug	25040	1635	95180	3440	15618	81850	360	66671	33660	16060	18448	357961	261870	24228
sep	25040	1634	95180	3449	15618	81850	360	66671	33660	16060	18447	357968	261870	24228
oct	25040	1639	95180	3441	15618	81850	360	66671	33660	16060	18447	357965	261840	24228
nov	25040	1639	95180	3442	15618	81850	360	66671	33660	16060	18445	357964	261800	24228
dec	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	35050	16060	18445	359356	261790	24228
1994 jan	25040	1638	95180	3442	15618	81850	360	66671	34770	16060	18446	359074	261780	24228
feb	25040	1638	95180	3443	15618	81850	360	66671	34770	16060	18446	359075	261780	24228
mar	25040	1638	95180	3444	15618	81850	360	66671	34770	16060	18440	359070	261770	24228
apr	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	34770	16060	:	:	261770	24228
mai	25040	2000	95180	3443	15618	:	360	66671	34770	16060	:	:	261760	24228
jun	25040	:	95180	3440	15620	:	360	66670	34770	16060	:	:	261760	24230



**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  
1000 Bruxelles / 1000 Brussel  
Tél. (02) 512 00 26  
Fax (02) 511 01 84

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

Autres distributeurs/  
Overige verkooppunten:

**Librairie européenne/ Europese boekhandel**  
Rue de la Loi 244/Wetstraat 244  
1040 Bruxelles / 1040 Brussel  
Tél. (02) 231 04 35  
Fax (02) 735 08 60

Document delivery:

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

**DANMARK**

**J. H. Schultz Information A/S**  
Herstedvang 10-12  
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 05 34  
50445 Köln  
Tel. (02 21) 20 29-0  
Telex ANZEIGER BONN 8 882 595  
Fax 202 92 78

**GREECE/ΕΛΛΑΔΑ**

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

**ESPAÑA**

**Boletín Oficial del Estado**  
Trafalgar, 27-29  
28071 Madrid  
Tel. (91) 538 22 95  
Fax (91) 538 23 49

**Mundi-Prensa Libros, SA**  
Castelló, 37  
28001 Madrid  
Tel. (91) 431 33 99 (Libros)  
431 32 22 (Suscripciones)  
435 36 37 (Dirección)  
Télex 49370-MPLI-E  
Fax (91) 575 39 98

**Sucursal:**  
**Librería Internacional AEDOS**  
Consejo de Ciento, 391  
08009 Barcelona  
Tel. (93) 488 34 92  
Fax (93) 487 76 59

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

**FRANCE**

**Journal officiel  
Service des publications  
des Communautés européennes**  
26, rue Desaix  
75727 Paris Cedex 15  
Tél. (1) 40 58 77 01/31  
Fax (1) 40 58 77 00

**IRELAND**

**Government Supplies Agency**  
4-5 Harcourt Road  
Dublin 2  
Tel. (1) 66 13 111  
Fax (1) 47 80 645

**ITALIA**

**Licosa SpA**  
Via Duca di Calabria 1/1  
Casella postale 552  
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  
2411 Luxembourg  
Tél. 40 10 20  
Fax 49 06 61

**NEDERLAND**

**SDU Overheidsinformatie**  
Externe Fondsen  
Postbus 20014  
2500 EA 's-Gravenhage  
Tel. (070) 37 89 880  
Fax (070) 37 89 783

**PORTUGAL**

**Imprensa Nacional**  
Casa da Moeda, EP  
Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5  
1092 Lisboa Codex  
Tel. (01) 69 34 14  
Fax (01) 69 31 66

**Distribuidora de Livros  
Bertrand, Ld.<sup>a</sup>**

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

**UNITED KINGDOM**

**HMSO Books (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  
1014 Wien  
Tel. (1) 531 610  
Telex 112 500 BOX A  
Fax (1) 531 61-181

**SUOMI/FINLAND**

**Akateeminen Kirjakauppa**  
Keskuskatu 1  
PO Box 218  
00381 Helsinki  
Tel. (0) 121 41  
Fax (0) 121 44 41

**NORGE**

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

**SVERIGE**

**BTJ AB**  
Traktorvgen 13  
22100 Lund  
Tel. (046) 18 00 00  
Fax (046) 18 01 25  
30 79 47

**ICELAND**

**BOKABUD  
LARUSAR BLÖNDAL**  
Skólavöðurstíg, 2  
101 Reykjavík  
Tel. 11 56 50  
Fax 12 55 60

**SCHWEIZ / SUISSE / SVIZZERA**

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

**BÄLGARIJA**

**Europress Klassica BK  
Ltd**  
66, bd Vitoshia  
1463 Sofia  
Tel./Fax 2 52 74 75

**ČESKÁ REPUBLIKA**

**NIS ČR**  
Havelkova 22  
130 00 Praha 3  
Tel. (2) 24 22 94 33  
Fax (2) 24 22 14 84

**MAGYARORSZÁG**

**Euro-Info-Service**  
Honvéd Európa Ház  
Margitsziget  
1138 Budapest  
Tel./Fax 1 111 60 61  
1 111 62 16

**POLSKA**

**Business Foundation**  
ul. Krucza 38/42  
00-512 Warszawa  
Tel. (2) 621 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

**RUSSIA**

**CCEC**  
9,60-Ietiya Oktyabrya Avenue  
117312 Moscow  
Tel./Fax (095) 135 52 27

**SLOVAKIA**

**Slovak Technical  
Library**  
Nm. slobody 19  
812 23 Bratislava 1  
Tel. (7) 220 452  
Fax : (7) 295 785

**CYPRUS**

**Cyprus Chamber of Commerce and  
Industry**  
Chamber Building  
38 Grivas Digenis Ave  
3 Deligiorgis Stræet  
PO Box 1455  
Nicosia  
Tel. (2) 449500/462312  
Fax (2) 458630

**MALTA**

**Miller distributors Ltd**  
PO Box 25  
Malta International Airport  
LQA 05 Malta  
Tel. 66 44 88  
Fax 67 67 99

**TÜRKIYE**

**Pres Gazete Kitap Dergi  
Pazarlama Dagitim Ticaret ve sanayi  
AŞ**  
Nariibaçe 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 3 648 60 39

**EGYPT/  
MIDDLE EAST**

**Middle East Observer**  
41 Sherif St.  
Cairo  
Tel/Fax 39 39 732

**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**  
Orchard  
PO Box 0523  
Singapore 9123  
Tel. 73 04 24 1  
Fax 24 32 47 9

**SOUTH AFRICA**

**Safto**  
5th Floor, Export House  
Cnr Maude & West Streets  
Sandton 2146  
Tel. (011) 883-3737  
Fax (011) 883-6569

**AUTRES PAYS  
OTHER COUNTRIES  
ANDERE LÄNDER**

**Office des publications officielles  
des Communautés européennes**  
2, rue Mercier  
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 19 / Subscription  Abonnement ECU 64



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-94-003-3A-C