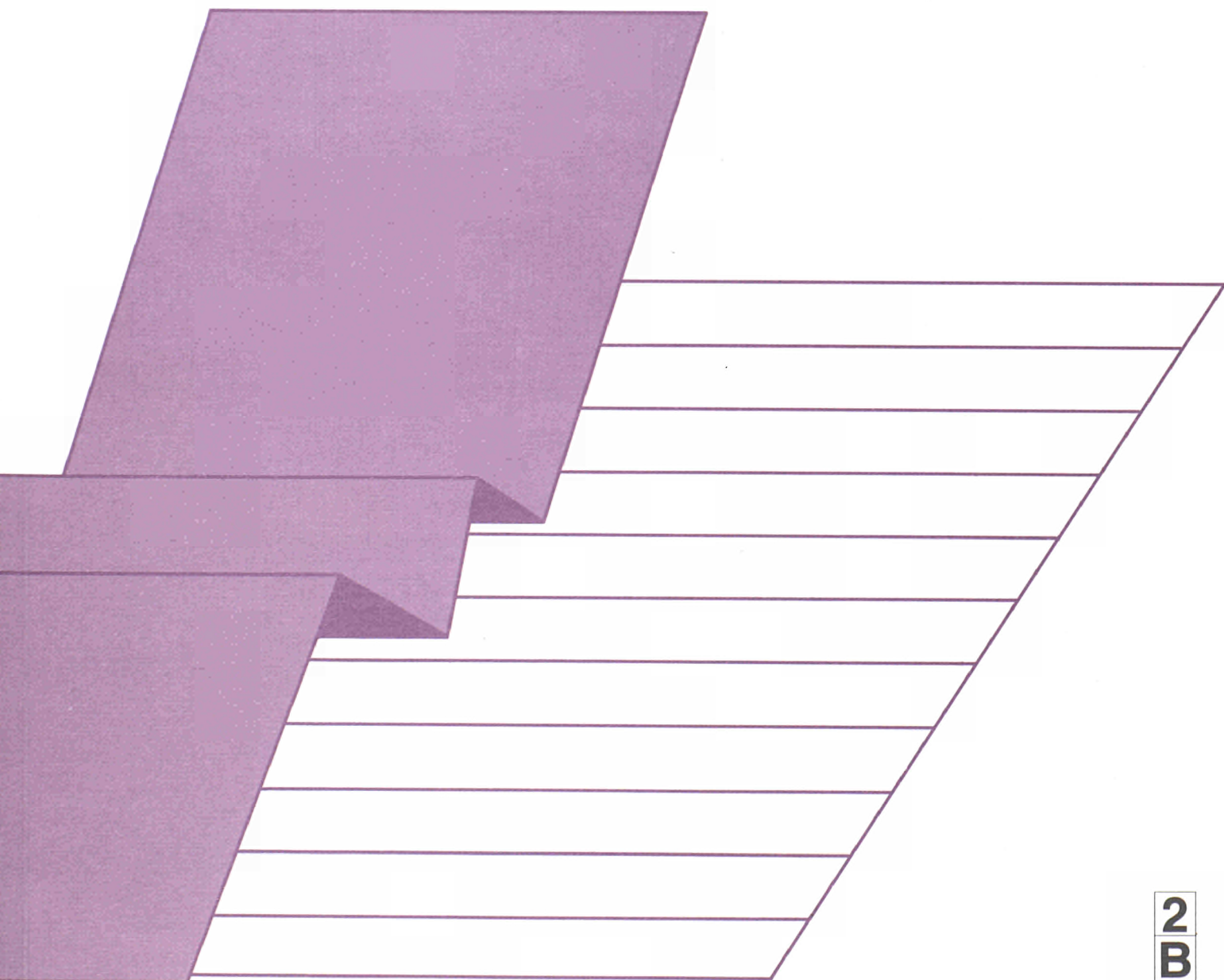


GELD UND FINANZEN
MONEY AND FINANCE
MONNAIE ET FINANCES

1 □ 1995



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

L-2920 Luxembourg — Tél. (352) 43 01-1 — Télex COMEUR LU 3423
B-1049 Bruxelles, rue de la Loi 200 — Tél. (32-2) 299 11 11

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

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

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

Veröffentlichungen wenden sich an eine ganz bestimmte Zielgruppe, wie zum Beispiel an den Bildungsbereich oder an Entscheidungsträger in Politik und Verwaltung. Sie enthalten ausgewählte und auf die Bedürfnisse einer Zielgruppe abgestellte und kommentierte Informationen. Eurostat übernimmt hier also eine Art Beraterrolle.

Für einen breiteren Benutzerkreis gibt Eurostat Jahrbücher und periodische Veröffentlichungen heraus. Diese enthalten statistische Ergebnisse für eine erste Analyse sowie Hinweise auf weiteres Datenmaterial für vertiefende Untersuchungen. Diese Veröffentlichungen werden in gedruckter Form und in Datenbanken angeboten, die in Menütechnik zugänglich sind.

Um Benutzern die Datensuche zu erleichtern, hat Eurostat Themenkreise, d. h. eine Untergliederung nach Sachgebieten, eingeführt. Daneben sind sowohl die Statistischen Dokumente als auch die Veröffentlichungen in bestimmte Reihen, wie zum Beispiel „Jahrbücher“, „Konjunktur“, „Methoden“, untergliedert, um den Zugriff auf die statistischen Informationen zu erleichtern.

Y. Franchet
Generaldirektor

It is Eurostat's responsibility to use the European statistical system to meet the requirements of the Commission and all parties involved in the development of the single market.

To ensure that the vast quantity of accessible data is made widely available, and to help each user make proper use of this information, Eurostat has set up two main categories of document: statistical documents and publications.

The statistical document is aimed at specialists and provides the most complete sets of data: reference data where the methodology is well-established, 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. subject classifications. 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 européenne a besoin d'informations.

Eurostat a pour mission, à travers le système statistique européen, de répondre aux besoins de la Commission et de l'ensemble des personnes impliquées dans le développement du marché unique.

Pour mettre à la disposition de tous l'importante quantité de données accessibles et faire en sorte que chacun puisse s'orienter correctement dans cet ensemble, deux grandes catégories de documents ont été créées: les documents statistiques et les publications.

Le document statistique s'adresse aux spécialistes. Il fournit les données les plus complètes: données de référence où la méthodologie est bien connue, standardisée, normalisée et scientifique. Ces données sont présentées à un niveau très détaillé. Le document statistique est destiné aux experts capables de rechercher, par leurs propres moyens, les données requises. Les informations sont alors disponibles sur papier et/ou sur disquette, bande magnétique, CD-ROM. La couverture blanche ornée d'un graphisme stylisé démarque le document statistique des autres publications.

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

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

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

Y. Franchet
Directeur général

GELD UND FINANZEN
MONEY AND FINANCE
MONNAIE ET FINANCES

Vierteljährlich — Quarterly — Trimestriel

1 □ **1995**

Themenkreis / Theme / Thème
Wirtschaft und Finanzen / Economy and finance / Économie et finances
Reihe / Series / Série
Konjunkturstatistiken / Short-term statistics / Statistiques conjoncturelles

2
B

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

Bemærk: Denne bulletin udsendes hvert kvartal på tysk/engelsk/fransk. En oversættelse af hele teksten til de andre fællesskabsprog 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/Ebngels/Frans. Een vertaling van de volledige tekst in de andere talen van de Gemeenschap Zijn verkrijgbaar bij Eurostat.

Nota: Este boletín 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, 1995

© EGKS-EG-EAG, Brüssel • Luxembourg, 1995

Nachdruck — ausgenommen zu kommerziellen Zwecken — mit Quellenangabe gestattet.

© ECSC-EC-EAEC, Brussels • Luxembourg, 1995

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

© CECA-CE-CEEA, Bruxelles • Luxembourg, 1995

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

Printed in Italy

Gedruckt auf chlorfrei gebleichtem Papier

Printed on non-chlorine bleached paper

Imprimé sur papier blanchi sans chlore

INHALTSVERZEICHNIS

Symbole und Abkürzungen..... 5

Einleitung..... 6

KONZEPTE UND DEFINITIONEN

Strukturindikatoren 8

Das Europäische Währungssystem
und der Ecu 11

Laufende Statistiken 14

Wichtige Quellen 25

STATISTISCHE TABELLEN

Konvergenzkriterien..... 74

I. Strukturindikatoren

1. Finanzierungskonten

Nettoveränderung der Forderungen
und Verbindlichkeiten..... 78

1.1 Volkswirtschaft..... 80

1.2 Kreditinstitute (S40) 82

1.3 Versicherungsunternehmen (S50) 84

1.4 Staat (S60)..... 86

1.5 Nichtfinanzielle Kapital- und
Quasi-Kapitalgesellschaften (S10) 88

1.6 Private Haushalte und private
Organisationen (S70/S80)..... 90

2. Geldvolumen

2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislauf-
geschwindigkeit) 92

2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient) 92

2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient) 92

3. Öffentliche Finanzen

3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-)
des Zentralstaates in Prozent des BIP 94

3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung
des Zentralstaates in Prozent des BIP 94

3.3 Auslandsverschuldung in Prozent
des BIP 94

4. Zinsgefälle

4.1 Amtlicher Diskontsatz 96

4.2 Kurzfristige Zinssätze 96

4.3 Langfristige Zinssätze 96

5. Ecu-Wechselkurse und BIP-Kaufkraft-standards

5.1 Ecu-Wechselkursindizes..... 100

5.2 US-Dollar-Wechselkursindizes..... 100

5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards 100

6. Position gegenüber der Übrigen Welt

6.1 Forderungen in Prozent des BIP..... 104

6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP .. 104

6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP.. 104

7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungs- gold)

7.1 Jährliche Veränderung der Währungs-
reserven 106

7.2 Relation zwischen Währungsreserven
und monatsdurchschnittlicher Einfuhr 106

7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven
an den Weltwährungsreserven 106

II. Das Europäische Währungssystem und der Ecu

1. Zusammensetzung des Ecu-Währungs-
korbs..... 112

2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse
im EWS 112

3. Ecu-Leitkurse..... 113

4. Realignments im EWS..... 113

5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu 113

6. Abweichungsindikator 114

7. Emissionen von Ecu-Anleihen..... 115

8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen
sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ 115

9. Verbraucherpreisindizes in Ecu 116

III. Laufende Statistiken

1. Geldvolumen

1.1 Geldvolumen M1..... 120

1.2 Geldvolumen M2..... 120

1.3 Geldvolumen M3..... 122

2. Öffentliche Finanzen

2.1 Haushalt des Zentralstaates..... 136

2.2 Verschuldung des Zentralstaates 138

3. Zinssätze und Aktienrenditen

3.1 Kurzfristige Zinssätze..... 140

3.1.1 Amtlicher Diskontsatz..... 140

3.1.2 Tagesgeldsatz 140

3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatz-
wechsel..... 142

3.2 Langfristige Zinssätze 144

3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen
zu laufenden Preisen..... 144

3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen
zu konstanten Preisen..... 144

3.2.3 Rendite auf Aktien 146

4. Aktienkursindizes

4.1 Aktienkursindizes 148
4.2 Aktienkursindizes zu konstanten
Preisen..... 148
4.3 Aktienkursindizes in Ecu 150

5. Wechselkurse

5.1 Ecu-Wechselkurse 152
5.2 US-Dollar-Wechselkurse 154
5.3 Wechselkursindizes..... 156
5.3.1 Ecu-Wechselkursindizes..... 156
5.3.2 US-Dollar-Wechselkursindizes..... 156
5.3.3 Indizes der effektiven Wechselkurse..... 158

6. Externe Position

6.1 Forderungen und Verbindlichkeiten
der Volkswirtschaft 160
6.2 Forderungen und Verbindlichkeiten
des Sektors Staat..... 161
6.3 Forderungen und Verbindlichkeiten
des Sektors Kreditinstitute 162
6.4 Forderungen und Verbindlichkeiten
des Sektors private Nichtbanken..... 163

7. Amtliche Währungsreserven

7.1 Brutto-Währungsreserven 164
7.2 Brutto-Währungsreserven
(ohne Währungsgold)..... 164
7.2.1 Devisen 166
darunter: Ecu..... 166
7.2.2 Sonderziehungsrechte..... 168
7.2.3 Reserveposition beim IWF 168
7.3 Währungsgold 170
7.3.1 Währungsgold zu Marktpreisen 170
7.3.2 Währungsgold in Unzen 170

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 15	Summe der 15 Mitgliedstaaten der Europäischen Union (Belgien, Dänemark, Deutschland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal, Finnland, Schweden und Vereinigtes Königreich)
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 Europäischen Wirtschaftsraum zusammenstellt. Zum Vergleich werden Daten über die Vereinigten Staaten und Japan herangezogen.

Die Statistiken sind in vier Kapiteln zusammengefaßt:

- Das erste Kapitel enthält einen vorläufigen Überblick über Daten im Zusammenhang mit den Konvergenzkriterien gemäß dem Vertrag über die Europäische Union.
- Das zweite Kapitel enthält eine Reihe von Strukturindikatoren, die Entwicklungen wichtiger finanzieller Variablen und deren Beziehungen zu anderen ökonomischen Zeitreihen aufzeigen. Die Strukturindikatoren basieren auf Jahreswerten.
- Das dritte Kapitel bezieht sich auf das Europäische Währungssystem und die Bedeutung des Ecu außerhalb des Europäischen Währungssystems.
- Das vierte Kapitel enthält eine Zusammenstellung der wichtigsten Finanzindikatoren, die für die laufende Wirtschaftsanalyse verwendet werden.

2. Diese Veröffentlichung umfaßt nur einen Ausschnitt der von Eurostat bearbeiteten Finanz- und Währungsstatistiken. Zu diesem Gebiet enthält die Datenbank FAME in ihren Bereichen (BIF1) 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 Monatsdaten zum Europäischen Währungssystem sowie Informationen über die von den Zentralbanken im Rahmen ihrer Währungspolitik verwendeten Zinssätze erscheinen monatlich in "ECU-EWS Information & Zinssätze der Zentralbanken".

- Tages- und Monatswerte zum Themenkreis des zweiten Kapitels erscheinen monatlich in der "ECU-EWS Information".

- Auch die breiter angelegten Publikationen "Eurostatistik - Daten zur Konjunkturanalyse", "Statistisches Jahrbuch" 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, 346991-334, 340 oder 337.

Konvergenzkriterien

Der am 7 Februar 1992 in Maastricht unterzeichnete Unionsvertrag legt eine Reihe von Kriterien fest, die der Beurteilung eines dauerhaften Konvergenz zwischen den Mitgliedstaaten dienen und die darüber hinaus bestimmen, welche Mitgliedstaaten die Voraussetzungen für eine Teilnahme an der dritten stufe der Wirtschafts und Währungsunion erreicht haben.

Diese sogenannten Konvergenzkriterien erstrecken sich auf vier Bereiche: Preisstabilität, Staatshaushalt, Wechselkurse und langfristige Zinssätze. Diese Bereiche lassen sich wie folgt beschreiben.

- **Preisstabilität:** Die Mitgliedstaaten müssen eine anhaltende Preisstabilität und eine während des letzten Jahres vor der Prüfung gemessene durchschnittliche Inflationsrate aufweisen, die um nicht mehr als 1½ Prozentpunkte über der Inflationsrate jener höchstens drei Mitgliedstaaten liegt, die auf dem Gebiet der Preisstabilität das beste Ergebnis erzielt haben.

- **Finanzlage der öffentlichen Hand:** Die Mitgliedstaaten müssen "übermäßige öffentliche Defizite vermeiden", d.h., daß das Verhältnis ihres geplanten oder tatsächlichen öffentlichen Defizits zum BIP den Referenzwert von 3% nicht überschreiten darf und daß das Verhältnis ihres öffentlichen Schuldenstands zum BIP den Referenzwert von 60% nicht überschreiten darf, es sei denn, es handelt sich um eine außergewöhnliche oder vorübergehende Überschreitung, oder daß das Verhältnis erheblich und laufend zurückgegangen ist.

- **Wechselkurse:** Die Mitgliedstaaten müssen die normalen Bandbreiten des WKM (Wechselkursmechanismus) zumindest in den letzten zwei Jahren vor der Prüfung ohne starke Spannungen eingehalten haben. Insbesondere darf ein Mitgliedstaat den bilateralen Leikurs seiner Währung innerhalb des gleichen Zeitraums gegenüber der Währung eines anderen Mitgliedstaats nicht von sich aus abgewertet haben.
- **Langfristige Zinssätze:** Der durchschnittliche langfristige Nominalzins darf im Verlauf von einem Jahr vor der Prüfung in einem Mitgliedstaat um nicht mehr als zwei Prozentpunkte über dem entsprechenden Satz in jenen höchstens drei Mitgliedstaaten liegen, die auf dem Gebiet der Preisstabilität das beste Ergebnis erzielt haben.

I. STRUKTURINDIKATOREN

1. Finanzierungskonten

1.1 Methodik

Die von Eurostat zusammengestellten Finanzierungskonten basieren insofern auf dem Europäischen System Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (zweite Auflage, 1984), als von sämtlichen Mitgliedstaaten einheitliche Definitionen berücksichtigt werden. Die wichtigsten verwendeten Definitionen finden sich in den ESVG-Kapiteln II "Die Einheiten und ihre Zusammenfassungen", V "Die finanziellen Transaktionen" und VII "Verbuchungsregeln".

Das Konto der Gesamtwirtschaft (N), das als erstes dargestellt wird und sämtliche Sektoren umfaßt, zeigt die Position der Gesamtwirtschaft gegenüber der Übrigen Welt. In diesem Konto sind somit die Einträge für den Sektor Übrige Welt (S90) mit umgekehrtem Vorzeichen dargestellt.

Im Vorgriff auf die dritte Auflage des ESVG wurden bei den Finanzinstrumenten allerdings einige Zusammenfassungen vorgenommen. Daher werden jetzt folgende Positionen unterschieden: Bargeld und Einlagen (F20/F30) - diese Position entspricht den bisherigen Positionen Bargeld und übertragbare Sichteinlagen (F20) sowie Sonstige Einlagen (F30) -, Geldmarktpapiere und festverzinsliche Wertpapiere (F40/F50) und (ohne Unterscheidung nach der Laufzeit) Sonstige Kredite (F79/F89) sowie Handelskredite und Schwebende Posten (F71/F72/F81).

In den Finanzierungskonten werden die finanziellen Transaktionen mit den verschiedenen Arten von Forderungen und Verbindlichkeiten der inländischen Sektoren und der Übrigen Welt verbucht. Die angegebenen Daten stammen aus der Datenbank CUB.X.

Im folgenden sei noch einmal die spezielle Arithmetik der Finanzierungskonten der Sektoren in Erinnerung gerufen:

- Sind die Daten konsolidiert, sind die finanziellen Transaktionen eines Sektors insgesamt gleich der Summe der Forderungen und Verbindlichkeiten, die von den Teilsektoren dieses Sektors eingegangen wurden. Das gleiche Summierungsprinzip gilt für die Finanzinstrumente.
- Bei jeder finanziellen Transaktion müssen die Veränderungen der Forderungen gleich den Veränderungen der Verbindlichkeiten sein.

- Da es sich bei bestimmten Marktteilnehmern um Nettokreditgeber und bei anderen um Nettokreditnehmer handelt, ist das Gesamtgleichgewicht gegeben, wenn die Summe der Nettomittelausleihungen der ersteren gleich der Summe der Nettomittelaufnahmen der letzteren ist. Anders ausgedrückt muß der Saldo der Forderungen und Verbindlichkeiten sämtlicher Sektoren gleich null sein.

1.2 Aufgeführte Indikatoren

1.2.1 Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten (in Mio. ECU)

Hierbei handelt es sich für ein bestimmtes Jahr und für jeden Sektor um die Differenz zwischen den gesamten Forderungsströmen und den gesamten Verbindlichkeitsströmen, und zwar für sämtliche Finanzinstrumente zusammengenommen.

Die Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber der Übrigen Welt ist gleich der Summe der Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten der einzelnen Sektoren der Volkswirtschaft. Sie hat somit den gleichen Betrag, aber das umgekehrte Vorzeichen wie die Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten der Übrigen Welt (S90).

1.2.2 Veränderung der Forderungen/Verbindlichkeiten

Hierbei handelt es sich für ein bestimmtes Jahr und für jeden Sektor um die als Forderungen/Verbindlichkeiten verbuchten finanziellen Ströme insgesamt, und zwar für sämtliche Finanzinstrumente zusammengenommen. Diese Veränderung wird in Mio. ECU angegeben.

Ferner werden die Finanzinstrumente aufgeführt, denen in den meisten Mitgliedstaaten bei den finanziellen Forderungen bzw. den Verbindlichkeiten die größte Bedeutung zuzukommen scheint. Um die Menge der Informationen zu begrenzen und insbesondere um ihre Genauigkeit zu verbessern, mußte eine gewisse Auswahl getroffen werden, selbst wenn diese leider nicht in *allen* Fällen repräsentativ ist. Die Daten für die betreffenden Finanzinstrumente werden in Prozent der gesamten Forderungen/Verbindlichkeiten des jeweiligen Sektors angegeben. Hierbei ist darauf hinzuweisen, daß für die Veränderung der Verbindlichkeiten der Privaten Organisationen und

der Privaten Haushalte (S70/S80) kein Prozentsatz angegeben wird, da sie überwiegend auf Transaktionen mit Krediten zurückzuführen ist, bei denen es sich nicht um Handelskredite handelt (F79/F89).

1.3 Verfügbare Statistiken

Entsprechend dem derzeitigen Stand der Datenbasis werden hier die Statistiken für acht Mitgliedstaaten präsentiert. Wir möchten jedoch darauf hinweisen, daß Belgien wahrscheinlich sehr bald in der Lage sein wird, Statistiken zu liefern. Darüber hinaus dürfte es nach dem jüngsten Beitritt neuer Mitgliedstaaten zur Europäischen Union möglich sein, die Datenbasis in den nächsten Monaten zu erweitern. Eurostat prüft zur Zeit die österreichischen Daten, die sich auf die alte Fassung des SNA (1968) stützen. Finnland und Schweden werden sich voraussichtlich ebenfalls bald beteiligen können.

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 Kapitalein-

bußen in Zahlungsmittel transferiert werden können. (Dies trifft z. B. auf Termineinlagen und bestimmte Formen von Spareinlagen zu).

3. Öffentliche Finanzen

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

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

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

3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung des Zentralstaates in Prozent des BIP

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

4. Zinsgefälle

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

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

In Schaubildern werden die Zinsgefälle bei kurz- und langfristigen Zinssätzen zunächst für diejenigen Länder dargestellt, deren Währung innerhalb der früheren engen Bandbreite am Wechselkursmechanismus des EWS beteiligt waren, und dann auch für die übrigen EU-Länder und Japan.

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).

Die zweite Tabelle weist Indizes von US-Dollar-Wechselkursen aus (Basis 1985, US\$ je Einheit einer nationalen Währung).

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

Einzelheiten zur Berechnungsmethode der Kaufkraftparitäten und -standards enthält die Eurostat Veröffentlichung "Kaufkraftparitäten und Bruttoinlandsprodukt in realen Werten, Ergebnisse 1985" von 1988.

In Schaubildern werden Indizes von Ecu- und US-Dollar-Wechselkursen zunächst für diejenigen Währungen dargestellt, die innerhalb der früheren engen Bandbreite am Wechselkursmechanismus des EWS beteiligt waren, und dann auch für die Währungen der übrigen EU-Länder und Japans.

6. Position gegenüber der Übrigen Welt

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

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

7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)

7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven

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

7.2 Relation zwischen Währungsreserven und monatsdurchschnittlicher Einfuhr

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

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

7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven an den Weltwährungsreserven

Diese Tabelle weist den Anteil der Währungsreserven 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 Ressourcens-transfers einzuführen".

Das zweite Kapitel dieser Veröffentlichung liefert Informationen über den Ecu im Zusammenhang mit einerseits dem EWS (Tabelle 1-6) und andererseits seiner Verwendung bei privaten Transaktionen (Tabelle 7-9). 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 EntschlieÙung 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 Rechengrößen. Sie gehen in die Berechnung des Abweichungsindikators ein.

4. Realignments im EWS

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

5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu

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

6. Abweichungsindikator

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

- (i) Zunächst wird die Abweichung des Ecu-Tageswertes vom Ecu-Leitkurs ermittelt;
- (ii) anschließend wird die tägliche Abweichung in Prozent der maximal zulässigen Abweichung ausgedrückt. Die maximal zulässige Abweichung, ausgedrückt in Prozent des Ecu-Leitkurses, errechnet sich durch Multiplikation der vollen Schwankungsbreite 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

Emissionen von festverzinslichen Ecu-Wertpapieren (Tabellen I & II)

In der Tabelle sind die Emissionen zum Zahlungsdatum erfaßt. Die vorliegende Veröffentlichung berücksichtigt ECU-Emissionen am Euro-Anleihemarkt, d.h. internationale Emissionen und Auslandsemissionen sowie Inlandsemissionen, die mit Euroanleihen vergleichbar sind. Dies bedeutet insbesondere, daß die Inlandsemissionen für Ausländer quellensteuerfrei sind und daß für sie vergleichbare Clearing- und Abrechnungsverfahren gelten. Berücksichtigt werden auch ECU-Emissionen, bei denen die Möglichkeit des Umtauschs in andere Währungen besteht. Wichtigste Quelle: International Financing Review.

In der Tabelle ist unter den nachstehenden Spaltenköpfen folgendes enthalten:

- Unternehmen und öffentlicher Sektor: die öffentlichen und privaten inländischen Emittenten.
- Institutionen: die Europäische Investitionsbank und die Kommission der Europäischen Gemeinschaften (EWG, EGKS, Euratom).
- Organisationen: die Sonderorganisationen der Vereinten Nationen, die Weltbank, der Europarat usw.

8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen sowie Ecu-Zinssätze des EWI

Die Zinssätze für Einlagen mit einer Laufzeit von 1, 3, 6 und 12 Monaten werden wie folgt auf der Grundlage der Zinssätze des Londoner Marktes LIBID berechnet:

- bis October 1993 (Quelle: Financial Times, Freitagssätze).
- ab November 1993 (Quelle: Bank of England, British Banker's Association, Tagessätze).

Die Fälligkeitsrenditen von Ecu-Wertpapieren mit einer Laufzeit von 1 bis 10 Jahren stimmen mit denen der Eurostat Ertragskurve überein. Die Ertragskurve, die die Zinsstruktur für Laufzeiten zwischen 1 und 10 Jahren widerspiegelt, basiert auf Emissionen höchster Qualität, d.h. AAA-Rating, ein Umlaufvolumen von mindestens 500 Millionen Ecu und eine sehr hohe Liquidität (Spanne zwischen Ausgabe- und Rücknahmekurs von weniger als 50 Basispunkten). Die Ertragskurve wird täglich berechnet durch Anpassung eines Regressionspolynoms dritten Grades an die Ertragswerte von Wertpapieren, die von der ISMA (International Securities Market Association, London) bereitgestellt werden. Diese Ertragswerte sind Mittelwerte von Angebots- und Nachfragepreisen, die von einer großen Zahl von Finanzinstituten übermittelt werden. Die in der Tabelle enthaltenen monatlichen Angaben sind arithmetische Mittelwerte täglicher Zahlen, und die Jährlichen Angaben sind arithmetische Mittelwerte täglicher Zahlen.

Zinssatz für Transaktionen des EWI (Tabelle VII)

Der Zinssatz der Ecu-Operationen des EWI (Europäisches Währungsinstitut) entspricht dem gewogenen Mittel der repräsentativsten Sätze des inländischen Geldmarktes der Länder, deren Währungen den Ecu-Korb bilden. Die Gewichtung

nach Währungen entspricht derjenigen des Ecu-Korbes. Der so anhand der Werte für einen bestimmten Monat berechnete Zinssatz gilt für die Operationen der EWU im folgenden Monat. In der Tabelle wird dieser Zinssatz für jenen Monat angegeben, auf den sich seine Berechnung stützt und nicht für den (nachfolgenden) Monat, während dessen er von dem EWU angewendet wird.

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 SABL-Methode der FAME-Datenbank saisonbereinigt sind. Bei der Berechnung der jährlichen Wachstumsraten zu konstanten Preisen wird als Deflator der Verbraucherpreisindex verwendet.

Allgemeine Definitionen:

- M1:** Dieses Konzept umfaßt für alle hier betrachteten Staaten 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 Termin- und Spareinlagen plus Geldmarktzertifikate sowie kurzfristige Wertpapiere, das Ganze in nationaler und fremder Währung
- M3:** M2 zuzüglich Schatzwechsel und Handelswechsel.

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.

Österreich:

M2: M1 zuzüglich Termineinlagen in M2

M3: M2 zuzüglich Spareinlagen von inländischen Nichtbanken in M3, abzüglich Spareinlagen bei Hypothekenbanken und Prämienspareinlagen.

Portugal:

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

M3: Nicht verfügbar.

Finnland:

M2: M1 (Bargeldumlauf abzüglich Kassenhaltung der Banken zuzüglich Einlagen der Nichtbanken auf Finnmark- Giro- und -Postgirokonto sowie auf Transaktionskonten) zuzüglich Quasigeld (Finnmark-Termineinlagen der Nichtbanken außer Termineinlagen bei der Bank von Finnland).

M3: M2 zuzüglich Einlagenzertifikaten von Banken im Besitz von Nichtbanken.

Schweden:

M2: Nicht verfügbar.

M3: SKR-Banknoten und -Münzen im Besitz inländischer Nichtbanken, SKR- und Fremdwährungseinlagen der inländischen nichtfinanziellen Sektoren (nicht dem Finanzsektor angehörende schwedische Unternehmen, private Haushalte und lokale Gebietskörperschaften) bei inländischen Banken, SKR-Postgiroeinlagen und Einlagenzertifikate inländischer Banken.

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 Geldmengenkonzentrat 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.

Island:

M2: Geld und generelle Spareinlagen außer Termineinlagen.

M3: Banknoten und Münzen im Umlauf zuzüglich Sicht-, Spar- und andere Einlagen in Banken.

Norwegen:

M2: Banknoten und Münzen, Sichteinlagen, nicht in Anspruch genommene Kontokorrentkredite und Baudarlehen sowie Termineinlagen.

M3: Nicht verfügbar

Schweiz:

M2: Bargeldumlauf und inländische Sichteinlagen sowie Termineinlagen der inländischen privaten Nicht-banken bei Banken zuzüglich inländischer Fremd-währungssichteinlagen.

M3: Bargeldumlauf, inländische Sicht- und Termineinlagen zuzüglich inländischer Spareinlagen von Nichtbanken bei Banken.

Vereinigte Staaten:

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

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

Japan:

M2: M1 zuzüglich Quasigeld (Einlagen des privaten und des öffentlichen Sektors 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

	<p>Transaktionen dar. Der letztgenannte Saldo enthält gewisse Kreditgewährungsaktionen, z. B. Wohnungsbaudarlehen für den Bau von Wohnungen mit mäßigem Mietpreis (HLM - habitations aux loyers modérés) sowie als gewichtigster Posten die beim Schatzamt eingehenden Vorschüsse. Quelle: INSEE.</p>		
Irland:	<p>Einnahmen (Steuern und Abgaben Zölle und Posteinnahmen), abzüglich der laufenden und der vermögensverändernden Ausgaben. Quelle: Central Bank of Ireland</p>	Schweden:	<p>Bei den Gesamteinnahmen handelt es sich um die Summe folgender fünf Posten: Steuern, Nichtsteuer-einnahmen, vermögenswirksame Einnahmen, Darlehenstilgungen und kalkulatorische Einnahmen. Die Gesamtausgaben setzen sich aus folgenden Posten zusammen: Königlicher Hof, 13 Ministerien, Parlament und Parlamentseinrichtungen, Schuldendienst auf die Staatsschuld usw. sowie Unvorhergesehenes.</p>
Italien:	<p>Änderungen im Kassenbestand des Zentralstaates. Einnahmen: Steuern und Abgaben, Einnahmen aus Staatsmonopolen und öffentlichen Versorgungsbetrieben. Ausgaben: Laufende Ausgaben. Quelle: ISTAT.</p>	Vereinigtes Königreich:	<p>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.</p>
Luxemburg:	<p>Einnahmen (ordentliche sowie außerordentliche) und Ausgaben des gesamten Staates. Quelle: Finanzministerium.</p>	Island:	<p>Einnahmen von direkten und indirekten Steuern zuzüglich andere Einnahmen, abzüglich Ausgaben.</p>
Niederlande:	<p>Überschuß oder Defizit des Zentralstaates. Einnahmen: Einkommen und Vermögensteuern sowie Produktionssteuern. Quelle: CBS.</p>	Norwegen:	<p>Einnahmen (direkte und indirekte Steuern, Sozialversicherungsbeiträge usw.) abzüglich Ausgaben des Zentralstaates (einschließlich Sozialversicherung).</p>
Österreich:	<p>Einnahmen und Ausgaben der Bundesregierung, außer dem Kapitalhaushalt und Einnahmen/ Ausgaben vom Schuldendienst.</p>	Schweiz:	<p>Gesamteinnahmen/-ausgaben des Staates.</p>
Portugal:	<p>Erhobene Einnahmen abzüglich laufender Ausgaben und geleisteter Vermögensübertragungen. Quelle: Finanzministerium.</p>	Vereinigte Staaten:	<p>Die Daten beziehen sich auf den konsolidierten Zentralstaat, d. h. die Transaktionen innerhalb des Zentralstaates werden eliminiert. Quelle: IWF.</p>
Finnland:	<p>Einnahmen/Ausgaben aus den jährlichen Einnahmen-/Ausgabenposten und den Einnahmen-/Ausgabenüberträgen früherer Jahre, einschließlich außeretatmäßiger Einnahmen/Ausgaben. Merkposten und das Betriebsergebnis der Staatsunternehmen sind nicht berücksichtigt. Die Einnahmen- und Ausgabendaten verstehen sich ohne finanzielle Transaktionen. Quelle: Finanzministerium</p>		

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 jedes 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.
- Österreich:** Bundesverschuldung in nationaler Währung und in fremder Währung.
- Portugal:** Direkte Inlands- und Auslandsverschuldung.
Quelle: Finanzministerium.
- Finnland:** Die Verschuldung des Zentralstaates umfaßt die im Zusammenhang mit dem Staatshaushalt eingegangenen Verbindlichkeiten sowie die außeretatmäßigen Verbindlichkeiten des Zentralstaates. Die Angaben über die Verbindlichkeiten sind Bruttodaten.
Quelle: Staatliches Schatzamt
- Schweden:** Noch nicht verfügbar
- Vereinigtes Königreich:** "National Debt" am 31. März (einschließlich kurzfristiger Verbindlichkeiten in Form von Schatzwechsel).
Quelle: CSO
- Island:** Inlandsverschuldung, mit Ausnahme der Verschuldung der Zentralbank, bestehend aus Sparranleihen, Schatzwechsel und Anleihen.
- Norwegen:** Nichtkonsolidierte Verschuldung des Zentralstaates, einschließlich der Sozialversicherung sowie anderer Konten des Zentralstaates und der Sozialversicherung.
- Schweiz:** Gesamtverschuldung des Staates, einschließlich der Sozialversicherung.

3. Zinssätze und Aktienrenditen

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1.1 Amtlicher Diskontsatz

Zinssatz zu dem die Zentralbank im Rahmen der Rediskontkontingente zentralbankfähige Handelswechsel rediskontiert. Es sind keine Daten verfügbar für Spanien, Frankreich, Luxemburg, und das Vereinigte Königreich sowie für Belgien (seit Dezember 1990), Irland (seit Februar 1991) und die Niederlande (seit Dezember 1993). Seit dem 17. Juni 1991 gibt es eine neue Serie für Belgien (keine Daten verfügbar zwischen Januar und Mai 1991).

3.1.2 Tagesgeldsatz

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

Dänemark: Einfacher Mittelwert des Tagesgeldsatzes für Interbanken-Einlagen.

Deutschland: Interbankensatz.

Griechenland: Geldmarktsätze unter Banken (Monatdurchschnitt).

Spanien: Mittelwert der täglichen Interbankensätze.

Frankreich:	Zinssatz für täglich fällige Darlehen gegen Handelswechsel.	Restlaufzeit zwischen 60 und 90 Tagen.
Irland:	Interbankensatz.	Griechenland: Zinssatz zum Monatsende für Schatzwechsel.
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.	Spanien: Gewogener Durchschnittszinssatz für Dreimonats-Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt.
Niederlande:	Repräsentativer Zinssatz auf dem Geldmarkt für Interbanken-Einlagen.	Frankreich: Zinssatz für handelbare 13-Wochen-Schatzwechsel.
Österreich:	Ungewogener Durchschnitt der von den Wiener Banken notierten Zinssätze.	Irland: Mittlere Diskontierungsrate auf der letzten Auktion eines Monats für "Exchequer Bills".
Portugal:	Durchschnittlicher Interbankensatz für Geld mit einer Fälligkeit in 1 bis 5 Tagen.	Italien: Durchschnittlicher Zinssatz aller Auktionen eines Monats.
Finnland:	Monatsdurchschnitt des gewichteten Mittels des Interbanken-Tagesgeldsatzes.	Niederlande: Gewichteter Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt mit einer Restlaufzeit von 3 Monaten. Seit August 1990 sind keine Daten verfügbar.
Schweden:	Monatsdurchschnitt des Interbanken-Tagesgeldsatzes.	Portugal: Durchschnittlicher Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Primärmarkt.
Vereinigtes Königreich:	Zinssatz, zu dem die Londoner Clearingbanken auf dem Geldmarkt Tagesgeld handeln.	Schweden: Monatsdurchschnitt des Zinssatzes für Dreimonats-Schatzwechsel.
Norwegen:	Euro-NKR-Tagesgeldsatz.	Vereinigtes Königreich: Gewogener durchschnittlicher Diskontsatz des im wöchentlichen Tendersverfahren zugeteilten Schatzwechsel mit einer Laufzeit von 91 Tagen.
Schweiz:	Monatsdurchschnitt der Verzinsung einer Einlage, die täglich reinvestiert wird, gerechnet vom zweiten Arbeitstag eines Monats bis zum zweiten Arbeitstag des darauffolgenden Monats.	Norwegen: Jährliche effektive Rendite von Schatzwechseln mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten. Höchster Ankaufssatz.
Vereinigte Staaten:	Effektiver Zinssatz auf täglich fällige Federal Reserve Funds.	Vereinigte Staaten: Rendite von Dreimonats-Schatzwechseln.
Japan:	Monatsdurchschnitt der arbeitstäglich erfaßten Zinssätze, die Kreditnehmer mit bester Bonität für unbedingte Kredite zahlen müssen.	Japan: Rendite auf Finanzierungswechsel mit einer Laufzeit von 60 Tagen. Sie wird von dem Finanzministerium in Abhängigkeit von den Veränderungen des offiziellen Diskontsatzes festgelegt.

3.1.3 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

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.
- Österreich:** Rendite von Staatsanleihen auf dem Sekundärmarkt.
- Portugal:** Durchschnittliche Rendite aus langfristigen Schuldverschreibungen.

Finnland: Rendite von steuerpflichtigen 10 jährigen Staatsanleihen: Monatsdurchschnitt des täglichen Angebotsatzes der fünf größten Banken. Bis 6/93: Rendite einer bis 15.03.02 laufenden 10.75 prozentigen Anleihe mit Endfälligkeit. Ab 7/93: Rendite einer bis 15.03.04 laufenden 9.5 prozentigen Anleihe mit Endfälligkeit.

Schweden: Monatsdurchschnitt der auf Jahresbasis umgerechneten effektiven Rendite von 9 jährigen Anleihen des Zentralstaates.

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

Norwegen: Effektive Rendite von repräsentativen 10jährigen Staatsanleihen. Die Rendite wird durch Gewichtung von ein bis zwei Anleihen mit der Restlaufzeit berechnet. Vor 1993 bezieht sich die Reihe auf die effektive Rendite von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von mehr als 6 Jahren. Sie wurde berechnet als gewichtetes Mittel des ausstehenden Volumens der an der Osloer Börser notierten Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von mehr als 6 Jahren.

Schweiz: Durchschnittsrendite von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von mehr als 7 Jahren.

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

Japan: Renditen am Monatsende für die Restlaufzeit von zehnjährige Anleihen des Zentralstaates.

3.2.3 Aktienrenditen

Die Renditen werden in Prozent pro Jahr ausgedrückt und als Quotient aus der jährlichen Dividende und dem aktuellen Aktienkurs definiert.

Länderspezifische Anmerkungen:

- Belgien:** Durchschnittliche Rendite einer repräsentativen Auswahl von Aktien belgischer Gesellschaften.
- Deutschland:** Quotient aus der Summe der Dividenden (einschließlich der Gratisaktien) und der Summe der Kurswerte am Periodenende aller notierten Aktien.
- Spanien:** Rendite von Stammaktien öffentlicher Elektrizitätsversorgungsbetriebe.
- Frankreich:** Gewogene Durchschnittsrendite für 295 Papiere, errechnet aus den Kursen am letzten Freitag jeden Monats.
- Italien:** Durchschnittliche Barrendite (vor Abzug der Quellensteuer), berechnet unter der Annahme, daß die Dividende des Vorjahres unverändert bleibt.
- Niederlande:** Gewogener Monatsdurchschnitt der auf der Grundlage von Freitagschlußkursen berechneten Bruttorenditen niederländischen multinationaler und heimischer Aktien, die offiziell an der Börse von Amsterdam notiert werden.
- Finnland:** Gewichtete effektive Rendite der Aktien, die an der Helsinkier Börse notiert werden. Monatsdurchschnitt der Werte des letzten Tages der einzelnen Börsenwochen.
- Vereinigtes Königreich:** Rendite der 500 Aktien, auf denen der Aktienindex der Financial Times beruht.
- Schweiz:** Noch nicht verfügbar.
- 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 für alle Länder veröffentlicht. Für Frankreich, Portugal, Österreich, die Schweiz und Japan ist die Basis 1990=100. Die Jahres- und Vierteljahreswerte sind die arithmetischen Mittelwerte der Monatsdurchschnitte.

4.1 Aktienkursindizes

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

Länderspezifische Anmerkungen:

- Belgien:** Gewogener Index der aktiv gehandelten Aktien von Gesellschaften, die in Belgien registriert sind. Der Index bezieht sich auf den "Marché au comptant" (Kassamarkt).
- Dänemark:** Index der Aktien, die in der "Main List of Companies" an der Kopenhagener Börse notiert werden. Der Index wird aus den Indizes für die Untergruppen Banken, Schifffahrt, Industrie, Handel, Versicherungen, Verkehr und Sonstiges errechnet.
- Deutschland:** Der Index stützt sich auf annähernd 90% der Stammaktien von Gesellschaften mit Sitz in Deutschland (nach dem Gebietsstand vor dem 3. 10. 1990).
- Griechenland:** Allgemeiner Industrieaktienindex an der Athener Effektenbörse.
- Spanien:** Allgemeiner Index der an der Madrider Börse notierten Aktienkurse. Die Zusammensetzung des Index wird jährlich revidiert.
- Frankreich:** Index der Pariser Effektenbörse. Die Auswahl der Gesellschaften beruht auf ihrer wirtschaftlichen Bedeutung. Daneben wird auf eine angemessene Berücksichtigung der Wirtschaftszweige geachtet.
- Irland:** Index für Stammaktien, dem die Kurse am ersten Arbeitstag jeden Monats zugrunde liegen.
- Italien:** MIB-Storico, 2-1-1975 = 100. Von der Mailänder Börse errechneter Index, welcher alle notierten Gesellschaften einschließt.

- Luxemburg:** Der Index umfaßt 9 Aktien, die aus einer Liste von 24 Aktien im Abschnitt "Actions et Parts - Luxembourg" in der "Cote officielle" der Luxemburger Börse ausgewählt wurden.
- Niederlande:** Der sogenannte Allgemeine Aktienkursindex umfaßt 200 Aktien die als repräsentativ für alle Gruppen von Gesellschaften angesehen werden mit Ausnahme von "Investment" und "Holding" Gesellschaften.
- Österreich:** Wiener Börse, Gesamtindex, (31.12.67=100). Monatsdurchschnitt der Tageskurse.
- Portugal:** Der Index beruht auf einem mit dem Transaktionsvolumen der letzten zwölf Monate gewichteten monatlichen Durchschnittskurs von Aktien, die an der Lissabonner Effektenbörse notiert werden.
- Finnland:** Gesamtindex, Helsinkier Börse (28.12.90=1000): Monatsdurchschnitt der Tageskurse.
- Schweden:** Stockholmer Börse, Gesamtindex, 28.12.79=100: Der monatliche Index bezieht sich auf das Monatsende, bei den jährlichen Werten handelt es sich um Durchschnitte der monatlichen Werte. Der anhand des Aktienkapitals gewichtete Index wird auf der Basis des Brief-Schlußkurses sämtlicher Aktien der A-Liste der Stockholmer Börse berechnet und im Hinblick auf Kapitalerhöhungen angepaßt.
- Vereinigtes Königreich:** Die Angaben beruhen auf einem Durchschnitt der täglichen Kurse von 500 Industriestammaktien, die an der Londoner Börse notiert werden. Die Zahlen sind den täglich erscheinenden "FT-Actuaries" der Financial Times entnommen.
- Norwegen:** Osloer Börse, Gesamtindex, 01.01.83=100: bis Dezember 1991 Monatsdurchschnitt der Tageskurse; ab Januar 1992 beziehen sich die Daten auf den letzten Tag des Monats.
- Schweiz:** Schweizerischer Bankverein, Gesamtindex 01.04.87=1000. Der Index bezieht sich auf alle schweizerischen und in der Schweiz eingetragenen ausländischen

Unternehmen, nicht jedoch auf Investmentfonds. Monatsdurchschnitt der Tageskurse.

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

Japan: Quelle: OECD Monthly Financial Statistics.

4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen

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

4.3 Aktienkursindizes in Ecu

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

5. Wechselkurse

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

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

der Wechselkursänderungen auf die inländischen Kosten und Preise."

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

6. Position gegenüber der Übrigen Welt

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

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

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

Länderspezifische Anmerkungen:

- Belgien:** Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.
- Dänemark:** Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.
- Deutschland:** Die Angaben enthalten neben den Direktinvestitionen auch die handelsfähigen Wertpapiere.
- Griechenland:** Der Sektor Staat umfaßt nur Forderungen und Verbindlichkeiten des Zentralstaates. Direktinvestitionen sind nicht erfaßt. Ferner enthalten die veröffentlichten Zahlen weder die von griechischen Schiffseignern im Ausland aufgenommenen Kredite noch die Deviseneinlagen der im Ausland lebenden griechischen Staatsangehörigen (einschließlich Schiffseignern) bei Kreditinstituten in Griechenland.

Frankreich: Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Die Zahlen für den Sektor private Nichtbanken enthalten lediglich Handelskredite, die von Gebietsansässigen gewährt und von der "Banque française du commerce extérieur" refinanziert werden, sowie im Ausland aufgenommene langfristige Kredite.

Irland: Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Die Zahlen zum Sektor Staat betreffen nur die Auslandsverbindlichkeiten des Zentralstaates, und die Außenposition des Sektors private Nichtbanken enthält Schätzungen der OECD für halbstaatliche Kapitalgesellschaften sowie für staatlich geförderte Einrichtungen.

Italien: Die Zahlen schließen Direktinvestitionen und Beteiligungen ein.

Luxemburg: Aus den vorhandenen statistischen Quellen lassen sich keine Angaben über die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken ableiten.

Niederlande: Die Angaben zum Sektor Staat betreffen lediglich die Auslandsverbindlichkeiten des Zentralstaates, der jedoch seit 1976 keine Verbindlichkeiten im Ausland aufgenommen hat. Für den Sektor private Nichtbanken lassen sich aus den laufenden Statistiken keine Angaben zur Außenposition ermitteln.

Vereinigtes Königreich: In den Angaben sind die Direktinvestitionen und Wertpapiere enthalten. Die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken werden geschätzt, indem von den gesamten Forderungen bzw. Verbindlichkeiten des Vereinigten Königreichs die Forderungen bzw. Verbindlichkeiten der Sektoren Staat und Kreditinstitute subtrahiert werden.

7. Amtliche Währungsreserven

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

7.1 Brutto-Währungsreserven

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

7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold

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

7.2.1 Devisen

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

Darunter: **Ecu-Währungsreserven**

Die Ecu-Währungsreserven entstehen als Gegenposten zur vorläufigen Übertragung von Gold und Dollarreserven auf den Europäischen Fonds für währungspolitische Zusammenarbeit (EFWZ).

7.2.2 Sonderziehungsrechte

Der Bestand an Sonderziehungsrechten (SZR) stellt eine durch den IWF geschaffene vorbehaltlose Reserveforderung dar. Die SZR werden den Mitgliedstaaten des IWF entsprechend ihrer Quote zugeteilt. Änderungen im SZR-Bestand einer Währungsbehörde ergeben sich infolge von Neuzuteilungen oder Streichungen durch den IWF und durch Transaktionen in SZR mit dem IWF oder anderen SZR-Inhabern.

7.2.3 Reserveposition beim IWF

Die Reserveposition eines IWF-Mitgliedstaates setzt sich zusammen aus den Ziehungsrechten in der Reservetranche und den Krediten aufgrund von besonderen Kreditvereinbarungen.

7.3 Währungsgold

Währungsgold ist Gold im Besitz der Währungsbehörden. Für die Bewertung zu Marktpreisen wird der Londoner Goldpreis je Unze am Ende der jeweiligen Berichtsperiode zugrunde gelegt.

WICHTIGE QUELLEN

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin 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)

CONTENTS

Symbols and abbreviations	29	6. Position vis-à-vis the rest of the world	
Introduction	31	6.1 Assets/GDP in %	104
CONCEPTS AND DEFINITIONS		6.2 Liabilities/GDP in %	104
Structural indicators	32	6.3 Net position/GDP in %	104
The European Monetary System and the ecu	35	7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)	
Current statistics	38	7.1 Annual variation of reserves in %	106
Main national and international publications...	48	7.2 Reserves/average monthly imports ...:	106
		7.3 Reserves/world reserves.....	106
STATISTICAL TABLES		II. The European Monetary System (EMS) and the ecu	
Convergence criteria	74	1. Composition of the ecu basket.....	112
I. Structural Indicators		2. EMS: Bilateral central rates and inter- vention points	112
1. Financial accounts		3. Ecu central rates	113
Net change in financial assets and liabilities	78	4. Realignments of EMS currencies	113
1.1 National economy.....	80	5. Weights of EMS currencies in the ecu basket	113
1.2 Credit institutions (S40)	82	6. The divergence indicator	114
1.3 Insurance enterprises (S50).....	84	7. Ecu bond issues.....	115
1.4 General government (S60)	86	8. Interest rates and yields of ecu invest- ments.....	115
1.5 Non-financial corporate and quasi- corporate enterprises (S10).....	88	9. Consumer prices expressed in ecu	116
1.6 Households and private non-profit institutions (S70/S80)	90	III. Current statistics	
2. Monetary Aggregates		1. Monetary Aggregates	
2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money)	92	1.1 Money supply M1	120
2.2 Notes and coins/M1 (current ratio).....	92	1.2 Money supply M2	120
2.3 M1/M3 (liquidity ratio).....	92	1.3 Money supply M3	122
3. Public finance		2. Public finance	
3.1 Central government budget as a % of GDP	94	2.1 Central government budget deficit (-) or surplus (+).....	136
3.2 Central government debt as a % of GDP	94	2.2 Central government debt.....	138
3.3 Foreign debt as a % of GDP.....	94	3. Interest rates and share yields	
4. Interest rate differentials (National rates - US rates)		3.1 Short-term interest rates	140
4.1 Official discount rates	96	3.1.1 Official discount rates.....	140
4.2 Short-term rates	96	3.1.2 Day-to-day money rate	140
4.3 Long-term rates.....	96	3.1.3 Treasury bill rate (three months).....	142
5. Exchange rates and GDP purchasing power parities		3.2 Long-term interest rates.....	144
5.1 Index of ecu exchange rates	100	3.2.1 Yield on long-term government bonds (at current prices)	144
5.2 Index of US-dollar exchange rates.....	100	3.2.2 Yield on long-term government bonds (at constant prices)	144
5.3 Index of GDP purchasing power parities.....	100	3.2.3 Yield on shares	146
		4. Index of share prices	
		4.1 Index of share prices	148
		4.2 Index of share prices (at constant prices)	148
		4.3 Index of share prices (in ecu).....	150

5. Exchange rates

5.1 1 ECU = 152
 5.2 1 USD = 154
 5.3 Index of exchange rates 156
 5.3.1 1 unit of national currency = ECU.. 156
 5.3.2 1 unit of national currency = USD.. 156
 5.3.3 Index of effective exchange rates 158

6. External position

6.1 Foreign assets and liabilities of the
 national economy 160
 6.2 Foreign assets and liabilities of general
 government 161
 6.3 Foreign assets and liabilities of credit
 institutions 162
 6.4 Foreign assets and liabilities of private
 non-banking sector 163

7. Foreign official reserves

7.1 Foreign official reserves (monetary gold
 included)..... 164
 7.2 Foreign official reserves (monetary gold
 excluded) 164
 7.2.1 Foreign exchange..... 166
 of which: ecu 166
 7.2.2 Special drawing rights 168
 7.2.3 Position in the IMF 168
 7.3 Monetary gold 170
 7.3.1 Value at market prices..... 170
 7.3.2 Weights in thousands of ounces..... 170

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 15	Total of the 15 Member States of the European Union (Belgium, Denmark, Germany, Greece, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Austria, Portugal, Finland, Sweden and United Kingdom)
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 Economic Area, the United States of America and Japan.

It comprises four main parts:

- A preliminary overview of data relating to the convergence criteria as specified in the Treaty on European Union.
 - A set of structural indicators, which show basic trends in the evolution of financial variables or relations between financial variables and other economic indicators. Structural indicators are shown only on an annual basis.
 - Current information on the working of the European Monetary System and the private use of the ecu as an instrument of investment.
 - A grouping together of most of the current financial indicators which are used in current economic analysis.
2. This publication covers only part of the information available to Eurostat: in fact, the financial statistics domains in the FAME data bank (BIF1) include 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 European Monetary System together with information on the interest rates used by central banks to implement monetary policy, are published monthly in *ECU-EMS Information & Central Bank Interest Rates*.
 - Information about current financial indicators appear in the publications:
Eurostatistics - data for short-term economic analysis (monthly);
Eurostat Yearbook - 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, 346991-334, 341 or 337.

Convergence criteria

The Treaty on European Union, signed at Maastricht on 7 February 1992, set out certain criteria which will be examined in deciding whether a high degree of sustainable convergence between Member States exists and thus whether individual Member States are eligible for entry into the third stage of economic and monetary union.

These so-called convergence criteria cover four main areas: price stability, government budgetary position, exchange rates and long-term interest rates and can be summarised as follows:

- **Price stability:** Member States should have a price performance that is sustainable and an average rate of inflation, observed over the period of one year before the examination, that does not exceed by more than 1½ percentage points that of, at most, the three best performing Member States in terms of price stability.
- **Government budgetary position:** Member States are to avoid situations of "excessive government deficits", that is to say that their ratio of planned or actual government deficit to GDP should be no more than 3%, and that their ratio of (general) government debt to GDP should be no more than 60%, unless the excess over the reference value is only exceptional or temporary, or the ratios have declined substantially and continuously.
- **Exchange rates:** Member States should have respected the normal fluctuation margins of the ERM without severe tensions for at least the two years before the examination. In particular, the Member State shall not have devalued its currency's bilateral central rate against any other Member State's currency on its own initiative for the same period.
- **Long-term interest rates:** Member States should have had an average nominal long-term interest rate over a period of one year before the examination that does not exceed by more than 2 percentage points that of, at most, the three best performing Member States in terms of price stability.

It should be noted that data given in this publication are not necessarily those which will be used in the official consideration of the convergence criteria.

I. STRUCTURAL INDICATORS

1. Financial accounts

1.1 Methodology

The financial accounts published by Eurostat are based on the European System of Integrated Economic Accounts (ESA), Second Edition - 1979 insofar as the common definitions have been adopted by each Member State. The main definitions used are given in Chapters II "The units and groupings of units", V "Financial transactions" and VII "Rules of accounting".

The national economy account (N), which is given first, represents the position of the national economy vis-à-vis the rest of the world and refers to all economic sectors. It is in fact the opposite of the rest of the world sector (S90) covered in the financial accounts.

In view of the forthcoming adoption of the third edition of the ESA, a number of financial instruments have, however, been grouped: currency and deposits (F20/F30), which correspond to the current items currency and transferable sight deposits (F20) and other deposits (F30); bills and bonds (F40/F50); and, dispensing with the breakdown by duration, other loans (F79/F89) and trade credits and accounts receivable (F71/F72/F81).

These financial accounts record the financial flows of the various types of financial assets held and liabilities contracted by resident economic sectors and the rest of the world. The statistics are taken from the financial accounts section of the CUB.X database.

As a reminder, the specific arithmetic of the financial accounts is as follows:

- When the data are consolidated, the total of the financial transactions issued or held by an economic sector equals the sum of the financial assets and liabilities contracted by the sub-sectors which belong to it. The same principle of totals applies to financial instruments.
- For each financial transactions, there must be symmetry between the changes in assets and the changes in liabilities.
- Since overall some agents are lenders and others borrowers, there will be overall balance when the sum of the net loans of the former equals that of the net borrowings of the latter. In other words, the balance of the financial assets and liabilities of all the economic sectors must be zero.

1.2 Indicators used

1.2.1 Net change in financial assets and liabilities (in million ecus)

For a particular year and for each economic sector, this is the difference between the total flows of financial assets and liabilities for all financial instruments taken together.

The net change in financial assets and liabilities vis-à-vis the rest of the world equals the sum of the net changes in the financial assets and liabilities of the various sectors of the economy. It is therefore the opposite of the net change in the financial assets and liabilities of the rest of the world (S90).

1.2.2 Change in financial assets/liabilities

For a particular year and for each economic sector, this is the total of the financial flows recorded as assets/liabilities for all financial instruments taken together. These changes are expressed in millions of ecus.

Finally, data are given on the financial instruments which for most of the Member States appear to be the most important among financial assets or liabilities. To limit the volume of information provided and especially to increase its accuracy, choices have had to be made even if they are unfortunately not representative of *all* the national situations. The data on these financial instruments are given as a percentage of the total financial assets/liabilities of the sector concerned. It should be borne in mind that since changes in liabilities of private non-profit institutions and households (S70/S80) are mostly due to transactions on loans other than trade credits (F79/F89), no percentages are shown.

1.3 Data available

Data for eight Member States are given here, which reflects the current coverage of the financial accounts database. However, it should be added that data for Belgium should soon be available. The recent entry into the European Union of new Member States should permit the enlargement of the database in the coming months. Austria has data based on the previous SNA (1968), which Eurostat is currently studying, and Finland and Sweden should be able to provide ESA-based financial accounts data in the near future.

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.

Graphs are given on interest rate differentials for short and long-term rates, firstly for those countries whose currencies previously participated in the former narrow band of the exchange rate mechanism of the EMS, and secondly for the other EU countries plus Japan.

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).

The second table gives indices of US-dollar exchange rates (based on 1985, USD per unit of national currency).

The third 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 purchasing power parities and standards see **Purchasing power parities and gross domestic product in real terms, results 1985** (Eurostat 1988).

Graphs are given on ecu and US-dollar exchange rate indices, firstly for those currencies which previously participated in the former narrow band of the exchange rate mechanism of the EMS, and secondly for the other EU countries plus Japan.

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

The position vis-à-vis the rest of the world is expressed as a percentage of GDP of all assets (and liabilities) of the resident sectors vis-à-vis the non-resident sectors.

These data do not include assets or liabilities of subsidiaries owned by resident companies but situated elsewhere in the world, insofar as the resident company does not establish a consolidated balance sheet on a world-wide scale.

For more details about the calculation of these data please see section III.6.

7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

7.1 Annual percentage variation in reserves

This ratio measures the relative accumulation or depletion of countries' international means of payment.

These variations are calculated on a stock of reserves which is first converted into ecu, thus the change in reserves has two components: the ecu - dollar exchange rate (most of international reserves are held in US dollars), and the change in the volume of international means of payment.

7.2 Reserves/average monthly imports

This ratio indicates how many months imports can be financed with the existing stock of official reserves, excluding monetary gold (i.e. gold held by the monetary authorities: excluded because it is not generally used as a means of international payment).

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

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

7.3 Reserves/world reserves

This indicator relates the stock of reserves of 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 this table, issues are recorded as at the payment date. This publication covers ecu issues in the Eurobond market, which includes international and foreign issues and domestic issues which can be assimilated with Eurobond issues. More specifically, the domestic issues should be free of withholding tax in the hands of non-residents and subject to similar clearing and settlement procedures. This includes ecu issues offering the option of conversion into other currencies. Main source: International Financing Review.

The table shows, under the headings:

- Business sector and Governments: national issuers, both private and public.
- Institutions: the European Investment Bank and the Commission of the European Communities (EEC, ECSC, Euratom).
- Organizations: the specialist institutions of the United Nations, the World Bank, the Council of Europe, etc... .

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

The interest rates for 1, 3, 6 months and 1 year deposits are calculated on the basis of the London market rates LIBID as follows:

- until October 1993: source: Financial Times, Friday rate.
- from November 1993: source: Bank of England, British Banker's Association, daily rates.

The yields of ecu bonds at 1 - 10 years are those provided by Eurostat's yield curve. These are redemption yields. Eurostat's yield curve, which portrays the interest rate structure of maturities ranging from 1 to 10 years, is based on highest quality issues with a triple-A rating of at least ecu 500 million outstanding, with a very high liquidity (bid-offer spread less than 50 basis points). The curve is calculated daily by fitting a third order polynomial function by regression to the price/yield values of bonds provided by ISMA (International Securities Market Association, London). These values reflect the mean of bid and offer prices communicated by a comprehensive range of financial institutions. The monthly figures included in the table are the arithmetic average of daily figures and the yearly figures are the arithmetic average of daily figures.

Operations rates of the EMI

The interest rate for transactions of the EMI (European Monetary Institute) in ecus is the weighted average of the most representative rates on the domestic money market of the countries whose currencies make up the ecu basket. It is based on the weighting of the currencies in the ecu basket as derived from the ecu central rates in force. The rate thus calculated for a given month applies to EMI transactions for the following month. In the table, this rate relates to the month upon which the calculations are based and not to the (following) month during which it is used by the EMI.

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

Definitions:

M1: 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 time and savings deposits, plus short-term securities plus certificates of deposits, all items denominated in Belgian and foreign currency.

M3: M2 plus treasury bills and commercial bills.

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.

Austria:

M2: M1 plus time deposits in M2

M3: M2 plus savings deposits of domestic non-banks in M3, minus savings with building and loan associations and premium savings accounts

Portugal:

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

M3: Not available.

Finland:

M2: M1 (currency in circulation minus banks' till money plus markka cheque and postal giro account deposits and transactions account deposits held by the public) plus quasi money (markka time deposits held by the public excluding deposits with the Bank of Finland).

M3: M2 plus bank CDs held by the public.

Sweden:

M2: Not available

M3: Notes and coins in SEK held by the resident non-bank sectors, the resident non-financial sectors' (Swedish non-financial enterprises, households and local authorities) deposits in SEK and foreign currency with resident banks, deposits at the Postal Giro in SEK, and certificates of deposit issued by resident banks.

United Kingdom:

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.

Iceland:

M2: Money and general savings deposits excluding time deposits.

M3: Notes and coins in circulation plus sight, savings and other deposits in deposit money banks.

Norway:

M2: Notes and coins, sight deposits, unutilised overdrafts and building loans and time deposits.

M3: Not available

Switzerland:

M2: The money stock M2 comprises, in addition to currency in circulation and domestic sight deposits, time deposits of the private domestic non-bank sector at banks plus domestic sight deposits in foreign currencies.

M3: The money stock M3 encompasses currency in circulation, domestic sight and time deposits plus domestic savings deposits of the non-bank sector at banks.

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.

Austria: Receipts and expenditure of the Federal government, excluding the capital budget and receipts/expenditure from debt raising/debt service.

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

Finland: Income/expenditure from the years revenue/expenditure items and from revenue/expenditure in arrears from previous years, including income/expenditure of extra-budgetary funds. Book items and the operating surplus/deficit of government enterprises are excluded. Both revenue and expenditure data exclude financial transactions. Source: Ministry of Finance

Sweden: Total revenue is the sum of 5 different headings: Taxes, Nontax revenue, Capital revenue, Loan repayment and Computed revenue. Total expenditure is the sum of the following different headings: Royal Households and Establishment, 13 Ministries, Parliament and its agencies, Interest on National Debt etc. and unforeseen expenditure.

United Kingdom: Revenue (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.

Iceland: Revenue from direct and indirect taxes, plus other revenue, minus expenditure.

Norway: Central government (including National Insurance Scheme) revenue (direct and indirect taxes, social security contributions etc) minus expenditure.

Switzerland: Total receipts/expenditure of the Confederation.

United States: Data relate to consolidated central government, which means that 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.
Austria:	Federal government debt in Austrian Schilling and in foreign currency.
Portugal:	Direct domestic and foreign debt. Source: Ministry of Finance.
Finland:	The concept of central government debt covers liabilities incurred to meet the requirements of the National Budget and the liabilities of extra-budgetary central government funds. The liabilities are expressed in gross terms. Source: State Treasury
Sweden:	Not yet available.
United Kingdom	"National debt". Nominal amounts on 31 March (including floating debt in the form of Treasury bills). Source: CSO.
Iceland:	Domestic debt outside the central bank, made up of savings bonds and Treasury bills and notes.
Norway:	Unconsolidated debt of central government, including the National Insurance Scheme and other central government and social security accounts.
Switzerland:	Total debt of the Confederation, including the Federal Insurance Scheme.

3. Interest rates and share yields

3.1 Short-term interest rates

3.1.1 Official discount rate

Rate at which the central bank discounts, in general within the limits of rediscount quotas, eligible commercial bills presented for discounting. Data are not available at all for Spain, France, Luxembourg and the U.K., nor since 02.91 for Ireland or since 12.93 for the Netherlands. A new series exists for Belgium from 17th June 1991 onwards (no data available between January and May 1991).

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.
Austria:	Unweighted average of rates quoted by Vienna banks
Portugal:	Interbank money market - average interest rate (24 hours to 5 days).
Finland:	Monthly average of the weighted average of the rate paid on banks' overnight deposits.
Sweden:	Monthly average of the daily interbank rate.
United Kingdom:	Rate at which the London Clearing Banks borrow or lend funds on the money market on an overnight basis.
Norway:	Euro-krone rate NOK tomorrow/next.
Switzerland:	Monthly average of the remuneration of a deposit which is re-invested each day, from the second working day of one month until the second working day of the following month.

United States: Effective rate on day-to-day Federal Reserve Funds.

Japan: The average rate for typical borrowers of unconditional loans registered every working day of the month.

3.1.3 Treasury bill rate (three-month)

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.

Sweden: Monthly average of the rate on 3-month Treasury bills.

United Kingdom: Rate on three-month Treasury bills. Rate given is the weighted average rate of discount on allotment for 91 day bills at the weekly tender.

Norway: Annual effective yield on Treasury bills 0-3 months. Highest bid rate.

United States: Yield on three-month Treasury bills.

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

3.2 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.
Austria:	Secondary market yield on Federal government bonds
Portugal:	Average yield on long-term bonds.
Finland:	Yield on 10 year taxable government bonds: monthly average of the offered rates offered daily by the five largest banks. Until 06.93, data refer to the yield on a bullet bond due 15.3.02 with a coupon of 10.75%. From 07.93 onwards, the yield is calculated on a bullet bond due 15.3.04 with a coupon of 9.5%.
Sweden:	Monthly average effective annualised yield on 9-year central government bonds.
United Kingdom:	Yield on fixed-interest redeemable government bonds with 20 years to maturity.
Norway:	Effective yield on representative 10-year government bond. Yield is calculated by weighting one to two bonds by residual maturity. Prior to 1993 the series refers to the effective yield on government bonds of more than 6 years. The yield was calculated as a weighted average of outstanding volume of government bonds with residual maturity of more than 6 years quoted on the Oslo Stock Exchange.
Switzerland:	Average yield on Confederation bonds with a maturity of more than seven years.
United States:	Monthly average of daily unweighted arithmetic averages of yields on a varying number of United States government bonds maturing or callable in 10 years or more, computed from closing bid prices.
Japan:	End of month yield to final maturity of 10 year central government bonds.

3.2.3 Yield on shares

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

Notes by country:

Belgium:	Average yield on a representative sample of Belgian company shares.
Germany:	Aggregate of dividends (including stock dividends) divided by the aggregate market value (end of period) of all quoted shares.
Spain:	Ordinary share yield of electric utilities.
France:	Weighted average yield calculated for 295 securities, based on stock prices of the last Friday of the month.
Italy:	Average cash return (before deduction of the withholding tax) computed on the assumption that the previous year's dividend remains unchanged.
Netherlands:	Monthly weighted average effective gross yield based on Friday closing prices on Dutch multinational and domestic shares officially quoted on the Amsterdam stock exchange.
Finland:	Weighted effective yield on shares quoted on the Helsinki Stock Exchange. Monthly average calculated from values on the last day of each stock exchange week.
United Kingdom:	Yield of the 500 shares constituting the Financial Times Share Index.
Switzerland:	Not yet available
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, except for France, Portugal, Austria, Switzerland and Japan, which refer to 1990=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 national indices.

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.
- Austria:** Vienna Stock Exchange index, 31.12.67=100. Monthly average of daily values.
- Portugal:** Lisbon Stock Exchange - data are monthly average quotations weighted by the volume of transactions in the last twelve months.
- Finland:** All share index, Helsinki Stock Exchange (28.12.90=1000): monthly average of daily observations.
- Sweden:** Stockholm Stock Exchange, General Index, 28.12.1979=100: the monthly index refer to the end of the month, the annual figures are averages of monthly numbers. The index is capital weighted, calculated on the closing offer prices of all shares on the Stockholm Stock Exchange A-list, and is adjusted for new subscriptions.
- United Kingdom:** The data refer to the average of daily quotations of 500 industrial ordinary shares on the London Stock Exchange. The figures are taken from the "FT-Actuaries" share indices published daily in the **Financial Times**.
- Norway:** Oslo Stock Exchange, All share index, 1.1.1983=100: monthly average of daily data until December 1991; from January 1992 data refer to the last day of the month.
- Switzerland:** Swiss Bank Corporation, Global Index 1.4.1987=1000. The index covers all Swiss companies and foreign registered companies, but excludes investment funds. Monthly average calculated on the basis of daily prices.

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

- 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:	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)

TABLE DES MATIERES

Symboles et abréviations	51
--------------------------------	----

Introduction	52
--------------------	----

CONCEPTS ET DEFINITIONS

Indicateurs structurels	54
-------------------------------	----

Le Système Monétaire Européen (SME) et l'écu	57
---	----

Statistiques courantes	60
------------------------------	----

Principales publications nationales et inter- nationales de référence.....	72
---	----

TABLEAUX STATISTIQUES

Critères de convergence	74
-------------------------------	----

I. Indicateurs structurels

1. Comptes financiers

Variation nette de créances financières et d'engagements	78
1.1 Économie nationale	80
1.2 Institutions de crédit (S40)	82
1.3 Entreprises d'assurances (S50).....	84
1.4 Administrations publiques (S60).....	86
1.5 Sociétés et quasi-sociétés non-financières (S10).....	88
1.6 Ménages et administrations privées (S70/S80)	90

2. Disponibilités monétaires

2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie)	92
2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)....	92
2.3 M1/M3 (taux de liquidité).....	92

3. Finances publiques

3.1 Budget de l'administration centrale en % du PIB	94
3.2 Dette de l'administration centrale en % du PIB	94
3.3 Dette extérieure en % du PIB	94

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

4.1 Taux d'escompte officiel	96
4.2 Taux à court terme.....	96
4.3 Taux à long terme	96

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

5.1 Indices des taux de change de l'écu.....	100
5.2 Indices des taux de change du US-dollar	100
5.3 Indice des parités de pouvoir d'achat	100

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

6.1 Avoirs/PIB en %.....	104
6.2 Engagements/PIB en %.....	104
6.3 Position nette/PIB en %	104

7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)

7.1 Variations annuelle des réserves en % ...	106
7.2 Réserves/importations moyennes mensuelles.....	106
7.3 Réserves/réserves mondiales	106

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

1. Composition du panier de l'écu.....	112
2. SME: Cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention	112
3. Cours pivots de l'écu.....	113
4. Réalignements des monnaies du SME....	113
5. Poids des monnaies dans le panier de l'écu.....	113
6. L'indicateur de divergence	114
7. Émissions des obligations en écu.....	115
8. Taux d'intérêt et rendement des place- ments en écu	115
9. Prix à la consommation en écu.....	116

III. Statistiques Courantes

1. Disponibilités monétaires

1.1 Disponibilités monétaires M1	120
1.2 Disponibilités monétaires M2.....	120
1.3 Disponibilités monétaires M3.....	122

2. Finances publiques

2.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de l'administration centrale	136
2.2 Dette de l'administration centrale.....	138

3. Taux d'intérêt et rendement des actions

3.1 Taux d'intérêt à court terme	140
3.1.1 Taux d'escompte officiel	140
3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour	140
3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois).....	142
3.2 Taux d'intérêt à long terme	144
3.2.1 Rendement des obligations d'État (aux prix courants)	144
3.2.2 Rendement des obligations d'État (aux prix constants)	144
3.2.3 Rendement des actions	146

4. Indice du cours des actions

4.1 Indice du cours des actions	148
4.2 Indice du cours des actions (aux prix constants)	148
4.3 Indice du cours des actions (en écu).....	150

5. Taux de change

5.1	1 ECU =	152
5.2	1 USD =	154
5.3	Indice des taux de change	156
5.3.1	1 unité de monnaie nationale = ECU ...	156
5.3.2	1 unité de monnaie nationale = USD ...	156
5.3.3	Taux de change effectif.....	158

6. Position extérieure

6.1	Avoirs et engagements extérieurs de l'économie nationale	160
6.2	Avoirs et engagements extérieurs des administrations publiques	161
6.3	Avoirs et engagements extérieurs des institutions de crédit	162
6.4	Avoirs et engagements extérieurs du secteur privé non bancaire.....	163

7. Réserves extérieures officielles

7.1	Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire)	164
7.2	Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire)	164
7.2.1	Devises	166
	Dont: ecu	166
7.2.2	Droits de tirage spéciaux	168
7.2.3	Position du FMI	168
7.3	Or monétaire.....	170
7.3.1	Évalué aux prix du marché	170
7.3.2	Poids en milliers d'onces	170

SYMBOLES ET ABRÉVIATIONS

Eurostat	Office Statistiques des Communautés européennes
Mio	Million
Mrd	Milliard
ECU	Unité monétaire européenne
'	Données provisoires
)	Néant
.	Données pas encore disponibles
.	Données non existantes
EUR 15	Total des 15 Etats membres de l'Union Européenne (Belgique, Danemark, Allemagne, Grèce, Espagne, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Autriche, Portugal, Finlande, Suède et Royaume-Uni)
PIB	Produit intérieur brut au prix du marché

Monnaies

3FR/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'Espace Economique Européen, les Etats-Unis d'Amérique et le Japon.

Il comporte essentiellement trois parties:

- Une présentation préliminaire de données ayant trait aux critères de convergence spécifiés dans le traité sur l'union monétaire.
 - Un ensemble d'indicateurs structurels qui reflètent les tendances fondamentales de l'évolution des variables financières ou des relations entre les variables financières et d'autres indicateurs économiques. Les indicateurs structurels ne sont présentés que sur une base annuelle;
 - Des informations courantes relatives au fonctionnement du système monétaire européen, ainsi que sur l'utilisation privée de l'écu comme instrument d'investissement;
 - une présentation de la plupart des indicateurs financiers courants qui sont utilisés en analyse économique
2. La présente publication ne contient qu'une partie des informations dont dispose Eurostat: en effet, les domaines des statistiques financières de la banque de données FAME (BIF1) contiennent quelque 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 le SME ainsi que des informations sur les taux d'intérêts utilisés par les banques centrales pour mettre en place leur politique monétaire sont publiées chaque mois dans *ECU-SME Informations et Taux d'intérêts des Banques centrales*;

- des informations sur les indicateurs financiers courants paraissent dans les publications suivantes:

Eurostatistiques - Données pour l'analyse de la conjoncture (mensuel).

Annuaire Statistique - 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, 346991-334, 341 ou 337.

Critères de convergence

Le traité de l'Union européenne, signé à Maastricht le 7 février 1992, définit un certain nombre de critères qui devront être examinés afin de savoir d'une part, si un haut degré de convergence existe entre les Etats membres et d'autre part, si les Etats membres sont éligibles pour le passage à la phase 3 de l'union économique et monétaire.

Ces critères couvrent quatre domaines principaux: la stabilité des prix, la situation des finances publiques, les taux de change et les taux d'intérêt à long terme. Pour chacun de ces domaines, les critères de convergence peuvent être résumés de la manière suivante:

- **Stabilité des prix:** Les Etats membres doivent avoir un niveau des prix durablement stable et un taux d'inflation moyen, observé au cours d'une période d'un an avant l'examen, qui ne dépasse pas de plus de 1,5 point de pourcentage celui des trois Etats membres, au plus, présentant les meilleurs résultats en matière de stabilité des prix.
- **Situation des finances publiques:** les Etats membres doivent éviter les déficits publics excessifs, cela signifie que le ratio prévu ou effectif du déficit public par rapport au PIB ne doit pas dépasser 3 %; et que le ratio de la dette de l'administration publique par rapport au PIB n'excèdera pas 60 %, à moins que le dépassement de la valeur de référence ne soit qu'exceptionnel et temporaire ou que les ratios aient diminué de manière substantielle et constante.

- **Taux de change:** les Etats membres doivent avoir respecté les marges normales de fluctuation prévues par le mécanisme de change du système monétaire européen sans tensions graves pendant une période de deux ans au moins avant l'examen. En particulier, les Etats membres ne pourront pas dévaluer leur monnaie par rapport à celle d'un autre Etat Membre de leur propre initiative.

- **Taux d'intérêt à long terme:** les Etats membres doivent avoir des taux d'intérêt nominaux moyens à long terme qui n'excèdent pas plus de 2 points de pourcentage ceux des trois Etats membres, au plus, présentant les meilleurs résultats en matière de stabilité des prix.

Les données figurant dans cette publication ne sont pas nécessairement celles qui seront officiellement utilisées pour l'évaluation des critères de convergence.

I - INDICATEURS STRUCTURELS

1. Comptes financiers

1.1 Méthodologie

Les comptes financiers recensés par Eurostat reposent sur le Système Européen de comptes économiques intégrés (SEC), 2^e édition - 1979, dans la mesure de l'intégration des définitions communes par chacun des Etats Membres. On trouvera les principales définitions utilisées dans les chapitre II "Les unités et ensembles d'unités", chapitre V "Les opérations financières" et chapitre VII "Règles de comptabilisation".

Le compte de l'économie nationale (N), présentée en premier lieu, représente la position de l'économie nationale vis-à-vis du reste du monde et correspond à l'ensemble des secteurs économiques. Il s'agit en fait de l'inverse du secteur Reste du Monde (S90) recensé dans les comptes financiers.

En prévision du passage au SEC, 3^e édition, un certain nombre de regroupements ont toutefois été effectués parmi les instruments financiers. C'est ainsi que seront présentés les Numéraire et dépôts (F20/F30) qui correspondent aux actuels items numéraire et dépôts-à-vue transférables (F20) et autres dépôts (F30), les titres à court terme et obligations (F40/F50) et, sans distinction de durée, les autres crédits (F79/F89) et les Crédits commerciaux et décalages comptables (F71/F72/F81).

Ces comptes financiers enregistrent les flux financiers des différents types de créances et engagements détenus/contractés par les secteurs économiques résidents et le reste du monde. Les statistiques présentées sont tirées de la base de données CUB.X pour Comptes Financiers.

Pour mémoire, rappelons l'arithmétique spécifique des comptes financiers des secteurs économiques :

- Lorsque les données sont consolidées, le total des transactions financières émises ou détenues par un secteur économique est égal à la somme des créances et engagements contractés par les sous-secteurs qui le composent. Le même principe de sommation s'applique aux instruments financiers.
- Pour chaque transaction financière, il doit y avoir symétrie entre les variations des créances et celles des engagements.

- Certains agents étant globalement prêteurs et d'autres emprunteurs, l'équilibre général sera réalisé lorsque la somme des prêts nets des uns sera égale à la somme des emprunts nets des autres. Autrement dit, le solde des créances et engagements de l'ensemble des secteurs économiques doit être égal à zéro.

1.2 Indicateurs présentés

1.2.1 Variation nette des créances et des engagements (en millions d'écus)

Pour une année donnée et pour chaque secteur économique, il s'agit de la différence entre le total des flux de créances et d'engagements, tous instruments financiers confondus.

La variation nette des créances et des engagements envers le reste du monde est égal à la somme des variations nettes des créances et des engagements des différents secteurs de l'économie. Il s'agit donc de l'inverse de la variation nette des créances et des engagements du secteur reste du monde (S90).

1.2.2 Variations des créances/engagements

Pour une année donnée et pour chaque secteur économique, il s'agit du total des flux financiers enregistrés en créances/engagements, tous instruments financiers confondus. Ces variations sont fournies en millions d'écus.

Sont ensuite présentés les instruments financiers apparaissant pour la plupart des Etats Membres, comme les plus importants parmi les créances financières ou les engagements. Afin de limiter la quantité des informations fournies et surtout d'en accroître la justesse, des choix ont été nécessaires mêmes s'ils ne sont malheureusement pas représentatifs de *tous* les cas de figure nationaux.

Les données relatives à ces instruments financiers sont fournies en pourcentage du total des créances/engagements du secteur concerné. A noter que les variations des engagements des administrations privées et des ménages (S70/S80) étant très majoritairement dûes à des transactions sur crédits autres que commerciaux (F79/F89), aucun pourcentage ne sera présenté.

1.3 Statistiques disponibles

Etant donné l'état actuel de la base de données, les statistiques de huit Etats Membres seront ici exposées. Précisons toutefois que la Belgique devrait être très prochainement en mesure de fournir des statistiques. D'autre part, la toute récente entrée dans l'Union Européenne de nouveaux Etats Membres devrait permettre d'élargir la base aux cours des prochains mois. Eurostat étudie actuellement les données autrichiennes basées sur la précédente version du SCN (1968). La Finlande et la Suède devraient bientôt pouvoir se joindre à l'exercice.

2. Disponibilités monétaires

2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie)

On calcule la vitesse de circulation de la monnaie en rapportant le produit intérieur brut (PIB) à la moyenne annuelle de l'encours de la masse monétaire M1. Le ratio ainsi obtenu représente le nombre théorique de rotations annuelles de la masse monétaire pour le financement du flux annuel de produit.

Le concept M1 de la masse monétaire (monnaie fiduciaire en circulation et dépôts à vue transférables) offrant une très bonne comparabilité au niveau international, il a été choisi comme dénominateur du rapport, alors que certains pays se réfèrent parfois aux concepts plus larges des disponibilités monétaires (par exemple M2 ou M3). (Voir III.1).

2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)

Ce taux reflète la part relative de la masse monétaire (M1) que représentent la monnaie métallique et les billets de banque. (Pour la définition de M1, voir au point III.1 ci-après).

Le taux d'encaisse montre dans quelle mesure les billets de banque et la monnaie métallique sont utilisés dans les opérations par rapport aux paiements par chèque. L'évolution chronologique du ratio rend compte de la manière dont les modalités des transactions varient dans chaque pays.

2.3 M1/M3 (taux de liquidité)

Ce taux reflète le rapport entre la partie aisément disponible des liquidités d'une économie, d'une part, et la masse monétaire totale, d'autre part.

La partie de la masse monétaire totale, qui peut être facilement utilisée comme moyen de paiement, consiste dans les billets de banque, la monnaie métallique et les dépôts à vue transférables (M1).

M3 est le concept le plus large de la masse monétaire; il comprend M1, ainsi que les placements qui sont effectués sous une forme quasi liquide, dans la mesure où ils peuvent facilement être convertis en moyens de paiement sans aucun risque de perte de capital pour le détenteur (c'est le cas de certains types de dépôts d'épargne, de dépôts à terme, etc.).

3. Finances publiques

3.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de l'administration centrale, en pourcentage du PIB

L'administration centrale comprend, en principe, les organes administratifs de l'Etat et d'autres organismes centraux dont les compétences s'étendent sur la totalité du territoire économique, à l'exception des organismes de sécurité sociale.

Cette délimitation sectorielle est basée sur la définition du système européen de comptes économiques intégrés (SEC), qui n'a cependant pas toujours pu être appliquée lors du calcul des statistiques présentées dans ce tableau. Pour plus de détails sur les définitions nationales, voir au point III.2.1 du chapitre "Statistiques courantes".

3.2 Dette de l'administration centrale et dette extérieure de l'administration centrale, en pourcentage du PIB

Pour ce qui concerne la définition sectorielle, voir ci-avant au point 3.1. On trouvera des précisions sur les sources et les définitions nationales au chapitre III.2.2 "Statistiques courantes".

4. Ecart entre les taux d'intérêt

Les écarts entre les taux d'intérêt sont considérés comme l'un des principaux facteurs qui déterminent les mouvements internationaux de capitaux. C'est en raison de l'importance du marché des capitaux des Etats-Unis que nous avons choisi comme points de référence les taux d'intérêt pratiqués sur ce marché.

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

Nous avons choisi trois indicateurs, à savoir l'écart entre les taux d'escompte officiels, qui reflète directement les politiques monétaires, le taux au jour

le jour, qui constitue un indicateur des taux à court terme, et enfin le rendement des obligations du secteur public, qui reflète les taux à long terme. On trouvera la définition de ces taux au point III.4 du chapitre "Statistiques courantes".

Les graphiques montrent des différentiels de taux d'intérêts à court et à long terme; premièrement pour les pays dont la devise participa, à l'intérieur de l'ex-bande étroite, au mécanisme de taux de change du système monétaire européen et deuxièmement, pour les autres pays de l'Union Européenne plus le Japon.

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).

Le second tableau montre les indices des taux de change du dollar US (basé sur 1985, USD par unité de monnaie nationale)

A l'opposé de cela, le troisième tableau montre l'indice de la parité du pouvoir d'achat au niveau du PIB (basé sur 1985, SPA par unité de monnaie nationale. Le SPA est utilisé dans la comptabilité nationale pour les comparaisons en volume.

Pour plus de détails sur la méthode de calcul des parités de pouvoir d'achat, voir la publication **Parités du pouvoir d'achat et produit intérieur brut réel - résultats 1985**.

Les graphiques indiquent les indices des taux de change de l'écu et du dollar US, premièrement pour les pays dont la devise participa, à l'intérieur de l'ex-bande étroite, au mécanisme de taux de change du système monétaire européen et deuxièmement, pour les autres pays de l'Union Européenne plus le Japon.

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

La position vis-à-vis du reste du monde est exprimée par le montant absolu de l'encours des avoirs (engagements) des secteurs résidents vis-à-vis des secteurs non résidents.

Ces données ne comprennent pas les créances des filiales étrangères des sociétés résidentes, dans la mesure où la société mère résidente n'établit pas de bilan intégré au niveau mondial.

Pour plus de précisions sur le calcul de ces données, veuillez consulter le point III.6 du chapitre "Statistiques Courantes".

7. Réserves extérieures officielles (à l'exclusion de l'or monétaire)

7.1 Variation annuelle des réserves en pourcentage

Ce ratio mesure l'accumulation ou la déplétion relatives des moyens de paiement internationaux détenus par les pays.

Ces variations sont calculées sur la base d'un stock de réserves qui est d'abord converti en écus. C'est la raison pour laquelle la variation des réserves 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

Dans ce tableau, ces émissions sont enregistrées à la date de paiement. Ce bulletin recense les émissions en écus lancées sur le marché euro-obligataire, qui comprend les émissions internationales et étrangères, ainsi que les émissions domestiques comparables à des émissions euro-obligataires. Plus précisément, ces émissions

domestiques doivent être exemptes de retenue à la source pour les non-résidents et être soumises aux mêmes procédures de compensation et de règlement. Ceci comprend les émissions en écus présentant une option de conversion en d'autres devises. Source principale: International Financing Review.

Les rubriques du tableau I sont les suivantes :

- Entreprises et Administrations: les émetteurs nationaux privés et publics.
- Institutions: la Banque Européenne d'Investissement et la Commission des Communautés Européennes (CEE, CECA, Euratom).
- Organisations: les institutions spécialisées des Nations-Unies, la Banque Mondiale, le Conseil de l'Europe, etc..

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

Les taux d'intérêt des dépôts à 1, 3, 6 mois et 1 an sont calculés à partir des cours LIBID sur le marché de Londres:

- jusqu'en octobre 1993 (Source: Financial Times, cours du vendredi.)
- à partir de novembre 1993 (Source: Bank of England, British Banker's Association, cours journaliers.)

Les rendements des obligations en écus de 1 à 10 ans sont ceux fournis par la courbe de rendement d'Eurostat. Il s'agit de rendements à l'échéance. La courbe de rendement d'Eurostat, qui figure la structure des taux d'intérêt pour les échéances comprises entre 1 et 10 ans, est basée sur des émissions de la plus haute qualité cotées triple A, dont l'encours est d'au moins 500 millions d'écus et possédant une très haute liquidité (fourchette offre-demande de moins de 50 points de base). La courbe est calculée quotidiennement en ajustant par régression une fonction polynomiale du troisième degré aux valeurs de prix/rendement des obligations fournies par l'ISMA, (International Securities Market Association, Londres). Ces valeurs reflètent la moyenne entre prix offert et prix demandé communiqués par un important panel d'institutions financières. Les chiffres mensuels figurant dans le tableau sont des moyennes arithmétiques des chiffres quotidiens, et les chiffres annuels sont des moyennes arithmétiques des chiffres journaliers.

Taux des opérations de l'IME

Le taux d'intérêt des opérations en écus de l'IME ("Institut Monétaire Européen") est la moyenne pondérée des taux les plus représentatifs du marché monétaire interne dans les pays dont les monnaies constituent le panier de l'écu. Cette moyenne est pondérée selon les poids de ces monnaies dans le panier de l'écu, tels qu'ils ressortent des cours pivots de l'écu en vigueur. Le taux ainsi calculé sur les statistiques d'un mois donné s'applique aux opérations de l'IME pour le mois suivant. Dans le tableau, ce taux est donné pour le mois où les calculs sont réalisés et non pas pour le mois (suivant) durant lequel il est appliqué par l'IME.

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. Agrégats monétaires

Les séries couvrent les trois concepts les plus courants de la masse monétaire, à savoir le concept étroit M1 et les concepts plus larges M2 et M3.

Les séries exprimées en écus sont converties sur la base du taux de change de l'écu à la fin de la période. Tous les taux d'accroissement sont calculés directement sur la base de données exprimées en monnaie nationale. Les taux d'accroissement par rapport aux périodes précédentes (mensuelles et trimestrielles) sont calculées sur la base de séries chronologiques corrigées des variations saisonnières, suivant la méthode "SABL" du logiciel FAME. L'indice des prix à la consommation est utilisé comme déflateur pour le calcul des taux d'accroissement annuels aux prix constants.

Définitions:

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

Remarques par pays:

Belgique:

- M2:** M1 plus dépôts à terme plus dépôts d'épargne plus effet à court terme plus certificats de dépôts, le tout en monnaie nationale et en devises étrangères.

- M3:** M2 plus certificats du Trésor plus effets commerciaux.

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.

Autriche:

M2: M1 plus les dépôts à terme compris dans M2.

M3: M2 plus les dépôts d'épargne du secteur non bancaire résidant inclus dans M3, moins les dépôts d'épargne détenus auprès des compagnies hypothécaires ainsi que les comptes d'épargne avec primes.

Portugal:

M2: M1 plus les dépôts à vue et les dépôts d'épargne et les dépôts des émigrés.

M3: Pas disponible.

Finlande:

M2: M1 (monnaie en circulation moins la monnaie en banque plus les chèques en markka et les dépôts sur comptes postaux et les dépôts sur les comptes de transactions détenus par le public) plus la quasi-monnaie (dépôts à terme en markka détenus par le public à l'exclusion des dépôts auprès de la Banque de Finlande).

M3: M2 plus les certificats de dépôts des banques détenus par le publique.

Suède:

M2: Pas disponible.

M3: Se compose de la monnaie fiduciaire en SEK détenue par les secteurs non-bancaires résidents, les secteurs non financiers résidents (Entreprises non financières suédoises, ménages et autorités locales), dépôts en SEK et dépôts en devises étrangères auprès des banques résidentes, dépôts en SEK auprès des comptes chèques postaux, et des certificats de dépôts émis par les banques résidentes.

Royaume-Uni:

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.

Islande:

M2: Monnaie et les dépôts d'épargne à l'exception des dépôts à terme.

M3: Monnaie en circulation plus les dépôts à vue, dépôts d'épargne, ainsi que les autres dépôts détenus dans les banques de dépôts.

Norvège:

M2: Monnaie fiduciaire, dépôts à vue, surplus et prêts à la construction non-utilisé et dépôts à terme.

M3: Pas disponible.

Suisse:

M2: L'agrégat monétaire M2 comprend, en plus de la monnaie en circulation et des dépôts à vue des résidents, les dépôts à terme du secteur privé résident non-bancaire auprès des banques et les dépôts à vue des résidents en devises étrangères.

M3: L'agrégat monétaire M3 comprend la monnaie fiduciaire en circulation, les dépôts à vue et à terme des résidents et les dépôts d'épargne des résidents du secteur non-bancaire auprès des banques.

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.

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.

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

Source: Banco de España.

France: le solde budgétaire consiste dans la différence entre les recettes et les dépenses définitives et le solde des

opérations temporaires. Ce dernier comprend certaines opérations de prêt (par exemple, les prêts au logement accordés pour la construction d'habitations à faible coût (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.

Autriche: Recettes et dépenses du gouvernement fédéral à l'exception du compte en capital ainsi que les recettes/dépenses, se relatants au service de la dette publique.

Portugal: recettes perçues moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

Source: Ministère des Finances.

Finlande: Recettes/dépenses des rubriques recettes/dépenses de l'année ainsi que des recettes dépenses en arriéré de plusieurs années, incluant les recettes/dépenses des fonds extra-budgétaires. Les rubriques comptables ainsi que les surplus/déficit des entreprises publiques sont exclus. Les données concernant les recettes/dépenses excluent les transactions financières.

Sources: Ministère des Finances

- Suède:** Revenu total se compose de la somme des 5 différent titres: impôts, revenu non-imposé, revenu du capital, remboursement des prêts et revenu additionné. La dépense totale est la somme des titres suivants: Ménage et Etablissement Royal, 13 Ministères, Parlement et ses agences, intérêt sur la dette nationale etc, et dépenses inattendues.
- Royaume-Uni:** 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.
- Islande:** Revenus des impôts direct et indirect plus autres revenus, moins les dépenses.
- Norvège:** Gouvernement central (plan d'assurance national inclus) revenus (impôts directs et indirects, contributions à la Sécurité Sociale etc) moins les dépenses.
- Suisse:** Total des recettes/dépenses de la Confédération.
- Etats-Unis:** les données concernent l'administration centrale intégrée, les opérations à l'intérieur de l'administration étant, par conséquent, éliminées.
Source: FMI.
- 2.2 Dette de l'administration centrale**
- Ces séries concernent exclusivement la dette de l'administration centrale, et non le secteur public au sens large.
- Remarques par pays:**
- Belgique:** dette consolidée directe et indirecte (y compris, par conséquent, les dettes du Fonds des routes, des intercommunales autoroutières et de l'Office de la navigation), dette à court terme et à long terme.
Source: Ministère des Finances.
- Danemark:** dette intérieure globale: obligations en circulation, dette vis-à-vis des autorités bancaires centrales et des services postaux.
Source: Danmarks Nationalbank.
- Allemagne:** dette consolidée des administrations fédérales et régionales, à l'exclusion des créances et des engagements entre ces deux types d'administration. A partir de 1991, sont également inclus les engagements des "nouveaux Länder" ainsi que ceux du 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.
- Luxembourg:** dette consolidée et dette flottante.
Source: Ministères des Finances.
- Pays-Bas:** dette consolidée et dette à court terme de l'administration centrale.
Source: CBS.
- Autriche:** Dette du gouvernement fédéral en monnaie nationale et en devises étrangères.
- Portugal:** dette intérieur et extérieure directe.
Source: Ministère des Finances.
- Finlande:** Le concept de la dette publique couvre les dettes destinées à couvrir les besoins du budget national et les dettes des fonds extra-budgétaires du gouvernement central. Les dettes sont exprimées en terme brut.
Sources: Trésor public.
- Suède:** Pas encore disponible.

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

Islande: Dette intérieure, à l'exception de la dette de la Banque centrale, composée des bonds d'épargne ainsi que des bonds et obligations du Trésor.

Norvège: Dette non-consolidée du gouvernement central, incluant le plan d'assurance national et autres comptes du gouvernement central et de la Sécurité Sociale.

Suisse: Dette totale de la Confédération, incluant le plan d'assurance fédérale.

3. Taux 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 et pour les Pays-Bas aucune donnée n'est disponible depuis décembre 1993. Depuis le 17 juin 1991, il existe une nouvelle série pour la Belgique (aucune donnée disponible entre janvier et mai 1991).

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 liras. 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.

Autriche: Moyenne non-pondérée des taux cotés auprès des banques viennoises.

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

Finlande: Moyenne mensuelle des moyennes pondérées des taux d'intérêt des dépôts bancaires journaliers.

Suède: Moyenne mensuelle du taux interbancaire journalier.

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

Norvège: Taux au jour le jour de l'euro-couronne norvégienne.

Suisse: Moyenne mensuelle de la rémunération d'un placement réinvesti chaque jour, du 2e jour ouvert d'un mois jusqu'au 2e jour ouvert du mois suivant.

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

Japon: taux moyen accordé aux débiteurs typiques de 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.
Suède:	Moyenne mensuelle des taux des bons du trésor à trois mois.
Royaume-Uni:	taux des bons du Trésor à trois mois. Taux d'escompte moyen pondéré sur les adjudications hebdomadaires des bons à 91 jours.
Norvège:	Rendement annuel effectif sur les bons du Trésor à 3 mois. Taux offert maximum.
Etats-Unis:	rendement des bons du trésor à trois mois.
Japon:	rendement servis aux souscripteurs de titres à soixante jours, fixé par le Ministère des Finances en tenant compte des modifications dans le taux d'escompte officiel.

3.2 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.		dont le remboursement ne peut être demandé avant dix ans. Les calculs sont effectués sur la base des prix offerts à la fermeture.
Autriche:	Rendement du marché secondaire sur les bons du gouvernement fédéral.	Japon:	rendement à la fin du mois jusqu'à l'échéance finale des obligations d'Etat à dix ans.
Portugal:	rendement moyen des titres à long terme.	3.2.3 Rendement des actions	
Finlande:	Rendement sur les bons du gouvernement à 10 ans imposables: moyenne mensuelle des taux offerts chaque jour par les 5 plus importantes banques. Jusqu'à juin 93 les données se réfèrent à des obligations sans amortissement anticipés échues le 15.3.02 avec un coupon de 10.75%. A partir de juillet 93 le rendement est calculé sur la base d'obligations sans amortissement échues le 15.3.04 avec un coupon de 9.5%.	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.	
Suède:	Moyenne mensuelle effective d'un rendement annualisé des obligations du gouvernement central de 9 ans de maturité.	Remarques par pays:	
Royaume-Uni:	rendement des obligations d'Etats remboursables à intérêt fixe, d'une durée résiduelle de vingt ans.	Belgique:	rendement moyen d'un échantillon représentatif d'actions sociétés belges.
Norvège:	Rendement effectif des bons du gouvernement à 10 ans. Le rendement est calculé en pondérant un ou deux bons du gouvernement par maturité résiduelle. Avant 1993 les séries se réfèrent au rendement effectif des bons du gouvernement à plus de 6 ans. Le rendement était calculé en tant que moyenne pondérée du volume à échoir des bons du gouvernement avec une maturité de plus de 6 ans cotés à la Bourse de Oslo.	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.
Suisse:	Rendement moyen des obligations de la Confédération classé selon l'échéance résiduelle de plus de 7 ans.	Espagne:	rendement des actions ordinaires des sociétés de distribution d'électricité.
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	France:	rendement moyen pondéré, calculé pour 295 titres sur la base des cours notés le dernier vendredi du mois.
		Italie:	revenu moyen (avant déduction de l'impôt à la source), calculé sur la base de l'hypothèse que le dividende de l'année précédente reste inchangé.
		Pays-Bas:	moyenne mensuelle pondérée du rendement brut effectif basé sur les prix à la fermeture du vendredi des sociétés néerlandaises multinationales et résidentes qui sont cotées officiellement à la bourse d'Amsterdam.
		Finlande:	Rendement effectif pondéré des actions cotées à la Bourse de Helsinki. La moyenne mensuelle est calculée à partir des valeurs du dernier jour ouvrable de la semaine à la bourse.
		Royaume-Uni:	rendement des cinq cents actions dont les cours sont pris en compte par l'indice du Financial Times .
		Suisse:	Pas encore disponible.

- Etats-Unis:** rendements de cinq cents actions ordinaires sélectionnées par Standard and Poor. Il s'agit, en fait, du rendement mensuel moyen que l'on calcule chaque semaine en divisant le chiffre global des dividendes en espèces par le chiffre total des transactions de chaque mercredi.
- Japon:** moyenne arithmétique des rendements individuels de toutes les actions cotées à la Première Partie de la bourse de Tokyo.

4. Indice du cours des actions

Trois indices sont publiés sous cette rubrique (la base étant 1985=100 dans tous les cas, à l'exception de la France, du Portugal, de l'Autriche, de la Suisse et du Japon pour lesquels la base est 1990=100). Les moyennes annuelles et trimestrielles constituent les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

4.1 Indice des cours des actions

Il s'agit de l'indice traditionnel des cours des actions, établi sur la base des indices nationaux.

Remarques par pays:

- Belgique:** indice pondéré d'actions fréquemment négociées de sociétés ayant leur siège en Belgique. L'indice se réfère au marché au comptant.
- Danemark:** indice des actions figurant sur la "liste principale des sociétés" de la bourse de Copenhague. Pour l'établissement de l'indice, les sociétés sont réparties entre les groupes suivants: banques, transports maritimes; industrie, commerce, assurances et autres transports.
- Allemagne:** l'indice est basé sur un échantillon qui couvre quelque 90% des actions ordinaires de sociétés dont le siège social se trouve en Allemagne.
- Grèce:** indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de d'Athènes.
- Espagne:** indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de Madrid. La composition de l'indice est révisée annuellement.

- France:** indice de la bourse de Paris. La sélection des sociétés prises en compte pour l'établissement de l'indice est fonction de l'importance de ces sociétés sur le marché et représente un échantillonnage valable de l'activité économique.
- Irlande:** indice du cours des actions ordinaires au premier jour ouvrable de chaque mois.
- Italie:** MIB-Storico, 2-1-1975 = 100. Indice calculé par la Bourse de Milan, incluant toutes les compagnies cotées.
- Luxembourg:** l'indice exprime les variations des cours des actions de neuf sociétés choisies parmi les vingt-quatre de la section "actions et parts - Luxembourg" qui sont admises à la cote officielle de la bourse de Luxembourg. Un indice général unique est calculé sur la base de ces neuf actions.
- Pays-Bas:** indice général pondéré des cours des actions (base 1983=100) regroupant quelques 200 actions couvrant les secteurs d'activités excepté les companies d'investissement ainsi que les holdings.
- Autriche:** indice général de la Bourse de Vienne (31.12.67=100). Moyenne mensuelle des observations journalières.
- Portugal:** la bourse de Lisbonne; les données sont les cours moyens mensuels qui sont pondérés par le nombre de transactions au cours des douze derniers mois.
- Finlande:** indice général de la Bourse de Helsinki (28.12.90=1000). Moyenne mensuelle des observations journalières.
- Suède:** indice général de la Bourse de Stockholm, 28.12.1979=100: l'indice mensuel se réfère à la fin de mois, les chiffres annuels sont des moyenne des chiffres mensuels. L'indice est pondéré par le capital, calculé au prix offerts à la fermeture pour toutes les actions de la liste A de la Bourse

de Stockholm, et est ajusté pour les nouvelles souscriptions.

- Royaume-Uni:** les données représentent la moyenne des cours quotidiens de cinq cents actions ordinaires de sociétés industrielles cotées à la bourse de Londres. Les chiffres proviennent des indices de titres "FT Actuaries" qui sont publiés quotidiennement par le **Financial Times**.
- Norvège:** indice général de la Bourse de Oslo: 1.1.1983=100. Moyenne mensuelle des données journalières jusqu'à décembre 1991. A partir de janvier 1992 les données se réfèrent au dernier jour du mois.
- Suisse:** indice global de la Société de banques Suisse 1.4.1987=1000. Cet indice couvre toutes les compagnies suisses et étrangères enregistrées, mais exclut les fonds d'investissement. La moyenne mensuelle est calculée sur la base des prix journaliers.
- Etats-Unis:** New York Stock Exchange indice (Dec.31 1965=50).
- Japon:** Source - Statistiques financières mensuelles de l'OCDE.

4.2 Indice des cours des actions (aux prix constants)

Un indice des cours des actions aux prix constants est établi sur la base des indices nationaux traditionnels, déflatés à l'aide de l'indice des prix à la consommation. (En Irlande, il n'existe qu'un indice trimestriel des prix à la consommation, de sorte que les chiffres mensuels sont des estimations, obtenus par interpolation linéaire des données trimestrielles).

Cet indice met en évidence l'évolution, exprimé en pouvoir d'achat intérieur, de la valeur d'un portefeuille constitué en 1985.

4.3 Indice des cours des actions (en écus)

Cet indice est calculé aux taux de change courants. Le portefeuille de titres représenté par l'indice traditionnel en base 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)

Konvergenzkriterien
Convergence criteria
Critères de convergence

KONVERGENZKRITERIEN DER EUROPÄISCHEN WÄHRUNGSUNION

Die hier verwendeten Daten sind nicht unbedingt diejenigen, die offiziell bei der Veranschlagung der Konvergenzkriterien benutzt werden

EUROPEAN MONETARY UNION CONVERGENCE CRITERIA

Data given here are not necessarily those that will be used in the official consideration of the convergence criteria

CRITERES DE CONVERGENCE DE L'UNION MONETAIRE

Ces données ne sont pas nécessairement celles qui seront officiellement utilisées pour l'évaluation des critères de convergence

Preisstabilität

Verbraucherpreisindex Jährliche Veränderung

	B	DK	D ¹	GR	ES	F	IRL ²	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
1990	3.5	1.9	2.8	22.8	6.5	3.4	2.7	6.6	4.4	2.7	3.5	13.7	4.9	10.9	9.3
1991	2.8	2.3	4.2	18.0	5.6	3.1	3.6	6.1	2.6	4.9	3.1	8.9	3.9	7.9	4.5
1992	2.4	1.5	3.7	14.3	5.3	2.0	2.4	4.6	2.9	2.9	4.2	8.5	2.1	1.8	2.6
1993	2.7	1.5	3.7	12.1	4.9	2.1	1.4	4.3	3.6	2.6	3.5	6.4	1.6	4.0	1.9
1994	1.9	2.3	2.7	10.8	4.3	1.6	2.4	4.2	2.0	2.6	2.6	4.0	1.6	2.5	2.9

Letzten Monat

	B	DK	D	GR	ES	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
01/95	1.9	2.3	2.3	11.1	4.4	1.7		4.0	2.3	2.4	2.7	4.5	1.9	2.5	3.3

Langfristige Zinssätze

Durchschnitt für:

	B	DK	D	GR	ES	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
1990	10.06	10.73	8.83			9.93			8.61	8.92	8.74			13.21	11.80
1991	9.28	9.25	8.51			9.04	9.30	11.46	8.15	8.74	8.62		11.26	10.79	10.11
1992	8.66	8.92	7.91	24.13	11.70	8.59	9.32	11.57	7.90	8.10	8.27		11.96	9.98	9.07
1993	7.22	7.19	6.48	23.23	10.21	6.78	7.59	9.79	6.92	6.36	6.64	9.54	8.82	8.62	7.47
1994	7.70	7.94	6.94	20.78	10.00	7.21	7.94	9.18	6.40	6.86	6.69	10.43	9.04	9.49	8.17

Letzte Monate

(12 Monate Durchschnitt)

	B	DK	D	GR	ES	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
11/94	7.57	7.69	6.80	21.19	9.74	7.03	7.84	9.07	6.44	6.70	6.58	10.22	8.77	9.22	7.97
12/94	7.70	7.94	6.94	20.78	10.00	7.21	8.04	9.31	6.40	6.86	6.69	10.43	9.04	9.49	8.17
01/95	7.86	8.19	7.09	20.44	10.32	7.43	8.25		6.37	7.05	6.83	10.68	9.35		8.38

Défizit des Staates

(ausgedrückt in Prozent des BIP)

	B	DK	D	GR	ES	F	IRL	I	L ³	NL	A	P	FIN ³	S ³	UK
1990	5.4	1.5	2.1	13.8	4.1	1.6	2.2	10.9	(5.8)	5.1	2.2	5.3	(5.4)	(4.2)	1.5
1991	6.5	2.1	3.2	11.6	4.9	2.2	2.1	10.2	(2.3)	2.9	2.4	6.5	1.5	1.1	2.6
1992	6.7	2.6	2.6	12.1	4.2	3.9	2.3	9.5	(0.3)	3.9	2.0	3.3	5.9	7.8	6.1
1993	6.7	4.4	3.3	12.5	7.5	5.8	2.3	9.5	(1.2)	3.3	4.1	7.1	7.8	13.4	7.8

Verschuldung des Staates

(ausgedrückt in Prozent des BIP)

	B	DK	D	GR	ES	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
1990	131.0	NA	43.8	82.6	45.1	35.4	96.8	97.9	5.4	78.8	58.4	67.7	14.5	43.8	35.4
1991	133.6	64.6	42.1	86.1	45.9	35.8	96.2	101.3	4.9	78.9	58.8	69.3	23.0	46.9	35.7
1992	135.1	68.8	44.8	92.3	48.4	39.6	93.4	108.4	6.1	79.9	58.4	61.7	41.5	59.3	41.9
1993	141.8	79.5	48.9	115.2	59.8	45.8	96.1	118.6	7.8	81.4	62.8	67.0	57.1	73.4	48.6

¹ Ohne neue Bundesländer

² Für Irland gibt es nur einen vierteljährlichen Preisindex (Februar, Mai, August und November). Deswegen beziehen sich die Jahresenddaten auf November

³ Zwischen 1990 und 1993 hatte Luxemburg einen Haushaltsüberschuß, ebenfalls Finnland und Schweden in 1990

¹ The CPI for Germany continues to reflect borders prior to 3.10.1990

² Only a quarterly price index exists for Ireland (February, May, August and November). End of year data therefore refer to November

³ Luxembourg had a budget surplus between 1990 and 1993, as did Finland and Sweden in 1990

¹ L'IPC pour l'Allemagne continue à se reporter à la situation territoriale d'avant le 3.10.1990

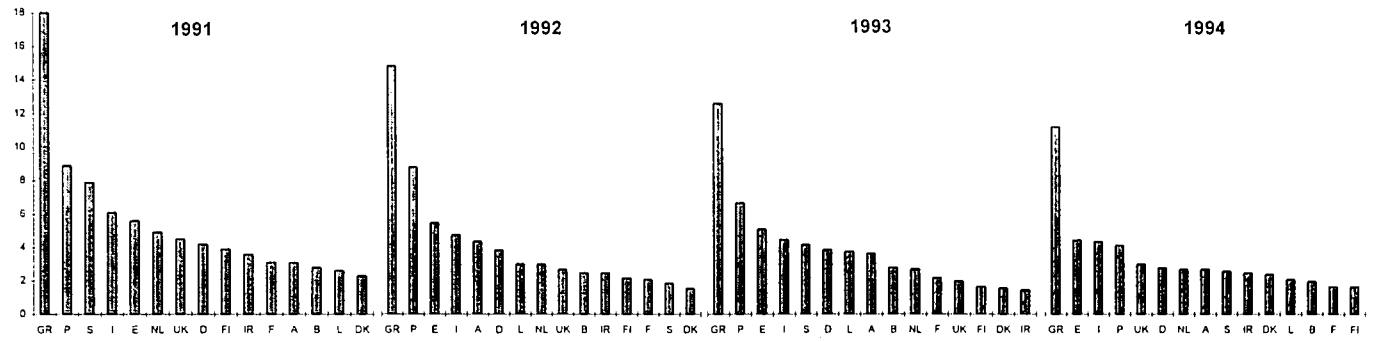
² Pour l'Irlande il existe seulement un indice de prix trimestriel (février, mai, août et novembre), c'est pourquoi les données de fin d'année se réfèrent à novembre

³ Le Luxembourg a eu un excédent budgétaire entre 1990 et 1993, de même que la Finlande et la Suède en 1990

Preisstabilität
Inflationsrate Ende:

Price Stability
Inflation rate at the end of:

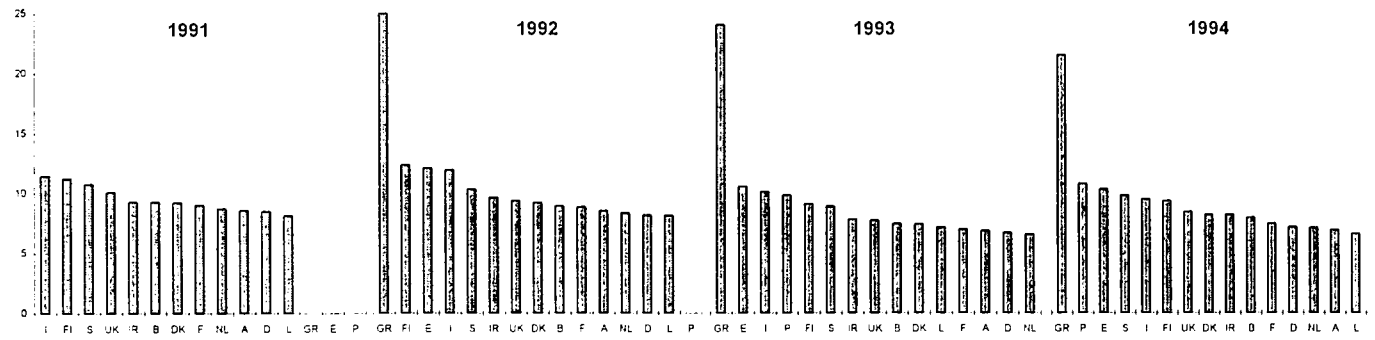
Stabilité des prix
Taux de l'inflation fin:



Langfristige Zinssätze
Durchschnitt für:

Long-term interest rates
Average for:

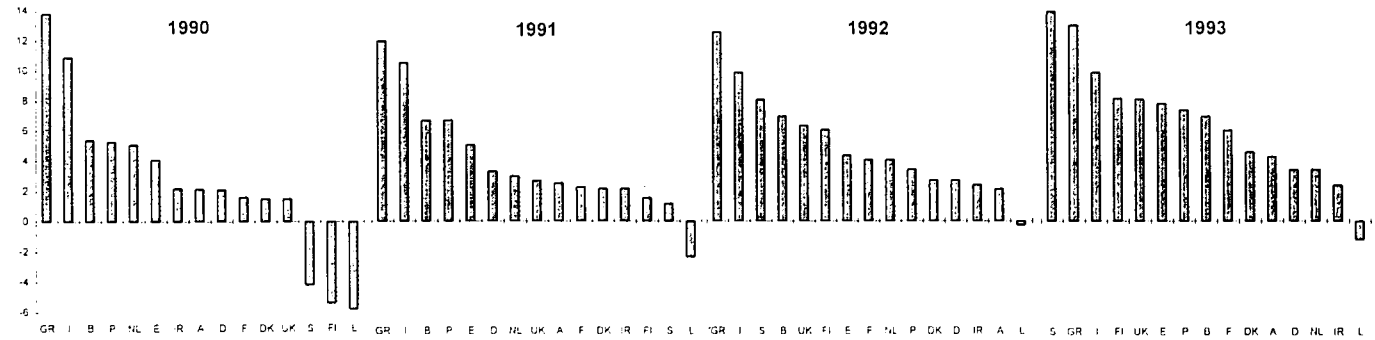
Taux d'intérêts à long terme
Moyenne pour:



Déficit des Staates
(ausgedrückt in Prozent des BIP)

General government deficit
(expressed as a percentage of GDP)

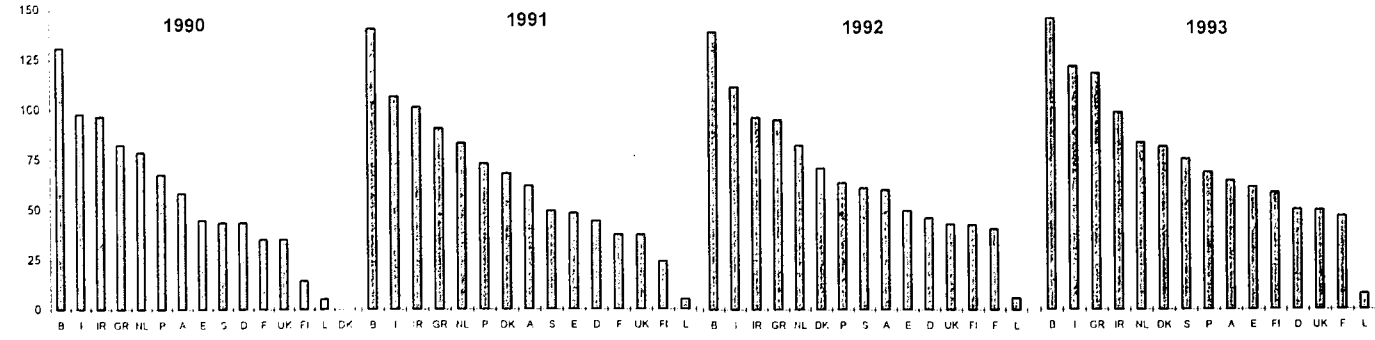
Déficit de l'administration publique
(exprimé en pourcentage du PIB)



Verschuldung des Staates
(ausgedrückt in Prozent des BIP)

General government debt
(expressed as a percentage of GDP)

Dette de l'administration publique
(exprimé en pourcentage du PIB)





Strukturindikatoren
Structural indicators
Indicateurs structurels

Nettoveränderung der Forderungen
und Verbindlichkeiten

Net change in financial
assets and liabilities

Variation nette de créances
financières et d'engagements

Deutschland (D)		Germany (D)			Allemagne (D)	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1984	6599	1323	-15169	-32568	49457	9638
1985	4941	1680	-9464	-29650	50999	18465
1986	4234	1889	-11940	-16530	59755	37407
1987	5595	3939	-18261	-16480	63700	38516
1988	9280	3601	-21553	-17711	68420	42012
1989	7589	2488	2589	-33307	70903	50267
1990	8801	2529	-24950	-12611	87071	60854
1991	:	:	:	:	:	:
1992	:	:	:	:	:	:
1993	:	:	:	:	:	:

Griechenland (GR)		Greece (GR)			Grèce (GR)	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1984	-454	-10	-5273	:	:	-1521
1985	-1203	-15	-6517	:	:	-3434
1986	-579	-6	-4323	:	:	-1310
1987	-1244	-17	-3867	:	:	-34
1988	53	12	-6048	:	:	50
1989	-1057	-73	-7534	:	:	-1459
1990	939	9	-7877	:	:	-1096
1991	:	:	:	:	:	:
1992	:	:	:	:	:	:
1993	:	:	:	:	:	:

Spanien (E)		Spain (E)			Espagne (E)	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1984	3848	-225	-11014	-3439	13591	2761
1985	3017	-226	-17120	89	17275	3035
1986	2928	-133	-14886	-848	17004	4065
1987	4563	-854	-7473	-3051	7380	565
1988	4288	-516	-9920	-1520	5039	-2629
1989	6392	-1262	-9984	-12568	7301	-10121
1990	5981	-858	-15132	-17745	14552	-13202
1991	6127	-744	-21095	-26294	29002	-13005
1992	7288	-750	-19370	-22998	21826	-14004
1993	2456	-445	-30356	-4636	29177	-3804

Frankreich (F)		France (F)			France (F)	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1984	8174	-1222	-17486	-12644	23757	578
1985	9354	-1255	-19819	-11299	24953	1934
1986	11679	-1273	-20361	-5456	19247	3835
1987	15521	-1683	-14786	-9810	8654	-2104
1988	9139	-1716	-13486	-9515	14176	-1402
1989	9346	-2844	-10708	-19164	14205	-9165
1990	9186	-6430	-14621	-19438	19880	-11422
1991	1843	-5689	-20888	-15206	34918	-5022
1992	6651	-6129	-40151	3955	37706	2031
1993	10103	-7253	-62126	21478	49142	11343

Italien (I)		Italy (I)			Italie (I)	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1984	7071	237	-62792	-20937	75564	-3123
1985	5648	540	-73876	-23707	78034	-4905
1986	1164	245	-67424	-10861	87117	2601
1987	2199	-102	-69392	-17122	86983	-1298
1988	8436	853	-71802	-35642	99707	-4410
1989	:	:	:	:	:	:
1990	17275	2247	-88755	-69835	125779	-11579
1991	7560	-2962	-100563	-49637	124726	-17089
1992	17094	-3758	-97823	-47603	97701	-21454
1993	10574	-4917	-92751	-10297	104227	9768

Niederlande (NL)		The Netherlands (NL)			Pays-Bas (NL)	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1984	2096	20	-8541	:	:	8568
1985	472	-177	-8059	:	:	7341
1986	-1445	19	-9474	:	:	6315
1987	1611	570	-11151	227	11095	2352
1988	2094	347	-9097	-17	10626	3953
1989	1987	685	-9832	394	13463	6697
1990	1339	381	-11372	-1182	17701	6867
1991	1437	188	-6202	-4109	14845	6159
1992	1426	581	-7927	-959	17466	10587
1993	:	:	:	:	:	:

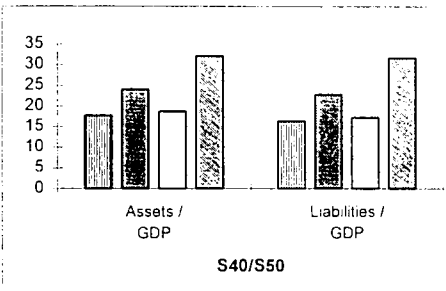
Portugal (P)		Portugal (P)			Portugal (P)	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1984	35	-5	-1618	-3850	5722	-712
1985	-742	5	-1996	-2917	4707	79
1986	651	10	-2209	-627	3301	1126
1987	448	-45	-2041	-1319	3447	489
1988	262	-44	-1491	-1909	2271	-910
1989	906	-121	-1073	-1605	2125	231
1990	:	:	:	:	:	:
1991	:	:	:	:	:	:
1992	:	:	:	:	:	:
1993	:	:	:	:	:	:

Vereinigtes Königreich (UK)		United-Kingdom (UK)			Royaume-Uni (UK)	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1984	5291	-816	-20812	4703	21945	10311
1985	7097	-594	-17568	-5340	20821	4416
1986	6345	144	-14645	-3881	12577	541
1987	1736	780	-9234	-14311	6099	-14930
1988	14783	-2410	5305	-31173	-10427	-23921
1989	-1461	-1466	7493	-38862	-2295	-36591
1990	7492	-611	-9323	-40229	18626	-24045
1991	-6374	1682	-22961	-24760	35205	-17208
1992	13717	-3190	-49353	-25426	46577	-17676
1993	:	:	:	:	:	:

FINANZIERUNGSKONTEN

Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten / BIP

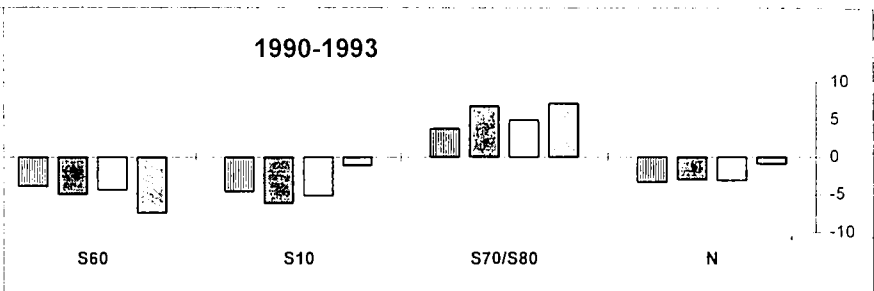
SPANIEN (E)



FINANCIAL ACCOUNTS

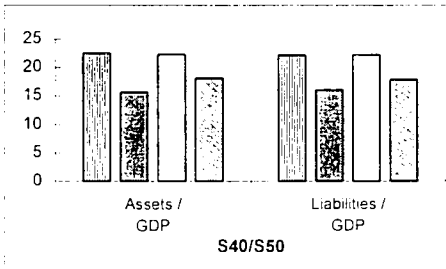
Net change in financial assets and liabilities / GDP

SPAIN (E)

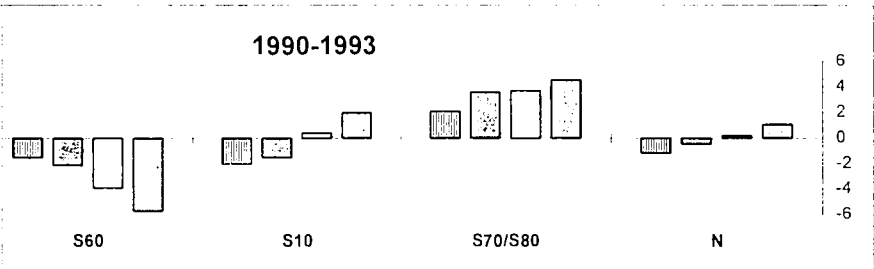


ESPAGNE (E)

FRANKREICH (F)

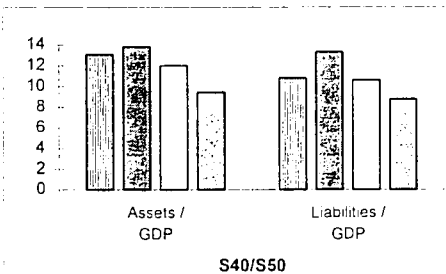


FRANCE (F)

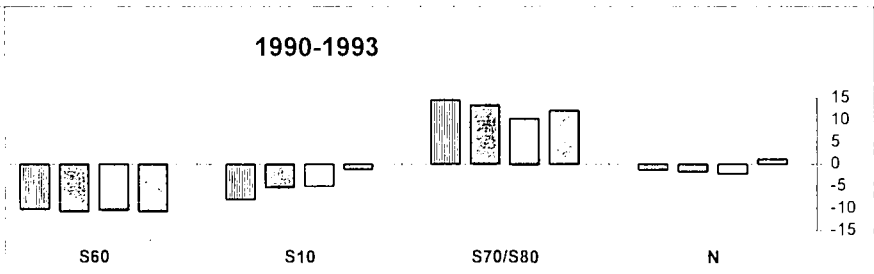


FRANCE (F)

ITALIEN (I)

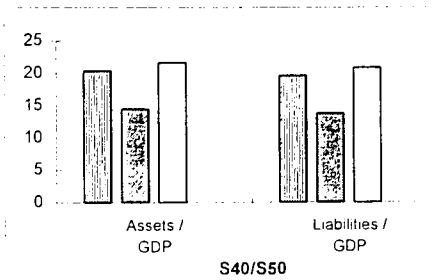


ITALY (I)

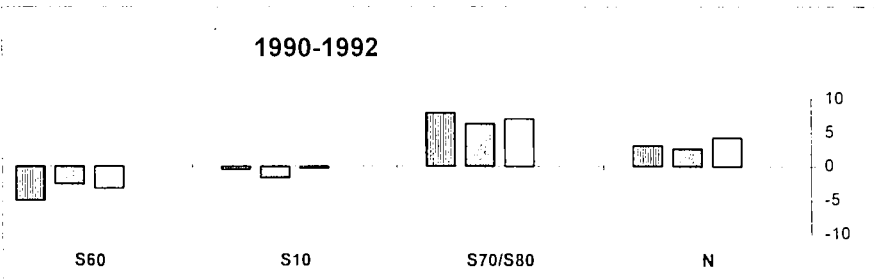


ITALIE (I)

NIEDERLANDE (NL)

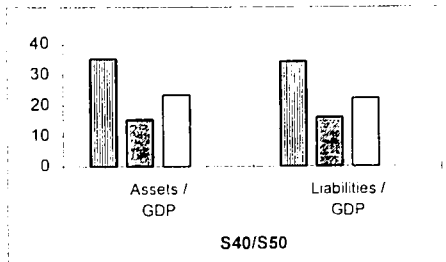


THE NETHERLANDS (NL)

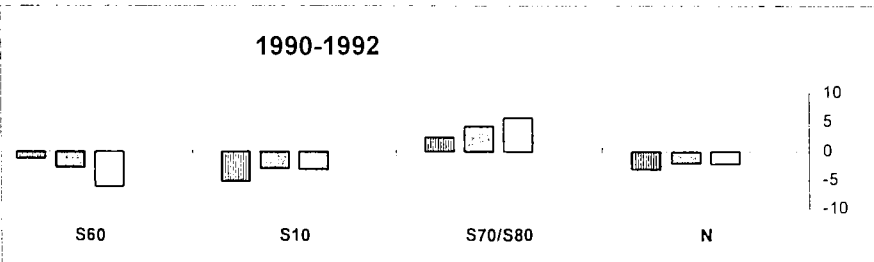


PAYS-BAS (NL)

VEREINIGTES KÖNIGREICH (UK)



UNITED KINGDOM (UK)



ROYAUME-UNI (UK)



1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie Nationale

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances		
			Mio ECU					
1984	35106	345	10571	27124	17752	17221	929	46241
1985	51556	1481	127	19676	5795	9934	1400	77417
1986	79443	573	5745	21656	8902	13093	-65	132090
1987	59973	1346	12316	47654	10217	13812	1730	107206
1988	60355	1456	14142	38753	26454	25308	2146	76140
1989	118334	614	13286	86561	:	28579	4879	120617
1990	152097	1125	20206	102584	50018	27538	:	103731
1991	:	:	26135	31102	36159	17523	:	19101
1992	:	:	26017	95501	18480	32316	:	107419
1993	:	:	57185	54493	46036	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
			%					
1984	24.0	65.2	92.4	55.9	8.4	46.6	77.4	0.6
1985	35.6	27.5	-1446.5	40.0	-66.7	1.8	76.6	9.7
1986	52.5	71.0	63.5	39.0	33.3	-12.2	275.4	6.6
1987	24.4	82.8	84.4	61.1	34.1	30.9	93.1	19.9
1988	19.4	103.2	52.3	45.3	18.8	34.4	126.3	9.8
1989	39.9	13.2	40.9	54.4	:	29.5	50.2	-0.6
1990	9.9	90.7	56.3	55.1	16.3	23.8	:	14.3
1991	:	:	56.0	-12.2	-32.4	19.2	:	30.7
1992	:	:	49.8	38.8	-42.3	10.1	:	0.2
1993	:	:	73.8	-12.1	12.1	:	:	:
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
			%					
1984	7.2	1.7	4.2	11.5	16.9	5.4	1.3	46.3
1985	6.5	0.7	500.0	12.5	54.6	25.1	15.1	43.7
1986	9.4	2.1	14.6	31.8	46.0	29.2	-16.9	32.9
1987	3.5	0.7	8.8	20.3	30.2	23.0	0.2	2.1
1988	11.0	-0.1	9.1	30.4	20.7	16.6	2.0	37.4
1989	6.0	4.6	11.1	21.6	:	27.3	1.5	56.5
1990	6.6	0.9	12.6	21.4	21.8	29.6	:	31.9
1991	:	:	11.8	65.3	13.9	50.4	:	254.4
1992	:	:	4.0	16.6	22.4	25.4	:	47.4
1993	:	:	4.0	22.3	18.4	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)		Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
			%					
1984	:	31.6	:	12.2	59.7	28.1	20.6	48.4
1985	:	1.2	:	-0.4	-6.2	29.5	13.8	59.8
1986	:	1.2	:	-0.4	-6.2	29.5	13.8	59.8
1987	:	-2.8	:	6.5	-20.1	25.0	1.4	78.0
1988	:	0.1	:	3.9	25.4	28.3	-14.7	51.8
1989	:	-0.8	:	6.3	:	46.4	0.4	42.8
1990	:	:	:	:	:	:	:	:
1991	:	:	:	10.5	:	24.1	:	-256.6
1992	:	:	:	22.0	:	26.4	:	37.3
1993	:	:	:	35.4	:	:	:	:

1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie Nationale

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities		Variation des engagements		
				Mio ECU				
1984	25468	1866	7809	26546	20875	8653	1641	35930
1985	33090	4915	-2908	17742	10700	2593	1321	73001
1986	42036	1883	1681	17821	6301	6778	-1191	131549
1987	21457	1380	11750	49758	11515	11460	1241	122136
1988	18343	1406	16771	40155	30863	21355	3056	100062
1989	68068	2074	23407	95726	:	21882	4648	157209
1990	91243	2221	33408	114006	61597	20671	:	127776
1991	:	:	39140	36124	53248	11363	:	36309
1992	:	:	40021	93470	39934	21729	:	125095
1993	:	:	60989	43150	36268	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)		dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
				%				
1984	35.0	-0.6	47.2	35.6	-1.2	60.9	19.3	110.4
1985	25.2	-0.1	75.2	20.9	-2.7	-130.0	-0.3	68.3
1986	31.6	0.5	157.5	57.8	-1.6	17.7	-34.2	76.1
1987	46.6	2.2	19.8	71.6	4.4	25.6	-4.3	61.4
1988	71.7	-3.2	29.3	42.1	-0.2	32.0	19.9	50.7
1989	47.0	-2.2	22.8	55.0	:	19.8	16.0	42.5
1990	72.0	2.3	36.4	52.2	7.1	42.8	:	54.1
1991	:	:	19.9	-13.8	25.2	26.4	:	-76.8
1992	:	:	29.6	23.3	14.4	39.2	:	28.8
1993	:	:	19.3	-23.1	-39.2	:	:	:
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)		Actions et autres participations (F60)		
				%				
1984	4.9	-0.9	5.7	7.8	28.5	:	18.2	-7.4
1985	3.4	1.8	-41.5	17.2	51.0	:	14.3	-3.5
1986	0.9	13.0	81.9	46.2	43.9	:	-6.9	-4.1
1987	-13.9	18.8	-4.0	-10.0	14.8	4.3	11.2	-6.5
1988	-15.7	33.8	9.2	-1.8	6.0	1.2	6.0	-8.9
1989	3.6	14.3	4.0	2.7	:	-52.0	4.6	-4.2
1990	3.0	29.4	4.1	0.7	4.4	1.1	:	-4.8
1991	:	:	4.1	9.4	4.0	4.2	:	-35.1
1992	:	:	2.2	-1.1	6.4	0.5	:	-8.3
1993	:	:	-1.7	-8.5	2.7	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)		Autres crédits (F79/F89)		
				%				
1984	:	121.7	:	6.4	80.5	12.5	127.5	-23.7
1985	:	98.7	:	-12.0	67.7	58.9	106.9	5.8
1986	:	97.0	:	-30.3	95.8	40.1	1.7	7.8
1987	:	64.5	:	-3.0	80.7	26.0	11.9	7.0
1988	:	85.8	:	1.9	64.0	24.9	9.1	15.5
1989	:	83.7	:	0.1	:	48.7	11.0	17.9
1990	:	44.4	:	2.3	:	51.3	:	21.2
1991	:	:	:	15.8	:	44.2	:	70.5
1992	:	:	:	15.3	:	40.4	:	17.6
1993	:	:	:	24.4	:	:	:	:

1.2 Kreditinstitute (S40)

1.2 Credit institutions (S40)

1.2 Institutions de crédit (S40)

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK	
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1984	71426	8937	55766	145869	73612	15176	6944	109359	
1985	78915	9631	40907	144468	69342	7781	6982	155760	
1986	90481	7190	40494	149807	72848	11449	8363	225158	
1987	88686	7701	59589	220439	51041	17243	8925	210839	
1988	72050	9585	56023	149443	66500	35091	7880	209527	
1989	126116	10487	87715	244736	:	26819	15178	279953	
1990	196120	9957	61452	190472	100366	28645	:	233690	
1991	:	:	94821	127831	119547	14842	:	82753	
1992	:	:	75216	199294	103363	34634	:	153269	
1993	:	:	124386	161933	69868	:	:	:	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1984	9.9	2.5	56.3	41.3	2.3	50.7	10.6	3.6	
1985	20.8	4.2	23.6	35.4	-7.4	0.5	14.2	10.5	
1986	32.4	5.7	21.9	34.8	4.4	-33.0	15.3	5.6	
1987	13.5	14.5	42.4	28.5	6.8	23.9	31.9	8.3	
1988	13.9	15.7	34.0	20.6	7.5	25.2	25.2	4.7	
1989	28.1	0.8	21.1	29.5	:	28.5	48.6	8.1	
1990	3.0	10.2	39.1	28.2	3.3	19.5	:	9.2	
1991	:	:	48.0	7.7	-6.5	24.0	:	30.3	
1992	:	:	65.1	23.5	15.5	26.7	:	11.2	
1993	:	:	82.2	29.9	-8.2	:	:	:	
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1984	10.7	24.4	16.4	19.8	12.9	19.1	29.9	3.5	
1985	19.8	33.3	24.9	24.5	41.4	56.5	55.6	5.0	
1986	19.4	26.7	46.4	29.9	44.1	40.0	23.7	4.0	
1987	34.4	32.6	16.0	16.1	2.5	10.7	39.2	6.7	
1988	11.9	40.5	23.4	24.8	-15.2	16.2	31.2	2.8	
1989	11.2	40.0	5.7	17.0	:	-2.0	20.0	-0.5	
1990	22.4	33.4	13.5	27.2	6.8	9.1	:	11.4	
1991	:	:	-3.2	24.6	25.8	0.3	:	19.8	
1992	:	:	6.8	28.0	15.9	27.0	:	12.6	
1993	:	:	16.9	31.1	75.8	:	:	:	
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1984	:	71.7	:	29.8	76.4	31.0	26.4	76.4	
1985	:	51.8	:	33.5	51.7	41.0	16.4	65.5	
1986	:	64.3	:	17.7	35.3	88.8	18.5	71.7	
1987	:	42.8	:	43.1	66.1	53.0	0.4	85.1	
1988	:	43.1	:	56.0	91.0	50.9	8.7	84.3	
1989	:	58.1	:	40.1	:	68.3	6.2	75.1	
1990	:	53.1	:	37.2	:	56.4	:	71.1	
1991	:	:	:	37.9	:	74.4	:	12.1	
1992	:	:	:	37.7	:	49.9	:	41.5	
1993	:	:	:	18.6	:	:	:	:	

I.1
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1
COMPTES FINANCIERS

1.2 Kreditinstitute (S40)

1.2 Credit institutions (S40)

1.2 Institutions de crédit (S40)

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK	
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1984	64827	9391	51917	137696	66541	13080	6909	104068	
1985	73974	10834	37890	135114	63693	7309	7725	148663	
1986	86247	7769	37566	138128	71684	12894	7712	218813	
1987	83091	8946	55026	204918	48842	15632	8477	209104	
1988	62770	9532	51735	140304	58064	32997	7618	194744	
1989	118528	11650	81322	235390	:	24832	14272	281415	
1990	187319	9017	55471	181286	83091	27306	:	226198	
1991	:	:	88694	125988	111988	13405	:	89127	
1992	:	:	67928	192643	86268	33208	:	139552	
1993	:	:	121930	151830	59294	:	:	:	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1984	75.4	89.6	96.8	65.0	58.9	89.2	98.0	77.0	
1985	76.3	80.1	77.8	55.1	52.8	71.8	103.3	73.0	
1986	85.1	91.6	73.2	54.5	42.8	69.3	89.5	76.0	
1987	85.2	94.2	86.9	50.5	55.1	38.5	69.5	69.1	
1988	107.3	84.8	99.9	35.2	66.5	57.5	72.3	67.2	
1989	75.8	88.1	80.0	48.5	:	75.4	84.3	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	73.8	69.0	:	49.8	
1993	:	:	78.7	44.1	57.4	:	:	:	
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1984	24.0	6.0	-23.0	14.2	3.6	5.3	1.6	5.6	
1985	21.2	4.9	7.9	21.1	4.6	13.5	2.1	4.2	
1986	14.1	7.5	9.9	18.0	5.4	12.7	5.3	3.6	
1987	16.4	2.6	-2.1	21.7	13.4	9.6	18.8	6.4	
1988	-8.7	6.0	1.1	35.1	7.8	16.0	9.4	8.5	
1989	21.1	4.1	-2.4	20.7	:	0.3	-3.4	3.1	
1990	20.8	5.1	-2.2	41.4	4.7	1.9	:	9.4	
1991	:	:	1.3	39.7	9.5	11.0	:	1.4	
1992	:	:	-0.3	33.6	8.0	7.2	:	0.7	
1993	:	:	2.5	12.8	24.1	:	:	:	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1984	1.0	0.1	1.3	16.3	1.7	0.6	0.1	4.1	
1985	1.7	-0.3	1.6	22.0	1.1	3.0	2.3	11.4	
1986	1.8	0.3	6.0	29.9	3.3	7.5	4.5	8.6	
1987	1.5	0.2	2.9	13.2	7.7	15.6	10.2	9.7	
1988	1.4	4.0	8.4	26.6	1.7	9.9	9.4	12.2	
1989	2.1	0.5	2.9	15.6	:	12.1	11.0	9.1	
1990	1.4	4.2	7.7	25.7	10.4	7.3	:	8.1	
1991	:	:	26.0	27.6	4.3	12.0	:	16.9	
1992	:	:	27.1	19.5	3.5	11.3	:	11.4	
1993	:	:	21.0	22.7	4.6	:	:	:	

1.3 Versicherungsunternehmen (S50)

1.3 Insurance enterprises (S50)

1.3 Entreprises d'assurance (S50)

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances		
			Mio ECU					
1984	18574	78	1122	8657	3128	11361	132	29526
1985	21116	79	1318	9744	4064	12687	165	29916
1986	23706	54	3721	12658	4984	14213	222	29989
1987	26033	56	4552	14761	5467	13559	302	31292
1988	26596	148	9391	20266	7462	16383	338	30619
1989	28211	95	182	26824	:	15510	548	43674
1990	26899	173	7291	21304	12347	16890	:	38253
1991	:	:	7998	23659	8926	19098	:	43640
1992	:	:	8061	28533	10132	18979	:	36112
1993	:	:	7187	33992	10667	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
			%					
1984	39.3	6.4	40.6	14.5	4.0	-0.7	28.0	15.8
1985	48.6	7.6	-4.9	12.5	2.4	2.4	-15.8	5.4
1986	60.9	22.2	44.3	5.2	1.7	-2.5	5.4	14.1
1987	59.6	14.3	38.3	-10.0	6.6	3.9	5.6	28.7
1988	59.1	10.8	38.8	3.5	-1.4	4.9	18.0	11.6
1989	51.7	10.5	-1097.3	6.5	:	7.5	1.1	24.7
1990	47.1	11.6	18.3	-5.7	1.7	13.5	:	17.9
1991	:	:	27.5	2.5	2.8	4.5	:	-22.2
1992	:	:	27.3	5.9	2.6	-2.9	:	11.7
1993	:	:	27.1	-0.3	0.1	:	:	:
	Wertpapiere (F40/F50)		Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
			%					
1984	30.3	33.3	17.0	28.2	65.8	37.0	28.0	35.9
1985	24.0	40.5	51.7	47.2	69.3	23.2	118.8	27.0
1986	17.0	22.2	34.1	42.0	73.5	23.3	71.6	11.8
1987	13.8	44.6	44.4	63.2	68.6	16.4	45.0	-4.6
1988	18.6	29.7	36.9	85.1	62.4	25.4	42.0	-0.2
1989	23.4	52.6	695.6	46.7	:	17.9	51.5	-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	79.7	53.1	:	52.6
1993	:	:	53.3	85.3	84.7	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)		Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
			%					
1984	:	21.8	:	0.2	13.8	57.6	3.0	4.6
1985	:	12.7	:	0.6	9.1	66.8	-1.2	-0.6
1986	:	13.0	:	1.1	9.5	58.1	4.5	2.1
1987	:	-5.4	:	-0.3	6.4	51.2	10.6	7.1
1988	:	9.5	:	-0.9	8.5	44.1	23.7	5.8
1989	:	-3.2	:	0.6	:	39.5	26.8	3.4
1990	:	-0.6	:	0.4	:	14.4	:	5.1
1991	:	:	:	0.0	:	12.2	:	6.3
1992	:	:	:	0.9	:	9.5	:	4.3
1993	:	:	:	0.0	:	:	:	:

I.1 **FINANZIERUNGSKONTEN** **FINANCIAL ACCOUNTS** **COMPTES FINANCIERS** I.1

1.3 **Versicherungsunternehmen (S50)** 1.3 **Insurance enterprises (S50)** 1.3 **Entreprises d'assurance (S50)**

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK	
Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)	Shares and other equities (F60)					Actions et autres participations (F60)			
	%								
1984	3.1	2.6	8.2	37.8	12.8	6.2	3.0	41.8	
1985	8.0	0.0	10.1	35.0	14.1	7.6	3.6	66.3	
1986	12.3	1.9	1.0	36.0	17.0	21.2	18.9	67.9	
1987	9.3	10.7	3.6	37.4	15.7	30.6	38.1	67.0	
1988	6.2	20.9	5.6	11.6	17.9	24.9	13.9	78.5	
1989	7.0	9.5	-13.7	31.8	:	34.8	18.6	85.9	
1990	4.5	27.2	8.2	12.0	25.3	33.4	:	86.4	
1991	:	:	1.1	-14.7	11.3	31.5	:	114.6	
1992	:	:	1.6	7.9	24.1	42.0	:	28.0	
1993	:	:	7.0	10.1	21.8	:	:	:	
Veränderung der Verbindlichkeiten	Change in liabilities					Variation des engagements			
	Mio ECU								
1984	17251	88	1347	9879	2891	11341	137	30342	
1985	19436	94	1544	10999	3524	12864	160	30511	
1986	21817	60	3854	13932	4739	14194	212	29845	
1987	22094	72	5405	16444	5569	12989	347	30512	
1988	22995	136	9907	21982	6608	16036	381	33028	
1989	25723	168	1444	29667	:	14825	669	45140	
1990	24370	164	8149	27734	10100	16508	:	38864	
1991	:	:	8742	29348	11888	18909	:	41958	
1992	:	:	8811	34661	13890	18398	:	39303	
1993	:	:	7632	41245	15584	:	:	:	
darunter ...Versicherungstechnische Rückstellungen (F90)	of which...Insurance technical reserves (F90)					dont...Réserves techniques d'assurance (F90)			
	%								
1984	98.6	60.2	57.6	90.5	86.9	101.2	70.8	94.1	
1985	97.5	53.2	84.7	95.8	86.5	92.9	49.4	98.9	
1986	98.6	110.0	61.7	94.2	82.5	91.8	76.4	95.6	
1987	99.0	88.9	58.5	93.2	84.7	106.3	65.7	93.7	
1988	99.6	75.0	61.6	89.9	80.8	90.9	69.6	95.8	
1989	98.2	65.5	247.4	89.0	:	100.3	52.9	92.5	
1990	99.1	82.9	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	89.0	102.5	:	99.8	
1993	:	:	92.2	98.0	90.2	:	:	:	

1.4 Staat (S60)

1.4 General government (S60)

1.4 Administrations publiques (S60)

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances		
			Mio ECU					
1984	6184	888	11427	15132	8854	3188	2612	8670
1985	10075	162	5392	12326	11136	3994	1397	13063
1986	8124	531	3080	6629	7414	727	1249	8687
1987	7482	1134	4372	18368	5718	-5933	2210	12705
1988	6219	1424	-4938	5928	5970	2660	2081	11052
1989	16651	1007	12631	21776	:	-7961	2553	-7618
1990	20603	2047	3892	5304	13292	-802	:	-12346
1991	:	:	2782	4480	11620	2445	:	-4348
1992	:	:	10402	20882	7470	980	:	-12459
1993	:	:	8286	15109	23034	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
			%					
1984	52.3	82.7	13.3	58.7	-0.8	1.7	23.2	-14.7
1985	69.5	-124.7	15.9	57.3	12.4	30.5	19.3	28.9
1986	61.2	23.5	1.0	-56.1	-19.4	70.7	9.0	73.8
1987	57.9	46.8	23.9	57.3	-4.5	24.6	11.0	153.6
1988	48.5	45.3	-51.6	-135.6	1.6	69.5	43.4	66.1
1989	48.6	33.1	63.1	29.3	:	5.0	39.4	102.7
1990	47.3	43.3	-21.3	38.9	10.1	40.9	:	8.9
1991	:	:	52.7	-45.0	17.9	103.4	:	-7.1
1992	:	:	6.1	43.0	32.5	-131.8	:	9.7
1993	:	:	21.8	53.2	79.9	:	:	:
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
			%					
1984	4.9	-1.8	3.9	13.7	67.2	:	11.4	-30.9
1985	3.4	54.9	22.4	24.7	49.0	:	13.5	-19.5
1986	0.9	46.0	44.7	124.1	37.3	:	6.6	-61.8
1987	-13.9	22.8	-10.6	-27.0	29.9	-8.4	6.3	-62.8
1988	-15.7	33.4	-31.3	12.4	30.9	9.7	8.7	-80.8
1989	3.6	29.4	7.4	11.7	:	143.0	8.5	87.0
1990	3.0	31.9	35.5	15.8	20.3	-27.3	:	49.7
1991	:	:	57.1	75.6	18.5	19.3	:	293.1
1992	:	:	8.5	-5.0	34.4	11.1	:	83.1
1993	:	:	-12.5	-24.3	4.2	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)		Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
			%					
1984	:	5.2	:	10.9	22.4	97.7	27.6	51.5
1985	:	19.1	:	-2.8	24.3	68.0	47.6	55.9
1986	:	5.8	:	-63.9	52.6	26.5	0.1	90.4
1987	:	0.5	:	18.0	44.8	80.1	0.0	49.5
1988	:	0.1	:	30.3	44.3	64.9	4.5	77.6
1989	:	14.6	:	-0.9	:	-42.3	8.1	-100.7
1990	:	1.3	:	-58.1	:	-68.1	:	40.8
1991	:	:	:	79.5	:	7.4	:	-28.2
1992	:	:	:	5.2	:	-157.6	:	48.1
1993	:	:	:	12.2	:	:	:	:

I.1
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1
COMPTES FINANCIERS

1.4 Staat (S60)

1.4 General government (S60)

1.4 Administrations publiques (S60)

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities		Variation des engagements		
				Mio ECU				
1984	21353	6161	22441	32618	71646	11729	4230	29482
1985	19539	6679	22512	32145	85012	12053	3393	30631
1986	20064	4855	17966	26991	74838	10201	3458	23333
1987	25744	5001	11845	33154	75110	5218	4251	21939
1988	27772	7471	4982	19414	77773	11757	3572	5746
1989	14062	8541	22616	32485	:	1871	3626	-15111
1990	45553	9924	19024	19925	102047	10570	:	-3023
1991	:	:	23877	25368	112183	8647	:	18613
1992	:	:	29772	61033	105293	8907	:	36895
1993	:	:	38642	77235	115785	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)		dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
				%				
1984	0.0	0.2	0.5	13.1	6.0	0.1	0.7	23.9
1985	0.0	0.2	0.6	19.4	7.1	0.3	0.4	19.2
1986	0.0	0.2	0.5	-12.0	8.8	0.0	4.5	17.1
1987	0.0	0.2	1.6	19.3	12.3	0.5	8.4	20.6
1988	0.0	0.1	7.8	1.7	9.1	1.5	12.0	62.3
1989	0.0	0.2	1.3	8.5	:	8.2	19.2	-3.8
1990	0.0	0.2	0.8	2.1	11.6	0.8	:	-47.7
1991	:	:	0.6	-12.4	9.6	0.3	:	20.9
1992	:	:	0.4	-3.1	6.1	0.1	:	37.1
1993	:	:	0.1	-1.3	6.0	:	:	:
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)		Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
				%				
1984	59.5	35.3	88.0	58.5	73.2	69.7	48.7	47.3
1985	86.5	49.6	61.1	51.8	86.2	48.0	131.5	59.6
1986	115.6	38.0	115.8	82.2	88.8	25.1	93.1	61.6
1987	87.6	64.9	132.2	33.0	74.4	91.5	82.4	43.0
1988	74.4	80.9	281.8	55.7	86.3	61.4	98.1	-105.8
1989	114.8	76.4	72.2	62.2	:	387.0	82.8	145.2
1990	91.1	82.8	55.6	84.0	77.5	82.1	:	219.9
1991	:	:	33.9	55.3	76.8	119.0	:	70.6
1992	:	:	29.3	68.3	82.2	135.7	:	80.1
1993	:	:	116.5	76.5	89.2	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)		Autres crédits (F79/F89)		
				%				
1984	:	64.5	:	17.5	20.8	30.2	16.3	14.7
1985	:	61.9	:	19.1	2.4	74.8	-1.1	15.6
1986	:	61.9	:	19.1	2.4	74.8	-1.1	15.6
1987	:	34.9	:	19.9	13.3	8.0	-1.3	26.9
1988	:	19.0	:	25.3	4.6	37.2	-1.8	105.0
1989	:	29.0	:	5.6	:	-295.2	5.0	-20.3
1990	:	:	:	:	:	:	:	:
1991	:	:	:	15.6	:	-19.3	:	-2.4
1992	:	:	:	18.0	:	-35.8	:	-15.4
1993	:	:	:	20.6	:	:	:	:

1.5 Nichtfinanzielle Kapital-
und Quasi-Kapitalgesellschaften (S10)1.5 Non-financial corporate and
quasi-corporate enterprises (S10)1.5 Sociétés et quasi-sociétés
non financières (S10)

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances		
			Mio ECU					
1984	27367	:	12022	52240	28457	:	1737	18998
1985	25347	:	12745	28036	23897	:	884	26658
1986	27653	:	11284	41164	35243	:	4516	36447
1987	24720	:	20959	58373	25527	10209	1074	43495
1988	36796	:	29957	86131	23461	16066	4671	60477
1989	56001	:	36613	109482	:	13797	6401	66339
1990	91291	:	34072	101563	21418	17021	:	33631
1991	:	:	23238	97276	18514	13870	:	27349
1992	:	:	15246	79300	4852	12223	:	-8
1993	:	:	-337	53978	21239	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
			%					
1984	37.6	:	30.4	9.2	35.5	:	33.9	32.0
1985	37.7	:	25.6	13.6	34.6	:	162.3	52.2
1986	69.8	:	36.0	10.5	30.8	:	24.9	56.2
1987	64.9	:	42.4	9.5	29.2	0.5	83.9	30.9
1988	41.0	:	39.7	2.1	27.3	30.7	20.7	18.2
1989	43.7	:	37.5	14.0	:	59.1	14.9	33.9
1990	27.9	:	28.8	14.6	1.0	37.6	:	70.9
1991	:	:	15.0	-6.3	13.1	9.7	:	40.4
1992	:	:	-21.9	10.1	15.8	55.4	:	40187.5
1993	:	:	-813.1	7.4	22.2	:	:	:
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
			%					
1984	4.9	:	-0.6	22.3	25.4	:	0.0	52.1
1985	2.9	:	10.6	33.2	30.8	:	13.6	39.0
1986	-1.4	:	6.4	31.5	37.2	:	43.3	30.3
1987	8.6	:	3.8	35.7	26.9	15.7	24.8	39.6
1988	14.0	:	11.9	26.1	10.3	20.6	42.8	53.6
1989	0.2	:	6.1	25.8	:	12.8	12.9	55.1
1990	17.5	:	1.0	51.7	28.9	32.2	:	36.1
1991	:	:	6.2	35.3	22.9	44.6	:	51.4
1992	:	:	-1.3	66.8	56.7	48.0	:	-80012.5
1993	:	:	-895.0	56.6	37.8	:	:	:
	Handelskredite und schwebende Posten (F71/F72/F81)		Trade credits and accounts receivable (F71/F72/F81)			Crédits commerciaux et déca- lages comptables (F71/F72/F81)		
			%					
1984	:	:	:	66.5	10.6	:	62.5	27.2
1985	:	:	:	39.4	-3.3	:	-119.5	6.8
1986	:	:	:	48.2	0.3	:	4.2	1.8
1987	:	:	:	31.7	0.5	19.5	-27.4	6.4
1988	:	:	:	62.4	8.4	12.4	28.4	6.5
1989	:	:	:	50.2	:	26.6	57.5	2.7
1990	:	:	:	23.9	:	2.1	:	11.1
1991	:	:	:	61.2	:	14.7	:	4.0
1992	:	:	:	8.1	:	-7.9	:	3412.5
1993	:	:	:	32.3	:	:	:	:

I.1
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1
COMPTES FINANCIERS

1.5 Nichtfinanzielle Kapital-
und Quasi-Kapitalgesellschaften (S10)

1.5 Non-financial corporate and
quasi-corporate enterprises (S10)

1.5 Sociétés et quasi-sociétés
non financières (S10)

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK	
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1984	59934	:	15461	64885	49394	:	5587	14295	
1985	54997	:	12656	39335	47604	:	3801	31998	
1986	44183	:	12131	46620	46104	:	5143	40328	
1987	41200	:	24010	68183	42649	9982	2394	57806	
1988	54507	:	31477	95646	59104	16083	6580	91650	
1989	89308	:	49180	128646	:	13403	8007	105201	
1990	103903	:	51816	121001	91253	18203	:	73861	
1991	:	:	49533	112482	68151	17979	:	52109	
1992	:	:	38244	75345	52455	13182	:	25418	
1993	:	:	4298	32501	31536	:	:	:	
	darunter...Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			of which...Shares and other equities (F60)			dont...Actions et autres participations (F60)		
	%								
1984	3.4	:	19.3	16.4	24.8	:	8.1	34.9	
1985	5.5	:	40.2	37.2	27.2	:	12.2	38.1	
1986	13.2	:	44.5	55.9	28.0	:	50.0	35.7	
1987	10.5	:	19.8	33.8	15.5	27.4	71.6	50.3	
1988	4.7	:	20.7	23.5	10.9	22.3	46.7	18.9	
1989	7.3	:	13.3	24.5	:	-55.2	41.3	20.1	
1990	10.3	:	13.4	26.5	16.0	20.5	:	26.5	
1991	:	:	13.7	30.9	16.5	21.1	:	58.6	
1992	:	:	18.7	45.0	17.1	17.2	:	53.5	
1993	:	:	104.9	114.5	69.2	:	:	:	
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1984	:	:	:	35.0	58.4	:	51.4	40.1	
1985	:	:	:	-6.6	52.9	:	2.2	58.7	
1986	:	:	:	-6.6	52.9	:	2.2	58.7	
1987	:	:	:	31.7	60.6	68.3	5.5	47.0	
1988	:	:	:	40.1	78.8	71.0	7.3	69.9	
1989	:	:	:	38.4	:	151.9	0.1	75.2	
1990	:	:	:	:	:	:	:	:	
1991	:	:	:	33.2	:	75.9	:	26.9	
1992	:	:	:	21.3	:	83.9	:	23.6	
1993	:	:	:	-65.6	:	:	:	:	

1.6 Private Haushalte und
private Organisationen (S70/S80)1.6 Households and private
non-profit institutions (S70/S80)1.6 Ménages et administrations
privées (S70/S80)

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances		
			Mio ECU					
1984	54139	:	24110	53729	80489	:	:	58628
1985	56739	:	28382	46600	84483	:	:	66393
1986	64454	:	30496	62058	94627	:	5845	63298
1987	69285	:	29021	63752	94601	16592	6637	63601
1988	74672	:	27250	70009	110698	18657	6375	73705
1989	81067	:	38840	77730	:	20760	7653	72349
1990	98669	:	40227	56866	148330	24194	:	79466
1991	:	:	51869	58155	149009	22203	:	80178
1992	:	:	42598	63447	114525	27380	:	71895
1993	:	:	38893	83078	113305	:	:	:
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
			%					
1984	37.8	:	81.5	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	:	67.5	55.5
1987	39.8	:	71.2	46.8	31.0	25.0	58.9	56.2
1988	29.6	:	72.5	42.6	35.5	24.6	64.7	80.7
1989	27.8	:	62.7	25.1	:	30.9	66.6	81.7
1990	32.0	:	71.5	23.2	40.2	30.8	:	62.8
1991	:	:	41.7	15.4	37.3	18.0	:	46.8
1992	:	:	28.0	24.1	29.0	12.6	:	43.0
1993	:	:	45.7	25.3	34.0	:	:	:
	Wertpapiere (F40/F50)		Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
			%					
1984	21.4	:	10.3	3.4	50.4	:	:	2.3
1985	16.7	:	22.1	2.0	41.3	:	:	2.5
1986	5.6	:	28.6	4.3	30.0	:	19.9	2.9
1987	17.6	:	-5.3	-5.2	58.4	2.2	19.0	2.7
1988	30.8	:	-7.8	-1.6	63.3	-1.9	18.9	-3.4
1989	39.5	:	16.5	-5.0	:	-6.0	10.2	-9.9
1990	40.2	:	0.5	-1.4	43.4	7.8	:	-1.0
1991	:	:	-4.2	9.7	46.1	1.1	:	0.9
1992	:	:	-6.7	0.8	50.4	14.9	:	1.1
1993	:	:	-12.4	18.1	23.6	:	:	:
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
			%					
1984	0.6	:	8.9	23.4	0.2	:	:	-17.2
1985	2.7	:	6.8	41.8	1.5	:	:	-9.1
1986	2.7	:	8.9	44.7	3.0	:	10.5	-10.3
1987	4.1	:	8.3	29.8	2.1	2.0	19.3	-10.2
1988	1.6	:	-0.7	37.2	0.3	3.6	10.5	-27.6
1989	-4.2	:	-8.7	35.7	:	1.4	18.7	-42.9
1990	-1.4	:	3.4	41.5	6.9	-2.5	:	-17.6
1991	:	:	35.8	41.9	2.2	-0.3	:	-9.5
1992	:	:	36.9	10.5	4.2	3.3	:	-2.6
1993	:	:	56.6	12.5	9.5	:	:	:

I.1
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1
COMPTES FINANCIERS

1.6 Private Haushalte und
private Organisationen (S70/S80)

1.6 Households and private
non-profit institutions (S70/S80)

1.6 Ménages et administrations
privées (S70/S80)

	D	GR	E	F	I	NL	P	UK
	Versicherungstechnische - Rückstellungen (F90)		Insurance technical reserves (F90)			Réserves techniques d'assurance (F90)		
					%			
1984	40.1	:	3.0	16.1	7.8	:	:	52.5
1985	40.1	:	4.5	21.4	8.8	:	:	49.0
1986	39.0	:	9.9	20.2	8.8	:	2.2	49.3
1987	38.3	:	13.0	23.0	8.5	84.2	2.6	48.8
1988	38.0	:	29.6	27.4	8.9	79.1	3.9	46.9
1989	36.9	:	14.4	36.2	:	72.6	4.5	61.1
1990	29.2	:	20.7	43.5	10.0	67.1	:	52.2
1991	:	:	15.0	46.3	12.2	83.1	:	54.8
1992	:	:	16.2	50.6	16.2	69.7	:	57.5
1993	:	:	19.9	46.7	16.6	:	:	:
	Veränderung der Verbindlichkeiten		Change in liabilities			Variation des engagements		
					Mio ECU			
1984	4683	:	10519	29973	4924	:	:	36683
1985	5740	:	11107	21647	6449	:	:	45572
1986	4699	:	13492	42811	7510	:	2544	50721
1987	5585	:	21641	55098	7618	5496	3191	57501
1988	6252	:	22211	55833	10991	8031	4104	84132
1989	10164	:	31538	63525	:	7297	5528	74644
1990	11598	:	25676	36986	22552	6493	:	60840
1991	:	:	22868	23238	24284	7358	:	44974
1992	:	:	20772	25742	16824	9914	:	25319
1993	:	:	9717	33936	9077	:	:	:

I.2

GELDVOLUMEN

MONEY SUPPLY

	B	DK	D ¹	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
2.1 BIP/M1												
(Einkommenskreislaufgeschwindigkeit)												
2.1 GDP/M1												
(Velocity of circulation of money)												
						%						
1981	:	4.74	6.38	6.23	4.22	3.90	:	2.89	3.52	5.40	:	3.57
1982	:	4.87	6.37	6.34	4.34	3.99	:	3.03	3.86	5.38	:	3.87
1983	:	4.44	6.06	6.69	4.76	4.02	8.72	3.05	3.81	4.90	:	4.26
1984	:	4.08	6.16	7.10	5.00	3.94	8.91	3.11	4.08	4.96	:	4.68
1985	4.86	3.71	6.15	7.00	4.99	3.84	9.35	2.97	4.57	4.85	7.42	4.80
1986	4.81	3.33	5.91	7.29	4.94	3.83	9.84	3.06	4.54	4.62	7.49	4.55
1987	4.68	3.26	5.60	7.14	4.85	3.86	9.84	2.95	4.19	4.35	7.14	4.12
1988	4.76	3.05	5.37	7.35	4.45	4.04	9.69	3.04	4.27	4.21	6.89	4.10
1989	4.94	3.05	5.37	7.06	4.25	4.13	9.48	3.10	4.25	4.22	6.96	4.16
1990	4.98	3.03	5.60	8.39	4.03	4.20	9.46	3.12	4.85	4.26	7.20	4.49
1991	5.07	:	5.21	8.82	3.77	4.38	9.25	3.16	4.69	4.31	7.27	4.67
1992	5.29	:	5.25	8.70	3.84	4.56	9.55	3.13	4.90	4.25	7.32	4.73
1993	5.20	:	4.93	8.78	4.03	4.65	9.70	3.17	4.97	4.02	6.98	4.46
1994	:	:	4.72	:	:	:	:	:	:	3.91	:	4.40
2.2 Bargeld/M1												
(Bargeldabflußkoeffizient)												
2.2 Notes and coin/M1												
(Currency ratio)												
						%						
1981	:	15.42	34.09	66.30	29.88	18.54	:	15.94	34.33	32.78	:	34.99
1982	:	18.60	33.93	64.74	29.49	18.34	:	16.27	33.58	32.20	:	35.64
1983	:	16.95	33.38	63.81	32.91	18.20	48.39	15.75	31.22	31.55	:	36.03
1984	:	15.47	34.04	62.39	33.16	17.29	47.60	15.10	29.89	32.46	:	34.99
1985	:	14.39	33.80	62.81	33.39	16.35	47.47	14.38	31.63	32.10	48.38	33.48
1986	:	12.43	32.80	62.74	32.91	15.72	47.38	14.69	30.28	30.49	47.70	30.99
1987	:	12.66	32.83	60.79	32.88	15.45	51.36	13.83	27.44	30.50	45.58	28.40
1988	35.19	12.58	33.43	59.27	31.62	15.76	50.88	13.92	26.45	30.77	44.01	27.18
1989	33.50	11.27	34.29	61.60	32.27	15.70	48.12	15.04	23.72	30.25	44.16	26.12
1990	31.58	11.94	33.21	61.19	31.67	15.77	47.10	14.57	21.70	29.35	44.63	26.42
1991	31.04	:	29.85	61.31	33.35	16.14	46.33	15.02	20.02	28.96	45.20	26.41
1992	30.58	:	30.26	58.43	36.74	16.15	47.46	15.84	18.67	27.47	45.45	24.70
1993	29.61	:	30.93	56.83	40.03	16.15	45.60	16.61	18.71	25.88	44.90	22.63
1994	:	:	30.66	53.63	:	:	:	:	:	:	43.00	22.16
2.3 M1/M3												
(Liquiditätskoeffizient)												
2.3 M1/M3												
(Liquidity ratio)												
						%						
1981	:	-	32.78	27.32	30.54	39.57	:	44.10	:	:	:	-
1982	:	-	31.87	25.45	29.51	39.74	:	42.43	:	:	:	-
1983	:	-	32.97	23.69	26.35	39.60	22.94	42.52	:	:	:	-
1984	:	-	32.79	21.94	24.42	39.97	22.93	41.89	:	:	:	-
1985	29.82	-	32.58	20.82	23.71	40.50	22.00	42.87	:	:	18.38	-
1986	28.93	-	33.04	19.67	24.79	41.29	22.88	42.52	:	:	17.79	-
1987	27.52	-	33.65	18.51	25.18	40.29	22.87	43.85	:	:	17.75	-
1988	26.58	-	34.71	17.53	27.32	38.45	23.15	42.06	:	35.23	18.32	-
1989	25.42	-	34.94	17.25	27.72	35.61	25.00	39.65	:	33.49	18.49	-
1990	24.55	-	34.88	17.96	28.71	32.75	24.23	39.00	11.58	32.14	18.09	-
1991	23.68	-	36.75	19.30	29.83	30.81	23.83	38.01	12.52	30.76	17.87	-
1992	22.03	-	36.24	19.77	29.72	29.08	23.90	:	11.69	31.03	17.88	-
1993	20.61	-	36.65	20.86	27.25	28.25	20.21	:	10.80	31.39	18.51	-
1994	:	-	37.08	20.72	:	:	21.95	:	:	32.27	19.63	-

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

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

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

KEY SUPPLY

DISPONIBILITES MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
DP/M1									
city of circulation of money)									
2.1 PIB/M1									
(Vitesse de circulation de la monnaie)									
%									
:	-	:	:	:	-	:	7.06	3.72	1981
:	-	:	:	:	-	:	6.88	3.64	1982
:	-	:	:	:	-	:	6.74	3.68	1983
:	-	:	:	:	-	:	6.92	3.82	1984
3.86	-	10.00	20.94	3.95	-	3.61	6.76	3.89	1985
3.78	-	9.95	19.52	3.46	-	3.67	6.29	3.78	1986
3.79	-	9.90	18.25	2.97	-	3.57	6.02	3.61	1987
3.91	-	9.85	19.29	2.64	-	3.29	6.25	3.57	1988
4.08	-	11.04	18.26	2.36	-	3.77	6.64	3.65	1989
3.97	-	:	15.86	2.26	-	4.26	6.76	3.79	1990
3.96	-	:	15.16	2.23	-	4.43	6.57	3.79	1991
3.73	-	:	13.37	2.13	-	4.55	6.16	3.68	1992
3.52	-	:	13.72	2.03	-	4.34	5.82	3.67	1993
3.38	-	:	:	:	-	:	:	:	1994
notes and coin/M1									
rency ratio)									
2.2 Monnaie fiduciaire/M1									
(Taux d'encaisse)									
%									
:	-	:	:	:	-	:	27.88	22.98	1981
:	-	:	:	:	-	:	28.05	23.01	1982
:	-	:	:	:	-	:	28.25	23.50	1983
:	-	:	:	:	-	:	28.38	23.89	1984
:	-	35.06	17.90	17.96	-	35.01	27.79	24.31	1985
:	-	32.94	17.23	16.42	-	33.76	26.40	24.61	1986
8.78	-	30.26	15.96	13.48	-	32.25	25.63	25.66	1987
9.23	-	28.82	16.22	11.92	-	29.64	26.45	26.26	1988
9.70	-	30.77	14.47	10.24	-	32.05	27.77	27.79	1989
11.70	-	:	12.02	9.34	-	32.83	29.00	29.06	1990
11.05	-	:	11.45	9.21	-	33.28	30.18	28.05	1991
10.77	-	:	10.77	9.06	-	33.44	28.93	26.88	1992
10.30	-	:	11.40	8.68	-	31.09	28.59	26.93	1993
9.30	-	:	:	:	-	:	:	:	1994
M1/M3									
idity ratio)									
2.3 M1/M3									
(Taux de liquidité)									
%									
:	-	:	:	-	-	:	20.87	19.95	1981
:	-	:	:	-	-	:	20.04	20.38	1982
:	-	:	:	-	-	:	19.38	18.85	1983
:	-	:	:	-	-	:	19.12	18.00	1984
60.31	-	16.70	18.03	-	-	24.35	19.12	17.41	1985
57.66	-	15.69	17.78	-	-	23.94	20.04	17.18	1986
53.11	-	15.06	18.34	-	-	23.51	21.47	17.08	1987
48.01	-	14.42	16.95	-	-	24.46	20.36	16.74	1988
44.46	-	11.95	17.09	-	-	21.78	19.66	15.91	1989
44.54	-	:	18.76	-	-	20.37	19.90	14.85	1990
41.62	-	:	19.09	-	-	19.99	20.69	:	1991
41.00	-	:	19.91	-	-	19.43	23.15	:	1992
43.73	-	:	19.18	-	-	20.26	25.87	:	1993
45.27	-	:	:	-	-	:	:	:	1994

I.3

ÖFFENTLICHE FINANZEN

PUBLIC FINANCE

% GDP – BIP – PIB

	EUR15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder –defizit (–) des Zentralstaates	3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (–)												
1981	:	-13.2	-7.4	-4.2	-8.6	:	-2.3	-15.8	-16.9	-1.1	-5.7	:	-10.2
1982	:	-13.5	-9.7	-3.9	-6.8	-5.4	-2.4	-15.2	-12.8	-1.1	-3.8	:	-9.4
1983	:	-12.8	-9.5	-1.3	-9.2	-5.1	-4.0	-7.3	-11.5	-1.3	-7.7	:	-9.5
1984	:	-12.1	-6.6	-2.7	-9.2	-5.4	-3.2	-6.3	-12.8	0.7	-7.5	:	-11.3
1985	:	-11.7	-3.1	-2.2	-12.7	-5.8	-3.4	-7.2	-14.1	0.9	-5.4	:	-13.9
1986	-4.4	-12.1	2.2	-2.1	-9.4	-4.6	-2.6	-7.2	-13.0	0.2	-1.7	-5.1	-12.0
1987	-4.3	-8.6	2.1	-2.4	-11.2	-3.7	-3.6	-5.6	-12.2	0.0	-3.5	-4.7	-10.5
1988	-3.6	-7.7	0.2	-2.5	-16.6	-3.4	-2.0	-1.4	-11.0	0.2	-4.8	-4.2	-12.0
1989	-2.6	-7.4	-0.8	-1.0	-20.7	-2.4	-1.4	-1.1	-9.2	0.3	-4.7	-3.7	-9.7
1990	-3.5	-6.1	-2.2	-1.7	-17.4	-2.7	-1.7	-0.6	-9.5	0.1	-4.3	-3.5	-11.8
1991	-3.9	-5.6	-2.7	-2.9	-17.9	-2.9	-1.7	-1.1	-9.1	-0.3	-3.5	-3.3	-16.4
1992	-4.9	-5.9	-3.3	-2.1	-20.5	-2.9	-3.4	-1.5	-7.3	-1.1	-3.7	-3.2	-7.9
1993	:	-5.1	-4.6	-3.3	:	-6.7	-4.5	-1.2	-9.2	-0.4	-1.5	-3.0	-12.5
3.2 Verschuldung des Zentralstaates	3.2 Central government debt												
1981	:	68.2	46.7	28.9	28.7	18.3	17.5	79.8	48.7	21.1	33.0	:	:
1982	:	79.3	59.8	31.8	34.5	24.1	17.0	85.9	53.6	21.4	38.6	:	:
1983	:	90.1	70.1	33.5	36.2	29.8	19.2	96.3	60.0	23.3	45.1	:	:
1984	:	96.2	74.4	34.6	40.7	36.7	21.0	102.1	66.1	24.3	49.9	:	53.7
1985	45.6	103.7	71.7	35.5	57.9	41.5	22.7	107.9	74.6	9.2	53.7	39.0	53.3
1986	47.1	108.6	63.6	35.6	58.6	42.2	23.6	116.0	78.6	9.0	54.6	43.4	59.9
1987	48.5	112.8	59.8	36.7	64.5	42.6	24.0	117.1	83.6	7.8	57.0	47.1	62.8
1988	49.4	114.4	59.3	37.4	71.1	38.4	25.7	113.0	87.4	6.0	60.0	47.7	64.5
1989	48.4	112.6	59.4	36.3	76.0	37.6	26.3	103.5	90.8	4.7	60.6	47.8	62.4
1990	50.1	112.6	60.5	38.3	72.3	37.5	27.4	96.7	98.8	3.0	61.5	47.8	59.9
1991	50.7	114.9	65.7	36.2	77.8	38.0	27.6	95.0	101.9	2.4	62.4	48.6	61.1
1992	:	116.7	68.5	38.7	:	39.8	30.2	90.5	108.7	3.2	63.6	48.5	56.0
1993	:	124.5	72.8	42.3	:	47.2	34.9	92.7	110.7	3.7	64.6	52.4	62.0
3.3 Auslandsverschuldung	3.3 Foreign debt												
1981	:	10.9	14.1	4.3	:	1.2	0.5	33.4	1.4	1.2	0.0	:	:
1982	:	16.5	17.0	5.0	:	1.8	0.5	39.5	1.8	1.2	0.0	:	:
1983	:	20.0	20.0	5.7	:	2.5	0.7	47.5	2.0	1.8	0.0	:	:
1984	:	23.0	17.4	6.0	2.3	2.9	0.7	48.3	2.3	2.1	0.0	:	20.3
1985	4.8	20.9	15.1	6.8	22.3	2.5	0.8	47.4	2.3	2.1	0.0	8.8	18.2
1986	5.2	20.4	18.0	8.4	23.3	1.5	0.6	50.0	2.0	3.6	0.0	8.8	14.6
1987	5.3	20.1	18.2	9.0	23.5	1.5	0.6	46.4	2.4	2.7	0.0	8.4	13.2
1988	5.0	19.5	17.0	8.9	22.2	1.6	0.6	42.3	2.6	2.1	0.0	8.4	12.8
1989	5.0	18.8	15.1	9.3	21.2	1.9	0.7	36.7	2.9	1.8	0.0	7.5	10.7
1990	4.9	17.3	14.8	9.1	16.0	2.4	0.6	33.0	3.7	1.1	0.0	7.5	6.9
1991	5.3	16.4	11.2	9.5	17.5	5.4	0.6	32.4	3.8	1.1	0.0	7.7	4.8
1992	:	14.2	12.2	11.3	:	5.6	0.8	36.2	4.3	1.5	0.0	8.4	4.2
1993	:	20.9	18.9	16.3	:	10.5	0.8	38.0	4.6	1.4	0.0	10.1	7.3

¹ Die Angaben für Deutschland beziehen sich bis einschliesslich Dezember 1990 auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand vor dem 3.10.1990; sie schliessen Berlin (West) ein. Die Angaben ab Januar 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3.10.1990

¹ Data for Germany up to 12.90 refer to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 they refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

¹ Pour l'Allemagne, les données antérieures à 1991 correspondent à l'Allemagne dans sa situation

territoriale d'avant le 3 octobre 1990. Depuis janvier 1991, les données correspondent à l'Allemagne dans sa situation territoriale depuis le 3 octobre 1990.

3LIC FINANCE

FINANCES PUBLIQUES

% GDP – BIP – PIB

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
Central government budget plus (+) or deficit (-)									
3.1 Budget de l'administration centrale, excédent(+) ou déficit (-)									
:	:	-4.1	:	:	:	:	-1.6	-	1981
:	:	-1.6	:	:	:	:	-3.3	-	1982
:	:	-3.2	:	:	:	:	-5.6	-	1983
:	:	-2.5	:	:	:	:	-4.3	-	1984
-1.0	-6.6	-1.7	-1.6	8.1	:	-0.3	-4.6	-	1985
-0.4	-4.1	-0.6	-3.9	8.0	:	0.8	-4.9	-	1986
-1.1	-1.0	-0.3	-0.6	5.0	:	0.4	-3.2	-	1987
0.2	0.8	0.8	-0.8	3.6	:	0.5	-3.2	-	1988
1.6	2.0	1.8	-3.4	2.1	:	0.3	-2.8	-	1989
0.1	-1.0	-1.2	-3.1	2.0	:	0.3	-4.0	-	1990
-6.6	-4.2	-0.2	-3.4	-1.0	-3.8	-0.6	-4.8	-	1991
-15.1	-9.9	-7.3	-2.7	-2.5	-4.9	-0.8	-4.9	-	1992
-12.7	-14.8	-7.8	-2.3	-2.7	:	-2.2	-4.5	-	1993
Central government debt									
3.2 Dette de l'administration centrale									
:	:	44.5	:	:	:	:	33.9	-	1981
:	:	42.6	:	:	:	:	38.0	-	1982
:	:	42.2	:	:	:	:	41.6	-	1983
:	:	44.1	:	:	:	:	44.2	-	1984
14.2	68.7	44.4	31.8	32.5	:	17.2	48.4	-	1985
14.6	66.6	44.7	27.8	41.8	:	15.9	52.3	-	1986
15.1	60.8	44.0	25.5	33.6	:	15.2	54.1	-	1987
13.4	54.7	42.0	28.8	33.3	:	14.6	55.3	-	1988
10.9	48.7	38.4	32.3	34.1	:	13.2	56.7	-	1989
11.1	45.5	35.0	30.8	31.2	:	12.9	61.3	-	1990
18.8	47.9	34.7	31.3	33.8	50.4	13.7	67.2	-	1991
36.8	61.1	35.9	39.1	42.5	:	16.3	70.2	-	1992
55.3	78.5	38.9	45.3	:	:	19.6	72.2	-	1993
Foreign debt									
3.3 Dette extérieure									
:	:	1.2	:	:	:	-	4.5	-	1981
:	:	0.8	:	:	:	-	4.7	-	1982
:	:	0.9	:	:	:	-	4.9	-	1983
:	:	0.8	:	:	:	-	5.1	-	1984
7.7	14.8	0.8	21.3	0.2	:	-	5.6	-	1985
7.6	13.3	1.0	18.4	0.2	:	-	6.2	-	1986
7.4	12.3	1.4	14.3	1.2	:	-	6.7	-	1987
6.1	9.5	1.0	15.7	1.7	:	-	7.5	-	1988
4.7	7.7	1.0	18.9	2.6	:	-	7.5	-	1989
4.8	5.7	1.2	16.4	2.6	:	-	8.4	-	1990
8.9	4.1	1.4	17.1	3.7	5.3	-	8.7	-	1991
22.3	16.9	1.6	21.9	7.5	:	-	9.2	-	1992
32.4	25.2	3.2	24.9	9.7	:	-	9.9	-	1993

I.4

ZINSGEFÄLLE

(Nationale Sätze – US-Sätze)

INTEREST RATES

(National – US rates)

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
4.1 Amtlicher Diskontsatz												
4.1 Official discount rate												
	%											
1981	3.00	-1.00	-4.50	8.50	-	-	5.15	7.00	-	-3.00	:	:
1982	3.00	1.50	-3.50	12.00	-	-	5.85	9.50	-	-3.50	:	10.50
1983	1.50	-1.50	-4.50	12.00	-	-	3.00	8.50	-	-3.50	:	16.50
1984	3.00	-1.00	-3.50	12.50	-	-	5.90	8.50	-	-3.00	:	17.00
1985	2.25	-0.50	-3.50	13.00	-	-	3.35	7.50	-	-2.50	-3.50	11.50
1986	2.50	1.50	-2.00	15.00	-	-	7.80	6.50	-	-1.00	-1.50	10.50
1987	1.00	1.00	-3.50	14.50	-	-	2.35	6.00	-	-2.25	-3.00	8.50
1988	1.25	0.50	-3.00	12.50	-	-	1.00	6.00	-	-2.00	-2.50	7.00
1989	3.25	0.00	-1.00	12.00	-	-	4.30	6.50	-	0.00	-0.50	7.50
1990	4.00	2.00	-0.50	12.50	-	-	3.75	6.00	-	0.75	0.00	8.00
1991	5.00	6.00	4.50	15.50	-	-	-	8.50	-	5.00	4.50	11.00
1992	4.75	6.50	5.25	16.00	-	-	-	9.00	-	4.75	5.00	11.50
1993	2.25	3.25	2.75	18.50	-	-	-	5.00	-	2.00	2.25	10.00
1994	-0.25	0.25	-0.25	15.75	-	-	-	2.75	-	-	-0.25	5.75
4.2 Kurzfristige Zinssätze												
4.2 Short-term rates												
	%											
1981	-4.90	:	-5.12	:	0.19	-1.06	-0.44	2.93	-	-5.36	:	:
1982	-0.80	4.15	-3.58	:	4.98	2.63	5.04	7.65	-	-4.19	:	:
1983	-0.84	2.92	-3.73	:	10.37	3.44	5.92	9.21	-	-3.80	:	:
1984	-0.74	1.25	-4.68	:	2.34	1.51	2.15	7.06	-	-4.44	:	:
1985	0.17	1.88	-2.91	8.94	3.50	1.83	3.84	7.15	-	-1.80	-1.90	:
1986	-0.17	2.29	-2.23	12.97	4.70	0.94	5.02	6.59	-	-0.97	-1.48	:
1987	-1.10	3.21	-2.94	8.95	9.42	1.31	3.92	4.66	-	-1.50	-2.31	5.76
1988	-2.53	0.74	-3.56	8.40	3.72	-0.05	0.13	3.25	-	-3.13	-2.98	4.77
1989	-2.22	0.26	-2.64	10.99	5.17	-0.16	0.11	3.38	-	-2.23	-1.76	3.62
1990	0.20	2.64	-0.17	13.41	6.66	1.86	3.43	3.96	-	0.18	0.44	5.64
1991	2.85	4.02	3.16	17.04	7.51	3.80	4.77	6.22	-	3.32	3.42	10.12
1992	5.18	7.83	5.90	19.94	9.49	6.83	12.12	10.87	-	5.75	5.80	14.03
1993	4.35	7.33	4.46	20.44	9.22	5.71	11.95	7.16	-	4.07	4.18	10.23
1994	0.23	2.00	1.13	19.55	3.60	1.49	1.12	4.30	-	0.93	0.81	6.64
4.3 Langfristige Zinssätze												
4.3 Long-term rates												
	%											
1981	0.75	6.10	-2.69	4.65	2.73	3.23	4.19	6.69	-4.39	-1.55	:	6.08
1982	1.22	8.54	-3.25	3.31	3.76	3.77	4.82	8.45	-1.87	-2.30	:	10.03
1983	0.95	3.45	-2.95	7.40	6.11	3.52	3.05	7.67	-1.01	-2.60	:	15.64
1984	-0.03	1.91	-4.21	6.48	4.55	1.42	2.63	3.24	-1.73	-3.88	:	15.56
1985	-0.14	0.48	-3.89	5.01	2.64	1.12	1.92	2.57	-1.22	-3.43	-2.98	14.66
1986	-0.22	1.92	-2.22	7.65	3.22	0.98	2.93	2.77	0.54	-1.78	-0.81	9.74
1987	-0.81	2.66	-2.80	8.84	4.14	1.58	2.63	2.20	-0.68	-2.28	-1.70	6.72
1988	-1.12	0.59	-2.90	7.57	2.76	0.24	0.51	1.84	-1.84	-2.92	-2.31	4.89
1989	0.07	1.32	-1.53	:	5.14	0.59	0.38	3.45	-0.88	-1.34	-1.42	6.19
1990	1.32	1.99	0.12	:	5.94	1.68	1.35	3.44	-0.14	0.28	0.01	6.44
1991	1.09	1.07	0.48	:	4.27	1.32	1.01	3.41	-0.01	0.76	0.46	6.10
1992	1.14	1.39	0.46	:	4.65	1.44	1.59	4.84	0.38	0.66	0.75	4.22
1993	0.76	0.73	-0.17	:	3.70	0.58	1.26	4.14	0.47	-0.14	0.18	3.80
1994	0.29	0.53	-0.74	:	2.29	0.11	0.78	1.29	-1.03	-0.69	-0.72	2.74

EREST RATES

TAUX D'INTERET

tional – US rates)

(Taux nationaux – États-Unis)

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
Official discount rate									
4.1 Taux d'escompte officiel									
%									
-	:	-	-	-	-	:	-	-6.50	1981
-	:	-	-	-	-	:	-	-3.00	1982
-	:	-	-	-	-	:	-	-3.50	1983
-	:	-	-	-	-	:	-	-3.00	1984
-	3.00	-	-	-	-	:	-	-2.50	1985
-	2.00	-	-	-	-	:	-	-2.50	1986
-	1.50	-	-	-	-	:	-	-3.50	1987
-	2.00	-	-	-	-	:	-	-4.00	1988
-	3.50	-	-	-	-	-1.00	-	-2.75	1989
-	5.00	-	-	-	-	-0.50	-	-0.50	1990
-	4.50	-	-	-	-	3.50	-	1.00	1991
-	7.00	-	-	-	-	3.00	-	0.25	1992
-	2.00	-	-	-	-	1.00	-	-1.25	1993
-	2.25	-	-	-	-	-1.25	-	-3.00	1994
Short-term rates									
4.2 Taux d'intérêt à court terme									
%									
:	:	-4.33	-	:	-	:	-	:	1981
:	:	-1.23	-	:	-	:	-	-5.30	1982
:	:	-0.25	-	:	-	:	-	-2.70	1983
:	:	-1.94	-	:	-	:	-	-4.16	1984
:	5.92	3.19	-	3.99	-	-4.34	-	-1.63	1985
:	3.31	2.86	-	8.24	-	-3.63	-	-2.01	1986
2.52	2.52	2.26	-	7.63	-	-4.16	-	-3.15	1987
0.88	2.51	2.20	-	5.65	-	-5.35	-	-3.95	1988
1.05	2.34	4.53	-	2.07	-	-2.72	-	-4.35	1989
2.53	5.34	6.81	-	3.34	-	0.23	-	-0.85	1990
9.19	6.13	6.13	-	4.91	-	2.05	-	1.77	1991
9.80	12.95	6.17	-	10.58	-	3.95	-	1.13	1992
4.72	6.05	3.02	-	4.68	-	1.91	-	0.04	1993
0.18	3.15	0.72	-	1.33	-	-0.36	-	-2.01	1994
Long-term rates									
4.3 Taux d'intérêt à long terme									
%									
:	:	1.68	-	:	-	:	-	-4.41	1981
:	:	0.65	-	:	-	:	-	-4.17	1982
:	:	-0.04	-	:	-	:	-	-3.43	1983
:	:	-1.29	-	:	-	:	-	-5.18	1984
:	:	-0.17	-	2.16	-	:	-	-4.41	1985
:	:	1.73	-	5.16	-	:	-	-3.20	1986
:	:	0.86	-	4.67	-	:	-	-4.43	1987
:	2.35	0.38	-	3.92	-	:	-	-4.70	1988
:	2.64	1.02	-	2.26	-	:	-	-3.51	1989
:	4.47	2.35	-	1.95	-	:	-	-1.37	1990
:	2.63	1.76	-	1.83	-	-1.93	-	-1.63	1991
4.45	2.46	1.61	-	2.09	-	-1.12	-	-2.24	1992
2.36	2.16	1.41	-	0.42	-	-1.87	-	-2.19	1993
1.63	2.09	0.64	-	:	-	-2.35	-	-2.92	1994

I.4 ZINSGEFÄLLE

Zinsgefälle
zwischen EU-Mitgliedstaaten
und den USA

I.4 INTEREST RATES

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

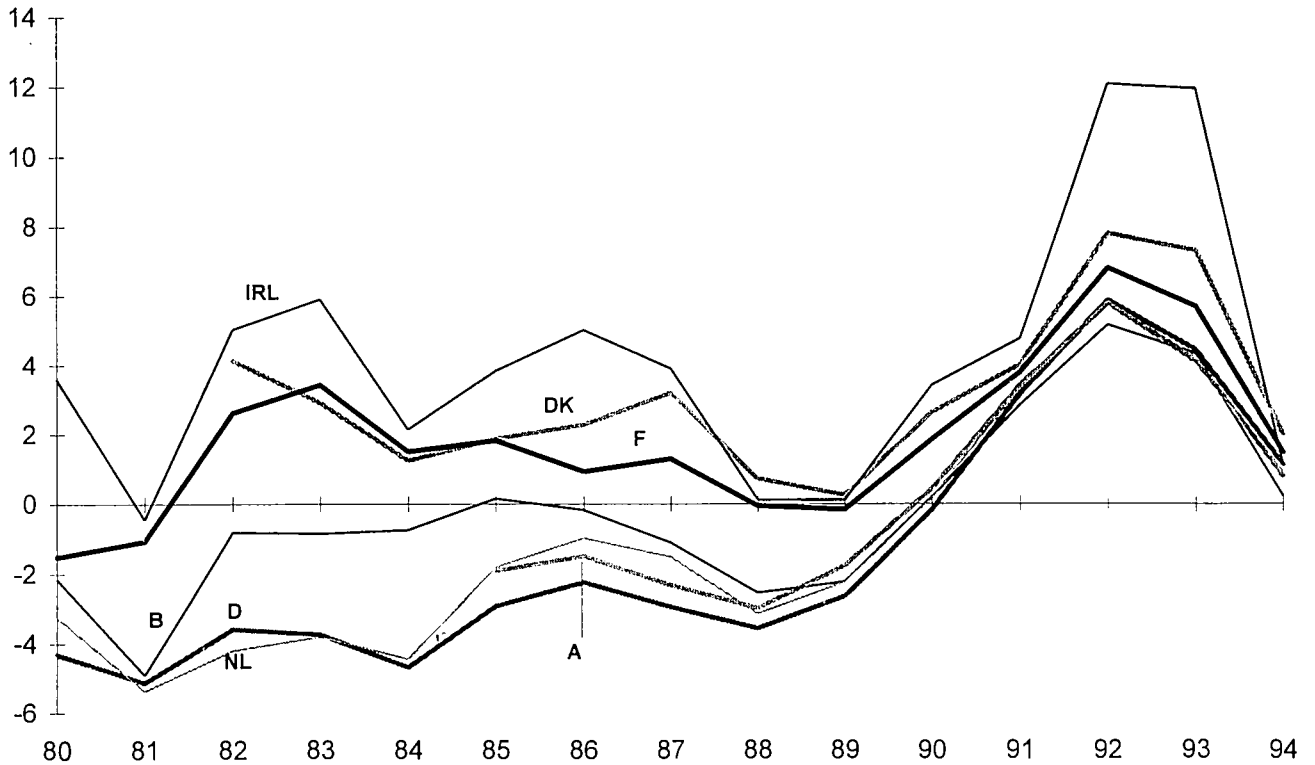
I.4 TAUX D'INTÉRÊT

Écarts entre les taux d'intérêt
d'Etats membre de l'U.E. par
rapport aux taux d'intérêt des E.U.

4.3 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

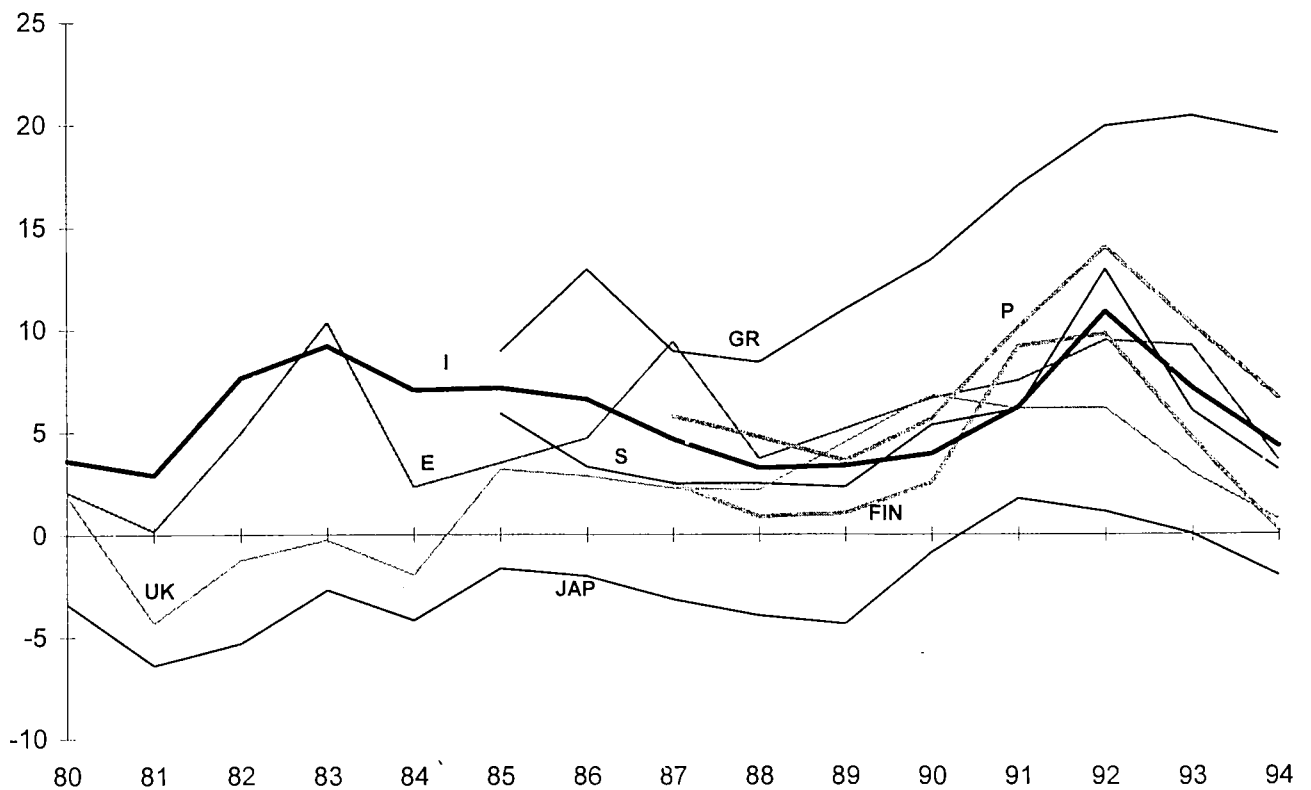
4.2 Taux à court terme



4.3 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

4.2 Taux à court terme



I.4 ZINSGEFÄLLE

Zinsgefälle
zwischen EU-Mitgliedstaaten
und den USA

I.4 INTEREST RATES

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

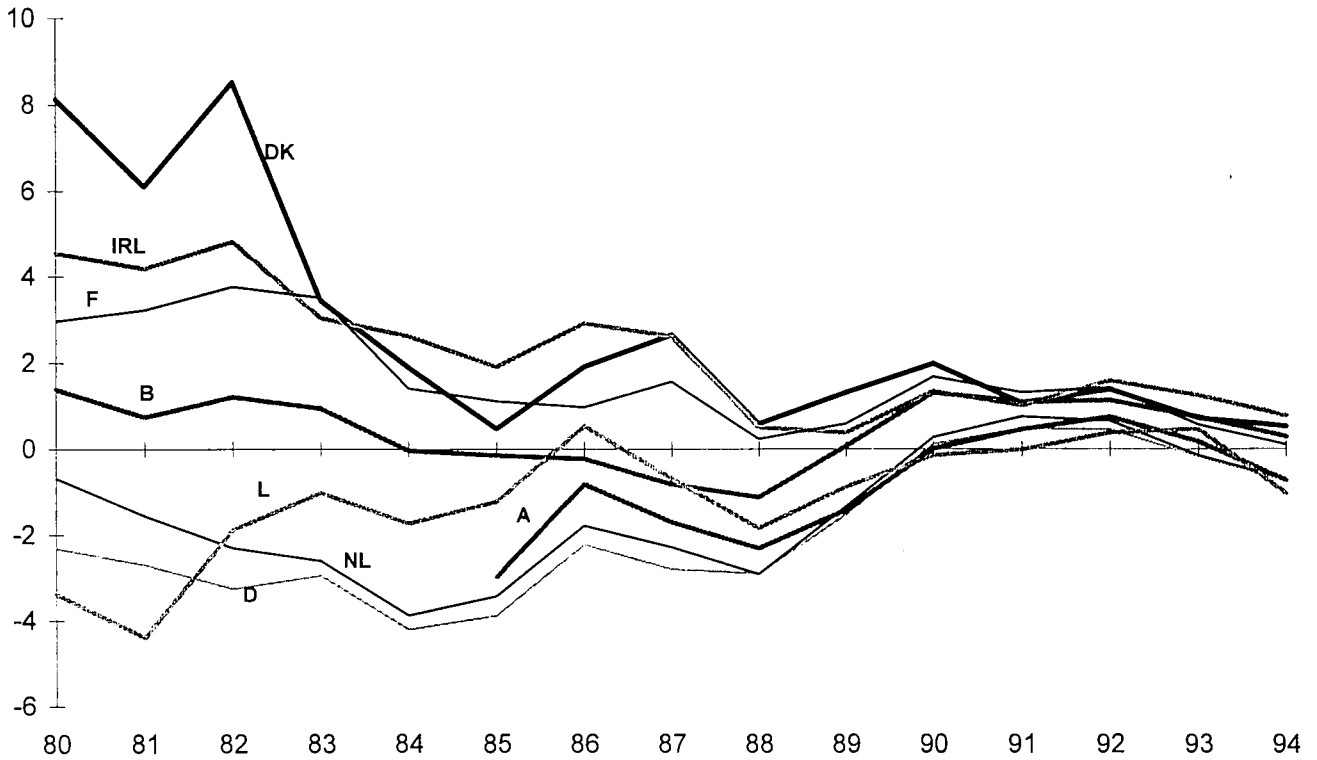
I.4 TAUX D'INTÉRÊT

Écarts entre les taux d'intérêt
d'Etats membre de l'U.E. par
rapport aux taux d'intérêt des E.U.

4.3 Langfristige Zinssätze

4.2 Long-term rates

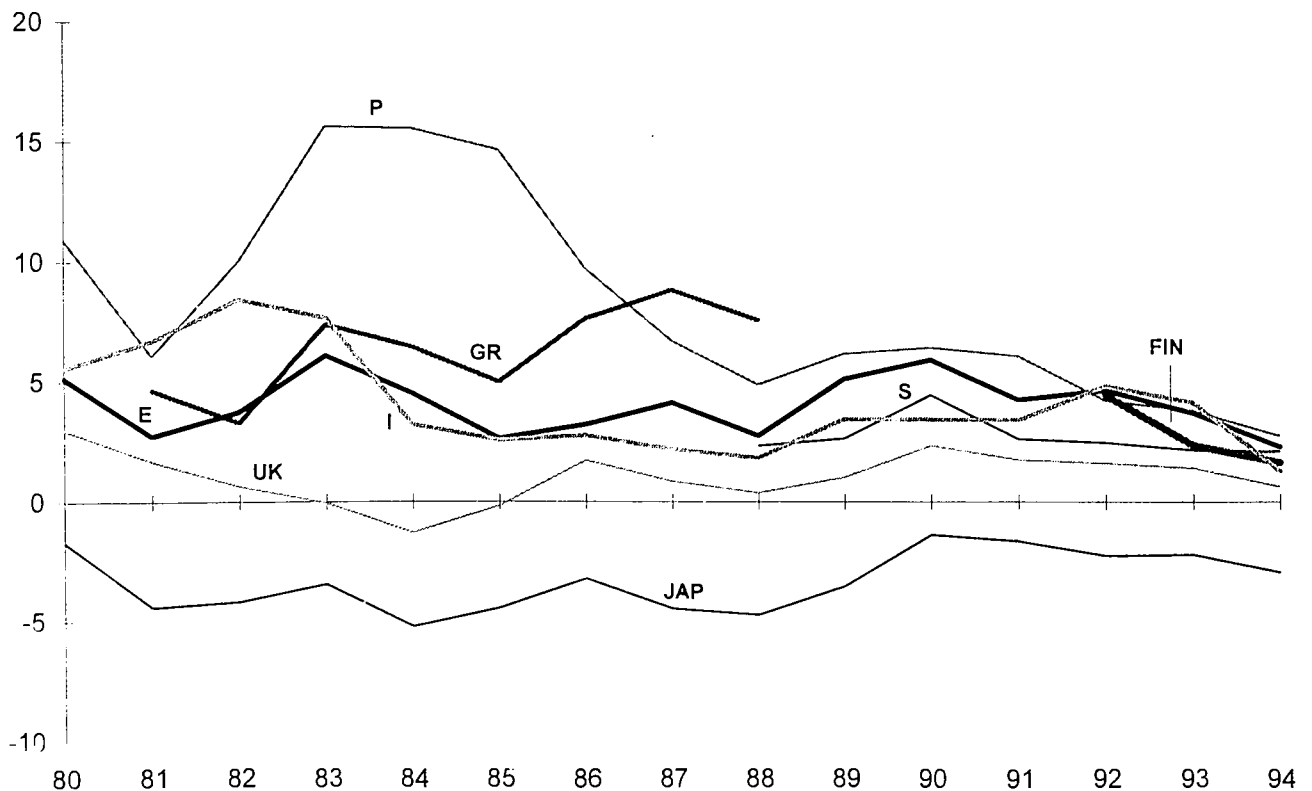
4.2 Taux à long terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.2 Long-term rates

4.2 Taux à long terme



I.5

ECU-WECHSELKURSE UND
BIP-KAUFKRAFTSTANDARDSEXCHANGE RATES AND GDP
PURCHASING POWER PARITIES

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
5.1 ECU-Wechselkursindizes												
											5.1 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... ECU)	
<i>1985 = 100</i>												
1981	108.76	101.20	88.58	171.47	125.77	112.50	103.49	114.62	108.76	90.51	88.33	190.16
1982	100.57	98.33	93.70	161.89	120.22	105.82	103.70	109.35	100.57	96.06	93.67	168.08
1983	98.87	98.63	98.06	135.41	101.33	100.41	100.07	107.24	98.87	98.97	97.97	133.00
1984	98.85	98.44	99.48	119.68	102.05	98.89	98.53	104.78	98.85	99.52	99.42	112.62
1985	100.00	100.00	100.01	101.46	100.11	100.01	100.00	100.07	100.00	100.01	100.01	100.19
1986	102.55	101.04	104.62	76.94	93.92	99.96	97.64	99.01	102.55	104.60	104.55	88.63
1987	104.35	101.72	107.47	67.68	90.82	98.07	92.22	96.84	104.35	107.58	107.54	80.10
1988	103.42	100.84	107.32	63.07	93.83	96.57	92.19	94.15	103.42	107.56	107.24	76.56
1989	103.55	99.63	107.56	59.09	99.01	96.76	92.07	95.82	103.55	107.55	107.39	75.07
1990	105.87	102.07	108.50	52.50	99.84	98.28	93.15	95.11	105.87	108.62	108.34	71.89
1991	106.37	101.39	108.56	46.93	100.50	97.45	93.14	94.40	106.37	108.66	108.40	72.88
1992	107.99	102.68	110.20	42.84	97.59	99.23	94.01	90.98	107.99	110.39	110.03	74.55
1993	110.99	105.64	114.96	39.37	86.87	102.44	89.50	78.68	110.99	115.43	114.81	69.31
1994	113.25	106.30	115.73	36.70	81.24	103.22	90.13	75.64	113.25	116.34	115.53	66.12
5.2 US Dollar-Wechselkursindizes												
											5.2 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... USD)	
<i>1985 = 100</i>												
1981	160.45	149.33	130.70	250.59	184.94	166.18	152.74	168.89	160.45	133.62	130.30	279.56
1982	130.51	127.52	121.43	207.98	155.44	137.41	134.43	141.46	130.51	124.50	121.40	217.73
1983	116.45	116.13	115.48	158.12	119.03	118.37	117.93	126.02	116.45	116.59	115.37	157.44
1984	103.00	102.56	103.72	123.50	105.97	103.11	102.67	108.94	103.00	104.03	103.66	117.25
1985	100.79	100.78	100.87	100.25	100.28	100.88	100.81	100.37	100.79	100.90	100.87	100.21
1986	133.20	131.21	135.99	98.76	121.49	129.78	126.59	128.29	133.20	135.98	135.88	114.45
1987	159.17	155.13	164.01	102.05	138.12	149.63	140.69	147.31	159.17	164.20	163.83	121.66
1988	161.79	157.72	167.94	97.68	146.26	151.13	144.21	146.93	161.79	168.35	167.82	119.31
1989	150.85	145.14	156.75	85.19	143.75	141.00	134.12	139.22	150.85	156.75	156.49	108.93
1990	178.14	171.70	182.60	87.30	167.33	165.42	156.74	159.56	178.14	182.81	182.33	120.47
1991	174.21	166.04	177.86	76.11	164.02	159.66	152.54	154.19	174.21	178.05	177.59	118.85
1992	185.03	175.94	188.89	72.63	166.69	170.10	161.08	155.55	185.03	189.24	188.60	127.25
1993	172.41	163.64	178.09	60.39	134.23	158.74	138.68	121.59	172.41	178.84	178.81	107.03
1994	177.95	166.99	181.81	57.03	127.19	162.22	141.57	118.46	177.95	182.89	181.58	103.49
5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards												
											5.3 Index of GDP purchasing power parities (1 unit of national currency = ...PPS)	
<i>1985 = 100</i>												
1981	100.10	104.07	89.11	167.32	121.43	110.59	113.20	130.07	102.65	88.92	:	181.08
1982	101.27	101.98	92.44	144.91	115.48	106.98	106.48	120.18	101.54	90.84	:	162.55
1983	100.83	99.59	94.11	127.88	108.61	102.58	101.10	109.75	98.25	93.71	:	137.13
1984	101.27	99.59	97.42	112.32	102.80	101.02	100.41	103.91	97.46	97.21	:	116.20
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
1986	99.40	98.74	100.05	87.84	92.95	98.02	97.53	95.75	101.55	103.09	100.62	85.70
1987	99.50	96.57	100.57	78.73	89.93	97.42	97.60	92.48	100.84	106.11	102.23	79.02
1988	101.82	97.30	103.19	70.96	88.66	98.45	98.61	90.34	102.31	109.25	104.36	74.25
1989	102.39	98.18	105.96	66.33	87.06	100.02	99.17	89.43	103.65	113.50	106.80	70.08
1990	103.94	100.14	107.46	57.41	84.82	101.45	105.50	86.97	104.66	116.05	109.33	62.51
1991	106.05	104.32	108.48	50.78	85.14	104.41	110.69	85.46	106.57	116.50	108.79	59.72
1992	107.97	102.83	107.98	47.28	80.45	104.03	113.60	84.16	106.29	117.02	109.33	55.81
1993	105.13	105.30	105.91	42.82	79.94	104.18	109.32	82.10	107.05	118.13	110.51	50.48
1994	108.24	110.49	107.04	34.34	78.68	107.34	116.81	80.13	107.00	120.88	110.51	46.22

**CHANGE RATES AND GDP
PURCHASING POWER PARITIES**
**TAUX DE CHANGE ET PARITES
DE POUVOIR D'ACHAT DU PIB**

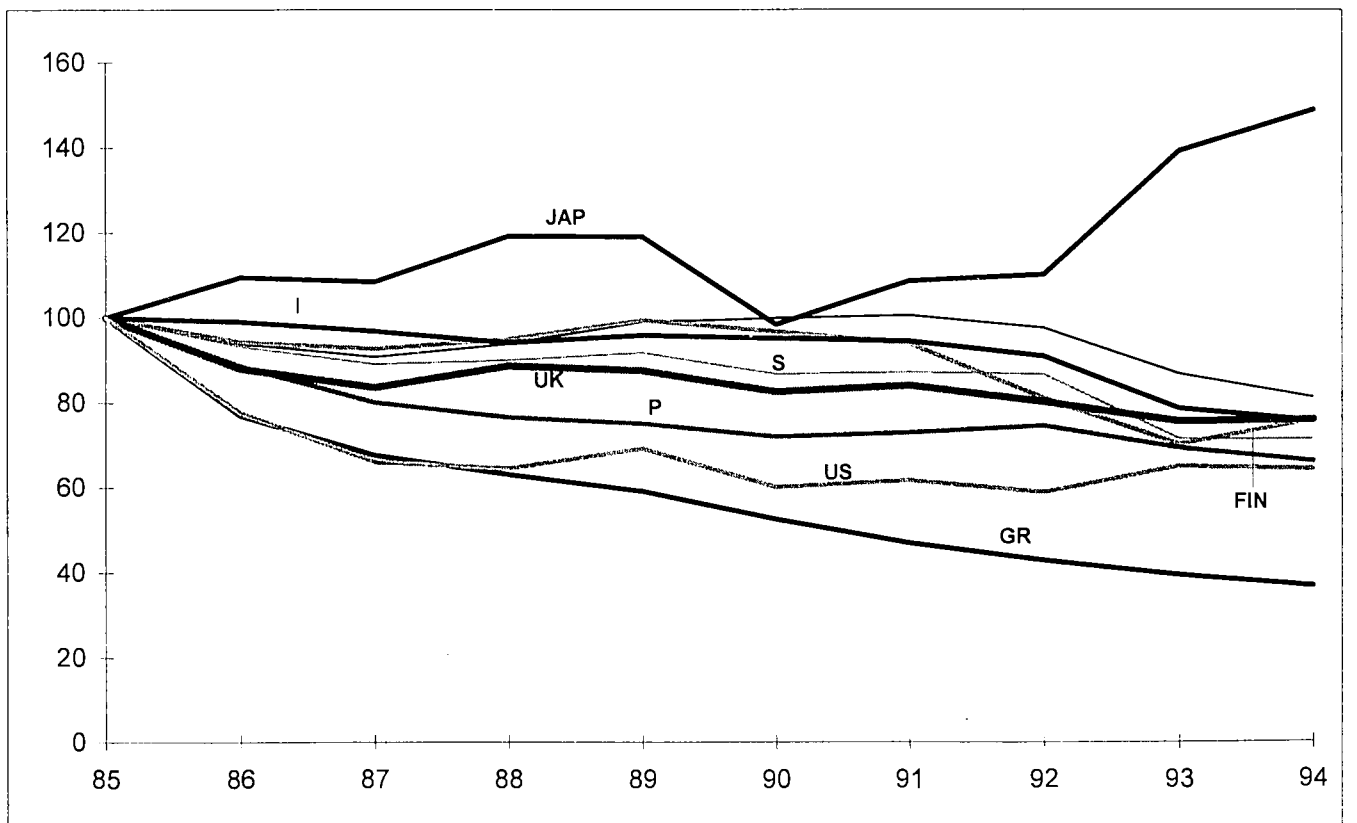
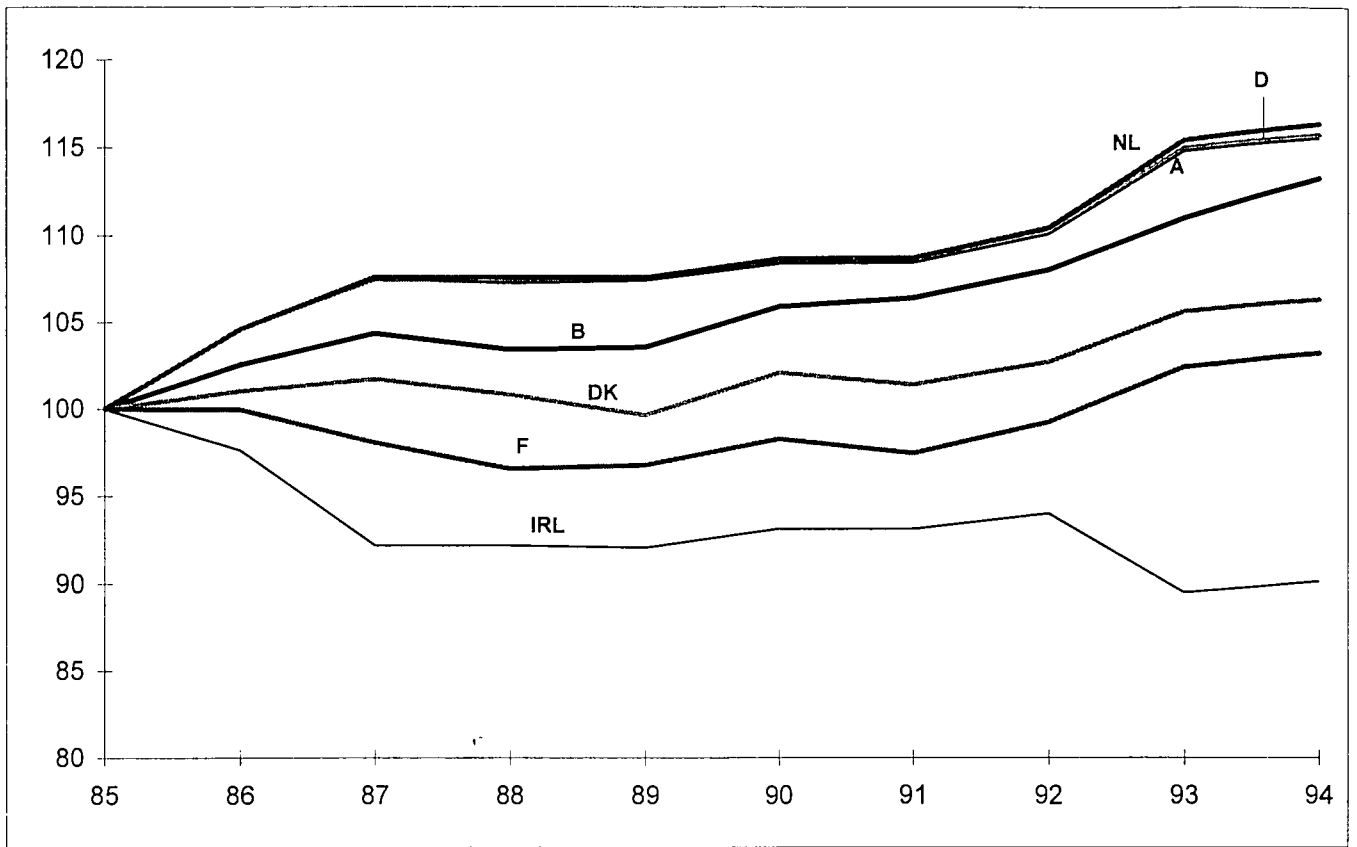
FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP		
Index of exchange rates					5.1 Indice des taux de change				
(unit of national currency = ... ECU)					(1 unité de monnaie nationale = ... ECU)				
<i>1985 = 100</i>									
97.95	115.97	106.74	:	101.98	85.15	68.56	73.61	1981	
99.84	106.58	105.13	:	103.30	93.48	77.85	74.14	1982	
94.86	95.59	100.44	:	100.31	99.43	85.75	85.54	1983	
99.38	100.17	99.74	:	101.58	100.50	96.95	96.58	1984	
100.00	100.01	100.11	100.69	100.01	100.04	100.64	100.05	1985	
94.30	93.24	88.04	78.42	89.74	105.45	77.64	109.48	1986	
92.66	89.16	83.66	70.96	83.83	108.09	66.11	108.41	1987	
94.94	90.02	88.71	62.52	84.55	107.45	64.51	119.21	1988	
99.40	91.82	87.59	50.55	85.60	103.10	69.20	118.93	1989	
96.67	86.71	82.55	42.72	81.90	105.39	60.02	98.32	1990	
93.91	87.19	84.04	43.31	81.20	104.76	61.69	108.57	1991	
81.12	86.71	80.16	42.25	80.96	102.12	58.87	110.07	1992	
70.14	71.56	75.56	39.78	78.35	107.32	65.07	139.14	1993	
75.89	71.20	75.97	37.96	77.74	114.49	64.22	148.81	1994	
Index of exchange rates					5.2 Indice des taux de change				
(unit of national currency = ... USD)					(1 unité de monnaie nationale = ... USD)				
<i>1985 = 100</i>									
144.26	170.85	158.43	:	150.15	125.52	-	108.42	1981	
129.40	138.15	136.81	:	133.90	121.38	-	96.09	1982	
111.48	112.26	118.57	:	117.82	117.09	-	100.42	1983	
103.41	104.12	104.43	:	105.64	104.88	-	100.49	1984	
100.61	100.49	101.14	100.01	100.56	101.07	-	100.79	1985	
122.21	120.75	114.48	101.01	116.07	137.24	-	142.24	1986	
141.23	135.32	128.20	107.39	128.23	165.14	-	165.40	1987	
148.33	140.53	139.25	97.26	132.05	168.35	-	186.23	1988	
144.60	133.50	128.09	73.20	124.52	150.35	-	173.13	1989	
162.44	145.56	139.59	71.36	137.59	177.68	-	165.42	1990	
153.56	142.48	138.16	70.45	132.82	171.80	-	177.36	1991	
138.90	148.45	137.95	72.28	138.58	175.25	-	187.98	1992	
108.75	110.69	117.46	61.55	121.41	167.31	-	215.11	1993	
119.20	111.62	119.76	59.40	121.98	180.13	-	233.64	1994	
Index of GDP purchasing power parities					5.3 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB				
(unit of national currency = ... PPS)					(1 unité de monnaie nationale = ... SPA)				
<i>1985 = 100</i>									
:	:	99.25	:	:	:	88.09	78.84	1981	
:	:	99.96	:	:	:	91.71	85.73	1982	
:	:	99.97	:	:	:	95.60	91.73	1983	
:	:	101.12	:	:	:	97.82	95.85	1984	
100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	1985	
100.79	98.49	99.98	84.60	106.75	101.30	102.80	103.75	1986	
100.18	97.85	97.54	73.11	103.64	102.69	103.67	107.94	1987	
97.27	95.47	95.80	61.58	103.09	104.11	104.18	112.24	1988	
96.60	93.11	94.03	53.89	102.54	105.07	105.06	115.64	1989	
96.12	89.85	92.44	49.58	103.06	104.59	106.04	119.16	1990	
98.25	85.12	90.01	48.46	105.55	104.15	107.14	122.49	1991	
97.18	86.31	91.18	49.15	111.87	107.07	109.36	126.18	1992	
100.85	85.42	88.40	49.83	114.79	108.02	106.06	125.74	1993	
100.85	85.42	87.13	49.83	114.79	108.02	106.06	127.92	1994	

I.5 ECU-WECHSELKURS-
INDIZES

I.5 INDEX OF
ECU EXCHANGE RATES

I.5 INDICE DE TAUX DE
CHANGE DE L'ECU

1985 = 100

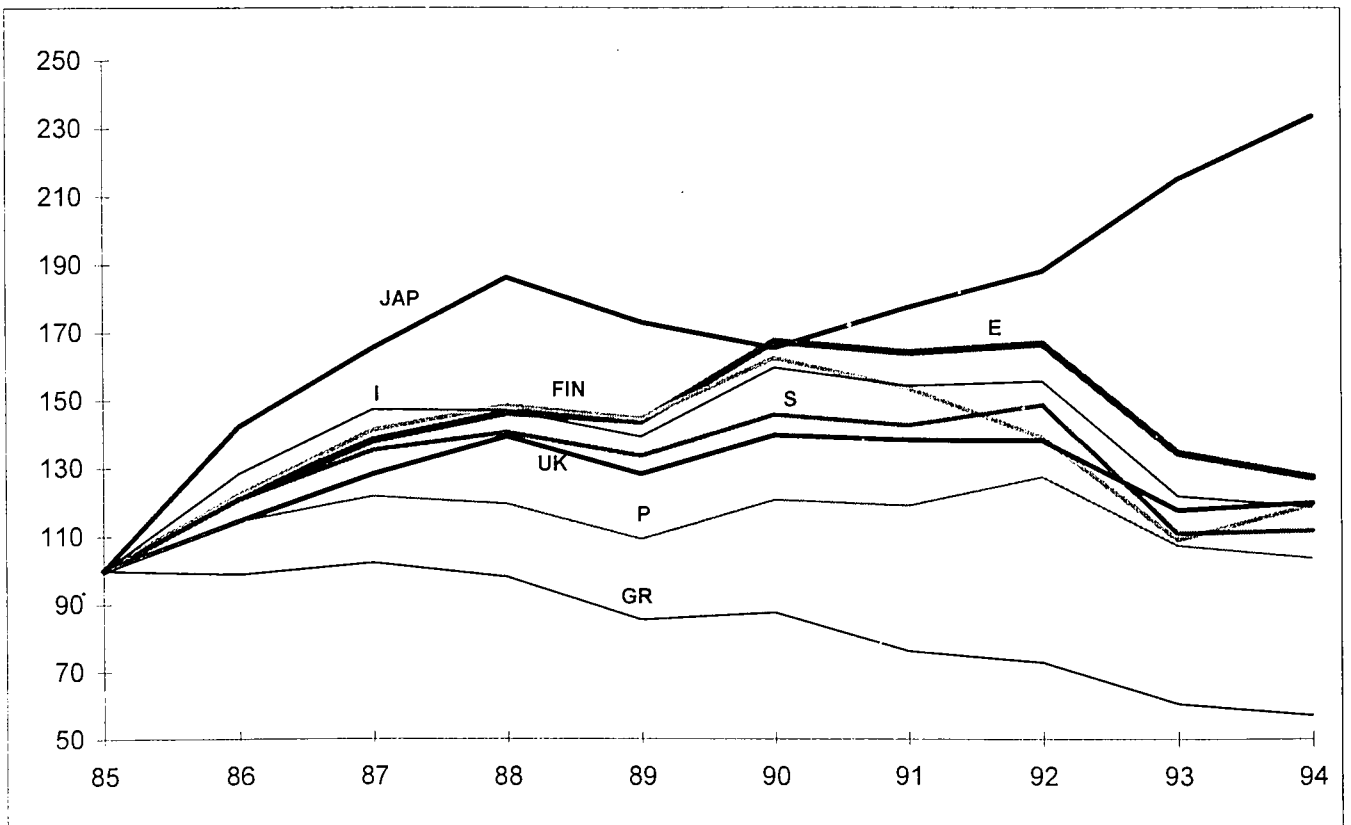
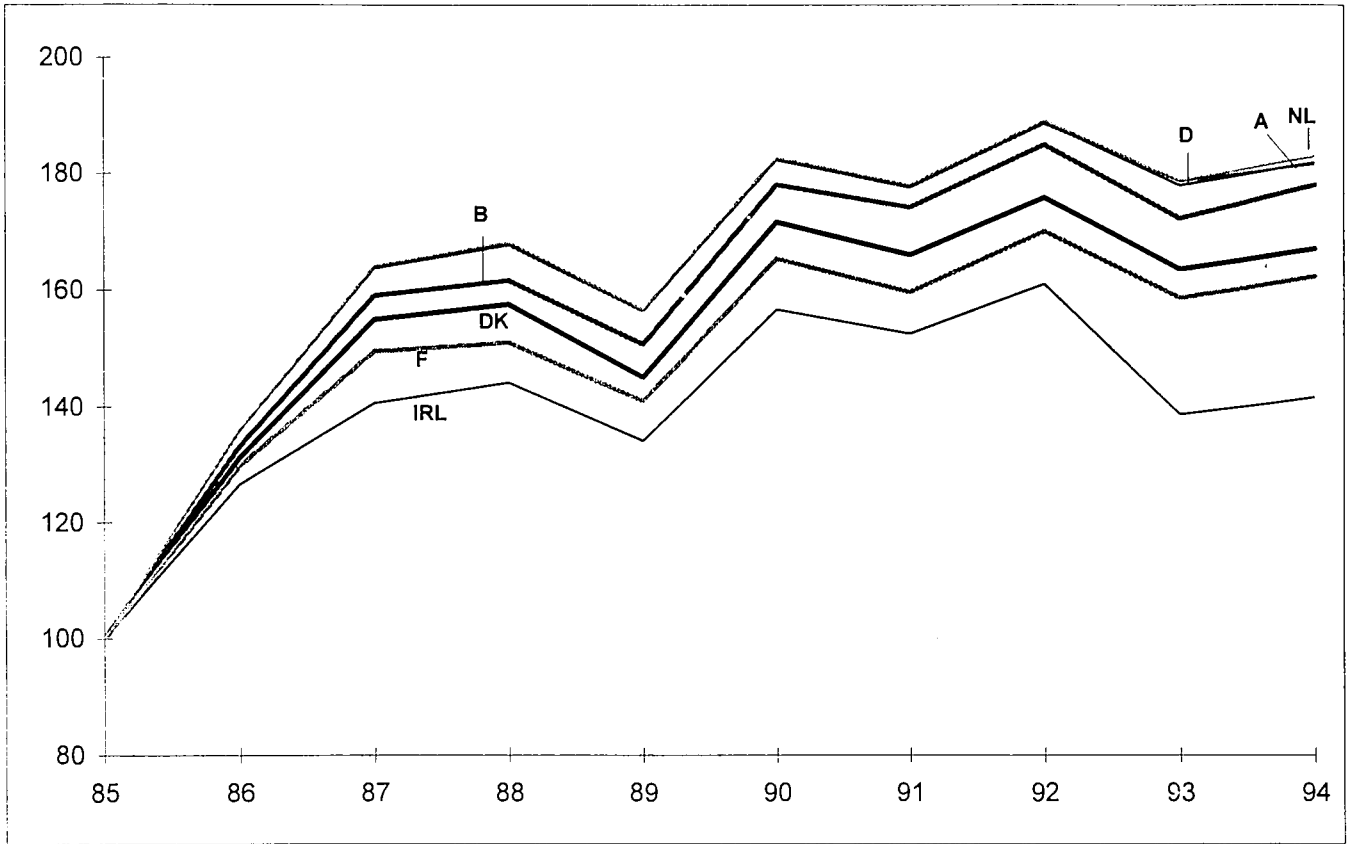


I.5 US-DOLLAR-WECHSEL-
KURSINDIZES

I.5 INDEX OF
US-DOLLAR EXCHANGE RATES

I.5 INDICE DE TAUX DE
CHANGE DU DOLLAR US

1985 = 100



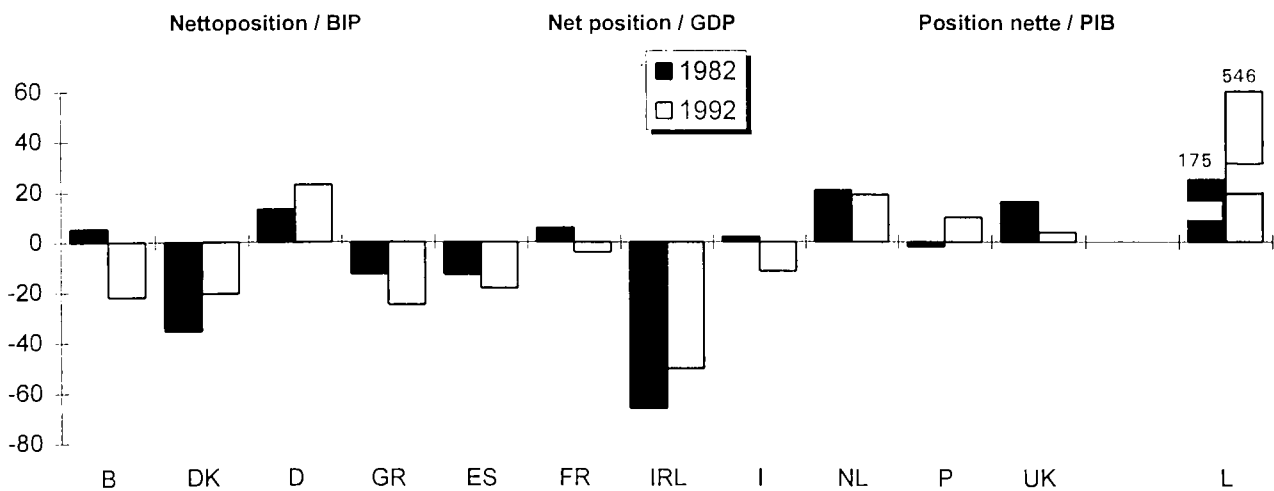
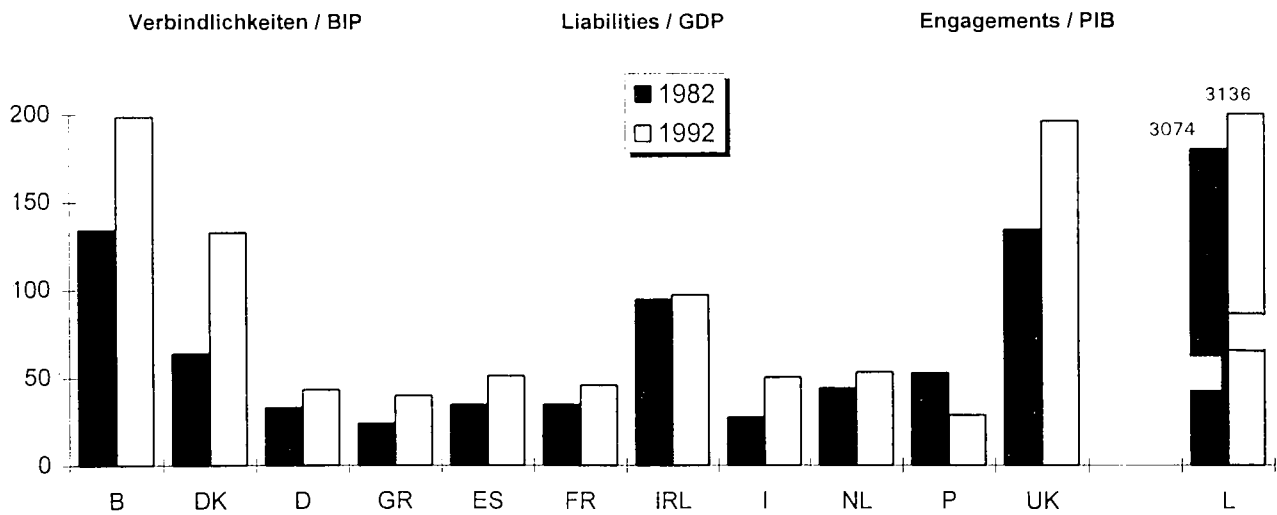
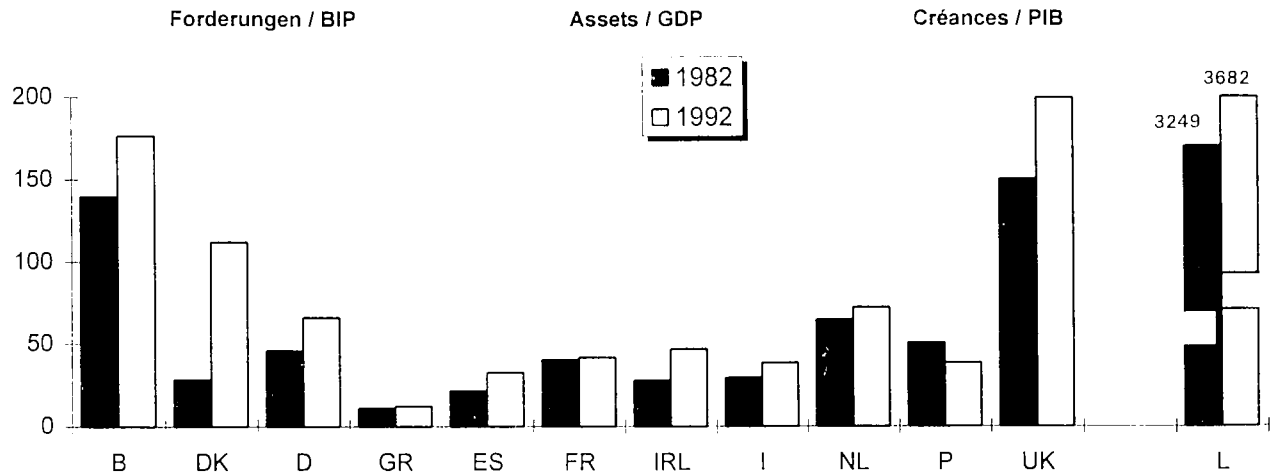
I.6 POSITION GEGENÜBER DER ÜBRIGEN WELT POSITION VIS-A-VIS THE REST OF THE WORLD POSITION VIS-A-VIS DU RESTE DU MONDE

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
6.1 Forderungen / BIP	6.1 Assets / GDP											6.1 Avoirs / PIB			
	%														
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	9.9	26.2	39.4	40.5	32.4	3120.4	71.1	35.9	164.5	:	:	:
1991	:	111.8	64.0	:	28.8	37.4	40.1	33.3	2973.3	69.3	39.8	165.9	:	:	:
1992	:	113.0	65.3	:	32.7	41.7	46.0	38.6	3076.2	72.3	38.9	199.5	:	:	:
6.2 Verbindlichkeiten / BIP	6.2 Liabilities / GDP											6.2 Engagements / PIB			
	%														
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	142.4	:	:	:
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	175.3	:	:	:
1990	:	139.5	43.4	:	39.3	46.0	93.4	40.2	2706.7	50.3	30.4	164.6	:	:	:
1991	:	142.9	40.7	:	44.7	41.6	89.3	42.7	2566.4	49.7	28.5	164.8	:	:	:
1992	:	133.7	42.6	:	51.1	45.8	95.7	50.3	2620.0	53.3	29.0	195.7	:	:	:
6.3 Nettoforderung / BIP	6.3 Net position / GDP											6.3 Position nette / PIB			
	%														
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	413.7	20.8	5.4	-0.1	:	:	:
1991	:	-31.1	23.2	:	-15.9	-4.2	-49.2	-9.3	406.9	19.6	11.3	1.1	:	:	:
1992	:	-20.8	22.7	:	-18.4	-4.1	-49.7	-11.7	456.1	19.0	10.0	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**



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)**

	EUR15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	NL	A	P
7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven						7.1 Annual variation of reserves						
						%						
1981	15.8	8.5	26.1	20.0	16.7	10.6	25.9	24.8	7.8	12.9	33.2	1.2
1982	-8.0	-25.8	-15.7	0.5	-25.5	-8.3	-29.1	21.7	-8.6	6.1	20.1	-12.6
1983	18.4	37.1	80.2	18.6	0.7	-16.3	32.5	2.3	31.8	32.5	9.3	7.4
1984	17.2	2.5	24.3	8.3	36.3	75.9	24.4	19.3	25.8	5.3	-1.5	21.5
1985	4.2	8.3	21.5	-5.2	1.7	13.8	9.2	31.5	-1.4	-2.8	-2.9	120.6
1986	-7.9	-12.6	-15.4	-8.7	1.7	-10.6	5.7	-24.9	-27.0	-6.9	1.8	7.9
1987	16.3	21.8	47.6	16.8	45.6	40.3	-13.1	8.5	11.2	2.5	8.2	31.8
1988	17.8	17.0	31.5	0.0	44.1	51.8	-7.6	26.9	25.3	10.6	15.7	102.0
1989	6.4	16.8	-25.3	-7.6	1.6	24.3	-8.9	-13.6	45.8	9.7	0.9	63.4
1990	2.8	-0.1	1.1	-3.1	-12.7	-0.6	1.2	4.2	26.4	-5.8	1.3	53.7
1991	11.1	0.1	-4.8	-0.4	30.0	33.1	18.7	17.8	-3.0	0.7	13.4	31.3
1992	-2.6	6.7	-10.6	15.3	9.1	0.3	-10.0	-15.0	-41.2	6.1	16.4	31.9
1993	5.1	14.2	44.9	17.2	45.5	-23.0	2.6	34.4	-10.8	70.5	24.9	-15.3
1994	:	5.2	-10.2	:	71.2	-4.4	:	-0.2	9.3	15.2	28.0	:
7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr						7.2 Reserves / average monthly imports						
						%						
1981	:	1.2	1.9	3.5	1.9	:	2.6	2.7	2.5	1.7	:	:
1982	:	0.9	1.4	3.3	1.1	:	1.7	3.2	2.1	1.7	:	:
1983	:	1.1	2.4	3.6	1.0	:	2.2	3.1	2.7	2.1	:	:
1984	:	1.0	2.6	3.4	1.2	4.8	2.5	3.1	2.9	1.9	:	0.8
1985	:	1.0	2.8	3.0	1.2	5.0	2.5	3.8	2.5	1.6	:	1.6
1986	:	0.9	2.4	2.9	1.4	4.9	2.9	3.2	2.2	1.7	:	2.2
1987	:	1.1	3.8	3.4	2.0	5.7	2.4	3.5	2.3	1.7	:	2.3
1988	:	1.1	5.0	3.2	3.1	7.2	1.9	4.0	2.6	1.8	:	4.0
1989	:	1.2	3.4	2.5	2.3	6.9	1.5	2.9	3.2	1.7	:	4.9
1990	2.5	1.1	3.4	2.2	1.9	6.6	1.5	2.9	4.0	1.5	2.1	6.4
1991	2.6	1.1	3.1	1.9	2.2	7.8	1.7	3.3	3.7	1.5	2.3	7.8
1992	2.5	1.1	2.7	2.2	2.3	7.6	1.5	2.8	2.2	1.6	2.6	9.4
1993	2.8	1.4	4.2	2.8	3.2	6.6	1.6	3.5	2.3	3.1	3.3	8.5
1994	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven						7.3 Reserves / world reserves						
						%						
1981	37.3	1.3	0.7	11.4	0.3	2.8	5.8	0.7	5.2	2.4	1.4	0.1
1982	34.8	1.1	0.6	12.4	0.2	2.1	4.6	0.7	3.9	2.8	1.5	0.1
1983	35.3	1.2	1.0	11.3	0.2	2.0	5.2	0.7	5.3	2.7	1.2	0.1
1984	33.8	1.1	0.8	10.1	0.2	3.0	5.2	0.6	5.2	2.3	1.1	0.1
1985	34.0	1.1	1.2	10.0	0.2	2.5	6.0	0.7	3.5	2.4	1.1	0.3
1986	34.9	1.1	1.0	10.1	0.3	2.9	6.1	0.6	3.9	2.2	1.2	0.3
1987	39.3	1.3	1.4	10.9	0.4	4.3	4.6	0.7	4.2	2.2	1.0	0.5
1988	37.2	1.3	1.5	8.0	0.5	5.1	3.5	0.7	4.8	2.2	1.0	0.7
1989	36.4	1.4	0.8	7.8	0.4	5.3	3.2	0.5	6.0	2.1	1.1	1.3
1990	39.1	1.3	1.2	7.5	0.4	5.6	4.1	0.6	6.9	1.9	1.0	1.6
1991	37.0	1.3	0.8	6.6	0.5	6.9	3.3	0.6	5.1	1.9	1.1	2.1
1992	35.9	1.4	1.2	9.5	0.5	4.8	2.8	0.4	2.9	2.3	1.3	2.0
1993	31.4	1.1	1.0	7.5	0.7	3.9	2.2	0.6	2.6	3.0	1.4	1.5
1994	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

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

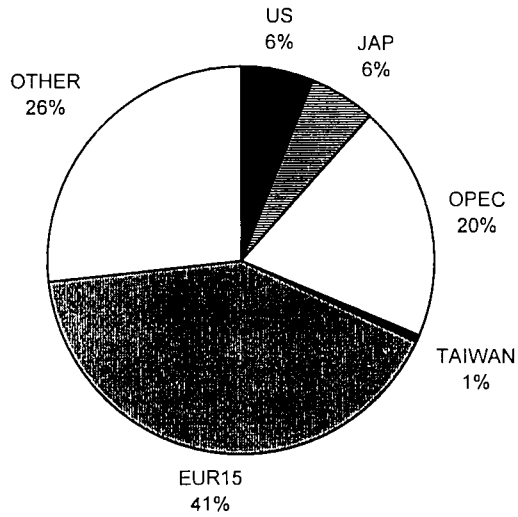
FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
Annual variation of reserves									
%									
5.4	34.0	1.9	77.6	43.8	16.7	6.1	99.1	57.4	1981
-9.4	3.4	-12.2	-0.7	30.0	-6.6	29.5	24.0	5.4	1982
-7.8	15.1	-4.4	-18.0	5.8	17.7	12.0	23.0	7.5	1983
160.6	30.1	-3.1	10.8	44.2	18.5	14.3	17.7	16.9	1984
42.3	24.4	7.7	18.2	49.7	6.8	6.5	13.5	7.7	1985
-45.0	2.8	14.0	8.3	-12.5	-8.3	-2.8	5.1	1.9	1986
63.8	2.1	55.7	20.4	-12.4	14.1	2.0	-14.8	61.6	1987
40.7	4.6	43.8	-15.8	-0.8	16.7	12.8	-5.1	29.9	1988
-1.2	11.7	-1.2	36.7	1.9	6.3	-3.8	53.9	8.9	1989
21.0	28.4	-21.4	-6.4	-11.3	2.1	-2.4	18.7	-26.7	1990
-14.0	47.6	15.6	-7.1	4.9	10.8	11.1	1.3	-2.6	1991
-12.7	12.6	-0.9	52.8	-0.2	-2.4	4.0	-7.2	-5.4	1992
-11.4	2.7	2.4	-6.7	39.9	6.5	22.2	8.9	36.0	1993
73.0	:	:	:	5.6	:	-0.6	-0.0	26.9	1994
Reserves / average monthly imports									
%									
:	:	2.0	:	:	:	:	:	:	1981
:	:	1.6	:	:	:	:	:	:	1982
:	:	1.4	:	:	:	:	:	:	1983
:	:	1.1	:	:	:	:	0.9	2.3	1984
:	:	1.2	:	:	:	:	0.9	2.5	1985
:	:	1.5	:	:	:	:	1.1	3.3	1986
:	:	2.2	:	:	:	:	1.0	5.4	1987
:	:	2.6	:	:	:	:	0.9	5.7	1988
:	:	2.3	:	:	:	:	1.2	5.1	1989
3.8	2.9	1.9	2.7	6.0	2.5	4.1	1.6	3.9	1990
3.9	4.6	2.2	2.4	6.6	2.7	4.7	1.6	3.7	1991
3.7	5.4	2.2	3.8	6.7	2.6	5.1	1.5	3.7	1992
3.5	5.8	2.2	4.0	9.2	3.0	6.2	:	:	1993
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1994
Reserves / world reserves									
%									
0.4	0.9	4.0	0.1	1.6	39.0	3.6	4.9	7.3	1981
0.4	1.0	3.4	0.0	1.9	36.7	4.3	6.3	6.4	1982
0.3	1.1	3.0	0.0	1.8	37.1	4.0	6.0	6.5	1983
0.7	1.0	2.4	0.0	2.3	36.2	3.8	6.0	6.6	1984
0.8	1.3	2.9	0.0	3.1	37.1	4.0	7.2	6.0	1985
0.3	1.3	3.6	0.1	2.4	37.4	4.3	7.3	8.2	1986
0.9	1.1	5.8	0.0	2.0	41.3	3.8	4.8	11.2	1987
0.9	1.2	6.0	0.0	1.8	39.1	3.3	5.0	13.2	1988
0.7	1.2	4.5	0.0	1.8	38.2	3.3	8.2	10.8	1989
1.1	2.0	4.0	0.0	1.7	40.9	3.2	8.0	8.7	1990
0.8	1.9	4.4	0.0	1.4	38.5	3.0	6.9	7.5	1991
0.5	2.4	3.8	0.1	1.3	37.2	3.5	6.3	7.5	1992
0.5	1.8	3.5	0.0	1.9	33.4	3.1	6.0	9.5	1993
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1994
7.1 Variations annuelles des réserves									
7.2 Réserves / Importations moyennes mensuelles									
7.3 Réserves / Réserves mondiales									

**I.7 AMTLICHE
WÄHRUNGSRESERVEN**

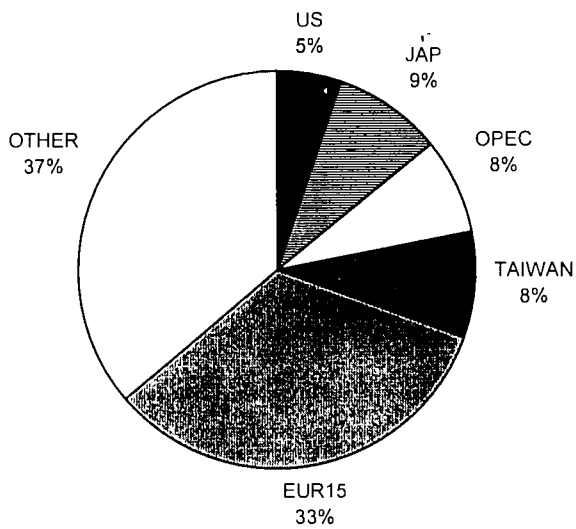
Weltwährungsreserven

Einschließlich Gold / Including gold / Or inclus

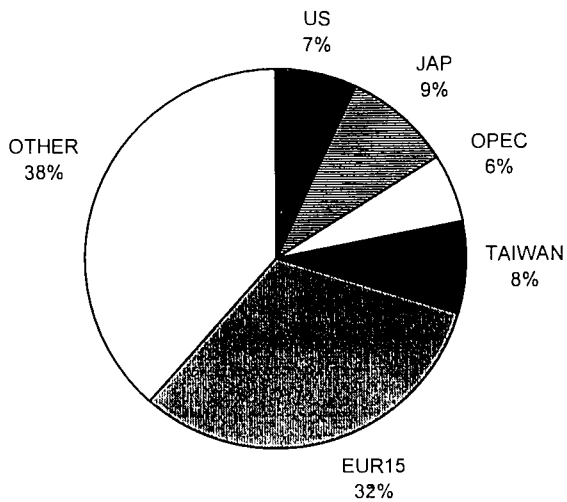
1980



1987



1993



**I.7 FOREIGN OFFICIAL
RESERVES**

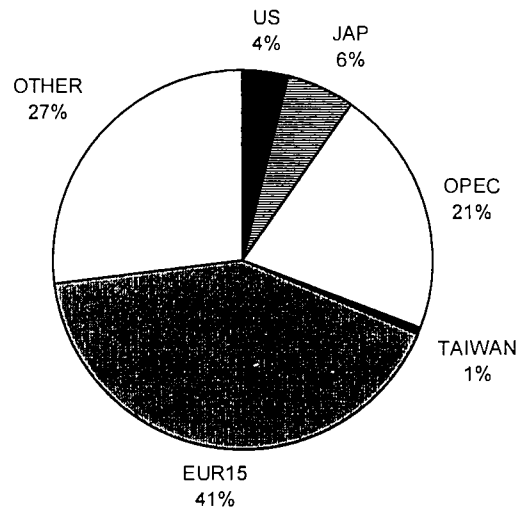
World reserves

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

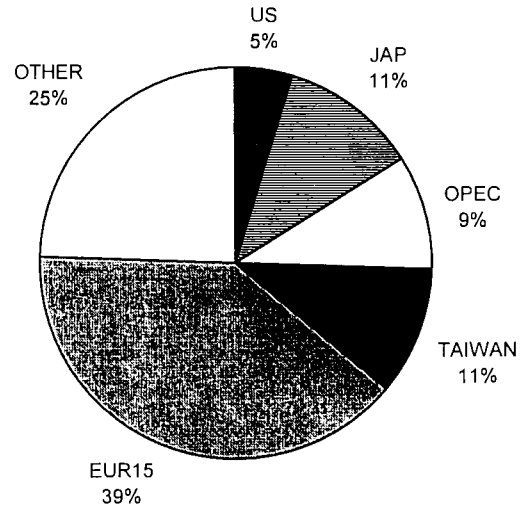
Réserves mondiales

Ohne Gold / Excluding gold / Or exclus

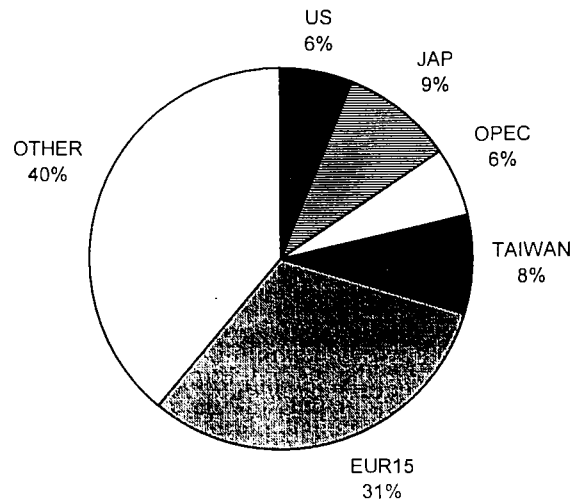
1980



1987



1993



**I.7 AMTLICHE
WÄHRUNGSRESERVEN**

Währungsreserven der
EG-Mitgliedstaaten

in % von EUR15

Einschließlich Gold

**I.7 FOREIGN OFFICIAL
RESERVES**

EC reserves by country

as a % of EUR15

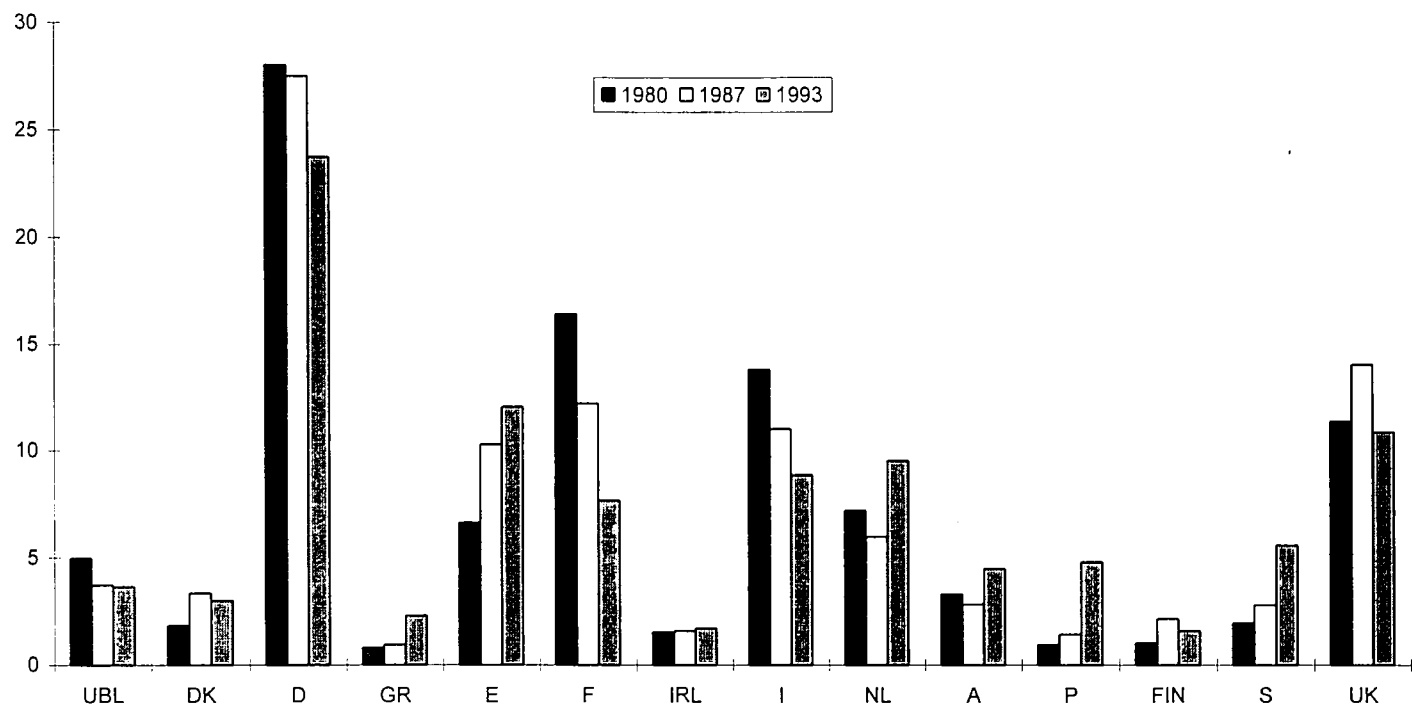
Including gold

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

Réserves des C.E. par
pays membre

en % de EUR15

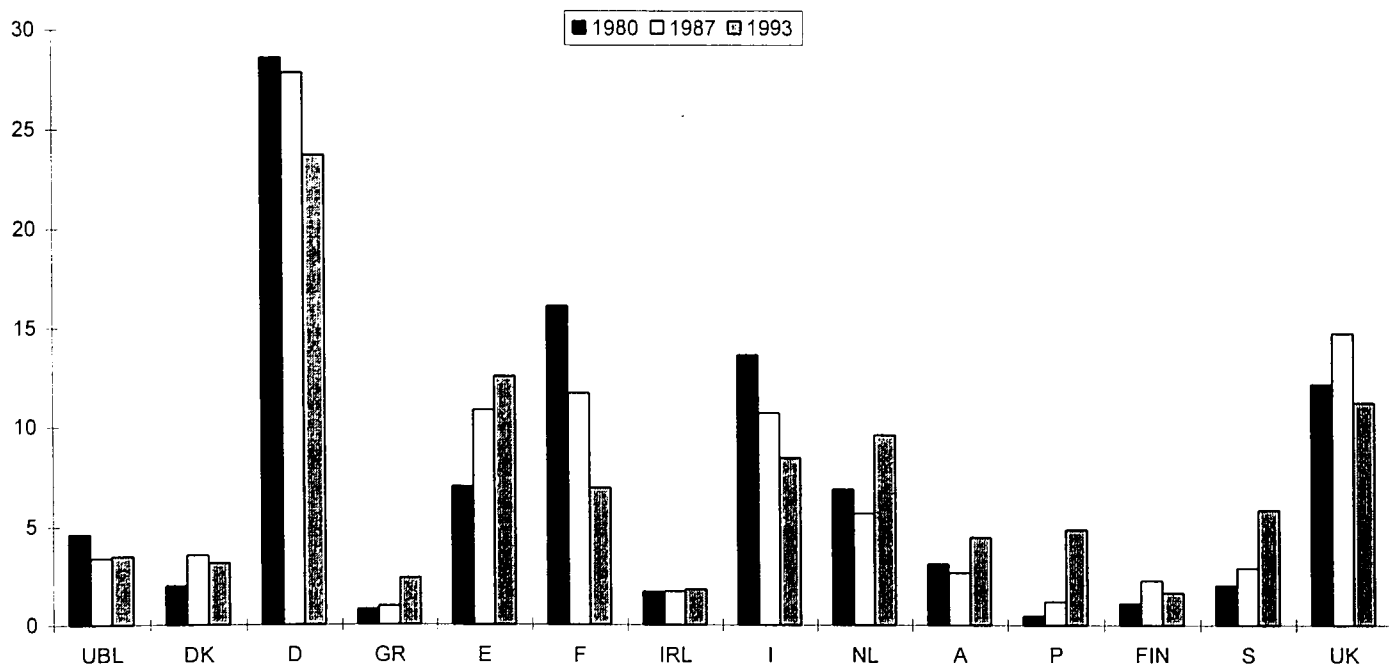
Or inclus



Ohne Gold

Excluding gold

Or exclus





Europäisches Währungssystem

European Monetary System

Système Monétaire Européen

II.1 ZUSAMMENSETZUNG DES ECU-WÄHRUNGSKORBES

13/03/79

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
3.301 BFR
0.13 LFR
151.8 LIT
0.1976 DKR
0.008552 IRL
0.08784 UKL
1.44 DR
6.885 PTA
1.393 ESC

= 1 ECU

II.2 ECU ZENTRAJKURSE, BILATERALE LEIT- UND INTERVENTIONSKURSE IM EWS


(gültig seit dem 06/03/1995)

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

(in use since 06/03/1995)

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

(en vigueur depuis le 06/03/1995)

	1 ECU =		100 BLF =	100 DKR =	100 DM =	100 PTA =	100 FF =	1 IRL =	100 HFL =	100 ÖS =	100 ESC =
BLF	39.3960	S	-	627.880	2395.20	28.1525	714.030	57.7445	2125.60	340.420	23.3645
		C	-	540.723	2062.55	24.2447	614.977	49.7289	1830.54	293.163	20.1214
		B	-	465.665	1776.20	20.8795	529.660	42.8260	1576.45	252.470	17.3285
DKR	7.28580	S	21.4747	-	442.968	5.20640	132.066	10.6792	393.105	62.9561	4.32100
		C	18.4938	-	381.443	4.48376	113.732	9.19676	338.537	54.2170	3.72119
		B	15.9266	-	328.461	3.86140	97.9430	7.92014	291.544	46.6910	3.20460
DM	1.91007	S	5.63000	80.4450	-	1.36500	34.6250	2.80000	103.058 ¹	16.5050	1.13280
		C	4.84837	26.2162	-	1.17548	29.8164	2.41105	88.7526	14.2136	0.975561
		B	4.17500	22.5750	-	1.01230	25.6750	2.07600	76.4326 ¹	12.2410	0.840100
PTA	162.493	S	478.944	2589.80	9878.50	-	2945.40	238.175	8767.30	1404.10	96.3670
		C	412.461	2230.27	8507.18	-	2536.54	205.113	7550.30	1209.18	82.9927
		B	355.206	1920.70	7326.00	-	2184.40	176.641	6502.20	1041.30	71.4690
FF	6.40608	S	18.8800	102.100	389.480	4.57780	-	9.38950	345.650	55.3545	3.79920
		C	16.2608	87.9257	335.386	3.94237	-	8.08631	297.661	47.6706	3.27188
		B	14.0050	75.7200	288.810	3.39510	-	6.96400	256.350	41.0533	2.81770
IRL	0.792214	S	2.33503	12.6261	48.1696	0.566120	14.3599	-	42.7439	6.84544	0.469841
		C	2.01090	10.8734	41.4757	0.487537	12.3666	-	36.8105	5.89521	0.404620
		B	1.73176	9.36403	35.7143	0.419859	10.6500	-	31.7007	5.07688	0.348453
HFL	2.15214	S	6.34340	34.3002	130.834 ¹	1.53793	39.0091	3.15450	-	18.5963	1.27637
		C	5.46286	29.5389	112.673	1.32445	33.5953	2.71662	-	16.0149	1.09920
		B	4.70454	25.4385	97.0325 ¹	1.14060	28.9381	2.33952	-	13.7918	0.946611
ÖS	13.4383	S	39.6089	214.174	816.927	9.60338	243.586	19.6971	725.065	-	7.97000
		C	34.1107	184.444	703.550	8.27008	209.773	16.9629	624.417	-	6.86356
		B	29.3757	158.841	605.877	7.12200	180.654	14.6082	537.740	-	5.91086
ESC	195.792	S	577.090	3120.50	11903.3	139.920	3549.00	286.983	10564.0	1691.80	-
		C	496.984	2687.31	10250.5	120.493	3056.35	247.145	9097.55	1456.97	-
		B	428.000	2314.30	8827.70	103.770	2632.10	212.838	7834.70	1254.70	-
DR	292.867 (theoretisch) (notional) (notionnel)	S = Verkaufskurs			S = selling rate			S = taux de vente			
		C = Zentralkurs			C = central rate			C = taux central			
LIT	2106.15 (theoretisch) (notional) (notionnel)	B = Kaufkurs			B = buying rate			B = taux d'achat			
UKE	0.786652 (theoretisch) (notional) (notionnel)										

¹ 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 110.1675

¹ 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.

¹ 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	DR (a)	PTA	FF	IRL	LIT(d)	HFL	ÖS	ESC	UKL (d)
24/09/79	39.8456	7.36594	2.48557			5.85522	0.669141	1159.42	2.74748			0.649821
30/11/79	39.7897	7.72336	2.48208			5.84700	0.668201	1157.79	2.74362			0.648910
23/03/81	40.7985	7.91917	2.54502			5.99526	0.685145	1262.92	2.81318			0.542122
05/10/81	40.7572	7.91117	2.40989			6.17443	0.684452	1300.67	2.66382			0.601048
22/02/82	44.6963	8.18382	2.41815			6.19564	0.686799	1305.13	2.67296			0.557037
14/06/82	44.9704	8.23400	2.33379			6.61387	0.691011	1350.27	2.57971			0.560453
21/03/83	44.3662	8.04412	2.21515			6.79271	0.717050	1386.78	2.49587			0.629848
18/05/83	44.9008	8.14104	2.24184			6.87456	0.725690	1403.49	2.52595			0.587087
17/09/84	44.9008	8.14104	2.24184	87.481		6.87456	0.725690	1403.49	2.52595			0.585992
22/07/85	44.8320	8.12857	2.23840	100.719		6.86402	0.724578	1520.60	2.52208			0.555312
07/04/86	43.6761	7.91896	2.13834	135.659		6.96260	0.712956	1496.21	2.40935			0.630317
04/08/86	43.1139	7.81701	2.11083	137.049		6.87316	0.764976	1476.95	2.37833			0.679256
12/01/87	42.4582	7.85212	2.05853	150.792		6.90403	0.768411	1483.58	2.31943			0.739615
21/09/89	42.4582	7.85212	2.05853	150.792	133.804	6.90403	0.768411	1483.58	2.31943	172.085		0.728627
08/01/90	42.1679	7.79845	2.04446	187.934	132.889	6.85684	0.763159	1529.70	2.30358	177.743		0.728615
08/10/90	42.4032	7.84195	2.05586	205.311	133.631	6.89509	0.767417	1538.24	2.31643	178.735		0.696904
14/09/92	42.0639	7.77921	2.03942	251.202	132.562	6.83992	0.761276	1636.61	2.29789	177.305		0.691328
17/09/92	41.9547	7.75901	2.03412	250.550	139.176	6.82216	0.759300	1632.36	2.29193	176.844		0.689533
23/11/92	40.6304	7.51410	1.96992	254.254	143.386	6.60683	0.735334	1690.76	2.21958	182.194		0.805748
01/02/93	40.2802	7.44934	1.95294	259.306	142.150	6.54988	0.809996	1796.22	2.20045	180.624		0.808431
14/05/93	40.2123	7.43679	1.94964	264.513	154.250	6.53883	0.808628	1793.19	2.19672	192.854		0.786749
06/03/95	39.3960	7.28580	1.91007	292.867	162.493	6.40608	0.792214	2106.15	2.15214	13.4383	195.792	0.792214

II.4 REALIGNMENTS
IM EWS (%)

	B/LFR	DKR	DM	DR (a)	PTA	FF	IRL	LIT(d)	HFL	ÖS	ESC	UKL (d)
24/09/79	-	- 3.00	+ 2.00			-	-	-	-			
30/11/79	-	- 5.00				-	-	-	-			
23/03/81	-	-				-	-	- 6.00	-			
05/10/81	-	-	+ 5.50			- 3.00	-	- 3.00	+ 5.50			
22/02/82	- 8.50	- 3.00	-			-	-	-	-			
14/06/82	-	-	+ 4.25			- 5.75	-	- 2.75	+ 4.25			
21/03/83	+ 1.50	+ 2.50	+ 5.50			- 2.50	- 3.50	- 2.50	+ 3.50			
18/05/83	- 1.90	- 1.90	- 1.90			- 1.90	- 1.90	- 1.90	+ 1.90			
17/09/84	-	-	-			-	-	-	-			
22/07/85	+ 2.00	+ 2.00	+ 2.00			+ 2.00	+ 2.00	- 6.00	+ 2.00			
07/04/86	+ 1.00	+ 1.00	+ 3.00			- 3.00	-	-	+ 3.00			
04/08/86	-	-	-			-	- 8.00	-	-			
12/01/87	+ 2.00	-	+ 3.00			-	-	-	+ 3.00			
08/01/90	-	-	-			-	-	- 3.68	-			
14/09/92	+ 3.50	+ 3.50	+ 3.50		+ 3.50	+ 3.50	+ 3.50	- 3.50	+ 3.50	+ 3.50	+ 3.50	
17/09/92	-	-	-		- 5.00	-	-	-	-	-	-	
23/11/92	-	-	-		- 6.00	-	-	-	-	- 6.00	-	
01/02/93	-	-	-		-	-	- 10.00	-	-	-	-	
14/05/93	-	-	-		- 8.00	-	-	-	-	- 6.50	-	
06/03/95	-	-	-		- 7.00	-	-	-	-	- 3.50	-	

II.4 REALIGNMENTS OF
EMS CURRENCIES (%)II.4 REALIGNEMENT DES
MONNAIES DU SME (%)II.5 GEWICHTE DER EWS-WÄHR-
UNGEN IM ECU WÄHRUNGSKORBII.5 WEIGHTS OF EMS CURRENCIES
IN THE ECU BASKET
(%) (c)II.5 POIDS DES MONNAIES DU SME
DANS LE PANIER DE L'ECU

	B/LFR	DKR	DM	DR (a)	PTA	FF	IRL	LIT(d)	HFL	ÖS	ESC	UKL (d)
24/04/79	9.54	2.95	33.31			19.64	1.13	9.40	10.41			13.62
30/11/79	9.55	2.81	33.36			19.67	1.14	9.41	10.42			13.64
23/03/81	9.31	2.74	32.53			19.18	1.11	8.63	10.17			16.32
05/10/81	9.32	2.74	34.36			18.63	1.11	8.38	10.74			14.72
22/02/82	8.50	2.65	34.24			18.56	1.11	8.35	10.70			15.89
14/06/82	8.45	2.64	35.48			17.39	1.10	8.07	11.09			15.79
21/03/83	8.57	2.70	37.38			16.93	1.06	7.86	11.46			14.05
18/05/83	8.46	2.67	36.93			16.73	1.05	7.77	11.32			15.07
17/09/84	8.46	2.67	32.07	1.31		19.06	1.21	9.98	10.13			14.98
22/07/85	8.59	2.69	32.12	1.14		19.09	1.21	9.21	10.15			15.81
07/04/86	8.81	2.77	33.62	0.85		18.81	1.23	9.36	10.63			13.93
04/08/86	8.93	2.80	34.06	0.84		19.06	1.15	9.48	10.76			12.93
12/01/87	9.07	2.79	34.93	0.76		18.97	1.14	9.44	11.04			11.87
21/09/89	8.08	2.52	30.32	0.95	5.15	19.29	1.11	10.23	9.48		0.81	12.06
08/01/90	8.14	2.53	30.53	0.77	5.18	19.43	1.12	9.92	9.54		0.78	12.06
08/10/90	8.09	2.52	30.36	0.70	5.15	19.32	1.11	9.87	9.49		0.78	12.60
14/09/92	8.16	2.54	30.61	0.57	5.19	19.47	1.12	9.28	9.57		0.79	12.71
17/09/92	8.18	2.55	30.69	0.57	4.95	19.52	1.13	9.30	9.59		0.79	12.74
23/11/92	8.44	2.63	31.69	0.57	4.80	20.16	1.16	8.98	9.90		0.76	10.90
01/02/93	8.20	2.65	31.96	0.56	4.84	20.34	1.06	8.45	9.99		0.77	10.87
14/05/93	8.21	2.66	32.02	0.54	4.46	20.37	1.06	8.47	10.01		0.72	11.16
06/03/95	8.38	2.71	32.68	0.49	4.24	20.79	1.08	7.21	10.21		0.71	11.09

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'ecu, ni dans le poids des monnaies du SME dans le panier de l'ecu.
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)
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	-
1994		19	-4	22	-35	-5	11	-	21	-11	-
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	-
	III	13	-9	15	-22	-2	12	-	15	-10	-
	IV	19	-4	22	-35	-5	11	-	21	-11	-

MAXIMUM		MAXIMUM									MAXIMUM
		FB	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT (a)	HFL	ESC	UKL (a)
1991		47	-60	56	86	-73	21	58	49	-	-54
1992		53	-73	71	72	-77	-76	-71	39	55	-90
1993		41	-77	56	-75	-81	-69	-	43	±69	-
1994		19	-16	23	-36	-13	29	-	21	-31	-
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	-
	III	16	-14	22	-27	-6	14	-	19	-18	-
	IV	19	-9	23	-35	-8	18	-	21	-12	-

MINIMUM		MINIMUM									MINIMUM
		FB	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT (a)	HFL	ESC	UKL (a)
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	-
1994		0	-4	1	-9	0	0	-	5	-7	-
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	-
	III	9	-8	14	-15	0	0	-	13	-7	-
	IV	13	-4	14	-22	-2	7	-	15	-8	-

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

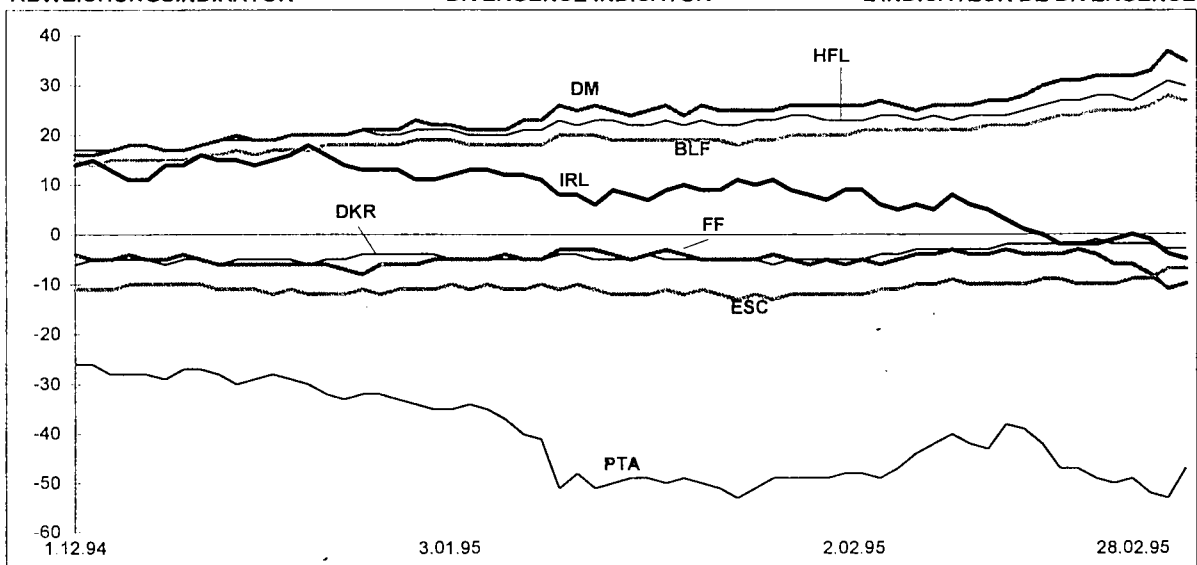
a) ERM participation suspended on 17/9/1992.

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 ¹**
(Mio ECU)

II.7 ECU BONDS ISSUES ¹
(Mio ECU)

**II.7 EMISSIONS D'OBLIGATIONS
EN ECU ¹**
(Mio ECU)

	INSGE- SAMT EURO TOTAL EURO TOTAL EURO	Europäische Gemeinschaft European Community Communauté Européenne				Außerhalb der Europäischen Gemeinschaft Non-European Community Hors Communauté Européenne				Inlands- anleihen ² Domestic ² Domestique ²	EURO + INLANDS- ANLEIHEN EURO + DOMESTIC EURO + DOMESTIQUE				
		Insgesamt Total Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions	Insgesamt Total Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions						
1989	11127	6 461	4 400	500	1 561	4 666	4 141	425	100	1 652	12 779				
1990	15040	10 525	3 990	5 000	1 535	4 515	3 565	550	400	2 857	17 897				
1991	27163	19 266	6 581	7 900	4 785	7 897	3 932	3 790	175	3 134	30 297				
1992	19242	11 675	4 870	2 475	4 330	7 567	3 902	2 850	815	4 151	23 393				
1993	6870	5 020	1 565	250	3 205	1 850	250	1 600	0	6 508	13 378				
1994	6485	5 010	1 825	1 300	1 885	1 475	1 075	400	0	7 311	13 796				
1993 I	1980	1 480	300	0	1 180	500	0	500	0	3 210	5 190				
II	1130	630	130	250	250	500	0	500	0	500	1 630				
III	1070	770	720	0	50	300	200	100	0	2 298	3 368				
IV	2690	2 140	415	0	1 725	550	50	500	0	500	3 190				
1994 I	2410	2 285	910	1 150	225	125	125	0	0	2 498	4 908				
II	1815	1 215	415	0	800	600	200	400	0	2 559	4 374				
III	945	595	150	150	295	350	350	0	0	1 221	2 166				
IV	1315	915	350	0	565	400	400	0	0	1 033	2 348				
1994 11	200	100	100	0	0	100	100	0	0	533	733				
12	515	515	250	0	265	0	0	0	0	0	515				
1995 01	150	0	0	0	0	150	150	0	0	1 518	1 668				
02	775	675	275	0	400	100	100	0	0	0	775				

¹ Verbucht nach dem Zahlungsdatum

¹ Recording based on the payment date

¹ Comptabilisées à la date de paiement

² Nur Inlandsanleihen, die mit Euro-
anleihen vergleichbar sind

² Only domestic issues which can be
assimilated with Eurobonds

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

**II.8 ZINSSÄTZE UND RENDITEN
FÜR ECU-ANLAGEN SOWIE
ECU-ZINSSÄTZE DES EWI
(BERECHNUNGSMONAT)**

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

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

(%)

	EMI IME	Einlagen (Restlaufzeit in Monaten) ³ Deposits (maturity in months) ³ Dépôts (échéance en mois) ³				ECU Ertrag (Restlaufzeit in Jahren) Yield on ecu bonds (maturity in years) Rendement de l'écu (échéance en années)									
		1	3	6	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
		1991	10.06	9.73	9.80	9.84	9.83								
1992	10.29	10.43	10.41	10.27	10.01										
1993	7.88	8.27	7.99	7.65	7.11	7.303	6.887	6.750	6.793	6.919	7.045	7.147	7.213	7.233	7.196
1994	5.88	5.95	5.98	6.05	6.21	6.340	6.758	6.988	7.115	7.222	7.369	7.527	7.644	7.667	7.545
1993 11	6.75	7.01	6.86	6.59	6.06	6.087	5.873	5.822	5.883	6.002	6.136	6.262	6.366	6.432	6.445
12	6.25	6.71	6.37	6.09	5.68	5.719	5.539	5.493	5.548	5.668	5.820	5.974	6.097	6.160	6.131
1994 01	6.25	6.52	6.29	6.03	5.57	5.605	5.407	5.351	5.399	5.513	5.656	5.800	5.916	5.975	5.950
02	6.25	6.43	6.27	6.10	5.76	5.773	5.693	5.659	5.682	5.771	5.926	6.103	6.248	6.308	6.228
03	6.00	6.30	6.18	6.06	5.93	6.055	6.133	6.170	6.209	6.296	6.457	6.646	6.801	6.858	6.754
04	6.00	6.12	6.05	5.97	5.91	6.047	6.277	6.401	6.482	6.584	6.749	6.937	7.089	7.143	7.039
05	5.75	5.96	5.75	5.70	5.70	5.854	6.324	6.589	6.738	6.857	7.012	7.179	7.313	7.368	7.300
06	5.75	5.83	5.84	5.87	6.08	6.189	6.814	7.167	7.356	7.492	7.657	7.825	7.942	7.955	7.811
07	5.75	5.78	5.88	6.02	6.26	6.420	7.006	7.283	7.389	7.463	7.608	7.786	7.922	7.940	7.767
08	5.75	5.72	5.86	6.09	6.46	6.645	7.254	7.562	7.696	7.779	7.908	8.055	8.165	8.180	8.046
09	5.75	5.59	5.81	6.16	6.77	6.968	7.642	8.001	8.170	8.273	8.407	8.548	8.646	8.648	8.502
10	5.75	5.56	5.89	6.12	6.74	6.904	7.593	7.975	8.168	8.288	8.428	8.566	8.652	8.640	8.480
11	5.75	5.55	5.81	6.03	6.53	6.679	7.394	7.819	8.056	8.207	8.352	8.479	8.554	8.545	8.416
12	5.75	5.98	6.16	6.40	6.86	6.941	7.555	7.882	8.037	8.138	8.269	8.404	8.483	8.449	8.244
1995 01	6.00	5.79	6.12	6.48	7.03	7.118	7.743	8.077	8.237	8.340	8.473	8.607	8.683	8.642	8.426
02	6.00	5.82	6.00	6.34	6.86	6.926	7.540	7.884	8.059	8.165	8.280	8.387	8.443	8.409	8.241

³ Siehe Erläuterungen in Kapitel II

³ See explanatory notes in chapter II

³ Voir notes explicatives au chapitre II

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	SME	ECU
--	---	----	---	----	----	----	-----	---	---	----	---	----	--------	-----	-----

9.1 Preisindex

9.1 Price Index

9.1 Indice des prix

1985 = 100

1991	121.9	125.8	120.2	122.8	145.5	117.1	112.7	132.2	119.6	117.8	137.9	118.5	123.3	123.2	122.0
1992	126.7	130.1	126.9	129.8	149.6	122.1	117.4	133.8	125.2	124.2	153.8	117.3	127.2	126.9	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	127.6	131.0
1994	139.8	139.1	142.9	141.3	136.4	131.8	116.8	121.3p	139.0	137.1	152.7	115.6	130.7p	:	134.8p
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	128.8	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	127.0	133.5
II	139.1	138.6	142.2	141.7	136.0	131.3	116.6	123.5	138.1	136.1	150.9	116.4	131.0	129.9	134.5
III	141.4	139.3	143.8	140.6	137.3	132.4	116.2	120.4	140.1	138.3	154.0	113.7	130.7	132.7	135.2
IV	141.4	141.1	144.4	144.2	137.5	132.8	117.7	119.3	141.3	139.2	155.4	115.7	131.2p	:	135.8p
1993 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	126.2	133.8
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	128.3	134.3
may	139.2	138.9	142.3	141.9	135.6	131.4	116.6	124.1	138.2	136.1	150.5	116.3	131.1	130.3	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	131.2	134.7
jul	141.1	139.2	143.6	139.1	136.9	132.1	116.1	121.1	139.6	137.4	152.9	113.3	130.6	132.6	134.9
aug	141.7	139.1	144.0	139.5	137.4	132.4	115.9	119.8	140.1	138.2	154.3	113.5	130.6	133.2	135.1
sep	141.4	139.5	143.9	143.1	137.6	132.8	116.7	120.2	140.5	139.3	154.8	114.2	131.0	132.3	135.5
oct	141.1	140.8	144.0	143.8	137.6	133.1	117.5	119.8	140.7	139.5	154.9	115.1	131.2	132.2	135.7
nov	141.3	141.3	144.4	143.7	137.7	132.8	117.6	119.3p	141.3	139.1	155.6	115.5	131.2p	:	135.8p
dec	141.7	141.3	144.9	145.2	137.2	132.5	118.0	118.8p	141.8	139.0	155.6	116.4	131.3p	:	135.9p

9.2 Jährliche Wachstumsrate

9.2 Annual growth rate

9.2 Accroissement annuel

%

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
1994	4.5	2.7	3.7	3.4	-2.1	2.4	3.0	0.3p	4.3	3.4	0.4	3.1	2.2p	:	2.9p
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	6.4	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	0.9	4.0	3.5	-8.1	1.9	0.5	1.3	2.6	3.5	-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	1.9	2.9
III	5.7	4.7	3.6	3.6	2.1	3.6	4.2	-1.8	5.3	3.6	4.0	-1.2	1.7	3.5	2.8
IV	5.9	4.0	3.0	3.8	1.6	2.9	3.7	-0.6p	6.0	3.0	4.8	0.3	1.9p	:	2.7p
1993 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	2.0	4.9	4.2	-8.5	2.6	-3.4	-0.4	2.5	3.7	-4.6	8.6	2.6	1.4	3.3
feb	2.6	0.4	3.5	3.3	-7.6	1.4	3.0	1.4	2.7	3.4	-4.2	11.4	3.0	0.8	3.1
mar	2.8	0.2	3.7	2.9	-8.2	1.7	2.0	2.8	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	1.1	2.8	5.2	2.8	3.6	-3.0	5.4	2.8	1.1	3.0
may	3.7	1.4	4.3	3.0	-2.9	1.4	3.7	0.7	3.3	4.1	-2.2	4.1	2.3	2.0	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	2.5	2.9
jul	4.7	2.3	4.7	2.5	1.2	2.8	3.5	-2.2	4.2	4.8	1.6	-1.6	1.6	3.4	2.8
aug	5.8	5.9	3.4	3.2	3.8	4.2	4.0	-2.5	5.4	3.2	5.3	-1.9	1.7	3.9	2.8
sep	6.7	5.8	2.7	5.0	1.3	3.7	5.2	-0.8	6.4	2.7	5.1	0.0	1.9	3.2	2.8
oct	7.4	4.8	2.3	4.5	0.7	3.7	4.6	-0.9	7.4	2.6	5.2	1.0	1.9	2.9	2.7
nov	5.9	4.0	3.0	3.1	1.3	3.1	3.7	-0.9p	5.9	2.9	4.5	-0.1	1.8p	:	2.6p
dec	4.5	3.3	3.8	3.9	2.8	1.9	2.7	0.0p	4.7	3.5	4.6	-0.1	2.0p	:	2.7p

II.9 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
--	---	----	---	----	----	----	-----	---	---	----	---	----	--------	-----	-----

9.3 Wachstumsrate gegenüber der Vorperiode 9.3 Growth rate over previous period 9.3 Accroissement sur la période précédente

	%														
1991	3.7	1.7	3.5	6.9	6.7	2.1	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	4.3	4.2	1.2	4.7	5.4	11.5	-1.1	3.1	3.0	3.9
1993	5.6	4.2	8.6	5.2	-6.9	5.4	-3.4	-9.6	6.5	6.8	-1.1	-4.3	0.6	0.6	3.4
1994	4.5	2.6	3.7	3.4	-2.1	2.4	3.0	0.3p	4.3	3.4	0.4	3.0	2.2p	:	2.9p
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	0.6	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	-2.3	0.9
II	1.3	0.9	0.9	2.2	0.9	0.4	0.0	2.5	1.0	1.0	0.1	-0.4	0.9	2.3	0.8
III	1.6	0.5	1.1	-0.8	0.9	0.8	-0.3	-2.5	1.4	1.6	2.1	-2.3	-0.2	2.1	0.5
IV	0.0	1.3	0.4	2.6	0.1	0.3	1.3	-0.9	0.9	0.7	0.9	1.8	0.4p	:	0.5p
1993 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	-0.6	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	1.7	0.4
may	0.5	0.8	0.4	0.0	-0.9	0.5	0.3	0.2	0.4	0.2	-0.7	-0.4	0.1	1.6	0.2
jun	0.4	0.1	0.3	-0.5	0.1	0.3	0.3	-1.4	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	0.7	0.1
jul	1.0	0.1	0.6	-1.5	0.9	0.2	-0.7	-1.1	0.9	0.8	1.6	-2.3	-0.2	1.1	0.1
aug	0.4	-0.1	0.3	0.3	0.4	0.2	-0.2	-1.1	0.4	0.6	0.9	0.2	0.0	0.5	0.1
sep	-0.2	0.3	-0.1	2.6	0.1	0.3	0.7	0.3	0.3	0.8	0.3	0.6	0.3	-0.7	0.3
oct	-0.2	0.9	0.1	0.5	0.0	0.2	0.7	-0.3	0.1	0.1	0.1	0.8	0.2	-0.1	0.1
nov	0.1	0.4	0.3	-0.1	0.1	-0.2	0.1	-0.4p	0.4	-0.3	0.5	0.3	0.0p	:	0.1p
dec	0.3	0.0	0.3	1.0	-0.4	-0.2	0.3	-0.4p	0.4	-0.1	0.0	0.8	0.1p	:	0.1p



Laufende Statistiken

Current statistics

Statistiques courantes

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<i>1.1 M1</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1991	31829	:	296749	8956	121575	231700	4173	317218	1917	56562	19837	15037
1992	33252	:	342390	9059	112740	244623	4343	274952	2066	61488	21975	17799
1993	35567	:	375226	9676	101807	246083	4981	277427	2162	69106	24587	17217
1994	:	:	400980	11100	:	:	5603	273935	:	71298	26522	18664
1992 IV	33252	:	342390	9059	112740	244623	4343	274952	2066	61488	21975	17799
1993 I	34437	:	314479	8088	107916	228853	3861	254709	:	62680	20964	16186
II	37006	:	322104	9024	103127	237244	4038	279795	:	67028	22105	16275
III	32904	:	337208	9119	98327	228937	4364	270045	:	66764	22769	15892
IV	35567	:	375226	9676	101807	246083	4981	277427	2162	69106	24587	17217
1994 I	38851	:	348905	9556	100971	234066	4674	287386	2235	59516	23823	16380
II	40205	:	365607	9359	105399	238871	4898	280273	2254	72696	25610	16270
III	37716	:	365172	9746	104971	236286	5005	272117	2258	70089	25200	16999
IV	:	:	400980	11100	:	:	5603	273935	:	71298	26522	18664
1993 dec	35567	:	375226	9676	101807	246083	4981	277427	-	69106	24587	17217
1994 jan	36915	:	352872	8918	98591	238830	4769	289514	-	68649	23180	16422
feb	37056	:	352359	8952	98421	233428	4615	276713	-	68515	23417	16332
mar	38851	:	348905	9556	100971	234066	4674	287386	-	59516	23823	16380
apr	38315	:	355140	9152	99008	237902	4824	293895	-	69758	24739	15719
mai	39643	:	357496	8517	100762	227656	4776	290979	-	73708	24674	15559
jun	40205	:	365607	9359	105399	238871	4898	280273	-	72696	25610	16270
jul	37469	:	361862	9403	107262	244482	5092	280893	-	71000	25042	17277
aug	37992	:	363238	9662	102823	234103	5001	270497	-	70579	24754	17208
sep	37716	:	365172	9746	104971	236286	5005	272117	-	70089	25200	16999
oct	37959	:	371170	9599	103179	238399	5220	271491	-	69906	25270	16984
nov	:	:	391240	9446	103272	233250	5167	273061	-	71184	26092	18357
dec	:	:	400980	11100	:	:	5603	273935	-	71298	26522	18664
<i>1.2 M2¹</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1991	135719	47849	532798	-	198778	409815	-	532205	10935	104895	31873	43590
1992	156629	49360	611857	-	185292	425042	-	479609	11551	116891	31944	51295
1993	176512	55133	681530	-	169674	432751	-	484797	14255	128559	33255	49463
1994	:	:	673217	-	:	:	-	475338	:	128390	:	54471
1992 IV	156629	49360	611857	-	185292	425042	-	479609	11551	116891	31944	51295
1993 I	162802	51122	599068	-	177786	408036	-	453077	:	121857	29625	50576
II	166678	52922	608611	-	168979	413570	-	495971	:	123569	30523	49089
III	164783	53341	632012	-	163242	405532	-	479131	:	125104	31285	47212
IV	176512	55133	681530	-	169674	432751	-	484797	14255	128559	33255	49463
1994 I	182472	55456	664402	-	168136	419202	-	506745	14992	129757	31040	48285
II	186180	55156	671032	-	173177	425044	-	492021	13738	129655	32587	49574
III	181381	54004	655201	-	173562	427289	-	480252	13312	128847	:	52360
IV	:	:	673217	-	:	:	-	475338	:	128390	:	54471
1993 dec	176512	55133	681530	-	169674	432751	-	484797	-	128559	33255	49463
1994 jan	178295	58217	663620	-	165298	424863	-	503377	-	127515	30774	48824
feb	180422	56682	666168	-	164480	418904	-	490421	-	127369	31704	48162
mar	182472	55456	664402	-	168136	419202	-	506745	-	129757	31040	48285
apr	183584	58042	667290	-	165138	423591	-	514302	-	129913	31839	48382
mai	184943	56411	669342	-	166137	413344	-	508469	-	133700	31922	47780
jun	186180	55156	671032	-	173177	425044	-	492021	-	129655	32587	49574
jul	182342	57469	664010	-	176488	433430	-	491552	-	128981	32365	52122
aug	184264	54912	662852	-	170908	424743	-	479205	-	128153	31953	52070
sep	181381	54004	655201	-	173562	427289	-	480252	-	128847	:	52360
oct	177869	56405	656265	-	171441	431486	-	475733	-	127433	:	52039
nov	:	54647	665640	-	171981	426816	-	476389	-	129285	:	53465
dec	:	:	673217	-	:	:	-	475338	-	128390	:	54471

¹ Dänemark, Niederlande und das Vereinigte Königreich: Geänderte Definition. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

¹ Definitional changes for Denmark, Netherlands and United Kingdom. See "Concepts and Definitions" for further details.

¹ Changement de définition pour le Danemark, les Pays-Bas et le Royaume-Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
<i>1.1 M1</i>								
<i>Mio ECU</i>								
23548	-	:	397	40894	43508	684078	782129	1991
20993	-	:	388	42676	45885	876459	911859	1992
21941	-	:	388	45014	52469	1034267	1167383	1993
26479	-	:	:	:	:	:	:	1994
20993	-	:	388	42676	45885	876459	911659	1992 IV
19292	-	:	356	41827	45123	858107	982916	1993 I
20644	-	:	370	44385	47706	923905	1091858	II
19750	-	:	386	44482	48880	934087	1048653	III
21941	-	:	388	45014	52469	1034267	1167383	IV
23584	-	:	408	45577	53673	980393	1195571	1994 I
23950	-	:	395	47654	53960	948803	1182273	II
25122	-	:	404	47728	53556	924174	1115202	III
26479	-	:	:	:	:	:	:	IV
21941	-	:	388	45014	52469	1034267	1167383	1993 dec
23460	-	:	367	45439	53678	1023227	1068331	1994 jan
23361	-	:	369	45892	53451	996113	1131551	feb
23584	-	:	408	45577	53673	980393	1195571	mar
23761	-	:	396	45261	51728	990894	1234936	apr
23605	-	:	397	45547	52001	963706	1094751	mai
23950	-	:	395	47654	53960	948803	1182273	jun
24520	-	:	397	47266	51430	955718	1163496	jul
24983	-	:	410	47707	51323	944086	1100575	aug
25122	-	:	404	47728	53556	924174	1115202	sep
25994	-	:	386	:	53498	:	:	oct
25740	-	:	:	:	54977	:	:	nov
26479	-	:	:	:	:	:	:	dec
<i>1.2 M2¹</i>								
<i>Mio ECU</i>								
49610	-	470267	1566	63594	116136	2577390	3057052	1991
42665	-	468808	1513	65593	117154	2942902	3415034	1992
43275	-	523754	1594	65581	115448	3216366	4147813	1993
49197	-	522647	:	:	:	:	:	1994
42665	-	468808	1513	65593	117154	2942902	3415034	1992 IV
38445	-	473953	1422	64654	110628	2896236	3648504	1993 I
41132	-	498243	1432	65889	110339	3020111	4162182	II
39221	-	496756	1437	65074	113783	2990885	4126247	III
43275	-	523754	1594	65581	115448	3216366	4147813	IV
44505	-	517026	1587	66751	117824	3100796	4410088	1994 I
44425	-	514691	1558	69043	117488	2977455	4407563	II
46977	-	516906	1576	69423	117702	2888155	4312790	III
49197	-	522647	:	:	:	:	:	IV
43275	-	523754	1594	65581	115448	3216366	4147813	1993 dec
45246	-	528123	1524	66351	116847	3201926	4191114	1994 jan
44398	-	522025	1524	66759	118107	3147493	4343347	feb
44505	-	517026	1587	66751	117824	3100796	4410088	mar
44968	-	522079	1544	66722	116452	3099410	4494621	apr
44255	-	517151	1556	66433	115652	3046892	4202053	mai
44425	-	514691	1558	69043	117488	2977455	4407563	jun
45284	-	511792	1572	68414	115331	2988197	4362303	jul
46275	-	510130	1592	69389	115350	2960681	4297435	aug
46977	-	516906	1576	69423	117702	2888155	4312790	sep
48336	-	519035	1538	:	118372	:	:	oct
47907	-	522087	:	:	117782	:	:	nov
49197	-	522647	:	:	:	:	:	dec

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
	<i>1.3 M3</i>											
	<i>Mio ECU</i>											
1991	139504	-	784886	43965	395489	746040	17303	841007	15318	178797	110477	-
1992	161154	-	878864	43525	387307	816039	19112	:	17669	198044	120113	-
1993	179483	-	984991	44404	368569	818965	22143	:	20026	216331	126077	-
1994	:	-	1016674	50992	:	:	24163	:	:	218734	134779	-
1992 IV	161154	-	878864	43525	387307	816039	19112	:	17669	198044	120113	-
1993 I	168040	-	875646	40260	390915	827224	19749	:	:	209056	119025	-
II	170073	-	883462	42505	372296	823494	20119	:	:	206373	118653	-
III	168595	-	916860	41777	364877	805418	20942	:	:	212994	121591	-
IV	179483	-	984991	44404	368569	818935	22143	:	20026	216331	126077	-
1994 I	186271	-	977216	41627	376342	769375	21512	:	20905	218037	124345	-
II	189929	-	989688	46203	382223	770570	22121	:	20363	219886	126577	-
III	185526	-	979751	46925	385753	779620	23256	:	19264	219689	126807	-
IV	:	-	1016674	50992	:	:	24163	:	:	218734	134779	-
1993 dec	179483	-	984991	44404	368569	818965	22143	:	-	216331	126077	-
1994 jan	181541	-	969614	43110	368085	772568	22375	:	-	213660	123203	-
feb	183966	-	976771	42763	369803	768857	21884	:	-	214786	124775	-
mar	186271	-	977216	41627	376342	769375	21512	:	-	218037	124345	-
apr	187467	-	981067	42486	373818	770689	22344	:	-	218563	125024	-
mai	188504	-	985095	42262	374065	766616	21937	:	-	223237	125359	-
jun	189929	-	989688	46203	382223	770570	22121	:	-	219886	126577	-
jul	185980	-	984624	46834	386991	783032	22490	:	-	219925	126655	-
aug	188340	-	986302	47207	380816	777192	22627	:	-	219119	126582	-
sep	185526	-	979751	46925	385753	779620	23256	:	-	219689	126807	-
oct	181089	-	983562	46048	382867	787888	23569	:	-	218520	127664	-
nov	:	-	995589	45928	385834	782879	23391	:	-	219906	128018	-
dec	:	-	1016674	50992	:	:	24163	:	-	218734	134779	-

¹ Dänemark, Niederlande und das Vereinigte Königreich: Geänderte Definition. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

¹ Definitional changes for Denmark, Netherlands and United Kingdom. See "Concepts and Definitions" for further details.

¹ Changement de définition pour le Danemark, les Pays-Bas et le Royaume-Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
<i>1.3 M3</i>								
<i>Mio ECU</i>								
56042	88828	701010	1992	-	211132	3118804	:	1991
48382	79838	650585	1996	-	223162	3502484	:	1992
49902	76381	727338	2008	-	254003	3807133	:	1993
56370	:	723224	-	-	:	:	:	1994
48382	79838	650585	1996	-	223162	3502484	:	1992 IV
44163	72064	658068	1943	-	223022	3446744	:	1993 I
46806	74986	692014	1921	-	230201	3585201	:	II
45787	71075	690051	1966	-	241397	3541548	:	III
49902	76381	727338	2008	-	254003	3807133	:	IV
52790	78898	716070	2007	-	262990	3650059	:	1994 I
52836	76912	716783	1959	-	262353	3509283	:	II
55427	75957	716376	1983	-	264115	3413376	:	III
56370	:	723224	:	-	:	:	:	IV
49902	76381	727338	2008	-	254003	3807133	:	1993 dec
53036	81553	731382	1966	-	258708	3786691	:	1994 jan
52202	78802	720842	1935	-	264028	3712019	:	feb
52790	78898	716070	2007	-	262990	3650059	:	mar
53640	79303	723610	1969	-	260336	3641725	:	apr
53059	76943	717529	1955	-	259960	3587872	:	mai
52836	76912	716783	1959	-	262353	3509283	:	jun
53856	75772	709188	1975	-	258236	3522758	:	jul
54217	73559	707840	1997	-	259397	3496317	:	aug
55427	75957	716376	1983	-	264115	3413376	:	sep
57236	75950	718297	1948	-	264982	:	:	oct
55795	:	725034	:	-	263810	:	:	nov
56370	:	723224	:	-	:	:	:	dec

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

1.1 M1

1.1 M1

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
1.1.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode												
1.1.1 Growth rate over previous period												
	%											
1991	1.34	:	3.40	11.93	11.59	-4.66	0.72	7.38	10.44	4.37	8.22	14.99
1992	0.10	:	10.85	11.96	-0.84	1.24	0.93	6.76	3.23	4.12	6.21	16.97
1993	7.25	:	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	4.51	4.94	10.79	10.88	7.23
1994	:	:	5.19	21.94	:	:	13.09	6.55	:	1.69	6.27	7.76
1992 IV	-0.58	:	3.63	-3.20	-3.02	-0.40	-1.94	-0.02	-	0.41	5.47	4.49
1993 I	1.38	:	1.03	3.28	-0.57	-0.55	4.34	2.21	-	3.57	-5.18	0.45
II	1.74	:	1.91	7.19	-0.28	1.08	3.37	2.33	-	2.31	6.58	3.46
III	0.36	:	2.89	3.23	1.20	-0.39	8.64	1.75	-	1.53	0.28	2.18
IV	3.82	:	3.30	-0.07	3.54	-1.02	4.21	1.65	-	2.88	9.42	0.73
1994 I	5.47	:	2.11	2.73	1.42	2.82	4.61	3.32	-	3.22	-3.28	5.21
II	-2.95	:	2.50	5.92	1.68	-1.11	1.08	0.42	-	-1.10	6.93	-1.92
III	3.60	:	1.09	4.29	3.22	0.99	1.47	-0.76	-	0.27	-1.58	2.58
IV	:	:	0.29	7.53	:	:	5.44	0.61	-	-0.75	4.41	1.55
1993 dec	0.93	:	0.81	-0.89	0.75	0.52	3.42	0.33	-	1.72	3.62	-1.17
1994 jan	2.04	:	0.72	2.84	0.90	2.17	5.31	-0.33	-	2.03	-5.23	3.20
feb	0.71	:	0.84	2.05	0.14	1.36	-3.09	1.66	-	-0.03	0.56	0.19
mar	2.63	:	0.55	-2.11	0.37	-0.71	2.51	1.97	-	1.20	1.48	1.75
apr	-1.58	:	1.06	4.77	0.11	0.85	0.50	0.81	-	-0.61	3.95	-2.15
mai	0.47	:	0.74	-4.25	1.59	-2.30	-3.26	-0.50	-	-0.45	-0.53	1.13
jun	-1.85	:	0.68	5.59	-0.03	0.37	3.97	0.11	-	-0.04	3.42	-0.88
jul	0.40	:	0.53	-1.63	2.64	2.42	0.52	0.18	-	0.61	-2.21	0.39
aug	2.64	:	0.29	3.49	0.03	-0.62	0.89	-0.78	-	-0.02	-1.36	1.13
sep	0.53	:	0.27	2.44	0.53	-0.79	0.06	-0.16	-	-0.33	2.04	1.04
oct	2.83	:	0.33	4.40	1.56	1.14	2.32	-0.55	-	-0.38	0.11	2.13
nov	:	:	-1.32	-1.29	-0.30	-0.73	2.33	0.74	-	0.71	3.18	4.22
dec	:	:	1.31	4.35	:	:	0.70	0.43	-	-1.07	1.07	-4.60
1.1.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen												
1.1.2 Annual growth rate at current prices												
	%											
1991	1.34	:	3.40	11.93	11.59	-4.66	0.72	7.38	10.44	4.37	8.22	14.99
1992	0.10	:	10.85	11.96	-0.84	1.24	0.93	6.76	3.23	4.12	6.21	16.97
1993	7.25	:	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	4.51	4.94	10.79	10.88	7.23
1994	:	:	5.19	21.94	:	:	13.09	6.55	:	1.69	6.27	7.76
1992 IV	0.10	:	10.85	11.96	-0.84	1.24	0.93	0.44	3.23	4.12	6.21	16.97
1993 I	2.67	:	9.61	13.33	-3.05	0.39	2.42	3.70	:	8.23	8.51	15.34
II	1.89	:	9.56	11.69	-3.00	0.76	2.35	2.92	:	8.51	7.74	14.18
III	2.69	:	9.43	10.82	-2.71	-0.33	14.67	6.37	:	8.06	6.88	10.81
IV	7.25	:	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	7.82	4.94	10.79	10.88	7.23
1994 I	12.32	:	10.44	13.67	6.10	2.46	22.23	9.34	:	10.33	13.11	11.93
II	6.73	:	11.24	12.56	8.25	0.33	19.72	7.38	:	6.47	13.47	6.12
III	9.85	:	8.95	13.61	10.16	1.57	11.60	4.61	:	5.33	11.37	6.49
IV	:	:	5.19	21.94	:	:	13.09	3.26	:	1.69	6.27	7.76
1993 dec	7.25	:	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	7.82	-	10.79	10.88	7.23
1994 jan	4.12	:	12.18	19.17	4.89	2.10	26.36	6.43	-	10.38	9.72	10.63
feb	5.62	:	11.38	18.89	5.11	2.66	22.19	7.40	-	10.15	10.59	9.91
mar	12.32	:	10.44	13.67	6.10	2.46	22.23	9.34	-	10.33	13.11	11.93
apr	11.25	:	11.79	18.54	6.69	4.88	24.29	10.28	-	9.25	12.93	11.62
mai	8.60	:	11.13	8.56	7.77	-0.25	21.87	9.26	-	7.11	10.75	8.93
jun	6.73	:	11.24	12.56	8.25	0.33	19.72	7.38	-	6.47	13.47	6.12
jul	6.59	:	10.09	9.36	10.24	4.63	18.03	7.90	-	5.47	12.33	5.46
aug	9.26	:	9.58	12.58	9.43	2.93	18.33	5.56	-	6.93	10.18	5.15
sep	9.85	:	8.95	13.61	10.16	1.57	11.60	4.61	-	5.33	11.37	6.49
oct	10.80	:	9.13	20.90	9.80	3.05	14.48	4.04	-	4.12	12.13	8.10
nov	:	:	6.24	15.72	8.54	3.61	15.92	3.65	-	4.57	8.94	11.51
dec	:	:	5.19	21.94	:	:	13.09	3.26	-	1.69	6.27	7.76

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

1.1 M1

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
1.1.1 Growth rate over previous period								1.1.1 Accroissement sur la période précédente
								%
-7.69	-	:	19.92	6.81	-1.80	8.65	9.54	1991
3.20	-	:	1.32	8.60	2.29	14.01	3.89	1992
5.14	-	:	5.60	6.04	7.17	10.34	8.98	1993
8.88	-	:	:	:	:	:	:	1994
9.48	-	:	-1.54	8.33	7.98	3.42	0.41	1992 IV
0.86	-	:	-7.69	-3.05	0.18	1.36	1.08	1993 I
-0.29	-	:	8.54	6.58	2.19	3.69	0.84	II
-0.74	-	:	4.33	0.83	-1.46	2.82	2.27	III
5.32	-	:	1.03	1.78	6.25	2.13	2.50	IV
5.04	-	:	6.46	1.39	0.06	0.78	-1.20	1994 I
2.99	-	:	-2.06	4.30	0.70	0.70	1.64	II
-1.42	-	:	3.04	0.48	-2.20	0.75	2.15	III
2.09	-	:	:	:	:	:	:	IV
3.40	-	:	1.75	2.22	0.89	0.43	2.49	1993 dec
2.50	-	:	-4.78	0.62	1.20	0.47	-2.18	1994 jan
0.89	-	:	1.40	1.41	-1.53	0.21	0.09	feb
1.57	-	:	10.27	-0.64	0.41	0.08	0.90	mar
-0.08	-	:	-2.17	-0.86	-1.98	0.24	4.16	apr
1.32	-	:	0.48	0.38	0.46	0.13	-3.22	mai
1.73	-	:	-0.37	4.80	2.27	0.33	0.83	jun
1.07	-	:	0.61	-0.92	-4.16	0.67	5.36	jul
-0.11	-	:	3.22	1.32	-1.04	-0.19	-3.31	aug
-2.35	-	:	-0.78	0.10	3.12	0.28	0.27	sep
0.90	-	:	-3.97	:	0.14	:	:	oct
0.13	-	:	:	:	4.27	:	:	nov
1.05	-	:	:	:	:	:	:	dec
1.1.2 Annual growth rate at current prices								1.1.2 Accroissement annuel aux prix courants
								%
-7.69	-	:	19.92	6.81	-1.80	8.65	9.54	1991
3.20	-	:	1.32	8.60	2.29	14.01	3.89	1992
5.14	-	:	5.60	6.04	7.17	10.34	6.96	1993
8.88	-	:	:	:	:	:	:	1994
3.20	-	:	1.32	8.60	2.29	14.01	3.89	1992 IV
5.66	-	:	-0.60	9.37	9.29	10.74	4.96	1993 I
5.53	-	:	2.10	8.76	10.61	12.62	3.42	II
9.29	-	:	2.92	12.86	8.92	11.75	4.47	III
5.14	-	:	5.60	6.04	7.17	10.34	6.96	IV
9.50	-	:	21.79	10.90	7.05	9.82	4.61	1994 I
13.10	-	:	9.90	8.53	5.50	6.51	5.31	II
12.33	-	:	8.54	8.16	4.70	4.41	5.00	III
8.88	-	:	:	:	:	:	:	IV
5.14	-	:	5.60	6.04	7.17	10.34	6.96	1993 dec
4.74	-	:	6.46	8.71	10.93	9.66	1.85	1994 jan
7.18	-	:	9.49	7.31	11.17	10.05	2.75	feb
9.50	-	:	21.79	10.90	7.05	9.82	4.61	mar
10.97	-	:	16.19	8.89	5.86	8.97	8.78	apr
11.83	-	:	11.90	8.41	6.31	7.07	4.91	mai
13.10	-	:	9.90	8.53	5.50	6.51	5.31	jun
14.68	-	:	2.97	9.62	4.73	6.23	6.11	jul
13.85	-	:	9.69	10.11	3.70	5.23	6.45	aug
12.33	-	:	8.54	8.16	4.70	4.41	5.00	sep
11.38	-	:	9.17	:	0.86	:	:	oct
11.42	-	:	:	:	3.81	:	:	nov
8.88	-	:	:	:	:	:	:	dec

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

1.1 M1

1.1 M1

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
1.1.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen												
1.1.3 Annual growth rate at constant prices												
	%											
1991	-1.40	:	-0.73	-5.13	5.69	-7.50	-2.72	4.34	7.63	-0.03	4.98	5.64
1992	-2.24	:	6.86	-2.09	-5.87	-0.66	-1.47	-3.97	0.33	1.79	1.92	7.81
1993	4.43	:	4.62	1.78	-1.38	-2.78	20.32	3.37	1.28	7.97	7.09	0.81
1994	:	:	2.40	10.09	:	:	10.49	-0.89	:	-0.89	3.60	3.58
1992 IV	-2.24	:	6.86	-2.09	-5.87	-0.66	-1.47	-3.97	0.33	1.79	1.92	7.81
1993 I	-0.25	:	5.19	-2.66	-6.83	-1.75	0.48	-0.54	:	5.54	4.48	7.45
II	-0.47	:	5.17	-3.55	-7.52	-1.11	1.37	-1.57	:	6.11	4.02	8.24
III	-0.12	:	5.24	-1.80	-6.75	-2.54	13.23	1.75	:	5.13	3.39	4.67
IV	4.43	:	4.62	1.78	-1.38	-2.78	20.32	3.37	1.28	7.97	7.09	0.81
1994 I	9.78	:	7.02	3.19	1.12	0.96	20.23	4.79	:	7.17	9.76	5.63
II	3.86	:	8.00	1.54	3.40	-1.41	16.57	3.48	:	3.32	10.30	0.43
III	7.21	:	5.78	1.54	5.40	0.00	8.86	0.67	:	2.55	8.02	1.68
IV	:	:	2.40	10.09	:	:	10.49	-0.89	:	-0.89	3.60	3.58
1993 dec	4.43	:	4.62	1.78	-1.38	-2.78	20.32	3.37	-	7.97	7.09	0.81
1994 jan	1.66	:	8.41	7.31	-0.05	0.22	24.48	1.98	-	7.18	6.44	4.11
feb	3.05	:	7.74	7.14	0.07	0.87	20.29	3.01	-	6.97	7.22	3.62
mar	9.78	:	7.02	3.19	1.12	0.96	20.23	4.79	-	7.17	9.76	5.63
apr	8.62	:	8.43	7.38	1.61	3.16	21.85	5.98	-	6.32	9.67	5.28
mai	5.89	:	7.89	-2.21	2.75	-1.89	19.07	5.02	-	4.05	7.56	3.04
jun	3.86	:	8.00	1.54	3.40	-1.41	16.57	3.48	-	3.32	10.30	0.43
jul	3.77	:	6.97	-1.66	5.33	2.91	15.00	4.00	-	2.65	9.22	0.33
aug	6.65	:	6.39	1.36	4.39	1.24	15.36	1.75	-	4.27	6.81	0.31
sep	7.21	:	5.78	1.54	5.40	0.00	8.86	0.67	-	2.55	8.02	1.68
oct	8.50	:	6.14	8.79	5.26	1.37	11.73	0.14	-	1.28	8.94	3.38
nov	:	:	3.42	4.64	4.07	2.01	13.20	-0.30	-	1.95	6.04	7.22
dec	:	:	2.40	10.09	:	:	10.49	-0.89	-	-0.89	3.60	3.58

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

1.1 M1

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP		
1.1.3 Annual growth rate at constant prices								1.1.3 Accroissement annuel aux prix constants	
								%	
-11.36	-	:	11.51	3.84	-6.66	5.42	6.71	1991	
0.91	-	:	-0.18	6.27	-1.10	10.79	2.70	1992	
3.51	-	:	0.82	4.14	4.63	7.39	5.65	1993	
7.12	-	:	:	:	:	:	:	1994	
0.91	-	:	-0.18	6.27	-1.10	10.79	2.70	1992 IV	
2.87	-	:	-3.48	6.66	5.41	7.43	3.67	1993 I	
3.42	-	:	-1.03	8.29	7.18	9.34	2.54	II	
7.50	-	:	-2.23	10.48	5.32	8.82	2.91	III	
3.51	-	:	0.82	4.14	4.63	7.39	5.85	IV	
9.10	-	:	18.71	9.76	5.68	7.13	3.24	1994 I	
11.68	-	:	7.38	7.33	4.97	3.92	4.72	II	
10.22	-	:	7.78	8.38	4.03	1.40	4.80	III	
7.12	-	:	:	:	:	:	:	IV	
3.51	-	:	0.82	4.14	4.63	7.39	5.85	1993 dec	
4.46	-	:	3.21	7.32	8.70	7.16	0.61	1994 jan	
6.89	-	:	6.77	5.82	9.10	7.35	1.59	feb	
9.10	-	:	18.71	9.76	5.68	7.13	3.24	mar	
10.77	-	:	13.45	7.94	4.80	6.45	7.87	apr	
11.63	-	:	9.53	7.43	5.92	4.67	4.03	mai	
11.68	-	:	7.38	7.33	4.97	3.92	4.72	jun	
12.93	-	:	1.34	6.11	4.05	3.37	6.31	jul	
11.70	-	:	8.86	8.33	3.18	2.26	6.45	aug	
10.22	-	:	7.78	6.36	4.03	1.40	4.80	sep	
9.37	-	:	9.15	:	0.35	:	:	oct	
9.64	-	:	:	:	3.29	:	:	nov	
7.12	-	:	:	:	:	:	:	dec	

III.1

GELDVOLUMEN

1.2 M2¹

MONETARY AGGREGATES

1.2 M2¹

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
1.2.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode												
%												
1991	5.80	-3.14	9.85	-	12.06	-3.67	-	9.06	11.45	1.35	1.82	25.66
1992	10.58	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.43	1.22	6.73	-3.91	16.28
1993	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	23.74	8.42	3.17	6.89
1994	:	:	-2.77	-	:	:	-	2.54	:	-1.57	:	9.47
1992 IV	4.59	-11.08	-0.24	-	-1.99	-0.36	-	2.09	-	0.00	4.13	2.90
1993 I	2.91	12.56	2.00	-	-0.09	-0.50	-	2.73	-	3.81	-7.83	2.07
II	2.38	2.23	1.93	-	0.13	0.62	-	2.47	-	1.25	4.14	1.51
III	3.86	4.10	1.95	-	1.39	-0.20	-	1.34	-	-0.02	-0.22	1.16
IV	3.33	-7.14	4.66	-	3.67	0.45	-	1.45	-	2.97	7.71	1.83
1994 I	1.59	12.13	1.60	-	1.82	2.07	-	2.91	-	1.64	-6.83	1.05
II	0.64	-3.19	-0.84	-	1.23	0.02	-	0.46	-	-1.25	4.42	3.06
III	-0.13	-1.64	-1.23	-	2.73	1.12	-	-0.78	-	-0.10	:	4.27
IV	:	:	-1.69	-	:	:	-	0.15	-	-2.02	:	0.65
1993 dec	0.46	-8.59	2.35	-	0.90	1.13	-	0.30	-	2.35	4.62	0.33
1994 jan	0.76	16.24	2.67	-	0.53	1.08	-	0.18	-	0.42	-6.98	0.48
feb	1.38	-1.66	-0.33	-	0.68	1.11	-	1.37	-	0.05	2.55	-0.58
mar	-0.55	-1.91	-0.72	-	0.60	-0.13	-	1.33	-	1.16	-2.34	1.15
apr	0.08	-0.16	-0.04	-	-0.20	0.73	-	0.40	-	-0.86	2.68	1.12
mai	0.47	-1.39	-0.49	-	1.26	-1.19	-	-0.37	-	0.11	-0.01	-0.06
jun	0.10	-1.66	-0.32	-	0.17	0.49	-	0.44	-	-0.51	1.71	1.97
jul	0.15	1.62	-0.63	-	1.67	1.54	-	-0.06	-	0.68	-0.68	1.29
aug	0.90	-2.32	-0.34	-	0.29	-0.27	-	-0.52	-	-0.71	-1.49	0.69
sep	-1.16	-0.91	-0.26	-	0.75	-0.15	-	-0.20	-	-0.07	:	2.24
oct	-1.48	-0.64	-0.40	-	1.11	1.38	-	-0.50	-	-0.82	:	0.14
nov	:	-0.86	-0.96	-	0.15	-0.00	-	0.30	-	0.47	:	0.72
dec	:	:	-0.34	-	:	:	-	0.36	-	-1.66	:	-0.20
1.2.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen												
%												
1991	5.80	-3.14	9.85	-	12.06	-3.67	-	9.06	11.45	1.35	1.82	25.66
1992	10.58	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.43	1.22	6.73	-3.91	16.28
1993	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	23.74	8.42	3.17	6.89
1994	:	:	-2.77	-	:	:	-	2.54	:	-1.57	:	9.47
1992 IV	10.58	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.43	1.22	6.73	-3.91	16.28
1993 I	12.77	0.18	9.63	-	-1.23	-1.01	-	6.95	:	8.69	-1.07	11.95
II	12.45	2.80	9.33	-	-1.15	-0.34	-	6.15	:	8.35	-0.60	9.62
III	14.42	6.33	5.89	-	-0.65	-0.44	-	8.91	:	5.18	-0.26	7.69
IV	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	23.74	8.42	3.17	6.89
1994 I	11.59	10.42	10.40	-	7.25	2.92	-	8.38	:	5.93	4.28	5.59
II	9.73	4.29	8.05	-	8.55	2.41	-	6.35	:	3.00	4.56	7.20
III	5.49	-1.06	4.29	-	9.72	3.70	-	4.06	:	3.34	:	10.41
IV	:	:	-2.77	-	:	:	-	2.54	:	-1.57	:	9.47
1993 dec	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	-	8.42	3.17	6.89
1994 jan	16.40	15.07	11.41	-	5.47	2.05	-	7.14	-	7.47	3.61	6.27
feb	17.31	13.22	10.79	-	5.99	2.57	-	7.62	-	6.10	6.29	4.60
mar	11.59	10.42	10.40	-	7.25	2.92	-	8.38	-	5.93	4.28	5.59
apr	11.93	9.43	10.32	-	7.33	4.72	-	8.46	-	5.16	4.80	6.19
mai	10.87	6.77	8.96	-	8.01	1.87	-	7.32	-	4.08	3.73	5.33
jun	9.73	4.29	8.05	-	8.55	2.41	-	6.35	-	3.00	4.56	7.20
jul	9.13	5.08	6.24	-	9.75	5.18	-	6.54	-	2.92	6.88	8.46
aug	10.00	0.99	5.18	-	9.21	4.41	-	4.88	-	2.30	4.87	8.22
sep	5.49	-1.06	4.29	-	9.72	3.70	-	4.06	-	3.34	:	10.41
oct	1.29	-3.23	3.38	-	9.00	5.14	-	3.20	-	1.11	:	9.41
nov	:	-3.83	0.71	-	8.19	5.87	-	2.82	-	2.37	:	9.99
dec	:	:	-2.77	-	:	:	-	2.54	-	-1.57	:	9.47

¹ Dänemark, Niederlande und das Vereinigte Königreich: Geänderte Definition. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

¹ Definitional changes for Denmark, Netherlands and the United Kingdom. See "Concepts and Definitions" for further details.

¹ Changement de définition pour le Danemark, les Pays-Bas et le Royaume Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2¹1.2 M2¹

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
1.2.1 Growth rate over previous period								1.2.1 Accroissement sur la période précédente
								%
3.33	-	8.41	10.37	10.61	0.44	3.43	1.99	1991
-0.45	-	11.12	0.09	7.34	-2.16	1.60	-0.44	1992
2.04	-	5.69	11.21	0.52	-7.64	2.19	1.45	1993
2.57	-	4.01	:	:	:	:	:	1994
2.94	-	7.53	-0.21	5.72	-2.58	-0.03	0.29	1992 IV
-1.10	-	0.68	-5.64	-2.50	-3.81	-0.35	-0.25	1993 I
-0.30	-	1.75	5.20	2.36	-3.60	1.12	1.88	II
-1.07	-	1.39	0.50	-0.63	-0.82	0.56	0.01	III
4.60	-	1.80	11.47	1.36	0.43	0.62	-0.10	IV
0.50	-	0.99	0.78	1.92	-0.17	0.35	2.14	1994 I
1.24	-	0.48	-0.66	3.18	-0.12	0.52	0.93	II
-0.62	-	1.42	1.81	0.88	-1.28	0.23	0.23	III
1.43	-	1.11	:	:	:	:	:	IV
2.94	-	0.52	12.41	2.74	-1.12	0.33	0.13	1993 dec
0.23	-	0.23	-3.86	0.85	0.12	0.10	-0.58	1994 jan
-0.58	-	0.55	1.00	1.03	-0.05	-0.05	1.25	feb
0.85	-	0.21	3.79	0.03	-0.24	0.30	1.47	mar
0.21	-	0.21	-2.05	-0.21	0.52	0.28	0.73	apr
0.37	-	0.19	1.16	-0.68	-0.75	0.24	-1.20	mai
0.66	-	0.09	0.26	4.10	0.12	-0.00	1.42	jun
0.63	-	0.66	1.03	-1.02	-1.29	0.32	0.08	jul
0.19	-	0.41	1.27	1.81	-0.82	-0.11	-1.02	aug
-1.42	-	0.35	-0.50	0.11	0.84	0.02	1.18	sep
0.33	-	0.24	-1.92	:	0.81	:	:	oct
0.22	-	0.56	:	:	0.96	:	:	nov
0.88	-	0.31	:	:	:	:	:	dec
1.2.2 Annual growth rate at current prices								1.2.2 Accroissement annuel aux prix courants
								%
3.33	-	8.41	10.37	10.61	0.44	3.43	1.99	1991
-0.45	-	11.12	0.09	7.34	-2.16	1.60	-0.44	1992
2.04	-	5.69	11.21	0.52	-7.64	2.19	1.45	1993
2.57	-	4.01	:	:	:	:	:	1994
-0.45	-	11.12	0.09	7.34	-2.16	1.60	-0.44	1992 IV
-0.98	-	10.93	-2.11	6.90	-4.28	0.13	-0.40	1993 I
-0.79	-	11.54	-0.16	5.55	-10.02	1.36	1.42	II
0.42	-	11.68	-0.44	4.83	-10.38	1.27	1.89	III
2.04	-	5.69	11.21	0.52	-7.64	2.19	1.45	IV
3.69	-	6.18	18.77	5.08	-4.15	2.91	3.95	1994 I
5.29	-	4.71	12.16	5.92	-0.69	2.25	2.99	II
5.77	-	4.77	13.62	7.54	-1.15	1.90	3.19	III
2.57	-	4.01	:	:	:	:	:	IV
2.04	-	5.69	11.21	0.52	-7.64	2.19	1.45	1993 dec
1.52	-	5.87	11.20	2.07	-5.65	2.35	0.94	1994 jan
1.93	-	6.01	13.21	1.44	-3.29	2.41	2.05	feb
3.69	-	6.18	18.77	5.08	-4.15	2.91	3.95	mar
4.78	-	5.59	15.41	4.56	-3.13	3.12	3.76	apr
4.98	-	4.88	15.17	5.03	-1.28	2.57	1.38	mai
5.29	-	4.71	12.16	5.92	-0.69	2.25	2.99	jun
6.18	-	4.88	9.70	6.61	-1.89	2.47	2.99	jul
6.58	-	4.73	12.58	7.74	-1.95	2.15	1.91	aug
5.77	-	4.77	13.62	7.54	-1.15	1.90	3.19	sep
4.13	-	4.27	13.75	:	-1.70	:	:	oct
4.67	-	4.19	:	:	-0.94	:	:	nov
2.57	-	4.01	:	:	:	:	:	dec

III.1

GELDVOLUMEN

1.2 M2¹

MONETARY AGGREGATES

1.2 M2¹

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
1.2.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen												
1.2.3 Annual growth rate at constant prices												
	%											
1991	2.93	-5.35	5.46	-	6.14	-6.53	-	2.97	8.62	-2.92	-1.22	15.44
1992	7.99	-2.88	6.36	-	-5.38	-2.42	-	-0.16	-1.63	4.34	-7.80	7.18
1993	10.03	9.72	6.34	-	0.01	-1.60	-	3.55	19.43	5.66	-0.36	0.50
1994	:	:	-5.35	-	:	:	-	-1.58	:	-4.06	:	5.23
1992 IV	7.99	-2.88	6.36	-	-5.38	-2.42	-	-0.16	-1.63	4.34	-7.80	7.18
1993 I	9.57	-0.95	5.21	-	-5.08	-3.13	-	2.59	:	5.99	-4.74	4.29
II	9.84	1.87	4.96	-	-5.75	-2.18	-	1.51	:	5.95	-4.03	3.92
III	11.29	5.09	1.84	-	-4.76	-2.64	-	4.19	:	2.32	-3.51	1.73
IV	10.03	9.72	6.34	-	0.01	-1.60	-	3.55	19.43	5.66	-0.36	0.50
1994 I	9.06	8.56	6.98	-	2.21	1.41	-	3.88	:	2.90	1.19	-0.35
II	6.78	2.17	4.90	-	3.69	0.63	-	2.48	:	-0.04	1.64	1.45
III	2.95	-3.01	1.26	-	4.97	2.09	-	0.14	:	0.61	:	5.43
IV	:	:	-5.35	-	:	:	-	-1.58	:	-4.06	:	5.23
1993 dec	10.03	9.72	6.34	-	0.01	-1.60	-	3.55	-	5.66	-0.36	0.50
1994 jan	13.66	13.18	7.68	-	0.51	0.18	-	2.65	-	4.35	0.51	0.01
feb	14.45	11.19	7.18	-	0.91	0.78	-	3.22	-	3.05	3.05	-1.38
mar	9.06	8.56	6.98	-	2.21	1.41	-	3.88	-	2.90	1.19	-0.35
apr	9.28	7.25	7.00	-	2.22	2.99	-	4.23	-	2.34	1.78	0.15
mai	8.10	4.76	5.78	-	2.98	0.20	-	3.15	-	1.11	0.75	-0.37
jun	6.78	2.17	4.90	-	3.69	0.63	-	2.48	-	-0.04	1.64	1.45
jul	6.25	2.99	3.23	-	4.86	3.46	-	2.68	-	0.16	3.92	3.18
aug	7.38	-1.22	2.13	-	4.17	2.70	-	1.08	-	-0.24	1.66	3.24
sep	2.95	-3.01	1.26	-	4.97	2.09	-	0.14	-	0.61	:	5.43
oct	-0.81	-5.08	0.54	-	4.49	3.43	-	-0.67	-	-1.65	:	4.64
nov	:	-5.81	-1.97	-	3.73	4.24	-	-1.09	-	-0.19	:	5.76
dec	:	:	-5.35	-	:	:	-	-1.58	-	-4.06	:	5.23

¹ Dänemark, Niederlande und das Vereinigte Königreich: Geänderte Definition. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

¹ Definitional changes for Denmark, Netherlands and the United Kingdom. See "Concepts and Definitions" for further details.

¹ Changement de définition pour le Danemark, les Pays-Bas et le Royaume Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2¹1.2 M2¹

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
1.2.3 Annual growth rate at constant prices								1.2.3 Accroissement annuel aux prix constants
				%				
-0.78	-	3.78	2.64	7.54	-4.54	0.35	-0.65	1991
-2.66	-	8.33	-1.39	5.03	-5.40	-1.26	-1.57	1992
0.46	-	3.68	6.17	-1.29	-9.83	-0.54	0.40	1993
0.91	-	1.11	:	:	:	:	:	1994
-2.66	-	8.33	-1.39	5.03	-5.40	-1.26	-1.57	1992 IV
-3.60	-	8.86	-4.95	4.25	-7.68	-2.87	-1.62	1993 I
-2.78	-	10.20	-3.22	3.15	-12.81	-1.58	0.56	II
-1.23	-	9.71	-5.42	2.62	-13.35	-1.38	0.37	III
0.46	-	3.68	6.17	-1.29	-9.83	-0.54	0.40	IV
3.31	-	3.80	15.76	4.00	-5.38	0.39	2.60	1994 I
3.97	-	2.04	9.59	4.75	-1.16	-0.24	2.41	II
3.78	-	2.52	12.82	5.77	-1.78	-1.04	3.00	III
0.91	-	1.11	:	:	:	:	:	IV
0.46	-	3.68	6.17	-1.29	-9.83	-0.54	0.40	1993 dec
1.25	-	3.32	7.79	0.76	-7.55	-0.17	-0.29	1994 jan
1.65	-	3.54	10.40	0.03	-5.09	-0.10	0.90	feb
3.31	-	3.80	15.76	4.00	-5.38	0.39	2.60	mar
4.59	-	2.96	12.70	3.65	-4.10	0.75	2.89	apr
4.79	-	2.27	12.73	4.07	-1.64	0.28	0.53	mai
3.97	-	2.04	9.59	4.75	-1.18	-0.24	2.41	jun
4.56	-	2.47	7.97	5.15	-2.52	-0.30	3.19	jul
4.57	-	2.27	11.72	6.00	-2.44	-0.73	1.91	aug
3.78	-	2.52	12.82	5.77	-1.78	-1.04	3.00	sep
2.27	-	1.83	13.74	:	-2.18	:	:	oct
2.99	-	1.54	:	:	-1.44	:	:	nov
0.91	-	1.11	:	:	:	:	:	dec

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

1.3 M3

1.3 M3

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
1.3.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode												
1.3.1 Growth rate over previous period												
	%											
1991	8.99	-	6.30	9.31	10.81	2.97	4.94	:	2.13	5.83	8.04	-
1992	10.69	-	7.58	9.58	4.71	4.89	7.11	:	10.52	6.09	4.24	-
1993	11.68	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	:	13.65	7.68	4.02	-
1994	:	-	1.60	22.07	:	:	9.71	:	:	-0.34	5.31	-
1992 IV	4.29	-	0.32	-0.57	1.38	0.36	8.64	:	-	1.03	5.56	-
1993 I	2.98	-	2.01	1.18	1.94	1.98	14.69	:	-	3.19	-1.51	-
II	1.42	-	2.09	2.76	2.16	-0.38	2.32	:	-	0.07	0.76	-
III	3.69	-	2.05	2.14	1.75	-1.66	3.07	:	-	1.04	-0.24	-
IV	3.18	-	4.83	2.56	3.03	-0.86	1.92	:	-	3.35	5.07	-
1994 I	1.68	-	1.76	3.37	1.93	-4.02	2.44	:	-	-1.01	-1.55	-
II	0.83	-	0.52	8.80	1.67	-0.35	0.91	:	-	1.50	1.25	-
III	-0.32	-	0.32	3.45	2.16	0.38	2.46	:	-	-0.36	0.20	-
IV	:	-	-0.55	4.86	:	:	3.56	:	-	-0.32	5.43	-
1993 dec	0.59	-	2.35	1.01	1.14	-0.77	0.12	:	-	2.22	3.95	-
1994 jan	0.69	-	0.70	1.54	0.51	-4.45	0.85	:	-	-1.36	-1.77	-
feb	1.39	-	1.14	1.30	0.70	0.93	-0.15	:	-	0.21	0.81	-
mar	-0.40	-	-0.09	0.49	0.70	-0.48	1.72	:	-	0.14	-0.59	-
apr	0.57	-	0.28	1.81	0.32	0.16	0.65	:	-	1.02	0.65	-
mai	0.36	-	0.07	0.38	0.68	-0.39	-1.17	:	-	0.47	-0.00	-
jun	-0.10	-	0.16	6.47	0.66	-0.11	1.45	:	-	0.01	0.60	-
jul	-0.09	-	-0.01	1.03	0.92	0.72	0.24	:	-	-0.26	0.07	-
aug	1.96	-	0.22	0.89	0.31	-0.09	0.89	:	-	-0.32	-0.27	-
sep	-2.15	-	0.11	1.50	0.92	-0.24	1.31	:	-	0.22	0.41	-
oct	-1.79	-	0.22	1.39	0.52	1.18	1.04	:	-	-0.32	0.51	-
nov	:	-	-0.36	0.19	0.81	0.14	0.96	:	-	0.56	0.21	-
dec	:	-	-0.41	3.23	:	:	1.52	:	-	-0.55	4.69	-
1.3.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen												
1.3.2 Annual growth rate at current prices												
	%											
1991	8.99	-	6.30	9.31	10.81	2.97	4.94	11.26	2.13	5.83	8.04	-
1992	10.69	-	7.58	9.58	4.71	4.89	7.11	:	10.52	6.09	4.24	-
1993	11.68	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	:	13.65	7.68	4.02	-
1994	:	-	1.60	22.07	:	:	9.71	:	:	-0.34	5.31	-
1992 IV	10.69	-	7.58	9.58	4.71	4.89	7.11	:	10.52	6.09	4.24	-
1993 I	13.08	-	8.29	6.85	6.51	5.43	25.37	:	:	9.17	5.24	-
II	11.30	-	8.44	3.77	7.67	3.26	24.82	:	:	6.59	4.81	-
III	12.96	-	6.57	5.66	7.44	0.36	31.51	:	:	5.43	4.50	-
IV	11.68	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	:	13.65	7.68	4.02	-
1994 I	10.36	-	11.09	11.10	9.17	-6.83	9.99	:	:	3.76	3.98	-
II	9.70	-	9.78	17.96	8.74	-6.76	8.50	:	:	4.60	4.48	-
III	5.46	-	7.50	19.40	9.10	-4.74	8.05	:	:	3.49	4.94	-
IV	:	-	1.60	22.07	:	:	9.71	:	:	-0.34	5.31	-
1993 dec	11.68	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	:	-	7.68	4.02	-
1994 jan	14.67	-	11.82	10.79	8.70	-5.60	17.41	:	-	4.77	3.95	-
feb	15.59	-	11.37	11.46	8.85	-6.23	12.73	:	-	4.94	4.48	-
mar	10.36	-	11.09	11.10	9.17	-6.83	9.99	:	-	3.76	3.98	-
apr	11.79	-	11.03	11.95	9.06	-6.50	10.00	:	-	5.96	4.22	-
mai	10.51	-	10.09	11.67	8.40	-7.63	6.70	:	-	7.73	3.92	-
jun	9.70	-	9.78	17.96	8.74	-6.76	8.50	:	-	4.60	4.48	-
jul	8.44	-	8.70	18.82	9.25	-4.48	7.41	:	-	3.51	5.36	-
aug	9.42	-	8.12	18.93	8.58	-4.85	7.07	:	-	2.91	4.93	-
sep	5.46	-	7.50	19.40	9.10	-4.74	8.05	:	-	3.49	4.94	-
oct	1.03	-	6.80	20.39	8.23	-2.84	7.56	:	-	2.13	5.00	-
nov	:	-	4.76	19.35	8.54	-3.36	8.09	:	-	2.53	4.58	-
dec	:	-	1.60	22.07	:	:	9.71	:	-	-0.34	5.31	-

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP		
1.3.1 Growth rate over previous period				1.3.1 Accroissement sur la période précédente					
				%					
6.83	3.98	5.78	14.36	-	2.93	1.35	:	1991	
-0.06	3.18	3.45	3.82	-	2.52	-0.07	:	1992	
3.76	3.99	5.76	6.22	-	6.68	1.63	:	1993	
1.92	:	3.64	:	-	:	:	:	1994	
1.11	13.91	0.36	1.89	-	2.63	-0.55	:	1992 IV	
0.16	-1.67	1.02	-2.24	-	1.80	-0.84	:	1993 I	
-1.24	-0.27	1.18	3.28	-	-0.24	1.11	:	II	
1.49	0.58	1.43	2.52	-	0.85	0.24	:	III	
3.32	5.43	2.00	2.64	-	4.15	1.24	:	IV	
3.38	0.43	1.12	1.13	-	1.28	-0.87	:	1994 I	
1.51	0.04	0.55	-1.22	-	-0.08	0.93	:	II	
-1.41	-1.33	0.83	1.91	-	-0.80	0.43	:	III	
-1.49	:	1.08	:	-	:	:	:	IV	
3.32	4.05	0.72	2.77	-	1.60	0.52	:	1993 dec	
1.88	1.62	0.11	-1.57	-	0.76	-0.11	:	1994 jan	
-0.27	-1.44	0.40	-0.58	-	0.92	-1.12	:	feb	
1.74	0.28	0.61	3.34	-	-0.39	0.37	:	mar	
0.77	-0.53	0.20	-1.19	-	0.67	0.68	:	apr	
0.88	-0.74	0.26	-0.37	-	-0.21	0.16	:	mai	
-0.15	1.32	0.09	0.34	-	-0.54	0.08	:	jun	
0.62	-0.31	0.30	0.93	-	-1.03	0.51	:	jul	
-1.30	-2.86	0.34	1.10	-	-0.39	-0.25	:	aug	
-0.73	1.88	0.19	-0.13	-	0.62	0.16	:	sep	
0.70	-1.32	0.17	-1.34	-	0.57	:	:	oct	
-1.43	:	0.66	:	-	1.01	:	:	nov	
-0.76	:	0.25	:	-	:	:	:	dec	
1.3.2 Annual growth rate at current prices				1.3.2 Accroissement annuel aux prix courants					
				%					
6.83	3.96	5.78	14.36	-	2.93	1.35	:	1991	
-0.06	3.18	3.45	3.82	-	2.52	-0.07	:	1992	
3.76	3.99	5.76	6.22	-	6.68	1.63	:	1993	
1.92	:	3.64	:	-	:	:	:	1994	
-0.06	3.18	3.45	3.82	-	2.52	-0.07	:	1992 IV	
-0.14	4.84	3.63	2.84	-	5.15	-1.31	:	1993 I	
-2.13	4.98	3.35	4.55	-	3.87	-0.01	:	II	
1.54	12.34	3.98	5.45	-	5.12	-0.18	:	III	
3.76	3.99	5.76	6.22	-	6.68	1.63	:	IV	
7.07	6.21	5.92	9.88	-	6.13	1.79	:	1994 I	
10.05	6.54	5.21	5.11	-	6.30	1.52	:	II	
6.90	4.52	4.52	4.49	-	4.56	1.70	:	III	
1.92	:	3.64	:	-	:	:	:	IV	
3.76	3.99	5.76	6.22	-	6.68	1.63	:	1993 dec	
4.17	4.96	5.63	6.83	-	7.25	2.03	:	1994 jan	
6.57	4.21	5.83	6.25	-	7.95	1.44	:	feb	
7.07	6.21	5.92	9.88	-	6.13	1.79	:	mar	
8.87	7.50	5.71	7.65	-	6.33	1.86	:	apr	
10.09	5.83	5.27	7.74	-	8.59	1.37	:	mai	
10.05	6.54	5.21	5.11	-	6.30	1.52	:	jun	
10.18	5.86	4.63	2.81	-	5.08	2.10	:	jul	
7.69	3.52	4.52	4.33	-	4.48	1.81	:	aug	
6.90	4.52	4.52	4.49	-	4.56	1.70	:	sep	
5.28	2.41	3.67	4.44	-	3.72	:	:	oct	
6.11	:	4.11	:	-	3.63	:	:	nov	
1.92	:	3.64	:	-	:	:	:	dec	

III.1

GELDVOLUMEN

1.3 M3

MONETARY AGGREGATES

1.3 M3

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
1.3.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen												
1.3.3 Annual growth rate at constant prices												
	%											
1991	6.04	-	2.05	-7.35	4.96	-0.09	1.36	5.06	-0.47	1.36	4.81	-
1992	8.09	-	3.71	-4.17	-0.59	2.92	4.56	:	7.41	3.71	0.03	-
1993	8.74	-	7.00	-2.78	3.93	-3.01	21.55	:	9.69	4.94	0.46	-
1994	:	-	-1.10	10.21	:	:	7.19	:	:	-2.87	2.67	-
1992 IV	8.09	-	3.71	-4.17	-0.59	2.92	4.56	:	7.41	3.71	0.03	-
1993 I	9.87	-	3.92	-8.22	2.35	3.17	22.99	:	:	6.45	1.34	-
II	8.71	-	4.10	-10.39	2.65	1.35	23.63	:	:	4.23	1.19	-
III	9.87	-	2.50	-6.36	2.98	-1.86	29.86	:	:	2.57	1.09	-
IV	8.74	-	7.00	-2.78	3.93	-3.01	21.55	:	9.69	4.94	0.46	-
1994 I	7.86	-	7.65	0.85	4.05	-8.20	8.19	:	:	0.78	0.90	-
II	6.75	-	6.59	6.41	3.87	-8.38	5.65	:	:	1.51	1.56	-
III	2.93	-	4.38	6.72	4.38	-6.21	5.40	:	:	0.76	1.79	-
IV	:	-	-1.10	10.21	:	:	7.19	:	:	-2.87	2.67	-
1993 dec	8.74	-	7.00	-2.78	3.93	-3.01	21.55	:	-	4.94	0.46	-
1994 jan	11.96	-	8.06	-0.24	3.58	-7.34	15.67	:	-	1.73	0.84	-
feb	12.78	-	7.74	0.44	3.63	-7.87	10.98	:	-	1.91	1.30	-
mar	7.86	-	7.65	0.85	4.05	-8.20	8.19	:	-	0.78	0.90	-
apr	9.14	-	7.70	1.41	3.87	-8.03	7.84	:	-	3.12	1.22	-
mai	7.75	-	6.88	0.59	3.35	-9.15	4.24	:	-	4.65	0.92	-
jun	6.75	-	6.59	6.41	3.87	-8.38	5.65	:	-	1.51	1.56	-
jul	5.58	-	5.62	6.85	4.38	-6.05	4.65	:	-	0.74	2.45	-
aug	6.81	-	4.98	7.08	3.58	-6.41	4.38	:	-	0.35	1.72	-
sep	2.93	-	4.38	6.72	4.38	-6.21	5.40	:	-	0.76	1.79	-
oct	-1.06	-	3.88	8.34	3.75	-4.43	4.98	:	-	-0.65	2.01	-
nov	:	-	1.98	7.92	4.07	-4.85	5.56	:	-	-0.03	1.79	-
dec	:	-	-1.10	10.21	:	:	7.19	:	-	-2.87	2.67	-

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
1.3.3 Annual growth rate at constant prices				1.3.3 Accroissement annuel aux prix constants				
				%				
2.58	-3.63	1.26	6.34	-	-2.17	-1.66	:	1991
-2.28	1.38	0.85	2.28	-	-0.88	-2.89	:	1992
2.15	-0.02	3.75	1.41	-	4.14	-1.08	:	1993
0.27	:	0.75	:	-	:	:	:	1994
-2.28	1.38	0.85	2.28	-	-0.88	-2.89	:	1992 IV
-2.78	-0.08	1.69	-0.14	-	1.42	-4.27	:	1993 I
-4.09	0.30	2.10	1.35	-	0.64	-2.92	:	II
-0.12	7.79	2.15	0.17	-	1.64	-2.79	:	III
2.15	-0.02	3.75	1.41	-	4.14	-1.08	:	IV
6.68	4.45	3.54	7.10	-	4.76	-0.70	:	1994 I
8.66	3.97	2.52	2.70	-	5.76	-0.95	:	II
4.89	1.93	2.29	3.75	-	3.88	-1.22	:	III
0.27	:	0.75	:	-	:	:	:	IV
2.15	-0.02	3.75	1.41	-	4.14	-1.08	:	1993 dec
3.89	3.20	3.09	3.55	-	5.10	-0.49	:	1994 jan
6.28	2.39	3.37	3.62	-	5.94	-1.05	:	feb
6.68	4.45	3.54	7.10	-	4.76	-0.70	:	mar
8.67	5.72	3.07	5.12	-	5.27	-0.49	:	apr
9.89	3.61	2.65	5.46	-	6.21	-0.90	:	mai
8.66	3.97	2.52	2.70	-	5.76	-0.95	:	jun
8.49	3.09	2.23	1.18	-	4.40	-0.85	:	jul
5.66	0.94	2.06	3.54	-	3.96	-1.06	:	aug
4.89	1.93	2.29	3.75	-	3.88	-1.22	:	sep
3.40	0.05	1.24	4.43	-	3.20	:	:	oct
4.41	:	1.45	:	-	3.11	:	:	nov
0.27	:	0.75	:	-	:	:	:	dec

III.2

ÖFFENTLICHE FINANZEN

2.1 Haushalt des Zentralstaates

PUBLIC FINANCE

2.1 Central government budget

	EUR15	B ¹	DK	D ²	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
Defizit (-) oder Überschuss (+)													Deficit (-) or surplus (+)
	<i>Mio ECU</i>												
1981	:	-11396	-3809	-25458	-2869	:	-12013	-2589	-62223	-38	-7355	:	-2549
1982	:	-11711	-5526	-26221	-2671	-9881	-13256	-2941	-52836	-40	-5489	:	-2538
1983	:	-11620	-6002	-9425	-3628	-9087	-23523	-1518	-53946	-49	-11716	:	-2509
1984	:	-11784	-4558	-20955	-3973	-10817	-20126	-1431	-67278	32	-12147	:	-3139
1985	:	-12355	-2391	-17608	-5539	-12660	-23575	-1795	-78798	41	-9188	:	-4262
1986	-168590	-13786	1815	-19265	-3783	-10865	-19121	-1903	-80131	11	-3082	-4884	-4100
1987	-173894	-10444	1820	-22881	-4501	-9320	-27814	-1522	-80081	2	-6624	-4799	-3817
1988	-158987	-9807	217	-25260	-7478	-9843	-16708	-409	-77942	9	-9487	-4558	-4882
1989	-125895	-10304	-796	-10869	-10184	-8349	-12264	-339	-72887	21	-9786	-4304	-4533
1990	-181528	-9200	-2240	-19736	-11202	-10655	-15769	-198	-81645	4	-9498	-4354	-6330
1991	-217661	-8978	-2830	-39985	-12581	-12510	-16172	-391	-84986	-28	-8269	-4345	-10241
1992	-288018	-10038	-3584	-31282	-15161	-13109	-35210	-586	-68948	-106	-9160	-4670	-5796
1993	:	-9113	-5269	-53450	:	-27169	-48073	-474	-80055	-45	-3836	-4706	-9050
Einnahmen													Receipts
	<i>Mio ECU</i>												
1981	:	25374	18607	158528	6629	:	113835	5917	65512	1279	33067	:	4126
1982	:	26339	20384	177598	8726	24493	125211	7445	110599	1322	35625	:	4297
1983	:	27134	23373	187687	8886	27900	128723	7209	132146	1558	36653	:	4537
1984	:	30127	27870	197736	10369	34268	136244	8324	148870	1678	37626	:	4820
1985	:	32037	31369	212239	8554	35064	149324	8866	150552	1822	39411	:	4849
1986	989092	33667	36070	229758	10066	42517	160571	8772	175668	1906	44536	28101	6044
1987	1056155	36101	37301	236854	10445	50947	167721	9193	185901	2000	48636	29540	6769
1988	1140347	36773	38162	238665	11197	61128	175962	9879	203917	2130	50944	30880	8317
1989	1241451	39784	39929	273205	11339	75137	187057	10084	232971	2428	51510	33549	10398
1990	1341051	43870	39965	279635	13491	79914	201772	10769	267208	2608	59535	34933	12052
1991	1491321	30009	41100	357892	15654	88543	208401	11452	289799	2712	66199	38897	14728
1992	1515655	32540	44825	411894	17747	94168	212243	12595	280071	3019	67999	43074	19764
1993	:	33358	48032	423622	:	84765	215491	12822	246420	3090	74535	45870	16368
Ausgaben													Expenditure
	<i>Mio ECU</i>												
1981	:	36647	22407	184711	9470	:	125848	8522	125808	1317	40421	:	6596
1982	:	37892	25939	204683	11272	33241	138467	10371	163359	1361	41114	:	6570
1983	:	38588	29338	197167	12351	36833	152246	8697	185225	1607	48369	:	6790
1984	:	42103	32519	218751	14224	45412	156371	9777	216660	1646	49773	:	7838
1985	:	44466	33779	230189	13018	47042	172898	10664	227131	1782	48599	:	8793
1986	1157953	47633	34237	249506	13566	53097	179692	10597	256668	1894	47618	33102	9899
1987	1228440	46517	35495	259860	14721	60374	195535	10710	264564	1998	55260	34352	10431
1988	1299485	46546	37947	263884	18444	71321	192670	10286	282177	2120	60431	35428	13152
1989	1368322	50279	40742	284321	21012	83444	199321	10426	305517	2407	61296	37950	14789
1990	1520991	53122	42198	299469	24031	90465	217541	10967	347884	2603	69032	39309	18323
1991	1707510	39050	43923	398177	27708	100938	224573	11843	374280	2740	74468	43275	24896
1992	1788582	42932	48520	444212	32140	106698	247452	13195	341616	3129	77159	47908	25460
1993	:	42513	53329	477091	:	110259	263564	13302	323593	3135	78371	50582	25019

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

¹ Belgium : definition changes from 1991 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

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

² 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

² 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.

² Pour l'Allemagne, les données antérieures à 1991 correspondent à l'Allemagne dans sa situation

territoriale d'avant le 3 octobre 1990. Depuis janvier 1991, les données correspondent à l'Allemagne dans sa situation territoriale depuis le 3 octobre 1990.

PUBLIC FINANCE

FINANCES PUBLIQUES

2.1 Central government budget

2.1 Budget de l'administration centrale

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
Deficit (-) or surplus (+)									Déficit (-) ou excédent (+)
<i>Mio ECU</i>									
:	:	-18917	:	:	:	:	-42770	-	1981
:	:	-7712	:	:	:	:	-107144	-	1982
:	:	-16434	:	:	:	:	-212487	-	1983
:	:	-13868	:	:	:	:	-207051	-	1984
-716	-8783	-10517	-59	6258	:	-375	-243249	-	1985
-261	-5604	-3630	-153	5649	:	1118	-212667	-	1986
-845	-1371	-1697	-28	3600	:	606	-124884	-	1987
176	1155	5829	-42	2715	:	722	-132011	-	1988
1662	3483	13553	-165	1729	:	492	-134241	-	1989
139	-1859	-8985	-153	1658	:	800	-171663	-	1990
-6458	-8173	-1713	-184	-821	-218686	-1135	-217164	-	1991
-12372	-18882	-59112	-141	-2207	-290386	-1575	-222864	-	1992
-9114	-23476	-62495	-121	-2415	:	-4519	-240052	-	1993
Receipts									Recettes
<i>Mio ECU</i>									
:	:	126897	:	:	:	:	589640	-	1981
:	:	141427	:	:	:	:	681968	-	1982
:	:	151788	:	:	:	:	789780	-	1983
:	:	156095	:	:	:	:	1013519	-	1984
17937	40798	169506	768	32070	:	12432	891605	-	1985
18321	40165	152932	933	29974	:	14973	769073	-	1986
19862	43362	171523	1129	30456	:	15372	698201	-	1987
24285	48067	200043	1318	33410	:	16328	821010	-	1988
28138	52557	193366	1116	33846	:	15948	874444	-	1989
29075	52540	213685	1258	36489	:	18760	796524	-	1990
25066	53342	247527	1422	37818	1530561	18425	865071	-	1991
20501	43711	211504	1373	36088	1553116	19826	969402	-	1992
21142	38671	229660	1266	36632	:	19840	1077380	-	1993
Expenditure									Dépenses
<i>Mio ECU</i>									
:	:	145366	:	:	:	:	633643	-	1981
:	:	148627	:	:	:	:	790445	-	1982
:	:	168694	:	:	:	:	1018408	-	1983
:	:	169526	:	:	:	:	1243959	-	1984
18635	49325	179572	818	26020	:	12810	1100654	-	1985
18574	45571	156295	1077	24782	:	13839	964612	-	1986
20695	44689	173239	1158	27014	:	14747	808763	-	1987
24107	46902	194071	1358	30690	:	15617	954135	-	1988
26517	49220	181081	1257	32180	:	15468	998004	-	1989
28939	54361	222747	1407	34846	:	18153	956870	-	1990
30888	61547	249204	1602	38638	1747751	19531	1065753	-	1991
31688	60342	266131	1511	38215	1828308	21450	1211857	-	1992
30588	61706	294214	1385	39024	:	24572	1329337	-	1993

III.2

ÖFFENTLICHE FINANZEN

2.2 Verschuldung des Zentralstaates

PUBLIC FINANCE

2.2 Central government debt

	EUR15	B ¹	DK	D ²	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
Verschuldung insgesamt													Total debt
<i>Mio ECU</i>													
1981	:	58474	23961	181205	9472	29620	89199	13195	173346	715	44149	:	:
1982	:	68070	34243	219536	12974	39077	94546	16581	220378	750	56904	:	:
1983	:	80613	43883	247735	13627	51823	111272	19523	277149	881	68895	:	:
1984	:	95376	52655	271717	17034	76161	133986	23422	349637	1051	80649	:	14280
1985	1657640	110080	55421	296014	20381	85748	159242	26883	405671	422	92748	34237	15172
1986	1818065	125329	53939	330503	21747	96735	173757	29592	488895	466	101811	42214	19261
1987	1972062	136081	52652	354795	24598	109436	183678	31431	540249	411	108369	48089	21821
1988	2183900	146005	54048	377176	31132	116141	207768	32578	623324	347	117003	51085	25947
1989	2333811	159377	57865	398921	35579	129088	234404	33617	714067	315	128476	56166	28383
1990	2600724	171264	61667	454413	43828	143842	256452	33774	841396	248	137886	59973	31822
1991	2858123	184850	68517	507564	52458	160697	268190	34963	942564	213	147605	65468	37967
1992	:	206301	77203	608831	:	169257	316738	36504	916773	327	163012	72230	40448
1993	:	225212	84495	690436	:	180779	376286	37851	926306	398	171427	81487	42841
Darunter: Inlandsverschuldung													Of which: Domestic debt
<i>Mio ECU</i>													
1981	:	49122	16718	153896	8992	27680	86758	7672	168299	674	44149	:	:
1982	:	53896	24490	185068	12374	36172	91897	8946	213038	708	56904	:	:
1983	:	62740	31355	205830	12876	47464	107011	9895	268005	813	68895	:	:
1984	:	72604	40319	224803	16092	70155	129347	12337	337670	959	80649	:	8865
1985	1482034	87898	43742	239188	12546	80558	153719	15062	393298	324	92748	26504	9999
1986	1618653	101729	38686	252809	13082	93400	169120	16839	476712	280	101811	33687	14582
1987	1754788	111844	36586	267382	15655	105629	178898	18971	524782	268	108369	39489	17219
1988	1961137	121051	38564	287321	21422	111211	202596	20376	604538	226	117003	42136	20798
1989	2094998	132821	43144	297148	25642	122481	228569	21698	691018	197	128476	47333	23527
1990	2345833	144911	46558	346379	34116	134642	250923	22251	809714	152	137886	50552	28144
1991	2558343	158449	56877	374183	40691	137694	262758	23051	907087	118	147605	55103	34993
1992	:	181150	63395	430574	:	145391	308432	21896	880602	174	163012	59696	37390
1993	:	187483	62570	424174	:	140732	367483	22329	888041	249	171427	65847	37805
Auslandsverschuldung													Foreign debt
<i>Mio ECU</i>													
1981	:	9352	7244	27309	480	1940	2441	5523	5046	41	0	:	:
1982	:	14175	9753	34467	600	2905	2649	7634	7340	42	0	:	:
1983	:	17873	12528	41905	751	4359	4261	9627	9144	68	0	:	:
1984	:	22772	12335	46914	942	6007	4638	11085	11967	92	0	:	5414
1985	175606	22182	11679	56826	7835	5190	5523	11821	12373	98	0	7733	5174
1986	199412	23600	15253	77694	8665	3335	4637	12753	12183	187	0	8527	4679
1987	217274	24237	16066	87413	8943	3807	4780	12460	15467	143	0	8600	4603
1988	222762	24954	15484	89854	9710	4930	5172	12202	18786	122	0	8949	5149
1989	238813	26557	14722	101773	9937	6607	5835	11919	23050	118	0	8833	4856
1990	254891	26354	15109	108034	9712	9200	5529	11523	31682	96	0	9422	3679
1991	299780	26401	11640	133381	11767	23003	5433	11911	35477	95	0	10364	2975
1992	:	25151	13809	178257	:	23867	8305	14608	36171	153	0	12534	3057
1993	:	37729	21925	266262	:	40047	8803	15522	38265	149	0	15640	5037

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

¹ Belgium : definition changes from 1991 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

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

² 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

² 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.

² Pour l'Allemagne, les données antérieures à 1991 correspondent à l'Allemagne dans sa situation

territoriale d'avant le 3 octobre 1990. Depuis janvier 1991, les données correspondent à l'Allemagne dans sa situation territoriale depuis le 3 octobre 1990.

PUBLIC FINANCE

FINANCES PUBLIQUES

2.2 Central government debt

2.2 Dette de l'administration centrale

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
Total debt									Dette totale
									<i>Mio ECU</i>
:	:	199921	:	:	:	:	947962	-	1981
:	:	197595	:	:	:	:	1237095	-	1982
:	:	224590	:	:	:	:	1705041	-	1983
:	:	234663	:	:	:	:	2345736	-	1984
9758	88682	257181	1016	24106	:	21280	2191509	-	1985
10136	86983	236696	1029	27147	:	22345	2069174	-	1986
11380	82388	266685	1143	23196	:	23181	1865732	-	1987
11919	84995	304433	1362	25244	:	22315	2289311	-	1988
10928	80972	265654	1357	26818	:	20777	2467024	-	1989
11548	80591	272018	1490	25663	:	23294	2468131	-	1990
16592	93012	277463	1665	28936	2888723	25025	2835122	-	1991
27292	102983	267560	2014	35769	:	31366	3500641	-	1992
41100	121797	323204	2282	:	:	42018	4065453	-	1993
Of which: Domestic debt									Dont: Dette intérieure
									<i>Mio ECU</i>
:	:	194479	:	:	:	-	822083	-	1981
:	:	193663	:	:	:	-	1082600	-	1982
:	:	220032	:	:	:	-	1504043	-	1983
:	:	230473	:	:	:	-	2073642	-	1984
4425	69571	252453	336	23927	:	-	1938335	-	1985
4676	69670	231370	350	27021	:	-	1823093	-	1986
5802	65699	258196	500	22384	:	-	1635786	-	1987
6526	70221	297149	621	23982	:	-	1980419	-	1988
6222	68167	258556	563	24804	:	-	2138783	-	1989
6528	70490	262588	699	23556	:	-	2131887	-	1990
8725	85094	265915	753	25767	2584863	-	2468362	-	1991
10727	74513	255787	884	29464	:	-	3039951	-	1992
17020	82679	296483	1028	:	:	-	3506775	-	1993
Foreign debt									Dette extérieure
									<i>Mio ECU</i>
:	:	5442	:	:	:	-	125879	-	1981
:	:	3931	:	:	:	-	154495	-	1982
:	:	4558	:	:	:	-	200998	-	1983
:	:	4190	:	:	:	-	272094	-	1984
5333	19111	4728	682	178	:	-	253174	-	1985
5260	17313	5326	678	126	:	-	246081	-	1986
5578	16689	8489	644	812	:	-	229946	-	1987
5393	14774	7284	741	1262	:	-	308892	-	1988
4706	12804	7098	794	2014	:	-	328240	-	1989
5020	10102	9430	790	2106	:	-	336243	-	1990
7867	7918	11548	912	3168	303860	-	366760	-	1991
16565	28470	11774	1130	6305	:	-	460690	-	1992
24080	39118	26721	1255	8441	:	-	558678	-	1993

III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1 Short-term interest rates

	EUR 15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.1.1 Amtlicher Diskontsatz *													
3.1.1 Official discount rate *													
						%							
1991	-	8.50	9.50	8.00	19.00	-	-	-	12.00	-	8.50	8.00	14.50
1992	-	7.75	9.50	8.25	19.00	-	-	-	12.00	-	7.75	8.00	14.50
1993	-	5.25	6.25	5.75	21.50	-	-	-	8.00	-	5.00	5.25	13.00
1994	-	4.50	5.00	4.50	20.50	-	-	-	7.50	-	-	4.50	10.50
1992 IV	-	7.75	9.50	8.25	19.00	-	-	-	12.00	-	7.75	8.00	14.50
1993 I	-	7.00	9.50	7.50	19.00	-	-	-	11.50	-	7.00	7.00	14.50
II	-	6.25	7.75	7.25	21.50	-	-	-	10.00	-	6.25	6.25	13.50
III	-	6.50	8.25	6.25	21.00	-	-	-	8.50	-	5.50	5.75	13.50
IV	-	5.25	6.25	5.75	21.50	-	-	-	8.00	-	5.00	5.25	13.00
1994 I	-	5.00	5.50	5.25	21.50	-	-	-	7.50	-	-	5.00	12.00
II	-	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	-	7.00	-	-	4.50	12.00
III	-	4.50	5.00	4.50	21.50	-	-	-	7.50	-	-	4.50	10.50
IV	-	4.50	5.00	4.50	20.50	-	-	-	7.50	-	-	4.50	10.50
1994 jan	-	5.25	5.75	5.75	21.50	-	-	-	8.00	-	-	5.25	12.00
feb	-	5.00	5.50	5.25	21.50	-	-	-	7.50	-	-	5.00	12.00
mar	-	5.00	5.50	5.25	21.50	-	-	-	7.50	-	-	5.00	12.00
apr	-	4.75	5.25	5.00	21.50	-	-	-	7.50	-	-	4.75	12.00
mai	-	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	-	7.00	-	-	4.50	12.00
jun	-	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	-	7.00	-	-	4.50	12.00
jul	-	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	-	7.00	-	-	4.50	12.00
aug	-	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	-	7.50	-	-	4.50	12.00
sep	-	4.50	5.00	4.50	21.50	-	-	-	7.50	-	-	4.50	10.50
oct	-	4.50	5.00	4.50	21.50	-	-	-	7.50	-	-	4.50	10.50
nov	-	4.50	5.00	4.50	20.50	-	-	-	7.50	-	-	4.50	10.50
dec	-	4.50	5.00	4.50	20.50	-	-	-	7.50	-	-	4.50	10.50
1995 jan	-	4.50	5.00	4.50	20.50	-	-	-	7.50	-	-	4.50	10.50
3.1.2 Tagesgeldsatz *													
3.1.2 Day to day money rate *													
						%							
1991	-	8.54	9.70	8.84	22.72	13.19	9.48	10.46	11.90	-	9.01	9.10	15.81
1992	-	8.70	11.35	9.42	23.46	13.01	10.35	15.63	14.39	-	9.27	9.32	17.54
1993	-	7.37	10.35	7.48	23.47	12.24	8.74	14.98	10.19	-	7.09	7.21	13.25
1994	-	4.44	6.21	5.34	23.75	7.81	5.69	5.32	8.51	-	5.14	5.01	10.85
1992 IV	-	8.24	13.22	8.89	28.31	14.26	10.38	27.73	14.04	-	8.76	8.70	16.77
1993 I	-	7.54	15.33	8.56	25.99	14.94	11.49	39.67	11.87	-	8.25	8.25	14.89
II	-	6.38	9.35	7.91	21.80	13.18	8.48	7.58	10.82	-	7.41	7.44	15.61
III	-	7.90	9.85	7.04	23.75	11.11	8.20	6.38	9.31	-	6.64	6.99	11.29
IV	-	7.66	6.98	6.45	22.37	9.81	6.83	6.74	8.79	-	6.08	6.17	11.27
1994 I	-	5.64	6.22	6.12	19.73	8.65	6.40	5.99	8.43	-	5.52	5.41	10.36
II	-	4.42	6.03	5.39	38.80	7.70	5.75	5.47	8.00	-	5.18	5.17	13.64
III	-	3.87	6.33	4.93	18.64	7.46	5.32	5.12	8.71	-	4.87	4.75	10.51
IV	-	3.85	6.25	4.95	17.93	7.43	5.31	4.72	8.88	-	5.00	4.73	8.88
1994 jan	-	6.10	6.27	6.15	19.50	9.00	6.50	5.93	8.42	-	5.49	5.50	10.61
feb	-	5.66	6.28	6.22	19.90	8.80	6.39	6.05	8.45	-	5.54	5.47	9.70
mar	-	5.17	6.13	5.99	19.80	8.17	6.30	5.99	8.42	-	5.52	5.26	10.72
apr	-	4.83	6.12	5.66	19.20	7.95	6.06	5.74	8.11	-	5.37	5.43	15.04
mai	-	4.36	5.83	5.36	68.60	7.63	5.75	5.19	7.80	-	5.18	5.14	11.54
jun	-	4.07	6.14	5.14	27.60	7.52	5.44	5.50	8.10	-	5.00	4.94	14.41
jul	-	3.90	6.05	5.04	19.30	7.56	5.35	5.12	8.48	-	4.80	4.81	11.79
aug	-	3.85	6.44	4.93	18.20	7.46	5.31	5.25	8.92	-	4.89	4.70	10.33
sep	-	3.85	6.52	4.81	18.40	7.36	5.31	5.00	8.72	-	4.92	4.74	9.38
oct	-	3.85	6.35	4.93	18.30	7.42	5.31	4.88	8.85	-	4.86	4.72	9.11
nov	-	3.85	6.24	5.03	18.00	7.41	5.31	4.00	8.76	-	4.97	4.73	8.84
dec	-	3.85	6.16	4.90	17.50	7.47	5.32	5.25	9.04	-	5.17	4.75	8.70
1995 jan	-	3.85	6.16	4.98	16.90	8.02	5.35	5.25	9.13	-	4.96	4.78	8.77

* 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.

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.1 Short-term interest rates

3.1 Taux d'intérêt à court terme

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
3.1.1 Official discount rate *									3.1.1 Taux d'escompte officiel *
									%
-	8.00	-	-	-	-	7.00	3.50	4.50	1991
-	10.00	-	-	-	-	6.00	3.00	3.25	1992
-	5.00	-	-	-	-	4.00	3.00	1.75	1993
-	7.00	-	-	-	-	3.50	4.75	1.75	1994
-	10.00	-	-	-	-	6.00	3.00	3.25	1992 IV
-	9.00	-	-	-	-	5.00	3.00	2.50	1993 I
-	7.00	-	-	-	-	5.00	3.00	2.50	II
-	6.00	-	-	-	-	4.50	3.00	1.75	III
-	5.00	-	-	-	-	4.00	3.00	1.75	IV
-	4.50	-	-	-	-	4.00	3.00	1.75	1994 I
-	4.50	-	-	-	-	3.50	3.50	1.75	II
-	5.50	-	-	-	-	3.50	4.00	1.75	III
-	7.00	-	-	-	-	3.50	4.75	1.75	IV
-	4.50	-	-	-	-	4.00	3.00	1.75	1994 jan
-	4.50	-	-	-	-	4.00	3.00	1.75	feb
-	4.50	-	-	-	-	4.00	3.00	1.75	mar
-	4.50	-	-	-	-	3.50	3.00	1.75	apr
-	4.50	-	-	-	-	3.50	3.50	1.75	mai
-	4.50	-	-	-	-	3.50	3.50	1.75	jun
-	5.50	-	-	-	-	3.50	3.50	1.75	jul
-	5.50	-	-	-	-	3.50	4.00	1.75	aug
-	5.50	-	-	-	-	3.50	4.00	1.75	sep
-	7.00	-	-	-	-	3.50	4.00	1.75	oct
-	7.00	-	-	-	-	3.50	4.75	1.75	nov
-	7.00	-	-	-	-	3.50	4.75	1.75	dec
-	7.00	-	-	-	-	3.50	4.75	1.75	1995 jan
3.1.2 Day to day money rate *									3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour *
									%
14.88	11.81	11.82	-	10.59	-	7.73	5.88	7.45	1991
13.32	16.47	9.69	-	14.10	-	7.47	3.52	4.65	1992
7.74	9.08	6.04	-	7.70	-	4.93	3.02	3.06	1993
4.39	7.36	4.92	-	5.54	-	3.85	4.21	2.20	1994
11.03	13.55	8.31	-	19.13	-	5.93	3.04	3.97	1992 IV
9.29	10.41	6.27	-	10.01	-	5.39	3.04	3.48	1993 I
8.39	9.43	6.17	-	8.16	-	5.08	3.00	3.20	II
6.66	8.48	6.24	-	6.49	-	4.78	3.06	3.09	III
6.65	8.02	5.48	-	6.15	-	4.49	2.99	2.48	IV
4.86	7.65	4.98	-	5.29	-	4.13	3.21	2.27	1994 I
4.18	7.24	4.66	-	5.33	-	4.03	3.84	2.11	II
4.20	7.14	4.76	-	5.35	-	3.79	4.48	2.13	III
4.32	7.40	5.30	-	6.18	-	3.46	5.17	2.27	IV
5.63	7.88	5.16	-	5.35	-	4.07	3.05	2.33	1994 jan
4.52	7.63	4.89	-	5.15	-	4.23	3.25	2.24	feb
4.39	7.45	4.88	-	5.37	-	4.10	3.34	2.25	mar
4.31	7.44	4.74	-	5.47	-	3.97	3.56	2.17	apr
4.29	7.26	4.62	-	5.54	-	4.13	4.01	2.09	mai
3.93	7.02	4.62	-	4.96	-	3.98	4.25	2.07	jun
4.61	7.00	4.97	-	5.24	-	3.97	4.26	2.08	jul
3.91	7.14	4.58	-	5.19	-	3.85	4.47	2.13	aug
4.07	7.27	4.73	-	5.62	-	3.53	4.73	2.19	sep
4.10	7.25	5.34	-	5.81	-	3.47	4.76	2.24	oct
4.30	7.44	5.12	-	6.16	-	3.34	5.29	2.27	nov
4.57	7.52	5.43	-	6.58	-	3.56	5.45	2.29	dec
4.43	7.58	5.56	-	5.33	-	3.48	5.33	2.25	1995 jan

III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1 Short-term interest rates

	EUR 15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats--) Schatzwechsel *													
3.1.3 Treasury bill rate (three-month) *													
						%							
1991	-	9.36	-	6.57	18.79	12.43	9.70	10.12	12.50	-	-	-	17.74
1992	-	9.36	-	7.86	17.69	12.33	10.47	6.85	12.53	-	-	-	16.10
1993	-	8.15	-	-	18.23	11.22	8.36	1.52	9.08	-	-	-	12.15
1994	-	5.68	-	-	17.57	7.79	5.81	-	7.68	-	-	-	10.76
1992 IV	-	8.71	-	7.90	18.58	13.77	10.64	-	13.07	-	-	-	15.41
1993 I	-	8.44	-	-	19.00	13.51	11.59	3.39	10.73	-	-	-	14.06
II	-	7.37	-	-	18.25	11.99	8.07	2.67	9.95	-	-	-	14.22
III	-	8.72	-	-	17.67	10.30	7.30	-	8.09	-	-	-	10.85
IV	-	8.05	-	-	18.00	9.08	6.56	-	7.59	-	-	-	10.80
1994 I	-	6.50	-	-	16.50	8.34	6.22	-	7.48	-	-	-	10.02
II	-	5.52	-	-	20.75	7.64	5.76	-	7.35	-	-	-	11.36
III	-	5.50	-	-	18.00	7.56	5.65	-	7.81	-	-	-	11.72
IV	-	5.21	-	-	16.08	7.63	5.63	-	8.09	-	-	-	10.13
1994 jan	-	6.93	-	-	17.00	8.59	6.27	-	7.18	-	-	-	10.73
feb	-	6.42	-	-	16.50	8.40	6.20	-	7.53	-	-	-	9.76
mar	-	6.13	-	-	16.00	8.02	6.19	-	7.74	-	-	-	9.56
apr	-	5.87	-	-	16.00	7.77	6.03	-	7.48	-	-	-	-
mai	-	5.31	-	-	25.50	7.58	5.70	-	7.03	-	-	-	10.78
jun	-	5.38	-	-	-	7.57	5.55	-	7.54	-	-	-	11.93
jul	-	5.61	-	-	18.00	7.52	5.68	-	7.48	-	-	-	12.48
aug	-	5.51	-	-	18.00	7.51	5.63	-	7.98	-	-	-	11.66
sep	-	5.37	-	-	18.00	7.66	5.64	-	7.97	-	-	-	11.02
oct	-	5.20	-	-	16.50	7.60	5.54	-	8.23	-	-	-	10.07
nov	-	5.12	-	-	16.00	7.60	5.54	-	7.99	-	-	-	9.88
dec	-	5.30	-	-	15.75	7.68	5.81	-	8.06	-	-	-	10.45
1995 jan	-	5.32	-	-	15.75	8.33	5.88	-	8.21	-	-	-	10.59

* 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.

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.1 Short-term interest rates

3.1 Taux d'intérêt à court terme

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
3.1.3 Treasury bill rate (three-month) *									3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) *
									%
-	11.60	10.78	-	10.27	-	-	5.37	5.40	1991
-	12.85	8.93	-	11.44	-	-	3.43	3.62	1992
-	8.35	5.25	-	7.40	-	-	3.00	2.24	1993
-	7.40	5.15	-	5.45	-	-	4.25	1.63	1994
-	12.47	6.79	-	12.54	-	-	3.07	3.14	1992 IV
-	9.61	5.62	-	9.67	-	-	2.96	2.85	1993 I
-	8.85	5.28	-	7.84	-	-	2.97	2.38	II
-	7.78	5.12	-	6.38	-	-	3.00	2.14	III
-	7.19	4.99	-	5.76	-	-	3.06	1.63	IV
-	7.00	4.83	-	5.20	-	-	3.24	1.63	1994 I
-	7.03	4.86	-	5.05	-	-	3.99	1.63	II
-	7.57	5.27	-	5.39	-	-	4.48	1.63	III
-	8.01	5.64	-	6.15	-	-	5.28	1.63	IV
-	6.97	4.88	-	5.43	-	-	2.98	1.63	1994 jan
-	6.98	4.76	-	5.04	-	-	3.25	1.63	feb
-	7.04	4.83	-	5.11	-	-	3.50	1.63	mar
-	7.09	4.89	-	5.20	-	-	3.68	1.63	apr
-	7.00	4.81	-	4.89	-	-	4.14	1.63	mai
-	6.99	4.88	-	5.06	-	-	4.14	1.63	jun
-	7.32	5.09	-	5.14	-	-	4.33	1.63	jul
-	7.68	5.34	-	5.31	-	-	4.48	1.63	aug
-	7.71	5.39	-	5.72	-	-	4.62	1.63	sep
-	7.95	5.45	-	6.08	-	-	4.95	1.63	oct
-	8.11	5.63	-	6.41	-	-	5.29	1.63	nov
-	7.97	5.83	-	5.97	-	-	5.60	1.63	dec
-	8.02	5.93	-	5.55	-	-	5.71	1.63	1995 jan

III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.2 Langfristige Zinssätze

3.2 Long-term rates

	EUR 15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu laufenden Preisen)													
3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)													
						%							
1991	-	9.25	9.23	8.64	-	12.43	9.48	9.17	11.57	8.15	8.92	8.62	14.26
1992	-	8.66	8.91	7.98	-	12.17	8.96	9.11	12.36	7.90	8.18	8.27	11.74
1993	-	7.21	7.18	6.28	-	10.15	7.04	7.71	10.59	6.92	6.31	6.64	10.26
1994	-	7.71	7.95	6.68	-	9.70	7.52	8.20	8.70	6.39	6.72	6.70	10.16
1992 IV	-	8.07	8.93	7.33	-	13.21	8.46	9.62	13.31	8.16	7.47	7.67	11.25
1993 I	-	7.51	8.36	6.73	-	11.96	8.04	8.98	12.40	7.27	6.75	7.06	12.82
II	-	7.33	7.37	6.57	-	11.03	7.36	7.88	11.57	7.14	6.61	6.88	12.52
III	-	7.09	6.73	6.20	-	9.34	6.66	7.36	9.61	6.61	6.21	6.52	6.72
IV	-	6.93	6.30	5.63	-	8.31	6.11	6.65	8.84	6.68	5.68	6.09	8.97
1994 I	-	6.77	6.53	5.83	-	8.08	6.38	6.94	8.45	6.36	5.75	5.91	8.80
II	-	7.52	7.77	6.53	-	9.22	7.39	8.36	8.58	6.34	6.62	6.63	9.77
III	-	8.19	8.60	6.96	-	10.54	7.95	8.72	6.76	6.49	7.06	6.93	11.13
IV	-	8.34	8.87	7.37	-	10.94	8.34	8.73	11.02	6.37	7.42	7.30	10.93
1994 jan	-	6.54	6.00	5.50	-	7.79	5.96	6.34	8.30	6.42	5.43	5.68	8.93
feb	-	6.67	6.60	5.80	-	7.87	6.43	6.94	8.37	6.29	5.67	5.81	8.80
mar	-	7.08	7.00	6.20	-	8.57	6.76	7.55	8.66	6.36	6.15	6.24	8.66
apr	-	7.22	7.10	6.30	-	8.72	7.06	7.75	8.32	6.36	6.35	6.40	9.34
mai	-	7.44	8.00	6.40	-	9.11	7.25	8.57	8.29	6.32	6.53	6.59	9.85
jun	-	7.89	8.20	6.90	-	9.82	7.87	8.76	9.15	6.35	6.98	6.89	10.13
jul	-	7.90	8.00	6.70	-	10.24	7.49	8.54	9.41	6.44	6.81	6.70	11.11
aug	-	8.14	8.80	6.90	-	10.41	8.04	8.64	0.33	6.45	7.02	6.88	11.17
sep	-	8.53	9.00	7.30	-	10.97	8.33	9.00	10.66	6.57	7.37	7.22	11.12
oct	-	8.44	8.90	7.40	-	10.90	8.50	8.80	11.19	6.54	7.43	7.32	10.87
nov	-	8.31	8.60	7.30	-	10.84	8.14	8.54	11.42	6.35	7.40	7.30	10.79
dec	-	8.27	9.10	7.40	-	11.07	8.37	8.84	10.46	6.21	7.44	7.27	11.14
1995 jan	-	8.41	9.00	7.50	-	11.68	8.22	:	10.32	6.08	7.53	7.31	11.66
3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu konstanten Preisen)													
3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)													
						%							
1991	-	6.03	6.84	5.17	-	6.47	6.27	6.09	5.29	5.03	5.03	5.27	3.32
1992	-	6.23	6.81	3.98	-	6.26	6.59	5.88	7.19	4.74	5.00	4.25	2.70
1993	-	4.46	5.92	2.19	-	5.55	4.93	6.23	6.14	3.33	3.71	3.01	3.79
1994	-	5.33	5.97	3.66	-	5.01	5.87	5.96	4.68	4.19	3.92	3.74	4.93
1992 IV	-	5.80	7.43	3.63	-	8.02	6.64	7.04	8.58	5.15	5.05	3.60	2.54
1993 I	-	4.66	7.03	2.45	-	7.66	5.91	6.88	8.00	3.59	4.22	3.18	4.87
II	-	4.67	6.38	2.36	-	6.37	5.37	6.60	7.14	3.61	4.26	3.18	6.74
III	-	4.22	5.53	2.04	-	4.71	4.48	6.19	5.04	3.01	3.43	3.08	0.96
IV	-	4.28	4.78	1.91	-	3.50	3.98	5.27	4.43	3.13	2.95	2.60	2.64
1994 I	-	4.36	4.80	2.49	-	3.12	4.67	5.36	4.12	3.86	2.79	2.82	2.70
II	-	4.94	5.76	3.50	-	4.36	5.69	6.01	4.62	4.21	3.71	3.69	3.97
III	-	5.65	6.50	4.00	-	5.86	6.31	6.15	2.95	4.36	4.39	3.90	6.24
IV	-	6.35	6.77	4.61	-	6.64	6.76	6.32	7.01	4.34	4.77	4.55	6.73
1994 jan	-	4.13	4.33	2.03	-	2.85	4.09	4.83	3.93	3.78	2.44	2.60	2.67
feb	-	4.17	4.78	2.43	-	2.83	4.66	5.36	4.11	3.69	2.70	2.66	2.73
mar	-	4.77	5.29	3.01	-	3.65	5.27	5.89	4.32	4.08	3.20	3.19	2.70
apr	-	4.80	5.07	3.20	-	3.72	5.39	5.75	4.26	4.22	3.60	3.43	3.32
mai	-	4.88	6.09	3.39	-	4.22	5.58	6.22	4.25	4.19	3.59	3.62	4.13
jun	-	5.13	6.13	3.90	-	5.14	6.11	6.06	5.38	4.23	3.94	4.01	4.47
jul	-	5.19	5.98	3.79	-	5.57	5.82	5.91	5.65	4.25	4.06	3.86	5.99
aug	-	5.70	6.57	3.90	-	5.58	6.37	6.07	-3.42	4.46	4.47	3.72	6.34
sep	-	6.07	6.99	4.31	-	6.45	6.76	6.49	6.74	4.37	4.66	4.12	6.39
oct	-	6.32	6.95	4.58	-	6.59	6.84	6.34	7.30	4.48	4.62	4.38	6.30
nov	-	6.34	6.49	4.57	-	6.54	6.57	6.14	7.46	4.37	4.84	4.56	6.79
dec	-	6.38	6.85	4.67	-	6.77	6.87	6.49	6.27	4.16	4.84	4.70	7.11
1995 jan	-	6.51	6.67	5.21	-	7.26	6.59	:	6.30	3.73	5.05	4.61	7.22

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.2 Long-term rates

3.2 Taux d'intérêt à long terme

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)									3.2.1 Rendement des obligations d'Etat (aux prix courants)
									%
-	10.79	9.92	-	9.99	-	6.23	8.16	6.52	1991
11.97	9.98	9.13	-	9.61	-	6.40	7.52	5.26	1992
8.82	8.61	7.86	-	8.87	-	4.58	6.45	4.26	1993
9.05	9.51	8.05	-	-	-	5.06	7.42	4.49	1994
11.68	10.43	8.97	-	9.74	-	5.79	7.33	4.87	1992 IV
10.36	9.80	8.62	-	8.33	-	5.02	8.90	4.43	1993 I
9.43	9.19	8.46	-	7.11	-	4.71	6.62	4.82	II
8.15	7.95	7.51	-	8.31	-	4.44	6.16	4.19	III
7.36	7.54	6.87	-	5.78	-	4.16	6.14	3.60	IV
6.67	7.15	6.91	-	5.75	-	4.39	6.53	4.53	1994 I
8.77	8.95	8.20	-	7.31	-	5.04	7.41	4.10	II
10.34	11.03	8.55	-	8.23	-	5.41	7.66	4.69	III
10.17	10.85	8.53	-	-	-	5.39	8.05	4.65	IV
6.54	6.83	6.41	-	5.58	-	4.16	6.24	4.53	1994 jan
6.58	6.94	6.83	-	5.55	-	4.41	6.44	4.80	feb
7.45	7.65	7.47	-	6.11	-	4.61	6.90	4.28	mar
8.29	8.40	7.83	-	6.59	-	4.89	7.32	4.12	apr
8.52	8.69	8.23	-	7.23	-	4.95	7.47	3.82	mai
9.50	9.78	8.55	-	8.10	-	5.28	7.43	4.36	jun
9.90	10.65	8.41	-	7.70	-	5.18	7.61	4.60	jul
10.59	11.20	8.52	-	8.10	-	5.45	7.55	4.90	aug
10.53	11.24	8.72	-	8.90	-	5.61	7.81	4.56	sep
10.08	10.95	8.63	-	8.70	-	5.58	8.02	4.74	oct
10.23	10.92	8.53	-	-	-	5.34	8.16	4.68	nov
10.21	10.68	8.44	-	-	-	5.24	7.97	4.53	dec
10.24	-	8.61	-	-	-	:	7.93	4.59	1995 jan
3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)									3.2.2 Rendement des obligations d'Etat (aux prix constants)
									%
-	1.44	4.03	-	6.57	-	0.38	3.91	3.25	1991
9.04	7.69	5.39	-	7.26	-	2.36	4.49	3.55	1992
6.63	3.96	6.29	-	4.60	-	1.28	3.50	3.00	1993
7.96	7.31	5.58	-	-	-	4.20	4.81	3.81	1994
8.83	8.69	5.92	-	7.52	-	2.37	4.28	3.91	1992 IV
7.54	4.96	6.81	-	5.78	-	1.50	3.71	3.12	1993 I
7.01	4.34	7.19	-	4.64	-	1.17	3.48	3.97	II
6.16	3.41	5.68	-	4.15	-	0.99	3.41	2.41	III
5.85	3.17	5.31	-	3.86	-	1.47	3.41	2.50	IV
6.56	5.43	4.53	-	4.50	-	2.65	4.01	3.29	1994 I
8.23	6.85	5.63	-	6.34	-	4.42	5.03	3.34	II
8.54	8.43	6.23	-	6.66	-	4.81	4.76	4.69	III
8.48	8.48	5.90	-	-	-	4.91	5.40	3.90	IV
6.27	5.13	3.94	-	4.27	-	2.11	3.72	3.30	1994 jan
6.31	5.16	4.45	-	4.14	-	2.51	3.92	3.66	feb
7.09	5.96	5.17	-	5.07	-	3.31	4.39	2.96	mar
8.11	6.72	5.27	-	5.71	-	3.88	4.96	3.27	apr
8.34	6.55	5.68	-	6.31	-	4.59	5.16	2.97	mai
8.23	7.30	5.93	-	6.98	-	4.77	4.94	3.80	jun
8.35	7.96	6.06	-	6.30	-	4.53	4.84	4.79	jul
8.67	8.64	6.11	-	6.46	-	4.95	4.65	4.90	aug
8.61	8.70	6.53	-	7.23	-	4.96	4.84	4.37	sep
8.26	8.59	6.23	-	7.03	-	5.08	5.41	3.99	oct
8.61	8.69	5.91	-	-	-	4.64	5.49	3.62	nov
8.57	8.16	5.57	-	-	-	4.81	5.30	4.09	dec
8.39	:	5.31	-	-	-	:	5.10	3.90	1995 jan

III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.2 Langfristige Zinssätze

3.2 Long-term rates

	EUR 15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.2.3 Rendite auf Aktien													
						%							
3.2.3 Yield on shares													
1991	-	3.83	-	3.63	-	5.95	3.43	-	3.68	-	4.10	-	-
1992	-	3.63	-	3.76	-	5.87	3.44	-	3.81	-	3.92	-	-
1993	-	2.92	-	3.40	-	5.15	3.12	-	2.25	-	3.39	-	-
1994	-	2.67	-	3.07	-	3.99	3.02	-	1.67	-	2.85	-	-
1992 IV	-	3.60	-	4.03	-	6.54	3.73	-	3.28	-	4.05	-	-
1993 I	-	3.27	-	3.63	-	5.70	3.35	-	2.73	-	3.75	-	-
II	-	3.10	-	3.57	-	5.64	3.30	-	2.34	-	3.55	-	-
III	-	2.80	-	3.37	-	5.02	3.02	-	1.90	-	3.28	-	-
IV	-	2.53	-	3.03	-	4.26	2.82	-	2.05	-	2.97	-	-
1994 I	-	2.43	-	2.90	-	3.39	2.77	-	1.90	-	2.75	-	-
II	-	2.63	-	2.90	-	3.85	2.98	-	1.64	-	2.82	-	-
III	-	2.70	-	3.16	-	4.24	3.09	-	1.62	-	2.88	-	-
IV	-	2.90	-	3.33	-	4.44	3.23	-	1.52	-	2.93	-	-
1994 jan	-	2.40	-	2.90	-	3.45	2.80	-	2.01	-	2.70	-	-
feb	-	2.40	-	3.00	-	3.27	2.66	-	1.83	-	2.70	-	-
mar	-	2.50	-	2.80	-	3.45	2.83	-	1.84	-	2.85	-	-
apr	-	2.50	-	2.70	-	3.82	2.78	-	1.59	-	2.75	-	-
mai	-	2.60	-	2.90	-	3.79	2.95	-	1.59	-	2.80	-	-
jun	-	2.80	-	3.10	-	3.95	3.20	-	1.73	-	2.90	-	-
jul	-	2.70	-	3.00	-	4.16	3.01	-	1.74	-	2.95	-	-
aug	-	2.60	-	3.10	-	4.09	3.02	-	1.74	-	2.80	-	-
sep	-	2.80	-	3.40	-	4.49	3.24	-	1.38	-	2.90	-	-
oct	-	2.80	-	3.30	-	4.53	3.28	-	1.48	-	3.00	-	-
nov	-	2.80	-	3.40	-	4.37	3.14	-	1.51	-	2.95	-	-
dec	-	3.10	-	3.30	-	4.43	3.26	-	1.57	-	2.85	-	-
1995 jan	-	:	-	3.50	-	5.21	3.41	-	:	-	2.85	-	-

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.2 Long-term rates

3.2 Taux d'intérêt à long terme

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
3.2.3 Yield on shares									3.2.3 Rendement des actions
									%
3.86	-	4.80	-	-	-	-	3.24	0.62	1991
3.11	-	4.70	-	-	-	-	2.99	0.87	1992
1.75	-	3.91	-	-	-	-	2.78	0.78	1993
1.39	-	3.76	-	-	-	1.76	2.82	0.70	1994
3.10	-	4.53	-	-	-	-	2.98	0.94	1992 IV
2.19	-	4.23	-	-	-	-	2.82	0.93	1993 I
1.74	-	3.92	-	-	-	-	2.80	0.74	II
1.62	-	3.82	-	-	-	1.95	2.77	0.69	III
1.48	-	3.69	-	-	-	1.66	2.72	0.76	IV
1.11	-	3.46	-	-	-	1.53	2.72	0.74	1994 I
1.43	-	3.78	-	-	-	1.72	2.88	0.68	II
1.47	-	3.81	-	-	-	1.90	2.82	0.67	III
1.55	-	3.98	-	-	-	1.90	2.86	0.73	IV
1.07	-	3.39	-	-	-	1.45	2.69	0.77	1994 jan
1.06	-	3.40	-	-	-	1.56	2.70	0.73	feb
1.19	-	3.58	-	-	-	1.59	2.78	0.71	mar
1.36	-	3.67	-	-	-	1.58	2.90	0.71	apr
1.41	-	3.73	-	-	-	1.72	2.89	0.69	mai
1.51	-	3.94	-	-	-	1.86	2.84	0.64	jun
1.54	-	3.89	-	-	-	1.91	2.87	0.65	jul
1.43	-	3.71	-	-	-	1.86	2.78	0.66	aug
1.44	-	3.83	-	-	-	1.92	2.80	0.70	sep
1.48	-	3.94	-	-	-	1.95	2.82	0.71	oct
1.53	-	3.95	-	-	-	1.89	2.86	0.74	nov
1.65	-	4.06	-	-	-	1.87	2.91	0.74	dec
1.13	-	4.03	-	-	-	1.94	:	0.76	1995 jan

III.4

AKTIENKURSINDIZES

INDEX OF SHARE PRICES

	B	DK	D	GR	E	F ¹	IRL	I	L	NL	A ¹	P ¹
4.1 Aktienkursindizes												
4.1 Index of share prices												
<i>1985 = 100</i>												
1991	190	158	141	721	311	113	241	172	187	136	85	86
1992	187	145	137	560	270	117	224	141	178	142	67	75
1993	207	148	148	474	318	130	281	168	246	168	67	89
1994	231	176	168	:	368	138	319	210	353	:	75	116
1992 IV	179	129	124	442	245	109	207	132	167	138	59	69
1993 I	193	139	135	456	275	119	241	152	187	150	60	73
II	199	140	137	430	297	124	271	164	214	156	61	80
III	212	148	151	485	336	135	294	180	261	173	71	97
IV	223	164	167	523	361	142	318	177	318	191	77	105
1994 I	241	190	172	:	397	151	333	200	371	200	81	121
II	236	177	173	:	372	139	305	234	362	191	75	113
III	228	171	168	:	361	134	321	212	346	195	75	114
IV	218	168	161	:	345	127	316	194	335	:	70	116
1994 jan	241	193	174	703	420	153	358	189	372	209	84	118
feb	242	190	171	633	398	153	330	206	362	201	81	121
mar	239	185	171	:	374	147	310	205	378	191	78	124
apr	237	184	176	:	381	143	319	239	368	198	76	121
mai	242	173	176	:	383	143	304	241	363	191	74	112
jun	229	173	166	:	352	132	292	221	353	184	76	106
jul	226	180	166	:	367	133	318	216	343	194	75	110
aug	232	167	170	:	365	137	330	211	351	199	77	117
sep	225	167	167	:	348	131	314	208	342	191	72	115
oct	216	169	160	:	347	126	314	196	338	196	70	115
nov	218	165	161	:	353	128	314	196	334	:	70	118
dec	220	168	161	:	334	128	319	191	333	:	71	116
1995 jan	217	170	160	:	330	:	319	202	326	:	:	109
4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen												
4.2 Index of share prices at constant prices												
<i>1985 = 100</i>												
1991	166	127	128	273	215	110	199	123	166	126	82	77
1992	160	114	119	183	176	111	179	96	154	128	63	62
1993	171	115	123	134	198	121	222	109	204	146	60	69
1994	187	135	136	:	219	126	246	131	288	:	66	86
1992 IV	151	102	107	135	157	102	165	88	143	122	54	56
1993 I	161	109	114	135	174	112	191	100	158	132	55	58
II	166	109	115	122	186	115	215	107	179	137	55	62
III	175	115	125	138	208	125	231	116	217	150	63	75
IV	184	127	138	142	221	131	249	113	262	165	69	80
1994 I	197	146	140	:	240	139	260	126	304	172	71	91
II	192	135	140	:	222	127	236	147	296	163	66	84
III	183	130	135	:	213	122	246	132	281	165	65	84
IV	176	127	130	:	202	115	242	119	271	:	61	85
1994 jan	197	150	142	190	253	141	280	120	306	180	74	88
feb	198	147	139	171	240	141	257	130	297	172	71	91
mar	195	143	139	:	225	135	241	129	310	163	68	93
apr	193	141	143	:	228	131	248	150	302	169	67	90
mai	197	132	143	:	229	130	235	151	297	163	65	83
jun	186	132	134	:	210	120	225	139	289	157	66	78
jul	182	137	134	:	219	121	245	135	280	165	65	81
aug	187	127	137	:	216	125	253	132	285	169	66	86
sep	181	127	135	:	205	119	241	129	277	160	63	84
oct	174	128	129	:	204	114	240	121	274	164	61	84
nov	176	125	130	:	207	116	241	120	270	:	61	86
dec	177	127	129	:	195	116	244	117	268	:	62	84
1995 jan	174	128	128	:	191	:	:	124	262	:	:	78

¹ 1990 = 100

INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS
DES ACTIONS

FIN	S	UK	IS	N	CH ¹	USA	JAP ¹	
4.1 Index of share prices				4.1 Indice du cours des actions				
				<i>1985 = 100</i>				
171	263	190	-	173	104	191	85	1991
138	223	199	-	142	113	211	63	1992
220	294	228	-	186	147	231	70	1993
328	370	245	-	:	:	235	74	1994
137	211	205	-	131	116	216	60	1992 IV
165	242	220	-	149	127	226	61	1993 I
203	269	221	-	174	138	228	74	II
239	316	229	-	200	151	233	76	III
272	346	242	-	219	173	238	71	IV
330	380	259	-	243	185	241	73	1994 I
318	363	242	-	227	173	231	76	II
330	362	243	-	229	169	235	75	III
335	374	237	-	:	:	233	71	IV
320	403	263	-	249	197	242	70	1994 jan
341	386	263	-	249	181	242	74	feb
331	352	252	-	233	177	238	74	mar
323	373	247	-	230	175	229	74	apr
327	371	244	-	232	176	231	76	mai
304	345	234	-	219	170	232	78	jun
316	368	237	-	236	168	231	76	jul
334	365	250	-	234	172	237	76	aug
340	355	243	-	216	166	236	73	sep
341	373	237	-	220	164	236	73	oct
339	378	239	-	227	169	234	70	nov
326	369	234	-	:	:	230	70	dec
:	:	236	-	:	:	235	:	1995 jan
4.2 Index of share prices at constant prices				4.2 Indice du cours des actions aux prix constants				
				<i>1985 = 100</i>				
129	178	135	-	123	98	151	82	1991
101	148	136	-	99	103	162	60	1992
158	186	153	-	127	129	172	66	1993
233	229	161	-	:	:	171	69	1994
99	138	139	-	91	104	163	57	1992 IV
119	154	150	-	102	113	169	58	1993 I
145	170	148	-	119	121	170	69	II
171	200	153	-	136	133	173	71	III
195	217	162	-	149	151	175	67	IV
236	238	173	-	165	161	177	68	1994 I
226	225	158	-	153	151	168	71	II
232	224	159	-	154	147	170	70	III
236	229	154	-	:	:	168	66	IV
230	253	176	-	170	172	178	66	1994 jan
244	242	175	-	169	158	176	69	feb
236	220	167	-	157	154	174	69	mar
230	231	162	-	156	152	167	69	apr
233	230	160	-	156	154	168	71	mai
215	213	153	-	148	148	169	73	jun
223	228	156	-	159	147	167	71	jul
235	226	163	-	157	150	171	71	aug
238	218	158	-	144	144	172	68	sep
239	228	154	-	147	143	170	68	oct
239	232	156	-	151	147	168	65	nov
230	227	152	-	:	:	165	65	dec
:	:	153	-	:	:	168	:	1995 jan

III.4

AKTIENKURSINDIZES

INDEX OF SHARE PRICES

	B	DK	D	GR	E	F ¹	IRL	I	L	NL	A ¹	P ¹
4.3 Aktienkursindizes in ECU						4.3 Index of share prices in ECU						
	<i>1985 = 100</i>											
1991	203	160	153	339	313	112	225	163	198	148	85	87
1992	202	148	151	241	264	118	210	129	192	157	68	78
1993	229	156	170	186	274	136	251	132	272	194	71	85
1994	261	187	195	:	299	145	287	159	400	:	80	107
1992 IV	199	137	141	182	225	113	199	111	186	157	61	71
1993 I	216	149	154	184	255	125	222	120	210	172	64	74
II	222	150	156	171	262	130	242	131	239	179	64	78
III	234	153	174	190	280	139	258	143	288	201	75	90
IV	245	172	194	200	299	148	283	136	350	223	83	96
1994 I	270	201	198	:	323	159	303	153	416	231	86	111
II	267	187	199	:	303	146	276	182	408	222	80	103
III	259	182	195	:	293	141	286	159	393	228	80	105
IV	249	179	187	:	278	134	284	143	382	:	75	108
1994 jan	268	206	200	266	340	160	329	144	414	241	89	109
feb	272	201	196	239	325	161	300	158	406	232	86	112
mar	270	196	197	:	305	155	279	156	427	221	83	113
apr	268	195	202	:	313	150	288	187	415	229	81	111
mai	274	183	203	:	311	149	275	188	410	222	79	102
jun	260	184	191	:	285	138	264	170	400	214	81	96
jul	256	191	192	:	300	140	284	164	390	227	80	101
aug	265	177	198	:	297	144	293	158	400	233	82	108
sep	256	177	194	:	283	138	281	155	390	223	77	107
oct	246	181	186	:	281	132	282	145	385	229	75	107
nov	249	177	188	:	286	135	283	144	381	:	75	109
dec	251	180	187	:	268	134	288	139	381	:	76	107
1995 jan	249	182	187	:	259	:	286	147	373	:	:	101

¹ 1990 = 100

INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS
DES ACTIONS

FIN	S	UK	IS	N	CH ¹	USA	JAP ¹	
4.3 Index of share prices in ECU				4.3 Indice du cours des actions en ECU				
				1985 = 100				
161	229	160	-	140	103	116	94	1991
112	193	159	-	115	110	124	71	1992
155	209	173	-	145	150	150	100	1993
249	263	186	-	:	:	151	112	1994
102	174	151	-	105	116	130	71	1992 IV
113	176	161	-	117	125	144	76	1993 I
142	196	165	-	137	138	144	102	II
168	224	177	-	156	157	154	116	III
194	241	167	-	170	182	159	106	IV
246	275	202	-	189	200	163	110	1994 I
236	261	184	-	177	167	151	116	II
247	251	181	-	176	185	146	113	III
268	266	178	-	:	:	143	108	IV
237	290	207	-	194	211	166	104	1994 jan
257	282	205	-	193	196	165	114	feb
246	254	194	-	181	191	159	113	mar
242	270	189	-	179	188	153	115	apr
244	269	186	-	180	188	151	116	mai
223	243	178	-	170	184	150	118	jun
234	253	177	-	183	183	144	116	jul
249	251	185	-	182	188	148	114	aug
260	249	181	-	167	183	147	110	sep
272	266	178	-	172	181	143	108	oct
271	270	180	-	176	185	143	106	nov
260	264	177	-	:	:	144	106	dec
:	:	176	-	:	:	144	:	1995 jan

III.5

WECHSELKURSE

EXCHANGE RATES

	BFR LFR	DKR	DM	DRA	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ÖS	ESC
Periodenende											End of period
	<i>5.1 1 ECU =</i>										
1991	41.9308	7.92945	2.03553	235.065	129.668	6.95338	0.766332	1542.40	2.29352	14.3238	179.886
1992	40.1777	7.57479	1.95560	260.198	138.648	6.66782	0.743160	1787.42	2.19669	13.7338	177.760
1993	40.2869	7.55310	1.93569	277.970	158.928	6.57745	0.790809	1909.98	2.16541	13.6101	197.050
1994	39.1614	7.48233	1.90533	295.480	162.070	6.57579	0.795061	1997.45	2.13424	13.4074	195.884
1992 IV	40.1777	7.57479	1.95560	260.198	138.648	6.66782	0.743160	1787.42	2.19669	13.7338	177.760
1993 I	39.9566	7.45075	1.94002	264.827	138.516	6.58153	0.797060	1919.87	2.18087	13.6498	178.878
II	40.2885	7.53871	1.96043	267.111	149.776	6.61219	0.804108	1781.51	2.19868	13.7968	186.523
III	41.2142	7.70951	1.90894	275.463	154.237	6.65990	0.816295	1860.65	2.14392	13.4315	196.657
IV	40.2869	7.55310	1.93569	277.970	158.928	6.57745	0.790809	1909.98	2.16541	13.6101	197.050
1994 I	39.7803	7.58381	1.93114	284.550	157.078	6.59301	0.804797	1860.45	2.16957	13.5855	197.848
II	39.5774	7.54400	1.92122	289.875	158.635	6.58850	0.793509	1909.77	2.15843	13.5130	197.986
III	39.4980	7.53412	1.92045	292.827	159.159	6.55435	0.794241	1931.68	2.15115	13.5158	195.780
IV	39.1614	7.48233	1.90533	295.480	162.070	6.57579	0.795061	1997.45	2.13424	13.4074	195.884
1994 jan	40.0702	7.55111	1.94613	279.562	157.165	6.60848	0.776192	1895.90	2.18012	13.6816	195.898
feb	39.8427	7.58409	1.93639	280.545	157.576	6.58146	0.790844	1906.27	2.17417	13.6191	196.789
mar	39.7803	7.58381	1.93114	284.550	157.078	6.59301	0.804797	1860.45	2.16957	13.5855	197.848
apr	39.7937	7.58793	1.93324	284.166	157.499	6.62667	0.791123	1854.48	2.16998	13.5990	198.876
mai	39.7069	7.56405	1.92833	285.389	159.098	6.59548	0.792727	1868.61	2.16248	13.5624	200.521
jun	39.5774	7.54400	1.92122	289.875	158.635	6.58850	0.793509	1909.77	2.15843	13.5130	197.986
jul	39.5209	7.54162	1.92064	290.113	157.903	6.55631	0.799721	1920.87	2.15480	13.5137	195.051
aug	39.4483	7.56413	1.91619	290.782	159.103	6.56633	0.800155	1925.44	2.15091	13.4843	195.026
sep	39.4980	7.53412	1.92045	292.827	159.159	6.55435	0.794241	1931.68	2.15115	13.5158	195.780
oct	39.4370	7.49774	1.91691	295.282	159.489	6.56337	0.792619	1959.96	2.14891	13.4931	195.950
nov	39.3850	7.50268	1.91545	295.072	159.820	6.56934	0.794458	1972.79	2.14479	13.4837	195.678
dec	39.1614	7.48233	1.90533	295.480	162.070	6.57579	0.795061	1997.45	2.13424	13.4074	195.884
1995 jan	39.1322	7.49430	1.89806	296.005	165.106	6.58137	0.799788	2005.13	2.12774	13.3536	196.236
Mittelwert											Mean
	<i>5.1 1 ECU =</i>										
1991	42.2233	7.90852	2.05076	225.216	128.469	6.97334	0.767809	1533.24	2.31098	14.4309	178.614
1992	41.5932	7.80925	2.02031	247.026	132.526	6.84839	0.760718	1595.51	2.27482	14.2169	174.691
1993	40.4713	7.59359	1.93639	268.568	149.124	6.63368	0.799952	1841.23	2.17521	13.6238	188.370
1994	39.6565	7.54328	1.92370	288.026	158.919	6.58262	0.793618	1915.06	2.15827	13.5395	196.896
1992 IV	40.3959	7.57662	1.96288	256.440	140.224	6.66441	0.744755	1724.62	2.20813	13.8099	175.305
1993 I	40.1061	7.48798	1.94676	261.920	138.863	6.60373	0.780423	1840.87	2.18946	13.6975	177.646
II	40.1674	7.49515	1.95323	265.724	146.377	6.58762	0.800977	1814.81	2.19224	13.7436	183.906
III	40.6934	7.74104	1.92795	270.004	154.808	6.68585	0.814098	1823.08	2.16747	13.5673	194.260
IV	40.8785	7.63793	1.91935	276.105	155.773	6.65268	0.803500	1884.15	2.15362	13.4992	196.842
1994 I	40.0449	7.55969	1.93432	280.229	158.606	6.59067	0.787326	1894.84	2.17337	13.6250	197.034
II	39.7518	7.56697	1.93098	286.665	158.482	6.60779	0.792009	1865.60	2.16653	13.5828	199.005
III	39.4662	7.55206	1.91597	290.434	158.713	6.56165	0.801152	1928.30	2.14947	13.4817	195.915
IV	39.3735	7.49526	1.91411	294.637	159.859	6.57217	0.793673	1968.77	2.14436	13.4725	195.759
1994 jan	40.3580	7.54171	1.93163	278.817	159.461	6.59620	0.778069	1894.30	2.17397	13.6483	196.212
feb	40.0000	7.56953	1.94082	280.085	157.849	6.59455	0.787265	1884.77	2.17642	13.6454	195.976
mar	39.7980	7.56754	1.93113	281.644	158.483	6.58226	0.795832	1904.10	2.17017	13.5861	198.705
apr	39.8323	7.58603	1.93467	283.714	157.331	6.62762	0.792764	1851.43	2.17251	13.6094	197.568
mai	39.7402	7.55863	1.93076	285.832	158.988	6.61117	0.791644	1857.15	2.16677	13.5796	199.416
jun	39.6927	7.55808	1.92800	289.972	159.017	6.58760	0.791689	1885.51	2.16115	13.5627	199.872
jul	39.5323	7.53595	1.91818	289.751	158.232	6.57349	0.800096	1911.34	2.15151	13.4948	197.036
aug	39.4299	7.56621	1.91357	289.807	158.831	6.55729	0.803157	1936.17	2.14870	13.4647	195.458
sep	39.4411	7.55264	1.91637	291.742	159.049	6.55492	0.800065	1936.25	2.14834	13.4870	195.323
oct	39.4401	7.50204	1.91672	293.745	159.294	6.56108	0.794364	1952.62	2.14734	13.4902	195.865
nov	39.3855	7.49232	1.91426	294.888	159.486	6.57243	0.794537	1968.24	2.14556	13.4750	195.432
dec	39.2942	7.49155	1.91135	295.266	160.814	6.58300	0.792076	1985.46	2.14012	13.4520	195.995
1995 jan	39.1627	7.49040	1.90123	295.700	164.519	6.57322	0.796967	1999.01	2.13128	13.3768	196.125

EXCHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

FMK	SKR	UKL	ISK	NKR	SFR	USD	YEN	CAD	AUSD	NZLD	SDR	
End of period												Fin de période
<i>5.1 ECU = ...</i>												
5.54809	7.45020	0.716117	74.5310	8.01674	1.81763	1.34093	167.549	1.55078	1.78345	2.48090	0.937430	1991
6.42243	8.55290	0.798220	77.2039	8.34289	1.76295	1.19321	149.330	1.52098	1.74318	2.32957	0.880655	1992
6.46086	9.29634	0.755108	81.5086	8.38763	1.65231	1.11567	124.732	1.48217	1.64553	1.99782	0.810650	1993
5.82915	9.17793	0.787074	84.3930	8.31752	1.81320	1.23004	122.660	1.72697	1.58571	1.91984	0.842579	1994
6.42243	8.55290	0.798220	77.2039	8.34289	1.76295	1.19321	149.330	1.52098	1.74318	2.32957	0.880655	1992 IV
7.04893	9.31689	0.798809	77.5296	8.25258	1.79587	1.20125	138.084	1.50997	1.70028	2.25799	0.859429	1993 I
6.56865	8.92964	0.769571	80.9886	8.28874	1.73577	1.18105	122.572	1.48849	1.74071	2.16130	0.827195	II
6.81513	9.47533	0.780124	81.1113	8.33928	1.66938	1.17604	123.837	1.56768	1.82898	2.13631	0.829129	III
6.46086	9.29634	0.755108	81.5086	8.38763	1.65231	1.11567	124.732	1.48217	1.64553	1.99782	0.810850	IV
6.31381	9.03877	0.777537	82.4856	8.39910	1.61629	1.15464	118.755	1.59791	1.64479	2.05270	0.822366	1994 I
6.40367	9.27556	0.781662	83.4505	8.37847	1.81898	1.20415	119.211	1.66413	1.64501	2.02140	0.831383	II
6.01824	9.26706	0.785444	84.0283	8.40593	1.59531	1.24100	122.284	1.66805	1.67703	2.05907	0.845726	III
5.82915	9.17793	0.787074	84.3930	8.31752	1.81320	1.23004	122.660	1.72697	1.58571	1.91984	0.842579	IV
6.19356	8.84779	0.744823	81.9379	8.36083	1.63453	1.11686	121.760	1.47761	1.57482	1.96582	0.808928	1994 jan
6.27547	9.02458	0.759562	82.7763	8.39534	1.61629	1.12909	117.741	1.52314	1.58136	1.95954	0.806895	feb
6.31381	9.03877	0.777537	82.4856	8.39910	1.61629	1.15464	118.755	1.59791	1.64479	2.05270	0.822366	mar
6.26178	8.94481	0.769775	83.0694	8.38532	1.64378	1.16390	117.496	1.61026	1.63240	2.01891	0.818652	apr
6.38625	9.15080	0.778189	83.3512	8.36454	1.64270	1.17546	122.859	1.62859	1.59600	1.97955	0.829345	mai
6.40367	9.27556	0.781662	83.4505	8.37847	1.81898	1.20415	119.211	1.66413	1.64501	2.02140	0.831383	jun
6.32142	9.38638	0.788569	83.5582	8.36914	1.82793	1.20454	121.092	1.66588	1.83150	2.00256	0.834591	jul
6.19776	9.39218	0.789834	83.5582	8.40129	1.61430	1.21239	121.482	1.66219	1.63242	2.01495	0.837483	aug
6.01824	9.26706	0.785444	84.0283	8.40593	1.59531	1.24100	122.284	1.66805	1.67703	2.05907	0.845726	sep
5.86862	9.14549	0.781528	84.4224	8.33195	1.59920	1.26779	123.382	1.71368	1.70586	2.05711	0.853998	oct
5.93411	9.22378	0.779824	83.6775	8.33909	1.62258	1.21925	120.706	1.68074	1.58613	1.93933	0.836975	nov
5.82915	9.17793	0.787074	84.3930	8.31752	1.81320	1.23004	122.660	1.72697	1.58571	1.91984	0.842579	dec
5.93341	9.34967	0.788935	84.2857	8.32184	1.59731	1.25575	123.980	1.76216	1.65731	1.96456	0.850374	1995 jan
Mean												Moyenne
<i>5.1 ECU = ...</i>												
5.00211	7.47927	0.701012	73.0052	8.01701	1.77241	1.23916	166.493	1.41981	1.59105	2.14205	0.904852	1991
5.80703	7.53295	0.737650	74.8761	8.04177	1.81776	1.29810	164.223	1.56863	1.76947	2.41277	0.920373	1992
6.69628	9.12151	0.779988	79.6047	8.30954	1.73016	1.17100	130.148	1.51070	1.72404	2.18581	0.838643	1993
6.19077	9.16308	0.775902	83.3015	8.37420	1.62124	1.18952	121.322	1.62470	1.62474	2.00205	0.829827	1994
6.28477	7.88667	0.803236	76.5645	8.10638	1.75807	1.26813	155.914	1.59931	1.61510	2.41227	0.902895	1992 IV
6.85433	8.95307	0.806681	76.8738	8.27893	1.79303	1.19048	143.842	1.50114	1.72959	2.28932	0.864761	1993 I
6.69352	8.93287	0.786259	78.7440	8.26891	1.76246	1.20684	132.648	1.53310	1.73779	2.23180	0.853925	II
6.66655	9.21413	0.764433	81.4463	8.33199	1.69758	1.15027	121.467	1.49939	1.72014	2.08800	0.819760	III
6.57768	9.36402	0.764267	81.1655	8.35385	1.67295	1.14001	123.444	1.51042	1.70991	2.08473	0.818222	IV
6.29932	9.00693	0.756130	82.0520	8.37530	1.63335	1.12520	120.973	1.50936	1.59003	1.97550	0.810600	1994 I
6.32589	9.07581	0.772993	83.1875	8.37680	1.63690	1.16345	120.071	1.60801	1.60416	1.99871	0.821426	II
6.25655	9.41375	0.791371	83.8638	8.39563	1.60876	1.22683	121.597	1.68292	1.66043	2.03859	0.841196	III
5.88558	9.14390	0.782497	84.0989	8.34851	1.60709	1.24021	122.580	1.69591	1.64227	1.99409	0.845335	IV
6.33910	9.05132	0.746390	81.6578	8.36582	1.63900	1.11415	124.100	1.46636	1.60114	1.97968	0.811103	1994 jan
6.23843	8.92791	0.755633	82.3681	8.37530	1.62929	1.11759	118.803	1.48863	1.58064	1.94481	0.805355	feb
6.31596	9.03510	0.765454	82.1372	8.38396	1.83171	1.14180	120.004	1.55795	1.60543	1.98838	0.814702	mar
6.25395	8.98059	0.768121	82.6247	8.39004	1.63898	1.13924	117.764	1.57484	1.59083	2.00077	0.811237	apr
6.30027	8.98922	0.774348	83.0688	8.36832	1.64574	1.16441	120.752	1.60727	1.60683	1.99471	0.822731	mai
6.41130	9.23676	0.775969	83.7259	8.37308	1.62707	1.18348	121.444	1.63732	1.61315	2.00057	0.829040	jun
6.34957	9.47414	0.790531	83.8548	8.38725	1.61818	1.22192	120.452	1.69010	1.68367	2.03410	0.838324	jul
6.28497	9.46219	0.793224	83.8548	8.39388	1.61245	1.22317	122.169	1.68590	1.65223	2.03297	0.840997	aug
6.13805	9.30546	0.790235	83.8817	8.40546	1.59592	1.23535	122.091	1.67294	1.66592	2.04874	0.844145	sep
5.89503	9.15188	0.785086	84.5405	8.34456	1.59428	1.26091	124.138	1.70257	1.70833	2.07060	0.853840	oct
5.87027	9.14306	0.782510	84.0138	8.36564	1.61059	1.24371	121.875	1.68678	1.64848	2.00384	0.845010	nov
5.89217	9.13679	0.779893	83.7467	8.33451	1.61823	1.21584	121.760	1.68833	1.56971	1.90758	0.837370	dec
5.67763	9.26782	0.788296	84.2156	8.31546	1.59827	1.24061	123.743	1.75324	1.62137	1.93720	0.846580	1995 jan

III.5

WECHSELKURSE

EXCHANGE RATES

	BFR LFR	DKR	DM	DRA	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ÖS	ESC
Periodenende	End of period										
	<i>5.21 USD = ...</i>										
1991	31.2700	5.91340	1.51800	175.300	96.700	5.18550	0.571494	1150.25	1.71040	10.6820	134.150
1992	33.1800	6.25550	1.61500	214.880	114.500	5.50650	0.613723	1476.11	1.81410	11.3620	146.800
1993	36.1100	6.77000	1.73500	249.150	142.450	5.89550	0.708818	1711.95	1.94090	12.1990	176.620
1994	31.8375	6.08300	1.54900	240.220	131.760	5.34600	0.646371	1623.89	1.73510	10.9000	159.250
1992 IV	33.1800	6.25550	1.61500	214.880	114.500	5.50650	0.613723	1476.11	1.81410	11.3620	146.800
1993 I	33.2625	6.20250	1.61500	220.460	115.310	5.47890	0.663526	1598.23	1.81550	11.5862	148.910
II	34.7000	6.49300	1.68850	230.060	129.000	5.69500	0.692569	1534.39	1.89370	11.8830	160.650
III	35.0450	6.55550	1.62320	234.230	131.150	5.66300	0.694107	1582.14	1.82300	11.4210	167.220
IV	36.1100	6.77000	1.73500	249.150	142.450	5.89550	0.708818	1711.95	1.94090	12.1990	176.620
1994 I	34.4525	6.56810	1.67250	246.440	136.040	5.71000	0.697010	1611.28	1.87900	11.7660	171.350
II	32.8675	6.26500	1.59550	240.730	131.740	5.47150	0.658979	1585.99	1.78950	11.2220	164.420
III	31.8275	6.07100	1.54750	235.960	128.250	5.28150	0.640000	1556.55	1.73340	10.8910	157.760
IV	31.8375	6.08300	1.54900	240.220	131.760	5.34600	0.646371	1623.89	1.73510	10.9000	159.250
1994 jan	35.8775	6.76100	1.74250	250.310	140.720	5.91700	0.694975	1697.52	1.95200	12.2500	175.400
feb	35.2875	6.71700	1.71500	248.470	139.560	5.82900	0.700427	1688.33	1.92560	12.0620	174.290
mar	34.4525	6.56810	1.67250	246.440	136.040	5.71000	0.697010	1611.28	1.87900	11.7660	171.350
apr	34.1900	6.51940	1.66100	244.150	135.320	5.69350	0.679717	1593.33	1.86440	11.6840	170.870
mai	33.7800	6.43500	1.64050	242.790	135.350	5.61100	0.674400	1589.69	1.83970	11.5380	170.590
jun	32.8675	6.26500	1.59550	240.730	131.740	5.47150	0.658979	1585.99	1.78950	11.2220	164.420
jul	32.8100	6.26100	1.59450	240.850	131.090	5.44300	0.663922	1594.69	1.78890	11.2190	161.930
aug	32.5375	6.23900	1.58050	239.841	131.230	5.41600	0.659979	1588.13	1.77410	11.1220	160.860
sep	31.8275	6.07100	1.54750	235.960	128.250	5.28150	0.640000	1556.55	1.73340	10.8910	157.760
oct	31.1075	5.91400	1.51200	232.910	125.800	5.17700	0.625195	1545.96	1.69500	10.6430	154.560
nov	32.3025	6.15350	1.57100	242.010	131.080	5.38800	0.651593	1618.03	1.75910	11.0590	160.490
dec	31.8375	6.08300	1.54900	240.220	131.760	5.34600	0.646371	1623.89	1.73510	10.9000	159.250
1995 jan	31.1625	5.96800	1.51150	235.720	131.480	5.24100	0.636902	1596.76	1.69440	10.6340	156.270
Mittelwert	Mean										
	<i>5.21 USD = ...</i>										
1991	34.2027	6.40633	1.66124	182.489	104.047	5.64780	0.621908	1241.71	1.87201	11.6899	144.615
1992	32.1132	6.02980	1.55989	190.657	102.350	5.28767	0.587324	1232.47	1.75633	10.9769	134.910
1993	34.5222	6.49188	1.65483	229.636	127.593	5.67066	0.683891	1574.07	1.85899	11.5787	161.151
1994	33.4090	6.35377	1.62124	242.396	133.831	5.54455	0.668236	1611.83	1.81816	11.4056	165.852
1992 IV	31.8976	5.98272	1.54997	202.528	110.736	5.26261	0.588047	1361.56	1.74360	10.9049	138.512
1993 I	33.6961	6.29105	1.63561	220.068	116.673	5.54832	0.655997	1546.92	1.83952	11.4268	149.269
II	32.9874	6.21341	1.61925	220.290	121.380	5.46107	0.664009	1504.12	1.81737	11.3936	152.481
III	35.3876	6.73160	1.67665	234.780	134.655	5.81472	0.707953	1585.29	1.88524	11.6277	168.941
IV	35.8636	6.70123	1.68426	242.263	136.698	5.83707	0.704830	1653.40	1.88979	11.8457	172.717
1994 I	35.5972	6.71954	1.72236	249.076	140.983	5.85836	0.699758	1684.22	1.93190	12.1113	175.126
II	34.1818	6.50663	1.66042	246.451	136.261	5.68195	0.681003	1603.88	1.86298	11.6797	171.105
III	32.1734	6.15648	1.56192	236.761	129.381	5.34914	0.653083	1571.91	1.75229	10.9905	159.713
IV	31.7586	6.04577	1.54393	237.661	128.951	5.30132	0.640174	1588.18	1.72963	10.8669	157.903
1994 jan	36.2237	6.76910	1.74273	250.254	143.124	5.92045	0.698358	1700.24	1.95127	12.2501	176.110
feb	35.7935	6.77340	1.73672	250.626	141.246	5.90100	0.704456	1686.49	1.94753	12.2104	175.362
mar	34.8546	6.62746	1.69127	246.652	138.798	5.76459	0.696950	1667.62	1.90061	11.8985	174.021
apr	34.9671	6.65939	1.69837	249.059	138.112	5.81805	0.695937	1625.28	1.90715	11.9472	173.431
mai	34.1306	6.49168	1.65823	245.481	136.547	5.67801	0.679897	1594.97	1.86093	11.6628	171.265
jun	33.5500	6.38830	1.62964	245.080	134.401	5.56798	0.669111	1593.49	1.82671	11.4639	168.950
jul	32.3581	6.16831	1.57007	237.167	129.516	5.38048	0.654859	1564.48	1.76106	11.0458	161.276
aug	32.2392	6.18630	1.56461	236.955	129.859	5.36146	0.656640	1582.98	1.75687	11.0093	159.810
sep	31.9283	6.11402	1.55133	236.169	128.753	5.30634	0.647669	1567.42	1.73912	10.9180	158.118
oct	31.2862	5.95112	1.52046	233.003	126.357	5.20455	0.630111	1548.84	1.70339	10.7012	155.370
nov	31.6743	6.02541	1.53948	237.152	128.262	5.28567	0.638994	1582.91	1.72548	10.8368	157.168
dec	32.3192	6.16174	1.57207	242.853	132.268	5.41448	0.651472	1633.03	1.76023	11.0642	161.205
1995 jan	31.5653	6.03727	1.53242	238.335	132.594	5.29802	0.642350	1611.19	1.71784	10.7819	158.076

CHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

FMK	SKR	UKL	ISK	NKR	SFR	USD	YEN	CAD	AUSD	NZLD	SDR	
id of period												Fin de période
<i>5.2 1 USD = ...</i>												
3750	5.55600	0.534045	55.6200	5.97850	1.35550	-	124.950	1.15650	1.31614	1.84809	0.699100	1991
3000	7.06000	0.659196	63.9200	6.92450	1.45600	-	124.750	1.26850	1.45222	1.94439	0.727300	1992
9100	8.33250	0.676819	72.7300	7.51800	1.48100	-	111.800	1.32850	1.47689	1.78955	0.728000	1993
3900	7.46150	0.639877	68.6100	6.76200	1.31150	-	99.720	1.40400	1.28916	1.56079	0.685002	1994
3000	7.06000	0.659196	63.9200	6.92450	1.45600	-	124.750	1.26850	1.45222	1.94439	0.727300	1992 IV
7483	7.73590	0.664982	64.1200	7.00209	1.51953	-	114.950	1.24690	1.41683	1.87283	0.715500	1993 I
5750	7.69100	0.662822	71.4700	7.13900	1.49500	-	105.570	1.28030	1.48765	1.85805	0.712500	II
9500	8.05700	0.663350	69.2600	7.09100	1.41950	-	105.300	1.33300	1.54967	1.81917	0.705000	III
9100	8.33250	0.676819	72.7300	7.51800	1.48100	-	111.800	1.32850	1.47689	1.78955	0.728000	IV
6820	7.82820	0.673401	71.6900	7.27420	1.41050	-	102.850	1.30390	1.42694	1.77778	0.707900	1994 I
1800	7.70300	0.649140	69.2200	6.95800	1.34450	-	99.000	1.38200	1.37155	1.68152	0.690400	II
4950	7.46740	0.632911	67.7100	6.77350	1.28550	-	98.520	1.34250	1.35263	1.65837	0.681500	III
3900	7.46150	0.639877	68.6100	6.76200	1.31150	-	99.720	1.40400	1.28916	1.56079	0.685002	IV
4550	7.92200	0.666889	72.9800	7.48600	1.43650	-	109.020	1.32300	1.40607	1.76242	0.724300	1994 jan
5800	7.99280	0.672721	72.5700	7.43550	1.43150	-	104.280	1.34900	1.39315	1.73190	0.714600	feb
6820	7.82820	0.673401	71.6900	7.27420	1.41050	-	102.850	1.30390	1.42694	1.77778	0.707900	mar
8000	7.68520	0.661376	70.8700	7.20450	1.41230	-	100.950	1.38350	1.40371	1.73551	0.703500	apr
3300	7.78490	0.662032	70.6200	7.11600	1.39750	-	104.520	1.38550	1.35851	1.68719	0.705600	mai
1800	7.70300	0.649140	69.2200	6.95800	1.34450	-	99.000	1.38200	1.37155	1.68152	0.690400	jun
4800	7.79250	0.654664	69.2800	6.94800	1.35150	-	100.530	1.38300	1.35263	1.66279	0.692900	jul
1200	7.74680	0.651466	68.9200	6.92950	1.33150	-	100.200	1.37100	1.34680	1.66113	0.690800	aug
4950	7.46740	0.632911	67.7100	6.77350	1.28550	-	98.520	1.34250	1.35263	1.65837	0.681500	sep
2900	7.21370	0.616447	66.5900	6.57200	1.26140	-	97.320	1.35170	1.34735	1.62522	0.673600	oct
6700	7.56510	0.639591	68.6300	6.83950	1.33080	-	99.000	1.37850	1.30090	1.59058	0.686464	nov
3900	7.46150	0.639877	68.6100	6.76200	1.31150	-	99.720	1.40400	1.28916	1.56079	0.685002	dec
2500	7.46928	0.628259	67.1200	6.62700	1.27200	-	98.730	1.41920	1.31978	1.56446	0.677186	1995 jan
ean												Moyenne
<i>5.2 1 USD = ...</i>												
4837	6.05441	0.567661	59.0437	6.49364	1.43590	-	134.514	1.14556	1.28343	1.72832	0.731524	1991
8530	5.82122	0.569811	57.5180	6.21043	1.40400	-	126.846	1.20877	1.36238	1.85873	0.709846	1992
7078	7.80127	0.666355	67.7386	7.09126	1.46905	-	111.059	1.29150	1.47179	1.84925	0.716293	1993
1798	7.71312	0.653016	69.9100	7.05300	1.36597	-	102.146	1.36555	1.36709	1.68534	0.698328	1994
6355	6.23684	0.634347	59.6036	6.40294	1.38862	-	123.003	1.26154	1.43171	1.90183	0.712505	1992 IV
2188	7.53060	0.677862	64.5693	6.90751	1.49754	-	120.794	1.26451	1.45316	1.92315	0.726591	1993 I
4792	7.40445	0.651744	63.8866	6.85486	1.46092	-	109.895	1.27042	1.44120	1.84959	0.707997	II
7960	8.01123	0.664722	70.8570	7.24623	1.45044	-	105.597	1.30333	1.49439	1.81579	0.712733	III
7023	8.21643	0.670507	71.2055	7.33019	1.46799	-	108.303	1.32490	1.49526	1.81184	0.717815	IV
9915	8.00578	0.672017	72.6363	7.44454	1.45186	-	107.539	1.34119	1.41308	1.75537	0.720469	1994 I
13842	7.80220	0.664581	70.9721	7.20290	1.40758	-	103.209	1.38207	1.37939	1.71846	0.706182	II
10082	7.67436	0.645110	68.2905	6.84410	1.31165	-	99.121	1.37183	1.35323	1.66218	0.685720	III
74753	7.37550	0.631147	67.8415	6.73403	1.29643	-	98.860	1.36769	1.32368	1.60763	0.681705	IV
8964	8.12403	0.669922	72.9700	7.50879	1.47110	-	111.386	1.31612	1.43759	1.77730	0.728100	1994 jan
8235	7.98872	0.676151	72.9600	7.49440	1.45795	-	106.311	1.34095	1.39647	1.74052	0.720700	feb
3115	7.91266	0.670336	72.0500	7.34251	1.42899	-	105.093	1.36429	1.40515	1.74825	0.713300	mar
8992	7.88346	0.674293	72.1000	7.36521	1.43874	-	103.337	1.38237	1.39571	1.75623	0.712100	apr
11083	7.72013	0.665031	70.8600	7.18710	1.41344	-	103.704	1.38032	1.38114	1.71321	0.706700	mai
11902	7.80663	0.655783	70.1000	7.07709	1.37535	-	102.647	1.38341	1.36370	1.69062	0.700600	jun
19726	7.75451	0.647027	68.4300	6.86502	1.32485	-	98.582	1.38315	1.36073	1.66611	0.686300	jul
13883	7.73631	0.648522	68.5310	6.86302	1.31842	-	99.887	1.37831	1.35062	1.66223	0.687600	aug
36902	7.53310	0.639713	67.9060	6.80436	1.29196	-	98.834	1.35426	1.34880	1.65838	0.683200	sep
37667	7.26011	0.622759	67.0950	6.61945	1.26465	-	98.471	1.35023	1.35465	1.64285	0.677000	oct
72093	7.35262	0.629317	67.5623	6.72785	1.29536	-	98.003	1.36439	1.32529	1.61094	0.679495	nov
34624	7.51486	0.641451	68.8805	6.85507	1.32933	-	100.146	1.38861	1.29104	1.56894	0.688724	dec
73715	7.46928	0.635361	67.8764	6.70230	1.28824	-	99.733	1.41292	1.30667	1.56126	0.682312	1995 jan

III.5

WECHSELKURSE

EXCHANGE RATES

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
5.3.1 ECU-Wechselkursindizes												
5.3.1 1 unit of national currency = ECU												
<i>1985 = 100</i>												
1991	106	101	109	47	100	97	93	94	106	109	108	73
1992	108	103	110	43	98	99	94	91	108	110	110	75
1993	111	106	115	39	87	102	90	79	111	115	115	69
1994	113	106	116	37	81	103	90	76	113	116	116	66
1992 IV	111	106	113	41	92	102	96	84	111	114	113	74
1993 I	112	107	114	40	93	103	92	79	112	115	114	73
II	112	107	114	40	88	103	89	80	112	115	114	71
III	110	104	115	39	83	102	88	79	110	116	115	67
IV	110	105	116	38	83	102	89	77	110	117	116	66
1994 I	112	106	115	38	81	103	91	76	112	116	115	66
II	113	106	115	37	81	103	90	78	113	116	115	65
III	114	106	116	36	81	104	89	75	114	117	116	66
IV	114	107	116	36	81	103	90	74	114	117	116	67
1994 jan	111	106	115	38	81	103	92	76	111	116	115	66
feb	112	106	115	38	82	103	91	77	112	115	115	66
mar	113	106	115	38	81	103	90	76	113	116	115	66
apr	113	106	115	37	82	103	90	78	113	116	115	66
mai	113	106	115	37	81	103	90	78	113	116	115	65
jun	113	106	115	36	81	103	90	77	113	116	115	65
jul	114	106	116	36	82	103	89	76	114	117	116	66
aug	114	106	116	36	81	104	89	75	114	117	116	67
sep	114	106	116	36	81	104	89	75	114	117	116	67
oct	114	107	116	36	81	104	90	74	114	117	116	66
nov	114	107	116	36	81	103	90	74	114	117	116	67
dec	114	107	116	36	80	103	90	73	114	117	116	66
1995 jan	115	107	117	36	78	103	90	72	115	118	117	66
5.3.2 US-Dollar-Wechselkursindizes												
5.3.2 1 unit of national currency = USD												
<i>1985 = 100</i>												
1991	174	166	178	76	164	160	153	154	174	178	178	119
1992	185	176	189	73	167	170	161	156	185	189	189	127
1993	172	164	178	60	134	159	139	122	172	179	179	107
1994	178	167	182	57	127	162	142	118	178	183	182	103
1992 IV	186	177	190	68	154	171	161	140	186	191	190	124
1993 I	176	168	180	63	146	162	145	124	176	181	181	115
II	180	171	182	63	141	165	142	127	180	183	182	113
III	168	157	176	59	126	154	133	120	168	176	178	101
IV	166	158	175	57	125	154	134	116	166	176	175	99
1994 I	167	158	171	55	121	153	135	113	167	172	171	98
II	174	163	177	56	125	158	139	119	174	178	177	100
III	184	172	188	58	131	168	145	121	184	189	188	107
IV	187	175	191	58	132	169	148	120	187	192	190	109
1994 jan	164	157	169	55	119	152	135	112	164	170	169	97
feb	166	156	169	55	120	152	134	113	166	170	169	98
mar	170	160	174	56	123	156	136	114	170	175	174	98
apr	170	159	173	55	123	154	136	117	170	174	173	99
mai	174	163	177	56	125	158	139	120	174	178	177	100
jun	177	166	181	56	127	161	141	120	177	182	180	101
jul	183	172	187	58	131	167	144	122	183	189	187	106
aug	184	171	188	58	131	168	144	121	184	189	188	107
sep	186	173	190	59	132	169	146	122	186	191	189	108
oct	190	178	194	59	135	173	150	123	190	195	193	110
nov	187	176	191	58	133	170	148	121	187	192	191	109
dec	184	172	187	57	129	166	145	117	184	189	187	106
1995 jan	188	175	192	58	128	170	147	118	188	193	192	108

EXCHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

5.3 Index of exchange rates

5.3 Indice des taux de change

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP		
5.3.1 1 unit of national currency = ECU					5.3.1 1 unité de monnaie nationale = ECU				
					1985 = 100				
94	87	84	43	81	105	62	109	1991	
81	87	80	42	81	102	59	110	1992	
70	72	76	40	78	107	65	139	1993	
76	71	76	38	78	114	64	149	1994	
75	83	73	41	80	106	60	116	1992 IV	
69	73	73	41	79	104	64	125	1993 I	
70	73	75	40	79	105	63	136	II	
70	71	77	39	78	109	68	149	III	
71	70	77	39	78	111	87	148	IV	
75	72	78	39	78	114	68	149	1994 I	
74	72	76	38	76	113	66	150	II	
75	69	74	38	78	115	62	148	III	
80	71	75	38	78	116	61	147	IV	
74	72	79	39	78	113	68	145	1994 jan	
75	73	78	38	78	114	68	152	feb	
74	72	77	38	78	114	87	150	mar	
75	73	77	38	78	113	67	153	apr	
74	73	76	38	78	113	65	149	mai	
73	71	76	38	78	114	64	149	jun	
74	69	75	38	78	115	62	150	jul	
75	69	74	38	78	115	62	148	aug	
76	70	75	38	77	116	62	148	sep	
80	71	75	37	78	116	60	145	oct	
80	71	75	38	78	115	61	148	nov	
80	71	76	38	78	115	63	148	dec	
80	70	75	38	78	116	61	146	1995 jan	
5.3.2 1 unit of national currency = USD					5.3.2 1 unité de monnaie nationale = USD				
					1985 = 100				
154	142	138	70	133	172	-	177	1991	
139	148	138	72	139	175	-	188	1992	
109	111	117	62	121	167	-	215	1993	
119	112	120	59	122	180	-	234	1994	
125	139	123	70	134	177	-	194	1992 IV	
109	114	116	64	124	184	-	197	1993 I	
112	116	120	65	125	168	-	217	II	
107	107	118	59	119	169	-	226	III	
107	105	117	58	117	167	-	220	IV	
111	107	116	57	115	169	-	222	1994 I	
114	110	118	58	119	174	-	231	II	
121	112	121	61	126	187	-	241	III	
131	117	124	61	128	190	-	241	IV	
109	106	117	57	114	167	-	214	1994 jan	
111	108	116	57	115	168	-	224	feb	
112	109	117	58	117	172	-	227	mar	
113	109	116	58	117	171	-	231	apr	
115	111	118	59	120	174	-	230	mai	
114	110	119	59	121	179	-	232	jun	
119	111	121	61	125	185	-	242	jul	
121	111	121	61	125	186	-	239	aug	
125	114	122	61	126	190	-	241	sep	
132	118	128	62	130	194	-	242	oct	
131	117	124	61	128	190	-	243	nov	
128	114	122	60	125	185	-	236	dec	
131	115	123	61	128	191	-	239	1995 jan	

III.5

WECHSELKURSE

5.3 Wechselkursindizes

EXCHANGE RATES

5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
5.3.3 Indizes des effektiven Wechselkurses				5.3.3 Index of effective exchange rates								
					<i>1990 = 100</i>							
1991	-	99	99	:	100	98	99	99	-	99	100	:
1992	-	101	102	:	98	102	102	96	-	102	101	:
1993	-	105	106	:	87	105	96	80	-	105	104	:
1994	-	106	108	:	81	107	98	75	-	106	105	:
1992 IV	-	105	106	:	93	105	106	87	-	104	104	:
1993 I	-	108	107	:	94	106	101	81	-	105	104	:
II	-	107	106	:	89	106	97	82	-	104	104	:
III	-	103	106	:	83	104	94	81	-	105	104	:
IV	-	104	107	:	83	104	95	78	-	105	104	:
1994 I	-	105	105	:	81	105	96	77	-	104	103	:
II	-	105	106	:	81	105	97	79	-	104	104	:
III	-	106	108	:	82	107	97	77	-	106	105	:
IV	-	106	108	:	81	107	98	75	-	106	105	:
1994 jan	-	104	103	:	78	103	97	76	-	103	103	:
feb	-	103	102	:	79	103	96	76	-	103	103	:
mar	-	104	103	:	79	103	96	75	-	103	104	:
apr	-	103	103	:	79	102	96	78	-	103	103	:
mai	-	104	104	:	79	103	97	78	-	104	104	:
jun	-	105	106	:	81	106	97	78	-	105	104	:
jul	-	106	107	:	82	107	97	77	-	106	104	:
aug	-	106	108	:	82	107	97	76	-	106	105	:
sep	-	106	108	:	81	107	97	76	-	106	105	:
oct	-	106	108	:	81	107	98	76	-	106	105	:
nov	-	106	108	:	81	107	98	75	-	106	105	:
dec	-	106	108	:	81	107	97	74	-	106	105	:
1995 jan	-	:	:	:	:	:	:	:	-	:	:	:

CHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

Index of exchange rates

5.3 Indice des taux de change

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
-----	---	----	----	---	----	-----	-----	--

3 Index of effective exchange rates

5.3.3 Indice des taux de change effectif

									1990 = 100
96	100	101	:	98	99	98	108	1991	
84	101	97	:	99	97	97	114	1992	
73	83	89	:	98	100	99	137	1993	
84	82	89	:	97	108	95	149	1994	
78	97	88	:	100	100	98	119	1992 IV	
72	85	87	:	99	97	101	125	1993 I	
74	85	89	:	99	98	98	136	II	
73	81	90	:	97	101	99	144	III	
74	80	90	:	97	103	100	141	IV	
77	82	91	:	96	105	101	143	1994 I	
77	82	89	:	96	105	99	147	II	
79	80	88	:	98	108	96	150	III	
84	82	89	:	97	108	95	149	IV	
77	81	90	:	95	104	104	140	1994 jan	
78	82	89	:	94	104	103	147	feb	
77	81	88	:	95	105	102	147	mar	
78	82	88	:	95	104	102	150	apr	
78	82	88	:	95	104	101	147	mai	
76	81	89	:	97	106	98	147	jun	
78	79	88	:	98	107	96	151	jul	
79	79	88	:	98	107	96	149	aug	
80	81	88	:	97	109	95	150	sep	
84	82	89	:	98	109	94	149	oct	
84	82	89	:	97	108	95	150	nov	
83	82	89	:	97	107	96	149	dec	
:	:	:	:	:	:	:	:	1995 jan	

III.6
EXTERNE POSITION

EXTERNAL POSITION

III.6
POSITION EXTERIEURE

6.1 Volkswirtschaft

6.1 National economy

6.1 Economie nationale

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
Forderungen	Assets											Avoirs			
	<i>Mio ECU</i>														
1981	111897	14669	266438	3896	38188	199053	4863	113500	105409	84336	9832	575299	:	:	:
1982	119785	16311	317698	4160	35031	224800	5426	121761	113828	95383	12253	697064	:	:	:
1983	135629	20939	350648	4548	39178	253316	6638	145804	125147	101071	11630	857501	:	:	:
1984	161657	26485	401299	5388	55519	290844	7499	172878	143810	110128	11967	1032228	:	:	:
1985	166547	34140	429447	4726	48916	273237	7208	159395	148509	107308	11220	983450	:	:	:
1986	181190	35583	523034	4298	50314	270557	6864	171730	161944	112381	10585	1023764	:	:	:
1987	194591	60385	567207	4732	60662	288220	8383	175246	175048	115472	12114	1018753	:	:	:
1988	221519	77876	649660	6514	73662	317849	10173	201347	199020	129564	13243	1196486	:	:	:
1989	249904	87872	777197	6335	86001	365868	11975	247484	235423	149500	17616	1290956	:	:	:
1990	:	106325	849541	6021	100580	369196	14157	276237	260977	159338	19054	1277111	:	:	:
1991	:	116663	896676	:	121760	363771	14759	308319	267655	163809	24766	1324643	:	:	:
1992	:	127371	1026517	:	138968	438148	18569	325353	311078	185415	28105	1487936	:	:	:
Verbindlichkeiten	Liabilities											Engagements			
	<i>Mio ECU</i>														
1981	106229	30700	198375	6751	54182	158545	13613	103655	98828	60069	9413	522485	:	:	:
1982	115151	36685	226895	8990	56343	192759	18285	112893	107697	64810	12726	622084	:	:	:
1983	139424	45188	249483	9777	63932	234861	22078	137946	115347	67951	15414	757185	:	:	:
1984	163176	55097	278995	13416	79427	280369	25455	170665	130911	74714	18699	894636	:	:	:
1985	172803	65610	321331	17534	67189	250879	25719	171639	131847	73001	17148	843636	:	:	:
1986	187153	69945	352247	16882	64913	233618	26947	181350	141856	78328	14196	845285	:	:	:
1987	204869	95322	353092	16115	73893	253258	27107	184779	152727	83418	13589	872483	:	:	:
1988	242211	114722	389378	17517	94060	298851	28016	220595	170872	93680	14678	1095056	:	:	:
1989	281177	126193	476350	:	116659	342122	30294	287610	202818	101740	16650	1213234	:	:	:
1990	:	142156	515375	:	150691	430200	32624	342224	226374	112621	16170	1277746	:	:	:
1991	:	149089	570997	:	189223	405085	32845	394668	231023	117505	17741	1315944	:	:	:
1992	:	150774	669728	:	217451	480748	38619	424415	264952	136706	20914	1459121	:	:	:
Netto Position	Net position											Position nette			
	<i>Mio ECU</i>														
1981	5668	-16031	68063	-2855	-15994	40508	-8750	9845	6581	24267	419	52813	:	:	:
1982	4635	-20374	90804	-4830	-21313	32040	-12859	8868	6131	30574	-473	74981	:	:	:
1983	-3795	-24249	101164	-5229	-24754	18455	-15440	7858	9800	33120	-3784	100315	:	:	:
1984	-1519	-28613	122304	-8028	-23908	10476	-17956	2213	12899	35413	-6731	137592	:	:	:
1985	-6257	-31470	108116	-12808	-18274	22357	-18511	-12244	16662	34307	-5928	139814	:	:	:
1986	-5963	-34362	170787	-12584	-14599	36939	-20083	-9620	20088	34053	-3611	178479	:	:	:
1987	-10278	-34937	214116	-11383	-13232	34962	-18724	-9533	22321	32054	-1475	146270	:	:	:
1988	-20693	-36846	260282	-11002	-20398	18998	-17843	-19248	28149	35884	-1435	101429	:	:	:
1989	-31274	-38321	300847	:	-30658	23746	-18319	-40126	32605	47760	966	77722	:	:	:
1990	:	-35831	334166	:	-50111	-61003	-18467	-65988	34603	46718	2884	-636	:	:	:
1991	:	-32426	325679	:	-67462	-41314	-18086	-86349	36632	46304	7025	8700	:	:	:
1992	:	-23403	356789	:	-78483	-42600	-20050	-99062	46127	48710	7191	28815	:	:	:

EXTERNE POSITION

EXTERNAL POSITION

POSITION EXTERIEURE

6.2 Staat

6.2 General government

6.2 Administration publique

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP		
Forderungen												Assets			Avoirs		
												<i>Mio ECU</i>					
1981	3861	671	16896	0	121	5224	0	3774	0	0	0	5437	:	:	:		
1982	4049	748	20351	0	131	6463	0	4650	0	0	0	10462	:	:	:		
1983	5126	880	24241	0	157	7963	0	5671	0	0	0	11830	:	:	:		
1984	6063	1023	28000	0	287	10140	0	7625	0	0	0	13200	:	:	:		
1985	6496	1131	30632	0	281	13106	0	8111	0	0	0	13700	:	:	:		
1986	7744	1081	34425	0	485	15937	0	8827	0	0	0	12415	:	:	:		
1987	8138	1259	35805	0	696	19276	0	9227	0	0	0	12471	:	:	:		
1988	8700	1370	37852	0	856	22590	0	5708	0	0	0	14324	:	:	:		
1989	10253	1523	42102	0	900	27081	0	9232	0	0	0	13099	:	:	:		
1990	:	3806	46456	0	815	27962	0	12121	0	0	0	15371	:	:	:		
1991	:	3909	51834	0	923	31340	0	15723	0	0	0	16701	:	:	:		
1992	:	4357	60369	:	922	35598	0	18357	0	0	0	16662	:	:	:		
Verbindlichkeiten												Liabilities			Engagements		
												<i>Mio ECU</i>					
1981	20064	7923	19535	480	1940	806	5518	5046	41	0	2038	22153	:	:	:		
1982	27689	10560	24110	600	3129	4374	7634	7340	42	0	2930	21290	:	:	:		
1983	39185	13400	29376	751	4560	12029	9627	9114	68	0	4100	23028	:	:	:		
1984	40394	13265	30894	942	6228	13652	11085	11877	92	0	5405	26171	:	:	:		
1985	41852	12689	31391	1044	5382	8442	11821	12219	98	0	5133	27429	:	:	:		
1986	46576	16300	30388	1860	3487	3690	12753	12017	187	0	4674	26792	:	:	:		
1987	50352	17271	25432	2643	3972	6155	12457	15470	143	0	4899	32635	:	:	:		
1988	53204	16982	20374	2714	5209	8499	12201	18790	122	0	5253	38717	:	:	:		
1989	57605	16355	17771	3044	7323	23069	11923	23136	118	0	4939	38100	:	:	:		
1990	:	16822	15730	3787	9943	39028	11539	31657	96	0	3737	39472	:	:	:		
1991	:	13381	14287	4164	23768	65047	11914	35517	95	0	3164	40761	:	:	:		
1992	:	15644	13459	:	25815	95796	14613	36208	153	0	3266	44612	:	:	:		
Netto Position												Net position			Position nette		
												<i>Mio ECU</i>					
1981	-16202	-7253	-2639	-480	-1818	4418	-5518	-1272	-41	0	-2038	-16716	:	:	:		
1982	-23640	-9813	-3758	-600	-2999	2088	-7634	-2690	-42	0	-2930	-10828	:	:	:		
1983	-34059	-12520	-5134	-751	-4403	-4066	-9627	-3444	-68	0	-4100	-11199	:	:	:		
1984	-34332	-12242	-2894	-942	-5941	-3512	-11085	-4253	-92	0	-5405	-12970	:	:	:		
1985	-35357	-11558	-759	-1044	-5101	4664	-11821	-4108	-98	0	-5133	-13729	:	:	:		
1986	-38832	-15219	4037	-1860	-3002	12247	-12753	-3190	-187	0	-4674	-14378	:	:	:		
1987	-42214	-16012	10373	-2643	-3275	13121	-12457	-6243	-143	0	-4899	-20164	:	:	:		
1988	-44504	-15612	17479	-2714	-4354	14091	-12201	-13082	-122	0	-5253	-24393	:	:	:		
1989	-47352	-14832	24332	-3044	-6424	4011	-11923	-13904	-118	0	-4939	-25001	:	:	:		
1990	:	-13016	30726	-3787	-9128	-11066	-11539	-19536	-96	0	-3737	-24101	:	:	:		
1991	:	-9471	37547	-4164	-22845	-33707	-11914	-19794	-95	0	-3164	-24060	:	:	:		
1992	:	-11287	46910	:	-24893	-60198	-14613	-17851	-153	0	-3266	-27950	:	:	:		

III.6

EXTERNE POSITION

6.3 Kreditinstitute

EXTERNAL POSITION

6.3 Credit institutions

III.6

POSITION EXTERIEURE

6.3 Institutions de crédit

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP	
Forderungen			Assets											Avoirs		
			<i>Mio ECU</i>													
1981	82309	8790	147306	3896	35623	189604	4717	77322	105409	84336	9832	408792	:	:	:	
1982	89025	10133	167586	4160	26004	214042	5282	82284	113828	95383	12253	484983	:	:	:	
1983	102119	13423	175674	4548	29400	241363	6522	98525	125147	101071	11630	590308	:	:	:	
1984	122636	16595	192615	5388	42669	276865	7389	111318	143810	110128	11967	687452	:	:	:	
1985	122956	23206	198756	4726	36018	256756	7110	96644	148509	107308	11220	622394	:	:	:	
1986	128019	20955	254420	4298	37104	251652	6779	97448	161944	112381	10585	628795	:	:	:	
1987	134515	27658	278449	4732	46718	266381	8370	96903	175048	115472	12114	649590	:	:	:	
1988	148779	35783	285878	6514	57005	293329	9981	112690	199020	129564	13243	735100	:	:	:	
1989	157778	36359	335652	6335	62161	337039	11780	136931	235423	149500	17616	738103	:	:	:	
1990	:	43021	374887	6021	71865	339579	13909	140130	260977	159338	19054	736240	:	:	:	
1991	:	42635	381326	7756	89017	331166	14432	134801	267655	163809	24766	679414	:	:	:	
1992	:	48161	430967	:	101041	401380	18287	127096	311078	185415	28105	745008	:	:	:	
Verbindlichkeiten			Liabilities											Engagements		
			<i>Mio ECU</i>													
1981	71081	6206	73025	2951	27024	136987	4528	48515	98786	60069	1044	408562	:	:	:	
1982	73525	7356	80103	4214	24762	155969	6061	48617	107655	64810	1017	497044	:	:	:	
1983	87290	9136	83343	5526	26426	182918	7154	60537	115279	67951	1560	614616	:	:	:	
1984	109809	12534	99487	7346	33116	221538	8447	75504	130819	74714	1652	743794	:	:	:	
1985	115204	17977	107625	7958	26341	201044	8380	71967	131748	73001	1191	676056	:	:	:	
1986	122607	17667	104282	7560	26733	196270	8622	75700	141669	78328	1026	672191	:	:	:	
1987	130528	19798	108332	6802	29148	216402	9161	72736	152584	83418	917	672280	:	:	:	
1988	149917	26629	123495	7440	36668	257752	10572	111172	170750	93680	947	780432	:	:	:	
1989	169614	32189	157258	7902	43670	305542	12924	136617	202700	101740	2595	814962	:	:	:	
1990	:	35059	186586	7875	59716	378452	15264	149867	226278	112621	3528	826077	:	:	:	
1991	:	36092	190663	8564	67905	323226	15085	179959	230928	117505	5463	777917	:	:	:	
1992	:	33807	227705	:	79200	365860	18341	205746	264799	136706	7114	842286	:	:	:	
Netto Position			Net position											Position nette		
			<i>Mio ECU</i>													
1981	11228	2584	74281	945	8599	52617	189	28807	6623	24267	8788	229	:	:	:	
1982	15500	2778	87483	-54	1242	58073	-779	33668	6173	30574	11236	-12061	:	:	:	
1983	14829	4287	92331	-978	2974	58445	-632	37988	9868	33120	10070	-24308	:	:	:	
1984	12827	4061	93127	-1958	9553	55326	-1059	35814	12991	35413	10315	-56342	:	:	:	
1985	7752	5228	91131	-3232	9677	55711	-1270	24677	16760	34307	10030	-53662	:	:	:	
1986	5413	3288	150137	-3262	10370	55383	-1842	21747	20275	34053	9559	-43397	:	:	:	
1987	3987	7859	170118	-2070	17570	49979	-791	24167	22464	32054	11197	-22690	:	:	:	
1988	-1138	9153	162383	-926	20337	35577	-591	1518	28270	35884	12296	-45332	:	:	:	
1989	-11836	4170	178394	-1567	18490	31497	-1144	314	32723	47760	15022	-76859	:	:	:	
1990	:	7962	188301	-1853	12148	-38873	-1354	-9737	34699	46718	15526	-89837	:	:	:	
1991	:	6543	190663	-808	21112	7940	-652	-45158	36727	46304	19303	-98503	:	:	:	
1992	:	14354	203262	:	21841	35520	-54	-78650	46279	48710	20991	-97279	:	:	:	

EXTERNE POSITION

EXTERNAL POSITION

POSITION EXTERIEURE

6.4 Sektor private Nichtbanken

6.4 Private non-banking sector

6.4 Secteur privé non bancaire

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
Forderungen												Assets		Avoire	
												<i>Mio ECU</i>			
1981	25727	5208	102235	0	2444	4225	146	32403	0	0	0	161070	:	:	:
1982	26712	5430	129761	0	8896	4295	144	34826	0	0	0	201620	:	:	:
1983	28384	6635	150732	0	9621	3991	117	41609	0	0	0	255363	:	:	:
1984	32959	8867	180684	0	12563	3840	110	53936	0	0	0	331576	:	:	:
1985	37095	9803	200059	0	12616	3375	98	54640	0	0	0	347356	:	:	:
1986	45426	13546	234189	0	12725	2967	85	65455	0	0	0	382555	:	:	:
1987	51937	31468	252953	0	13248	2563	13	69115	0	0	0	356691	:	:	:
1988	64040	40723	325930	0	15801	1930	191	82949	0	0	0	447061	:	:	:
1989	81872	49990	399443	0	22941	1748	195	101321	0	0	0	539754	:	:	:
1990	:	59498	428199	0	27901	1655	247	123986	0	0	0	525500	:	:	:
1991	:	70118	463516	:	31820	1266	326	157795	0	0	0	628528	:	:	:
1992	:	74854	535181	:	37004	1170	283	179900	0	0	0	726266	:	:	:
Verbindlichkeiten												Liabilities		Engagements	
												<i>Mio ECU</i>			
1981	15084	16570	105815	3320	25219	20752	3567	50093	0	0	6331	91770	:	:	:
1982	13936	18769	122682	4176	28452	32416	4589	56936	0	0	8779	103750	:	:	:
1983	12949	22651	136765	3500	32946	39914	5297	68295	0	0	9753	119541	:	:	:
1984	12973	29298	148614	5128	40083	45178	5923	83284	0	0	11642	124671	:	:	:
1985	15746	34944	182315	8532	35465	41393	5518	87453	0	0	10824	140152	:	:	:
1986	17970	35977	217577	7462	34693	33658	5572	93632	0	0	8496	146301	:	:	:
1987	23989	58252	219328	6670	40774	30702	5489	96572	0	0	7773	167568	:	:	:
1988	39090	71110	245509	7363	52182	32600	5242	90632	0	0	8478	275907	:	:	:
1989	53958	77649	301321	:	65665	13511	5448	127857	0	0	9116	360172	:	:	:
1990	:	90275	313059	:	81032	12719	5822	160700	0	0	8906	412197	:	:	:
1991	:	99616	366047	:	97549	16812	5846	179193	0	0	9114	497285	:	:	:
1992	:	101323	428564	:	112436	19092	5665	182461	0	0	10534	572223	:	:	:
Netto Position												Net position		Position nette	
												<i>Mio ECU</i>			
1981	10643	-11362	-3580	-3320	-22775	-16528	-3422	-17690	0	0	-6331	69300	:	:	:
1982	12776	-13339	7080	-4176	-19556	-28121	-4445	-22110	0	0	-8779	97870	:	:	:
1983	15435	-16016	13967	-3500	-23326	-35923	-5180	-26686	0	0	-9753	135822	:	:	:
1984	19986	-20432	32071	-5128	-27520	-41338	-5812	-29348	0	0	-11642	206905	:	:	:
1985	21348	-25141	17744	-8532	-22850	-38018	-5420	-32813	0	0	-10824	207205	:	:	:
1986	27456	-22431	16612	-7462	-21968	-30691	-5488	-28177	0	0	-8496	238253	:	:	:
1987	27949	-26784	33626	-6670	-27526	-26138	-5476	-27457	0	0	-7773	189124	:	:	:
1988	24950	-30387	80421	-7363	-36381	-30670	-5051	-7683	0	0	-8478	171154	:	:	:
1989	27914	-27659	98122	:	-42724	-11782	-5253	-26536	0	0	-9116	179582	:	:	:
1990	:	-30777	115140	:	-53131	-11065	-5574	-36715	0	0	-8906	113303	:	:	:
1991	:	-29498	97469	:	-65729	-15546	-5520	-21398	0	0	-9114	131264	:	:	:
1992	:	-26469	106617	:	-75431	-17922	-5382	-2561	0	0	-10534	154043	:	:	:

III.7

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL
RESERVES

	EUR15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	NL	A	P
7.1 Brutto-Währungsreserven einschließlich Währungsgold						7.1 Foreign official reserves including monetary gold						
	<i>Mio ECU</i>											
1991	371358	17055	5959	72082	4773	53205	44914	4375	53883	24860	12987	19569
1992	397465	18560	9719	102820	4977	42498	45511	2983	41787	30657	15945	20517
1993	428573	18999	9807	102918	8188	42258	48960	5437	48034	40367	19610	19821
1994	:	19083	7986	:	12849	38662	:	5160	45852	38965	19390	:
1992 IV	397465	18560	9719	102820	4977	42498	45511	2983	41787	30657	15945	20517
1993 I	381299	18049	11013	85264	4907	41566	47898	4798	43028	31429	16192	18626
II	403929	19649	8529	89754	5109	40942	54312	5797	45614	32683	17375	19406
III	412269	17938	9308	101295	6997	40009	49741	5896	45781	37956	16658	19103
IV	428573	18999	9807	102918	8188	42258	48960	5437	48034	40367	19610	19821
1994 I	428463	19739	8817	101490	8424	41390	48569	5613	50209	40068	20212	18838
II	423516	19684	8425	100334	7551	39630	47577	5619	48636	39503	20630	16957
III	419136	19786	7984	98731	10521	38726	46152	5423	46766	39055	20068	17855
IV	:	19083	7986	:	12849	38662	:	5160	45852	38965	19390	:
1993 dec	428573	18999	9807	102918	8188	42258	48960	5437	48034	40367	19610	19821
1994 jan	436238	19523	9088	104817	8913	42298	49359	5159	50442	40290	20556	19904
feb	435129	19608	8926	102013	9004	42166	48812	5206	51443	40319	20863	19922
mar	428463	19739	8817	101490	8424	41390	48569	5613	50209	40068	20212	18838
apr	423137	19571	8666	100327	8285	40830	47565	5404	48933	39611	20327	18604
mai	426001	19925	8443	101221	7528	40236	48110	4946	50064	39703	20570	17805
jun	423516	19684	8425	100334	7551	39630	47577	5619	48636	39503	20630	16957
jul	423944	19470	8315	99263	9032	39504	46727	5553	49508	39247	20492	18055
aug	423393	19736	7843	99826	9971	39424	46636	5578	47794	39220	20222	18197
sep	419136	19786	7984	98731	10521	38726	46152	5423	46766	39055	20068	17855
oct	:	19288	7835	96195	10843	38250	44755	5243	42395	38556	19567	17538
nov	:	19144	7912	:	12934	39061	46201	5206	42423	39186	19788	:
dec	:	19083	7986	:	12849	38662	:	5160	45852	38965	19390	:
7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold						7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold						
	<i>Mio ECU</i>											
1991	265405	9083	5522	46983	3870	49087	23330	4281	36302	13273	7705	15384
1992	286746	11566	9255	76237	4018	38136	22652	2883	23167	18385	10378	16032
1993	293405	10232	9233	69591	6982	36790	20301	5311	24689	28094	13096	14198
1994	:	11281	7362	:	11778	33795	:	5048	25079	28132	13676	:
1992 IV	286746	11566	9255	76237	4018	38136	22652	2883	23167	18385	10378	16032
1993 I	273490	11008	10546	58499	3942	37174	24881	4697	24280	22686	10586	14109
II	278150	11487	7997	58730	3989	35851	27633	5679	23882	21711	10904	14171
III	295993	10381	8815	72568	5956	35295	25037	5787	25658	27797	10860	14255
IV	293405	10232	9233	69591	6982	36790	20301	5311	24689	28094	13096	14198
1994 I	298149	11281	8263	69337	7260	36114	20919	5492	27687	28322	13923	13413
II	299239	11617	7897	69669	6442	34598	21207	5503	27156	28300	14640	11783
III	296769	11831	7463	68494	9425	33764	20149	5309	25586	28009	14340	12753
IV	:	11281	7362	:	11778	33795	:	5048	25079	28132	13676	:
1993 dec	293405	10232	9233	69591	6982	36790	20301	5311	24689	28094	13096	14198
1994 jan	305660	11047	8533	72599	7748	37011	21654	5037	27875	28521	14254	14467
feb	304741	11144	8372	69840	7840	36886	21145	5085	28907	28566	14577	14493
mar	298149	11281	8263	69337	7260	36114	20919	5492	27687	28322	13923	13413
apr	298395	11479	8136	69567	7172	35782	21113	5287	27386	28374	14239	13414
mai	298987	11681	7902	69884	6394	35094	21163	4828	28114	28255	14434	12518
jun	299239	11617	7897	69669	6442	34598	21207	5503	27156	28300	14640	11783
jul	301266	11505	7794	68987	7937	34536	20692	5439	28300	28187	14600	12946
aug	300540	11761	7320	69511	8872	34449	20567	5464	26559	28146	14307	13082
sep	296769	11831	7463	68494	9425	33764	20149	5309	25586	28009	14340	12753
oct	:	11634	7337	67103	9789	33476	19738	5133	22017	27928	14074	12626
nov	:	11276	7400	:	11850	34153	20483	5092	21475	28261	14164	:
dec	:	11261	7362	:	11778	33795	:	5048	25079	28132	13676	:

FOREIGN OFFICIAL
RESERVESRESERVES EXTERIEURES
OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
7.1 Foreign official reserves including monetary gold					7.1 Réerves extérieures officielles y compris l'or monétaire				
<i>Mio ECU</i>									
6202	15271	36223	348	10180	381886	43590	118778	60127	1991
4928	20656	35907	431	10338	408233	51129	123638	86792	1992
5551	19200	39423	399	18003	446975	58412	147554	96793	1993
9291	:	:	:	15835	:	54182	132994	109871	1994
4928	20656	35907	431	10338	408233	51129	123638	86792	1992 IV
4159	18618	35752	383	13486	395167	49540	126341	67810	1993 I
5951	20877	37932	416	17328	421673	55057	139546	84913	II
4278	19151	38159	370	17248	429887	52223	134118	91321	III
5551	19200	39423	399	18003	446975	58412	147554	96793	IV
7082	18540	39473	489	17756	448708	55178	145380	98911	1994 I
8551	21329	39090	342	15933	439791	54186	138047	102943	II
9071	20375	38622	289	17004	436428	52268	135936	104937	III
9291	:	:	:	15835	:	54182	132994	109871	IV
5551	19200	39423	399	18003	446975	58412	147554	96793	1993 dec
6937	19392	39561	403	18195	454836	54202	145189	96776	1994 jan
7751	19469	39627	505	17939	453572	54464	145800	98016	feb
7082	18540	39473	489	17756	448708	55178	145380	98911	mar
6917	18516	39581	476	17659	441272	52190	140886	100277	apr
7793	20203	39452	363	17488	443852	54493	140089	101500	mai
8551	21329	39090	342	15933	439791	54186	138047	102943	jun
9104	19866	39808	310	16873	441127	53273	136721	104672	jul
8856	21084	39006	336	16857	440586	53053	73041	105818	aug
9071	20375	38622	289	17004	436428	52268	135936	104937	sep
9345	20262	:	299	15822	:	50027	132951	104999	oct
9403	20543	:	283	16877	:	52618	133873	110281	nov
9291	:	:	:	15835	:	54182	132994	109871	dec
7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold					7.2 Réerves extérieures officielles non compris l'or monétaire				
<i>Mio ECU</i>									
5674	13670	31241	335	9868	275608	21630	49713	53738	1991
4369	18961	30708	418	10007	297170	27670	50509	60025	1992
4850	17075	32964	382	17588	311375	29252	55888	88309	1993
8668	:	:	:	15467	:	28234	51445	102322	1994
4369	18961	30708	418	10007	297170	27670	50509	60025	1992 IV
3596	16912	30576	369	13153	287012	26121	52715	60797	1993 I
5298	18899	31919	400	16942	295492	27912	54185	77016	II
3673	17319	32592	356	16891	313239	27088	55081	84008	III
4850	17075	32964	382	17588	311375	29252	55888	88309	IV
6405	16490	33242	473	17356	315977	27045	56951	90726	1994 I
7905	19374	33148	326	15551	315117	27355	53714	95137	II
8436	18446	32764	273	16629	313670	25811	52762	97239	III
8668	:	:	:	15467	:	28234	51445	102322	IV
4850	17075	32964	382	17588	311375	29252	55888	88309	1993 dec
6259	17338	33317	386	17794	323840	26012	56578	88575	1994 jan
7074	17418	33392	488	17538	322768	26314	57314	89826	feb
6405	16490	33242	473	17356	315977	27045	56951	90726	mar
6270	16555	33621	460	17276	316132	25275	56287	92447	apr
7134	18205	33380	347	17098	316432	27075	53909	93523	mai
7905	19374	33148	326	15551	315117	27355	53714	95137	jun
8467	17935	33942	295	16496	318057	26783	53458	96966	jul
8219	19151	33133	320	16481	317341	26528	53354	98100	aug
8436	18446	32764	273	16629	313670	25811	52762	97239	sep
8734	18407	:	284	15462	:	24573	52941	97593	oct
8774	18636	:	267	16507	:	26451	51629	102667	nov
8668	:	:	:	15467	:	28234	51445	102322	dec

III.7

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL
RESERVES

	EUR15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	NL	A	P
7.2.1 Devisen												
7.2.1 Foreign exchange												
<i>Mio ECU</i>												
1991	248591	8254	5076	42893	3790	47948	21099	3967	33928	12111	7200	15110
1992	269660	10748	8780	71980	3883	37023	20436	2581	20923	16960	9643	15730
1993	276211	9388	8775	65187	6843	35672	17934	5001	22534	26593	12428	13876
1994	:	10474	6865	:	11643	32686	:	4747	23324	26655	13014	:
1992 IV	269660	10748	8780	71980	3883	37023	20436	2581	20923	16960	9643	15730
1993 I	256701	10203	10031	54312	3806	36080	22672	4400	22083	21284	9974	13810
II	261192	10653	7511	54452	3851	34748	25407	5379	21605	20240	10314	13862
III	278527	9535	8279	68226	5818	34178	22555	5485	23419	26322	10180	13934
IV	276211	9388	8775	65187	6843	35672	17934	5001	22534	26593	12428	13876
1994 I	281097	10441	7792	64954	7121	35011	18573	5177	25682	26802	13313	13068
II	282741	10798	7448	65428	6305	33486	18958	5197	25254	26794	14019	11448
III	280494	11023	6958	64370	9291	32674	17944	5010	23810	26521	13694	12433
IV	:	10474	6865	:	11643	32686	:	4747	23324	26655	13014	:
1993 dec	276211	9388	8775	65187	6843	35672	17934	5001	22534	26593	12428	13876
1994 jan	288404	10200	8048	68188	7606	35889	19280	4726	25733	27013	13593	14138
feb	287466	10286	7884	65417	7699	35763	18761	4771	26760	27043	13963	14161
mar	281097	10441	7792	64954	7121	35011	18573	5177	25682	26802	13313	13068
apr	281581	10739	7663	65227	7033	34646	18777	4979	25425	26825	13640	13079
mai	282574	10951	7458	65628	6256	33985	18872	4524	26208	26757	13849	12182
jun	282741	10798	7448	65428	6305	33486	18958	5197	25254	26794	14019	11448
jul	284801	10681	7362	64757	7800	33407	18448	5134	26430	26687	13990	12621
aug	284198	10942	6892	65303	8736	33318	18333	5161	24724	26666	13725	12756
sep	280494	11023	6958	64370	9291	32674	17944	5010	23810	26521	13694	12433
oct	:	10834	6848	63004	9655	32377	17538	4838	20258	26474	13357	12301
nov	:	10458	6897	:	11715	33037	18246	4790	19701	26775	13466	:
dec	:	10474	6865	:	11643	32686	:	4747	23324	26655	13014	:
Darunter: ECU												
of which ECU												
<i>Mio ECU</i>												
1991	-	2941	368	14310	545	6001	8166	364	7191	4082	-	3599
1992	-	5550	360	17808	451	6940	6978	336	84	4301	-	3101
1993	-	3674	668	23114	829	6613	1604	695	3865	8277	-	3090
1994	-	3782	452	22972	:	6105	3544	668	3782	7179	-	2721
1992 IV	-	5550	360	17808	451	6940	6978	336	84	4301	-	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	1063	6625	2327	645	3821	8218	-	2821
III	-	3782	471	24268	988	6239	2847	631	3641	7684	-	2868
IV	-	3782	452	22972	:	6105	3544	668	3782	7179	-	2721
1993 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	1066	6644	2391	638	3960	8215	-	3025
jun	-	3914	493	25437	1063	6625	2327	645	3821	8218	-	2821
jul	-	3773	471	24757	989	6238	2051	633	3697	7943	-	2819
aug	-	3785	469	24855	988	6242	2012	633	3668	7915	-	2866
sep	-	3782	471	24268	988	6239	2847	631	3641	7684	-	2868
oct	-	3834	452	24508	1145	6107	3846	603	3479	7707	-	2686
nov	-	3844	451	23493	1147	6105	4461	596	3459	7727	-	2733
dec	-	3782	452	22972	:	6105	3544	668	3782	7179	-	2721

**FOREIGN OFFICIAL
RESERVES**

**RESERVES EXTERIEURES
OFFICIELLES**

III.7

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
7.2.1 Foreign exchange									7.2.1 Devises convertibles
<i>Mio ECU</i>									
5301	13033	28881	331	9105	258027	21628	34255	48058	1991
4001	18403	28568	406	9303	279369	27187	33527	51867	1992
4475	16467	31038	369	16709	293289	28369	37228	79522	1993
8170	:	:	:	14627	:	27279	33511	93612	1994
4001	18403	28568	406	9303	279369	27187	33527	51867	1992 IV
3222	16346	28480	357	12479	289537	25298	35257	52568	1993 I
4916	18306	29948	388	16217	277797	27138	36172	68499	II
3297	16726	30572	343	16082	294952	28281	36966	75438	III
4475	16467	31038	369	16709	293289	28369	37228	79522	IV
6038	15885	31239	460	16534	298091	26183	38314	81895	1994 I
7563	18778	31266	314	14703	297759	26488	35515	86523	II
8102	17859	30806	260	15761	296515	24869	35004	88782	III
8170	:	:	:	14627	:	27279	33511	93612	IV
4475	16467	31038	369	16709	293289	28369	37228	79522	1993 dec
5883	16728	31378	373	16915	305692	25175	37797	79749	1994 jan
6702	16805	31450	475	16737	304877	25518	38477	80958	feb
6038	15885	31239	460	16534	298091	26183	38314	81895	mar
5913	15951	31684	447	16432	298461	24463	37953	83655	apr
6780	17608	31514	334	16291	299199	28319	35735	84876	mai
7563	18778	31266	314	14703	297759	26488	35515	86523	jun
8130	17342	32013	282	15616	300699	25943	35293	86342	jul
7882	18558	31203	308	15658	300164	25711	35210	89538	aug
8102	17859	30806	260	15761	296515	24869	35004	88782	sep
8290	17826	:	271	14632	:	23627	35252	89127	oct
8294	18041	:	254	15681	:	25475	33540	93970	nov
8170	:	:	:	14627	:	27279	33511	93612	dec
of which ECU									Dont: ECU
<i>Mio ECU</i>									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1991
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1992
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1993
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1994
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1992 IV
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1993 I
-	-	-	-	-	-	-	-	-	II
-	-	-	-	-	-	-	-	-	III
-	-	-	-	-	-	-	-	-	IV
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1994 I
-	-	-	-	-	-	-	-	-	II
-	-	-	-	-	-	-	-	-	III
-	-	-	-	-	-	-	-	-	IV
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1993 dec
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1994 jan
-	-	-	-	-	-	-	-	-	feb
-	-	-	-	-	-	-	-	-	mar
-	-	-	-	-	-	-	-	-	apr
-	-	-	-	-	-	-	-	-	mai
-	-	-	-	-	-	-	-	-	jun
-	-	-	-	-	-	-	-	-	jul
-	-	-	-	-	-	-	-	-	aug
-	-	-	-	-	-	-	-	-	sep
-	-	-	-	-	-	-	-	-	oct
-	-	-	-	-	-	-	-	-	nov
-	-	-	-	-	-	-	-	-	dec

III.7

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL
RESERVES

	EUR15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	NL	A	P
7.2.2 Sonderziehungsrechte												
7.2.2 Special drawing rights												
<i>Mio ECU</i>												
1991	6559	438	180	1429	0	340	989	181	693	565	211	73
1992	2888	143	77	705	0	154	136	104	200	464	285	39
1993	3103	154	77	862	0	194	296	119	216	522	198	52
1994	3454	146	148	906	0	207	294	120	102	524	230	58
1992 IV	2888	143	77	705	0	154	136	104	200	464	285	39
1993 I	2840	144	138	739	0	163	142	107	191	475	150	42
II	2800	151	94	803	0	179	156	114	213	502	123	47
III	3288	150	148	823	0	184	394	115	225	506	204	49
IV	3103	154	77	862	0	194	296	119	216	522	198	52
1994 I	3046	152	93	875	0	197	295	120	133	524	128	53
II	3036	150	84	880	0	199	294	119	124	521	166	54
III	3169	146	148	883	0	201	291	118	103	517	195	55
IV	3454	146	148	906	0	207	294	120	102	524	230	58
1993 dec	3103	154	77	862	0	194	296	119	216	522	198	52
1994 jan	3115	154	103	866	1	195	298	119	195	525	189	52
feb	3098	154	104	887	0	200	301	121	195	531	142	54
mar	3046	152	93	875	0	197	295	120	133	524	128	53
apr	2898	54	91	873	1	197	295	119	132	523	125	53
mai	2880	53	86	882	0	200	294	119	121	522	138	54
jun	3036	150	84	880	0	199	294	119	124	521	166	54
jul	3037	149	75	877	1	198	293	118	100	518	156	54
aug	3066	147	76	892	0	203	294	119	104	522	142	56
sep	3169	146	148	883	0	201	291	118	103	517	195	55
oct	3384	145	143	875	1	199	288	117	102	512	271	55
nov	3502	147	150	912	0	208	297	121	109	528	252	58
dec	3454	146	148	906	0	207	294	120	102	524	230	58
7.2.3 Reserveposition beim IWF												
7.2.3 Position in the IMF												
<i>Mio ECU</i>												
1991	10256	391	265	2660	80	799	1243	132	1681	596	294	201
1992	14199	675	398	3553	135	958	2080	197	2044	961	449	263
1993	14090	690	381	3542	140	924	2071	191	1940	979	470	270
1994	13130	660	350	3276	135	902	1931	180	1653	952	432	274
1992 IV	14199	675	398	3553	135	958	2080	197	2044	961	449	263
1993 I	13949	661	377	3448	136	931	2066	190	2005	928	462	258
II	14160	683	392	3474	137	925	2070	188	2064	970	467	262
III	14177	696	387	3519	137	932	2088	187	2014	967	476	272
IV	14090	690	381	3542	140	924	2071	191	1940	979	470	270
1994 I	14007	687	378	3508	139	906	2050	195	1872	996	482	292
II	13461	669	365	3361	137	913	1955	187	1778	985	456	280
III	13106	662	357	3241	134	889	1915	180	1673	971	451	265
IV	13130	660	350	3276	135	902	1931	180	1653	952	432	274
1993 dec	14090	690	381	3542	140	924	2071	191	1940	979	470	270
1994 jan	14141	692	382	3546	141	928	2076	192	1948	983	472	277
feb	14178	704	383	3536	141	923	2083	192	1952	993	473	278
mar	14007	687	378	3508	139	906	2050	195	1872	996	482	292
apr	13918	686	383	3467	139	939	2042	189	1829	1025	475	281
mai	13534	677	358	3374	137	910	1997	184	1786	976	447	281
jun	13461	669	365	3361	137	913	1955	187	1778	985	456	280
jul	13429	674	357	3354	136	931	1951	187	1771	982	454	271
aug	13281	672	353	3316	136	927	1939	183	1731	958	440	270
sep	13106	662	357	3241	134	889	1915	180	1673	971	451	265
oct	13008	656	346	3224	133	900	1912	178	1656	943	447	270
nov	13191	670	353	3303	136	907	1940	182	1664	958	445	276
dec	13130	660	350	3276	135	902	1931	180	1653	952	432	274

**FOREIGN OFFICIAL
RESERVES**

**RESERVES EXTERIEURES
OFFICIELLES**

III.7.

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
7.2.2 Special drawing rights									7.2.2 Droits de tirage spéciaux
<i>Mio ECU</i>									
168	309	981	0	337	6896	2		1923	1991
90	38	453	0	160	3048	14	7128	917	1992
103	52	258	0	355	3458	139	8088	1383	1993
264	55	398	0	316	3770	192	8162	1893	1994
90	38	453	0	160	3048	14	7128	917	1992 IV
93	40	415	0	167	3007	155	7315	1085	1993 I
99	48	272	0	180	2980	66	7741	1200	II
100	49	340	0	265	3554	106	7825	1297	III
103	52	258	0	355	3458	139	8088	1383	IV
104	53	318	0	299	3345	114	8127	1482	1994 I
103	53	290	0	335	3371	126	8081	1489	II
102	54	355	0	353	3522	220	8035	1547	III
264	55	398	0	316	3770	192	8162	1893	IV
103	52	258	0	355	3458	139	8088	1383	1993 dec
104	52	264	0	338	3453	90	8121	1391	1994 jan
105	53	251	0	260	3359	67	8232	1447	feb
104	53	318	0	299	3345	114	8127	1482	mar
103	53	279	0	286	3184	95	8111	1463	apr
103	53	253	0	276	3156	18	8101	1477	mai
103	53	290	0	335	3371	126	8081	1489	jun
102	53	343	0	359	3396	102	8050	1485	jul
103	54	352	0	303	3368	82	8114	1529	aug
102	54	355	0	353	3522	220	8035	1547	sep
215	53	409	0	303	3687	213	7959	1536	oct
247	55	418	0	299	3801	235	8218	1602	nov
264	55	398	0	316	3770	192	8162	1693	dec
7.2.3 Position in the IMF									7.2.3 Position au FMI
<i>Mio ECU</i>									
205	329	1379	4	426	10686	@	7076	5759	1991
278	520	1687	12	543	14754	669	9856	7242	1992
271	556	1667	13	524	14627	744	10577	7405	1993
233	536	1618	12	523	13668	763	9780	7017	1994
278	520	1687	12	543	14754	669	9856	7242	1992 IV
280	525	1681	12	506	14467	669	10139	7144	1993 I
283	546	1698	13	544	14717	710	10275	7318	II
276	544	1680	13	543	14733	720	10289	7275	III
271	556	1667	13	524	14627	744	10577	7405	IV
264	552	1685	13	523	14542	747	10514	7370	1994 I
239	543	1592	13	513	13987	741	10115	7124	II
232	534	1604	12	515	13633	722	9726	6931	III
233	536	1618	12	523	13666	763	9780	7017	IV
271	556	1667	13	524	14627	744	10577	7405	1993 dec
272	558	1674	13	541	14695	748	10870	7435	1994 jan
268	559	1691	13	542	14732	730	10770	7424	feb
264	552	1685	13	523	14542	747	10514	7370	mar
254	551	1658	13	558	14489	717	10465	7329	apr
251	544	1613	13	531	14078	738	10192	7168	mai
239	543	1592	13	513	13987	741	10115	7124	jun
235	541	1586	13	521	13963	738	10112	7139	jul
234	539	1584	13	520	13814	734	10030	7033	aug
232	534	1604	12	515	13633	722	9726	6931	sep
230	529	1585	12	527	13547	733	9733	6930	oct
234	539	1583	13	527	13730	742	9875	7095	nov
233	536	1618	12	523	13666	763	9780	7017	dec

III.7

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL
RESERVES

	EUR15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	NL	A	P
7.3.1 Währungsgold (bewertet zu Marktpreisen)												
7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)												
<i>Mio ECU</i>												
1991	105952	7972	437	25099	903	4118	21584	95	17581	-	5282	4185
1992	110719	6993	464	26583	959	4362	22860	101	18620	-	5567	4485
1993	135169	8768	574	33327	1206	5469	28660	126	23345	-	6514	5623
1994	:	7802	623	29656	1072	4867	:	112	20773	-	5714	:
1992 IV	110719	6993	464	26583	959	4362	22860	101	18620	12272	5567	4485
1993 I	107809	7041	467	26765	966	4392	23017	101	18748	8743	5607	4516
II	125780	8162	532	31024	1121	5091	26679	117	21732	10972	6471	5235
III	116276	7558	493	28727	1041	4714	24704	109	20123	10159	5798	4847
IV	135169	8768	574	33327	1206	5469	28660	126	23345	12273	6514	5623
1994 I	130315	8459	553	32153	1163	5276	27650	122	22522	11746	6289	5425
II	124277	8067	528	30665	1110	5032	26370	116	21480	11202	5990	5174
III	122367	7955	521	30237	1096	4962	26003	114	21180	11046	5728	5102
IV	:	7802	623	29656	1072	4867	:	112	20773	10833	5714	:
1993 dec	135169	8768	574	33327	1206	5469	28660	126	23345	12273	6514	5623
1994 jan	130578	8476	554	32218	1165	5287	27706	122	22568	11769	6302	5436
feb	130387	8464	554	32172	1164	5279	27667	122	22536	11753	6286	5429
mar	130315	8459	553	32153	1163	5276	27650	122	22522	11746	6289	5425
apr	124742	8092	530	30760	1113	5047	26452	116	21547	11237	6087	5190
mai	127014	8244	541	31336	1134	5142	26948	119	21950	11447	6136	5287
jun	124277	8067	528	30665	1110	5032	26370	116	21480	11202	5990	5174
jul	122677	7965	521	30276	1095	4968	26036	115	21207	11060	5892	5109
aug	122853	7975	522	30315	1099	4975	26069	115	21235	11074	5915	5115
sep	122367	7955	521	30237	1096	4962	26003	114	21180	11046	5728	5102
oct	:	7653	498	29092	1054	4774	25017	110	20378	10627	5493	4912
nov	:	7868	512	29906	1084	4908	25718	113	20948	10925	5624	5049
dec	:	7802	623	29656	1072	4867	:	112	20773	10833	5714	:
7.3.2 Währungsgold (Gewicht)												
7.3.2 Monetary gold (weight)												
<i>Tausend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces</i>												
1991	401795	30230	1657	95182	3425	15618	81850	359	66671	43940	20030	15870
1992	396431	25040	1660	95180	3433	15618	81850	360	66671	43940	19934	16060
1993	386032	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	35050	18604	16060
1994	:	25040	2000	95180	3440	15620	:	360	66670	34770	18340	:
1992 IV	396431	25040	1660	95180	3433	15618	81850	360	66671	43940	19934	16060
1993 I	383378	25040	1659	95180	3434	15618	81850	360	66671	31090	19938	16060
II	385881	25040	1631	95180	3438	15618	81850	360	66671	33660	19853	16060
III	385252	25040	1634	95180	3449	15618	81850	360	66671	33660	19211	16060
IV	386032	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	35050	18604	16060
1994 I	385762	25040	1638	95180	3444	15618	81850	360	66671	34770	18616	16060
II	385741	25040	1640	95180	3444	15618	81850	360	66671	34770	18592	16060
III	385180	25040	1640	95180	3450	15620	81850	360	66670	34770	18030	16060
IV	:	25040	2000	95180	3440	15620	:	360	66670	34770	18340	:
1993 dec	386032	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	35050	18604	16060
1994 jan	385763	25040	1638	95180	3442	15618	81850	360	66671	34770	18617	16060
feb	385743	25040	1638	95180	3443	15618	81850	360	66671	34770	18596	16060
mar	385762	25040	1638	95180	3444	15618	81850	360	66671	34770	18616	16060
apr	385982	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	34770	18836	16060
mai	385787	25040	1644	95180	3443	15618	81850	360	66671	34770	18636	16060
jun	385741	25040	1640	95180	3444	15618	81850	360	66671	34770	18592	16060
jul	385670	25040	1637	95180	3444	15618	81850	360	66671	34770	18524	16060
aug	385720	25040	1640	95180	3450	15620	81850	360	66670	34770	18570	16060
sep	385180	25040	1640	95180	3450	15620	81850	360	66670	34770	18030	16060
oct	:	25040	1630	95180	3450	15620	81850	360	66670	34770	17970	16070
nov	:	25040	1630	95180	3450	15620	81850	360	66670	34770	17900	16070
dec	:	25040	2000	95180	3440	15620	:	360	66670	34770	18340	:

FOREIGN OFFICIAL
RESERVESRESERVES EXTERIEURES
OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
-----	---	----	----	---	-----	----	-----	-----	--

7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)

7.3.1 Or monétaire (évalué aux prix du marché)

<i>Mio ECU</i>									
528	1600	4982	13	312	106278	21961	69065	6389	1991
559	1695	5199	14	331	111063	23259	73129	6767	1992
701	2125	6458	17	415	135600	29160	91665	8483	1993
623	1891	:	:	368	:	25948	81549	7549	1994
559	1695	5199	14	331	111063	23259	73129	6767	1992 IV
563	1707	5176	14	333	108155	23419	73626	6813	1993 I
653	1978	6013	16	386	126182	27146	85361	7897	II
605	1832	5568	15	357	116648	25135	79037	7312	III
701	2125	6458	17	415	135600	29160	91665	8483	IV
676	2050	6231	17	400	130731	28133	88429	8184	1994 I
645	1955	5942	16	381	124674	26831	84333	7806	II
635	1928	5858	16	375	122758	26457	83174	7698	III
623	1891	:	:	368	:	25948	81549	7549	IV
701	2125	6458	17	415	135600	29160	91665	8483	1993 dec
678	2054	6244	17	401	130996	28190	88611	8201	1994 jan
677	2051	6235	17	400	130804	28150	88486	8189	feb
676	2050	6231	17	400	130731	28133	88429	8184	mar
647	1961	5960	16	383	125141	26915	84599	7830	apr
659	1998	6072	16	390	127420	27419	86180	7977	mai
645	1955	5942	16	381	124674	26831	84333	7806	jun
637	1930	5867	16	377	123070	26490	83263	7707	jul
637	1933	5873	16	376	123245	26525	19687	7717	aug
635	1928	5858	16	375	122758	26457	83174	7698	sep
611	1855	:	15	361	:	25455	80010	7406	oct
628	1907	:	16	371	:	26167	82244	7613	nov
623	1891	:	:	368	:	25948	81549	7549	dec

7.3.2 Monetary gold (weight)

7.3.2 Or monétaire (poids)

<i>Tausend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces</i>									
2002	6069	18892	49	1184	403028	83280	261910	24228	1991
2002	6069	18614	49	1184	397664	83280	261840	24228	1992
2002	6069	18445	49	1184	387265	83280	261790	24228	1993
2000	6070	:	:	1180	:	83280	261730	24230	1994
2002	6069	18614	49	1184	397664	83280	261840	24228	1992 IV
2002	6069	18407	49	1184	384611	83280	261820	24228	1993 I
2003	6069	18448	49	1184	387114	83280	261880	24228	II
2003	6069	18447	49	1184	386485	83280	261870	24228	III
2002	6069	18445	49	1184	387265	83280	261790	24228	IV
2002	6069	18444	49	1184	386995	83280	261770	24228	1994 I
2003	6069	18444	49	1184	386974	83280	261760	24228	II
2000	6070	18440	50	1180	386410	83280	261810	24230	III
2000	6070	:	:	1180	:	83280	261730	24230	IV
2002	6069	18445	49	1184	387265	83280	261790	24228	1993 dec
2002	6069	18446	49	1184	386996	83280	261780	24228	1994 jan
2002	6069	18446	49	1184	386976	83280	261780	24228	feb
2002	6069	18444	49	1184	386995	83280	261770	24228	mar
2002	6069	18443	49	1184	387215	83280	261770	24228	apr
2002	6069	18444	49	1184	387020	83280	261760	24228	mai
2003	6069	18444	49	1184	386974	83280	261760	24228	jun
2003	6069	18444	49	1184	386903	83280	261760	24228	jul
2000	6070	18440	50	1180	386950	83280	61810	24230	aug
2000	6070	18440	50	1180	386410	83280	261810	24230	sep
2000	6070	:	50	1180	:	83280	261770	24230	oct
2000	6070	:	50	1180	:	83280	261750	24230	nov
2000	6070	:	:	1180	:	83280	261730	24230	dec

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

<p>ELGIQUE / BELGIË</p> <p>oniteur belge / elgisch staatsblad ue de Louvain 42 / Leuvenseweg 42 1000 Bruxelles / 1000 Brussel t. (02) 512 00 26 ax (02) 511 01 84</p> <p>an De Lannoy venue du Roi 202 / Koningslaan 202 1060 Bruxelles / 1060 Brussel t. (02) 538 51 69 t. (02) 538 51 69 t. (02) 538 51 69 ax (02) 538 08 41</p> <p>utres distributeurs/ verige verkooppunten:</p> <p>ibrairie européenne/ uropese boekhandel ue de la Loi 244/Wetstraat 244 1040 Bruxelles / 1040 Brussel t. (02) 231 04 35 ax (02) 735 08 60</p>	<p>ITALIA</p> <p>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</p> <p>GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG</p> <p>Messageries du livre 5, rue Raiffeisen 2411 Luxembourg Tél. 40 10 20 Fax 49 06 61</p> <p>NEDERLAND</p> <p>SDU Overheidsinformatie Externe Fondsen Postbus 20014 2500 EA 's-Gravenhage Tel. (070) 37 89 880 Fax (070) 37 89 783</p>	<p>SCHWEIZ / SUISSE / SVIZZERA</p> <p>OSEC Stampfenbachstraße 85 8035 Zürich Tel. (01) 365 54 49 Fax (01) 365 54 11</p> <p>BÄLGARIJA</p> <p>Europress Klassica BK Ltd 66, bd Vitoshka 1463 Sofia Tel./Fax 2 52 74 75</p> <p>ČESKÁ REPUBLIKA</p> <p>NIS ČR Havelkova 22 130 00 Praha 3 Tel. (2) 24 22 94 33 Fax (2) 24 22 14 84</p> <p>HRVATSKA</p> <p>Mediatrade P. Hatza 1 4100 Zagreb Tel. (041) 430 392</p> <p>MAGYARORSZAG</p> <p>Euro-Info-Service Honvéd Europáz Háza Margitsziget 1138 Budapest Tel./Fax 1 111 60 61 1 111 62 16</p> <p>POLSKA</p> <p>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</p>	<p>ISRAEL</p> <p>ROY International PO Box 13056 41 Mishmar Hayarden Street Tel Aviv 61130 Tel. 3 496 108 Fax 3 648 60 39</p> <p>EGYPT/ MIDDLE EAST</p> <p>Middle East Observer 41 Sherif St. Cairo Tel/Fax 39 39 732</p> <p>UNITED STATES OF AMERICA / CANADA</p> <p>UNIPUB 4611-F Assembly Drive Lanham, MD 20706-4391 Tel. Toll Free (800) 274 4888 Fax (301) 459 0056</p>
<p>ANMARK</p> <p>. H. Schultz Information A/S erstedvang 10-12 620 Albertslund lf. 43 63 23 00 ax (Sales) 43 63 19 69 ax (Management) 43 63 19 49</p>	<p>PORTUGAL</p> <p>Imprensa Nacional Casa da Moeda, EP Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5 1092 Lisboa Codex Tel. (01) 387 30 02/385 83 25 Fax (01) 384 01 32</p> <p>Distribuidora de Livros Bertrand, Ld.ª Grupo Bertrand, SA Rua das Terras dos Vales, 4-A Apartado 37 2700 Amadora Codex Tel. (01) 49 59 050 Telex 15798 BERDIS Fax 49 60 255</p>	<p>ROMANIA</p> <p>Euromedia 65, Strada Dionisie Lupu 70184 Bucuresti Tel./Fax 1-31 29 646</p>	<p>CANADA</p> <p>Subscriptions only Uniquement abonnements</p> <p>Renouf Publishing Co. Ltd 1294 Algoma Road Ottawa, Ontario K1B 3W8 Tel. (613) 741 43 33 Fax (613) 741 54 39 Telex 0534783</p>
<p>DEUTSCHLAND</p> <p>undesanzeiger Verlag reite Straße 78-80 ostfach 10 05 34 0445 Köln t. (02 21) 20 29-0 ax (02 21) 202 92 78</p>	<p>UNITED KINGDOM</p> <p>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</p>	<p>RUSSIA</p> <p>CCEC 9,60-letiya Oktyabrya Avenue 117312 Moscow Tel./Fax (095) 135 52 27</p>	<p>AUSTRALIA</p> <p>Hunter Publications 58A Gipps Street Collingwood Victoria 3066 Tel. (3) 417 5361 Fax (3) 419 7154</p>
<p>GREECE/ΕΛΛΑΔΑ</p> <p>i.C. Eleftheroudakis SA International Bookstore Likis Street 4 0563 Athens t. (01) 322 63 23 t. (01) 322 63 23 t. (01) 322 63 23 ax 323 98 21</p>	<p>ÖSTERREICH</p> <p>Manz'sche Verlags- und Universitätsbuchhandlung Kohlmarkt 16 1014 Wien Tel. (1) 531 610 Telex 112 500 BOX A Fax (1) 531 61-181</p>	<p>SLOVAKIA</p> <p>Slovak Technical Library Nm. slobody 19 812 23 Bratislava 1 Tel. (7) 5220 452 Fax : (7) 5295 785</p>	<p>JAPAN</p> <p>Kinokuniya Company Ltd 17-7 Shinjuku 3-Chome Shinjuku-ku Tokyo 160-91 Tel. (03) 3439-0121</p> <p>Journal Department PO Box 55 Chitose Tokyo 156 Tel. (03) 3439-0124</p>
<p>SPAÑA</p> <p>oleto Oficial del Estado rafalgar, 27-29 8071 Madrid t. (91) 538 22 95 ax (91) 538 23 49</p> <p>fundi-Prensa Libros, SA astello, 37 8001 Madrid t. (91) 431 33 99 (Libros) 431 32 22 (Suscripciones) 435 36 37 (Dirección) t. (91) 49370-MPLI-E ax (91) 575 39 98</p> <p>ucursal:</p> <p>ibrairie Internationale AEDOS onsejo de Ciento, 391 8009 Barcelona t. (93) 488 34 92 ax (93) 487 76 59</p> <p>ibrairie de la Generalitat de Catalunya àmbala dels Estudis, 118 (Palau Major) 8002 Barcelona t. (93) 302 68 35 t. (93) 302 64 62 ax (93) 302 12 99</p>	<p>SUOMI/FINLAND</p> <p>Akateeminen Kirjakauppa Keskuskatu 1 PO Box 218 00381 Helsinki Tel. (0) 121 41 Fax (0) 121 44 41</p>	<p>CYPRUS</p> <p>Cyprus Chamber of Commerce and Industry Chamber Building 38 Grivas Dhigenis Ave 3 Deligiorgis Street PO Box 1455 Nicosia Tel. (2) 449500/462312 Fax (2) 458630</p>	<p>SOUTH-EAST ASIA</p> <p>Legal Library Services Ltd Orchard PO Box 05523 Singapore 9123 Tel. 73 04 24 1 Fax 24 32 47 9</p>
<p>FRANCE</p> <p>ournal officiel ervice des publications es Communautés européennes 16, rue Desaix 75727 Paris Cedex 15 t. (1) 40 58 77 01/31 ax (1) 40 58 77 00</p>	<p>NORGE</p> <p>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</p>	<p>MALTA</p> <p>Miller distributors Ltd PO Box 25 Malta International Airport LQA 05 Malta Tel. 66 44 88 Fax 67 67 99</p>	<p>SOUTH AFRICA</p> <p>Safto 5th Floor, Export House Cnr Maude & West Streets Sandton 2146 Tel. (011) 883-3737 Fax (011) 883-6569</p>
<p>IRELAND</p> <p>overnment Supplies Agency 1-5 Harcourt Road Dublin 2 t. (1) 66 13 111 ax (1) 47 80 645</p>	<p>ICELAND</p> <p>BOKABUD LARUSAR BLÖNDAL Skólavörðustíg, 2 101 Reykjavík Tel. 11 56 50 Fax 12 55 60</p>	<p>TÜRKIYE</p> <p>Pres AS İstiklal Caddesi 469 80050 Tünel-Istanbul Tel. 0(212) 252 81 41 - 251 91 96 Fax 0(212) 251 91 97</p>	<p>AUTRES PAYS OTHER COUNTRIES ANDERER LANDER</p> <p>Office des publications officielles des Communautés européennes 2, rue Mercier 2985 Luxembourg Tél. 499 28-1 Téléx PUBOF LU 1324 b Fax 48 85 73/48 68 17</p>

Preis in Luxemburg (ohne MwSt.) Price (excluding VAT) in Luxembourg Prix au Luxembourg, TVA exclue
Einzelpreis Single copy Prix par numéro ECU 21 / Subscription Abonnement ECU 68



AMT FÜR AMTLICHE VERÖFFENTLICHUNGEN
DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN
OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS
OF THE EUROPEAN COMMUNITIES
OFFICE DES PUBLICATIONS OFFICIELLES
DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES

L-2985 Luxembourg



CA-BQ-95-001-3A-C