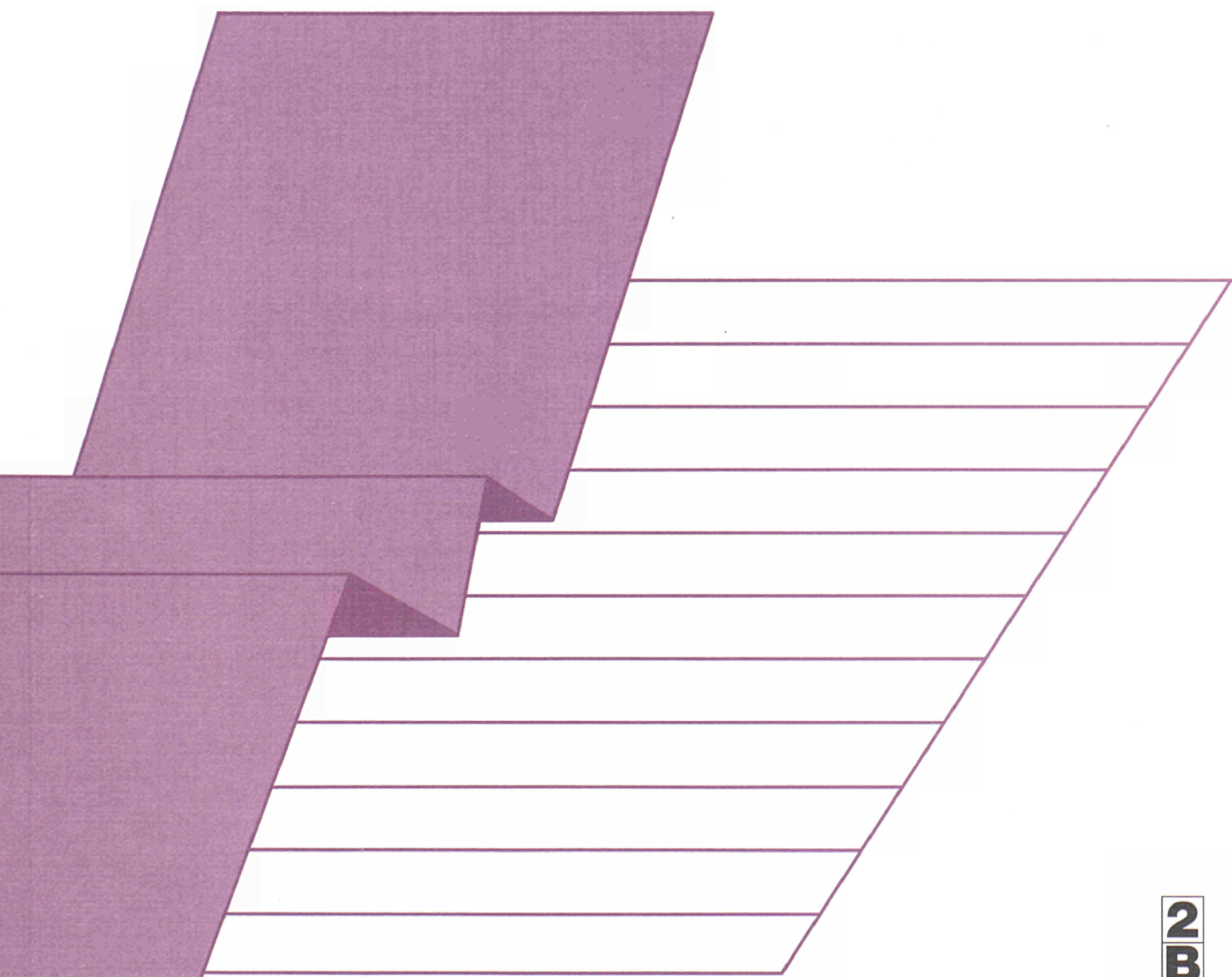


**GELD UND FINANZEN**  
**MONEY AND FINANCE**  
**MONNAIE ET FINANCES**

**2 □ 1996**



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

**2**  **1996**

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 trimestralmente 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, en anglais et en français. Une traduction des textes dans les autres langues communautaires peut être obtenue auprès d'Eurostat.

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

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

**Huom.** Tätä tiedotetta julkaistaan neljännesvuosittain saksaksi, englanniksi ja ranskaksi. Koko teksti on saatavissa muilla yhteisön kielillä Eurostatista.

**OBS!** Denna bulletin ges ut kvartalsvis på tyska/engelska/franska. En översättning av hela texten på gemenskapens övriga språk kan erhållas från Eurostat.

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1996

© EGKS-EG-EAG, Brüssel • Luxemburg, 1996  
Nachdruck — ausgenommen zu kommerziellen Zwecken — mit Quellenangabe gestattet.

© ECSC-EC-EAEC, Brussels • Luxembourg, 1996  
Reproduction is authorized, except for commercial purposes, provided the source is acknowledged.

© CECA-CE-CEEA, Bruxelles • Luxembourg, 1996  
Reproduction autorisée, sauf à des fins commerciales, moyennant mention de la source.

*Printed in Belgium*

Gedruckt auf chlorfrei gebleichtem Papier  
Printed on non-chlorine bleached paper  
Imprimé sur papier blanchi sans chlore

# INHALTSVERZEICHNIS

Symbole und Abkürzungen .....	5	6. Position gegenüber der Übrigen Welt	
Einleitung .....	6	6.1 Forderungen in Prozent des BIP .....	112
<b>KONZEPTE UND DEFINITIONEN</b>		6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP .....	112
Konvergenzkriterien .....	7	6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP .....	112
Strukturindikatoren .....	8	<b>7. Amtliche Währungsreserven</b>	
<b>Das Europäische Währungssystem</b>		(ohne Währungsgold)	
<b>und der Ecu</b> .....	11	7.1 Jährliche Veränderung der Währungs-	
<b>Laufende Statistiken</b> .....	14	reserven .....	114
Wichtige Quellen .....	27	7.2 Relation zwischen Währungsreserven	
<b>STATISTISCHE TABELLEN</b>		und monatsdurchschnittlicher Einfuhr .....	114
<b>Konvergenzkriterien für die Wirtschafts-</b>		7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven	
<b>und Währungsunion</b> .....	80	an den Weltwährungsreserven .....	114
<b>I. Strukturindikatoren</b>		<b>II. Das Europäische Währungssystem und der</b>	
<b>1. Finanzierungskonten</b>		<b>Ecu</b>	
Nettoveränderung der Forderungen		1. Zusammensetzung des Ecu-Währungs-	
und Verbindlichkeiten .....	85	korbs .....	120
1.1 Volkswirtschaft .....	88	2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse	
1.2 Kreditinstitute (S40) .....	90	im EWS .....	120
1.3 Versicherungsunternehmen (S50) .....	92	3. Ecu-Leitkurse .....	121
1.4 Staat (S60) .....	94	4. Realignments im EWS .....	121
1.5 Nichtfinanzielle Kapital- und		5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu	
Quasi-Kapitalgesellschaften (S10) .....	96	.121	
1.6 Private Haushalte und private		6. Bilaterale Abweichungen zwischen den	
Organisationen (S70/S80) .....	98	Währungen .....	122
<b>2. Geldvolumen</b>		7. Emissionen von Ecu-Anleihen .....	123
2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislauf-		8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen	
geschwindigkeit) .....	100	sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ .....	123
2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient) .....	100	9. Verbraucherpreisindizes in Ecu .....	124
2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient) .....	100	<i>New:</i>	
<b>3. Öffentliche Finanzen</b>		<b>10. Ausstehender Betrag von</b>	
3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-)		<b>Ecu-Anleihen</b> .....	126
des Zentralstaates in Prozent des BIP .....	102	<b>11. Sekundärmarktumsatz und prozentualer</b>	
3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung		<b>Marktanteil der Ecu-Papiere</b> .....	126
des Zentralstaates in Prozent des BIP .....	102	<b>III. Laufende Statistiken</b>	
3.3 Auslandsverschuldung in Prozent		<b>1. Geldvolumen</b>	
des BIP .....	102	1.1 Geldvolumen M1 .....	128
<b>4. Zinsfälle</b>		1.2 Geldvolumen M2 .....	128
4.1 Amtlicher Diskontsatz .....	104	1.3 Geldvolumen M3 .....	130
4.2 Kurzfristige Zinssätze .....	104	<b>2. Öffentliche Finanzen</b>	
4.3 Langfristige Zinssätze .....	104	2.1 Haushalt des Zentralstaates .....	144
<b>5. Ecu-Wechselkurse und BIP-</b>		2.2 Verschuldung des Zentralstaates .....	146
<b>Kaufkraftstandards</b>		<b>3. Zinssätze und Aktienrenditen</b>	
5.1 Ecu-Wechselkursindizes .....	108	3.1 Kurzfristige Zinssätze .....	148
5.2 US-Dollar-Wechselkursindizes .....	108	3.1.1 Amtlicher Diskontsatz .....	148
5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards .....	108	3.1.2 Tagesgeldsatz .....	148
		3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatz-	
		wechsel .....	150

*New:*

<b>3.1.4 Andere amtliche Zinssätze.....</b>	<b>150</b>
3.2 Langfristige Zinssätze.....	152
3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden Preisen .....	152
3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu konstanten Preisen .....	152
3.2.3 Rendite auf Aktien .....	154
<b>4. Aktienkursindizes</b>	
4.1 Aktienkursindizes.....	156
4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen.....	156
4.3 Aktienkursindizes in Ecu .....	158
<b>5. Wechselkurse</b>	
5.1 Ecu-Wechselkurse.....	160
5.2 US-Dollar-Wechselkurse.....	162
5.3 Wechselkursindizes.....	164
5.3.1 Ecu-Wechselkursindizes.....	164
5.3.2 US-Dollar-Wechselkursindizes.....	164
5.3.3 Indizes der effektiven Wechselkurse .....	166

## 6. Externe Position

6.1 Forderungen und Verbindlichkeiten der Volkswirtschaft .....	168
6.2 Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Staat.....	169
6.3 Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Kreditinstitute.....	170
6.4 Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken.....	171

## 7. Amtliche Währungsreserven

7.1 Brutto-Währungsreserven .....	172
7.2 Brutto-Währungsreserven (ohne Währungsgold).....	172
7.2.1 Devisen .....	174
darunter: Ecu.....	174
7.2.2 Sonderziehungsrechte .....	176
7.2.3 Reserveposition beim IWF.....	176
7.3 Währungsgold .....	178
7.3.1 Währungsgold zu Marktpreisen .....	178
7.3.2 Währungsgold in Unzen .....	178

## 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 den Europäischen Wirtschaftsraum zusammenstellt. Zum Vergleich werden Daten über die Schweiz, 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 einer 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 Leitkurs 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.
- Es ist zu beachten, daß die Daten, die in dieser Publikation erscheinen, nicht notwendigerweise mit denen übereinstimmen, die bei der offiziellen Überprüfung der Konvergenzkriterien angewendet werden. Die hier angewendeten Serien sind folgende:
- **Preisstabilität:** "Interimsindizes der Verbraucherpreise für internationale Preisvergleiche" Diese Serie wurde Februar 1996 eingeführt und basiert auf den Verbraucherpreisindizes in nationaler Währung, ist jedoch von diesen zu unterscheiden. Sie stellt einen Zwischenschritt zur Produktion der harmonisierten Indizes dar, deren Veröffentlichung für Februar 1997 vorgesehen ist.
  - **Finanzlage der öffentlichen Hand:** Die gezeigten Daten über das Defizit des Staates und dessen Verschuldung werden in den Monaten März und September von den Mitgliedsstaaten an die Europäische Kommission, gemäß der Prozedur des übermäßigen öffentlichen Defizits, gemeldet. Die Berechnung der Verschuldung, des Haushaltsdefizits und des BIP erfolgte gemäß dem ESGV 2. Auflage (1979). Der Sektor "Staat" besteht aus den Subsektoren "Zentralstaat", "lokale Gebietskörperschaften" und "Sozialversicherungen".
  - **Langfristige Zinssätze:** Grundsätzlich wurden bei diesen Daten die Renditen langfristiger Staatsanleihen des Sekundärmarktes, brutto, mit einer ca. 10-jährigen Restlaufzeit zu Grunde gelegt. Im Falle Griechenlands, wurden die Renditen auf Grund von Schuldverschreibungen mit einer 5-jährigen Laufzeit berechnet. Die Luxemburger Daten basieren auf durchschnittlichen Anleihen mit unterschiedlichen Laufzeiten.

# 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.

### Verfügbare Statistiken

Entsprechend dem derzeitigen Stand der Datenbasis werden hier die Statistiken für sieben Mitgliedstaaten präsentiert. Wir möchten jedoch darauf hinweisen, daß Belgien jetzt Statistiken produziert, die sich auf die dritte Fassung des ESVG stützen. 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.

### Aufgeführte Indikatoren:

#### 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).

#### 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).

## 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 Anlage

formen umfaßt, die ohne die Gefahr von Kapitaleinbußen in Zahlungsmittel transferiert werden können. (Dies trifft z. B. auf Termineinlagen und bestimmte Formen von Spareinlagen zu).

## 3. Öffentliche Finanzen

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

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

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

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

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

## 4. Zinsgefälle

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

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

In Schaubildern werden die Zinsgefälle bei kurz- und langfristigen Zinssätzen zunächst für diejenigen Länder dargestellt, deren Währungen 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 aller Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums, der Schweiz, 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 Ressourcentransfers einzuführen".

Das zweite Kapitel dieser Veröffentlichung liefert Informationen über den Ecu im Zusammenhang mit einerseits dem EWS (Tabelle 1-6) und andererseits seiner Verwendung bei privaten Transaktionen (Tabelle 7-9). Im letzten Abschnitt dieses Kapitels wird die Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse näher beschrieben.

### 1. Zusammensetzung des Ecu-Währungskorbs

Der Wert und die Zusammensetzung des Ecu stimmten bei seiner Einführung aufgrund der Entscheidung des Europäischen Rates vom 5. Dezember 1978 mit dem Wert und der Zusammensetzung der Europäischen Rechnungseinheit (ERE) überein. Deren anfänglicher Wert wurde für den 28. Juni 1974, dem Stichtag, an dem das Sonderziehungsrecht (SZR) auf einen Währungskorb umgestellt wurde, so festgelegt, daß 1 ERE genau 1 SZR oder 1,20635 US-Dollar entsprach.

Die Gewichte der Währungen in der ERE wurden seinerzeit unter Bezugnahme auf drei Kriterien festgesetzt, und zwar dem Anteil eines Mitgliedstaates sowohl am innergemeinschaftlichen Handel als auch am Sozialprodukt der Gemeinschaft sowie den Quoten im kurzfristigen Währungsbestand. Letztlich waren die Gewichte das Ergebnis von Verhandlungen und standen daher nicht in einer exakten mathematischen Beziehung zu diesen Kriterien. Gleichwohl kam das Verhandlungsergebnis einer Formel nahe, bei der den beiden realwirtschaftlichen Kriterien eine Gewichtung von 75% und dem finanzwirtschaftlichen Kriterium eine Gewichtung von 25% zugemessen wurde.

Anders als für die ERE war im EWS ein Verfahren für die Revision des Ecu-Währungskorbs vorgesehen. Dementsprechend sollten 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.

Das Revisionsverfahren wurde durch den am 7. Februar 1992 unterzeichneten Vertrag der Europäischen Union, der die Zusammensetzung des Ecu eingefroren hat, ersetzt.

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

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

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

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

### 3. Ecu-Leitkurse

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

### 4. Realalignments 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. Bilaterale Abweichungen zwischen den Währungen

Für alle Währungen werden die Tageswechselkurse täglich mit den entsprechenden bilateralen Leitkursen verglichen und die jeweiligen Abweichungen berechnet.

Die graphische Darstellung ist symmetrisch durch eine waagerechte Achse unterteilt, auf der die Punkte in der Situation liegen würden, wenn alle Währungen ihren bilateralen Leitkurs erreicht hätten, wobei dann alle Abweichungen somit gleich Null wären.

Die Kurven erhält man durch Verbindung der Punkte, die für jeden Tag die jeweilige Position der einzelnen Währungen angeben. Zur Bewertung der Abweichungen sind die unterschiedlichen Kurven jeweils paarweise zu vergleichen; die Abweichung zwischen zwei Währungen ergibt sich aus der Subtraktion der an der Ordinate gemessenen jeweiligen (positiven oder negativen) Werte.

Das Kurvendiagramm ist so aufgebaut, daß die Kurve der stärkeren Währung über der der schwächeren Währung liegt; aus dem Diagramm geht infolgedessen die relative Position der Währungen zueinander hervor.

Wenn sich zwei Kurven kreuzen oder während einer gewissen Zeitspanne miteinander verschmolzen bleiben, so bedeutet dies, daß die Abweichung zwischen den beiden Währungen gleich Null und ihr Tageswechselkurs gleich ihrem bilateralen Leitkurs ist.

Die zwischen zwei Währungen festgestellte Maximalabweichung wird innerhalb des Bandes symmetrisch zu der waagerechten Achse eingetragen. Die Abweichungen der anderen Währungen im Vergleich zu einer der beiden Währungen werden innerhalb des Intervalls eingetragen, das der Maximalabweichung entspricht.

## 7. Emissionen von Ecu-Anleihen

### Emissionen von festverzinslichen Ecu-Wertpapieren

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), 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 und jährlichen Angaben sind arithmetische Mittelwerte täglicher Zahlen.

### **Zinssatz für Transaktionen des EWI**

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 EWI 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 vom EWI angewendet wird.

## **9. Verbraucherpreisindizes in Ecu**

Für jedes Land wird der in Ecu ausgedrückte Verbraucherpreisindex in der Weise berechnet, in dem der jeweilige nationale Verbraucherpreisindex durch den durchschnittlichen monatlichen Ecu-Wechselkurs der betreffenden Landeswährung multipliziert wird. Der Index mißt die Kaufkraftentwicklung einer in dem betreffenden Land ausgegebenen Ecu.

Es werden drei Indizes berechnet. Das erste umfaßt die Mitgliedstaaten der Gemeinschaft in ihrer Gesamtheit (EUR 15), das zweite umfaßt die zehn Mitgliedsstaaten die am Wechselkursmechanismus des Europäischen Währungssystems (EWS) beteiligt sind und das dritte umfaßt die 12 Mitgliedstaaten die den ECU zusammensetzen. Die Peseta nimmt zwar seit dem 19.06.89 am Wechselkursmechanismus teil und wird seit dem 21.09.89 in die Berechnung des Ecu einbezogen, ist in den EWS-Indizes dieser Veröffentlichung jedoch erst ab dem 01.10.89 berücksichtigt.

Die Gemeinschaftsindizes sind gewogene arithmetische Mittelwerte der nationalen Verbraucherpreisindizes in Ecu. Die Gewichte für die Indizes

"EUR 15" 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.

## **10. Ausstehender Betrag von Ecu-Anleihen**

Die Tabelle zeigt den ausstehenden Betrag von Ecu-Anleihen zum Ende der letzten drei Monate und zum Ende der letzten drei Jahre. Die Daten, die aus einer besonders vollständigen Datenbank stammen, geben Aufschluß über das Volumen der umlaufenden Ecu-Anleihen. Der ausstehende Gesamtbetrag ist zum einen nach der Restlaufzeit der Papiere und zum anderen nach Emittenten untergliedert.

## **11. Sekundärmarktumsatz und prozentualer Marktanteil der Ecu-Papiere**

Die Tabelle zeigt den Umsatz der internationalen Clearingstellen Cedel und Euroclear. Berechnet wurden die Marktanteile der einzelnen Instrumente. Inlandstransaktionen gehen in die Daten nicht ein, so daß sie nicht alle weltweit getätigten Transaktionen abdecken. Dennoch vermittelt die Tabelle ein realistisches Bild der Marktentwicklung.

### 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:** Nicht verfügbar.

**M3:** M1 plus Sicht- und Spareinlagen sowie Termineinlagen bis zu einem Jahr, jeweils in beliebiger Währung, plus Sparbriefe und Geldmarktzertifikaten die von inländischen Kreditinstituten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr herausgegeben werden.

##### 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 plus Wertpapierpensionsgeschäfte und Bankanleihen im Besitz von Privaten.

##### 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:** Nicht verfügbar

**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 Geldmengenkonzept M4 der Bank von England: Bargeld im Besitz des Nichtbanken - Nicht-"Building Societies" privaten Sektor zuzüglich deren Einlagen (einschließlich der Geldmarktzertifikate) bei den inländischen Banken und der "Building Societies".

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 bei Banken.

**Norwegen:**

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

**M3:** Nicht verfügbar

**Schweiz:**

**M2:** M1 plus Spareinlagen.

**M3:** M2 plus Termineinlagen.

**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 Darlehnstreuhandfonds aller Banken. Die Daten sind nicht verfügbar seit August 1991.

## 2. Öffentliche Finanzen

### 2.1 Haushalt des Zentralstaates

Die Abgrenzung des Zentralstaates und die Abgrenzungen seiner Einnahmen, Ausgaben sowie seines Haushaltsüberschusses bzw. -defizits entsprechen weitgehend dem Europäischen System Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG).

#### Länderspezifische Anmerkungen:

**Belgien:**

Die Einnahmen und Ausgaben beziehen sich auf die laufenden Transaktionen. Davon ausgenommen sind die Einnahmen, die an die Europäischen Gemeinschaften abgeführt werden, die Vermögensübertragungen, die vertraglich vereinbarten Tilgungszahlungen (d. h. Tilgungen durch Rückkäufe an der Börse während der vertraglich vereinbarten Laufzeit der Anleihe auf der Grundlage eines Losverfahrens) und die Schulden zu Lasten des Finanzministeriums.

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

Quelle: Banque Nationale de Belgique.

**Dänemark:**

Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates.

Quelle: Danmarks Statistik.

**Deutschland:**

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

Quelle: Deutsche Bundesbank.

**Griechenland:**

Einnahmen sowie Ausgaben aus dem ordentlichen Haushalt und dem Investitionshaushalt.

Quelle: Bank von Griechenland.

**Spanien:**

Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates.

Quelle: Banco de España.

**Frankreich:**

Der Haushaltssaldo stellt die Differenz zwischen den endgültigen Einnahmen und den endgültigen Ausgaben sowie dem Saldo der zeitlich befristeten Transaktionen dar. Der letztgenannte Saldo enthält gewisse Kreditgewährungsaktionen, z. B. Wohnungsbaudarlehen für den Bau von Wohnungen mit

mäßigem Mietpreis (HLM - habitations aux loyers modérés) sowie als gewichtigster Posten die beim Schatzamt eingehenden Vorschüsse.

Quelle: INSEE.

#### **Irland:**

Einnahmen (Steuern und Abgaben, Zölle und Posteinnahmen), abzüglich der laufenden und der vermögensverändernden Ausgaben.

Quelle: Central Bank of Ireland

#### **Italien:**

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

Quelle: ISTAT.

#### **Luxemburg:**

Einnahmen (ordentliche sowie außerordentliche) und Ausgaben des gesamten Staates.

Quelle: Finanzministerium.

#### **Niederlande:**

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

Quelle: CBS.

#### **Österreich:**

Einnahmen und Ausgaben der Bundesregierung, außer dem Kapitalhaushalt und Einnahmen/Ausgaben vom Schuldendienst.

#### **Portugal:**

Erhobene Einnahmen abzüglich laufender Ausgaben und geleisteter Vermögensübertragungen.

Quelle: Finanzministerium.

#### **Finnland:**

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 Ausgaben-daten verstehen sich ohne finanzielle Transaktionen.

Quelle: Finanzministerium

#### **Schweden:**

Bei den Gesamteinnahmen handelt es sich um die Summe folgender fünf Posten: Steuern, Nichtsteuereinnahmen, vermögenswirksame Einnahmen, Darlehens-tilgungen 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.

#### **Vereinigtes Königreich:**

Die Einnahmen enthalten auch die "National Insurance Surcharge", Rundfunkgebühren, Zinszahlungen und Dividenden. Die Ausgaben umfassen alle Aufwendungen (einschließlich derjenigen für Nordirland und des Transfers an die Europäischen Gemeinschaften).

Quelle: CSO.

#### **Island:**

Einnahmen von direkten und indirekten Steuern zuzüglich andere Einnahmen, abzüglich Ausgaben.

#### **Norwegen:**

Einnahmen (direkte und indirekte Steuern, Sozialversicherungsbeiträge usw.) abzüglich Ausgaben des Zentralstaates (einschließlich Sozialversicherung).

#### **Schweiz:**

Gesamteinnahmen/-ausgaben des Staates.

#### **Vereinigte Staaten:**

Die Daten beziehen sich auf den konsolidierten Zentralstaat, d. h. die Transaktionen innerhalb des Zentralstaates werden eliminiert.

Quelle: IWF.

### **2.2 Verschuldung des Zentralstaates**

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

#### **Länderspezifische Anmerkungen:**

##### **Belgien:**

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

Quelle: Finanzministerium.

**Dänemark:**

Gesamte Inlandsverschuldung: umlaufende Anleihen, Verschuldung gegenüber der Zentralbank und der Postverwaltung.

Quelle: Danmarks Nationalbank.

**Deutschland:**

Konsolidierte Verschuldung des Bundes und der Länder. Die Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen diesen Gebietskörperschaften bleiben außer Betracht. Ab 1991 ist die Verschuldung der "Ostdeutschen Länder" und des Fonds "Deutsche Einheit" einbegriffen.

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 Schulden und kurzfristige Verbindlichkeiten

Quelle: Finanzministerium.

**Niederlande:**

Konsolidierte und kurzfristige Schulden des Zentralstaates.

Quelle: CBS.

**Österreich:**

Bundverschuldung 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:**

Verschuldung des Zentralstaates in nationaler und fremder Währung.

Quelle: Sveriges Riksbank.

**Vereinigtes Königreich:**

"National Debt" am 31. März (einschließlich kurzfristiger Verbindlichkeiten in Form von Schatzwechseln.

Quelle: CSO

**Island:**

Inlandsverschuldung, mit Ausnahme der Verschuldung der Zentralbank, bestehend aus Sparanleihen, Schatzwechseln 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, Finnland 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). Die Daten sind Periodenende.

**3.1.2 Tagesgeldsatz**

Falls nicht anders angegeben sind die Daten Periodendurchschnitte.

**Belgien:**

Zinssatz auf Bankeinlagen von täglichen Liquiditätsüberschüssen.

**Dänemark:**

Einfacher Mittelwert des Tagesgeldsatzes für Interbanken-Einlagen.

**Deutschland:**

Interbankensatz.

**Griechenland:**

Geldmarktsätze unter Banken (Monatsdurchschnitt).

**Spanien:**

Mittelwert der täglichen Interbankensätze.

**Frankreich:**

Zinssatz für täglich fällige Darlehen gegen Handelswechsel.

**Irland:**

Interbankensatz.

**Italien:**

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

**Niederlande:**

Repräsentativer Zinssatz auf dem Geldmarkt für Interbanken-Einlagen.

**Österreich:**

Ungewogener Durchschnitt der von den Wiener Banken notierten Zinssätze.

**Portugal:**

Durchschnittlicher Interbankensatz für Geld mit einer Fälligkeit in 1 bis 5 Tagen.

**Finnland:**

Monatsdurchschnitt des gewichteten Mittels des Interbanken-Tagesgeldsatzes.

**Schweden:**

Monatsdurchschnitt des Interbanken-Tagesgeldsatzes.

**Vereinigtes Königreich:**

Zinssatz, zu dem die Londoner Clearingbanken auf dem Geldmarkt Tagesgeld handeln.

**Norwegen:**

Euro-NKR-Tagesgeldsatz.

**Schweiz:**

Monatsdurchschnitt der Verzinsung einer Einlage, die täglich reinvestiert wird, gerechnet vom zweiten Arbeitstag eines Monats bis zum zweiten Arbeitstag des darauffolgenden Monats.

**Vereinigte Staaten:**

Effektiver Zinssatz auf täglich fällige Federal Reserve Funds.

**Japan:**

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

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

Falls nicht anders angegeben sind die Daten Periodendurchschnitte.

**Belgien:**

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

**Deutschland:**

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

**Griechenland:**

Zinssatz zum Monatsende für Schatzwechsel.

**Spanien:**

Gewogener Durchschnittszinssatz für Dreimonats-Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt.

**Frankreich:**

Zinssatz für handelbare 13-Wochen-Schatzwechsel.

**Irland:**

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

**Italien:**

Durchschnittlicher Zinssatz aller Auktionen eines Monats. Die Renditen verstehen sich brutto, d.h. ohne Abzug von Steuern.

**Portugal:**

Durchschnittlicher Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Primärmarkt.

**Schweden:**

Monatsdurchschnitt des Zinssatzes für Dreimonats-Schatzwechsel.

**Vereinigtes Königreich:**

Gewogener durchschnittlicher Diskontsatz des im wöchentlichen Tenderverfahren zugeteilten Schatzwechsel mit einer Laufzeit von 91 Tagen.

**Norwegen:**

Jährliche effektive Rendite von Schatzwechseln mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten. Höchster Ankaufssatz.

**Vereinigte Staaten:**

Rendite von Dreimonats-Schatzwechseln.

**Japan:**

Rendite auf Finanzierungswechsel mit einer Laufzeit von 60 Tagen. Sie wird von dem Finanzministerium in Abhängigkeit von den Veränderungen des offiziellen Diskontsatzes festgelegt.

**3.1.4 Andere amtliche Zinssätze**

Auswahl amtlicher Zinssätze, die aufgrund ihrer Auswirkung auf den Geldmarkt von den Zentralbanken, im Rahmen der Währungspolitik, verwendet werden. Diese Zinssätze sind nicht international vergleichbar, da ihre Definitionen sich unterscheiden. Außerdem sollten sie nicht als die wichtigsten amtlichen Zinssätze betrachtet werden. Weitere Einzelheiten hinsichtlich dieser und anderer Zinssätze sind von Eurostat in der monatlichen Veröffentlichung *ECU-EWS Information und Zinssätze der Zentralbanken*, verfügbar. Die Daten sind Periodenende.

**Belgien:**

**Zentralbanksatz:** Zinssatz, zu dem die BNB Primärhändlern<sup>1</sup> bis zu einem für alle Primärhändler einheitlichen Höchstbetrag Tagesgeld zur Verfügung stellt. Dieser Satz wird in der darauffolgenden Woche bei der wöchentlichen Kreditgewährung im Wege des Tenderverfahrens angewendet.

**Dänemark:**

**Wertpapierpensionsgeschäfte:** Zinssatz, zu dem die Banken mit der Nationalbank vierzehntägige Pensionsgeschäfte über Staatspapiere abschließen können. Derartige Transaktionen werden am vorletzten Arbeitstag der Woche vorgenommen und

beeinflussen die Bankliquidität des folgenden Tages. Seit April 1992 entspricht der Zinssatz für Wertpapierpensionsgeschäfte dem Zinssatz für Depositenzertifikate.

**Deutschland:**

**Zinssatz für Wertpapierpensionsgeschäfte:** Zinssatz für die Wertpapierpensionsfazilität der Bundesbank. Die Bundesbank kauft lombardfähige Schuldverschreibungen und Schatzwechsel von den mindestreservspflichtigen Banken. Solche Pensionsgeschäfte werden in der Regel im Rahmen eines Zins- oder Mengentenders für einen Zeitraum von 14, 28 oder 35 Tagen angeboten.

**Spanien:**

**Kurzfristige Kredite an Banken:** Marginalzinssatz für zehntägige Pensionsgeschäfte mit Depositenzertifikaten des Banco de España im Tenderverfahren. Die spanische Zentralbank kauft die Zertifikate (mit Rückkaufsvereinbarung am Ende der Laufzeit der Operation) von Banken und Sparkassen zu den im Tenderverfahren ermittelten Konditionen.

**Frankreich:**

**Tenderverfahren:** Zweimal wöchentlich bietet die Zentralbank Pensionsgeschäfte im Wege des Tenderverfahrens (gegen Verpfändung von Wertpapieren) an, um die Nachfrage der Kreditinstitute nach Zentralbankgeld einschätzen zu können. Nach der zentralen Erfassung sämtlicher Gebote erfolgt nur eine teilweise Zuteilung durch die Zentralbank. Der Zinssatz ist in der Praxis vorher bekannt und begrenzt die Geldmarktsätze nach unten.

**Irland:**

**Kurzfristiger Ausleihesatz:** Zinssatz, zu dem die Zentralbank den Banken kurzfristige Kredite mit einer Laufzeit von einem Tag bis zu einer Woche gewährt.

**Italien:**

**Wertpapierpensionsgeschäfte:** Die italienische Zentralbank interveniert auf dem Geldmarkt, wenn sie es angesichts ihrer Zielvorgaben für die Geldmarktsätze und den Verkauf von Staatspapieren für nötig hält, Liquidität zu schaffen oder abzuschöpfen. Die Zuteilung von Wertpapierpensionsgeschäften erfolgt auf der Basis variabler Zinssätze. Neben den Wertpapierpensionsgeschäften werden auch Devisenpensionsgeschäfte getätigt.

---

<sup>1</sup> Primärhändler sind Market Maker für sogenannte "OLO" (obligations linéaires) des Staates und Schatzanweisungen.

**Niederlande:**

**Zinssatz für Sonderdarlehen:** Zinssatz, den die Zentralbank auf kurzfristige Darlehen an Finanzinstitute erhebt.

**Österreich:**

**Gomexsatz:** Zinssatz für Offenmarktgeschäfte der Zentralbank. Im Rahmen des Refinanzierungskontingents der einzelnen Banken nimmt die Zentralbank Offenmarktoperationen vor. Gehandelt werden von Gebietsansässigen oder supranationalen Organisationen emittierte, auf österreichische Schillinge lautende festverzinsliche Wertpapiere, die an der Wiener Börse notiert werden, oder von der Zentralbank emittierte Depositenzertifikate

**Portugal:**

**Regelmäßige Liquiditätsschaffung:** Zinssatz, zu dem die Banco de Portugal dem Geldmarkt Liquidität zur Verfügung stellt. Diese regelmäßigen Operationen werden am ersten Arbeitstag einer jeden (einwöchigen) Liquiditätsperiode durchgeführt; ihre Laufzeit endet am ersten Arbeitstag der darauffolgenden Periode. Wenn die regelmäßige Liquiditätsschaffung suspendiert wird kann die Banco de Portugal Liquidität zu einem veränderlichen Zinssatz zur Verfügung stellen. Diese Operationen werden am ersten Arbeitstag der Liquiditätsperiode durchgeführt. Diese Daten sind nicht angegeben, stehen jedoch bei Eurostat zur Verfügung.

**Finnland:**

**Tendersatz:** Mittels Tenderverfahren ermittelter Zinssatz. Im Rahmen dieser von der Zentralbank durchgeführten Tenderverfahren werden Banken aufgefordert, für Geldmarktinstrumente mit einer Laufzeit von einem Monat An- und Verkaufskurse anzubieten. Der Tendersatz ist der gewogene Durchschnittssatz der angenommenen Kursgebote.

**Schweden:**

**Zinssatz für Wertpapierpensionsgeschäfte:** Zinssatz für Zentralbankoperationen auf der Basis von Wertpapierpensionsgeschäften. Diese Transaktionen werden gewöhnlich Dienstags mit einer Laufzeit von 14 Tagen angeboten. Der Zinssatz für Wertpapierpensionsgeschäfte schwankt frei zwischen dem Ausleihe- und dem Einlagensatz.

**Vereinigtes Königreich:**

Bis 1981 verwendete die Bank of England einen amtlichen, laufend bekanntgegebenen Zinssatz, um über ihre zinspolitischen Absichten zu unterrichten. Dies war die "Minimum Lending Rate"

(Mindestausleihesatz), zu dem Zentralbankkredite an Discount Houses vergeben wurden. Seither werden die Zinsabsichten an den meisten Tagen in Form des Zinssatzes bekanntgegeben, zu dem die Bank of England Wechsel mit einer Laufzeit von bis zu einem Monat kauft. In jüngster Zeit war allerdings wieder eine Tendenz zur Zinsbeeinflussung im Wege der Bekanntgabe eines Mindestausleihesatzes, der nunmehr nur für einen Tag gilt, zu beobachten.

Diese Operationen werden von der Bank of England benutzt, um Veränderungen des Schlüsselzinssatzes in den britischen Finanzmärkten (Bankenbasiszinssatz) anzuzeigen. Dieser Zinssatz ist ein guter Indikator des allgemeinen Niveaus der kurzfristigen Zinssätze.

**Island:**

**Satz für Wertpapierpensionsgeschäfte:** Zinssatz für Pensionsgeschäfte mit einer Laufzeit von 10 Tagen, bei denen die Zentralbank Schatzwechsel kauft und gleichzeitig eine Rückkaufsvereinbarung abschließt.

**Norwegen:**

**Tagesgeldsatz Geld:** Zinssatz, zu dem Geschäftsbanken und Sparkassen bei der norwegischen Zentralbank Tagesgeld aufnehmen können. Die Obergrenze für die je Monathälfte verfügbaren Darlehen wird als Prozentsatz der Eigenkapitalbasis der Bank ohne nachrangiges Anleihekaptal festgelegt.

**Vereinigte Staaten:**

**"Fed Funds" Zinssatz:** Zinssatz zu dem Handelsbanken untereinander leihen und verleihen. Aufgrund des großen Geschäftsvolumen wird der Fed Funds Zinssatz als wichtiges Mittel zur Regulierung der Bankenliquidität sowie zur Bestimmung der Geldmarktpolitik betrachtet.

**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. Die Daten sind Periodendurchschnitte.

**Länderspezifische Anmerkungen:****Belgien:**

Brutto-Renditen von festverzinslichen öffentlichen Anleihen mit einer Laufzeit von 6 Jahren und mehr, auf dem Sekundärmarkt.

**Dänemark:**

Gewogener Durchschnitt der Renditen der zehnjährigen festverzinslichen Wertpapiere des Zentralstaates.

**Deutschland:**

Durchschnitt von Brutto-Renditen von festverzinslichen öffentlichen Anleihen für alle Laufzeiten von mehr als einem Jahr.

**Griechenland:**

Griechenland hat für den betrachteten Zeitraum 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:**

Rendite für Anleihen der zentralen Regierung mit einer Laufzeit zwischen 9 und 10 Jahren.

**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 zehnjährigen Staatsanleihen: Monatsdurchschnitt des täglichen Angebots-

satzes 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 neunjährigen Anleihen des Zentralstaates.

**Vereinigtes Königreich:**

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

**Norwegen:**

Effektive Rendite von repräsentativen zehnjährigen 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 Börse 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 variierenden Anzahl von Staatsanleihen der Vereinigten Staaten mit einer Fälligkeit oder Kündbarkeit nicht unter zwei Jahren.

**Japan:**

Renditen am Monatsende für die Restlaufzeit von zehnjährigen 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 Freitagsschlußkursen 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:**

Definition: Siehe "OECD Financial Statistics - Monthly".

**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**

Falls nicht anders angegeben, werden drei Indizes auf der Basis 1985=100 hier für alle Länder veröffentlicht. Die Jahres- und Vierteljahreswerte sind die arithmetischen Mittelwerte der Monatsdurchschnitte.

**4.1 Aktienkursindizes**

Hierbei handelt es sich um gewöhnliche Indizes der Aktienkurse.

**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:**

Index aller Aktien die an der Frankfurter Börse notiert werden, Ende 1987=100.

**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 Briefschlußkurses 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."

## 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.

Amtliche Währungsreserven sind unter 'Kreditinstituten' erfaßt. Gold wird mit der Londoner Marktpreis am Ende der jeweiligen Periode bewertet. Da nur Informationen über Währungsgold vorliegen, können Forderungen ohne Gold errechnet werden, indem man von den Daten die Goldreservedaten in Abschnitt 7 subtrahiert.

### Anmerkungen zu den Ländern:

#### Belgien:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

#### Dänemark:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

#### Deutschland:

Die Gesamtverbindlichkeiten beinhalten "Andere Verbindlichen" die nicht anderswo erfaßt sind.

#### Griechenland:

Noch nicht verfügbar.

#### Spanien:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

#### Frankreich:

Die Angaben zur Zentralbank sind im Sektor 'Staat' enthalten. Es gibt eine Unterbrechung in der Reihe im Jahre 1990; ab diesem Datum umfassen die Angaben auch die Direktinvestitionen.

#### Irland:

Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Der Sektor die "Staat" erfaßt nur die ausländischen Verbindlichkeiten des Zentralstaates.

#### Italien:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

#### Luxemburg:

In den vorhandenen statistischen Quellen sind Angaben zum Sektor "Private Nichtbanken" nicht enthalten.

#### Niederlande:

Die Angaben zum Sektor "Staat" betreffen die lediglich die Auslandsverbindlichkeiten des Zentralstaates, dessen Höhe Null beträgt. Daten zu Auslandspositionen des Sektors "Private Nichtbanken" sind nicht veröffentlicht. Die Auslandspositionen des Sektors "Kreditinstitute" beinhalten ausländische Wertpapiere in ausländischer Währung.

#### Österreich:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen und übertragbare Wertpapiere.

#### Portugal:

Statistische Quellen enthalten weder Angaben zu Forderungen des Sektor "Staat", noch zum Sektor "Private Nichtbanken".

#### Finnland:

Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

#### Schweden:

Die Angaben umfassen nicht die Direktinvestitionen sowie die Portfolioinvestition. Summen umfassen nicht die Forderungen und Verbindlichkeiten der 'anderen Sektoren', die sonst nicht erfaßt sind.

#### Vereinigtes Königreich:

Ausländische Direktinvestitionen und Portfolioinvestitionen sind im Sektor 'Private Nichtbanken' enthalten.

## 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 das Europäische Währungsinstitut (EWI).

### 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)
Oesterreich:	Statistisches Monatsheft	Oesterreichische Nationalbank
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
Suomi:	Tilastokatsaus Bulletin	Suomen Pankki
Sverige:	Allmän månadsstatistik	Statistiska CentralByrån
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 ..... 31

Introduction ..... 32

### CONCEPTS AND DEFINITIONS

Convergence criteria..... 33

Structural indicators ..... 34

The European Monetary System and the ECU..... 37

Current statistics ..... 40

Main national and international publications ... 51

### STATISTICAL TABLES

Convergence criteria for economic and monetary union..... 80

#### I. Structural Indicators

##### 1. Financial accounts

Net change in financial assets and liabilities ..... 85

1.1 National economy ..... 88

1.2 Credit institutions (S40)..... 90

1.3 Insurance enterprises (S50)..... 92

1.4 General government (S60) ..... 94

1.5 Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises (S10)..... 96

1.6 Households and private non-profit institutions (S70/S80) ..... 98

##### 2. Monetary Aggregates

2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money)..... 100

2.2 Notes and coins/M1 (currency ratio)... 100

2.3 M1/M3 (liquidity ratio)..... 100

##### 3. Public finance

3.1 Central government budget as a % of GDP ..... 102

3.2 Central government debt as a % of GDP ..... 102

3.3 Foreign debt as a % of GDP ..... 102

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

4.1 Official discount rates ..... 104

4.2 Short-term rates ..... 104

4.3 Long-term rates ..... 104

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

5.1 Index of ECU exchange rates..... 108

5.2 Index of US-dollar exchange rates..... 108

5.3 Index of GDP purchasing power parities..... 108

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

6.1 Assets/GDP in % ..... 112

6.2 Liabilities/GDP in % ..... 112

6.3 Net position/GDP in % ..... 112

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

7.1 Annual variation of reserves in % ..... 114

7.2 Reserves/average monthly imports..... 114

7.3 Reserves/world reserves..... 114

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

1. Composition of the ECU basket ..... 120

2. EMS: Bilateral central rates and intervention points ..... 120

3. ECU central rates ..... 121

4. Realignments of EMS currencies..... 121

5. Weights of EMS currencies in the ECU basket ..... 121

6. Bilateral currency fluctuations ..... 122

7. ECU bond issues..... 123

8. Interest rates and yields of ECU investments..... 123

9. Consumer prices expressed in ECU.... 124

#### *New :*

10. *Outstanding amount of ECU bonds.... 126*

11. *Total of the secondary market turnover and % of market taken by ECU securities ..... 126*

#### III. Current statistics

##### 1. Monetary Aggregates

1.1 Money supply M1 ..... 128

1.2 Money supply M2 ..... 128

1.3 Money supply M3 ..... 130

##### 2. Public finance

2.1 Central government budget deficit (-) or surplus (+)..... 144

2.2 Central government debt ..... 146

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

3.1 Short-term interest rate ..... 148

3.1.1 Official discount rates ..... 148

3.1.2 Day-to-day money rate..... 148

3.1.3 Treasury bill rate (three months) ..... 150

#### *New :*

3.1.4 *Other official interest rates ..... 150*

3.2 Long-term interest rates ..... 152

3.2.1 Yield on long-term government bonds (at current prices)..... 152

3.2.2 Yield on long-term government bonds (at constant prices) ..... 152

3.2.3 Yield on shares ..... 154

**4. Index of share prices**

4.1	Index of share prices .....	156
4.2	Index of share prices (at constant prices) .....	156
4.3	Index of share prices (in ECU) .....	158

**5. Exchange rates**

5.1	1 ECU = .....	160
5.2	1 USD = .....	162
5.3	Index of exchange rates .....	164
5.3.1	1 unit of national currency = ECU ...	164
5.3.2	1 unit of national currency = USD ...	164
5.3.3	Index of effective exchange rates.....	166

**6. External position**

6.1	Foreign assets and liabilities of the national economy .....	168
6.2	Foreign assets and liabilities of general government .....	169
6.3	Foreign assets and liabilities of credit institutions.....	170
6.4	Foreign assets and liabilities of private non-banking sector.....	171

**7. Foreign official reserves**

7.1	Foreign official reserves (monetary gold included) .....	172
7.2	Foreign official reserves (monetary gold excluded) .....	172
7.2.1	Foreign exchange .....	174
	of which: ECU .....	174
7.2.2	Special drawing rights.....	176
7.2.3	Position in the IMF .....	176
7.3	Monetary gold .....	178
7.3.1	Value at market prices .....	178
7.3.2	Weights in thousands of ounces.....	178



## 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, Switzerland, 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. The series shown here are as follows:

- **Price stability:** 'Interim indices of consumer prices for international price comparisons'. This series was introduced in February 1996, based on but distinct from the national consumer price indices, as a step towards the production of harmonised indices, publication of which is scheduled for February 1997.
- **Government budgetary position:** The data shown on general government deficit and debt are as notified by Member States to the European Commission, in March and September, under the excessive deficit procedure. The calculation of debt, deficit and GDP are in conformity with the ESA 2nd Edition (1979). 'General government' refers to central government, local government, and social security funds.
- **Long-term interest rates:** generally, the data shown are central government bond yields on the secondary market, gross of tax, with around 10 years' residual maturity. In the case of Greece, the yields are calculated at issue on bonds of 5 years' original maturity. The Luxembourg series is based on an average of bonds of differing maturities.

# I. STRUCTURAL INDICATORS

## 1. Financial accounts

### 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 transaction, 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.

### Data available

Data for seven Member States are given here, which reflects the current coverage of the financial accounts database. Belgium now produces statistics on the basis of the new ESA, Third edition. 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.

### Indicators used:

#### 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).

#### 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.

## 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 parities

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 parities (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 worldwide 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 all countries in the European Economic Area, plus Switzerland, 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 was a revision procedure under the EMS for the ECU basket, which stipulated that the composition of the ECU had 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 revision procedure was superseded by the Treaty on European Union, signed on 7 February 1992, which froze the ECU's composition.

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 lira 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. Bilateral currency fluctuations

The daily market exchange rates of all currencies are compared with the relevant bilateral central rates and the differentials between the two calculated.

The graph is divided symmetrically by a horizontal axis along which the points would be plotted if all currencies were at their bilateral central rate and there were therefore no fluctuations.

The curves are drawn by linking the daily points showing the relative positions of each currency. These should be compared in pairs. To find the differential between two currencies, subtract the (positive or negative) values along the y-axis corresponding to each currency.

The graph is drawn with the curve of the stronger currency above that of the weaker. It shows therefore the relative position of each currency vis-à-vis the other currencies.

When two curves intersect or merge over a period of time there is no differential between the two currencies and their market exchange rate equals their bilateral central rate.

The maximum fluctuation between two currencies is shown within the band, symmetrical with the horizontal axis. The fluctuations of the other currencies in relation to either of the two currencies in question are shown within the maximum permissible fluctuation.

## 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), 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 operation rates 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 and annual figures included in the table are the arithmetic average of daily figures.

### Operation 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 multiplying 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 indices are calculated, the first covering all the member states of the Community (EUR 15), the second covering the 10 member states participating in the European Monetary System exchange rate mechanism (ERM), and the third covering the 12 member countries whose currencies go to make up the ECU. (Although the peseta has been participating in the exchange rate mechanism since 19/06/89 and has been included in the calculation of the ECU since 21/09/89, it is only taken into account in the indices relating to the ERM which are included in this bulletin for data after 30/09/89.) 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 EUR15 and EMS indices, the relative share of each Member State in the final consumption of households for the group of countries in question (EUR15 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.

## 10. Outstanding amount of ECU bonds

This table shows the bonds in ECUs outstanding at the end of the last three months and at the end of the last three years. These statistics are taken from a particularly comprehensive database and measure the volume of ECU bonds in circulation. The overall figure is broken down in two ways - by residual maturity and by type of issuer.

## 11. Total secondary market turnover and % of market taken by ECU securities

This table shows the volume of transactions on securities conducted by the international clearing houses Cedel and Euroclear. The market shares of the various types of instrument are calculated. These statistics do not cover all transactions throughout the world, since internal movements are not included. They do, however, give a realistic idea of market developments.

### 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:** Not available.

**M3:** M1 plus sight and savings deposits, and time deposits up to one year, all denominated in any currency, plus savings bonds and certificates of deposit issued up to one year by resident credit institutions.

###### 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, and private holdings of repos and bank bonds.

###### 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 licensed 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:** Not available.

**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 non-bank non-building society private sector, plus their sterling deposits (including certificates of deposit) held with UK banks and building societies.

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:** M1 plus savings deposits.

**M3:** M2 plus time deposits.

**United States of America:**

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

**M3:** M2 plus large-denomination time deposits and term repurchase agreement (RP) liabilities

issued by commercial banks and thrift institutions, term Eurodollars held by US residents at foreign branches of US banks worldwide and at all banking offices in the United Kingdom and Canada, and balances in both taxable and tax-exempt, institution-only money market mutual funds.

**Japan:**

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

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

**2. Public finance**

**2.1 Central government budget**

The data on revenue, expenditure and the surplus (or deficit) relate to the budget of central government as defined in the European System of integrated Economic Accounts.

**Notes by country:**

**Belgium:**

Revenue and expenditure relate to current transactions, (excluding revenue transferred to the European Communities), capital transactions and expenditure on contractual redemption of debt (i.e. redemption based on the drawing of lots, or repurchase in the stock market in the course of the contractual life of the loans) and on 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 intragovernmental transactions are eliminated.

Source: IMF.

**2.2 Central government debt**

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

**Notes by country:****Belgium:**

Consolidated debt, direct and indirect (i.e. including the debts of the **Fonds des routes**, the

**Intercommunales autoroutières** and the **Office de la navigation**), short-term and long-term debt.

Source: Ministry of Finance.

**Denmark:**

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

Source: Danmarks Nationalbank.

**Germany:**

Consolidated debt of the **Bund** and the **Länder**. Assets and liabilities between these two sectors are excluded. 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.5, 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:**

Central government debt in domestic and foreign currency.

Source: Sveriges Riksbank.

**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, Finland 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). Rates are end of period.

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

Rates are period average (unless otherwise stated)

**Belgium:**

Rate on banks' deposits of their daily cash surpluses.

**Denmark:**

Simple average of daily offer rates for interbank deposits.

**Germany:**

Interbank rate.

**Greece:**

Interbank money market rate (Monthly average).

**Spain:**

Average of daily interbank rate.

**France:**

Rate for day-to-day loans against private bills.

**Ireland:**

Interbank rate.

**Italy:**

Monthly average of 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-kroner 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)

Rates are period average (unless otherwise stated)

#### 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. Yields are gross, without deduction of tax.

#### 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.

### 3.1.4 Other official interest rates

Selected key official interest rates, which are used by central bank in the implementation of monetary policy, through their impact on the money market. These rates are not strictly comparable across countries, as their definitions vary. Moreover, they should not necessarily be considered as the most important official rate. Further details concerning these and other rates are available from Eurostat in the monthly publication *ECU-EMS information and central bank interest rates*. Rates are end of period.

#### Belgium:

**Central Bank rate:** rate at which Primary dealers<sup>1</sup> receive overnight money, up to a fixed maximum which is the same for each Primary dealer, from the BNB. This rate will be the next rate applied to the 1-week credit granted by tender.

#### Denmark:

**Repurchase agreements:** rate at which the banks have access to enter into 14-day repurchase agreements in government paper with the Nationalbank. These transactions take place on the penultimate banking day of each week, affecting bank liquidity the following day. The interest rate on repos has equalled the rate on CDs since April 1992.

#### Germany:

**Rate on repurchase agreements:** rate applied to the Bundesbank's repurchase facility. The Bundesbank buys bonds eligible as collateral for Lombard loans and short-term Treasury discount paper from those banks subject to minimum reserve requirements. These transactions are usually offered by fixed-rate tender or by variable-rate tender for a period of 14, 28 or 35 days.

#### Spain:

**Short-term credit to banks:** marginal auction rate of 10-day repo purchases of Banco de España certificates. The Bank of Spain purchases the certificates (with a resale agreement at the maturity of the operation) from banks and savings banks according to the requirements accepted in the auction.

#### France:

**Auction:** twice a week, the Central Bank invites tenders (against collateral) in order to assess credit institutions' demand for Central Bank money. After a centralisation of the requests, the Central Bank will only allocate a proportion of them. The rate is, in

<sup>1</sup> Primary dealers are market makers for government linear bonds (OLO) and Treasury certificates.

practice, known in advance and is intended as a floor for money market rates.

**Ireland:**

**Short-term facility rate:** rate at which the Central Bank grants short-term credits to banks for a period of between 1 day and 1 week.

**Italy:**

**Repurchase agreements:** the Bank of Italy intervenes when it perceives the need to add or drain liquidity, in view of its targets in terms of money rates and sales of government securities. The repo allocation is based on variable rates. Foreign currency repos are also conducted, in addition to the securities repos.

**Netherlands:**

**Rate on special advances:** rate charged by the Central Bank to financial institutions for short-term advances.

**Austria:**

**Gomex rate:** rate applied to the Central Bank open market operations. Within each bank's refinancing quota, the Central Bank conducts open market transactions in fixed income securities issued by residents or supra-national organisations, denominated in Austrian shillings and listed on the Vienna stock exchange or in cash certificates issued by the central bank.

**Portugal:**

**Regular rate for liquidity provision:** rate at which the Banco de Portugal supplies liquidity to the money market. The regular operations take place on the first working day of each regular maintenance period (1 week) and mature in the first working day of the subsequent period. When the regular rate for liquidity provision is suspended, the Banco de Portugal can also conduct operations at a variable rate, which take place on the first working day of the regular maintenance period. These data are not given here but are available from Eurostat.

**Finland:**

**Tender rate:** rate determined by tenders held by the Central Bank in which banks are asked to make bids or offers for money market instruments with a maturity of 1 month. The tender rate is a weighted average of accepted bids or offers.

**Sweden:**

**Repo rate:** rate applied to the Riksbank's operations on repurchase agreement. These transactions are usually offered on Tuesdays for a period of 14 days.

The repo rate fluctuates in a band between the lending and the deposit rates.

**United Kingdom:**

Until 1981, the Bank of England used an official continuously posted rate to signal its interest rate intentions. This was called the Minimum Lending Rate and was the rate at which the Bank of England lent to the discount houses. Since then its intentions have been signalled on most days by the rate at which it purchases bills in bands 1 and 2 (ie up to one month in maturity); otherwise it has tended to announce interest rate changes by posting a Minimum Lending Rate, applying now for one day only.

These operations are used by the Bank of England to signal changes in the key rate in the UK financial market, the commercial banks' **base rate**. This is a good indicator of the broad level of short-term interest rates.

**Iceland:**

**Repurchase agreements rates:** rates on 10 day repos, when the Central Bank purchases Treasury bills with a repurchase condition.

**Norway:**

**Overnight lending rate:** rate at which commercial and saving banks can borrow from the Norges Bank on a day to day basis. The ceiling on loans available for each half-month is set in percent of the banks' capital base, excluding subordinated loan capital.

**United States:**

**Fed Funds rate:** Rate of interest charged on federal funds loaned by and to commercial banks. Owing to the large scale of fed funds borrowings, the rate is regarded by the Federal Reserve as an important determinant of bank liquidity, and is considered as a key rate for implementing monetary policy.

**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. The data are period average.

**Notes by country:**

**Belgium:**

Secondary market gross yield on fixed-interest public bonds of 6 years and over.



**Denmark:**

The rate given is a weighted average of the rates of yield on 10-year central government bonds.

**Germany:**

Average of secondary market gross yield on fixed-interest public bonds for all maturities over 1 year.

**Greece:**

No long term debt has been issued by the Greek authorities during the period covered.

**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:**

Yield on central government bonds (gross) of between 9 and 10 years maturity.

**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:**

For definition see "OECD Financial Statistics - Monthly".

**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, unless otherwise stated). 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:**

Index of all shares quoted on the Frankfurt stock exchange, end 1987=100.

**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 Financial Statistics - Monthly.

### **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".

## **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, into three institutional sectors:

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

Foreign official reserves are included under 'credit institutions'. Gold is 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 the gold reserves data in section 7.

### **Notes by country:**

#### **Belgium:**

Including direct investment.

#### **Denmark:**

Including direct investment.

#### **Germany:**

Total liabilities include 'other liabilities' not included elsewhere.

**Greece:**

Not yet available

**Spain:**

Including direct investment.

**France:**

The central bank is included in the sector 'general government'. There is a break in the series in 1990; from that date, direct investment is included.

**Ireland:**

Excludes direct investment. The sector 'general government' only covers external liabilities of the central government

**Italy:**

Including direct investment.

**Luxembourg:**

Statistical sources do not permit identification of the external position of the 'private non-banking' sector.

**Netherlands:**

The 'general government' sector includes only the external liabilities of the central government, which amount to zero. No data are published on the external position of the 'private non-banking' sector. The external position of the 'credit institutions' sector includes foreign securities denominated in foreign currencies.

**Austria:**

Including direct investment and transferable securities.

**Portugal:**

Statistical sources do not permit identification of the asset position of the 'general government' sector or 'non-financial private' sector.

**Finland:**

Including direct investment.

**Sweden:**

Excluding direct and portfolio investment. Totals include 'other sector' assets and liabilities not included elsewhere.

**United Kingdom:**

Foreign direct and portfolio investment are included in the 'private non-bank' category.

## 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 Institute (EMI).

#### 7.2.2 Special drawing rights

Holding of special drawing rights represent unconditional reserve assets that were created by the IMF. SDRs are allocated to IMF members in proportion to their quotas. Changes in monetary authorities' holdings of SDRs come about either through allocation and cancellation or through transactions in which SDRs are paid or received from the Fund or other holders.

#### 7.2.3 Reserve position in the IMF

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

### 7.3 Monetary gold

Monetary gold is defined as gold owned by the monetary authorities as a financial asset. For the valuation at market price the London gold price per ounce at the end of the reporting period is used.

## MAIN NATIONAL AND INTERNATIONAL PUBLICATIONS

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

Symboles et abréviations ..... 55

Introduction ..... 56

### CONCEPTS ET DEFINITIONS

Critères de convergence ..... 57

Indicateurs structurels ..... 58

Le Système Monétaire Européen (SME)  
et l'écu ..... 61

Statistiques courantes ..... 64

Principales publications nationales et inter-  
nationales de référence ..... 77

### TABLEAUX STATISTIQUES

Critères de convergence pour  
l'Union Économique et Monétaire ..... 80

#### I. Indicateurs structurels

##### 1. Comptes financiers

Variation nette de créances financières  
et d'engagements ..... 85

1.1 Économie nationale ..... 88

1.2 Institutions de crédit (S40) ..... 90

1.3 Entreprises d'assurances (S50) ..... 92

1.4 Administrations publiques (S60) ..... 94

1.5 Sociétés et quasi-sociétés  
non-financières (S10) ..... 96

1.6 Ménages et administrations  
privées (S70/S80) ..... 98

##### 2. Disponibilités monétaires

2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la  
monnaie) ..... 100

2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse) ..... 100

2.3 M1/M3 (taux de liquidité) ..... 100

##### 3. Finances publiques

3.1 Budget de l'administration centrale  
en % du PIB ..... 102

3.2 Dette de l'administration centrale  
en % du PIB ..... 102

3.3 Dette extérieure en % du PIB ..... 102

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

4.1 Taux d'escompte officiel ..... 104

4.2 Taux à court terme ..... 104

4.3 Taux à long terme ..... 104

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

5.1 Indices des taux de change de l'écu ..... 108

5.2 Indices des taux de change du  
US-dollar ..... 108

5.3 Indice des parités de pouvoir d'achat ..... 108

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

6.1 Avoirs/PIB en % ..... 112

6.2 Engagements/PIB en % ..... 112

6.3 Position nette/PIB en % ..... 112

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

7.1 Variations annuelle des réserves en %... 114

7.2 Réserves/importations moyennes  
mensuelles ..... 114

7.3 Réserves/réserves mondiales ..... 114

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

1. Composition du panier de l'écu ..... 120

2. SME: Cours pivots bilatéraux et cours  
limites d'intervention ..... 120

3. Cours pivots de l'écu ..... 121

4. Réalignements des monnaies du SME... 121

5. Poids des monnaies dans le panier  
de l'écu ..... 121

6. Écarts bilatéraux entre les monnaies ..... 122

7. Émissions des obligations en écu ..... 123

8. Taux d'intérêt et rendement des place-  
ments en écu ..... 123

9. Prix à la consommation en écu ..... 124

*Nouveau:*

10. **Encours des obligations en écus ..... 126**

11. **Volume des transactions sur le marché  
secondaire et pourcentage des titres  
en écu ..... 126**

### III. Statistiques Courantes

#### 1. Disponibilités monétaires

1.1 Disponibilités monétaires M1 ..... 128

1.2 Disponibilités monétaires M2 ..... 128

1.3 Disponibilités monétaires M3 ..... 130

#### 2. Finances publiques

2.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de  
l'administration centrale ..... 144

2.2 Dette de l'administration centrale ..... 146

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

3.1 Taux d'intérêt à court terme ..... 148

3.1.1 Taux d'escompte officiel ..... 148

3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour ..... 148

3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) ..... 150

*Nouveau:*

3.1.4 **Autres taux d'intérêt officiels ..... 150**

3.2 Taux d'intérêt à long terme ..... 152

3.2.1 Rendement des obligations d'État  
(aux prix courants) ..... 152

3.2.2 Rendement des obligations d'État  
(aux prix constants) ..... 152

3.2.3 Rendement des actions ..... 154

FR

**4. Indice du cours des actions**

4.1 Indice du cours des actions..... 156  
 4.2 Indice du cours des actions  
 (aux prix constants)..... 156  
 4.3 Indice du cours des actions (en écu)..... 158

**5. Taux de change**

5.1 1 ECU = ..... 160  
 5.2 1 USD = ..... 162  
 5.3 Indice des taux de change ..... 164  
 5.3.1 1 unité de monnaie nationale = ECU.. 164  
 5.3.2 1 unité de monnaie nationale = USD.. 164  
 5.3.3 Taux de change effectif..... 166

**6. Position extérieure**

6.1 Avoirs et engagements extérieurs de  
 l'économie nationale..... 168  
 6.2 Avoirs et engagements extérieurs des  
 administrations publiques..... 169  
 6.3 Avoirs et engagements extérieurs des  
 institutions de crédit ..... 170  
 6.4 Avoirs et engagements extérieurs du  
 secteur privé non bancaire ..... 171

**7. Réserves extérieures officielles**

7.1 Réserves extérieures officielles  
 (y compris l'or monétaire)..... 172  
 7.2 Réserves extérieures officielles  
 (non compris l'or monétaire)..... 172  
 7.2.1 Devises..... 174  
 Dont: écu ..... 174  
 7.2.2 Droits de tirage spéciaux..... 176  
 7.2.3 Position du FMI..... 176  
 7.3 Or monétaire..... 178  
 7.3.1 Évalué aux prix du marché..... 178  
 7.3.2 Poids en milliers d'onces..... 178



## SYMBOLES ET ABREVIATIONS

Eurostat	Office Statistiques des Communautés européennes
Mio	Million
Mrd	Milliard
ECU	Unité monétaire européenne
*	Données provisoires
0	Néant
:	Données pas encore disponibles
-	Données non existantes
EUR 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

BFR/LFR	Franc belge/ Franc luxembourgeois
DKR	Couronne danoise
DM	Mark allemand
DR	Drachme grecque
PTA	Peseta espagnole
FF	Franc français
IRL	Livre irlandaise
LIT	Lire italienne
HFL	Florin néerlandais
ESC	Escudo portugais
UKL	Livre sterling
USD	Dollar des Etats-Unis
YEN	Yen japonais
SFR	Franc suisse
SKR	Couronne suédoise
NKR	Couronne norvégienne
CAD	Dollar canadien
OS	Shilling autrichien
FMK	Mark finlandais
AUSD	Dollar australien
NZLD	Dollar néo-zélandais
DTS	Droits de tirage spéciaux

## INTRODUCTION

1. La présente publication donne un aperçu des différentes statistiques financières gérées par Eurostat et portant sur l'Espace Economique Européen, la Suisse, les Etats-Unis d'Amérique et le Japon.

Il comporte essentiellement quatre 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'intérêt utilisés par les banques centrales pour mettre en place leur politique monétaire sont publiées chaque mois dans *Écu-SME Information & Taux d'intérêt 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. Les séries publiées ici sont les suivantes:

- **Stabilité des prix:** "Indices intérimaires des prix à la consommation pour les comparaisons internationales". Cette série qui fut introduite en février 1996 et qui est basée sur les indices des prix à la consommation en monnaie nationale sans qu'elle en soit pour autant comparable, à pour but de servir d'étape intermédiaire vers la production des indices harmonisés, dont la publication est prévue pour février 1997.
- **Situation des finances publiques:** Les données relatives à la dette et au déficit de l'administration centrale sont notifiées par les États-Membres au mois de mars et au mois de septembre, à la Commission européenne, et ceci dans le cadre de la procédure de déficit excessif. Le calcul de la dette, du déficit et du PIB est conforme au SEC, 2<sup>ème</sup> édition (1979). Le secteur "administration publique" se compose des sous-secteurs "administration centrale", "administration locale" et "organisme de sécurité sociale".
- **Taux d'intérêt à long terme:** Généralement, les données présentées sont des taux de rendement bruts des obligations de l'administration centrale sur le marché secondaire, d'une maturité résiduelle d'environ 10 ans. Dans le cas de la Grèce, les taux de rendement sont calculés lors de l'émission d'obligations ayant une maturité initiale de 5 ans. La série du Luxembourg est basée sur une moyenne d'obligations d'échéances différentes.

# 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<sup>e</sup> 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<sup>e</sup> 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.

### Statistiques disponibles

Etant donné l'état actuel de la base de données, les statistiques de sept Etats Membres seront ici exposées. Précisons toutefois que la Belgique produit désormais des statistiques établies selon les nomenclatures du SEC, 3<sup>e</sup> édition. 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.

### Indicateurs présentés:

#### 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).

#### 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.

## 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 a 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 l'Espace Economique Européen, ainsi que de la Suisse, 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 était le cas pour l'UCE, la convention relative au SME prévoyait une procédure de révision du panier: en effet, cette convention disposait que la composition de l'écu devait 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 procédure de révision a été remplacée par le Traité de l'Union Européenne, signé le 7 février 1992, et qui a gelé la composition de l'écu.

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 ne participent 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. Ecarts bilatéraux entre les monnaies

Pour toutes les monnaies les taux de change du marché sont journalièrement comparés aux cours pivots bilatéraux correspondants et les écarts entre les deux calculés.

Le graphique est partagé symétriquement par un axe horizontal, sur lequel seraient situés les points correspondant à la situation où toutes les monnaies seraient à leur cours pivot bilatéral, tous les écarts étant alors égaux à 0.

Les courbes sont construites en reliant les points indiquant pour chaque jour les positions relatives de chacune des monnaies. Les écarts s'apprécient en comparant deux à deux les différentes courbes; l'écart entre deux monnaies est obtenu en soustrayant les valeurs (positives ou négatives) en ordonnée correspondant à chacune d'elle.

Le graphique est construit de telle sorte que la courbe de la monnaie la plus forte se situe au-dessus de la courbe de la monnaie la plus faible; il illustre la position relative de chacune des monnaies par rapport aux autres.

Lorsque deux courbes se croisent ou restent confondues pendant une certaine période cela signifie qu'entre les deux monnaies correspondantes l'écart est nul, leur taux de change du marché est égal à leur cours pivot bilatéral.

L'écart maximum constaté entre deux monnaies est positionné à l'intérieur de la bande, symétriquement par rapport à l'axe horizontal: les écarts des autres monnaies par rapport à l'une ou l'autre des deux monnaies sont positionnés à l'intérieur de l'intervalle correspondant à l'écart maximum.

## 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), 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 et annuels figurant dans le tableau sont des moyennes arithmétiques des chiffres quotidiens.

### 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 multipliant l'indice des prix à la consommation calculé sur la base de données en monnaies nationales par l'indice d'évolution de la monnaie du pays considéré par rapport à l'écu. On mesure ainsi la variation de pouvoir d'achat d'un écu dans le pays considéré.

Trois indices synthétiques sont calculés, le premier couvrant l'ensemble des Etats membres de la Communauté (EUR 15), le deuxième couvrant les 10 Etats membres participant au mécanisme de taux de change (MTC) du Système Monétaire Européen (SME) et le troisième couvrant les 12 Etats membres qui composent l'écu. (Bien que la peseta participe au mécanisme de taux de change depuis le 19/06/89 et soit incluse dans le calcul de l'écu depuis le 21/09/89, elle n'est prise en compte dans les indices SME du présent bulletin que pour les données postérieures au 30/09/89.) Ces trois indices sont calculés sous forme de moyennes arithmétiques pondérées (indices chaîne).

Les poids sont définis comme suit:

- Pour les indices EUR15 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 15 ou SME), exprimée en écus, aux prix courants et aux taux de change courants (pondération annuelle);
- pour l'indice écu, 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.

### 10. Encours d'obligations en écu

Ce tableau présente l'état de l'encours obligataire en écus à la fin des trois derniers mois et à la fin des trois dernières années. Dérivé d'une base de données particulièrement complète, cette statistique permet de mesurer le volume d'obligations en écus en circulation. L'encours global est "éclaté" selon deux axes: la durée de vie résiduelle des titres et la nature des émetteurs.

### 11. Volume des transactions sur le marché secondaire et part de marché en pourcentage des titres en écu

Ce tableau présente les volumes d'affaires des titres réalisés par les chambres de compensation internationales Cedel et Euroclear. Des parts de marché par type d'instrument sont calculées. Cette statistique ne couvre pas l'ensemble des transactions effectuées dans le monde, car les échanges domestiques ne sont pas pris en compte. Cependant, elle donne une image réaliste de l'évolution du marché.

### 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:** Pas disponible

**M3:** M1 plus les dépôts à vue et les dépôts d'épargne ainsi que les dépôts à terme jusqu'à un an, tous en monnaie nationale, plus les bons d'épargne et les certificats de dépôts émis jusqu'à un an par des instituts de crédits résidents.

##### 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 des 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 plus les repos et les bons bancaires détenus par le secteur privé.

##### 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 permettant 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'avoirs privés et publics sous accord de rachat, 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 irlandaises 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:** Pas disponible

**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 résident 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 public.

**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 détenue par le secteur privé non-bancaire - sociétés de crédit hypothécaires comprises - plus leurs dépôts en sterling (y compris les certificats de dépôt), détenus auprès des banques britanniques et des sociétés de crédit hypothécaires.

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 hypothécaire 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:** M1 plus les dépôts d'épargne.

**M3:** M2 plus les dépôts à terme.

**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 du Royaume-Uni 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: Deutsche 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 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 différents 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 directs et indirects 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 fonds 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 intérieure 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:**

Dette du gouvernement central en monnaie nationale et en devises étrangères.

Source: Sveriges Riksbank.

**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 bons d'épargne ainsi que des bons 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 d'intérêt et rendement des actions

#### 3.1 Taux d'intérêt 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, la Finlande 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). Les données sont des données de fin de période.

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

Sauf indication contraire, les données sont des moyennes sur la période.

##### **Belgique:**

Taux sur les dépôts bancaires des surplus journaliers en espèce.

##### **Danemark**

Moyenne simple des taux journaliers pour les dépôts interbancaires.

##### **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:**

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 prêt sans conditions, enregistrés chaque jour ouvrable du mois.

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

Sauf indication contraire, les données sont des moyennes sur la période.

##### **Belgique:**

Taux sur les certificats de trésorerie à trois mois (marché secondaire).

Nouvelles séries à partir de janvier 91 basées sur des adjudications 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. Il s'agit de rendements bruts sans déduction de taxe.

**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.

**3.1.4 Autres taux d'intérêt officiels**

Taux d'intérêt officiels sélectionnés, qui par leur impact sur le marché monétaire sont employés par les banques centrales dans le cadre de la mise en oeuvre de la politique monétaire. Ces taux ne sont pas comparables entre les pays, puisque leurs définitions varient. En outre, ils ne devraient pas être nécessairement considérés comme les taux officiels les plus importants. D'autres détails concernant ces taux ainsi que d'autres taux sont disponibles auprès d'Eurostat. Ces informations sont publiés sur base mensuelle dans le bulletin intitulé *Écu-SME information et taux d'intérêt des banques*. Les données sont des données de fin de période.

**Belgique:**

**Taux de la Banque centrale:** taux auquel les intervenants primaires<sup>1</sup> ("primary dealer") obtiennent de l'argent au jour le jour de la BNB dans la limite d'un maximum fixé qui est le même pour chaque intervenant primaire. Ce taux sera celui appliqué ensuite aux avances à une semaine par adjudication.

**Danemark:**

**Accords de rachat:** taux auquel les banques peuvent conclure avec la Banque centrale des accords de rachat à 14 jours. Ces transactions interviennent l'avant-dernier jour bancaire de chaque semaine, avec effet sur les liquidités bancaires le jour suivant. Depuis avril 1992, le taux d'intérêt sur les "rachats" est le même que sur les certificats de dépôt.

**Allemagne:**

**Accords de rachat:** taux appliqué aux opérations de rachat de la Bundesbank. La Bundesbank achète des effets pouvant servir de garantie à des prêts Lombard et des effets d'escompte de trésorerie à court terme aux banques assujetties à un coefficient de réserves obligatoires. Ces transactions se font généralement par adjudication à taux fixe ou par adjudication à taux variable pour une période de 14, 28 ou 35 jours.

**Espagne:**

**Crédit à court terme accordé aux banques:** taux d'adjudication marginal pour les accords de rachat à 10 jours de certificats de la Banco de España. La banque d'Espagne rachète les certificats (avec accord de revente à échéance de l'opération) aux banques et caisses d'épargne sur la base des dispositions acceptées au moment de l'adjudication.

**France:**

**Appel d'offres:** deux fois par semaine, la Banque de France procède à un appel d'offres (contre nantissement) afin d'évaluer la demande de liquidités des établissements de crédit. Après centralisation des demandes, la Banque de France ne répond qu'à une partie d'entre elles. Le taux est, en pratique, connu d'avance et est considéré comme un plancher pour les taux du marché monétaire.

**Irlande:**

**Taux d'intérêt à court terme:** taux auquel la Banque centrale accorde des prêts à court terme aux banques pour une période comprise entre un jour et une semaine.

---

<sup>1</sup> Les intervenants primaires sont les "market makers" pour les obligations linéaires d'État (OLO) et les bons du Trésor.



**Italie:**

**Accords de rachat:** la banque d'Italie intervient lorsqu'apparaît la nécessité d'augmenter ou de diminuer les liquidités compte tenu de ses objectifs en termes de taux monétaires. Les accords de rachat se font à taux variables. Des opérations de rachat sur devises étrangères sont également effectuées, en plus des accords de rachat d'effets.

**Pays-Bas:**

**Taux sur avances spéciales:** taux appliqué par la Banque centrale pour les avances à court terme consenties aux établissements financiers.

**Autriche:**

**Taux Gomex:** taux appliqué aux opérations de la Banque centrale sur l'open market. A l'intérieur du quota de refinancement de chaque banque, la Banque centrale procède à des opérations open market sur des effets à revenu fixe émis par des résidents ou organisations supranationales, libellés en shillings autrichiens et figurant sur les listes de valeur de la bourse de Vienne ou sur des certificats émis par la Banque centrale.

**Portugal:**

**Taux d'injection de liquidités:** taux auquel la Banco de Portugal alimente le marché monétaire en liquidités. Ces opérations régulières ont lieu le premier jour ouvrable de chaque période de "maintenance" (une semaine) et viennent à maturité le premier jour ouvrable de la période suivante. Lorsque le taux d'injection de liquidités est suspendu, la Banque du Portugal peut procéder à des injections de liquidités à taux variables. Ces opérations ont lieu le premier jour ouvrable de la période de maintenance. Ces données sont disponibles auprès d'Eurostat.

**Finlande:**

**Taux d'appels d'offre:** taux déterminé par les appels d'offre de la Banque centrale par lesquels les banques sont invitées à faire des offres pour les instruments financiers à échéance d'un mois. Le taux de soumission correspond à la moyenne pondérée des offres acceptées.

**Suède:**

**Taux de prise en pension:** taux appliqué aux opérations de la Riksbank sur les accords de rachat. Ces opérations ont normalement lieu les mardis pour une période de 14 jours. Les marges de fluctuation du taux de rachat se situent dans une fourchette comprise entre le taux des avances et le taux de dépôt.

**Royaume-Uni:**

Jusqu'en 1981, la Bank of England signalait ses intentions en matière de taux d'intérêt par affichage d'un taux officiel. Ce taux appelé "minimum lending rate" (taux d'escompte officiel) était le taux appliqué par la Bank of England aux prêts aux établissements de crédit. Depuis, ses intentions sont indiquées chaque jour par le taux auquel la banque achète des bons dans les bandes 1 et 2 (c'est-à-dire à échéance maximale d'un mois); récemment, la tendance est à annoncer des modifications du taux d'intérêt par affichage d'un taux d'escompte minimum, désormais valable un jour seulement.

Ces opérations sont utilisées par la Banque d'Angleterre pour signaler des changements dans le taux clé sur les marchés financiers britanniques, c'est à dire le **taux de base bancaire**. Ce taux est un bon indicateur du niveau général des taux d'intérêt à court terme.

**Islande:**

**Accords de rachat:** taux sur pension à 10 jours lorsque la Banque centrale achète des bons du Trésor avec condition de rachat.

**Norvège:**

**Taux des prêts au jour le jour:** taux auquel les banques commerciales et banques d'épargne peuvent emprunter au jour le jour auprès de la Norges Bank. Pour chaque période de 15 jours, le plafond des prêts est fixé en pourcentage de l'assise financière des banques, à l'exclusion des fonds empruntés non privilégiés.

**Etats-Unis:**

**Taux des fonds fédéraux:** Taux appliqué sur les fonds fédéraux prêtés ou empruntés par les banques commerciales. Étant donné les volumes importants traités sur ce marché, la banque centrale des États-Unis considère ce taux comme étant important dans la détermination de la liquidité bancaire ainsi que dans la mise en place de sa politique monétaire.

**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. Les données sont des moyennes sur la période.

### **Remarques par pays:**

#### **Belgique:**

Rendements bruts des obligations d'État à taux fixe sur le marché secondaire ayant une maturité de 6 ans et plus.

#### **Danemark:**

Le taux donné est une moyenne pondérée des taux des rendements des obligations d'Etat à 10 ans.

#### **Allemagne:**

Moyenne des rendements bruts des obligations d'État à taux fixe sur le marché secondaire ayant tous une maturité supérieure à un an.

#### **Grèce:**

Aucune dette à long terme n'a été émise par les autorités grecques pendant la période couverte.

#### **Espagne:**

Rendement, sur le marché secondaire, des obligations d'Etat à plus de deux ans.

#### **France:**

Obligations à taux d'intérêt 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 sur les bons d'État du gouvernement central (brut) ayant une maturité entre 9 et 10 ans.

#### **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.

#### **Autriche:**

Rendement du marché secondaire sur les bons du gouvernement fédéral.

#### **Portugal:**

Rendement moyen des titres à long terme.

#### **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%.

#### **Suède:**

Moyenne mensuelle effective d'un rendement annualisé des obligations du gouvernement central de 9 ans de maturité.

#### **Royaume-Uni:**

Rendement des obligations d'Etats remboursables à intérêt fixe, d'une durée résiduelle de vingt ans.

#### **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.

#### **Suisse:**

Rendement moyen des obligations de la Confédération classé selon l'échéance résiduelle de plus de 7 ans.

#### **Etats-Unis:**

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

#### **Japon:**

Rendement à la fin du mois jusqu'à l'échéance finale des obligations d'Etat à dix ans.

### **3.2.3 Rendement des actions**

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

### **Remarques par pays:**

#### **Belgique:**

Rendement moyen d'un échantillon représentatif d'actions des sociétés belges.

**Allemagne:**

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

**Espagne:**

Rendement des actions ordinaires des sociétés de distribution d'électricité.

**France:**

Rendement moyen pondéré, calculé pour 295 titres sur la base des cours notés le dernier vendredi du mois.

**Italie:**

Revenu moyen (avant déduction de l'impôt à la source), calculé sur la base de l'hypothèse que le dividende de l'année précédente reste inchangé.

**Pays-Bas:**

Moyenne mensuelle pondérée du rendement brut effectif basé sur les prix à la fermeture du vendredi des sociétés néerlandaises multinationales et résidentes qui sont cotées officiellement à la bourse d'Amsterdam.

**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:**

Définition voir: "[OCDE Statistiques financières - mensuelles](#)".

**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, sauf indication contraire. 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:**

Indice de toutes les actions cotées à la bourse de Francfort, fin 1987=100.

**Grèce:**

Indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse 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 compagnies 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 moyennes 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 change.

**5. Taux de change**

Pour le calcul du taux de change de l'écu, voir la note figurant à la fin du chapitre II "Le système monétaire européen et l'écu". Les moyennes mensuelles, trimestrielles et annuelles sont pondérées par le nombre de jour ouvrables de la période concernée. Les indices sont basés sur le taux moyen de 1985.

C'est le Fonds monétaire international qui constitue la source de l'indice du taux de change effectif. Selon la publication du FMI Statistiques financières internationales (SFI), "... cet indice combine les taux de change entre la monnaie considérée et d'autres monnaies importantes avec des coefficients de pondération provenant du modèle multilatéral des taux de change (MMTC) du FMI. Chaque coefficient de pondération représente l'estimation que donne ce modèle de l'effet qu'à sur la balance commerciale du

pays considéré, toute variation de 1% du cours intérieur de l'une des autres monnaies. Dès lors, les coefficients prennent en compte le volume des échanges, de même que les élasticités de prix et les effets de rétroaction des variations des taux de changes sur les prix et les cours intérieurs."

## 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, compagnies d'assurance, administrations privées et ménages.

Les réserves extérieures officielles sont incluses dans le secteur "institutions de crédit". L'or est 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.

### Remarques par pays:

#### Belgique:

Les investissements directs sont inclus.

#### Danemark:

Les investissements directs sont inclus.

#### Allemagne:

Le total des engagements inclut les "autres engagements" qui ne sont inclus dans aucun secteur.

#### Grèce:

Pas encore disponible.

#### France:

La banque centrale est incluse dans le secteur "administration publique". Il existe une discontinuité de la série depuis 1990; depuis cette date, les investissements directs sont inclus.

#### Irlande:

Les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur de l'administration publique ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale.

#### Italie:

Les investissements directs sont inclus.

#### Luxembourg:

Les sources statistiques existantes ne permettent pas d'établir la position extérieure du secteur privé non bancaire.

#### Pays-Bas:

Le secteur institutionnel "Administration publique" ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale, dont le montant s'élève à zéro. Aucune donnée n'est publiée sur la position extérieure du secteur privé non bancaire. La position extérieure du secteur "institutions de crédit" inclut les titres étrangers dénommés en devises étrangères.

#### Autriche:

Les investissements directs ainsi que les titres transférables sont inclus.

#### Portugal:

Les sources statistiques existantes ne permettent pas d'établir ni les créances du secteur institutionnel "administration publique", ni du secteur privé non bancaire.

#### Finlande:

Les investissements directs sont inclus.

#### Suède:

Les investissements de portefeuille ainsi que les investissements directs ne sont pas inclus. Les totaux incluent les créances et les engagements des "autres secteurs", non inclus par ailleurs.

#### Royaume-Uni:

Les investissements directs ainsi que les investissements en portefeuille sont inclus dans la catégorie du secteur privé non bancaire.

## **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 à l'Institut Monétaire Européen (IME).

#### **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'onze 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)
Irland:	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)
Oesterreich:	Statistisches Monatsheft	Oesterreichische Nationalbank
Portugal:	Boletim trimestral Sintese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
Suomi:	Tilastokatsaus Bulletin	Suomen Pankki
Sverige:	Allmän månadsstatistik	Statistiska CentralByrån
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

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK															
<b>Interimsindizes der Verbraucherpreise für Internationale Preisvergleiche</b> Veränderung gegenüber dem Vorjahr	<b>Interim indices of consumer prices for international price comparisons</b> Change over previous year %															<b>Indices intérimaires des prix à la consommation pour les comparaisons internationales</b> Variation sur l'année précédente														
1995	1.4	2.3	1.6	9.0	4.7	1.7	2.4	5.4	1.9	1.1	2.0	3.8	1.0	2.9	3.0															
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)	Latest months (12 month average)															Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)														
1996 Mar	1.3	2.2	1.4	8.6	4.4	1.9	2.2	5.5 p	1.6	1.0	1.8 p	3.3	0.7	2.5	3.1															
1996 Apr	1.4	2.1	1.4	8.5	4.2	1.9	:	5.5 p	1.6	1.0	1.8 p	3.2	0.7	2.4	3.1															
<b>Langfristige Zinssätze</b> Durchschnitt	<b>Long-term interest rates</b> Average %															<b>Taux d'intérêt à long terme</b> Moyenne														
1991	9.3	9.3	8.5	-	-	9.0	9.3	-	8.2	8.7	8.6	-	-	10.8	10.1															
1992	8.7	8.9	7.9	-	11.7	8.6	9.3	13.3	7.9	8.1	8.3	-	12.0	10.0	9.1															
1993	7.2	7.2	6.5	23.2	10.2	6.8	7.6	11.3	6.9	6.4	6.6	-	8.8	8.6	7.4															
1994	7.8	7.9	6.9	20.8	10.0	7.2	8.0	10.6	6.4	6.9	6.7	10.5	9.0	9.5	8.0															
1995	7.5	8.3	6.9	17.7	11.3	7.5	8.2	12.2	6.1	6.9	7.1	11.5	8.8	10.2	8.3															
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)	Latest months (12 month average)															Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)														
1996 Mar	7.1	7.9	6.5	-	10.7	7.2	7.9	11.7	5.9	6.6	6.8	10.9	8.1	9.6	8.1															
1996 Apr	7.0	7.8	6.5	-	10.5	7.0	7.8	11.4	5.8	6.5	6.7	10.6	7.9	9.4	8.1															
<b>Defizit des Staates<sup>1</sup></b> (ausgedrückt in Prozent des BIP)	<b>General government deficit<sup>1</sup></b> (expressed as a percentage of GDP)															<b>Déficit des administrations publiques<sup>1</sup></b> (exprimé en pourcentage du PIB)														
1991	6.7	2.1	3.3	11.4	4.9	2.2	2.2	10.2	(1.9) <sup>2</sup>	2.9	2.6	6.4	1.5	1.1	2.6															
1992	7.1	2.9	2.8	12.3	4.1	3.9	2.4	9.5	(0.8) <sup>2</sup>	3.9	1.9	3.6	5.9	7.8	6.3															
1993	6.7	3.9	3.5	14.2	7.4	5.9	2.2	9.6	(1.7) <sup>2</sup>	3.2	4.1	6.9	8.0	12.3	7.8															
1994	5.3	3.5	2.6	12.1	6.2	5.8	2.0	9.0	(2.2) <sup>2</sup>	3.2	4.5	5.7	6.3	10.8	6.9															
<b>Verschuldung des Staates<sup>1</sup></b> (ausgedrückt in Prozent des BIP)	<b>General government debt<sup>1</sup></b> (expressed as a percentage of GDP)															<b>Dettes des administrations publiques<sup>1</sup></b> (exprimé en pourcentage du PIB)														
1991	130.3	64.6	41.5	85.4	45.8	35.8	97.5	101.3	4.2	78.8	58.6	70.2	23.0	53.0	35.7															
1992	131.5	68.7	44.1	89.4	48.0	39.7	95.0	108.4	5.2	79.4	58.3	63.7	41.5	67.1	41.9															
1993	137.9	80.1	48.2	111.8	60.1	45.4	98.0	119.4	6.2	81.1	62.8	67.7	57.3	76.0	48.5															
1994	136.0	76.0	50.4	110.4	62.6	48.4	91.7	125.4	5.7	77.6	65.0	70.0	59.5	79.3	50.4															

<sup>1</sup> wie von den Mitgliedsstaaten an die Europäische Kommission gemäss der Prozedur des übermässigen öffentlichen Defizits gemeldet

<sup>1</sup> as notified by member states to the European Commission under the excessive deficit procedure

<sup>1</sup> données notifiées par les états-membres à la Commission européenne dans le cadre de la procédure de déficit excessif

<sup>2</sup> für Luxemburg darstellen diese Daten einen Haushaltsüberschuss

<sup>2</sup> these data for Luxembourg show a budget surplus

<sup>2</sup> ces données pour le Luxembourg montrent un excédent budgétaire

p = provisorisch

p = provisional

p = provisoire

**Interimindizes der Verbraucherpreise für internationale Preisvergleiche**

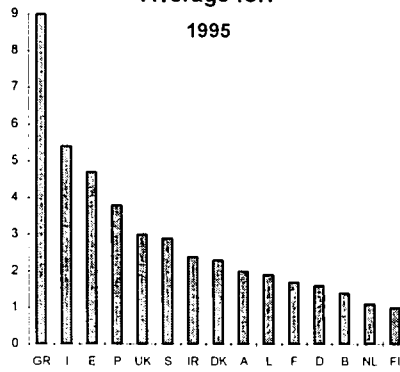
Durchschnitt für:

**Interim indices of consumer prices for international price comparisons**

Average for:  
1995

**Indices intérimaires des prix à la consommation pour les comparaisons internationales**

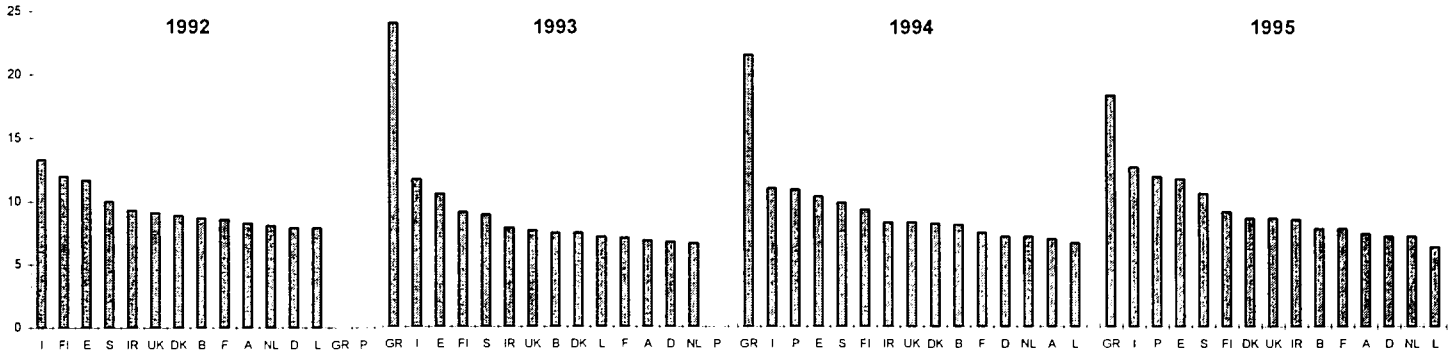
Moyenne pour:



**Langfristige Zinssätze**  
Durchschnitt für:

**Long-term interest rates**  
Average for:

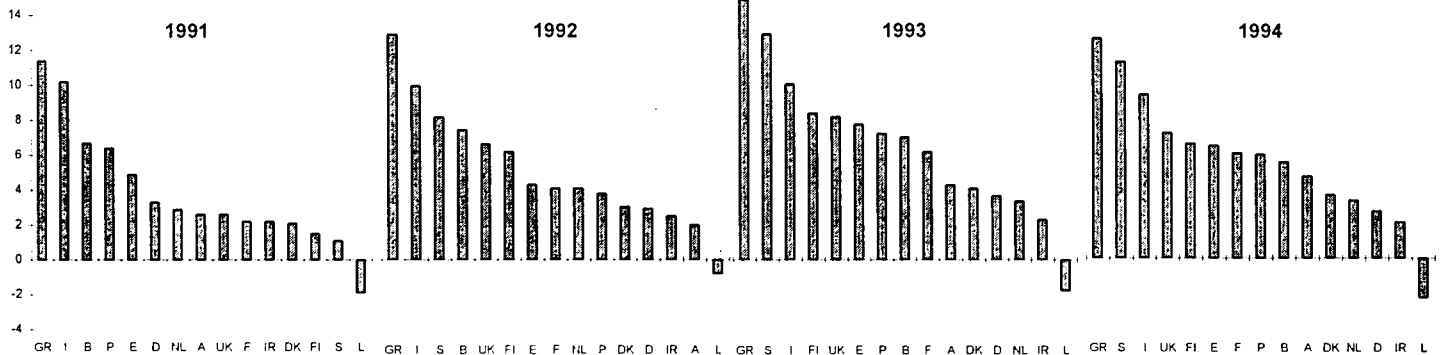
**Taux d'intérêt à long terme**  
Moyenne pour:



**Déficit des Staates**  
ausgedrückt in Prozent des BIP)

**General government deficit**  
(expressed as a percentage of GDP)

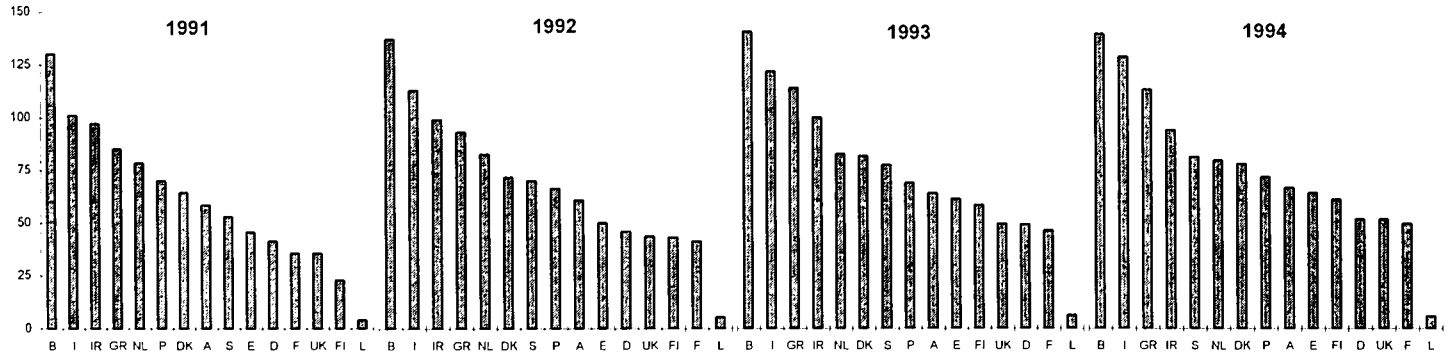
**Déficit de l'administration publique**  
(exprimé en pourcentage du PIB)



**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 VerbindlichkeitenNet change in financial  
assets and liabilitiesVariation nette de créances  
financières et d'engagements

Deutschland (D)		Germany (D)		Allemagne (D)		
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1985	4941	1680	-9464	-29821	51165	18465
1986	4234	1889	-11940	-16836	60065	37403
1987	5595	3939	-18262	-16601	63832	38522
1988	9299	3746	-21789	-18478	68878	41626
1989	7222	3599	1353	-32896	70990	50262
1990	9132	3406	-24229	-17285	88563	59593
1991	9894	1497	-46924	-79327	104230	-10616
1992	7251	841	-45731	-89303	115656	-11310
1993	4503	2484	-54483	-93018	118282	-22242
1994	3850	3502	-42795	-105008	114480	-25939

Spanien (E)		Spain (E)		Espagne (E)		
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1985	3018	492	-17124	-384	17034	3036
1986	2928	116	-14886	-895	16801	4065
1987	4564	32	-7474	-3526	6971	566
1988	4288	-219	-10209	-1427	4937	-2629
1989	6392	-960	-9811	-12611	6869	-10121
1990	5976	-433	-15027	-18447	14683	-13248
1991	6127	-512	-21370	-27966	30834	-12887
1992	7288	-361	-18986	-24464	23149	-13373
1993	1822	83	-30747	-3207	30546	-1503
1994	4307	181	-27118	-858	20601	-2887

Frankreich (F)		France (F)		France (F)		
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1985	9354	-1255	-19819	-11299	24953	1934
1986	11679	-1273	-20361	-5456	19247	3835
1987	15519	-1683	-14784	-9809	8653	-2104
1988	9139	-1716	-13486	-9515	14175	-1402
1989	9346	-2844	-10708	-19164	14205	-9165
1990	9186	-6430	-14621	-19438	19880	-11422
1991	581	-5707	-21020	-13477	34484	-5139
1992	7104	-6288	-41404	-5026	47912	2297
1993	13681	-6037	-65594	15762	54231	12043
1994	14932	-5696	-67160	18070	47717	7863

Italien (I)		Italy (I)		Italie (I)		
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1985	5648	540	-73876	-23707	78034	-4905
1986	1164	245	-67424	-10861	87117	2601
1987	2199	-102	-69382	-17119	86972	-1298
1988	8436	853	-71802	-35642	99707	-4410
1989	NA	NA	NA	NA	NA	NA
1990	16645	2261	-87360	-80705	126592	-13389
1991	7229	-3422	-101443	-64546	131769	-19134
1992	16296	-4193	-97722	-67407	121944	-21451
1993	622	1048	-89832	-19595	102540	9680
1994	21943	-10279	-83829	-4139	76471	13061

Niederlande (NL)		The Netherlands (NL)		Pays-Bas (NL)		
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1985	472	-177	-8059	NA	NA	7341
1986	-1445	19	-9474	NA	NA	6315
1987	1611	570	-11152	227	11096	2352
1988	2094	347	-9097	-17	10626	3953
1989	1987	685	-9832	394	13463	6697
1990	1339	381	-11372	-1182	17701	6867
1991	1548	144	-7026	-3663	14570	5573
1992	1776	393	-9784	-1510	17606	8480
1993	2358	413	-8485	107	18121	12513
1994	2031	NA	NA	NA	NA	NA

Portugal (P)		Portugal (P)		Portugal (P)		
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1985	NA	NA	NA	NA	NA	NA
1986	651	10	-2209	-678	3148	923
1987	448	-45	-2041	-1253	3299	407
1988	262	-44	-1505	-1794	2092	-988
1989	906	-121	-1145	-1850	2219	8
1990	1403	-91	-2971	-2324	3543	-441
1991	1875	-131	-4157	-3267	4930	-750
1992	NA	NA	NA	NA	NA	NA
1993	NA	NA	NA	NA	NA	NA
1994	NA	NA	NA	NA	NA	NA

Vereinigtes Königreich (UK)		United-Kingdom (UK)		Royaume-Uni (UK)		
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1985	6510	-594	-17495	-5229	21094	4285
1986	5002	144	-14560	-3389	13261	457
1987	2227	781	-9180	-12909	4580	-14501
1988	12229	-2410	5436	-30291	-9822	-24857
1989	-2776	-1466	7591	-37151	-3117	-36920
1990	-1294	-611	-9213	-39646	16589	-34175
1991	-9338	940	-22007	-27773	38531	-19646
1992	13332	-145	-50718	-27200	53750	-10981
1993	9041	-1156	-60768	-9468	46489	-15862
1994	NA	NA	NA	NA	NA	NA

Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten / BIP

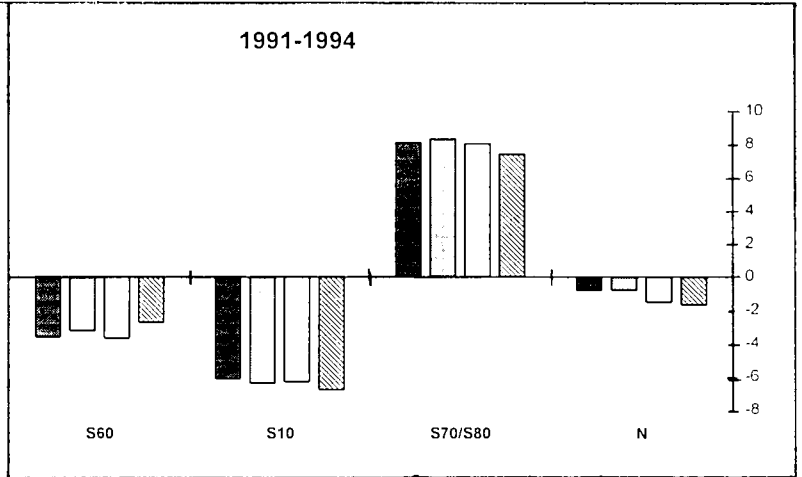
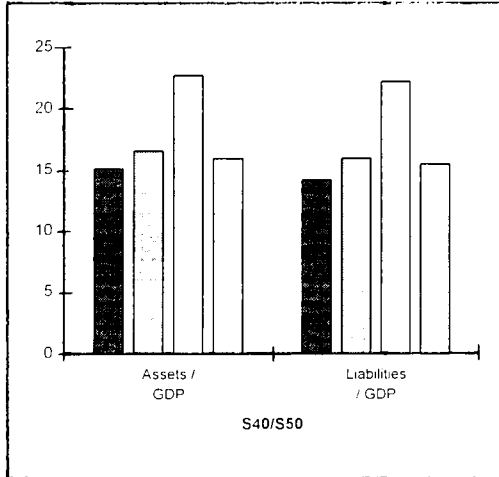
Net change in financial assets and liabilities / GDP

Variation nette des créances et des engagements / PIB

DEUTSCHLAND

GERMANY

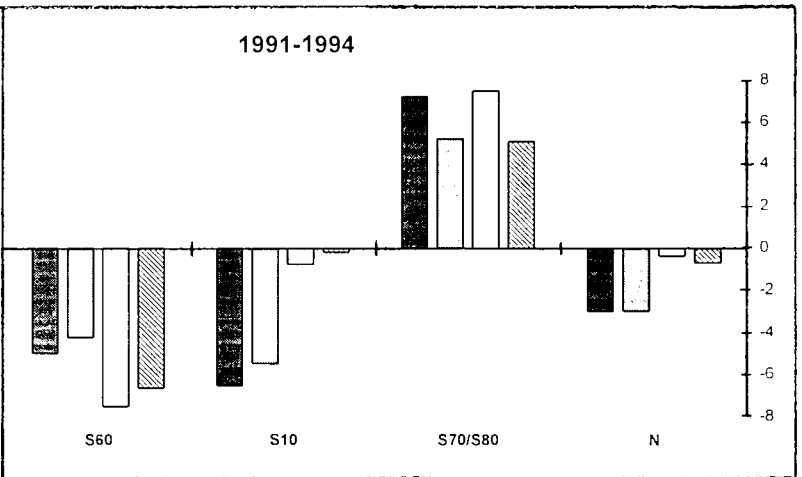
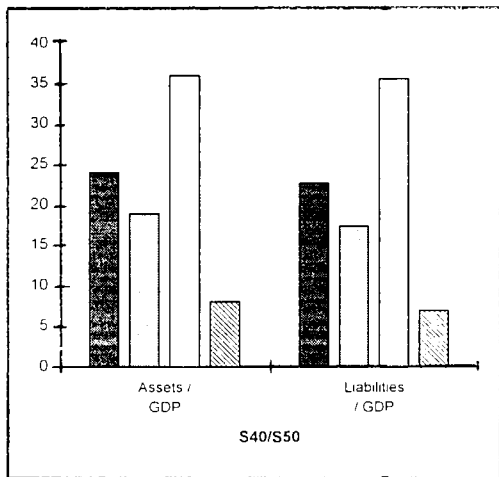
ALLEMAGNE



SPANIEN

SPAIN

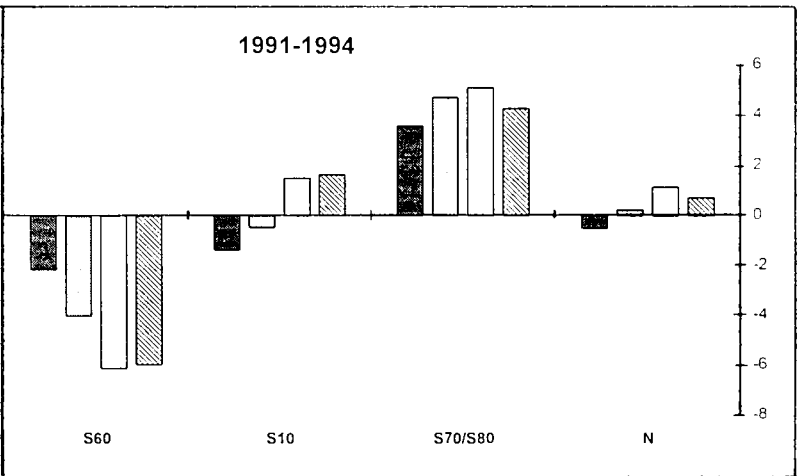
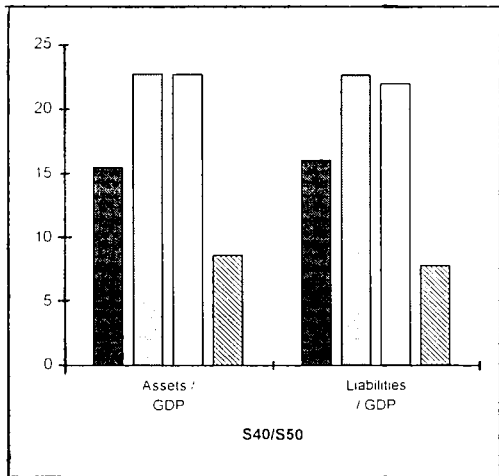
ESPAGNE



FRANKREICH

FRANCE

FRANCE



1991

1992

1993

1994



FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

COMPTES FINANCIERS

Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten / BIP

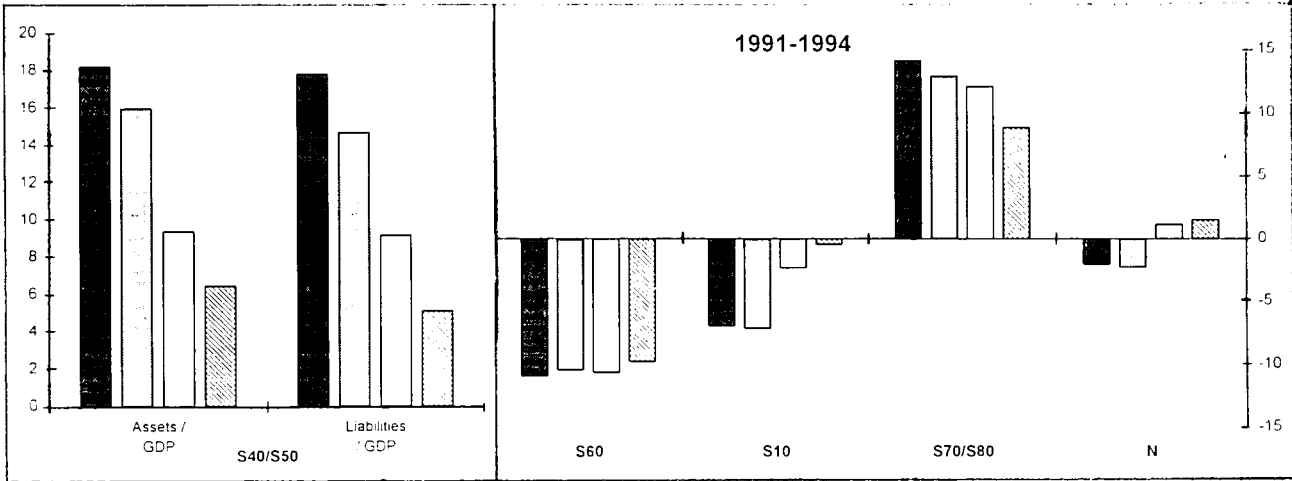
Net change in financial assets and liabilities / GDP

Variation nette des créances et des engagements / PIB

ITALIEN

ITALY

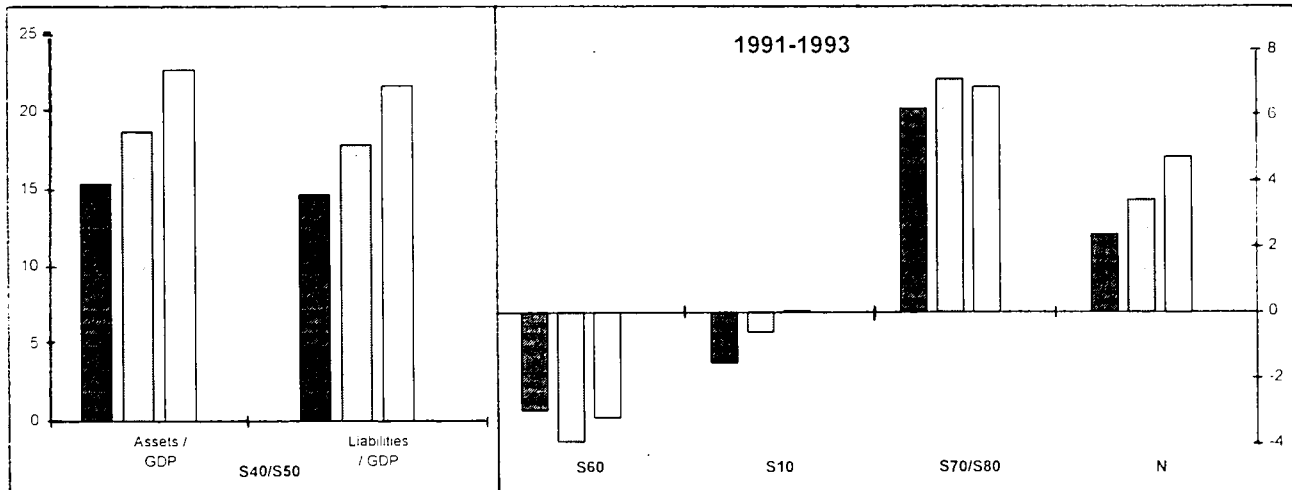
ITALIE



NIEDERLANDE

THE NETHERLANDS

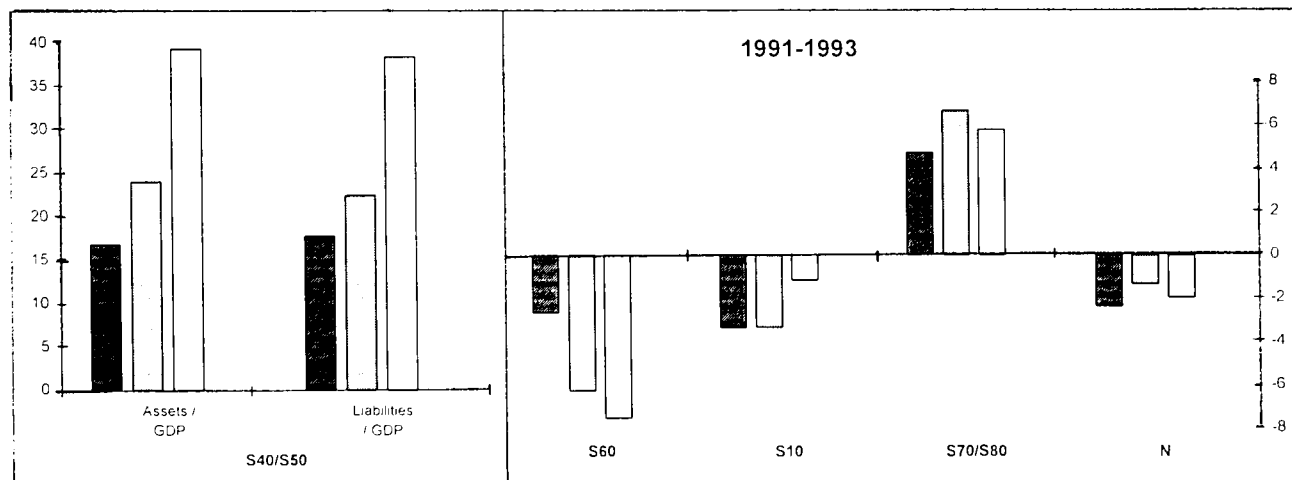
PAYS-BAS



VEREINIGTES KÖNIGREICH

UNITED KINGDOM

ROYAUME-UNI



Legend: 1991 (black), 1992 (white), 1993 (white), 1994 (hatched)

## 1.1 Volkswirtschaft

## 1.1 National economy

## 1.1 Economie Nationale

	D	E	F	I	NL	P	UK
	<b>Veränderung der Forderungen</b>		<b>Change in financial assets</b>		<b>Variation des créances</b>		
			Mio ECU				
1985	51426	199	19676	5795	9934	:	77521
1986	79316	5744	21656	8902	13093	-65	130616
1987	59627	12319	47649	10215	13812	1729	107369
1988	60499	14141	38753	26454	25308	2146	74504
1989	119503	13307	86561	.	28579	3939	121353
1990	154111	20157	102585	58496	27538	5909	101572
1991	45373	26294	31181	49930	16139	:	21532
1992	79641	19720	95901	33424	29423	:	104520
1993	132040	66413	79441	53495	37859	:	191607
1994	46578	-3988	15240	38120	:	:	.
	<b>darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)</b>		<b>of which...Currency and deposits (F20/F30)</b>		<b>dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)</b>		
			%				
1985	35.7	-922.6	40.0	-66.7	1.8	:	9.7
1986	52.5	63.5	39.0	33.3	-12.2	275.4	6.7
1987	24.5	84.4	61.1	34.1	30.9	93.1	19.9
1988	19.4	52.3	45.3	18.8	34.4	126.3	10.0
1989	39.5	40.8	54.4	.	29.5	50.2	-0.6
1990	9.7	56.8	55.1	14.0	23.8	31.9	13.2
1991	-32.2	56.7	-12.2	-23.4	21.4	-10.6	27.3
1992	10.3	67.9	38.4	-23.1	10.2	:	-3.3
1993	59.3	67.5	39.5	15.0	13.6	:	4.8
1994	-24.3	278.3	-71.3	24.2	:	:	.
	<b>Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)</b>		<b>Shares and other equities (F60)</b>		<b>Actions et autres participations (F60)</b>		
			%				
1985	6.5	319.1	12.5	54.6	25.1	:	43.8
1986	9.4	14.6	31.8	46.0	29.2	-16.9	33.0
1987	3.2	8.8	20.3	30.2	23.0	0.2	2.2
1988	11.0	9.1	30.4	20.7	16.6	2.0	38.1
1989	6.5	11.1	21.6	.	27.3	1.5	56.4
1990	6.9	12.7	21.4	18.6	29.6	3.6	33.6
1991	35.2	11.7	65.1	10.1	56.1	4.3	226.9
1992	47.3	8.0	16.5	11.0	30.6	:	42.4
1993	15.0	4.1	16.7	15.8	33.4	:	59.0
1994	56.2	-96.7	79.7	25.1	.	:	.
	<b>Sonstige Kredite (F79/F89)</b>		<b>Other loans (F79/F89)</b>		<b>Autres crédits (F79/F89)</b>		
			%				
1985	:	:	20.0	126.4	27.0	:	46.6
1986	:	:	-0.4	-6.2	29.5	13.8	60.0
1987	:	:	6.5	-20.0	25.0	1.4	77.7
1988	:	:	3.9	25.4	28.3	0.0	50.8
1989	:	:	6.3	.	46.4	0.4	43.0
1990	:	:	2.6	.	38.8	7.3	49.5
1991	:	:	166.3	.	16.7	4.9	-218.0
1992	:	:	21.9	.	24.8	:	42.5
1993	:	:	15.3	.	39.3	:	3.7
1994	:	:	-134.0	.	.	:	.

1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie Nationale

	D	E	F	I	NL	P	UK
	<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>		<b>Change in liabilities</b>			<b>Variation des engagements</b>	
			Mio ECU				
1985	32960	-2837	17742	10700	2593	:	73235
1986	41914	1679	17821	6301	6778	-987	130158
1987	21105	11753	49753	11513	11460	1322	121870
1988	18873	16770	40155	30863	21355	3134	99362
1989	69241	23428	95726	:	21882	4871	158272
1990	94518	33405	114007	71885	20671	4380	135747
1991	55989	39181	36321	69064	10566	6659	41178
1992	90951	33093	93604	54874	20943	:	115501
1993	154282	67915	67398	43815	25346	:	207469
1994	72517	-1101	7376	25059	:	:	:
	<b>darunter...Bargeld</b>		<b>of which...Currency</b>				<b>dont...Numéraire</b>
	<b>und Einlagen (F20/F30)</b>		<b>and deposits (F20/F30)</b>				<b>et dépôts (F20/F30)</b>
			%				
1985	25.3	77.2	20.9	-2.7	-130.0		68.1
1986	31.7	157.7	57.8	-1.6	17.7	-41.2	76.0
1987	47.2	19.8	71.6	4.4	25.6	-4.0	60.8
1988	69.6	29.3	42.1	-0.2	32.0	19.4	49.8
1989	45.7	22.8	55.0	:	19.8	15.3	42.7
1990	70.5	36.4	52.2	6.1	42.8	15.3	51.7
1991	7.2	19.9	-13.7	19.4	28.4	11.9	-51.3
1992	30.6	35.8	23.1	10.5	40.7	:	25.9
1993	18.8	14.3	1.6	-32.4	19.3	:	14.6
1994	71.5	-555.6	165.0	12.1	:	:	:
	<b>Aktien und sonstige</b>		<b>Shares and other equities (F60)</b>				<b>Actions et autres</b>
	<b>Beteiligungen (F60)</b>						<b>participations (F60)</b>
			%				
1985	9.8	-42.5	17.2	51.0	0.0	:	-3.5
1986	17.0	82.0	46.2	43.9	0.0	-15.3	-4.1
1987	-1.4	-4.0	-10.0	14.8	4.3	34.1	-6.5
1988	7.6	9.2	1.8	6.0	1.2	23.3	-9.0
1989	17.4	4.0	2.7	:	-52.0	38.2	-4.2
1990	-1.3	4.1	0.7	3.7	1.1	48.8	-4.5
1991	1.2	4.1	2.7	1.2	2.7	38.1	-30.9
1992	-4.4	4.1	-1.3	4.7	-0.7	:	-8.9
1993	4.3	-1.5	-10.8	4.4	-6.6	:	-3.3
1994	3.2	-118.8	-98.4	-5.8	:	:	:
	<b>Sonstige Kredite (F79/F89)</b>		<b>Other loans (F79/F89)</b>				<b>Autres crédits (F79/F89)</b>
			%				
1985			-12.0	67.7	58.9	:	5.8
1986			-30.3	95.8	40.1	2.0	7.9
1987			-3.0	80.7	26.0	11.2	7.1
1988			1.9	64.0	24.9	8.8	15.6
1989			0.1	:	48.7	10.5	17.8
1990			2.3	:	51.3	3.5	19.9
1991			16.1	:	38.7	8.5	62.0
1992			15.1	:	25.4	:	18.1
1993			36.9	:	14.5	:	12.9
1994			14.1	:	:	:	:

## 1.2 Kreditinstitute (S40)

## 1.2 Credit institutions (S40)

## 1.2 Institutions de crédit (S40)

	D	E	F	I	NL	P	UK	
	<b>Veränderung der Forderungen</b>		<b>Change in financial assets</b>			<b>Variation des créances</b>		
			Mio ECU					
1985	78915	40801	144468	69342	7781	:	157381	
1986	90481	40412	149807	72848	11449	7712	193449	
1987	88688	59548	220419	51035	17244	8475	182908	
1988	72050	55990	149443	66500	35091	7618	191561	
1989	126116	87569	244736	:	26819	14272	278238	
1990	197019	71047	190473	106553	28645	8954	207759	
1991	175808	94469	125710	161080	16914	20467	93996	
1992	208067	76073	202257	140926	28592	:	155076	
1993	312628	140027	203601	69640	37725	:	278171	
1994	225500	22147	48918	46164	:	:	:	
	<b>darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)</b>		<b>of which...Currency and deposits (F20/F30)</b>			<b>dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)</b>		
			%					
1985	20.8	23.7	35.4	-7.4	0.5	:	14.7	
1986	32.4	21.9	34.8	4.4	-33.0	15.3	-4.4	
1987	13.5	42.4	28.5	6.8	23.9	31.9	3.1	
1988	13.9	34.0	20.6	7.5	25.2	25.2	2.1	
1989	28.1	21.2	29.5	:	28.5	48.6	9.9	
1990	3.0	33.9	28.2	3.2	19.5	14.1	9.9	
1991	-10.2	48.5	9.4	11.5	21.1	-2.9	37.1	
1992	1.1	61.7	19.0	11.3	13.3	:	16.9	
1993	18.4	75.0	25.3	-8.3	18.5	:	12.8	
1994	-7.6	-120.5	37.6	-24.4	:	:	:	
	<b>Wertpapiere (F40/F50)</b>		<b>Bills and bonds (F40/F50)</b>			<b>Titres à court terme et obligations (F40/F50)</b>		
			%					
1985	19.8	25.0	24.5	41.4	56.5	:	2.1	
1986	19.4	46.5	29.9	44.1	40.0	23.7	1.3	
1987	34.4	16.0	16.1	2.5	10.7	39.2	0.0	
1988	11.9	23.4	24.8	-15.2	16.2	31.2	-4.0	
1989	11.2	5.8	17.0	:	-2.0	20.0	-2.2	
1990	22.5	11.7	27.2	9.7	9.1	39.0	3.0	
1991	14.8	-3.3	29.7	31.2	1.4	58.1	18.8	
1992	38.3	9.6	28.2	23.5	34.0	:	15.0	
1993	28.5	13.5	36.6	39.6	21.5	:	31.9	
1994	40.6	135.2	83.4	193.0	:	:	:	
	<b>Sonstige Kredite (F79/F89)</b>		<b>Other loans (F79/F89)</b>			<b>Autres crédits (F79/F89)</b>		
			%					
1985	:	:	33.5	51.7	41.0	:	64.9	
1986	:	:	17.7	35.3	88.8	0.5	82.5	
1987	:	:	43.1	66.1	53.0	2.4	97.6	
1988	:	:	56.0	91.0	50.9	8.7	93.5	
1989	:	:	40.1	:	68.3	6.2	75.1	
1990	:	:	37.2	:	56.4	3.5	77.9	
1991	:	:	35.8	:	67.0	5.8	12.0	
1992	:	:	39.2	:	55.4	:	42.1	
1993	:	:	31.0	:	75.4	:	8.5	
1994	:	:	-124.1	:	:	:	:	

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	E	F	I	NL	P	UK
	<b>Veränderung der Verbindlichkeiten</b>		<b>Change in liabilities</b>			<b>Variation des engagements</b>	
			Mio ECU				
1985	73974	37784	135113	63693	7309	.	150872
1986	86247	37484	138128	71684	12894	8363	188447
1987	83093	54984	204900	48836	15633	8923	180682
1988	62751	51702	140304	58064	32997	7880	179333
1989	118895	81176	235390	.	24832	15178	281014
1990	187886	65070	181287	89908	27306	10356	209053
1991	165914	88342	125129	153851	15366	22342	103333
1992	200816	68786	195153	124631	26817	.	141745
1993	308125	138205	189919	69018	35367	.	269130
1994	221650	17840	33986	24222	.	.	.
	<b>darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)</b>		<b>of which...Currency and deposits (F20/F30)</b>			<b>dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)</b>	
			%				
1985	76.3	78.0	55.1	52.8	71.8	.	76.3
1986	85.1	73.3	54.5	42.8	69.3	89.5	76.1
1987	85.2	86.9	50.5	55.1	38.5	69.5	73.4
1988	107.3	100.0	35.2	66.5	57.5	72.3	69.4
1989	75.5	80.2	48.5	.	75.4	84.3	63.8
1990	72.3	115.2	44.9	49.6	86.4	65.4	73.3
1991	42.6	75.5	2.3	43.9	76.9	66.3	36.5
1992	52.6	82.8	24.1	51.0	65.5	.	53.5
1993	50.3	77.9	27.8	49.3	55.0	.	34.1
1994	45.4	32.5	219.9	61.4	.	.	.
	<b>Wertpapiere (F40/F50)</b>		<b>Bills and bonds (F40/F50)</b>			<b>Titres à court terme et obligations (F40/F50)</b>	
			%				
1985	21.2	7.9	21.1	4.6	13.5	.	1.2
1986	14.1	9.9	18.0	5.4	12.7	5.3	0.7
1987	16.4	-2.1	21.7	13.4	9.6	18.8	-0.4
1988	-8.7	1.1	35.1	7.8	16.0	9.4	1.8
1989	21.1	-2.4	20.7	.	0.3	-3.4	1.3
1990	20.8	-1.9	41.4	4.4	1.9	10.2	3.2
1991	39.2	1.4	39.7	6.9	14.5	2.7	2.5
1992	25.0	-0.3	33.1	5.5	9.2	.	2.0
1993	29.5	2.3	11.7	20.7	22.0	.	0.6
1994	23.7	12.1	-32.9	47.3	.	.	.
	<b>Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)</b>		<b>Shares and other equities (F60)</b>			<b>Actions et autres participations (F60)</b>	
			%				
1985	1.7	1.6	22.0	1.1	3.0	.	11.3
1986	1.8	6.0	29.9	3.3	7.5	4.5	9.9
1987	1.5	2.9	13.2	7.7	15.6	10.2	10.9
1988	1.4	8.4	26.6	1.7	9.9	9.4	13.4
1989	2.0	3.0	15.6	.	12.1	11.0	8.9
1990	1.3	6.5	25.7	7.6	7.3	20.9	8.3
1991	12.0	26.4	29.2	2.2	11.5	18.2	14.6
1992	6.0	26.8	18.0	2.6	12.3	.	11.4
1993	11.2	19.0	18.0	3.7	21.4	.	15.4
1994	27.7	55.6	4.5	6.8	.	.	.

## 1.3 Versicherungsunternehmen (S50)

## 1.3 Insurance enterprises (S50)

## 1.3 Entreprises d'assurance (S50)

	D	E	F	I	NL	P	UK	
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances		
			Mio ECU					
1985	21116	1435	9744	4064	12687	:	29916	
1986	23706	4008	12658	4984	14213	222	29989	
1987	26034	4931	14760	5466	13559	302	31297	
1988	26600	9728	20266	7462	16383	338	30619	
1989	28211	505	26824	:	15510	548	43674	
1990	26899	7689	21304	12365	16890	548	38253	
1991	28414	8229	24754	8645	19101	717	43551	
1992	33950	8149	30070	9590	17750	:	39149	
1993	42089	7160	38778	9672	22114	:	38756	
1994	51145	10543	48285	9423	:	:	:	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
			%					
1985	48.6	-4.5	12.5	2.4	2.4	:	5.4	
1986	60.9	41.1	5.2	1.7	-2.5	5.4	14.1	
1987	59.6	35.4	-10.0	6.6	3.9	5.6	28.7	
1988	59.1	37.4	3.5	-1.4	4.9	18.0	11.6	
1989	51.7	-395.4	6.5	:	7.5	1.1	24.7	
1990	47.1	17.3	-5.7	1.7	13.5	6.6	17.9	
1991	31.0	26.7	2.9	2.9	6.1	10.6	-22.2	
1992	32.7	37.4	1.9	2.7	1.6	:	9.4	
1993	47.5	20.7	-0.4	0.0	12.2	:	5.8	
1994	56.2	42.9	-0.1	-1.4	:	:	:	
	Wertpapiere (F40/F50)		Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
			%					
1985	24.0	47.5	47.2	69.3	23.2	:	27.0	
1986	17.0	31.6	42.0	73.5	23.3	71.6	11.8	
1987	13.8	41.0	63.2	68.6	16.4	45.0	-4.6	
1988	18.6	35.6	85.1	62.4	25.4	42.0	-0.2	
1989	23.4	250.7	46.7	:	17.9	51.5	-18.5	
1990	24.9	35.5	89.9	73.2	36.9	61.5	-10.2	
1991	26.4	52.2	92.7	80.2	42.2	62.1	-2.1	
1992	29.8	43.3	76.8	76.7	57.8	:	52.7	
1993	19.8	54.0	66.3	79.2	43.0	:	31.3	
1994	16.6	47.7	79.8	66.7	:	:	:	
	Sonstige Kredite (F79/F89)		Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
			%					
1985	:	:	0.6	9.1	66.8	:	-0.6	
1986	:	:	1.1	9.5	58.1	4.7	2.1	
1987	:	:	-0.3	6.4	51.3	9.2	7.1	
1988	:	:	-0.9	8.5	44.1	21.0	5.8	
1989	:	:	0.6	:	39.5	22.0	3.4	
1990	:	:	0.4	:	14.4	18.9	5.1	
1991	:	:	0.0	:	13.9	15.6	5.8	
1992	:	:	0.8	:	-0.6	:	7.7	
1993	:	:	-0.1	:	4.2	:	0.4	
1994	:	:	-0.3	:	:	:	:	

## 1.3 Versicherungsunternehmen (S50)

## 1.3 Insurance enterprises (S50)

## 1.3 Entreprises d'assurance (S50)

	D	E	F	I	NL	P	UK	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
				%				
1985	8.0	9.3	35.0	14.1	7.6	:	66.3	
1986	12.3	0.9	36.0	17.0	21.2	18.9	67.9	
1987	9.3	3.4	37.4	15.7	30.6	38.1	67.0	
1988	6.2	5.4	11.6	17.9	24.9	13.9	78.5	
1989	7.0	-5.0	31.8	:	34.8	18.6	85.9	
1990	4.5	7.8	12.0	25.2	33.4	5.7	86.4	
1991	22.0	0.6	1.5	11.6	32.8	8.5	115.0	
1992	27.1	1.0	18.1	26.7	42.2	:	30.3	
1993	25.9	6.9	32.8	24.0	33.2	:	61.3	
1994	20.7	4.0	22.7	30.6	:	:	:	
	Veränderung der Verbindlichkeiten		Change in liabilities			Variation des engagements		
				Mio ECU				
1985	19436	943	10999	3524	12864	:	30511	
1986	21817	3891	13932	4739	14194	212	29845	
1987	22095	4899	16443	5568	12990	347	30516	
1988	22855	9948	21982	6608	16036	381	33028	
1989	24612	1465	29667	:	14825	669	45140	
1990	23493	8121	27734	10104	16508	639	38864	
1991	26917	8741	30462	12067	18957	848	42611	
1992	33109	8510	36358	13784	17357	:	39294	
1993	39605	7077	44816	8624	21701	:	39912	
1994	47643	10361	53981	19702	:	:	:	
	darunter ...Versicherungstechnische Rückstellungen (F90)		of which...Insurance technical reserves (F90)			dont...Réserves techniques d'assurance (F90)		
				%				
1985	97.5	113.4	95.8	86.5	92.9	:	98.9	
1986	98.6	67.5	94.2	82.5	91.8	76.4	95.6	
1987	99.0	65.6	93.2	84.7	106.3	65.7	93.7	
1988	99.6	61.8	89.9	80.8	90.9	69.6	95.8	
1989	98.1	245.2	89.0	:	100.3	52.9	92.5	
1990	99.1	92.8	95.8	84.8	97.0	76.5	100.2	
1991	98.3	87.6	92.2	82.8	96.4	63.4	98.6	
1992	97.8	86.6	92.7	89.6	107.9	:	99.4	
1993	98.4	98.1	93.7	83.2	94.0	:	100.2	
1994	97.1	97.4	95.9	93.7	:	:	:	

## 1.4 Staat (S60)

## 1.4 General government (S60)

## 1.4 Administrations publiques (S60)

	D	E	F	I	NL	P	UK	
	<b>Veränderung der Forderungen</b>		<b>Change in financial assets</b>			<b>Variation des créances</b>		
			Mio ECU					
1985A	10075	5339	12326	11136	3994	:	13136	
1986A	8124	2879	6629	7414	727	1249	8746	
1987A	7482	3988	18367	5717	-5934	2209	12796	
1988A	5982	-5518	5928	5970	2660	2081	11198	
1989A	15438	13387	21776		-7961	2553	-7543	
1990A	21866	13772	5305	14578	-802	2748	-12192	
1991A	12317	4116	3908	10650	2322	4269	-3388	
1992A	7479	11411	22557	7308	-173	:	-13547	
1993A	26937	21242	13941	24126	-4128	:	1805	
1994A	857	2004	-11971	20915	:	:	:	
	<b>darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)</b>		<b>of which...Currency and deposits (F20/F30)</b>			<b>dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)</b>		
			%					
1985	69.5	16.1	57.3	12.4	30.5	:	28.8	
1986	61.2	1.1	-56.1	-19.4	70.7	9.0	73.0	
1987	57.9	26.4	57.3	-4.5	24.6	11.0	152.8	
1988	50.5	-46.0	-135.6	1.6	69.5	43.4	65.8	
1989	52.4	59.4	29.3	.	5.0	39.4	104.2	
1990	44.6	64.1	38.9	9.2	40.9	43.0	8.5	
1991	21.1	26.5	-52.0	19.5	112.7	87.7	-10.2	
1992	-1.3	11.0	30.7	33.2	544.5	:	9.2	
1993	51.7	77.1	58.8	76.3	-100.3	:	158.0	
1994	-393.5	-528.0	73.1	77.5	:	:	:	
	<b>Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)</b>		<b>Shares and other equities (F60)</b>			<b>Actions et autres participations (F60)</b>		
			%					
1985	3.4	22.6	24.7	49.0	0.0	:	-19.4	
1986	0.9	47.8	124.1	37.3	0.0	6.6	-61.3	
1987	-13.9	-11.7	-27.0	29.9	-8.4	6.3	-62.4	
1988	-16.3	-28.1	12.4	30.9	9.7	8.7	-79.8	
1989	3.8	7.0	11.7	.	143.0	8.5	87.9	
1990	2.8	10.0	15.8	18.5	-27.3	7.5	50.3	
1991	6.2	38.6	25.2	7.6	12.3	-16.5	376.1	
1992	-3.5	11.8	-5.6	35.1	88.4	:	75.9	
1993	4.0	-4.8	-52.2	8.0	40.3	:	-381.9	
1994	90.3	65.3	60.7	-6.9	.	.	.	
	<b>Sonstige Kredite (F79/F89)</b>		<b>Other loans (F79/F89)</b>			<b>Autres crédits (F79/F89)</b>		
			%					
1985	:	:	-2.8	24.3	68.0	.	56.8	
1986	:	:	-63.9	52.6	26.5	0.1	93.6	
1987	:	:	18.0	44.8	80.1	0.0	48.7	
1988	:	:	30.3	44.3	64.9	4.5	74.2	
1989	:	:	-0.9	.	-42.3	9.6	-107.1	
1990	:	:	-58.1	0	-68.1	37.6	41.6	
1991	:	:	91.1	0	70.3	30.8	-29.4	
1992	:	:	4.5	0	-931.8	:	45.6	
1993	:	:	25.2	0	126.8	:	-32.5	
1994	:	:	-2.6	0	:	:	:	



I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.4 Staat (S60)

1.4 General government (S60)

1.4 Administrations publiques (S60)

	D	E	F	I	NL	P	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten		Change in liabilities		Variation des engagements		
			Mio ECU				
1985	19539	22463	32145	85012	12053	.	30631
1986	20064	17766	26991	74838	10201	3458	23306
1987	25744	11462	33151	75100	5218	4250	21976
1988	27772	4690	19414	77773	11757	3587	5761
1989	14086	23198	32485	.	1871	3699	-15134
1990	46094	28800	19925	101938	10570	5719	-2978
1991	59241	25486	24928	112093	9348	8426	18619
1992	53210	30396	63962	105030	9611	.	37171
1993	81420	51989	79536	113958	4357	.	62573
1994	43652	29123	55189	104744	.	.	.
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)		dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
			%				
1985	.	0.6	19.4	7.1	0.3	.	19.2
1986	.	0.5	-12.0	8.8	0.0	4.5	17.1
1987	.	1.6	19.3	12.3	0.5	8.4	20.6
1988	.	8.3	1.7	9.1	1.5	11.9	62.1
1989	.	1.3	8.5	.	8.2	18.9	-3.8
1990	.	0.5	2.1	11.6	0.8	23.2	-48.6
1991	.	0.5	-12.2	9.6	0.3	19.6	20.8
1992	.	0.4	-3.5	6.1	0.1	.	36.1
1993	.	0.1	0.4	6.1	-0.6	.	10.2
1994	.	0.6	0.5	9.6	.	.	.
	Wertpapiere (F40/F50)		Bills and bonds (F40/F50)		Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
			%				
1985	86.5	61.3	51.8	86.2	48.0	.	59.6
1986	115.6	117.1	82.2	88.8	25.1	93.1	61.6
1987	87.6	136.7	33.0	74.4	91.5	82.4	42.9
1988	74.4	299.3	55.7	86.3	61.4	97.8	-105.6
1989	114.6	78.9	62.2	.	387.0	81.1	145.0
1990	90.0	32.3	84.0	77.4	82.1	63.8	223.2
1991	70.4	31.8	56.5	76.8	110.1	66.9	70.6
1992	135.1	29.2	66.2	82.1	127.1	.	79.5
1993	81.3	86.8	70.2	89.0	243.5	.	107.8
1994	58.8	59.8	104.1	120.8	.	.	.
	Sonstige Kredite (F79/F89)		Other loans (F79/F89)		Autres crédits (F79/F89)		
			%				
1985	.	.	19.4	6.8	51.7	.	15.1
1986	.	.	19.1	2.4	74.8	-1.1	15.5
1987	.	.	19.9	13.3	8.0	-1.3	27.0
1988	.	.	25.3	4.6	37.2	-1.9	104.9
1989	.	.	5.6	.	-295.2	-0.2	-20.1
1990	.	.	38.5	.	17.1	-0.5	-77.0
1991	.	.	18.1	.	-10.4	6.4	-2.3
1992	.	.	20.1	.	-27.2	.	-14.5
1993	.	.	15.9	.	-143	.	-19.7
1994	.	.	-2.0	.	.	.	.

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	E	F	I	NL	P	UK	
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances		
			Mio ECU					
1985	25212	12410	28035	23897	:	:	26877	
1986	27535	10958	41164	35243	:	4516	36425	
1987	24040	20359	58368	25524	10209	1074	44514	
1988	37365	29859	86131	23461	16066	4671	61632	
1989	57609	37069	109482	:	13797	6474	67491	
1990	91302	34118	101564	20497	17021	6757	35432	
1991	66049	22741	89904	18923	13358	5526	27329	
1992	68376	15390	82594	13952	15413	:	-423	
1993	89780	5417	36071	19110	13018	:	32865	
1994	80721	23072	50962	25341	:	:	:	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
			%					
1985	37.9	26.3	13.6	34.6	:	:	51.6	
1986	70.1	37.0	10.5	30.8	:	24.9	55.6	
1987	66.8	43.4	9.5	29.2	0.5	83.8	32.4	
1988	40.4	40.0	2.1	27.3	30.7	20.7	19.3	
1989	42.9	37.1	14.0	:	59.1	14.7	33.9	
1990	27.0	28.6	14.6	1.1	37.6	-9.5	69.8	
1991	25.1	14.9	-8.8	12.9	5.2	27.9	39.2	
1992	22.4	-28.8	14.6	4.7	34.9	:	1147.5	
1993	34.9	71.5	-10.1	24.7	16.1	:	54.4	
1994	15.1	50.2	12.4	17.1	:	:	:	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
			%					
1985	2.9	10.9	33.2	30.8	:	:	38.6	
1986	-1.4	6.6	31.5	37.2	:	43.3	30.4	
1987	6.5	3.9	35.7	26.9	15.7	24.7	38.7	
1988	14.4	11.9	26.1	10.3	20.6	42.8	52.6	
1989	2.5	6.0	25.8	:	12.8	12.7	54.2	
1990	18.3	1.0	51.7	30.5	32.2	26.0	34.3	
1991	17.9	6.6	31.0	21.9	46.4	-9.7	51.8	
1992	13.5	7.0	44.0	69.9	48.7	:	-1476.6	
1993	13.2	34.1	54.7	45.5	61.4	:	18.9	
1994	30.8	9.3	51.5	21.7	:	:	:	
	Handelskredite und schwebende Posten (F71/F72/F81)		Trade credits and accounts receivable (F71/F72/F81)			Crédits commerciaux et déca- lages comptables (F71/F72/F81)		
			%					
1985	:	:	39.4	-3.3	:	:	6.8	
1986	:	:	48.2	0.3	:	23.1	1.8	
1987	:	:	31.7	0.5	19.5	-27.4	6.3	
1988	:	:	62.4	8.4	12.4	28.4	6.3	
1989	:	:	50.2	:	26.6	59.1	2.6	
1990	:	:	23.9	:	2.1	68.8	10.5	
1991	:	:	69.5	:	17.9	80.4	4.0	
1992	:	:	30.5	:	-7.4	:	-40.7	
1993	:	:	81.9	:	10.9	:	5.5	
1994	:	:	15.2	:	:	:	:	

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	E	F	I	NL	P	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten		Change in liabilities			Variation des engagements	
			Mio ECU				
1985	55033	12794	39335	47604	:	:	32107
1986	44371	11853	46620	46104	:	5194	39814
1987	40641	23886	68177	42643	9982	2327	57422
1988	55843	31285	95646	59104	16083	6465	91922
1989	90506	49679	128646	:	13403	8324	104642
1990	108587	52565	121002	101202	18203	9081	75077
1991	145375	50706	103381	83470	17021	8794	55102
1992	157679	39855	87620	81358	16924	:	26777
1993	182799	8624	20309	38705	12911	:	42333
1994	185729	23930	32892	29480	:	:	:
	darunter...Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		of which...Shares and other equities (F60)			dont...Actions et autres participations (F60)	
			%				
1985	5.5	39.8	37.2	27.2	:	:	38.0
1986	13.2	45.5	55.9	28.0	:	49.5	36.3
1987	10.7	19.9	33.8	15.5	27.4	73.6	50.1
1988	4.6	20.8	23.5	10.9	22.3	47.5	19.1
1989	7.2	13.2	24.5	:	-55.2	39.7	20.3
1990	9.9	13.2	26.5	16.5	20.5	44.8	26.5
1991	3.1	13.3	33.6	15.9	21.9	17.1	55.4
1992	3.7	20.3	39.0	39.8	37.6	:	79.4
1993	3.7	70.4	160.4	67.1	39.6	:	71.2
1994	5.2	31.8	118.5	61.7	:	:	:
	Sonstige Kredite (F79/F89)		Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)	
			%				
1985	:	:	21.8	56.1	:	:	52.4
1986	:	:	-6.6	52.9	:	2.2	58.1
1987	:	:	31.7	60.6	68.3	5.7	46.8
1988	:	:	40.1	78.8	71.0	7.5	70.0
1989	:	:	38.4	:	151.9	6.8	75.1
1990	:	:	46.3	:	76.3	15.1	56.7
1991	:	:	32.6	:	77.7	17.1	25.0
1992	:	:	22.6	:	58.3	:	12.7
1993	:	:	-131.9	:	57.4	:	-1.6
1994	:	:	-43.2	:	:	:	:

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	E	F	I	NL	P	UK	
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances		
			Mio ECU					
1985	56906	28282	46600	84483	:	:	66666	
1986	64764	29946	62058	94627	:	5845	64021	
1987	69417	28456	63746	94589	16593	6636	62547	
1988	75125	26995	70008	110698	18657	6375	73302	
1989	81163	38934	77730	:	20760	7653	71494	
1990	100127	40742	56866	150350	24194	9286	77592	
1991	120975	53439	65665	156163	22793	11038	83150	
1992	127614	44901	73395	137764	26887	:	76063	
1993	126008	40777	74471	111141	29526	:	69433	
1994	122753	33763	65205	86980	:	:	:	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
			%					
1985	40.8	57.4	52.7	35.4	:	:	54.5	
1986	52.2	49.8	29.8	31.0	:	67.5	54.6	
1987	39.7	72.6	46.8	31.0	25.0	58.9	57.2	
1988	29.4	73.2	42.6	35.5	24.6	64.7	80.5	
1989	27.8	62.5	25.1	:	30.9	66.6	81.2	
1990	31.0	70.6	23.2	39.6	30.8	61.7	64.1	
1991	34.7	40.5	14.3	35.6	18.6	82.3	45.5	
1992	44.9	27.2	26.9	24.2	13.2	:	41.2	
1993	64.7	39.6	43.2	34.6	12.8	:	28.2	
1994	13.8	29.1	60.2	17.9	:	:	:	
	Wertpapiere (F40/F50)		Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
			%					
1985	16.7	22.2	2.0	41.3	:	:	3.0	
1986	5.6	29.4	4.3	30.0	:	19.9	4.1	
1987	17.6	-5.4	-5.2	58.4	2.2	19.0	2.7	
1988	30.6	-8.3	-1.6	63.3	-1.9	18.9	-3.8	
1989	39.4	15.7	-5.0	:	-6.0	10.2	-9.5	
1990	39.5	1.1	-1.4	41.3	7.8	19.3	-1.7	
1991	26.8	-4.3	5.6	34.9	-0.3	-16.9	1.8	
1992	5.0	1.2	5.7	26.3	6.4	:	-2.0	
1993	-10.3	-6.0	19.7	28.9	1.6	:	11.3	
1994	14.3	5.8	0.8	39.0	:	:	:	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
			%					
1985	2.7	6.9	41.8	1.5	:	:	-9.1	
1986	2.6	9.1	44.7	3.0	:	10.5	-10.0	
1987	4.1	8.4	29.8	2.1	2.0	19.3	-11.5	
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	-44.5	
1990	-0.9	3.4	41.5	7.0	-2.5	12.4	-19.2	
1991	11.1	35.2	54.8	3.4	1.6	27.8	-7.8	
1992	19.3	34.4	24.2	15.0	5.2	:	5.6	
1993	9.4	48.7	3.4	12.0	12.1	:	0.9	
1994	30.5	23.3	-26.8	10.5	:	:	:	

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	E	F	I	NL	P	UK
	Versicherungstechnische Rückstellungen (F90)		Insurance technical reserves (F90)		Réserves techniques d'assurance (F90)		
				%			
1985	39.9	4.5	21.4	8.8	:	:	49.0
1986	38.8	10.0	20.2	8.8	:	2.2	48.9
1987	37.5	13.2	23.0	8.5	84.2	2.6	49.0
1988	37.7	29.8	27.4	8.9	79.1	3.9	47.4
1989	36.8	14.3	36.2	:	72.6	4.5	62.5
1990	30.4	20.4	43.5	10.0	67.1	5.1	52.9
1991	27.4	14.5	41.0	11.2	81.0	4.7	53.6
1992	30.7	14.6	44.3	12.9	70.5	:	53.6
1993	36.3	16.8	55.8	10.5	70.0	:	58.5
1994	41.4	23.1	78.8	25.6	:	:	
	Veränderung der Verbindlichkeiten		Change in liabilities		Variation des engagements		
				Mio ECU			
1985	5740	11248	21647	6449	:	:	45572
1986	4699	13145	42811	7510	:	2697	50761
1987	5585	21485	55093	7617	5497.0	3337	57967
1988	6248	22057	55833	10991	8031	4283	83124
1989	10173	32065	63525		7297	5434	74611
1990	11564	26059	36986	23758	6493	5743	61003
1991	16745	22605	31181	24394	8222	6108	44618
1992	11959	21750	25484	15819	9282	:	22313
1993	7726	10231	20240	8601	11405	:	22944
1994	8272	13162	17489	10509	:	:	:

## I.2

## GELDVOLUMEN

## MONEY SUPPLY

	B	DK	D <sup>1</sup>	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>2.1 BIP/M1</b>												
<b>(Geldumlaufgeschwindigkeit)</b>												<b>2.1 GDP/M1</b>
												<b>(Velocity of circulation of money)</b>
%												
1982	:	4.87	6.37	7.52	4.34	3.99	:	3.03	3.86	5.38	:	3.87
1983	:	4.44	6.06	8.04	4.76	4.02	8.72	3.05	3.81	4.90	:	4.26
1984	:	4.08	6.16	8.67	5.00	3.94	8.91	3.11	4.08	4.96	:	4.68
1985	4.86	3.71	6.15	8.45	4.99	3.84	9.35	2.97	4.57	4.85	7.42	4.80
1986	4.81	3.33	5.91	8.77	4.94	3.83	9.84	3.06	4.54	4.62	7.49	4.55
1987	4.68	3.26	5.60	8.83	4.85	3.86	9.84	2.95	4.19	4.35	7.14	4.12
1988	4.76	3.05	5.37	9.29	4.45	4.04	9.69	3.04	4.27	4.21	6.89	4.10
1989	4.94	3.05	5.37	8.68	4.25	4.13	9.48	3.10	4.25	4.22	6.96	4.16
1990	4.98	3.03	5.60	10.23	4.03	4.20	9.46	3.12	4.13	4.26	7.20	4.43
1991	5.07	-	5.21	10.68	3.77	4.39	9.25	3.17	3.97	4.31	7.27	4.72
1992	5.29	-	5.25	10.53	3.84	4.57	9.55	3.12	4.09	4.25	7.32	4.79
1993	5.20	-	4.93	10.76	4.03	4.64	9.70	3.08	4.04	4.02	6.98	4.51
1994	5.02	-	4.72	10.24	3.97	4.73	8.94	3.05	3.57	3.95	6.57	4.44
1995	5.26	-	4.81	9.96	4.10	4.89	8.72	3.27	4.30	3.98	6.52	4.31
<b>2.2 Bargeld/M1</b>												
<b>(Bargeldabflußkoeffizient)</b>												<b>2.2 Notes and coin/M1</b>
												<b>(Currency ratio)</b>
%												
1982	:	18.60	33.93	76.80	29.49	18.34	:	16.27	33.58	32.20	:	35.64
1983	:	16.95	33.38	76.68	32.91	18.20	48.39	15.75	31.22	31.55	:	36.03
1984	:	15.47	34.04	76.31	33.16	17.29	47.60	15.10	29.89	32.46	:	34.99
1985	:	14.39	33.80	75.92	33.39	16.35	47.47	14.38	31.63	32.10	48.38	33.48
1986	:	12.43	32.80	75.53	32.91	15.72	47.38	14.69	30.28	30.49	47.70	30.99
1987	:	12.66	32.83	75.22	32.88	15.45	51.36	13.83	27.44	30.50	45.58	28.40
1988	35.19	12.58	33.43	74.98	31.62	15.76	50.88	13.92	26.45	30.77	44.01	27.18
1989	33.50	11.27	34.29	75.93	32.27	15.70	48.12	15.04	23.72	30.25	44.16	26.12
1990	31.58	11.94	33.21	74.62	31.67	15.77	47.10	14.57	21.70	29.35	44.63	26.42
1991	31.04	-	29.85	74.32	33.35	16.14	46.33	15.02	20.02	28.96	45.20	26.41
1992	30.58	-	30.26	70.80	36.74	16.15	47.46	15.84	18.67	27.47	45.45	24.70
1993	29.61	-	30.93	69.61	40.03	16.14	45.60	16.61	18.71	25.88	44.90	22.63
1994	26.99	-	30.66	64.47	40.70	15.68	41.78	16.59	15.02	24.54	43.00	22.17
1995	26.16	-	30.86	60.80	42.21	15.39	40.88	17.15	17.25	23.42	41.64	20.96
<b>2.3 M1/M3</b>												
<b>(Liquiditätskoeffizient)</b>												<b>2.3 M1/M3</b>
												<b>(Liquidity ratio)</b>
%												
1982	:	-	31.87	21.84	29.51	39.74	:	42.43	:	:	:	-
1983	:	-	32.97	19.94	26.35	39.60	22.94	42.52	:	:	:	-
1984	:	-	32.79	17.96	24.42	39.97	22.93	41.89	:	:	:	-
1985	29.86	-	32.58	17.04	23.71	40.50	22.00	42.87	:	:	18.38	-
1986	28.97	-	33.04	16.00	24.79	41.29	22.88	42.52	:	:	17.79	-
1987	27.54	-	33.65	14.71	25.18	40.29	22.87	43.85	:	:	17.75	-
1988	26.58	-	34.71	13.57	27.32	38.45	23.15	42.06	:	35.23	18.32	-
1989	25.42	-	34.94	13.65	27.72	35.61	25.00	39.65	:	33.49	18.49	-
1990	24.52	-	34.88	14.31	28.71	32.75	24.23	39.00	11.58	32.14	18.09	-
1991	24.10	-	36.75	15.18	29.83	30.81	23.83	38.01	12.52	30.76	17.87	-
1992	22.72	-	36.24	15.12	29.72	29.08	23.90	-	11.69	31.03	17.88	-
1993	21.43	-	36.65	14.93	27.25	28.64	20.21	-	10.80	31.39	18.51	-
1994	21.90	-	37.08	15.50	27.01	30.72	21.95	-	14.04	32.32	19.63	-
1995	23.58	-	38.40	16.60	25.72	30.04	22.07	-	12.55	33.58	20.08	-

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

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

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

## MONEY SUPPLY

## DISPONIBILITES MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
<b>2.1 GDP/M1</b> (Velocity of circulation of money)						<b>2.1 PIB/M1</b> (Vitesse de circulation de la monnaie)			
%									
:	-	:	:	:	-	:	6.88	3.64	1982
:	-	:	:	:	-	:	6.74	3.68	1983
:	-	:	:	:	-	:	6.92	3.82	1984
3.86	-	10.00	20.94	3.95	-	2.47	6.76	3.89	1985
3.78	-	9.95	19.52	3.46	-	2.47	6.29	3.78	1986
3.79	-	9.90	18.25	2.97	-	2.36	6.02	3.61	1987
3.91	-	9.85	19.29	2.64	-	2.19	6.25	3.57	1988
4.08	-	11.04	18.26	2.36	-	2.47	6.64	3.65	1989
3.97	-	-	15.86	2.26	-	2.81	6.76	3.79	1990
3.96	-	-	15.16	2.23	-	2.91	6.57	3.80	1991
3.73	-	-	13.37	2.13	-	2.92	6.14	3.67	1992
3.52	-	-	13.72	2.03	-	2.68	5.80	3.55	1993
3.38	-	-	13.10	1.96	-	2.63	5.79	3.43	1994
3.43	-	-	:	:	-	:	6.14	3.24	1995
<b>2.2 Notes and coin/M1</b> (Currency ratio)						<b>2.2 Monnaie fiduciaire/M1</b> (Taux d'encaisse)			
%									
:	-	:	:	:	-	:	28.05	23.01	1982
:	-	:	:	:	-	:	28.25	23.50	1983
:	-	:	:	:	-	:	28.38	23.89	1984
:	-	35.06	17.90	17.96	-	24.02	27.79	24.31	1985
:	-	32.94	17.23	16.42	-	22.77	26.40	24.61	1986
8.78	-	30.26	15.96	13.48	-	21.32	25.63	25.66	1987
9.23	-	28.82	16.22	11.92	-	19.70	26.45	26.26	1988
9.70	-	30.77	14.47	10.24	-	21.01	27.77	27.79	1989
11.70	-	-	12.02	9.34	-	21.70	29.00	29.06	1990
11.05	-	-	11.45	9.21	-	21.85	30.18	28.05	1991
10.77	-	-	10.77	9.06	-	21.51	28.93	26.88	1992
10.30	-	-	11.40	8.68	-	19.81	28.59	26.93	1993
9.30	-	-	11.85	8.90	-	19.05	29.82	26.88	1994
8.76	-	-	12.23	8.95	-	17.99	32.08	26.10	1995
<b>2.3 M1/M3</b> (Liquidity ratio)						<b>2.3 M1/M3</b> (Taux de liquidité)			
%									
:	-	:	:	-	-	:	20.04	20.38	1982
:	-	:	:	-	-	:	19.38	18.85	1983
:	-	:	:	-	-	:	19.12	18.00	1984
60.31	-	16.70	18.03	-	-	35.66	19.12	17.41	1985
57.66	-	15.69	17.78	-	-	35.73	20.04	17.18	1986
53.11	-	15.06	18.34	-	-	35.85	21.47	17.08	1987
48.01	-	14.42	16.95	-	-	37.17	20.36	16.74	1988
44.46	-	11.95	17.09	-	-	33.66	19.66	15.91	1989
44.54	-	-	18.76	-	-	31.33	19.90	14.85	1990
41.62	-	-	19.09	-	-	31.11	20.69	-	1991
41.00	-	-	19.91	-	-	31.08	23.15	-	1992
43.73	-	-	19.18	-	-	33.05	25.87	-	1993
45.27	-	-	20.10	-	-	33.21	26.81	-	1994
49.03	-	-	20.89	-	-	34.69	25.59	-	1995

## I.3

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

## PUBLIC FINANCE

% GDP – BIP – PIB

	EUR15	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder –defizit (–) des Zentralstaates</b>													
<b>3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (–)</b>													
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	-12.0
1991	-3.9	-5.6	-2.7	-2.9	-17.9	-2.9	-1.7	-1.1	-9.1	-0.4	-3.5	-3.3	-16.2
1992	-4.9	-5.9	-3.3	-2.1	-20.5	-2.9	-3.4	-1.5	-7.3	-1.0	-3.7	-3.2	-7.8
1993	-6.0	-5.1	-4.6	-3.3	-21.0	-6.7	-4.5	-1.2	-9.4	-0.0	-1.5	-4.6	-12.4
1994	:	-3.8	-4.5	-2.5	:	-6.2	-3.9	0.0	-8.8	0.1	0.5	-4.7	-12.6
1995	:	-3.1	:	-2.8	:	-5.3	:	:	-7.2	-0.4	:	-5.0	-14.1
<b>3.2 Verschuldung des Zentralstaates</b>													
<b>3.2 Central government debt</b>													
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	50.2	112.6	60.5	38.3	81.3	37.5	27.4	96.7	98.8	3.5	61.5	47.8	60.7
1991	50.7	114.9	65.7	36.2	86.4	38.0	27.5	95.0	101.5	2.8	62.4	48.6	60.4
1992	52.2	116.7	68.7	38.7	94.5	39.8	30.1	90.5	108.8	3.9	63.6	48.5	55.4
1993	57.5	124.5	73.1	42.3	118.3	47.2	34.9	92.7	114.1	4.6	64.6	52.4	61.3
1994	:	122.6	74.6	42.2	:	53.3	39.6	85.2	118.1	4.6	62.3	54.6	65.5
1995	:	118.4	:	49.0	:	55.7	:	:	:	5.4	:	56.7	67.4
<b>3.3 Auslandsverschuldung</b>													
<b>3.3 Foreign debt</b>													
1982	:	16.5	17.0	5.0	1.6	1.8	0.5	39.5	1.8	1.2	0.0	:	:
1983	:	20.0	20.0	5.7	2.0	2.5	0.7	47.5	2.0	1.8	0.0	10.5	:
1984	:	23.0	17.4	6.0	2.3	2.9	0.7	48.3	2.3	2.1	0.0	9.3	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	18.9	2.4	0.6	33.0	3.7	1.3	0.0	7.5	7.0
1991	5.3	16.4	11.2	9.5	20.1	5.4	0.6	32.4	3.8	1.3	0.0	7.7	4.7
1992	6.6	14.2	12.3	11.3	21.6	5.6	0.8	36.2	4.3	1.8	0.0	8.4	4.2
1993	9.4	20.9	19.0	16.1	25.4	10.5	0.8	38.0	4.7	1.7	0.0	10.1	7.2
1994	:	17.7	14.2	15.8	:	9.0	0.8	32.7	5.1	1.6	0.0	11.6	9.3
1995	:	13.5	:	:	:	8.9	:	:	6.0	1.4	:	12.3	11.6

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

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

<sup>1</sup> Pour l'Allemagne, les données antérieures à 1991 correspondent à l'Allemagne dans sa situation

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



## PUBLIC FINANCE

## FINANCES PUBLIQUES

% GDP – BIP – PIB

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
<b>3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-)</b>									
:	:	-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	:	-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	-3.1	-2.7	-6.0	-2.3	-4.1	-	1993
-12.8	-8.5	-5.9	-1.7	-0.9	:	-1.4	-3.1	-	1994
:	-9.4	-5.5	:	:	:	:	:	-	1995
<b>3.2 Central government debt</b>									
:	:	42.6	:	:	:	:	38.0	-	1982
:	:	42.2	:	:	:	:	41.6	-	1983
:	:	44.1	:	:	:	:	44.2	-	1984
14.2	68.7	44.4	31.8	32.2	:	17.2	48.4	-	1985
14.6	66.6	44.7	27.9	41.6	:	15.9	52.3	-	1986
15.1	60.8	44.0	25.5	32.4	:	15.2	54.1	-	1987
13.4	54.7	42.0	28.8	31.6	:	14.6	55.3	-	1988
10.9	48.7	38.4	32.4	31.5	:	13.2	56.7	-	1989
11.1	45.5	35.0	30.9	28.8	:	12.9	61.3	-	1990
18.8	47.9	34.7	32.0	30.1	:	13.7	67.2	-	1991
36.8	61.1	36.1	38.6	35.4	52.0	16.3	70.4	-	1992
55.3	78.5	38.9	44.1	45.6	57.3	20.2	72.5	-	1993
61.4	84.8	45.4	46.6	45.0	:	21.8	72.4	-	1994
65.3	85.8	:	:	:	:	:	:	-	1995
<b>3.3 Foreign debt</b>									
:	:	0.8	17.6	:	:	-	4.7	-	1982
:	:	0.9	18.8	:	:	-	4.9	-	1983
:	:	0.8	22.1	1.1	:	-	5.1	-	1984
7.7	14.8	0.8	21.4	1.3	:	-	5.6	-	1985
7.6	13.3	1.0	18.4	2.5	:	-	6.2	-	1986
7.4	12.3	1.4	14.4	2.0	:	-	6.7	-	1987
6.1	9.5	1.0	15.7	3.8	:	-	7.5	-	1988
4.7	7.7	1.0	19.0	3.8	:	-	7.5	-	1989
4.8	5.7	1.2	16.4	3.5	:	-	8.4	-	1990
8.9	4.1	1.4	17.1	4.0	:	-	8.7	-	1991
22.3	16.9	1.6	21.9	7.9	6.6	-	9.3	-	1992
32.4	25.2	3.2	24.9	10.5	9.4	-	9.9	-	1993
34.5	25.2	2.8	27.4	9.4	:	-	10.4	-	1994
30.8	24.2	:	:	:	:	-	:	-	1995
<b>3.1 Budget de l'administration centrale, excédent(+) ou déficit (-)</b>									
<b>3.2 Dette de l'administration centrale</b>									
<b>3.3 Dette extérieure</b>									

## I.4

## ZINSGEFÄLLE

(Nationale Sätze – US-Sätze)

## INTEREST RATES

(National – US rates)

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>4.1 Amtlicher Diskontsatz</b>												
<b>4.1 Official discount rate</b>												
	%											
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
1995	-2.25	-1.00	-2.25	12.75	-	-	-	3.75	-	-	-2.25	4.25
<b>4.2 Kurzfristige Zinssätze</b>												
<b>4.2 Short-term rates</b>												
	%											
1982	-0.80	4.15	-3.58	:	4.98	2.63	5.04	:	-	-4.19	:	:
1983	-0.84	2.92	-3.73	:	10.37	3.44	5.92	:	-	-3.80	:	:
1984	-0.74	1.25	-4.68	:	2.34	1.51	2.15	:	-	-4.44	:	:
1985	0.17	1.88	-2.91	8.94	3.50	1.83	3.84	:	-	-1.80	-1.90	:
1986	-0.17	2.29	-2.23	12.97	4.70	0.94	5.02	:	-	-0.97	-1.48	:
1987	-1.10	3.21	-2.94	8.95	9.42	1.31	3.92	:	-	-1.50	-2.31	5.76
1988	-2.53	0.74	-3.56	8.40	3.72	-0.05	0.13	2.60	-	-3.13	-2.98	4.77
1989	-2.22	0.26	-2.64	10.99	5.17	-0.16	0.11	2.73	-	-2.23	-1.76	3.62
1990	0.20	2.64	-0.17	13.41	6.66	1.86	3.43	2.82	-	0.18	0.44	5.64
1991	:	4.02	3.16	17.04	7.51	3.80	4.77	6.13	-	3.32	3.42	10.12
1992	:	7.83	5.90	19.94	9.49	6.83	12.12	10.86	-	5.75	5.80	14.03
1993	5.66	7.33	4.46	20.44	9.22	5.71	11.95	7.22	-	4.07	4.18	10.23
1994	1.29	2.00	1.13	19.55	3.60	1.49	1.12	3.99	-	0.93	0.81	6.64
1995	-1.22	0.37	-1.32	10.01	3.17	0.54	0.04	4.26	-	-1.60	-1.46	3.09
<b>4.3 Langfristige Zinssätze</b>												
<b>4.3 Long-term rates</b>												
	%											
1982	1.22	8.54	-3.25	3.31	3.76	3.77	4.82	:	-1.87	-2.30	:	10.03
1983	0.95	3.45	-2.95	7.40	6.11	3.52	3.05	:	-1.01	-2.60	:	15.64
1984	-0.03	1.91	-4.21	6.48	4.55	1.42	2.63	:	-1.73	-3.88	:	15.56
1985	-0.14	0.48	-3.89	5.01	2.64	1.12	1.92	:	-1.22	-3.43	-2.98	14.66
1986	-0.22	1.92	-2.22	7.65	3.22	0.98	2.93	:	0.54	-1.78	-0.81	9.74
1987	-0.81	2.66	-2.80	8.84	4.14	1.58	2.63	:	-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	-2.92	-2.31	4.89
1989	0.07	1.32	-1.53	:	5.14	0.59	0.38	:	-0.88	-1.34	-1.42	6.19
1990	1.32	1.99	0.12	:	5.94	1.68	1.35	:	-0.14	0.28	0.01	6.44
1991	1.09	1.07	0.48	:	4.27	1.32	1.01	5.02	-0.01	0.76	0.46	6.10
1992	1.14	1.39	0.46	:	4.65	1.44	1.59	5.75	0.38	0.66	0.75	4.22
1993	0.76	0.73	-0.17	:	3.70	0.58	1.26	4.86	0.47	-0.14	0.18	3.80
1994	0.29	0.53	-0.74	:	2.29	0.11	0.78	3.15	-1.03	-0.69	-0.72	2.74
1995	0.44	1.35	-0.43	:	4.10	0.72	1.36	5.28	-0.88	-0.33	-0.46	3.81

## INTEREST RATES

(National – US rates)

## TAUX D'INTERET

(Taux nationaux – Etats-Unis)

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
<b>4.1 Official discount rate</b>									
%									
-	:	-	-	-	-	:	-	-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
-	1.75	-	-	-	-	-3.75	-	-4.75	1995
<b>4.2 Short-term rates</b>									
%									
:	:	-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
-0.58	2.73	0.43	-	-0.22	-	-2.93	-	-4.61	1995
<b>4.3 Long-term rates</b>									
%									
:	:	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	-	0.02	-	-2.35	-	-2.92	1994
1.85	3.31	1.32	-	0.52	-	-2.23	-	-3.57	1995

# I.4

## ZINSGEFÄLLE

Zinsgefälle zwischen EU-Mitgliedstaaten und den USA

## INTEREST RATES

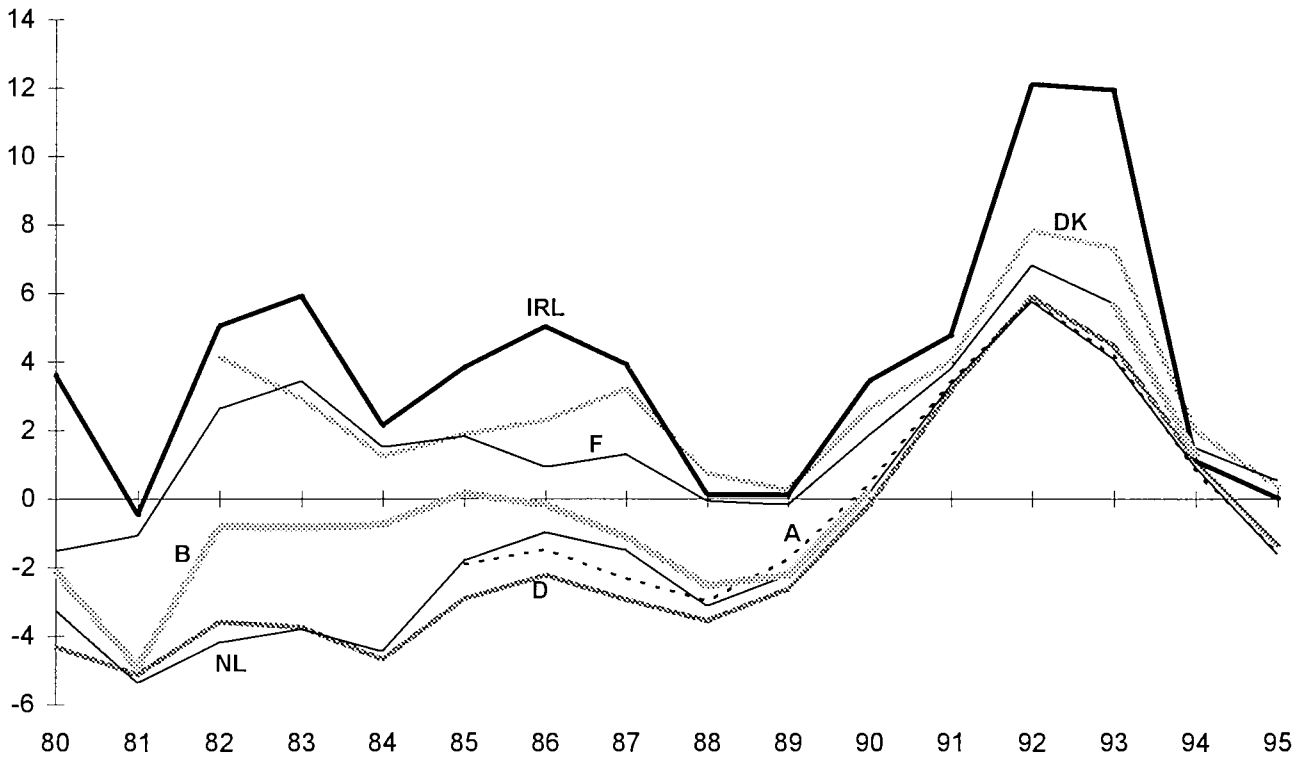
Interest rate differentials for E.U. Countries in comparison to U.S. interest rates

Écart 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

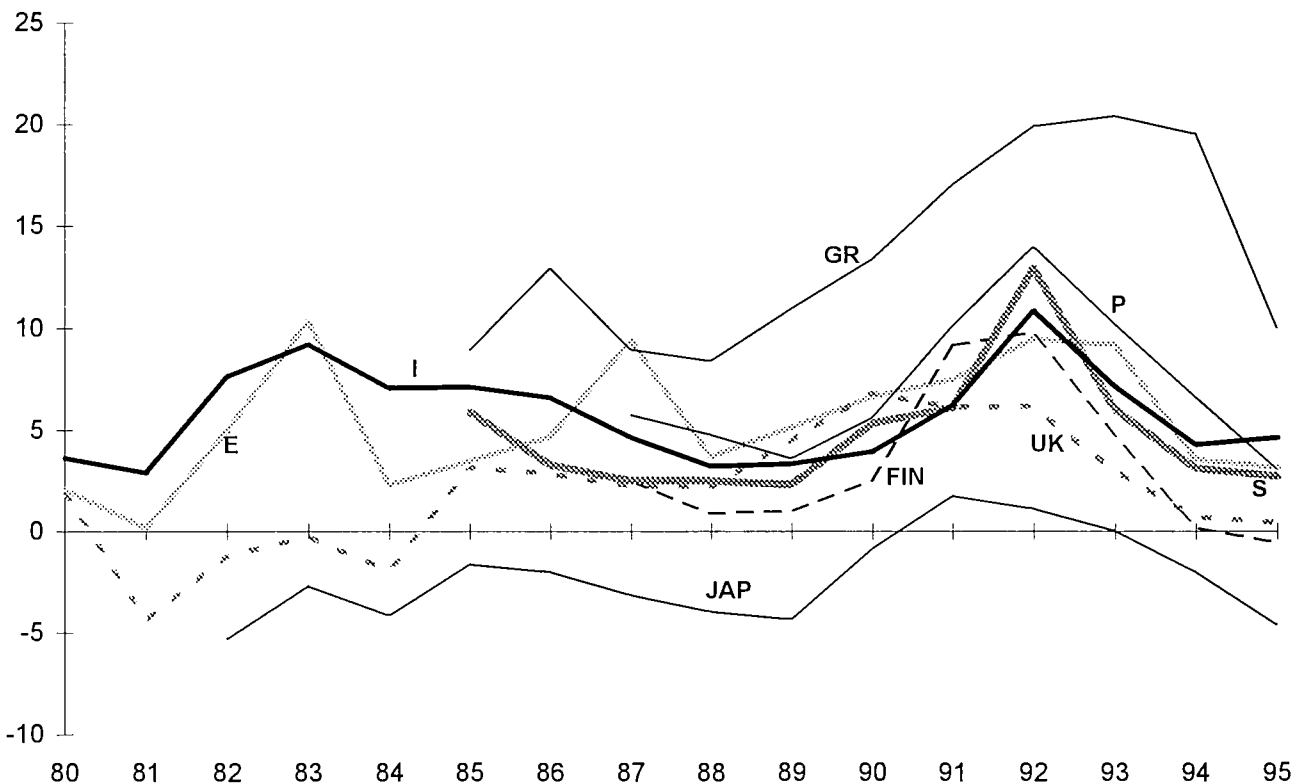
### 4.2 Taux à court terme



### 4.3 Kurzfristige Zinssätze

### 4.2 Short-term rates

### 4.2 Taux à court terme



INTEREST RATES

TAUX D'INTÉRÊT

Zinsgefälle zwischen EU-Mitgliedstaaten und den USA

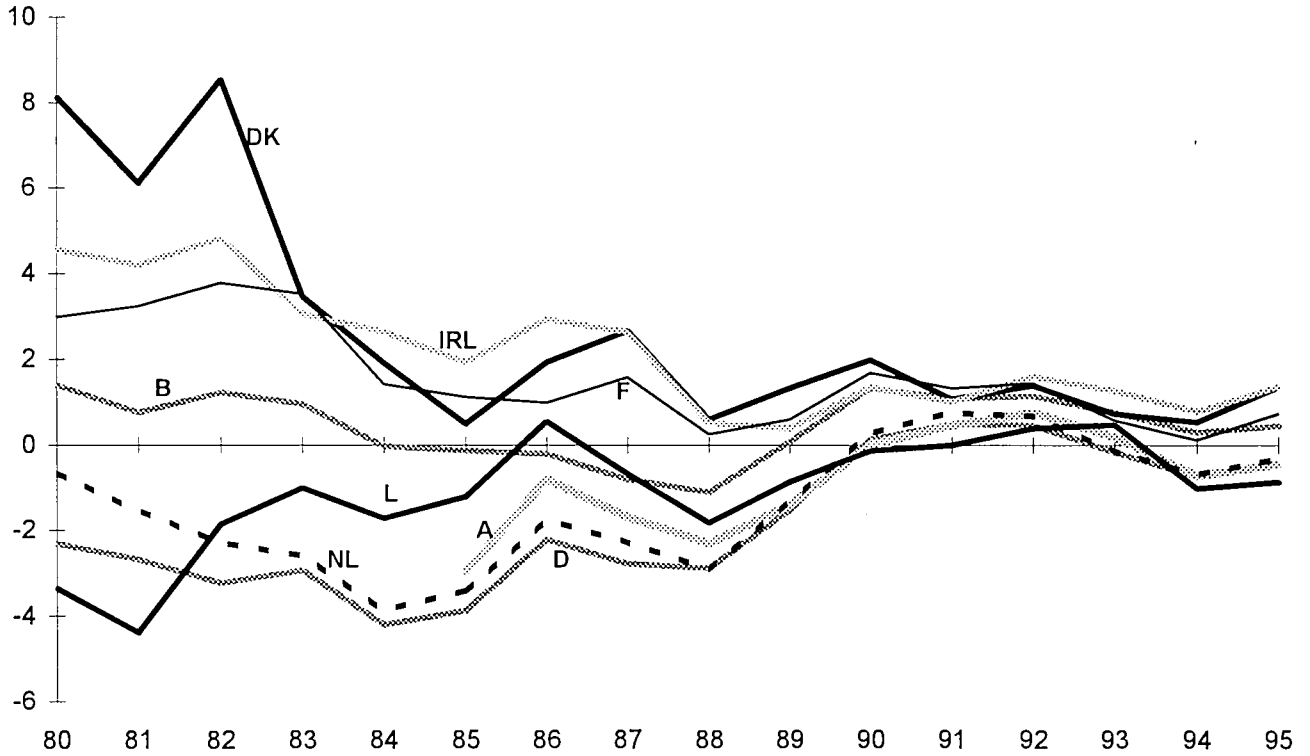
Interest rate differentials for E.U. Countries in comparison to U.S. interest rates

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

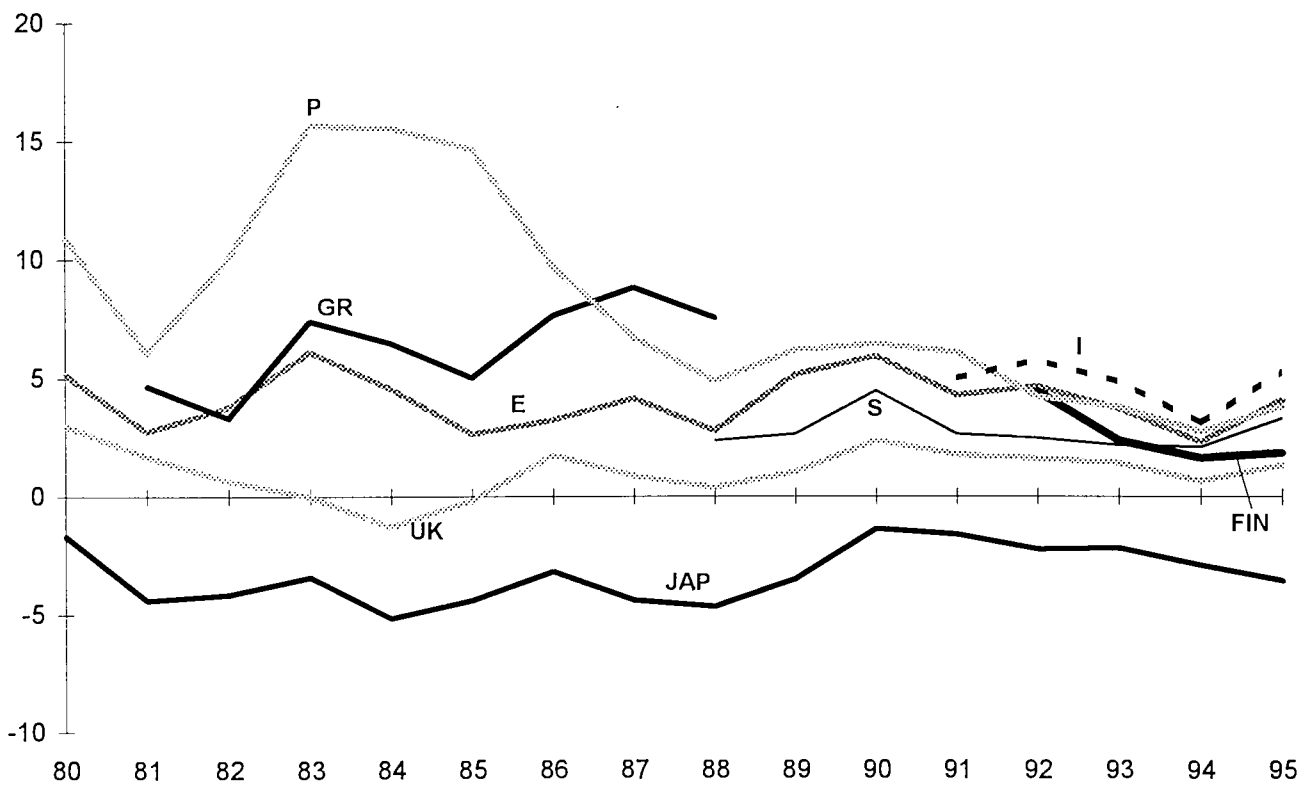
4.2 Taux à long terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.2 Long-term rates

4.2 Taux à long terme



## I.5

### ECU-WECHSELKURSE UND BIP-KAUFKRAFTSTANDARDS

### EXCHANGE 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)

1985 = 100

1982	100.53	98.31	93.72	159.41	120.06	105.75	103.71	109.27	100.53	96.09	93.69	167.55
1983	98.85	98.61	98.05	133.44	101.19	100.40	100.07	107.17	98.85	98.96	97.96	132.63
1984	98.84	98.43	99.47	117.83	101.90	98.88	98.52	104.71	98.84	99.51	99.41	112.43
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	102.55	101.05	104.63	75.80	93.82	99.94	97.62	98.95	102.55	104.61	104.56	88.45
1987	104.35	101.71	107.47	66.65	90.75	98.06	92.23	96.77	104.35	107.57	107.35	79.94
1988	103.42	100.84	107.32	62.12	93.72	96.57	92.20	94.09	103.42	107.54	107.24	76.42
1989	103.54	99.62	107.54	58.22	98.89	96.74	92.06	95.77	103.54	107.53	107.37	74.95
1990	105.86	102.06	108.49	51.73	99.66	98.27	93.15	95.05	105.86	108.60	108.33	71.75
1991	106.37	101.39	108.56	46.23	100.38	97.44	93.14	94.34	106.37	108.65	108.39	72.77
1992	108.02	102.72	110.23	42.18	97.43	99.25	94.03	90.88	108.02	110.42	110.06	74.39
1993	110.99	105.63	114.98	38.77	86.69	102.43	89.45	78.60	110.99	115.44	114.82	69.12
1994	113.26	106.30	115.68	36.15	81.15	103.22	90.12	75.56	113.26	116.34	115.53	66.00
1995	116.51	109.43	118.82	34.36	79.13	104.14	87.70	68.00	116.51	119.64	118.67	66.27

#### 5.2 US Dollar-Wechselkursindizes

#### 5.2 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... USD)

1985 = 100

1982	129.20	126.29	120.21	206.89	154.73	135.88	133.14	140.70	129.20	123.21	120.18	216.64
1983	115.37	115.08	114.33	157.26	118.55	117.19	116.84	125.41	115.37	115.40	114.23	155.95
1984	102.17	101.75	102.81	123.15	105.64	102.19	101.83	108.54	102.17	102.84	102.75	116.86
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	132.33	130.37	135.00	98.59	121.34	128.80	125.72	128.01	132.33	134.94	134.90	114.35
1987	157.86	153.86	162.53	101.73	137.77	148.27	139.51	146.73	157.86	162.67	162.36	121.35
1988	160.27	156.29	166.25	97.22	145.67	149.59	142.86	146.19	160.27	166.59	166.13	118.90
1989	149.50	143.87	155.23	84.87	143.23	139.62	132.92	138.60	149.50	155.18	154.98	108.63
1990	176.67	170.32	180.95	87.04	166.85	163.93	155.43	158.94	176.67	181.11	180.69	120.20
1991	172.75	164.67	176.24	75.84	163.50	158.17	151.25	153.56	172.75	176.36	175.98	118.59
1992	183.72	174.74	187.42	72.41	166.29	168.75	159.92	155.05	183.72	187.71	187.14	127.05
1993	170.34	162.14	176.35	60.10	133.60	157.15	137.30	120.95	170.34	177.04	176.12	106.59
1994	176.60	165.74	180.30	56.86	126.88	160.86	140.44	118.01	176.60	181.31	180.07	103.32
1995	199.74	187.64	203.63	59.46	136.08	178.44	150.29	116.77	199.74	205.00	203.37	114.04

#### 5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards

#### 5.3 Index of GDP purchasing power parities (1 unit of national currency = ... PPS)

1985 = 100

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
1995	107.73	105.54	104.99	37.19	74.78	101.50	110.40	76.82	102.79	115.90	107.42	51.23

**EXCHANGE 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	
-----	---	----	----	---	----	-----	-----	--

**5.1 Index of exchange rates  
(1 unit of national currency = ... ECU)**
**5.1 Indice des taux de change  
(1 unité de monnaie nationale = ...ECU)**

1985 = 100

99.91	106.61	105.03	-	103.27	93.43	77.48	74.12	1982
94.90	95.61	100.36	-	100.35	99.38	85.29	85.55	1983
99.37	100.15	99.65	-	101.45	100.43	96.32	96.51	1984
100.00	100.00	100.00	-	100.00	100.00	100.00	100.00	1985
94.29	93.22	87.90	-	89.72	105.44	77.16	109.51	1986
92.67	89.19	83.55	-	83.87	108.01	65.71	108.35	1987
94.95	90.03	88.60	-	84.55	107.37	64.18	119.22	1988
99.40	91.84	87.52	-	85.62	103.08	68.82	118.97	1989
96.68	86.70	82.47	-	81.90	105.33	59.64	98.36	1990
93.98	87.17	83.94	-	81.20	104.69	61.35	108.60	1991
81.08	86.70	80.00	-	80.96	102.14	58.48	110.07	1992
70.14	71.52	75.48	-	78.34	107.32	64.74	139.38	1993
75.89	71.17	75.86	-	77.73	114.44	63.79	148.75	1994
82.24	69.97	71.03	-	78.56	120.06	57.95	147.29	1995

**5.2 Index of exchange rates  
(1 unit of national currency = ... USD)**
**5.2 Indice des taux de change  
(1 unité de monnaie nationale = ...USD)**

1985 = 100

128.52	137.31	134.71	:	132.89	119.86	-	95.21	1982
110.70	111.61	116.82	:	117.08	115.69	-	99.62	1983
102.77	103.62	103.00	:	105.05	103.72	-	99.68	1984
100.00	100.00	100.00	:	100.00	100.00	-	100.00	1985
121.61	120.31	113.00	:	115.57	136.00	-	141.43	1986
140.33	135.10	126.37	:	126.99	163.27	-	164.06	1987
147.24	139.67	137.12	:	131.14	166.24	-	184.65	1988
143.60	132.76	126.25	:	123.74	148.64	-	171.79	1989
161.43	144.81	137.65	:	136.80	175.70	-	164.26	1990
152.64	141.70	136.17	:	132.02	169.83	-	175.98	1991
138.10	147.83	136.04	-	137.91	173.58	-	187.00	1992
107.70	109.97	115.69	-	120.38	164.39	-	213.62	1993
118.51	111.07	118.08	-	121.33	178.24	-	231.89	1994
141.13	120.09	121.60	-	134.84	205.62	-	252.68	1995

**5.3 Index of GDP purchasing power parities  
(1 unit of national currency = ... PPS)**
**5.3 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB  
(1 unité de monnaie nationale = ... SPA)**

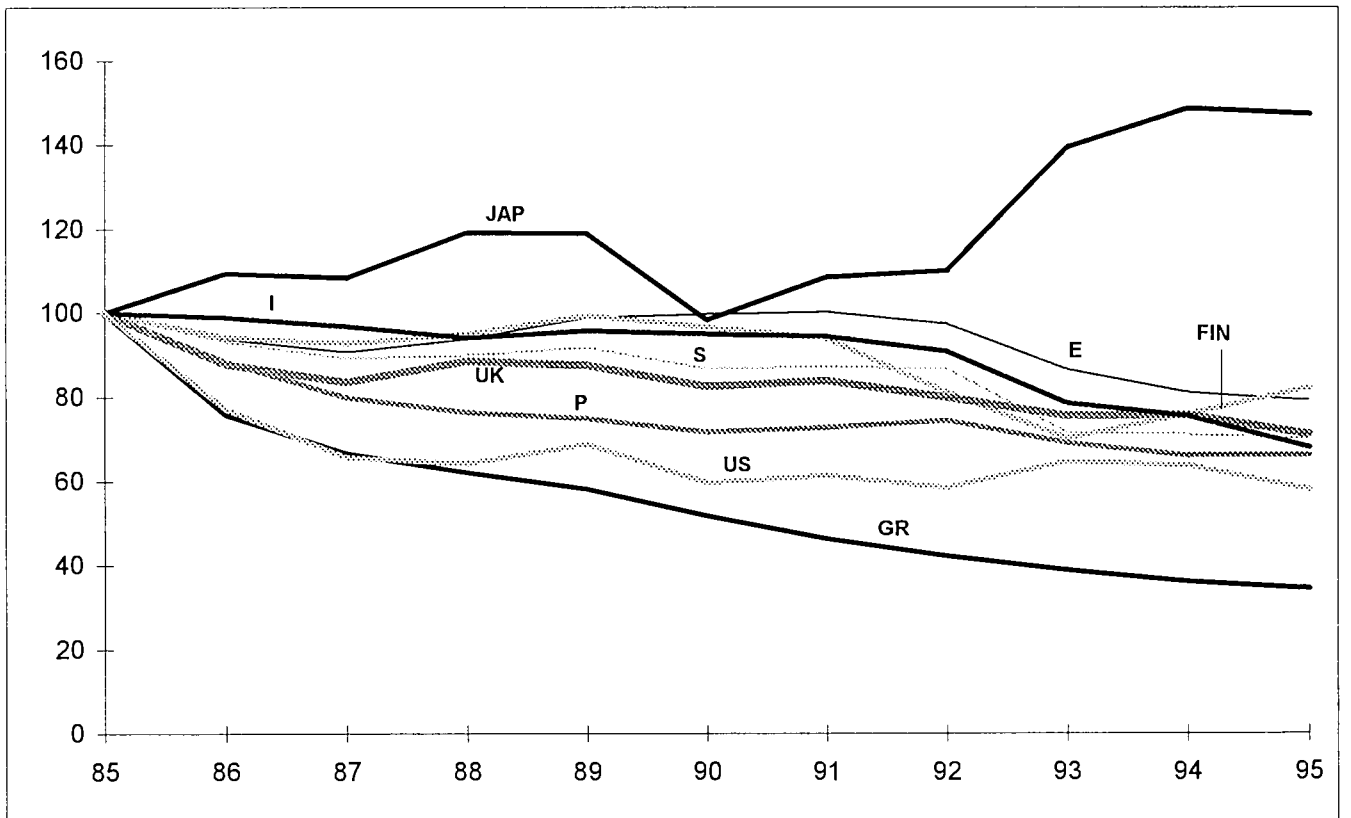
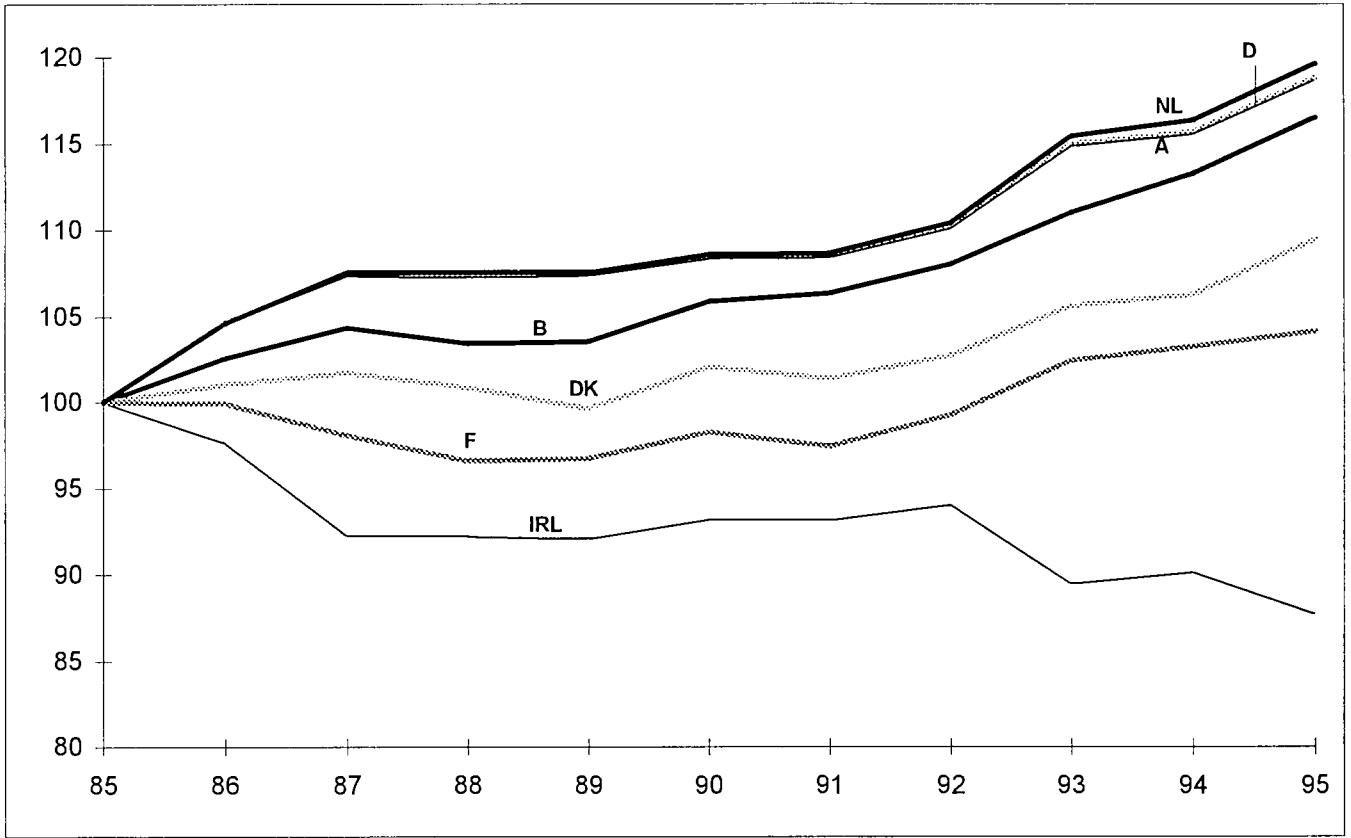
1985 = 100

:	:	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
99.18	81.95	87.13	:	116.05	108.09	105.23	131.51	1995

**I.5**  
**ECU-WECHSELKURSINDIZES**

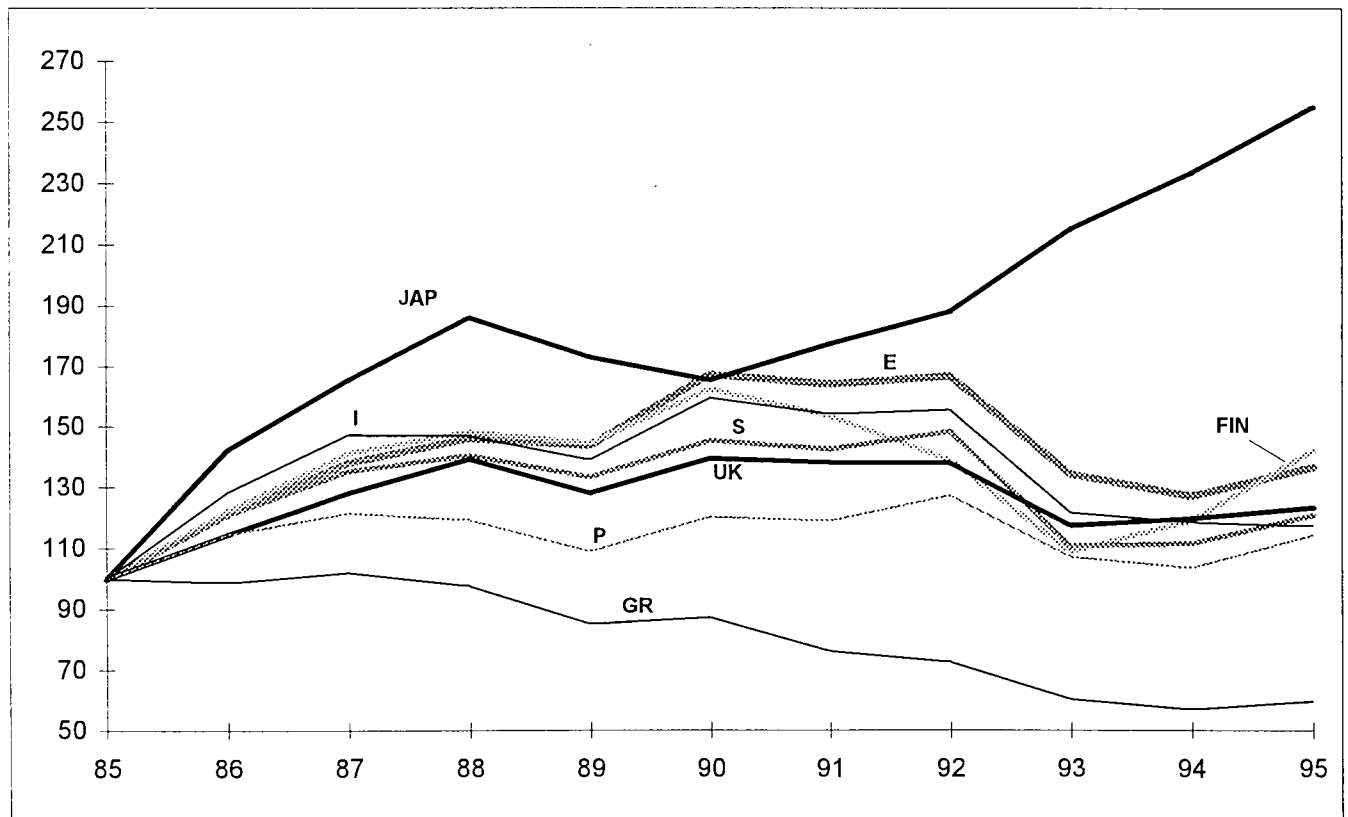
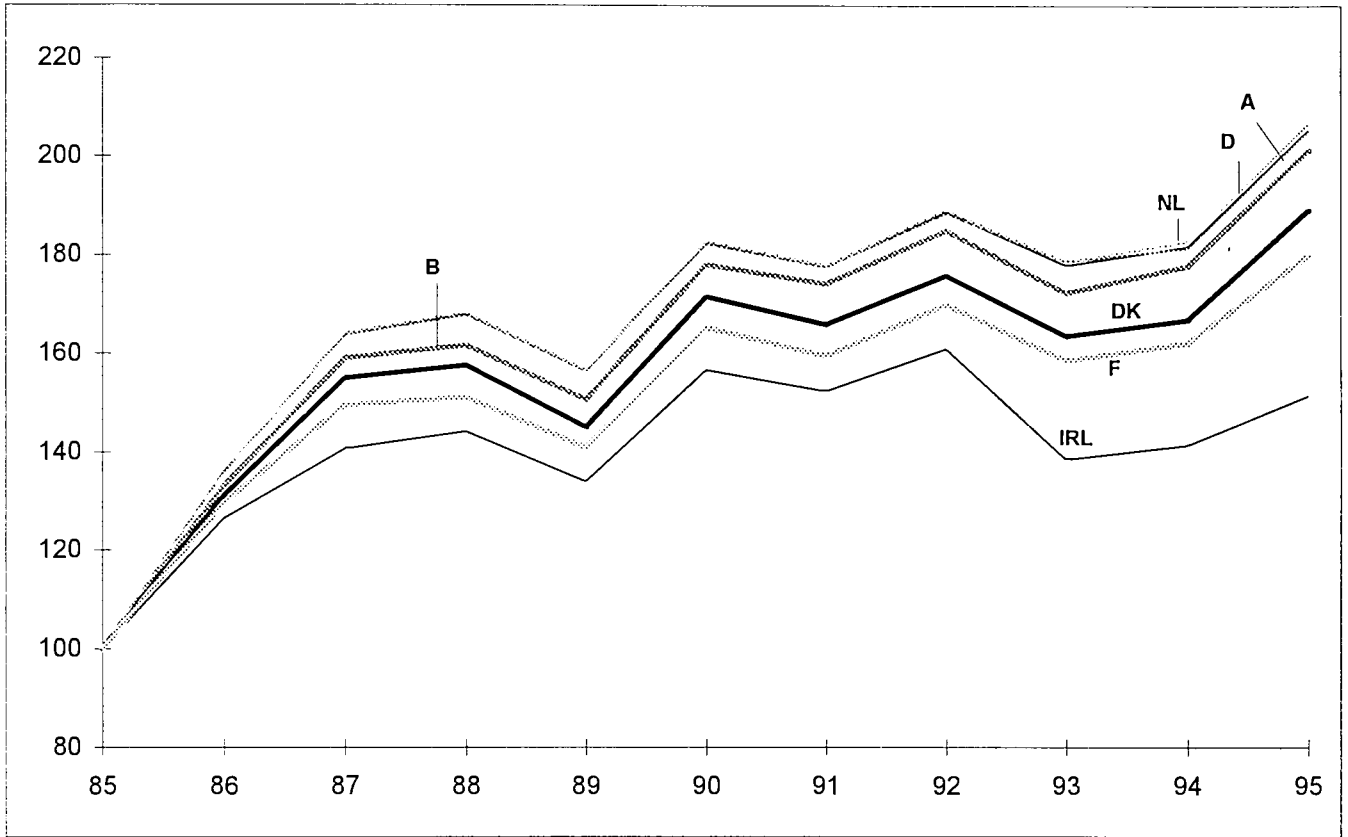
**INDEX OF US-DOLLAR EXCHANGE RATES**

1985 = 100





1985 = 100



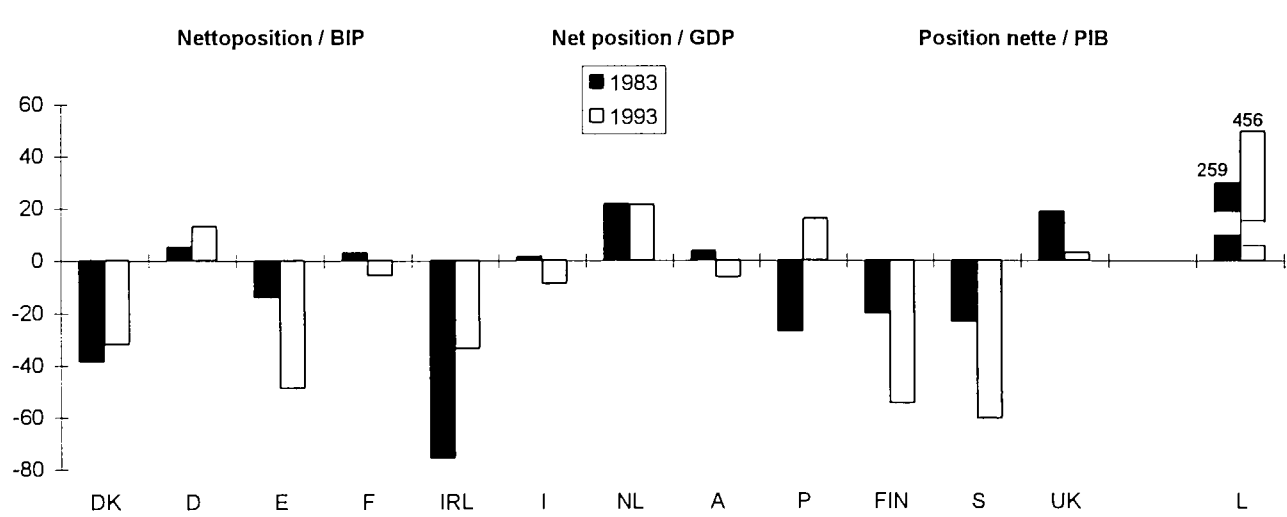
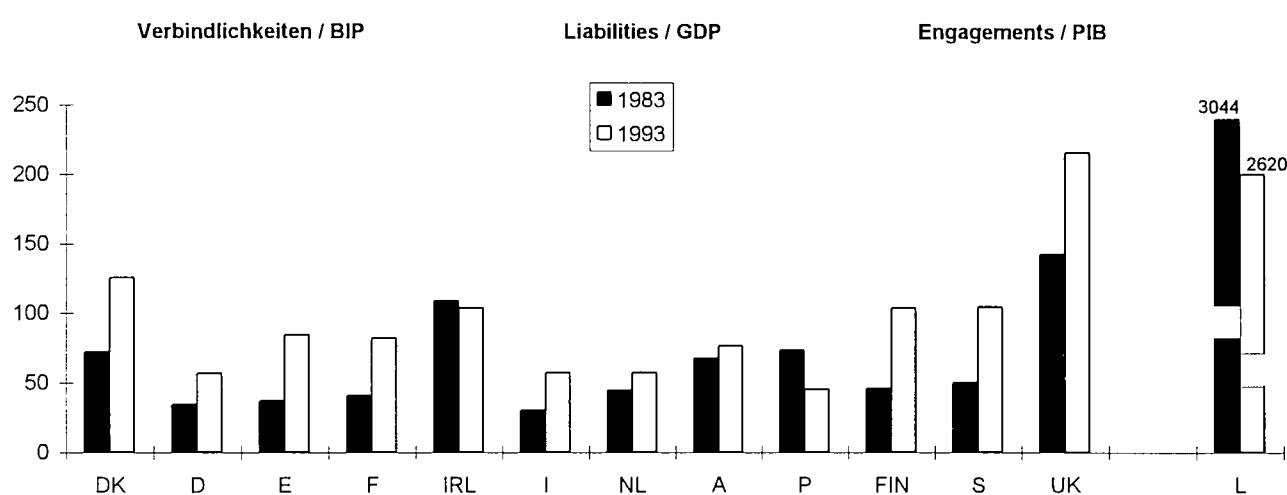
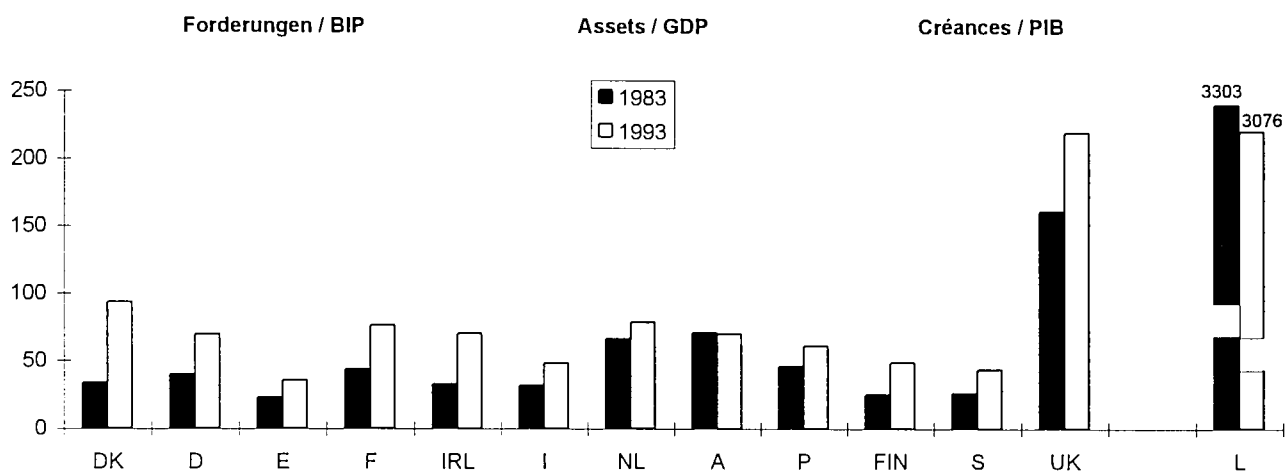
POSITION GEGENÜBER DER  
ÜBRIGEN WELTPOSITION VIS-A-VIS THE REST OF THE  
WORLDPOSITION VIS-A-VIS DU RESTE  
DU MONDE

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK	
<b>6.1 Forderungen / BIP</b>	<b>6.1 Assets / GDP</b>															<b>6.1 Avoirs / PIB</b>
	%															
1982	139.6	28.5	38.1	:	21.6	40.4	28.1	29.6	3248.9	64.6	66.7	38.1	24.6	23.4	150.4	
1983	151.6	33.4	39.7	:	22.6	43.6	32.7	31.6	3302.5	66.2	71.1	45.8	24.9	26.1	161.2	
1984	163.1	36.3	43.7	:	26.7	45.5	32.7	32.7	3320.5	64.1	75.3	54.3	30.8	25.4	193.8	
1985	156.8	43.6	46.1	:	19.0	39.2	28.9	29.8	3230.2	61.1	73.9	41.2	29.0	24.6	169.9	
1986	157.0	41.3	50.6	:	17.4	36.8	26.9	27.6	3135.3	57.3	70.4	32.4	28.2	23.4	193.5	
1987	161.3	46.4	52.9	:	16.7	37.9	31.2	27.4	3319.8	58.6	68.8	30.0	31.0	24.9	168.3	
1988	173.5	56.8	58.6	:	17.6	39.4	35.3	28.5	3466.1	64.8	68.3	35.0	30.9	24.4	165.2	
1989	176.6	58.9	65.9	:	19.7	47.5	36.9	31.6	3545.3	69.4	66.8	40.2	29.6	27.8	186.5	
1990	:	70.1	67.8	:	23.2	57.3	40.5	32.8	3664.7	70.5	64.1	42.5	31.6	34.0	164.5	
1991	:	76.9	60.9	:	24.4	58.2	40.1	34.2	3520.4	69.1	62.0	46.3	37.0	31.6	165.4	
1992	:	80.7	61.7	:	28.5	64.9	46.0	40.2	3682.0	72.2	65.2	49.0	43.6	39.7	197.6	
1993	:	93.6	69.8	:	35.5	76.3	69.9	49.6	:	78.7	69.9	60.5	48.5	43.7	219.2	
1994	:	75.2	67.3	:	36.8	73.2	68.2	51.3	:	69.3	:	61.2	48.4	43.5	:	
<b>6.2 Verbindlichkeiten / BIP</b>	<b>6.2 Liabilities / GDP</b>															<b>6.2 Engagements / PIB</b>
	%															
1982	134.2	64.1	33.4	:	34.7	34.7	94.7	27.5	3073.9	43.9	62.6	58.4	43.6	46.6	134.2	
1983	155.8	72.1	34.3	:	36.8	40.5	108.9	29.9	3043.9	44.5	67.3	73.3	45.5	49.9	142.4	
1984	164.6	76.1	36.1	:	38.2	43.9	110.9	32.2	3022.7	46.2	73.0	79.7	50.9	49.9	168.0	
1985	162.7	83.2	39.0	:	37.2	36.5	103.2	31.5	2867.8	42.2	75.0	68.6	45.6	47.2	145.7	
1986	162.1	80.6	40.8	:	32.9	32.0	105.6	29.1	2746.4	42.0	72.1	48.3	44.4	45.4	159.7	
1987	169.8	85.9	39.4	:	35.6	33.4	101.0	28.6	2896.5	43.9	71.3	42.7	48.5	47.5	144.1	
1988	189.7	97.3	40.7	:	37.9	36.8	97.2	30.9	2975.9	48.0	71.9	39.1	49.7	51.3	151.2	
1989	198.7	96.7	45.3	:	39.3	46.7	93.3	36.6	3054.3	48.0	69.5	46.0	51.4	62.5	175.3	
1990	:	105.2	46.2	:	42.5	59.8	85.0	40.2	3178.8	50.3	68.2	38.7	59.5	76.6	164.6	
1991	:	108.8	43.5	:	49.7	63.3	81.5	42.8	3038.6	49.7	68.3	37.2	72.5	72.7	166.0	
1992	:	116.5	46.5	:	55.8	68.1	88.5	51.1	3136.0	53.3	71.1	37.2	91.8	88.9	195.7	
1993	:	125.9	56.6	:	84.5	82.0	103.7	59.0	:	57.2	76.6	44.6	103.5	104.7	216.0	
1994	:	102.2	56.9	:	73.6	77.3	98.3	58.4	:	53.9	:	48.7	99.3	99.6	:	
<b>6.3 Nettoforderung / BIP</b>	<b>6.3 Net position / GDP</b>															<b>6.3 Position nette / PIB</b>
	%															
1982	5.4	-35.6	4.6	:	-13.1	5.8	-66.6	2.2	175.0	20.7	4.1	-20.4	-19.0	-23.2	16.2	
1983	-4.2	-38.7	5.4	:	-14.2	3.2	-76.2	1.7	258.6	21.7	3.7	-27.5	-20.5	-23.8	18.9	
1984	-1.5	-39.8	7.6	:	-11.5	1.6	-78.3	0.4	297.8	17.9	2.3	-25.3	-20.1	-24.5	25.8	
1985	-5.9	-39.7	7.2	:	-18.2	2.6	-74.3	-1.8	362.4	18.9	-1.0	-27.4	-16.6	-22.6	24.2	
1986	-5.2	-39.3	9.8	:	-15.5	4.8	-78.7	-1.5	388.9	15.3	-1.6	-15.9	-16.2	-22.0	33.7	
1987	-8.5	-39.4	13.4	:	-18.8	4.5	-69.7	-1.2	423.3	14.7	-2.5	-12.7	-17.5	-22.7	24.2	
1988	-16.2	-40.4	17.8	:	-20.2	2.6	-61.9	-2.4	490.2	16.7	-3.6	-4.1	-18.8	-26.9	14.0	
1989	-22.1	-37.8	20.6	:	-19.7	0.9	-56.4	-5.0	491.0	21.4	-2.7	-5.8	-21.8	-34.7	11.2	
1990	:	-35.1	21.6	:	-19.3	-2.6	-44.4	-7.4	485.9	20.3	-4.1	3.8	-27.8	-42.6	-0.1	
1991	:	-31.9	17.4	:	-25.4	-5.1	-41.4	-8.6	481.8	19.4	-6.3	9.1	-35.5	-41.1	-0.6	
1992	:	-35.8	15.3	:	-27.2	-3.2	-42.5	-10.9	546.0	18.9	-5.9	11.7	-48.2	-49.1	1.9	
1993	:	-32.3	13.2	:	-49.0	-5.7	-33.8	-9.4	:	21.5	-6.7	15.9	-54.9	-61.0	3.1	
1994	:	-27.0	10.3	:	-36.8	-4.1	-30.1	-7.2	:	15.4	:	12.5	-50.9	-56.1	:	

**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.: Luxemburg: Die Daten für 1993 sind noch nicht verfügbar. Die hier verwendeten Daten entsprechen 1992.

N.B. Luxembourg: Data for 1993 not yet available; the data used here refer to 1992.

N.B. Luxembourg: Les données pour 1993 ne sont pas encore disponibles. Les données utilisées se réfèrent à 1992.

## I.7

AMTLICHE  
WÄHRUNGSRESERVEN  
(OHNE WÄHRUNGSGOLD)FOREIGN OFFICIAL RESERVES  
(MONETARY GOLD EXCLUDED)

	EUR15	B/L	DK	D	GR	E	F	IRL	I	NL	A	P
--	-------	-----	----	---	----	---	---	-----	---	----	---	---

## 7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven

## 7.1 Annual variation of reserves

	%											
1982	-8.0	-25.8	-15.7	0.5	-25.5	-8.3	-29.1	21.7	-8.5	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	-2.7	6.5	-10.7	15.2	8.9	0.2	-10.1	-15.0	-41.2	5.9	16.3	31.8
1993	5.3	14.4	45.3	17.4	45.7	-22.9	2.8	34.6	-10.6	70.8	25.1	-15.1
1994	3.9	5.1	-10.3	2.3	71.1	-4.5	-17.9	0.4	11.3	15.1	27.9	-11.0
1995	-4.9	2.9	-4.6	-9.2	35.4	-24.0	-2.2	9.6	-7.8	-3.7	11.6	-11.7

## 7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr

## 7.2 Reserves / average monthly imports

	%											
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	2.6	1.3	3.3	2.6	5.5	5.6	1.2	3.0	2.3	2.8	3.7	7.2
1995	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven

## 7.3 Reserves / world reserves

	%											
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	31.5	1.1	1.0	7.5	0.7	3.9	2.2	0.6	2.6	3.0	1.4	1.5
1994	30.2	1.2	0.8	6.4	1.2	3.5	2.2	0.5	2.7	2.9	1.4	1.3
1995	26.6	1.2	0.8	6.0	1.1	2.5	1.9	0.6	2.5	2.4	1.3	1.1

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

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
<b>7.1 Annual variation of reserves</b>									
%									
-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	1.8	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	12.5	-1.0	52.6	-0.3	-2.5	3.9	-7.3	-5.5	1992
-11.3	2.8	2.6	-6.5	40.1	6.6	22.5	9.1	36.2	1993
72.9	2.6	3.3	-10.2	5.6	4.0	-0.7	-0.1	26.8	1994
4.4	4.4	-3.5	-28.2	2.4	-4.6	-6.3	5.5	27.5	1995
<b>7.2 Reserves / average monthly imports</b>									
%									
:	:	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	1.3	4.4	1993
4.7	5.0	2.0	3.4	8.7	2.7	5.6	1.2	5.0	1994
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1995
<b>7.3 Reserves / world reserves</b>									
%									
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
0.9	1.9	3.4	0.0	1.6	31.8	2.9	5.3	10.5	1994
0.7	1.6	3.0	0.0	1.6	28.3	2.6	5.3	13.0	1995

I.7

AMTLICHE WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

Weltwährungsreserven

World reserves

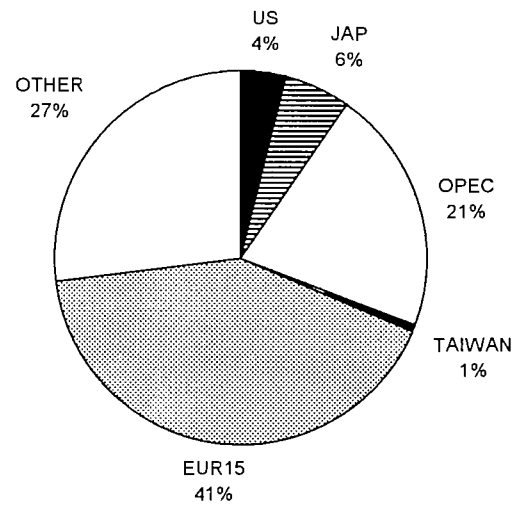
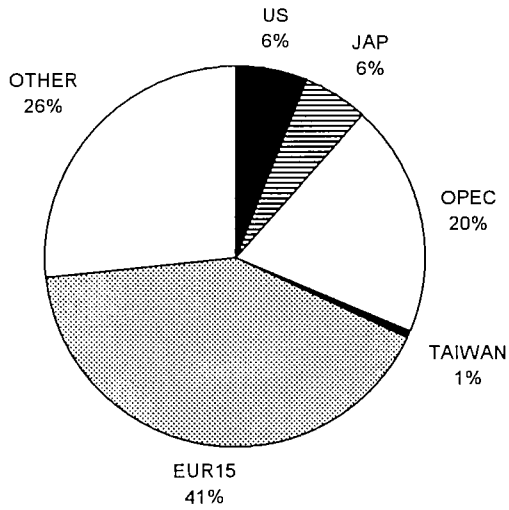
Réserves mondiales

Einschließlich Gold / Including gold / Or inclus

Ohne Gold / Excluding gold / Or exclus

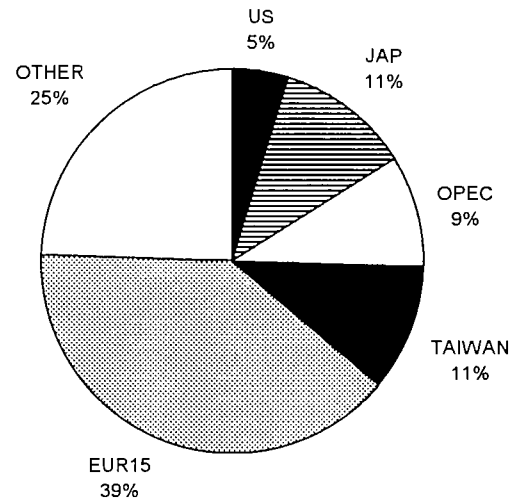
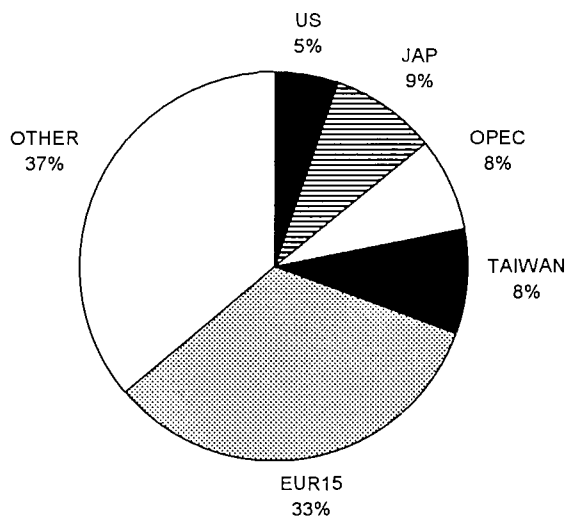
1980

1980



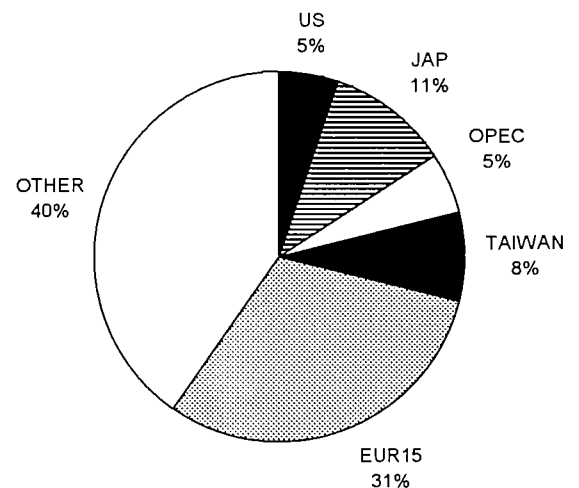
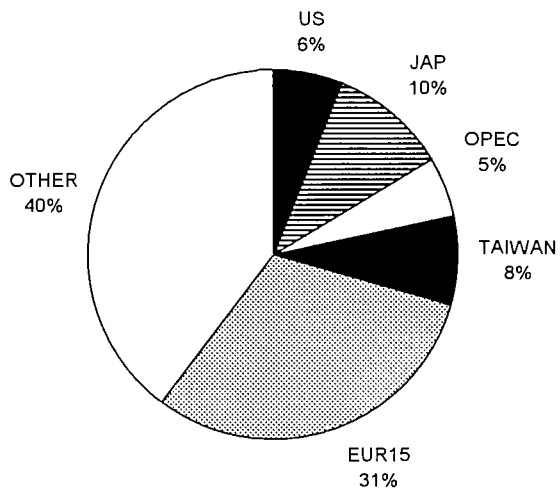
1987

1987



1994

1994



FOREIGN OFFICIAL RESERVES

RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten

EC reserves by country

Réserves des C.E. par pays membre

in % von EUR15

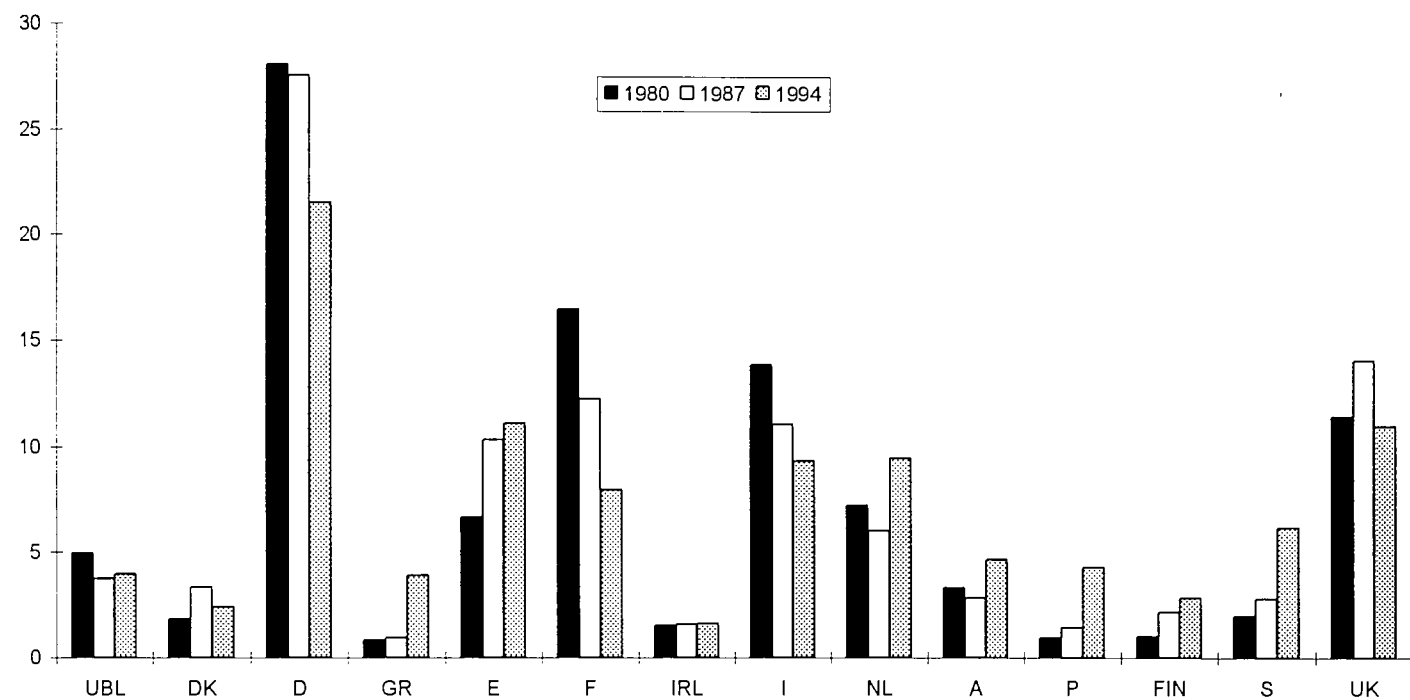
as a % of EUR15

en % de EUR15

Einschließlich Gold

Including gold

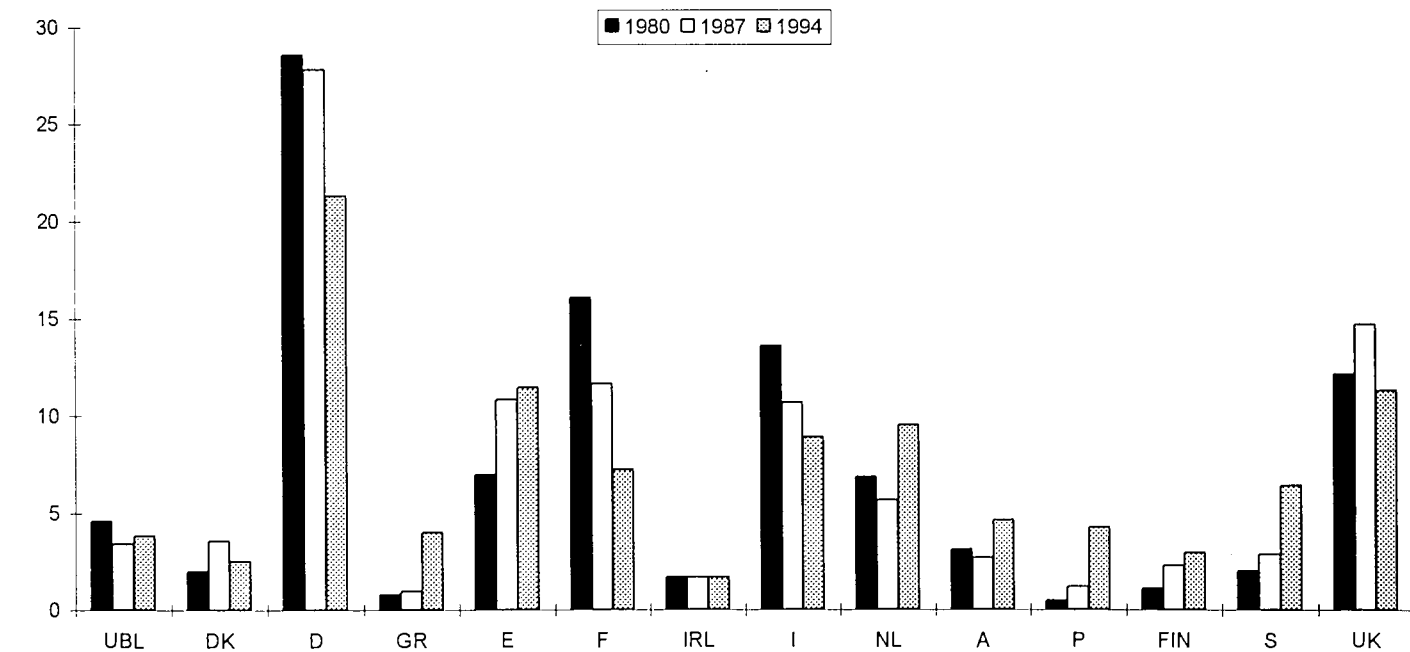
Or inclus



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 ZENTRAKURSE, 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	30.4450	-	1.36500	34.6250	2.80000	103.058 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	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 (fiktiv) (notional) (notionnel)										
LIT	2106.15 (fiktiv) (notional) (notionnel)										
UKE	0.786652 (fiktiv) (notional) (notionnel)										

S = Verkaufskurs  
C = Zentralkurs  
B = Kaufkurs


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

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

<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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.

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

### II.3 ECU-LEITKURSE

13/03/79	39.4582	7.08592	2.51064											
24/09/79	39.8456	7.36594	2.48557											
30/11/79	39.7897	7.72336	2.48208											
23/03/81	40.7985	7.91917	2.54502											
05/10/81	40.7572	7.91117	2.40989											
22/02/82	44.6963	8.18382	2.41815											
14/06/82	44.9704	8.23400	2.33379											
21/03/83	44.3662	8.04412	2.21515											
18/05/83	44.9008	8.14104	2.24184											
17/09/84	44.9008	8.14104	2.24184	87.4813										
22/07/85	44.8320	8.12857	2.23840	100.719										
07/04/86	43.6761	7.91896	2.13834	135.659										
04/08/86	43.1139	7.81701	2.11083	137.049										
12/01/87	42.4582	7.85212	2.05853	150.792										
21/09/89	42.4582	7.85212	2.05853	150.792	133.804							172.085	0.728627	
08/01/90	42.1679	7.79845	2.04446	187.934	132.889							177.743	0.728615	
08/10/90	42.4032	7.84195	2.05586	205.311	133.631							178.735	0.696904	
14/09/92	42.0639	7.77921	2.03942	251.202	132.562							177.305	0.691328	
17/09/92	41.9547	7.75901	2.03412	250.550	139.176							176.844	0.689533	
23/11/92	40.6304	7.51410	1.96992	254.254	143.386							182.194	0.805748	
01/02/93	40.2802	7.44934	1.95294	259.306	142.150							180.624	0.808431	
14/05/93	40.2123	7.43679	1.94964	264.513	154.250							192.854	0.786749	
09/01/95	40.2123	7.43679	1.94964	264.513	154.250							192.854	0.786749	
06/03/95	39.3960	7.28580	1.91007	292.867	162.493							13.4383	195.792	0.786652

### II.3 ECU CENTRAL RATES

13/03/79	5.79831	0.662638	1148.18										
24/09/79	5.85522	0.669141	1159.42										
30/11/79	5.84700	0.668201	1157.79										
23/03/81	5.99526	0.685145	1262.92										
05/10/81	6.17443	0.684452	1300.67										
22/02/82	6.19564	0.686799	1305.13										
14/06/82	6.61387	0.691011	1350.27										
21/03/83	6.79271	0.717050	1386.78										
18/05/83	6.87456	0.725690	1403.49										
17/09/84	6.87456	0.725690	1403.49										
22/07/85	6.86402	0.724578	1520.60										
07/04/86	6.96260	0.712956	1496.21										
04/08/86	6.87316	0.764976	1476.95										
12/01/87	6.90403	0.768411	1483.58										
21/09/89	6.90403	0.768411	1483.58										
08/01/90	6.85684	0.763159	1529.70										
08/10/90	6.89509	0.767417	1538.24										
14/09/92	6.83992	0.761276	1636.61										
17/09/92	6.82216	0.759300	1632.36										
23/11/92	6.60683	0.735334	1690.76										
01/02/93	6.54988	0.809996	1796.22										
14/05/93	6.53883	0.808628	1793.19										
09/01/95	6.53883	0.808628	1793.19										
06/03/95	6.40608	0.792214	2106.15										

### II.3 COURS PIVOTS DE L'ECU

13/03/79	0.663247												
24/09/79	0.649821												
30/11/79	0.648910												
23/03/81	0.582122												
05/10/81	0.601048												
22/02/82	0.557037												
14/06/82	0.560453												
21/03/83	0.629848												
18/05/83	0.587087												
17/09/84	0.585992												
22/07/85	0.555312												
07/04/86	0.630317												
04/08/86	0.679256												
12/01/87	0.739615												
21/09/89	0.728627												
08/01/90	0.728615												
08/10/90	0.696904												
14/09/92	0.691328												
17/09/92	0.689533												
23/11/92	0.805748												
01/02/93	0.808431												
14/05/93	0.786749												
09/01/95	0.786749												
06/03/95	0.786652												

### II.4 REALIGNMENTS

#### IM EWS (%)

24/09/79	-	-3%	+2%										
30/11/79	-	-5%	-										
23/03/81	-	-	-										
05/10/81	-	-	+5.5%										
22/02/82	-8.5%	-3%	-										
14/06/82	-	-	+4.25%										
21/03/83	+1.5%	+2.5%	+5.5%										
18/05/83	-1.9%	-1.9%	-1.9%										
17/09/84	-	-	-										
22/07/85	+2%	+2%	+2%	(-11.54%)*									
07/04/86	+1%	+1%	+3%	(-26.95%)*									
04/08/86	-	-	-	(-2.29%)*									
12/01/87	+2%	-	+3%	(-8.71%)*									
21/09/89	-	-	-	-									
08/01/90	-	-	-	(-20.31%)*									
08/10/90	-	-	-	(-7.95%)*									
14/09/92	+3.5%	+3.5%	+3.5%	(-16.08%)*									
17/09/92	-	-	-	-5%									
23/11/92	-	-	-	(-4.57%)*									
01/02/93	-	-	-	(-2.79%)*									
14/05/93	-	-	-	(-2.13%)*									
09/01/95	-	-	-	-									
06/03/95	-	-	-	(-11.51%)*									

### II.4 REALIGNMENTS OF

#### EMS CURRENCIES (%)

24/09/79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30/11/79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23/03/81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
05/10/81	-3%	-	-3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
22/02/82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14/06/82	-5.75%	-	-2.75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21/03/83	-2.5%	-3.5%	-2.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18/05/83	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17/09/84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
22/07/85	+2%	+2%	+2%	(-11.54%)*	+2%	+2%	-6%	+2%	+2%	+2%	+2%	+2%	+2%
07/04/86	+1%	+1%	+3%	(-26.95%)*	-3%	-	-	+1%	+3%	+3%	+3%	+3%	+3%
04/08/86	-	-	-	(-2.29%)*	-	-	-8%	-	-	-	-	-	-
12/01/87	+2%	-	+3%	(-8.71%)*	-	-	-	+2%	+3%	+3%	+3%	+3%	+3%
21/09/89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
08/01/90	-	-	-	(-20.31%)*	-	-	-3.68%	-	-	-	-	-	-
08/10/90	-	-	-	(-7.95%)*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14/09/92	+3.5%	+3.5%	+3.5%	(-16.08%)*	+3.5%	+3.5%	-3.5%	+3.5%	+3.5%	+3.5%	+3.5%	+3.5%	+3.5%
17/09/92	-	-	-	-5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23/11/92	-	-	-	(-4.57%)*	-6%	-	-	(-6.50%)*	-	-	-	-	-
01/02/93	-	-	-	(-2.79%)*	-	-	-10%	(-6.68%)*	-	-	-	-	-
14/05/93	-	-	-	(-2.13%)*	-8%	-	-	-	-	-	-	-	-
09/01/95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
06/03/95	-	-	-	(-11.51%)*	-7%	-	-	(-16.59%)*	-	-	-	-	-

### II.4 REALIGNEMENT DES

#### MONNAIES DU SME (%)

24/09/79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(+3.07%)*
30/11/79	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23/03/81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(+22.73%)*
05/10/81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(-9.90%)*
22/02/82	-8.5%	-3%	-	-	-	-	-	-8.5%	+5.5%	+5.5%	+5.5%	+5.5%	(+8.27%)*
14/06/82	-	-	+4.25%	-	-	-	-	-	+4.25%	+4.25%	+4.25%	+4.25%	-
21/03/83	+1.5%	+2.5%	+5.5%	-	-	-	-	+1.5%	+3.5%	+3.5%	+3.5%	+3.5%	(-10.90%)*
18/05/83	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-	-	-	-	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-1.9%	(+6.51%

**II.6 BILATERALE  
ABWEICHUNGEN**

**II.6 BILATERAL  
FLUCTUATIONS  
(%)**

**II.6 FLUCTUATIONS  
BILATERALES**

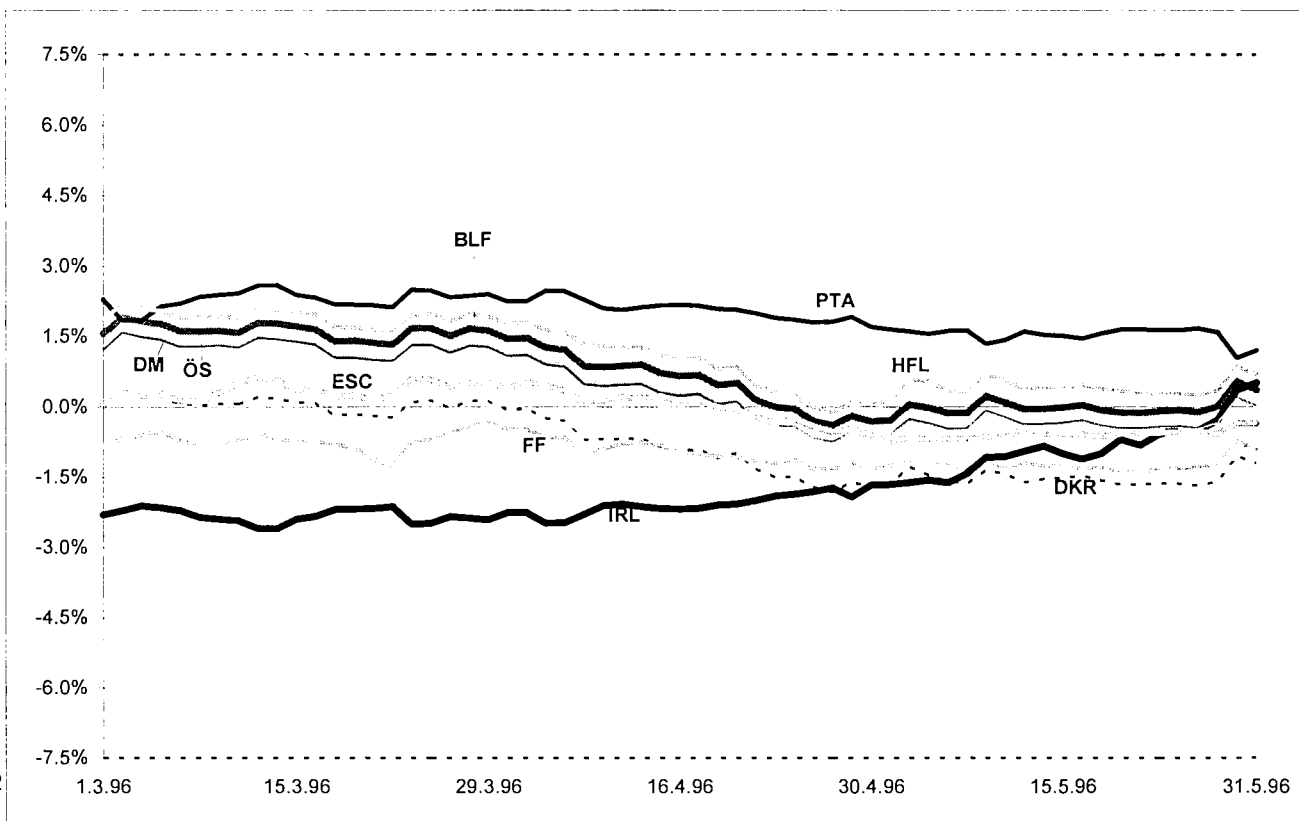
MAXIMUM		MAXIMUM										
		BLF	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ÖS	ESC	UKL
1991		1.11	0.17	1.05	5.02	-0.60	0.66	1.01	0.98	:	:	1.43
1992		1.11	0.09	1.12	4.46	0.42	0.45	1.11	1.12	:	5.19	0.42
1993		1.54	-0.08	4.00	3.63	0.21	2.54	:	4.21	:	4.02	:
1994		3.55	0.48	3.22	-1.01	0.52	4.12	:	3.77	:	-0.44	:
1995		5.10	1.44	5.08	2.56	1.66	3.71	:	5.48	5.04	1.25	:
1994	II	2.38	-0.45	2.21	-1.01	0.40	3.42	:	2.72	:	-1.09	:
	III	2.69	-0.73	2.77	-2.00	0.46	2.38	:	3.09	:	-0.56	:
	IV	3.55	0.48	3.22	-2.51	0.52	3.25	:	3.77	:	-0.44	:
1995	I	5.10	1.44	5.08	-3.23	1.66	3.71	:	5.48	5.04	1.25	:
	II	3.91	0.69	3.65	1.27	0.03	-1.57	:	4.22	3.62	0.69	:
	III	3.07	0.77	2.75	1.94	-0.28	-1.28	:	3.30	2.78	1.11	:
	IV	3.35	1.44	3.19	2.56	0.53	-2.15	:	3.74	3.17	0.89	:
1996	I	2.44	0.66	2.10	2.99	0.31	-2.00	:	2.70	2.11	0.75	:

MINIMUM		MINIMUM										
		BLF	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ÖS	ESC	UKL
1991		-0.15	-1.11	-0.46	2.22	-1.01	-0.59	-0.34	-0.44	:	:	-2.76
1992		0.10	-1.11	-0.01	-4.29	-1.11	-1.12	-1.12	-0.01	:	-2.95	-5.24
1993		-3.33	-4.21	-0.52	-4.26	-2.24	-1.11	:	-0.05	:	-4.13	:
1994		-1.16	-2.64	-0.86	-4.12	-2.09	0.04	:	-0.30	:	-3.42	:
1995		1.26	-2.60	1.01	-5.48	-3.21	-4.63	:	1.55	1.04	-0.90	:
1994	II	0.82	-1.99	0.64	-3.08	-1.35	0.93	:	1.02	:	-3.42	:
	III	1.63	-1.57	1.67	-3.09	-0.59	0.04	:	1.95	:	-2.23	:
	IV	2.15	-0.77	1.85	-3.77	-0.23	1.27	:	2.43	:	-1.20	:
1995	I	2.88	-2.60	2.89	-5.48	-2.52	-4.63	:	3.29	2.85	-0.44	:
	II	2.12	-0.35	1.77	-4.12	-3.21	-4.22	:	2.35	1.80	-0.90	:
	III	1.26	-0.52	1.01	-0.09	-1.70	-3.30	:	1.55	1.04	-0.46	:
	IV	1.85	-0.05	1.55	0.04	-2.09	-3.74	:	2.15	1.53	-0.53	:
1996	I	1.33	-0.38	0.99	1.77	-1.35	-2.99	:	1.63	1.02	-0.22	:

**TÄGLICHE ENTWICKLUNGEN**

**DAILY MOVEMENTS**

**EVOLUTION JOURNALIERE**



II.7 EMISSIONEN VON  
ECU-ANLEIHEN <sup>1</sup>  
(Mio ECU)

II.7 ECU BOND ISSUES <sup>1</sup>  
(Mio ECU)

II.7 EMISSIONS D'OBLIGATIONS  
EN ECU <sup>1</sup>  
(Mio ECU)

	INSGESAMT EURO  TOTAL EURO  TOTAL EURO	Europäische Gemeinschaft European Community Communauté Européenne				Außerhalb der Europäischen Gemeinschaft Non-European Community Hors Communauté Européenne				Inlands- anleihen <sup>2</sup>  Domestic <sup>2</sup>  Domestique <sup>2</sup>	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	11 127	6 461	4 400	500	1 561	4 666	4 141	425	100	1 652	12 779				
1990	15 040	10 525	3 990	5 000	1 535	4 515	3 565	550	400	2 857	17 897				
1991	27 163	19 266	6 581	7 900	4 785	7 897	3 932	3 790	175	3 134	30 297				
1992	19 242	11 675	4 870	2 475	4 330	7 567	3 902	2 850	815	4 151	23 393				
1993	6 870	5 020	1 565	250	3 205	1 850	250	1 600	0	6 508	13 378				
1994	6 485	5 010	1 825	1 300	1 885	1 475	1 075	400	0	7 311	13 796				
1995	5 596	5 046	956	3 075	1 015	550	550	0	0	6 784	12 380				
1994 II	1 815	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	1 315	915	350	0	565	400	400	0	0	1 033	2 348				
1995 I	2 375	2 075	525	900	650	300	300	0	0	2 939	5 314				
II	281	31	31	0	0	250	250	0	0	1 075	1 356				
III	2 375	2 375	50	2 175	150	0	0	0	0	2 050	4 425				
IV	565	565	350	0	215	0	0	0	0	720	1 285				
1996 I	605	605	605	0	0	0	0	0	0	2 073	2 678				
1996 3	200	200	200	0	0	0	0	0	0	390	590				
4	660	660	105	55	500	0	0	0	0	1 066	1 726				
5	55	55	55	0	0	0	0	0	0	771	826				

<sup>1</sup> Verbucht nach dem Zahlungsdatum

<sup>1</sup> Recording based on the payment date

<sup>1</sup> Comptabilisées à la date de paiement

<sup>2</sup> Nur Inlandsanleihen, die mit Euro-anleihen vergleichbar sind

<sup>2</sup> Only domestic issues which can be assimilated with Eurobonds

<sup>2</sup> 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

(%)

	EWI EMI IME	Einlagen (Restlaufzeit in Monaten) <sup>3</sup> Deposits (maturity in months) <sup>3</sup> Dépôts (échéance en mois) <sup>3</sup>				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
1995	5.71	5.67	5.67	5.68	5.76	6.228	6.656	6.990	7.250	7.457	7.627	7.759	7.845	7.880	7.858
1994 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	7.121	7.743	8.076	8.237	8.340	8.473	8.607	8.683	8.642	8.427
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
03	6.00	6.70	6.75	6.84	7.09	7.226	7.688	7.968	8.131	8.243	8.353	8.448	8.499	8.478	8.355
04	6.50	6.16	6.27	6.37	6.63	6.843	7.240	7.538	7.758	7.921	8.045	8.132	8.182	8.194	8.168
05	6.25	6.13	6.16	6.23	6.38	6.518	6.882	7.170	7.392	7.559	7.678	7.763	7.827	7.881	7.938
06	6.00	6.08	6.08	6.10	6.20	6.274	6.658	6.970	7.218	7.408	7.547	7.647	7.719	7.772	7.820
07	6.00	5.96	5.96	5.99	6.12	6.178	6.596	6.928	7.194	7.413	7.598	7.739	7.821	7.826	7.739
08	5.75	5.73	5.73	5.75	5.83	5.893	6.310	6.656	6.939	7.170	7.356	7.498	7.594	7.645	7.648
09	5.50	5.47	5.47	5.47	5.52	5.592	5.974	6.347	6.691	6.986	7.218	7.391	7.511	7.588	7.630
10	5.50	5.66	5.66	5.66	5.67	5.657	6.050	6.447	6.818	7.134	7.373	7.542	7.656	7.730	7.777
11	5.75	5.43	5.42	5.41	5.40	5.386	5.762	6.127	6.463	6.754	6.986	7.160	7.285	7.367	7.413
12	5.25	5.31	5.22	5.16	5.12	5.122	5.426	5.763	6.098	6.392	6.619	6.788	6.919	7.030	7.142
1996 01	5.25	4.83	4.75	4.70	4.68	4.690	4.947	5.294	5.666	6.000	6.251	6.436	6.587	6.738	6.924
02	4.75	4.62	4.57	4.53	4.54	4.536	4.984	5.413	5.806	6.147	6.422	6.645	6.832	7.000	7.165
03	4.50	4.56	4.54	4.54	4.61	4.627	5.169	5.651	6.065	6.401	6.657	6.853	7.014	7.166	7.335
04	4.50	4.38	4.35	4.34	4.41	4.497	4.934	5.374	5.785	6.136	6.407	6.610	6.770	6.909	7.051
05	4.25	4.31	4.24	4.23	4.29	4.374	4.824	5.278	5.706	6.076	6.368	6.592	6.767	6.911	7.042

<sup>3</sup> Siehe Erläuterungen in Kapitel II

<sup>3</sup> See explanatory notes in chapter II

<sup>3</sup> Voir notes explicatives au chapitre II



## CONSUMER PRICE INDICES IN ECU

INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION  
EXPRIMÉS EN ÉCU

NL	A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	CAN	
1985=100												
117.7	124.7	137.9	124.8	128.8	118.5	n.a.	113.7	125.4	77.7	119.9	96.0	1991
123.3	131.7	153.8	110.9	131.0	117.2	n.a.	116.0	127.2	76.4	123.6	88.2	1992
132.3	142.4	152.1	98.0	113.2	112.2	n.a.	114.8	138.1	86.9	158.3	92.9	1993
137.1	147.5	152.8	107.2	115.1	115.6	n.a.	115.5	148.6	87.9	170.4	86.8	1994
143.7	154.9	159.7	117.3	116.0	111.9	n.a.	119.6	158.7	82.1	168.7	80.1	1995
145.5	156.2	160.2	116.7	109.7	111.1	n.a.	119.0	160.7	79.8	183.7	77.7	1995 04
144.7	155.6	159.9	117.3	112.2	111.8	n.a.	119.1	158.7	81.1	184.6	80.1	05
144.2	155.9	159.0	117.4	111.9	111.6	n.a.	119.7	159.1	80.7	183.9	78.5	06
143.8	156.7	159.2	117.6	111.9	110.0	n.a.	119.6	157.7	79.9	175.4	78.8	07
142.8	156.2	160.7	119.4	114.4	112.1	n.a.	119.8	157.6	82.6	167.1	81.5	08
143.9	154.7	160.2	119.0	118.1	113.2	n.a.	120.7	160.6	83.7	160.3	82.8	09
144.9	155.3	160.4	118.9	120.7	111.2	n.a.	120.8	162.3	81.9	155.0	80.9	10
144.5	154.8	160.7	119.1	124.7	110.0	n.a.	120.3	162.4	81.7	152.9	80.6	11
143.8	154.3	160.0	118.2	125.5	110.6	n.a.	120.0	161.8	82.9	155.4	80.7	12
143.8	154.6	161.5	116.7	124.7	110.7	n.a.	119.6	161.7	84.2	151.0	81.8	1996 01
144.2	155.0p	162.2	114.6	122.4	111.9	n.a.	120.2	160.3	84.7	151.1	81.6	02
145.2	n.a.	163.2	114.0	126.3	112.3	n.a.	120.9	161.3	85.6	151.9	83.0	03
144.7	n.a.	165.1	112.6	128.6	113.8	n.a.	121.7	160.5	87.1	153.0	84.8	04
Annual rate of increase (%)						Taux d'accroissement annuel (%)						
3.9	3.4	12.5	1.3	9.9	7.9	n.a.	2.5	5.3	7.4	14.2	10.9	1991
4.8	5.6	11.5	-11.1	1.8	-1.0	n.a.	2.0	1.5	-1.2	3.4	-7.6	1992
7.3	8.1	-1.0	-11.4	-13.5	-3.9	n.a.	-1.0	8.6	14.0	28.3	5.6	1993
3.6	3.6	0.6	9.4	1.7	3.1	n.a.	0.6	7.7	1.4	8.3	-6.5	1994
4.8	5.0	4.6	9.5	0.8	-3.2	n.a.	3.5	6.9	-6.6	-1.0	-7.5	1995
7.2	7.1	5.6	10.8	-6.2	-4.8	n.a.	3.6	9.1	-12.5	4.5	-12.7	1995 04
6.2	6.3	6.2	12.1	-4.2	-3.8	n.a.	3.4	8.8	-9.1	7.6	-8.0	05
5.8	6.2	5.7	13.2	-1.8	-3.8	n.a.	3.6	7.7	-8.4	8.2	-8.3	06
4.7	5.0	4.1	12.1	0.7	-2.9	n.a.	3.5	6.2	-6.6	2.8	-5.4	07
3.4	3.8	4.1	12.5	2.8	-1.2	n.a.	3.8	5.4	-3.7	-1.1	-2.4	08
3.3	3.8	3.5	9.3	3.4	-0.8	n.a.	4.3	6.2	-1.7	-5.5	-1.6	09
3.9	4.4	3.5	4.8	3.8	-3.3	n.a.	3.5	7.3	-2.0	-7.5	-2.0	10
3.8	4.0	3.3	4.8	7.2	-4.7	n.a.	3.3	8.5	-3.6	-10.2	-3.3	11
3.4	3.6	2.8	4.5	8.0	-5.0	n.a.	2.7	8.5	-4.4	-8.5	-3.8	12
2.8	2.4	2.6	3.0	8.5	-3.9	n.a.	1.5	6.5	-1.3	-9.6	0.9	1996 01
1.9	1.6p	2.0	0.1	6.4	-1.9	n.a.	1.5	4.7	0.3	-9.3	0.7	02
0.1	n.a.	1.8	-1.6	12.6	0.7	n.a.	1.1	1.6	5.7	-12.0	7.4	03
-0.6	n.a.	3.1	-3.5	17.2	2.4	n.a.	2.3	-0.1	9.2	-16.8	9.1	04

p=provisorisch / provisional / provisoire

n.a. = nicht verfügbar / not available / non disponible

## II.10

AUSSTEHENDER BETRAG  
VON ECU-ANLEIHENOUTSTANDING AMOUNT OF  
ECU BONDS

## II.10

ENCOURS  
D'OBLIGATIONS EN ÉCUS

(Mio ECU)

eurostat	Emittenten Issuers Émetteurs	Restlaufzeit in Jahren Residual maturity in years Durée de vie résiduelle en années						Insgesamt Total Total
		< 1	1-3	3-5	5-7	7-10	> 10	
		31/05/96	GOV	12 560	26 199	16 270	7 429	
	SUPRA	3 284	4 705	5 735	3 465	700	600	18 489
	Andere/Other/Autres	7 339	8 217	6 288	2 915	1 766	1 125	27 650
	Insgesamt/Total/Total	23 183	39 121	28 293	13 809	10 168	6 475	121 049
30/04/96	GOV	12 469	27 290	17 020	7 429	6 931	4 750	75 889
	SUPRA	3 034	4 455	6 175	3 525	700	600	18 489
	Andere/Other/Autres	7 749	8 312	6 461	2 887	1 766	1 125	28 300
	Insgesamt/Total/Total	23 252	40 057	29 656	13 841	9 397	6 475	122 678
31/03/96	GOV	12 377	28 144	18 182	6 496	7 851	4 750	77 799
	SUPRA	2 919	4 115	6 310	3 525	700	600	18 169
	Andere/Other/Autres	7 951	8 510	6 663	2 847	1 938	1 125	29 034
	Insgesamt/Total/Total	23 247	40 769	31 155	12 868	10 489	6 475	125 003
31/12/95	GOV	12 526	25 589	19 483	10 746	7 468	4 750	80 562
	SUPRA	3 047	5 732	5 150	4 900	700	600	20 129
	Andere/Other/Autres	6 963	9 954	6 099	4 337	1 438	1 325	30 116
	Insgesamt/Total/Total	22 536	41 275	30 732	19 983	9 606	6 675	130 807
31/12/94	GOV	11 288	20 359	21 093	10 021	10 235	5 750	78 746
	SUPRA	2 610	6 359	4 900	5 170	2 200	600	21 839
	Andere/Other/Autres	9 315	12 235	7 654	5 134	2 177	1 325	37 840
	Insgesamt/Total/Total	23 213	38 953	33 647	20 325	14 612	7 675	138 425
31/12/93	GOV	9 942	22 316	15 040	6 263	9 781	7 048	70 390
	SUPRA	3 125	5 457	5 657	3 480	4 360	1 000	23 079
	Andere/Other/Autres	10 567	16 094	8 254	4 099	3 428	2 426	44 868
	Insgesamt/Total/Total	23 634	43 867	28 951	13 842	17 569	10 474	138 337

GOV = Zentralstaat / Central governments / Gouvernements centraux

SUPRA = Supranationale Institutionen / Supranational institutions / Institutions supranationales

## II.11

GESAMTER SEKUNDÄRMARKT  
UMSATZ UND PROZENTUALER  
MARKTANTEIL DER  
ECU-WERTPAPIERETOTAL SECONDARY  
MARKET TURNOVER  
AND % OF MARKET  
TAKEN BY ECU SECURITIES

## II.11

VOLUME D'AFFAIRES TOTAL  
SUR LE MARCHÉ SECON-  
DAIRE ET PART DE MARCHÉ  
DES TITRES EN ÉCUS

eurostat	Umsatz in Millionen USD Turnover in millions of USD Volume d'affaires en millions de USD			% Marktanteil von Ecu-Wertpapiere, nach Instrument % of market held by ECU securities by instrument % du marché détenu par les titres en écus, par instrument					
	Alle Währungen	darunter		Festver- zinsliche Euroanleihe	Andere festver- zinsliche	Wandel- anleihen	Anleihen mit variabilem Zinssatz	Geldmarkt- zertifikaten	Kurz- & mittelfristige Anleihen
Toutes les monnaies	dont		Euro- obligations à taux fixe	Autres taux fixe	Convertibles	"Notes" à taux flottants	Certificats de dépôt	"Notes" à court & moyen terme	
	ECU	USD							
1991	7 543 435	1 299 480	2 024 440	25.69	11.71	1.26	2.49	4.52	19.30
1992	12 817 697	1 795 023	2 471 247	23.15	8.66	2.76	3.94	6.47	20.83
1993	21 147 243	1 396 407	3 381 535	11.14	3.76	1.78	1.96	6.70	17.22
1994	26 885 805	1 760 679	4 726 177	11.16	3.72	1.20	0.69	0.34	23.65
1995	32 410 622	2 281 559	5 718 454	8.45	4.52	0.77	1.48	0.37	26.95
1995 5	2 720 118	199 694	480 973	9.07	4.88	0.63	0.64	0.00	26.62
6	3 029 619	197 060	498 115	7.78	4.00	0.45	0.77	0.00	27.29
7	2 489 705	180 718	444 664	8.68	4.73	0.83	1.14	0.00	26.78
8	2 594 620	202 718	459 810	8.56	5.55	0.81	2.00	0.00	27.02
9	3 000 252	222 858	477 199	7.81	5.36	0.82	2.66	0.00	25.65
10	2 972 404	208 854	529 695	7.38	4.74	0.57	3.44	0.00	25.66
11	3 032 561	179 864	509 295	6.70	4.12	0.61	2.84	0.00	23.09
12	2 846 058	150 598	493 047	6.02	4.24	0.88	1.96	0.00	17.04
1996 1	3 412 617	197 548	646 640	5.97	4.04	1.66	1.70	0.00	23.92
2	3 694 223	192 959	668 635	5.72	3.69	1.03	1.04	0.00	21.37
3	3 801 201	183 988	675 964	6.27	3.33	1.87	0.76	0.00	21.03
4	3 326 466	170 801	594 006	6.77	3.42	1.02	1.21	0.00	21.04





**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>												
1992	33252	-	342389	7564	112740	244623	4343	274951	2066	61488	21935	17799
1993	35567	-	375226	8000	101807	247725	4981	277427	2162	69106	24587	17217
1994	37363	-	401033	9454	106972	254251	5603	273616	2668	71334	26521	18588
1995	39615	-	433178	10163	112110	282929	6179	266603	2383	82012	30881	20214
1994 I	39228	-	348905	6875	100971	233687	4674	287641	2235	69515	23823	16380
II	40460	-	365607	7597	105399	238491	4898	281550	2254	72817	25610	16270
III	37465	-	365172	8234	104971	235599	5005	273030	2258	70089	25198	16999
IV	37363	-	401033	9454	106972	254251	5603	273616	2668	71334	26521	18588
1995 I	38893	-	375757	7734	98065	235974	4949	236005	2288	73682	26302	17738
II	42154	-	385830	8801	106529	244132	5208	243552	2533	77294	28164	18438
III	39380	-	387513	8417	106566	246080	5633	249736	2492	76377	28005	19346
IV	39615	-	433178	10163	112110	282929	6179	266603	2383	82012	30881	20214
1996 I	:	-	408146	8595	:	:	5843	264694	:	83298	:	18943
1995 apr	36315	-	381205	8164	100363	239218	5130	240772	-	74540	27489	17824
mai	41495	-	382541	7890	103364	232622	5093	251755	-	78153	27537	17793
jun	42154	-	385830	8801	106529	244132	5208	243552	-	77294	28164	18438
jul	40814	-	384125	8970	107300	248667	5368	250190	-	75230	27365	20304
aug	40456	-	380869	8572	103361	239725	5650	250656	-	75605	26851	19779
sep	39380	-	387513	8417	106566	246080	5633	249736	-	76377	28005	19346
oct	39870	-	393268	8595	103658	240025	5694	252651	-	76744	27547	19030
nov	40542	-	416599	8644	106658	241048	5670	259706	-	79092	29072	19604
dec	39615	-	433178	10163	112110	282929	6179	266603	-	82012	30881	20214
1996 jan	:	-	405697	8400	105871	255872	5790	275749	-	81039	29162	19642
feb	:	-	408280	8410	106340	249960	5779	266586	-	81031	:	19301
mar	:	-	408146	8595	:	:	5843	264694	-	83298	:	18943
apr	:	-	:	:	:	:	:	:	-	:	:	:
<i>1.2 M2</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1992	-	49360	611855	-	185291	425041	-	520472	11551	116891	31887	51295
1993	-	55133	681529	-	169675	434530	-	526623	14255	128559	33255	49463
1994	-	52737	673217	-	177411	456888	-	512203	12872	128424	36323	54389
1995	-	56202	667580	-	185755	507470	-	504058	13838	136184	:	58635
1994 I	-	55456	664402	-	168136	418838	-	549831	14992	129756	31040	48502
II	-	55156	671032	-	173178	424679	-	534236	13738	129871	32587	49700
III	-	54003	655201	-	173563	426648	-	518283	13312	128846	32222	52385
IV	-	52737	673217	-	177411	456888	-	512203	12872	128424	36323	54389
1995 I	-	54160	647179	-	162561	442371	-	446432	13694	133834	34725	55698
II	-	55957	641169	-	175160	448279	-	462544	14112	132999	36372	55530
III	-	56434	634524	-	175323	454070	-	478085	14415	130946	:	56575
IV	-	56202	667580	-	185755	507470	-	504058	13838	136184	:	58635
1996 I	-	:	639886	-	:	:	-	520959	:	136900	:	58299
1995 apr	-	57483	645856	-	166468	443579	-	455188	-	133657	36187	55370
mai	-	56518	645655	-	169708	436106	-	473819	-	136335	36014	55216
jun	-	55957	641169	-	175160	448279	-	462544	-	132999	36372	55530
jul	-	58299	634330	-	177099	455495	-	473869	-	131552	34598	57023
aug	-	56304	633174	-	173692	447787	-	481891	-	130868	:	56837
sep	-	56434	634524	-	175323	454070	-	478085	-	130946	:	56575
oct	-	59630	633940	-	171762	448874	-	482778	-	132839	:	56649
nov	-	57815	651595	-	177485	451463	-	495148	-	135194	:	57503
dec	-	56202	667580	-	185755	507470	-	504058	-	136184	:	58635
1996 jan	-	60163	644922	-	177835	485447	-	525758	-	135330	:	58420
feb	-	58984	645228	-	177773	477036	-	523206	-	134303	:	58113
mar	-	:	639886	-	:	:	-	520959	-	136900	:	58299
apr	-	:	:	-	:	:	-	:	-	:	:	:

## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
<i>1.1 M1</i>								
<i>Mio ECU</i>								
21290	-	-	387	42462	70365	863654	901219	1992
21941	-	-	391	45014	82668	1034264	1167381	1993
26480	-	-	416	48362	87654	954603	1236477	1994
31288	-	-	454	49007	102881	875563	1265138	1995
23584	-	-	407	45453	82755	979870	1195571	1994 I
23950	-	-	396	47482	83962	948802	1182275	II
25122	-	-	404	47834	84102	923528	1115206	III
26480	-	-	416	48362	87654	954603	1236477	IV
27512	-	-	390	46458	90968	850228	1267302	1995 I
28676	-	-	421	48629	92887	849321	1317247	II
28762	-	-	435	48699	96164	862592	1193626	III
31288	-	-	454	49007	102881	875563	1265138	IV
:	-	-	:	:	106608	:	:	1996 I
28568	-	-	395	46160	91261	866015	1358125	1995 apr
28207	-	-	427	46364	92629	843858	1284212	mai
28676	-	-	421	48629	92887	849321	1317247	jun
28985	-	-	420	48225	91148	843753	1235787	jul
28948	-	-	448	49012	92707	885045	1167427	aug
28762	-	-	435	48699	96164	862592	1193626	sep
28924	-	-	402	49571	99119	852361	1110822	oct
30044	-	-	405	48935	102726	870259	1157416	nov
31288	-	-	454	49007	102881	875563	1265138	dec
30403	-	-	:	:	102041	890452	1153500	1996 jan
30503	-	-	:	:	102756	858472	:	feb
:	-	-	:	:	106608	:	:	mar
:	-	-	:	:	:	:	:	apr
<i>1.2 M2</i>								
<i>Mio ECU</i>								
43267	-	468808	1509	65265	144898	2899907	3375926	1992
43275	-	523754	1605	65581	180844	3216355	4147806	1993
49183	-	521515	1575	70494	194179	2869663	4414018	1994
53136	-	515690	1578	73870	227233	2799336	4124788	1995
44505	-	517026	1581	66626	186818	3032106	4410088	1994 I
44425	-	513369	1560	68839	188332	2904954	4407520	II
46977	-	515209	1576	69615	189465	2818690	4312808	III
49183	-	521515	1575	70494	194179	2869663	4414018	IV
50269	-	502889	1561	70918	201776	2627135	4629423	1995 I
51582	-	503965	1562	73813	204238	2659805	4759552	II
52070	-	516231	1583	74441	213468	2747128	4202416	III
53136	-	515690	1578	73870	227233	2799336	4124788	IV
:	-	529193	:	:	235609	:	:	1996 I
51773	-	506323	1562	71046	202798	2652104	4839703	1995 apr
51167	-	504110	1540	70935	204652	2634235	4799948	mai
51582	-	503965	1562	73813	204238	2659805	4759552	jun
52172	-	503006	1557	73019	203120	2650912	4517542	jul
52279	-	515500	1589	74879	206380	2808669	4292457	aug
52070	-	516231	1583	74441	213468	2747128	4202416	sep
51783	-	512287	1566	75129	218513	2734188	3971344	oct
52971	-	508951	1560	73922	223164	2794170	4089119	nov
53136	-	515690	1578	73870	227233	2799336	4124788	dec
51338	-	515711	:	:	229351	2902121	4001563	1996 jan
50469	-	519810	:	:	231305	2856387	:	feb
:	-	529193	:	:	235609	:	:	mar
:	-	:	:	:	:	:	:	apr

## 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>											
1992	156629	-	878862	48378	387307	816038	19112	-	17669	198044	119900	-
1993	172706	-	984990	52070	368570	784544	22143	-	20026	216331	126077	-
1994	169080	-	1016622	53320	392941	794536	24160	-	19001	218356	134777	-
1995	171144	-	1065516	55850	441488	853910	26704	-	18980	230757	144140	-
1994 I	177412	-	977216	49327	376343	764476	21512	-	20905	217770	124345	-
II	179001	-	989688	51281	382224	766335	22121	-	20363	219958	126578	-
III	173761	-	979751	49903	385754	773913	23256	-	19264	219362	126806	-
IV	169080	-	1016622	53320	392941	794536	24160	-	19001	218356	134777	-
1995 I	168610	-	1009435	48860	376189	799811	22822	-	18994	226605	136887	-
II	170320	-	1008886	51305	404441	809315	23522	-	19839	227004	137804	-
III	168526	-	1006160	51864	414215	823275	25029	-	20252	225604	136808	-
IV	171144	-	1065516	55850	441488	853910	26704	-	18980	230757	144140	-
1996 I	:	-	1057800	53336	:	:	27235	-	:	232848	:	-
1995 apr	162860	-	1010210	50091	389352	797901	23574	-	-	226086	138187	-
mai	168088	-	1010000	49319	398580	798191	23778	-	-	228994	137242	-
jun	170320	-	1008886	51305	404441	809315	23522	-	-	227004	137804	-
jul	168861	-	1002156	52341	411369	821487	24364	-	-	225803	135665	-
aug	168513	-	999146	51547	411475	821540	24895	-	-	224769	134264	-
sep	168526	-	1006160	51864	414215	823275	25029	-	-	225604	136808	-
oct	171166	-	1011933	51000	413622	812234	25614	-	-	227612	137489	-
nov	170556	-	1033717	51431	427758	819655	25692	-	-	229984	139219	-
dec	171144	-	1065516	55850	441488	853910	26704	-	-	230757	144140	-
1996 jan	:	-	1051731	53151	435673	832529	26975	-	-	230969	141153	-
feb	:	-	1058685	53216	437059	826439	27121	-	-	231109	:	-
mar	:	-	1057800	53336	:	:	27235	-	-	232848	:	-
apr	:	-	:	:	:	:	:	-	-	:	:	-

## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
<i>1.3 M3</i>								
<i>Mio ECU</i>								
49066	79875	650584	1991	-	216162	3451314	-	1992
49902	76381	727338	2022	-	242150	3807119	-	1993
56356	77613	718895	1991	-	257265	3529235	-	1994
57689	84143	735246	2032	-	283124	3493274	-	1995
52790	78898	716070	2000	-	250525	3676548	-	1994 I
52836	76912	715798	1962	-	251923	3534859	-	II
55427	75957	715175	1983	-	253697	3447537	-	III
56356	77613	718895	1991	-	257265	3529235	-	IV
57155	69886	702553	1950	-	270173	3260401	-	1995 I
59149	70933	706058	1984	-	268361	3318054	-	II
60143	76779	725359	2018	-	275834	3434289	-	III
57689	84143	735246	2032	-	283124	3493274	-	IV
:	:	760663	:	-	290617	:	-	1996 I
58131	70706	701602	1958	-	270915	3290527	-	1995 apr
57882	70018	703999	1967	-	272200	3286093	-	mai
59149	70933	706058	1984	-	268361	3318054	-	jun
60392	71965	709828	1978	-	266483	3305904	-	jul
59745	73923	728314	2037	-	268501	3511419	-	aug
60143	76779	725359	2018	-	275834	3434289	-	sep
59231	79624	722347	1968	-	278655	3427533	-	oct
58742	83439	721920	1965	-	278732	3499413	-	nov
57689	84143	735246	2032	-	283124	3493274	-	dec
57408	:	742574	:	-	283106	3633177	-	1996 jan
55928	:	746348	:	-	283888	3592465	-	feb
:	:	760663	:	-	290617	:	-	mar
:	:	:	:	-	:	:	-	apr

## III.1

## GELDVOLUMEN

1.1 M1

## MONETARY AGGREGATES

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

	%											
1992	0.10	-	10.85	12.93	-0.84	1.24	0.93	6.76	3.23	4.12	6.21	16.97
1993	7.25	-	8.47	12.98	3.51	-0.10	22.04	4.51	4.94	10.79	10.88	7.23
1994	2.11	-	5.20	25.62	7.15	2.61	13.09	6.70	19.98	1.74	6.26	7.32
1995	4.77	-	6.80	13.35	3.17	8.98	13.80	0.49	-11.77	13.59	15.12	9.10
1994 I	5.83	-	2.93	5.42	1.75	2.15	5.11	3.25	-	2.79	-3.28	4.62
II	-3.08	-	2.25	3.85	1.87	-1.00	1.67	0.98	-	-0.67	6.93	-1.84
III	1.38	-	0.60	7.87	2.31	0.52	0.40	-0.66	-	0.35	-1.59	1.87
IV	-1.32	-	-0.09	6.26	1.43	0.80	5.43	-0.24	-	-0.80	4.41	2.57
1995 I	-2.50	-	0.66	0.55	-0.45	-0.78	1.43	0.89	-	2.33	-3.61	4.53
II	3.27	-	0.86	4.50	0.37	0.69	2.26	-0.36	-	0.96	7.52	3.27
III	3.55	-	2.31	-4.64	2.35	2.56	5.86	0.33	-	3.85	0.36	3.64
IV	1.00	-	3.39	12.98	1.28	6.23	3.67	0.89	-	5.76	10.68	-2.49
1996 I	:	-	4.31	0.81	:	:	3.83	-2.36	-	4.19	:	2.53
1995 mar	-1.84	-	0.26	-0.98	-0.46	-1.17	-0.81	0.38	-	-0.19	0.70	1.37
apr	-7.05	-	0.14	0.10	0.63	0.88	1.22	-0.29	-	0.32	4.48	1.79
mai	11.02	-	0.70	1.28	0.10	-0.09	-0.47	0.11	-	-0.07	0.74	1.40
jun	0.08	-	0.01	3.09	-0.35	-0.10	1.50	-0.19	-	0.71	2.15	0.06
jul	4.94	-	1.36	-0.93	0.64	0.88	-0.86	0.10	-	0.95	-2.26	3.35
aug	0.29	-	0.29	-1.91	-0.21	-0.11	5.40	0.02	-	1.69	-1.13	-0.10
sep	-1.61	-	0.65	-1.88	1.92	1.77	1.31	0.21	-	1.17	3.84	0.38
oct	4.09	-	0.21	8.39	0.32	-1.52	0.16	-0.60	-	0.94	-1.86	0.18
nov	-1.78	-	0.85	1.45	0.56	1.20	2.58	0.41	-	1.95	5.76	-0.76
dec	-1.21	-	2.31	2.75	0.40	6.58	0.90	1.09	-	2.77	6.63	-1.92
1996 jan	:	-	0.65	-3.28	-1.44	-4.18	1.08	-1.75	-	1.08	-5.40	3.18
feb	:	-	1.21	1.09	0.24	0.82	1.17	-0.20	-	0.57	:	-0.65
mar	:	-	2.39	3.10	:	:	1.54	-0.41	-	2.49	:	0.02

## 1.1.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

## 1.1.2 Annual growth rate at current prices

	%											
1992	0.10	-	10.85	12.93	-0.84	1.24	0.93	6.76	3.23	4.12	6.21	16.97
1993	7.25	-	8.47	12.98	3.51	-0.10	22.04	4.51	4.94	10.79	10.88	7.23
1994	2.11	-	5.20	25.62	7.15	2.61	13.09	6.70	19.98	1.74	6.26	7.32
1995	4.77	-	6.80	13.35	3.17	8.98	13.80	0.49	-11.77	13.59	15.12	9.10
1994 I	13.41	-	10.44	12.00	6.10	2.29	22.23	9.43	:	10.33	13.11	11.93
II	7.40	-	11.24	12.67	8.25	0.17	19.72	7.87	:	6.47	13.47	6.12
III	9.12	-	8.95	19.92	10.16	2.40	11.60	4.97	:	5.33	11.36	6.49
IV	2.11	-	5.20	25.62	7.15	2.61	13.09	3.14	19.98	1.74	6.26	7.32
1995 I	-5.10	-	3.27	19.68	5.30	-0.53	8.94	1.04	-2.02	1.26	5.90	7.03
II	0.71	-	2.20	20.90	3.80	1.26	9.68	-0.26	8.63	2.67	6.49	12.58
III	2.72	-	3.71	6.75	3.75	3.26	15.60	0.62	7.85	6.46	8.59	14.62
IV	4.77	-	6.80	13.35	3.17	8.98	13.80	1.60	-11.77	13.59	15.12	9.10
1996 I	:	-	11.10	13.51	:	:	16.28	-1.42	:	15.62	:	6.84
1995 mar	-5.10	-	3.27	19.68	5.30	-0.53	8.94	1.04	-	1.26	5.90	7.03
apr	-10.08	-	2.80	11.79	5.96	0.01	10.27	-0.71	-	2.12	6.44	11.85
mai	0.09	-	3.38	19.37	4.55	1.82	9.80	0.25	-	2.26	7.80	12.13
jun	0.71	-	2.20	20.90	3.80	1.26	9.68	-0.26	-	2.67	6.49	12.58
jul	5.32	-	3.42	15.99	1.94	0.49	8.48	-0.57	-	3.10	6.44	17.72
aug	4.45	-	3.21	12.06	1.76	1.18	14.28	-0.00	-	5.25	6.69	15.45
sep	2.72	-	3.71	6.75	3.75	3.26	15.60	0.62	-	6.46	8.59	14.62
oct	3.36	-	3.49	10.53	2.30	0.01	12.97	0.47	-	7.22	6.46	12.87
nov	2.49	-	4.32	12.75	3.45	2.00	13.62	0.53	-	8.86	9.12	7.37
dec	4.77	-	6.80	13.35	3.17	8.98	13.80	1.60	-	13.59	15.12	9.10
1996 jan	:	-	7.92	10.29	2.63	4.71	11.75	0.72	-	13.44	12.15	10.61
feb	:	-	9.15	8.92	2.44	4.80	13.80	-0.89	-	12.58	:	8.56
mar	:	-	11.10	13.51	:	:	16.28	-1.42	-	15.62	:	6.84

## 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

								%	
3.20	-	-	1.32	8.60	2.74	14.01	3.89	1992	
5.14	-	-	5.60	6.04	10.10	10.34	6.96	1993	
8.88	-	-	11.07	6.54	3.52	1.76	4.16	1994	
15.89	-	-	10.81	1.26	10.07	-2.00	13.10	1995	
5.04	-	-	6.46	1.11	-1.33	1.05	0.06	1994 I	
2.99	-	-	-2.06	4.21	0.86	0.69	1.14	II	
-1.42	-	-	3.04	1.07	-1.30	0.32	0.82	III	
2.09	-	-	3.39	0.04	5.39	-0.29	1.88	IV	
3.61	-	-	-5.93	-4.17	-1.71	-0.13	0.32	1995 I	
3.09	-	-	7.67	4.60	3.35	0.00	3.40	II	
-1.94	-	-	3.94	-0.15	1.29	-0.37	7.91	III	
10.65	-	-	5.26	1.17	6.98	-1.50	0.87	IV	
:	-	-	:	:	4.63	:	:	1996 I	
1.15	-	-	2.76	-1.74	-0.48	-0.05	1.05	1995 mar	
1.98	-	-	1.05	-0.18	0.47	0.22	4.69	apr	
-0.62	-	-	8.21	-0.08	1.89	-0.30	-2.05	mai	
1.71	-	-	-1.53	4.88	0.96	0.08	0.84	jun	
-0.15	-	-	0.71	-0.80	-1.41	0.09	2.13	jul	
-0.70	-	-	5.62	1.01	1.24	-0.26	1.66	aug	
-1.11	-	-	-2.29	-0.36	1.48	-0.20	3.93	sep	
1.01	-	-	-6.80	1.97	3.00	-0.74	-1.18	oct	
2.77	-	-	0.09	-1.32	4.44	-0.40	1.61	nov	
6.59	-	-	12.84	0.55	-0.55	-0.36	0.46	dec	
-1.83	-	-	:	:	0.99	-0.57	1.15	1996 jan	
1.40	-	-	:	:	1.00	-0.38	:	feb	
:	-	-	:	:	2.58	:	:	mar	

## 1.1.2 Annual growth rate at current prices

## 1.1.2 Accroissement annuel aux prix courants

								%	
3.20	-	-	1.32	8.60	2.74	14.01	3.89	1992	
5.14	-	-	5.60	6.04	10.10	10.34	6.96	1993	
8.88	-	-	11.07	6.54	3.52	1.76	4.16	1994	
15.89	-	-	10.81	1.26	10.07	-2.00	13.10	1995	
9.50	-	-	21.79	10.60	6.63	9.76	4.61	1994 I	
13.10	-	-	9.90	8.14	5.31	6.51	5.31	II	
12.33	-	-	8.54	8.40	4.68	4.33	5.00	III	
8.88	-	-	11.07	6.54	3.52	1.76	4.16	IV	
7.40	-	-	-1.85	0.98	3.12	0.65	4.25	1995 I	
7.50	-	-	7.90	1.36	5.67	-0.17	6.50	II	
6.92	-	-	8.84	0.13	8.44	-0.77	14.00	III	
15.89	-	-	10.81	1.26	10.07	-2.00	13.10	IV	
:	-	-	:	:	17.16	:	:	1996 I	
7.40	-	-	-1.85	0.98	3.12	0.65	4.25	1995 mar	
9.62	-	-	1.38	1.67	4.01	0.63	5.38	apr	
7.52	-	-	9.17	1.26	5.51	0.11	6.19	mai	
7.50	-	-	7.90	1.36	5.67	-0.17	6.50	jun	
6.21	-	-	7.99	1.49	7.49	-0.52	4.55	jul	
5.58	-	-	10.51	1.20	9.48	-0.48	9.18	aug	
6.92	-	-	8.84	0.13	8.44	-0.77	14.00	sep	
7.04	-	-	5.62	2.73	11.37	-1.43	13.12	oct	
9.86	-	-	0.67	3.66	11.56	-1.64	13.33	nov	
15.89	-	-	10.81	1.26	10.07	-2.00	13.10	dec	
14.03	-	-	:	:	11.17	-2.68	14.13	1996 jan	
12.62	-	-	:	:	13.67	-2.77	:	feb	
:	-	-	:	:	17.16	:	:	mar	

## III.1

## GELDVOLUMEN

## MONETARY AGGREGATES

1.1 M1

1.1 M1

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>1.1.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen</b>												
<b>1.1.3 Annual growth rate at constant prices</b>												
	%											
1992	-2.24	-	7.16	-1.24	-5.87	-0.66	-1.47	-3.97	0.33	1.79	1.92	7.81
1993	4.43	-	5.03	0.78	-1.38	-2.13	20.32	3.37	1.28	7.97	7.09	0.81
1994	0.26	-	2.60	13.42	2.75	1.03	10.49	-0.87	17.62	-0.88	3.56	3.16
1995	3.26	-	4.95	4.86	-1.07	6.75	11.08	-3.78	-12.87	11.71	13.06	5.50
1994 I	10.84	-	7.39	1.67	1.12	0.79	20.23	4.88	:	7.17	9.76	5.63
II	4.52	-	8.28	1.64	3.40	-1.57	16.48	3.96	:	3.32	10.30	0.43
III	6.50	-	6.06	7.19	5.40	0.82	8.86	1.01	:	2.55	8.01	1.68
IV	0.26	-	2.60	13.42	2.75	1.03	10.49	-0.87	17.62	-0.88	3.56	3.16
1995 I	-6.72	-	1.37	8.52	0.14	-2.31	6.21	-3.46	-4.26	-1.05	3.42	2.09
II	-0.55	-	0.34	10.21	-1.25	-0.37	6.80	-5.56	6.20	0.51	3.75	8.41
III	1.51	-	1.91	-1.51	-0.63	1.23	12.75	-4.69	6.19	4.89	6.49	10.17
IV	3.26	-	4.95	4.86	-1.07	6.75	11.08	-3.78	-12.87	11.71	13.06	5.50
1996 I	:	-	9.28	4.04	:	:	14.03	-5.70	:	13.24	:	4.37
1995 mar	-6.72	-	1.37	8.52	0.14	-2.31	6.21	-3.46	-	-1.05	3.42	2.09
apr	-11.59	-	0.74	1.70	0.70	-1.60	7.37	-5.42	-	-0.20	3.78	6.89
mai	-1.27	-	1.58	8.72	-0.45	0.18	6.91	-4.64	-	0.20	5.28	7.48
jun	-0.55	-	0.34	10.21	-1.25	-0.37	6.80	-5.56	-	0.51	3.75	8.41
jul	4.07	-	1.63	6.51	-2.67	-0.95	5.81	-5.77	-	1.29	4.14	13.56
aug	3.12	-	1.51	3.13	-2.38	-0.72	11.46	-5.37	-	3.68	4.48	10.96
sep	1.51	-	1.91	-1.51	-0.63	1.23	12.75	-4.69	-	4.89	6.49	10.17
oct	2.12	-	1.69	2.07	-2.02	-1.77	10.27	-4.73	-	5.82	4.47	8.50
nov	1.00	-	2.60	4.22	-1.00	0.09	10.90	-4.88	-	7.16	7.08	3.30
dec	3.26	-	4.95	4.86	-1.07	6.75	11.08	-3.78	-	11.71	13.06	5.50
1996 jan	:	-	6.33	1.74	-1.21	2.67	9.58	-4.45	-	11.28	10.33	7.93
feb	:	-	7.46	0.37	-1.21	2.77	11.59	-5.50	-	10.63	:	5.95
mar	:	-	9.28	4.04	:	:	14.03	-5.70	-	13.24	:	4.37



## 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

									%		
0.91	-	-	-0.18	6.27	-0.67	10.79	2.70			1992	
3.51	-	-	0.82	4.14	7.49	7.39	5.85			1993	
7.13	-	-	10.49	4.54	3.08	-0.89	3.48			1994	
15.57	-	-	8.65	-0.87	7.98	-4.43	13.42			1995	
9.10	-	-	18.71	9.46	5.26	7.08	3.24			1994	I
11.68	-	-	7.38	6.94	4.78	3.92	4.72				II
10.22	-	-	7.78	6.61	4.00	1.33	4.80				III
7.13	-	-	10.49	4.54	3.08	-0.89	3.48				IV
5.67	-	-	-3.17	-1.63	1.60	-2.14	4.64			1995	I
6.45	-	-	6.52	-1.32	3.51	-3.11	6.20				II
6.54	-	-	6.90	-2.17	6.31	-3.23	13.79				III
15.57	-	-	8.65	-0.87	7.98	-4.43	13.42				IV
:	-	-	:	:	16.10	:	:			1996	I
5.67	-	-	-3.17	-1.63	1.60	-2.14	4.64			1995	mar
7.96	-	-	0.26	-0.95	2.33	-2.35	5.58				apr
5.89	-	-	7.78	-1.39	3.43	-2.99	6.19				mai
6.45	-	-	6.52	-1.32	3.51	-3.11	6.20				jun
5.36	-	-	6.49	-0.93	5.37	-3.20	4.45				jul
5.11	-	-	8.60	-1.02	7.41	-3.02	9.38				aug
6.54	-	-	6.90	-2.17	6.31	-3.23	13.79				sep
6.75	-	-	3.15	0.45	9.26	-4.12	13.97				oct
9.57	-	-	-1.41	1.51	9.45	-4.13	14.08				nov
15.57	-	-	8.65	-0.87	7.98	-4.43	13.42				dec
13.42	-	-	:	:	9.53	-5.27	14.55			1996	jan
12.02	-	-	:	:	12.80	-5.28	:				feb
:	-	-	:	:	16.10	:	:				mar

## III.1

## GELDVOLUMEN

1.2 M2

## MONETARY AGGREGATES

1.2 M2

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
--	---	----	---	----	---	---	-----	---	---	----	---	---

## 1.2.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode

## 1.2.1 Growth rate over previous period

	%											
1992	-	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.70	1.22	6.73	-3.91	16.28
1993	-	11.37	10.25	-	4.97	0.85	-	8.12	23.74	8.42	3.17	6.89
1994	-	-5.24	-2.77	-	6.63	5.12	-	1.72	-12.22	-1.54	7.60	9.31
1995	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.77	-	2.61	6.23	4.77	:	8.15
1994 I	-	2.29	2.23	-	2.03	1.61	-	2.26	-	0.93	-6.83	1.06
II	-	-2.78	-0.31	-	1.36	0.23	-	0.43	-	-0.84	4.42	2.97
III	-	-1.75	-1.72	-	2.20	1.04	-	-0.76	-	0.52	-1.10	3.70
IV	-	-1.98	-2.55	-	1.06	2.07	-	-0.14	-	-2.31	11.83	1.23
1995 I	-	1.29	-2.09	-	0.09	0.70	-	0.46	-	1.12	-7.08	5.06
II	-	0.68	-1.54	-	0.34	0.51	-	0.17	-	0.07	5.17	0.73
III	-	1.30	0.72	-	1.74	1.85	-	0.97	-	0.43	:	1.63
IV	-	1.65	1.38	-	1.06	5.43	-	1.04	-	2.93	:	0.48
1996 I	-	:	0.69	-	:	:	-	0.34	-	1.08	:	1.84
1995 mar	-	0.08	-0.75	-	-0.46	-0.48	-	0.25	-	-1.36	-2.50	1.80
apr	-	-0.21	-1.01	-	0.36	0.51	-	-0.18	-	-0.54	4.18	0.15
mai	-	0.36	-0.14	-	-0.04	0.10	-	0.15	-	0.04	0.08	0.23
jun	-	0.53	-0.40	-	0.02	-0.10	-	0.20	-	0.58	0.87	0.35
jul	-	0.28	0.11	-	0.22	0.64	-	-0.02	-	0.56	-4.31	-0.16
aug	-	-0.12	0.67	-	0.77	0.30	-	0.44	-	0.41	:	0.73
sep	-	1.14	-0.05	-	0.75	0.90	-	0.54	-	-0.55	:	1.05
oct	-	0.29	-0.32	-	0.10	-0.20	-	-0.10	-	1.45	:	1.14
nov	-	-0.10	0.65	-	1.04	1.17	-	0.44	-	0.90	:	-0.57
dec	-	1.46	1.04	-	-0.08	4.42	-	0.71	-	0.56	:	-0.08
1996 jan	-	6.09	0.17	-	-0.27	-1.17	-	-0.11	-	0.29	:	1.05
feb	-	-1.92	0.37	-	0.49	0.77	-	0.41	-	-0.49	:	0.20
mar	-	:	0.15	-	:	:	-	0.05	-	1.28	:	0.58

## 1.2.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

## 1.2.2 Annual growth rate at current prices

	%											
1992	-	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.70	1.22	6.73	-3.91	16.28
1993	-	11.37	10.25	-	4.97	0.85	-	8.12	23.74	8.42	3.17	6.89
1994	-	-5.24	-2.77	-	6.63	5.12	-	1.72	-12.22	-1.54	7.60	9.31
1995	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.77	-	2.61	6.23	4.77	:	8.15
1994 I	-	10.42	10.40	-	7.25	2.83	-	7.79	:	5.93	4.28	6.07
II	-	4.29	8.05	-	8.55	2.32	-	5.84	:	3.00	4.56	7.47
III	-	-1.06	4.29	-	9.72	4.11	-	3.04	:	3.34	3.64	10.46
IV	-	-5.24	-2.77	-	6.63	5.12	-	1.72	-12.22	-1.54	7.60	9.31
1995 I	-	-5.36	-6.60	-	4.83	4.05	-	-0.01	-12.58	-1.47	7.31	13.51
II	-	-2.30	-7.46	-	3.87	4.42	-	-0.17	-0.70	-0.94	8.07	11.00
III	-	1.19	-5.36	-	3.24	5.21	-	1.47	5.82	-0.72	:	8.76
IV	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.77	-	2.61	6.23	4.77	:	8.15
1996 I	-	:	1.13	-	:	:	-	2.56	:	4.62	:	4.72
1995 mar	-	-5.36	-6.60	-	4.83	4.05	-	-0.01	-	-1.47	7.31	13.51
apr	-	-4.90	-7.30	-	5.37	4.09	-	-0.84	-	-1.68	8.87	12.84
mai	-	-3.56	-6.80	-	4.11	5.07	-	-0.15	-	-1.66	8.98	13.33
jun	-	-2.30	-7.46	-	3.87	4.42	-	-0.17	-	-0.94	8.07	11.00
jul	-	-2.13	-6.93	-	2.25	3.78	-	-0.39	-	-0.76	4.12	9.71
aug	-	-0.74	-5.97	-	2.88	4.13	-	0.42	-	0.33	:	9.28
sep	-	1.19	-5.36	-	3.24	5.21	-	1.47	-	-0.72	:	8.76
oct	-	2.46	-5.65	-	2.02	3.20	-	1.63	-	1.81	:	9.26
nov	-	2.47	-4.09	-	3.37	4.39	-	2.00	-	2.45	:	7.94
dec	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.77	-	2.61	-	4.77	:	8.15
1996 jan	-	7.42	-1.08	-	2.90	7.15	-	2.79	-	4.72	:	7.03
feb	-	8.13	0.09	-	2.95	6.98	-	2.60	-	1.94	:	6.08
mar	-	:	1.13	-	:	:	-	2.56	-	4.62	:	4.72

## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2

1.2 M2

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
<b>1.2.1 Growth rate over previous period</b>								<b>1.2.1 Accroissement sur la période précédente</b>
								%
-0.45	-	11.12	0.09	7.34	5.33	1.60	-0.44	1992
2.04	-	5.69	11.21	0.52	16.97	2.19	1.45	1993
2.54	-	3.79	2.30	6.59	4.83	-1.63	4.65	1994
5.96	-	6.44	1.81	4.72	9.74	4.23	3.30	1995
0.50	-	1.10	0.78	1.73	1.82	-1.61	1.89	1994 I
1.24	-	0.35	-0.66	3.07	0.21	-0.09	0.88	II
-0.62	-	1.18	1.81	1.46	-0.87	-0.01	0.50	III
1.41	-	1.13	0.36	0.20	3.64	0.04	1.36	IV
1.93	-	0.95	-0.39	0.36	-1.58	0.58	0.43	1995 I
1.49	-	2.40	-0.36	4.01	2.45	1.51	0.86	II
-1.31	-	1.83	2.11	0.55	2.26	1.36	1.11	III
3.80	-	1.15	0.46	-0.23	6.44	0.69	0.92	IV
:	-	1.07	:	:	4.69	:	:	1996 I
1.03	-	0.13	0.16	-0.70	-0.47	0.19	0.44	1995 mar
1.15	-	1.14	-0.26	0.64	0.65	0.33	0.92	apr
-0.53	-	0.43	-1.25	-0.68	1.30	0.46	-0.69	mai
0.86	-	0.82	1.16	4.05	4.07	0.72	0.63	jun
-0.08	-	0.69	0.63	-1.04	-0.08	0.53	-0.77	jul
-0.37	-	0.70	1.11	1.92	1.14	0.49	-0.17	aug
-0.87	-	0.43	0.36	-0.31	1.19	0.34	2.07	sep
-0.11	-	0.42	-0.42	1.10	2.29	-0.03	-0.82	oct
1.21	-	0.66	-0.99	-1.64	2.91	0.21	0.63	nov
2.67	-	0.07	1.89	0.33	1.11	0.51	1.11	dec
-2.39	-	0.24	:	:	2.77	0.53	-2.10	1996 jan
-0.65	-	0.33	:	:	1.15	0.57	:	feb
:	-	0.50	:	:	0.71	:	:	mar
<b>1.2.2 Annual growth rate at current prices</b>								<b>1.2.2 Accroissement annuel aux prix courants</b>
								%
-0.45	-	11.12	0.09	7.34	5.33	1.60	-0.44	1992
2.04	-	5.69	11.21	0.52	16.97	2.19	1.45	1993
2.54	-	3.79	2.30	6.59	4.83	-1.63	4.65	1994
5.96	-	6.44	1.81	4.72	9.74	4.23	3.30	1995
3.69	-	6.18	18.77	4.88	13.14	0.63	3.95	1994 I
5.29	-	4.45	12.16	5.61	10.34	-0.24	2.99	II
5.77	-	4.42	13.62	7.83	8.09	-0.55	3.19	III
2.54	-	3.79	2.30	6.59	4.83	-1.63	4.65	IV
3.99	-	3.78	1.11	5.16	1.32	0.51	3.24	1995 I
4.24	-	5.74	1.41	6.12	3.58	2.12	3.22	II
3.52	-	6.45	1.71	5.17	6.85	3.54	3.79	III
5.96	-	6.44	1.81	4.72	9.74	4.23	3.30	IV
:	-	6.72	:	:	16.74	:	:	1996 I
3.99	-	3.78	1.11	5.16	1.32	0.51	3.24	1995 mar
4.97	-	4.93	2.95	6.06	1.89	0.67	3.18	apr
4.03	-	5.03	0.50	6.10	2.89	1.15	3.41	mai
4.24	-	5.74	1.41	6.12	3.58	2.12	3.22	jun
3.51	-	5.80	0.62	6.05	5.40	2.48	1.94	jul
2.94	-	6.22	1.18	6.17	6.94	3.17	2.81	aug
3.52	-	6.45	1.71	5.17	6.85	3.54	3.79	sep
3.05	-	6.55	3.23	6.73	8.95	3.64	3.07	oct
4.07	-	6.79	1.35	6.36	9.83	3.86	3.39	nov
5.96	-	6.44	1.81	4.72	9.74	4.23	3.30	dec
3.76	-	6.42	:	:	13.77	4.48	2.69	1996 jan
1.85	-	6.24	:	:	15.36	4.91	:	feb
:	-	6.72	:	:	16.74	:	:	mar



## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2

1.2 M2

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
<b>1.2.3 Annual growth rate at constant prices</b>								
%								
-2.66	-	8.33	-1.39	5.03	1.84	-1.26	-1.57	1992
0.46	-	3.68	6.17	-1.29	14.19	-0.54	0.40	1993
0.88	-	0.87	1.76	4.59	4.38	-4.20	3.97	1994
5.67	-	3.12	-0.18	2.51	7.66	1.65	3.59	1995
3.31	-	3.80	15.76	3.80	11.68	-1.83	2.60	1994 I
3.97	-	1.77	9.59	4.44	9.79	-2.67	2.41	II
3.78	-	2.19	12.82	6.06	7.40	-3.41	3.00	III
0.88	-	0.87	1.76	4.59	4.38	-4.20	3.97	IV
2.32	-	0.26	-0.25	2.44	-0.17	-2.28	3.63	1995 I
3.22	-	2.14	0.11	3.31	1.47	-0.90	2.93	II
3.15	-	2.49	-0.10	2.76	4.75	0.98	3.59	III
5.67	-	3.12	-0.18	2.51	7.66	1.65	3.59	IV
:	-	3.90	:	:	15.68	:	:	1996 I
2.32	-	0.26	-0.25	2.44	-0.17	-2.28	3.63	1995 mar
3.38	-	1.55	1.81	3.32	0.24	-2.31	3.37	apr
2.45	-	1.59	-0.79	3.33	0.86	-1.97	3.41	mai
3.22	-	2.14	0.11	3.31	1.47	-0.90	2.93	jun
2.68	-	2.18	-0.78	3.52	3.32	-0.28	1.84	jul
2.48	-	2.53	-0.57	3.84	4.91	0.54	3.00	aug
3.15	-	2.49	-0.10	2.76	4.75	0.98	3.59	sep
2.78	-	3.28	0.81	4.36	6.88	0.81	3.84	oct
3.80	-	3.58	-0.74	4.16	7.74	1.22	4.07	nov
5.67	-	3.12	-0.18	2.51	7.66	1.65	3.59	dec
3.21	-	3.45	:	:	12.09	1.70	3.07	1996 jan
1.31	-	3.42	:	:	14.48	2.20	:	feb
:	-	3.90	:	:	15.68	:	:	mar

1.2.3 Accroissement annuel aux prix constants

## III.1

## GELDVOLUMEN

1.3 M3

## MONETARY AGGREGATES

1.3 M3

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
--	---	----	---	----	---	---	-----	---	---	----	---	---

## 1.3.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode

## 1.3.1 Growth rate over previous period

	%											
1992	10.58	-	7.58	14.42	4.71	4.89	7.11	-	10.52	6.09	4.24	-
1993	10.56	-	10.93	14.98	9.08	-5.16	23.29	-	13.65	7.68	4.02	-
1994	-4.83	-	1.59	8.85	8.72	1.25	9.70	-	-7.77	-0.52	5.31	-
1995	0.02	-	3.63	10.45	10.61	5.25	14.06	-	-1.29	4.41	5.73	-
1994 I	1.28	-	2.34	3.96	2.22	-0.71	2.56	-	-	0.03	-1.55	-
II	-0.34	-	0.57	2.67	1.86	-0.26	1.61	-	-	-0.05	1.25	-
III	-1.27	-	-0.20	-0.43	2.09	0.84	2.32	-	-	0.08	0.20	-
IV	-4.39	-	-0.80	2.33	2.30	1.45	2.83	-	-	-0.48	5.43	-
1995 I	-3.17	-	-0.43	0.77	1.86	1.06	2.18	-	-	-0.18	-1.29	-
II	0.74	-	-0.05	1.61	2.08	1.05	2.18	-	-	0.62	1.08	-
III	1.63	-	1.69	3.58	3.16	1.46	2.97	-	-	0.49	0.20	-
IV	1.02	-	2.70	4.03	3.14	1.64	6.04	-	-	3.55	5.76	-
1996 I	:	-	2.77	1.84	:	:	5.45	-	-	0.33	:	-
1995 mar	-1.28	-	-0.17	0.67	0.50	-0.41	0.15	-	-	-0.70	-0.77	-
apr	-4.46	-	-0.51	0.95	0.79	0.52	0.85	-	-	-0.16	0.92	-
mai	3.66	-	0.43	0.47	0.54	0.37	1.06	-	-	-0.01	-0.12	-
jun	1.72	-	0.03	0.18	0.74	0.16	0.25	-	-	0.79	0.29	-
jul	0.67	-	0.38	1.89	0.75	0.27	1.27	-	-	-0.08	-0.96	-
aug	0.77	-	0.75	-0.50	1.23	0.59	0.89	-	-	0.45	-0.27	-
sep	0.19	-	0.54	2.17	1.15	0.59	0.78	-	-	0.12	1.45	-
oct	0.87	-	0.53	1.22	0.86	-1.08	2.25	-	-	0.98	0.27	-
nov	0.04	-	0.91	0.98	1.60	1.06	2.04	-	-	0.81	1.47	-
dec	0.12	-	1.23	1.77	0.65	1.68	1.63	-	-	1.72	3.94	-
1996 jan	:	-	0.97	-0.08	0.45	-0.70	1.73	-	-	-0.32	-1.89	-
feb	:	-	0.94	0.97	0.22	0.17	1.42	-	-	-0.15	:	-
mar	:	-	0.84	0.95	:	:	2.20	-	-	0.81	:	-

## 1.3.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

## 1.3.2 Annual growth rate at current prices

	%											
1992	10.58	-	7.58	14.42	4.71	4.89	7.11	-	10.52	6.09	4.24	-
1993	10.56	-	10.93	14.98	9.08	-5.16	23.29	-	13.65	7.68	4.02	-
1994	-4.83	-	1.59	8.85	8.72	1.25	9.70	-	-7.77	-0.52	5.31	-
1995	0.02	-	3.63	10.45	10.61	5.25	14.06	-	-1.29	4.41	5.73	-
1994 I	8.49	-	11.09	16.01	9.17	-7.42	9.99	-	:	3.63	3.98	-
II	8.91	-	9.78	15.01	8.74	-7.27	8.50	-	:	4.46	4.48	-
III	3.94	-	7.50	9.82	9.10	-1.72	8.05	-	:	3.34	4.94	-
IV	-4.83	-	1.59	8.85	8.72	1.25	9.70	-	-7.77	-0.52	5.31	-
1995 I	-9.03	-	-0.95	5.38	8.38	3.06	9.14	-	-13.04	-0.59	5.59	-
II	-8.02	-	-1.27	4.42	8.67	4.47	9.68	-	-5.82	-0.18	5.42	-
III	-5.22	-	0.36	8.53	9.74	5.17	10.56	-	2.73	0.47	5.41	-
IV	0.02	-	3.63	10.45	10.61	5.25	14.06	-	-1.29	4.41	5.73	-
1996 I	:	-	7.18	11.49	:	:	17.55	-	:	5.09	:	-
1995 mar	-9.03	-	-0.95	5.38	8.38	3.06	9.14	-	-	-0.59	5.59	-
apr	-12.19	-	-1.38	5.00	8.87	3.43	9.40	-	-	-1.02	5.88	-
mai	-9.77	-	-0.94	4.61	8.60	4.23	11.60	-	-	-0.95	5.75	-
jun	-8.02	-	-1.27	4.42	8.67	4.47	9.68	-	-	-0.18	5.42	-
jul	-7.51	-	-0.84	6.61	8.32	4.15	11.49	-	-	0.04	4.33	-
aug	-6.12	-	-0.28	6.46	9.38	5.08	11.29	-	-	0.93	4.33	-
sep	-5.22	-	0.36	8.53	9.74	5.17	10.56	-	-	0.47	5.41	-
oct	-2.93	-	0.49	9.75	10.00	3.02	12.56	-	-	1.89	5.17	-
nov	-1.64	-	1.73	11.34	11.05	3.91	13.71	-	-	2.64	6.50	-
dec	0.02	-	3.63	10.45	10.61	5.25	14.06	-	-	4.41	5.73	-
1996 jan	:	-	4.81	11.19	10.28	3.88	11.97	-	-	4.81	5.19	-
feb	:	-	6.06	11.11	9.88	3.16	15.29	-	-	3.61	:	-
mar	:	-	7.18	11.49	:	:	17.55	-	-	5.09	:	-

## 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

								%	
-0.06	3.18	3.45	3.82	-	1.75	-0.07	-	1992	
3.76	3.99	5.76	6.22	-	4.98	1.63	-	1993	
1.89	0.32	3.02	2.63	-	3.73	2.20	-	1994	
0.39	2.73	10.09	3.69	-	3.20	5.76	-	1995	
3.38	0.43	0.85	1.13	-	1.98	-0.02	-	1994 I	
1.51	0.04	0.49	-1.22	-	-0.04	0.75	-	II	
-1.41	-1.33	0.87	1.91	-	-0.77	0.65	-	III	
-1.52	1.20	0.81	0.82	-	2.54	0.83	-	IV	
1.14	-2.65	2.37	-1.55	-	-0.54	0.57	-	1995 I	
2.35	0.09	2.06	1.24	-	0.54	2.59	-	II	
-0.59	1.38	2.38	2.50	-	0.56	1.74	-	III	
-2.44	4.01	2.95	1.50	-	2.63	0.76	-	IV	
:	:	1.99	:	-	3.64	:	-	1996 I	
1.05	0.89	1.20	0.67	-	-0.18	0.12	-	1995 mar	
-0.11	-0.84	0.25	:	-	0.42	0.93	-	apr	
0.22	-0.92	0.98	0.65	-	0.86	0.85	-	mai	
2.24	1.87	0.82	0.59	-	-0.74	0.78	-	jun	
0.86	-0.95	1.61	0.65	-	-0.23	0.69	-	jul	
-1.63	0.94	0.55	2.06	-	0.29	0.58	-	aug	
0.19	1.40	0.21	-0.22	-	0.50	0.46	-	sep	
-1.08	0.02	0.82	-1.80	-	0.95	0.22	-	oct	
-1.88	1.12	1.11	-0.76	-	0.80	0.13	-	nov	
0.52	2.84	0.99	4.15	-	0.86	0.40	-	dec	
0.54	:	0.95	:	-	1.82	0.58	-	1996 jan	
-1.54	:	0.32	:	-	0.57	0.50	-	feb	
:	:	0.72	:	-	1.22	:	-	mar	

## 1.3.2 Annual growth rate at current prices

## 1.3.2 Accroissement annuel aux prix courants

								%	
-0.06	3.18	3.45	3.82	-	1.75	-0.07	-	1992	
3.76	3.99	5.76	6.22	-	4.98	1.63	-	1993	
1.89	0.32	3.02	2.63	-	3.73	2.20	-	1994	
0.39	2.73	10.09	3.69	-	3.20	5.76	-	1995	
7.07	6.21	5.92	9.88	-	5.60	2.53	-	1994 I	
10.05	6.54	5.06	5.11	-	6.01	2.26	-	II	
6.90	4.52	4.35	4.49	-	4.47	2.72	-	III	
1.89	0.32	3.02	2.63	-	3.73	2.20	-	IV	
-0.32	-2.76	4.68	-0.09	-	1.17	2.87	-	1995 I	
0.51	-2.72	6.25	2.41	-	1.75	4.69	-	II	
1.34	-0.05	7.76	3.00	-	3.11	5.83	-	III	
0.39	2.73	10.09	3.69	-	3.20	5.76	-	IV	
:	:	9.80	:	-	7.54	:	-	1996 I	
-0.32	-2.76	4.68	-0.09	-	1.17	2.87	-	1995 mar	
-1.19	-3.07	4.77	1.11	-	0.85	3.17	-	apr	
-1.84	-3.24	5.59	2.16	-	1.93	3.93	-	mai	
0.51	-2.72	6.25	2.41	-	1.75	4.69	-	jun	
0.75	-3.35	7.64	2.12	-	2.59	4.92	-	jul	
0.41	0.44	8.05	3.09	-	3.31	5.61	-	aug	
1.34	-0.05	7.76	3.00	-	3.11	5.83	-	sep	
-0.45	1.31	8.42	2.49	-	3.48	5.94	-	oct	
-0.90	1.23	9.41	1.33	-	3.16	5.85	-	nov	
0.39	2.73	10.09	3.69	-	3.20	5.76	-	dec	
1.79	:	10.85	:	-	5.21	5.85	-	1996 jan	
-0.71	:	10.33	:	-	6.06	6.45	-	feb	
:	:	9.80	:	-	7.54	:	-	mar	

## 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												
	%											
1992	7.99	-	3.99	0.06	-0.59	2.92	4.56	-	7.41	3.71	0.03	-
1993	7.65	-	7.41	2.56	3.93	-7.09	21.55	-	9.69	4.94	0.46	-
1994	-6.57	-	-0.92	-1.72	4.25	-0.31	7.18	-	-9.59	-3.07	2.63	-
1995	-1.42	-	1.84	2.18	6.06	3.10	11.34	-	-2.52	2.68	3.84	-
1994 I	6.04	-	8.02	5.31	4.05	-8.78	8.19	-	:	0.66	0.90	-
II	5.98	-	6.87	3.75	3.87	-8.88	5.57	-	:	1.37	1.56	-
III	1.45	-	4.65	-1.84	4.38	-3.24	5.40	-	:	0.61	1.79	-
IV	-6.57	-	-0.92	-1.72	4.25	-0.31	7.18	-	-9.59	-3.07	2.63	-
1995 I	-10.59	-	-2.77	-4.45	3.07	1.21	6.41	-	-15.02	-2.86	3.12	-
II	-9.18	-	-3.08	-4.82	3.38	2.78	6.80	-	-7.93	-2.28	2.71	-
III	-6.34	-	-1.38	0.13	5.10	3.10	7.83	-	1.15	-1.01	3.37	-
IV	-1.42	-	1.84	2.18	6.06	3.10	11.34	-	-2.52	2.68	3.84	-
1996 I	:	-	5.43	2.20	:	:	15.28	-	:	2.93	:	-
1995 mar	-10.59	-	-2.77	-4.45	3.07	1.21	6.41	-	-	-2.86	3.12	-
apr	-13.67	-	-3.36	-4.47	3.47	1.76	6.52	-	-	-3.27	3.23	-
mai	-10.99	-	-2.67	-4.73	3.40	2.55	8.67	-	-	-2.94	3.27	-
jun	-9.18	-	-3.08	-4.82	3.38	2.78	6.80	-	-	-2.28	2.71	-
jul	-8.60	-	-2.56	-2.10	3.43	2.65	8.74	-	-	-1.71	2.08	-
aug	-7.31	-	-1.93	-2.03	4.93	3.11	8.54	-	-	-0.57	2.17	-
sep	-6.34	-	-1.38	0.13	5.10	3.10	7.83	-	-	-1.01	3.37	-
oct	-4.09	-	-1.26	1.35	5.36	1.18	9.87	-	-	0.56	3.20	-
nov	-3.07	-	0.05	2.92	6.28	1.97	10.99	-	-	1.03	4.51	-
dec	-1.42	-	1.84	2.18	6.06	3.10	11.34	-	-	2.68	3.84	-
1996 jan	:	-	3.27	2.57	6.15	1.85	9.81	-	-	2.81	3.47	-
feb	:	-	4.42	2.39	5.96	1.16	13.06	-	-	1.82	:	-
mar	:	-	5.43	2.20	:	:	15.28	-	-	2.93	:	-



## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP		
<b>1.3.3 Annual growth rate at constant prices</b>								<b>1.3.3 Accroissement annuel aux prix constants</b>	
								%	
-2.28	1.38	0.85	2.28	-	-1.62	-2.89	-	1992	
2.15	-0.02	3.75	1.41	-	2.49	-1.08	-	1993	
0.25	-2.12	0.13	2.09	-	3.28	-0.46	-	1994	
0.13	0.49	6.66	1.67	-	1.25	3.14	-	1995	
6.68	4.45	3.54	7.10	-	4.24	0.02	-	1994 I	
8.66	3.97	2.38	2.70	-	5.48	-0.23	-	II	
4.89	1.93	2.12	3.75	-	3.79	-0.23	-	III	
0.25	-2.12	0.13	2.09	-	3.28	-0.46	-	IV	
-1.92	-5.26	1.13	-1.43	-	-0.33	0.02	-	1995 I	
-0.48	-5.31	2.63	1.10	-	-0.33	1.60	-	II	
0.98	-2.19	3.75	1.16	-	1.09	3.21	-	III	
0.13	0.49	6.66	1.67	-	1.25	3.14	-	IV	
:	:	6.91	:	-	6.56	:	-	1996 I	
-1.92	-5.26	1.13	-1.43	-	-0.33	0.02	-	1995 mar	
-2.69	-5.80	1.40	-0.00	-	-0.78	0.12	-	apr	
-3.33	-5.90	2.13	0.85	-	-0.08	0.72	-	mai	
-0.48	-5.31	2.63	1.10	-	-0.33	1.60	-	jun	
-0.06	-5.78	3.95	0.70	-	0.57	2.10	-	jul	
-0.04	-1.93	4.30	1.31	-	1.35	2.91	-	aug	
0.98	-2.19	3.75	1.16	-	1.09	3.21	-	sep	
-0.72	-1.02	5.09	0.09	-	1.51	3.05	-	oct	
-1.17	-1.14	6.12	-0.76	-	1.20	3.16	-	nov	
0.13	0.49	6.66	1.67	-	1.25	3.14	-	dec	
1.25	:	7.75	:	-	3.66	3.04	-	1996 jan	
-1.24	:	7.40	:	-	5.25	3.70	-	feb	
:	:	6.91	:	-	6.56	:	-	mar	

## III.2

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

## 2.1 Haushalt des Zentralstaates

## PUBLIC FINANCE

## 2.1 Central government budget

	EUR15	B <sup>1</sup>	DK	D <sup>2</sup>	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>Defizit (-) oder Überschuss (+)</b>													<b>Deficit (-) or surplus (+)</b>
													<i>Mio ECU</i>
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	-3970	-10817	-20126	-1431	-67278	32	-12147		-3139
1985		-12355	-2391	-17608	-5539	-12663	-23575	-1795	-78798	41	-9188		-4262
1986	-168590	-13786	1815	-19265	-3783	-10865	-19121	-1903	-80131	11	-3082	-4884	-4100
1987	-173873	-10444	1820	-22882	-4500	-9322	-27811	-1522	-80071	2	-6625	-4790	-3816
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	-181521	-9200	-2240	-19736	-11202	-10648	-15769	-198	-81645	4	-9498	-4354	-6330
1991	-217661	-8978	-2830	-39985	-12581	-12510	-16172	-391	-84986	-28	-8269	-4345	-10240
1992	-287994	-10038	-3584	-31282	-15161	-13109	-35210	-586	-68948	-82	-9160	-4670	-5795
1993	-354095	-9113	-5269	-53192	-16116	-27169	-48073	-474	-79470	-0	-3836	-7211	-9050
1994		-7328	-5506	-43128		-25036	-43692	19	-75110	13	1282	-7742	-9422
1995		-6552		-52035		-22541			-59649	-45		-8944	-11410
<b>Einnahmen</b>													<b>Receipts</b>
													<i>Mio ECU</i>
1982		26339	20384	177598	8726	24493	125211	7445	110599	1322	35625		24315
1983		27134	23373	187687	8886	27900	128723	7209	132146	1558	36653		24774
1984		30127	27870	197736	10369	34268	136244	8324	148878	1678	37626		28316
1985		32037	31369	212239	8554	35064	149324	8866	150552	1822	39411		29254
1986	1018641	33667	36070	229757	10066	42517	160571	8772	175668	1906	44536	28101	35592
1987	1087282	36101	37301	236855	10445	50947	167706	9193	185901	2000	48638	29540	37909
1988	1182054	36773	38162	238665	11197	61128	175962	9879	203918	2130	50944	30880	50023
1989	1292593	39784	39929	273206	11339	75137	187057	10084	232971	2428	51510	33549	61539
1990	1399214	43870	39965	279635	13491	79914	201772	10769	267208	2608	59535	34933	70215
1991	1566649	30009	41100	357892	15654	88543	208402	11452	289799	2712	66199	38897	90056
1992	1610044	32540	44825	411893	17747	94168	212243	12595	280070	3019	67999	42997	113922
1993	1595764	33358	48032	425429	17948	84766	215491	12822	246985	3280	74535	44191	99493
1994		37409	50995	456351		80415	222577	14091	235925	3711	70648	46737	114437
1995		38183		470018		93269			247702	3750		48786	128938
<b>Ausgaben</b>													<b>Expenditure</b>
													<i>Mio ECU</i>
1982		37892	25939	204683	11272	33241	138467	10371	163358	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	227130	1782	48599		8793
1986	1157953	47633	34237	249506	13566	53097	179692	10597	256669	1894	47618	33103	9899
1987	1228425	46517	35495	259860	14721	60374	195517	10710	264563	1998	55263	34352	10431
1988	1299486	46546	37947	263884	18444	71321	192670	10286	282178	2120	60431	35428	13152
1989	1368322	50279	40742	284322	21012	83444	199321	10426	305518	2407	61296	37950	14789
1990	1520992	53122	42198	299469	24031	90465	217541	10967	347885	2603	69032	39309	18323
1991	1707510	39050	43923	398177	27708	100938	224574	11843	374280	2740	74469	43275	24896
1992	1788946	42932	48520	444210	32140	106698	247452	13195	341616	3105	77159	47823	25460
1993	1863307	42513	53329	478640	33519	110259	263564	13302	323594	3280	78371	51409	25019
1994		44830	56546	499913		104964	266270	14072	307937	3698	69366	54555	27630
1995		44710		521771		116297			308710	3795		57681	32030

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

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

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

<sup>2</sup> Die Angaben für Deutschland beziehen sich bis einschliesslich Dezember 1990 auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand vor dem 3.10.1990; sie schliessen Berlin (West) ein. Die Angaben ab Januar 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3.10.1990

<sup>2</sup> Data for Germany up to 12.90 refer to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 they refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

<sup>2</sup> Pour l'Allemagne, les données antérieures à 1991 correspondent à l'Allemagne dans sa situation

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

## 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	
<b>Deficit (-) or surplus (+)</b>									<b>Déficit (-) ou excédent (+)</b>
									<i>Mio ECU</i>
:	:	-7712	:	:	:	:	-107143	-	1982
:	:	-16434	:	:	:	:	-212487	-	1983
:	:	-13868	:	:	:	:	-207051	-	1984
-716	-8783	-10517	:	6258	:	-375	-243249	-	1985
-261	-5604	-3630	:	5649	:	1118	-212667	-	1986
-845	-1372	-1697	:	3601	:	606	-124822	-	1987
176	1155	5829	:	2715	:	722	-132010	-	1988
1662	3483	13553	:	1729	:	492	-134241	-	1989
139	-1859	-8985	:	1658	:	600	-173848	-	1990
-6458	-8173	-1713	:	-821	:	-1135	-217503	-	1991
-12372	-18882	-59112	-142	-2207	-290342	-1575	-223713	-	1992
-9114	-23476	-62533	-160	-2415	-356670	-4519	-218024	-	1993
-10544	-14025	-50579	-89	-788	:	-3147	-171397	-	1994
:	-16339	-47032	-105	:	:	-3933	:	-	1995
<b>Receipts</b>									<b>Recettes</b>
									<i>Mio ECU</i>
:	:	141427	:	:	:	:	681970	-	1982
:	:	151788	:	:	:	:	789780	-	1983
:	:	156095	:	:	:	:	1013519	-	1984
17937	40798	169506	:	32070	:	12432	891605	-	1985
18321	40165	152932	:	29974	:	14973	769075	-	1986
19862	43362	171523	:	30456	:	15372	698200	-	1987
24285	48067	200043	:	33410	:	16326	821010	-	1988
28138	52557	193366	:	33846	:	15948	874441	-	1989
29075	52540	213685	:	36489	:	18760	756479	-	1990
25066	53342	247527	:	37818	:	18425	786220	-	1991
20791	43732	211504	1370	35907	1647321	19825	900530	-	1992
21142	38671	229620	1238	36632	1633633	19840	1033660	-	1993
23314	46240	234287	1299	39720	:	22464	1022070	-	1994
:	53533	237353	1335	:	:	24007	:	-	1995
<b>Expenditure</b>									<b>Dépenses</b>
									<i>Mio ECU</i>
:	:	148627	:	:	:	:	790448	-	1982
:	:	168694	:	:	:	:	1018408	-	1983
:	:	169526	:	:	:	:	1243959	-	1984
18635	49325	179572	:	26020	:	12810	1100654	-	1985
18574	45571	156295	:	24782	:	13839	964613	-	1986
20695	44689	173239	:	27014	:	14747	808761	-	1987
24107	46902	194071	:	30690	:	15617	954135	-	1988
26517	49220	181081	:	32180	:	15468	998000	-	1989
28939	54361	222747	:	34846	:	18153	918867	-	1990
30888	61547	249204	:	38638	:	19532	987216	-	1991
32136	60370	266131	1507	38023	1828477	21449	1140354	-	1992
30588	61706	294214	1394	39024	1903725	24572	1262495	-	1993
34512	60242	284148	1386	40512	:	25627	1187821	-	1994
:	71064	283361	1439	:	:	28026	:	-	1995

### III.2

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

### 2.2 Verschuldung des Zentralstaates

## PUBLIC FINANCE

### 2.2 Central government debt

	EUR15	B <sup>1</sup>	DK	D <sup>2</sup>	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>Verschuldung insgesamt</b>													<b>Total debt</b>
													<i>Mio ECU</i>
1982	:	68070	34243	219535	12974	39077	94546	16581	220377	750	56904	:	:
1983	:	80613	43883	247735	13627	51823	111272	19523	277149	881	68895	:	:
1984	:	95376	52655	271716	17034	76161	133986	23422	349637	1051	80649	:	14280
1985	1657640	110080	55421	296015	20381	85748	159243	26883	405670	422	92748	34237	15172
1986	1818065	125329	53939	330502	21747	96736	173757	29592	488896	466	101811	42214	19261
1987	1972061	136080	52652	354795	24598	109436	183678	31431	540248	411	108369	48089	21821
1988	2183901	146005	54048	377175	31132	116142	207768	32578	623325	347	117003	51085	25947
1989	2333812	159377	57865	398921	35579	129088	234404	33617	714068	315	128476	56165	28383
1990	2606140	171264	61668	454413	49242	143842	256452	33774	841398	248	137886	59974	31822
1991	2862543	184850	68517	507564	58269	160698	268190	34963	941105	213	147605	65468	37967
1992	3072468	206301	77203	608830	66273	169257	316738	36504	915722	327	163012	72102	40448
1993	3391082	225212	84495	690343	87725	180780	376286	37851	925693	398	171427	81487	42841
1994	:	238393	92672	736276	:	212591	444336	37823	969912	438	175540	91412	49139
1995	:	246254	:	912203	:	242544	:	:	:	554	:	101272	54578
<b>Darunter: Inlandsverschuldung</b>													<b>Of which: Domestic debt</b>
													<i>Mio ECU</i>
1982	:	53896	24490	185068	12374	36172	91897	8946	213037	708	56904	:	:
1983	:	62740	31355	205830	12876	47464	107012	9895	268006	813	68895	:	:
1984	:	72604	40320	224803	16092	70154	129347	12337	337670	959	80649	:	8865
1985	1482034	87898	43742	239189	12546	80558	153719	15062	393297	324	92748	26504	9999
1986	1618654	101729	38686	252808	13082	93400	169120	16839	476713	280	101811	33687	14582
1987	1754787	111844	36586	267383	15655	105629	178898	18971	524781	268	108369	39489	17219
1988	1961139	121051	38564	287321	21422	111211	202596	20376	604540	226	117003	42136	20798
1989	2094999	132821	43144	297148	25642	122481	228569	21698	691018	197	128476	47333	23527
1990	2349497	144911	46558	346379	37778	134642	250923	22251	809716	152	137886	50552	28144
1991	2560955	158449	56877	374183	44694	137694	262757	23051	905628	118	147605	55103	34993
1992	2684383	181150	63395	430573	51134	145390	308432	21896	879551	174	163012	59590	37390
1993	2837183	187483	62570	428318	68885	140733	367483	22329	887429	249	171427	65847	37805
1994	:	203933	75084	460838	:	176780	434813	23320	928317	282	175540	71949	42187
1995	:	218208	:	:	:	203635	:	:	:	408	:	79310	45226
<b>Auslandsverschuldung</b>													<b>Foreign debt</b>
													<i>Mio ECU</i>
1982	:	14175	9753	34467	600	2905	2649	7634	7340	42	0	:	:
1983	:	17873	12528	41905	751	4359	4261	9627	9144	68	0	7894	:
1984	:	22772	12335	46914	942	6007	4638	11085	11967	92	0	7593	5415
1985	175607	22182	11679	56826	7835	5190	5523	11821	12373	98	0	7733	5173
1986	199411	23600	15252	77694	8665	3335	4637	12753	12183	187	0	8527	4679
1987	217274	24236	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	256643	26354	15109	108034	11464	9200	5529	11523	31682	96	0	9422	3679
1991	301588	26401	11640	133381	13575	23003	5433	11911	35477	95	0	10364	2975
1992	388084	25151	13809	178257	15138	23867	8305	14608	36171	153	0	12512	3057
1993	553899	37729	21925	262025	18840	40047	8803	15522	38264	149	0	15640	5037
1994	:	34460	17588	275438	:	35811	9523	14503	41595	157	0	19462	6952
1995	:	28045	:	:	:	38910	:	:	50876	146	:	21962	9352

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

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

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

<sup>2</sup> Die Angaben für Deutschland beziehen sich bis einschliesslich Dezember 1990 auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand vor dem 3.10.1990; sie schliessen Berlin (West) ein. Die Angaben ab Januar 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3.10.1990

<sup>2</sup> Data for Germany up to 12.90 refer to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 they refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

<sup>2</sup> Pour l'Allemagne, les données antérieures à 1991 correspondent à l'Allemagne dans sa situation

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

## 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	
<b>Total debt</b>									<b>Dette totale</b>
									<i>Mio ECU</i>
:	:	197595	:	:	:	:	1237099	-	1982
:	:	224590	:	:	:	:	1705041	-	1983
:	:	234663	:	:	:	:	2345736	-	1984
9758	88682	257181	:	23927	:	21281	2191509	-	1985
10136	86983	236696	:	27021	:	22345	2069177	-	1986
11380	82388	266685	:	22384	:	23181	1865729	-	1987
11919	84995	304433	:	23982	:	22315	2289311	-	1988
10928	80972	265654	:	24795	:	20777	2467013	-	1989
11548	80591	272018	:	23749	:	23294	2468129	-	1990
16592	93012	277532	:	25763	:	25025	2835126	-	1991
27678	103030	269045	1982	29685	3104134	31363	3449498	-	1992
41100	121797	323646	2236	39891	3433209	42018	4065439	-	1993
53846	140184	383533	2394	41417	:	48211	3902475	-	1994
64019	159380	:	:	:	:	:	:	-	1995
<b>Of which: Domestic debt</b>									<b>Dont: Dette intérieure</b>
									<i>Mio ECU</i>
:	:	193663	:	:	:	-	1082604	-	1982
:	:	220032	:	:	:	-	1504043	-	1983
:	:	230473	:	:	:	-	2073642	-	1984
4425	69571	252453	:	22940	:	-	1938335	-	1985
4876	69670	231370	:	25386	:	-	1823096	-	1986
5802	65699	258196	:	21011	:	-	1635783	-	1987
6526	70221	297149	:	21105	:	-	1980419	-	1988
6222	68167	258556	:	21770	:	-	2138774	-	1989
6528	70490	262588	:	20834	:	-	2131886	-	1990
8725	85094	265983	:	22295	:	-	2468365	-	1991
10879	74547	257271	854	23030	2708268	-	2995538	-	1992
17020	82679	296926	973	30710	2868866	-	3507390	-	1993
23557	98554	360272	985	32797	:	-	3343062	-	1994
33881	114368	:	:	:	:	-	:	-	1995
<b>Foreign debt</b>									<b>Dette extérieure</b>
									<i>Mio ECU</i>
:	:	3931	:	3169	:	-	154495	-	1982
:	:	4558	:	1479	:	-	200998	-	1983
:	:	4190	:	753	:	-	272094	-	1984
5333	19111	4728	:	987	:	-	253174	-	1985
5260	17313	5326	:	1635	:	-	246082	-	1986
5578	16689	8489	:	1372	:	-	229946	-	1987
5393	14774	7284	:	2877	:	-	308892	-	1988
4706	12804	7098	:	3026	:	-	328239	-	1989
5020	10102	9430	:	2914	:	-	336243	-	1990
7867	7918	11548	:	3468	:	-	366761	-	1991
16799	28483	11774	1128	6655	395867	-	453960	-	1992
24080	39118	26721	1264	9180	564343	-	558049	-	1993
30289	41629	23261	1409	8620	:	-	559413	-	1994
30139	45012	:	:	:	:	-	:	-	1995

### 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
<b>3.1.1 Amtlicher Diskontsatz</b>													
<b>3.1.1 Official discount rate</b>													
						%							
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
1995	-	3.00	4.25	3.00	18.00	-	-	-	9.00	-	-	3.00	9.50
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
1995 I	-	4.00	6.00	4.00	20.50	-	-	-	8.25	-	-	4.00	10.50
II	-	4.00	6.00	4.00	20.50	-	-	-	9.00	-	-	4.00	10.50
III	-	3.50	5.00	3.50	18.50	-	-	-	9.00	-	-	3.50	9.50
IV	-	3.00	4.25	3.00	18.00	-	-	-	9.00	-	-	3.00	9.50
1996 I	-	3.00	3.75	3.00	18.00	-	-	-	9.00	-	-	3.00	8.75
1995 apr	-	4.00	6.00	4.00	20.50	-	-	-	8.25	-	-	4.00	10.50
mai	-	4.00	6.00	4.00	20.50	-	-	-	9.00	-	-	4.00	10.50
jun	-	4.00	6.00	4.00	20.50	-	-	-	9.00	-	-	4.00	10.50
jul	-	4.00	5.75	4.00	19.50	-	-	-	9.00	-	-	4.00	10.50
aug	-	3.50	5.00	3.50	18.50	-	-	-	9.00	-	-	3.50	9.50
sep	-	3.50	5.00	3.50	18.50	-	-	-	9.00	-	-	3.50	9.50
oct	-	3.50	5.00	3.50	18.50	-	-	-	9.00	-	-	3.50	9.50
nov	-	3.50	4.75	3.50	18.50	-	-	-	9.00	-	-	3.50	9.50
dec	-	3.00	4.25	3.00	18.00	-	-	-	9.00	-	-	3.00	9.50
1996 jan	-	3.00	4.00	3.00	18.00	-	-	-	9.00	-	-	3.00	9.50
feb	-	3.00	4.00	3.00	18.00	-	-	-	9.00	-	-	3.00	8.75
mar	-	3.00	3.75	3.00	18.00	-	-	-	9.00	-	-	3.00	8.75
apr	-	2.50	3.25	2.50	17.50	-	-	-	9.00	-	-	2.50	8.25
<b>3.1.2 Tagesgeldsatz</b>													
<b>3.1.2 Day to day money rate</b>													
						%							
1992	-	:	11.35	9.42	23.46	13.01	10.35	15.63	14.38	-	9.27	9.32	17.54
1993	-	8.68	10.35	7.48	23.47	12.24	8.74	14.98	10.25	-	7.09	7.21	13.25
1994	-	5.50	6.21	5.34	23.75	7.81	5.69	5.32	8.20	-	5.14	5.01	10.85
1995	-	4.59	6.19	4.50	15.83	8.99	6.36	5.86	10.08	-	4.22	4.36	8.91
1994 I	-	6.71	6.22	6.12	19.73	8.65	6.40	5.99	8.47	-	5.52	5.41	10.36
II	-	5.46	6.03	5.39	38.80	7.70	5.75	5.47	7.93	-	5.18	5.17	13.64
III	-	4.90	6.33	4.93	18.64	7.46	5.32	5.12	8.22	-	4.87	4.75	10.51
IV	-	4.95	6.25	4.95	17.93	7.43	5.31	4.72	8.19	-	5.00	4.73	8.88
1995 I	-	5.32	6.45	4.92	16.90	8.25	6.07	5.41	9.03	-	4.94	4.75	9.16
II	-	4.71	6.85	4.62	16.16	8.89	7.55	6.71	10.43	-	4.28	4.40	9.05
III	-	4.39	6.11	4.39	15.47	9.41	6.17	5.74	10.32	-	3.99	4.24	8.76
IV	-	3.98	5.36	4.08	14.80	9.38	5.66	5.56	10.52	-	3.68	4.04	8.69
1996 I	-	3.44	:	3.45	13.83	8.85	4.26	5.08	10.11	-	3.18	3.30	7.99
1995 apr	-	4.93	7.04	4.66	16.60	8.57	7.66	5.38	10.42	-	4.38	4.46	9.16
mai	-	4.65	6.78	4.66	16.00	8.71	7.63	6.19	10.27	-	4.36	4.38	8.99
jun	-	4.55	6.73	4.55	15.90	9.40	7.37	8.58	10.62	-	4.11	4.37	8.99
jul	-	4.52	6.53	4.57	15.50	9.44	6.79	6.19	10.44	-	4.04	4.38	8.86
aug	-	4.45	6.06	4.40	15.30	9.47	6.07	5.47	10.26	-	4.05	4.33	8.73
sep	-	4.19	5.73	4.20	15.60	9.33	5.62	5.56	10.26	-	3.88	4.00	8.69
oct	-	4.07	5.73	4.10	15.10	9.30	6.29	5.22	10.45	-	3.79	4.07	8.72
nov	-	3.99	5.36	4.06	14.90	9.44	5.68	5.77	10.45	-	3.70	4.11	8.73
dec	-	3.87	4.98	4.08	14.40	9.41	5.01	5.70	10.65	-	3.56	3.95	8.61
1996 jan	-	3.67	4.53	3.61	13.90	9.02	4.53	5.00	10.20	-	3.33	3.67	8.11
feb	-	3.32	:	3.34	13.80	9.03	4.20	5.17	10.14	-	3.13	3.04	7.98
mar	-	3.31	:	3.38	13.80	8.51	4.04	5.08	9.99	-	3.09	3.17	7.88
apr	-	:	:	3.37	13.60	7.82	3.88	:	9.83	-	2.87	2.85	7.53

## 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	
<b>3.1.1 Official discount rate</b>									<b>3.1.1 Taux d'escompte officiel</b>
									%
-	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
-	7.00	-	-	-	-	1.50	5.25	0.50	1995
-	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
-	7.00	-	-	-	-	3.00	5.25	1.75	1995 I
-	7.00	-	-	-	-	3.00	5.25	1.00	II
-	7.50	-	-	-	-	2.00	5.25	0.50	III
-	7.00	-	-	-	-	1.50	5.25	0.50	IV
-	6.00	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	1996 I
-	7.00	-	-	-	-	3.00	5.25	1.00	1995 apr
-	7.00	-	-	-	-	3.00	5.25	1.00	mai
-	7.00	-	-	-	-	3.00	5.25	1.00	jun
-	7.50	-	-	-	-	2.50	5.25	1.00	jul
-	7.50	-	-	-	-	2.50	5.25	1.00	aug
-	7.50	-	-	-	-	2.00	5.25	0.50	sep
-	7.00	-	-	-	-	2.00	5.25	0.50	oct
-	7.00	-	-	-	-	2.00	5.25	0.50	nov
-	7.00	-	-	-	-	1.50	5.25	0.50	dec
-	6.00	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	1996 jan
-	6.00	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	feb
-	6.00	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	mar
-	5.50	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	apr
<b>3.1.2 Day to day money rate</b>									<b>3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour</b>
									%
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
5.24	8.55	6.25	-	5.59	-	2.89	5.82	1.21	1995
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	3.94	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
4.77	7.78	5.87	-	5.11	-	3.43	5.74	2.22	1995 I
5.27	8.49	5.97	-	5.99	-	3.19	6.02	1.37	II
5.88	8.94	6.48	-	5.43	-	2.78	5.80	0.80	III
5.04	8.95	6.65	-	5.84	-	2.16	5.72	0.46	IV
4.06	8.31	6.18	-	5.71	-	1.54	5.37	0.46	1996 I
5.00	8.37	5.52	-	5.66	-	3.41	6.05	1.53	1995 apr
5.06	8.45	5.98	-	6.35	-	3.13	6.01	1.31	mai
5.77	8.66	6.42	-	5.96	-	3.04	6.00	1.28	jun
5.40	8.93	6.40	-	5.47	-	2.41	5.85	0.95	jul
6.04	8.95	6.36	-	5.21	-	3.08	5.74	0.88	aug
6.20	8.95	6.68	-	5.60	-	2.84	5.80	0.57	sep
5.61	8.95	6.53	-	5.51	-	1.95	5.76	0.47	oct
4.90	8.95	6.81	-	5.37	-	2.18	5.80	0.46	nov
4.60	8.95	6.62	-	6.65	-	2.35	5.60	0.46	dec
4.30	8.76	6.33	-	6.49	-	1.57	5.56	0.47	1996 jan
4.05	8.39	6.24	-	5.48	-	1.24	5.22	0.46	feb
3.83	7.79	5.96	-	5.16	-	1.80	5.31	0.46	mar
:	6.99	5.77	-	5.12	-	1.62	5.22	:	apr

### 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)

	%												
1992	-	9.36	-	7.86	17.69	12.33	10.47	-	14.48	-	-	-	16.10
1993	-	8.15	-	-	18.23	11.22	8.36	-	10.46	-	-	-	12.15
1994	-	5.68	-	-	17.57	7.79	5.81	-	8.84	-	-	-	10.76
1995	-	4.76	-	-	14.40	9.01	6.67	-	10.73	-	-	-	9.69
1994 I	-	6.50	-	-	16.50	8.34	6.22	-	8.61	-	-	-	10.02
II	-	5.52	-	-	20.75	7.64	5.76	-	8.45	-	-	-	11.36
III	-	5.50	-	-	18.00	7.56	5.65	-	8.98	-	-	-	11.72
IV	-	5.21	-	-	16.08	7.63	5.63	-	9.32	-	-	-	10.13
1995 I	-	5.66	-	-	15.50	8.51	6.71	-	10.26	-	-	-	10.41
II	-	5.03	-	-	14.75	9.06	7.63	-	11.04	-	-	-	10.19
III	-	4.41	-	-	13.83	9.31	6.17	-	10.79	-	-	-	9.21
IV	-	3.95	-	-	13.10	9.17	6.18	-	10.82	-	-	-	8.95
1996 I	-	3.34	-	-	12.60	8.50	4.45	-	9.85	-	-	-	7.98
1995 apr	-	5.29	-	-	15.00	8.82	7.95	-	11.37	-	-	-	10.75
mai	-	5.18	-	-	14.75	9.04	7.64	-	10.63	-	-	-	10.03
jun	-	4.63	-	-	14.50	9.32	7.31	-	11.14	-	-	-	9.79
jul	-	4.54	-	-	14.28	9.35	6.46	-	10.99	-	-	-	9.35
aug	-	4.44	-	-	13.80	9.35	6.02	-	10.57	-	-	-	9.22
sep	-	4.24	-	-	13.40	9.24	6.02	-	10.82	-	-	-	9.05
oct	-	4.17	-	-	13.10	9.27	6.99	-	11.13	-	-	-	9.12
nov	-	3.90	-	-	13.10	9.23	6.00	-	10.76	-	-	-	8.92
dec	-	3.78	-	-	:	9.01	5.53	-	10.56	-	-	-	8.82
1996 jan	-	3.50	-	-	12.90	8.74	4.70	-	9.80	-	-	-	8.26
feb	-	3.25	-	-	12.50	8.50	4.38	-	9.90	-	-	-	7.91
mar	-	3.27	-	-	12.40	8.26	4.27	-	9.86	-	-	-	7.77
apr	-	3.24	-	-	12.40	7.47	4.00	-	9.29	-	-	-	7.13

##### 3.1.4 Andere amtliche Zinssätze

##### 3.1.4 Other official interest rates

	%												
1992	-	8.60	13.00	8.75	-	13.75	9.10	13.75	11.60	-	8.70	8.50	:
1993	-	7.25	6.75	6.00	-	9.00	6.20	7.00	8.65	-	5.60	5.60	11.00
1994	-	4.85	5.50	4.85	-	7.35	5.00	6.25	8.35	-	4.80	4.70	8.88
1995	-	3.75	4.60	3.75	-	9.00	4.45	6.50	10.50	-	3.40	3.75	8.50
1994 I	-	6.05	6.00	5.76	-	8.00	6.00	6.75	8.40	-	5.50	5.50	10.00
II	-	4.95	5.60	4.96	-	7.50	5.20	6.25	8.00	-	4.90	4.90	13.94
III	-	4.85	5.50	4.85	-	7.35	5.00	6.25	8.20	-	4.80	4.70	9.25
IV	-	4.85	5.50	4.85	-	7.35	5.00	6.25	8.35	-	4.80	4.70	8.88
1995 I	-	5.25	7.00	4.85	-	8.50	5.00	7.25	10.35	-	4.50	4.45	10.11
II	-	4.50	6.35	4.50	-	9.25	5.00	7.25	10.55	-	4.10	4.45	8.91
III	-	4.10	5.40	4.08	-	9.25	5.00	7.00	10.29	-	3.80	4.05	8.75
IV	-	3.75	4.60	3.75	-	9.00	4.45	6.50	10.50	-	3.40	3.75	8.50
1996 I	-	3.30	4.00	3.30	-	8.25	3.80	6.50	9.98	-	2.90	3.50	7.80
1995 apr	-	4.75	6.50	4.51	-	8.50	5.00	7.25	10.49	-	4.40	4.45	9.01
mai	-	4.50	6.35	4.51	-	8.50	5.00	7.25	10.40	-	4.20	4.45	9.00
jun	-	4.50	6.35	4.50	-	9.25	5.00	7.25	10.55	-	4.10	4.45	8.91
jul	-	4.50	6.05	4.50	-	9.25	5.00	7.25	10.30	-	4.10	4.45	8.88
aug	-	4.30	5.65	4.39	-	9.25	5.00	7.00	10.02	-	3.90	4.35	8.75
sep	-	4.10	5.40	4.08	-	9.25	5.00	7.00	10.29	-	3.80	4.05	8.75
oct	-	4.05	5.30	4.03	-	9.25	5.00	7.00	10.77	-	3.70	4.05	8.75
nov	-	3.95	5.00	3.98	-	9.25	4.80	7.00	10.52	-	3.60	4.05	8.75
dec	-	3.75	4.60	3.75	-	9.00	4.45	6.50	10.50	-	3.40	3.75	8.50
1996 jan	-	3.40	4.35	3.40	-	8.75	4.20	6.50	9.88	-	3.20	3.65	8.25
feb	-	3.30	4.25	3.30	-	8.75	3.90	6.50	10.01	-	3.00	3.50	8.00
mar	-	3.30	4.00	3.30	-	8.25	3.80	6.50	9.98	-	2.90	3.50	7.80
apr	-	3.30	3.80	3.30	-	7.75	3.70	6.25	9.32	-	2.70	3.50	7.50



## 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	
<b>3.1.3 Treasury bill rate (three-month)</b>									
%									
-	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
-	8.75	6.33	-	5.38	-	-	5.49	0.85	1995
-	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
-	8.21	6.06	-	5.28	-	-	5.74	1.63	1995 I
-	8.90	6.29	-	5.56	-	-	5.60	0.88	II
-	9.11	6.58	-	5.30	-	-	5.37	0.55	III
-	8.77	6.41	-	5.36	-	-	5.26	0.37	IV
-	7.64	5.95	-	5.21	-	-	4.93	0.37	1996 I
-	8.78	6.30	-	5.22	-	-	5.65	0.88	1995 apr
-	8.77	6.20	-	5.64	-	-	5.67	0.88	mai
-	9.16	6.37	-	5.83	-	-	5.47	0.88	jun
-	9.26	6.62	-	5.36	-	-	5.42	0.63	jul
-	9.15	6.59	-	5.23	-	-	5.40	0.63	aug
-	8.92	6.52	-	5.30	-	-	5.28	0.37	sep
-	8.86	6.57	-	5.35	-	-	5.28	0.37	oct
-	8.84	6.44	-	5.17	-	-	5.36	0.37	nov
-	8.62	6.21	-	5.56	-	-	5.14	0.37	dec
-	8.19	6.08	-	5.53	-	-	5.00	0.37	1996 jan
-	7.66	5.96	-	5.23	-	-	4.83	0.37	feb
-	7.08	5.81	-	4.86	-	-	4.96	0.37	mar
-	6.25	5.80	-	4.58	-	-	4.99	:	apr
<b>3.1.4 Other official interest rates</b>									
%									
10.51	:	7.00	10.50	11.00	-	-	3.00	-	1992
6.18	:	5.50	5.50	7.00	-	-	3.00	-	1993
5.55	7.60	6.25	5.40	6.75	-	-	5.50	-	1994
4.25	8.91	6.50	6.50	6.75	-	-	5.50	-	1995
4.96	:	5.25	5.20	6.75	-	-	3.50	-	1994 I
5.15	6.92	5.25	5.20	6.75	-	-	4.25	-	II
5.12	7.20	5.75	5.20	6.75	-	-	4.75	-	III
5.55	7.60	6.25	5.40	6.75	-	-	5.50	-	IV
5.75	8.20	6.75	7.30	6.75	-	-	6.00	-	1995 I
6.00	8.66	6.75	7.30	6.75	-	-	6.00	-	II
6.00	8.91	6.75	6.50	6.75	-	-	5.75	-	III
4.25	8.91	6.50	6.50	6.75	-	-	5.50	-	IV
3.75	7.40	6.00	6.50	6.50	-	-	5.25	-	1996 I
5.75	8.41	6.75	7.30	6.75	-	-	6.00	-	1995 apr
5.75	8.41	6.75	7.30	6.75	-	-	6.00	-	mai
6.00	8.66	6.75	7.30	6.75	-	-	6.00	-	jun
6.00	8.91	6.75	7.00	6.75	-	-	5.75	-	jul
6.00	8.91	6.75	7.00	6.75	-	-	5.75	-	aug
6.00	8.91	6.75	6.50	6.75	-	-	5.75	-	sep
5.50	8.91	6.75	6.50	6.75	-	-	5.75	-	oct
4.75	8.91	6.75	6.50	6.75	-	-	5.75	-	nov
4.25	8.91	6.50	6.50	6.75	-	-	5.50	-	dec
4.25	8.45	6.25	6.50	6.75	-	-	5.25	-	1996 jan
4.25	8.05	6.25	6.50	6.75	-	-	5.25	-	feb
3.75	7.40	6.00	6.50	6.50	-	-	5.25	-	mar
3.75	6.90	6.00	6.50	6.50	-	-	5.25	-	apr

### 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
<b>3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu laufenden Preisen)</b>						<b>3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)</b>							
						%							
1992	-	8.66	8.91	7.98	:	12.17	8.96	9.11	13.27	7.90	8.18	8.27	11.74
1993	-	7.21	7.18	6.28	:	10.15	7.04	7.71	11.31	6.92	6.31	6.64	10.26
1994	-	7.71	7.95	6.68	:	9.70	7.52	8.20	10.56	6.39	6.72	6.70	10.15
1995	-	7.37	8.28	6.50	:	11.03	7.65	8.29	12.21	6.05	6.60	6.47	10.74
1994 I	-	6.77	6.53	5.83	:	8.08	6.38	6.94	9.13	6.36	5.75	5.91	8.80
II	-	7.52	7.77	6.53	:	9.22	7.39	8.36	9.79	6.34	6.62	6.63	9.77
III	-	8.19	8.60	6.96	:	10.54	7.95	8.72	11.37	6.49	7.06	6.93	11.13
IV	-	8.34	8.87	7.37	:	10.94	8.34	8.73	11.97	6.37	7.42	7.30	10.90
1995 I	-	8.25	8.90	7.30	:	11.72	8.12	8.73	12.73	6.09	7.34	7.20	11.53
II	-	7.47	8.50	6.57	:	11.48	7.77	8.42	12.70	6.18	6.68	6.58	11.34
III	-	7.07	8.23	6.34	:	10.84	7.51	8.27	11.81	6.11	6.44	6.26	10.53
IV	-	6.72	7.50	5.83	:	10.11	7.23	7.75	11.60	5.82	5.95	5.84	9.83
1996 I	-	6.48	7.40	5.63	:	9.18	6.89	7.81	10.53	5.34	5.77	5.42	8.41
1995 apr	-	7.76	8.70	6.80	:	11.79	7.96	8.69	13.40	6.19	6.87	6.77	11.34
mai	-	7.45	8.10	6.50	:	11.28	7.58	8.09	12.31	6.23	6.63	6.54	:
jun	-	7.20	8.70	6.40	:	11.39	7.77	8.50	12.38	6.13	6.54	6.43	:
jul	-	7.21	8.40	6.50	:	11.17	7.49	8.36	12.22	6.15	6.60	6.43	:
aug	-	7.07	8.20	6.40	:	10.79	7.40	8.21	11.65	6.15	6.47	6.29	:
sep	-	6.91	8.10	6.10	:	10.55	7.65	8.24	11.55	6.02	6.25	6.06	10.53
oct	-	6.93	7.90	6.10	:	10.54	7.61	8.10	11.97	5.88	6.22	6.11	10.32
nov	-	6.66	7.40	5.80	:	10.19	7.19	7.57	11.65	5.71	5.94	5.85	9.79
dec	-	6.56	7.20	5.60	:	9.61	6.89	7.56	11.18	5.88	5.70	5.56	9.39
1996 jan	-	6.32	7.10	5.30	:	9.12	6.77	7.52	10.42	5.39	5.45	5.25	8.68
feb	-	6.47	7.60	5.70	:	9.17	7.00	7.93	10.50	5.42	5.82	5.46	8.34
mar	-	6.64	7.50	5.90	:	9.25	6.92	7.98	10.68	5.22	6.04	5.55	8.21
apr	-	6.46	7.20	5.80	:	8.64	6.76	:	10.35	5.12	5.88	5.42	7.71
<b>3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu konstanten Preisen)</b>						<b>3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)</b>							
						%							
1992	-	6.23	6.81	3.97	:	6.26	6.59	5.98	8.09	4.74	5.00	4.25	2.70
1993	-	4.46	5.92	2.70	:	5.55	4.93	6.31	6.86	3.33	3.71	3.01	3.79
1994	-	5.33	5.97	3.95	:	5.00	5.86	5.87	6.56	4.20	3.92	3.74	4.92
1995	-	5.90	6.19	4.66	:	6.34	5.88	5.73	7.04	4.14	4.68	4.22	:
1994 I	-	4.36	4.80	2.83	:	3.12	4.67	5.28	4.81	3.86	2.79	2.82	2.70
II	-	4.94	5.76	3.83	:	4.36	5.69	5.59	5.83	4.21	3.71	3.69	3.97
III	-	5.65	6.50	4.31	:	5.86	6.31	6.21	7.56	4.36	4.39	3.90	6.24
IV	-	6.35	6.77	4.80	:	6.63	6.74	6.38	8.06	4.34	4.76	4.52	6.70
1995 I	-	6.43	6.51	5.30	:	6.93	6.38	6.16	8.45	3.79	4.94	4.73	6.92
II	-	6.02	6.21	4.67	:	6.36	6.13	5.72	7.46	3.95	4.51	4.05	:
III	-	5.84	6.40	4.60	:	6.38	5.72	5.74	6.22	4.35	4.84	4.16	:
IV	-	5.33	5.64	4.10	:	5.72	5.30	5.30	6.02	4.45	4.42	3.96	6.05
1996 I	-	4.52	5.56	4.05	:	5.51	4.79	5.83	5.60	4.21	3.83	3.87	5.98
1995 apr	-	6.05	6.29	4.75	:	6.57	6.32	5.99	8.42	3.96	4.55	4.21	6.70
mai	-	6.07	5.75	4.72	:	6.25	5.94	5.39	7.18	4.04	4.58	4.14	:
jun	-	5.93	6.62	4.54	:	6.28	6.13	5.80	6.77	3.84	4.39	3.79	:
jul	-	6.01	6.57	4.73	:	6.44	6.03	5.83	6.71	4.22	4.82	4.22	:
aug	-	5.79	6.59	4.72	:	6.54	5.49	5.68	5.98	4.39	4.96	4.17	:
sep	-	5.72	6.02	4.33	:	6.14	5.65	5.71	5.98	4.46	4.75	4.08	6.49
oct	-	5.71	5.98	4.33	:	6.13	5.80	5.65	6.51	4.32	4.90	4.21	6.30
nov	-	5.19	5.54	4.12	:	5.70	5.29	5.12	5.97	4.40	4.35	3.95	5.86
dec	-	5.09	5.39	3.84	:	5.32	4.80	5.11	5.59	4.62	4.02	3.73	5.98
1996 jan	-	4.36	5.45	3.81	:	5.23	4.78	5.55	5.02	4.26	3.50	3.60	6.20
feb	-	4.59	5.80	4.13	:	5.47	5.02	5.96	5.62	4.37	4.06	3.97	5.88
mar	-	4.61	5.45	4.24	:	5.84	4.58	6.01	6.15	4.01	3.94	4.06	5.84
apr	-	4.42	5.20	4.32	:	5.16	4.33	:	5.76	3.60	3.87	3.70	4.81

## 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		
<b>3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)</b>					<b>3.2.1 Rendement des obligations d'Etat (aux prix courants)</b>					
					%					
11.97	9.98	9.13	-	9.61	-	6.40	7.52	5.28	1992	
8.82	8.61	7.86	-	6.87	-	4.58	6.45	4.26	1993	
9.05	9.51	8.05	-	7.44	-	5.06	7.42	4.49	1994	
8.79	10.24	8.25	-	7.45	-	4.71	6.93	3.37	1995	
6.87	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	-	8.43	-	5.40	8.05	4.65	IV	
10.21	10.97	8.54	-	8.07	-	5.24	7.71	4.23	1995 I	
8.99	10.91	8.24	-	7.63	-	4.86	7.00	3.13	II	
8.36	10.14	8.23	-	7.37	-	4.64	6.75	3.07	III	
7.62	8.96	8.00	-	6.73	-	4.09	6.28	3.05	IV	
7.47	8.70	8.08	-	:	-	4.26	6.36	3.30	1996 I	
9.42	11.42	8.39	-	7.80	-	4.95	7.41	3.48	1995 apr	
8.84	10.74	8.18	-	7.50	-	4.79	6.99	3.09	mai	
8.70	10.58	8.16	-	7.60	-	4.85	6.59	2.82	jun	
8.74	10.55	8.36	-	7.60	-	4.78	6.71	2.99	jul	
8.34	10.22	8.24	-	7.40	-	4.66	6.90	3.33	aug	
7.98	9.64	8.09	-	7.10	-	4.47	6.63	2.88	sep	
7.95	9.30	8.29	-	7.00	-	4.28	6.43	2.99	oct	
7.52	8.99	7.97	-	6.70	-	3.97	6.31	2.97	nov	
7.38	8.60	7.75	-	6.50	-	4.01	6.11	3.18	dec	
7.03	8.60	7.79	-	6.40	-	4.30	6.07	3.13	1996 jan	
7.67	8.75	8.10	-	6.80	-	4.25	6.28	3.49	feb	
7.71	8.76	8.34	-	8.34	-	4.22	6.72	3.29	mar	
:	8.33	8.30	-	:	-	:	6.94	:	apr	
<b>3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)</b>					<b>3.2.2 Rendement des obligations d'Etat (aux prix constants)</b>					
					%					
9.04	7.41	5.39	-	7.26	-	2.36	4.49	3.55	1992	
6.63	3.89	6.29	-	4.60	-	1.28	3.50	3.00	1993	
7.96	7.16	5.58	-	6.04	-	4.21	4.81	3.80	1994	
7.81	7.37	4.84	-	4.99	-	2.91	4.13	3.46	1995	
6.56	5.28	4.53	-	4.50	-	2.65	4.01	3.29	1994 I	
8.23	6.72	5.63	-	6.34	-	4.42	5.03	3.34	II	
8.55	8.26	6.23	-	6.66	-	4.81	4.78	4.69	III	
8.47	8.35	5.90	-	6.63	-	4.92	5.40	3.84	IV	
8.45	8.04	5.14	-	5.44	-	3.91	4.87	4.11	1995 I	
7.63	7.74	4.83	-	4.95	-	2.95	3.90	3.10	II	
7.82	7.44	4.57	-	5.03	-	2.66	4.11	3.04	III	
7.35	6.30	4.84	-	4.56	-	2.15	3.63	3.60	IV	
6.90	6.90	5.30	-	:	-	3.19	3.62	3.45	1996 I	
7.88	8.12	5.06	-	5.15	-	3.30	4.36	3.67	1995 apr	
7.30	7.54	4.79	-	4.81	-	2.78	3.80	3.09	mai	
7.71	7.58	4.64	-	4.88	-	2.77	3.55	2.54	jun	
7.93	7.65	4.82	-	5.16	-	2.77	3.95	2.90	jul	
7.89	7.52	4.65	-	5.16	-	2.73	4.28	3.52	aug	
7.62	7.14	4.23	-	4.75	-	2.47	4.09	2.69	sep	
7.68	6.60	5.12	-	4.73	-	2.35	3.62	3.73	oct	
7.25	6.29	4.87	-	4.59	-	2.04	3.70	3.62	nov	
7.11	6.00	4.53	-	4.35	-	2.08	3.57	3.46	dec	
6.49	6.60	4.91	-	5.23	-	2.81	3.34	3.50	1996 jan	
7.13	7.05	5.38	-	5.95	-	3.47	3.63	3.68	feb	
7.08	7.06	5.63	-	:	-	3.30	3.88	3.20	mar	
:	7.03	5.88	-	:	-	:	4.04	:	apr	

### 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

	%												
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	-	-
1995	-	2.94	-	-	-	4.56	3.34	-	1.68	-	:	-	-
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	-	1.61	-	2.88	-	-
IV	-	2.90	-	3.33	-	4.44	3.23	-	1.56	-	2.93	-	-
1995 I	-	2.83	-	3.47	-	5.19	3.39	-	1.54	-	2.88	-	-
II	-	2.90	-	3.27	-	4.76	3.26	-	1.65	-	2.83	-	-
III	-	3.03	-	-	-	4.20	3.32	-	1.78	-	:	-	-
IV	-	3.00	-	-	-	4.12	3.40	-	1.75	-	:	-	-
1996 I	-	2.84	-	-	-	4.07	3.01	-	1.55	-	:	-	-
1995 apr	-	2.60	-	3.40	-	5.08	3.27	-	1.50	-	2.85	-	-
mai	-	3.00	-	3.20	-	4.66	3.27	-	1.66	-	2.80	-	-
jun	-	3.10	-	3.20	-	4.54	3.23	-	1.79	-	2.85	-	-
jul	-	3.00	-	-	-	4.35	3.21	-	1.79	-	2.75	-	-
aug	-	3.00	-	-	-	4.11	3.31	-	1.76	-	:	-	-
sep	-	3.10	-	-	-	4.13	3.44	-	1.80	-	:	-	-
oct	-	3.10	-	-	-	4.40	3.44	-	1.90	-	:	-	-
nov	-	3.00	-	-	-	4.15	3.41	-	1.73	-	:	-	-
dec	-	2.90	-	-	-	3.80	3.34	-	1.61	-	:	-	-
1996 jan	-	2.76	-	-	-	3.93	3.06	-	1.51	-	:	-	-
feb	-	2.84	-	-	-	4.02	3.03	-	1.54	-	:	-	-
mar	-	2.92	-	-	-	4.25	2.95	-	1.61	-	:	-	-
apr	-	:	-	-	-	3.86	2.84	-	:	-	:	-	-

## 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	
<b>3.2.3 Yield on shares</b>									<b>3.2.3 Rendement des actions</b>
									%
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
2.60	-	3.95	-	-	-	1.81	2.56	0.83	1995
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
1.64	-	4.10	-	-	-	1.93	2.81	0.81	1995 I
3.00	-	3.98	-	-	-	1.85	2.61	0.89	II
2.58	-	3.85	-	-	-	1.79	2.47	0.84	III
3.17	-	3.87	-	-	-	1.65	2.36	0.79	IV
2.44	-	3.81	-	-	-	1.55	2.25	0.72	1996 I
2.55	-	4.04	-	-	-	1.90	2.68	0.87	1995 apr
3.33	-	3.95	-	-	-	1.81	2.60	0.88	mai
3.12	-	3.95	-	-	-	1.85	2.55	0.93	jun
2.76	-	3.90	-	-	-	1.83	2.50	0.87	jul
2.34	-	3.84	-	-	-	1.80	2.49	0.84	aug
2.64	-	3.81	-	-	-	1.74	2.42	0.81	sep
2.89	-	3.85	-	-	-	1.70	2.41	0.81	oct
3.14	-	3.88	-	-	-	1.63	2.37	0.81	nov
3.47	-	3.88	-	-	-	1.61	2.30	0.76	dec
2.17	-	3.80	-	-	-	1.61	2.31	0.72	1996 jan
2.14	-	3.80	-	-	-	1.57	2.22	0.72	feb
2.99	-	3.83	-	-	-	1.47	2.22	0.73	mar
:	-	3.71	-	-	-	1.51	:	:	apr

## III.4

## AKTIENKURSINDIZES

## INDEX OF SHARE PRICES

	B	DK	D <sup>1</sup>	GR <sup>1</sup>	E	F <sup>1</sup>	IRL	I	L	NL	A <sup>1</sup>	P <sup>1</sup>
<b>4.1 Aktienkursindizes</b>												
<b>4.1 Index of share prices</b>												
<i>1985 = 100</i>												
1992	187	145	87	70	270	117	224	141	178	142	67	75
1993	207	148	93	73	318	130	281	168	246	168	67	89
1994	231	176	106	81	368	138	319	210	353	195	75	116
1995	226	176	104	79	347	120	349	192	319	206	66	111
1994 I	241	190	108	93	397	151	333	200	371	200	81	121
II	236	177	107	81	372	139	305	234	362	191	75	113
III	228	171	106	76	361	134	321	212	346	195	75	114
IV	218	168	103	76	345	127	316	194	335	196	70	116
1995 I	213	169	99	73	324	121	321	198	318	187	66	111
II	224	170	102	78	341	121	335	193	312	202	66	114
III	231	181	107	85	361	126	362	198	328	214	67	110
IV	234	184	106	81	362	112	378	179	317	221	63	110
1996 I	258	194	115	89	397	127	407	186	337	244	69	120
1995 apr	217	169	99	74	333	106	324	188	305	198	63	115
mai	229	172	102	80	345	130	335	200	315	204	67	115
jun	226	170	103	80	344	127	345	192	316	203	67	113
jul	229	180	108	85	360	127	355	195	319	214	68	112
aug	232	180	108	84	364	128	362	202	329	213	67	109
sep	232	182	106	85	358	124	368	198	337	217	66	110
oct	229	181	104	83	347	119	364	183	322	212	63	112
nov	232	183	106	79	365	112	384	177	311	222	63	109
dec	242	188	107	82	375	105	385	177	317	227	64	110
1996 jan	257	195	115	89	387	112	402	185	338	238	70	119
feb	258	193	114	90	405	133	404	189	341	242	69	119
mar	258	195	114	89	400	136	415	184	332	251	69	121
apr	265	201	114	82	420	:	437	191	357	262	:	124
<b>4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen</b>												
<b>4.2 Index of share prices at constant prices</b>												
<i>1985 = 100</i>												
1992	160	114	81	51	176	111	179	96	154	128	63	62
1993	171	115	83	46	198	121	221	109	204	146	60	69
1994	187	135	93	46	219	126	245	131	288	166	66	86
1995	180	132	89	41	197	108	262	114	255	171	56	79
1994 I	197	146	95	56	240	139	259	126	304	172	71	91
II	192	135	94	46	222	127	235	147	296	163	66	84
III	183	130	92	43	213	122	246	132	281	165	65	84
IV	176	127	90	41	202	115	241	119	271	164	61	85
1995 I	171	127	86	39	186	109	244	120	255	156	57	79
II	179	127	87	41	194	109	251	115	250	168	56	81
III	184	135	92	44	204	113	271	117	262	178	57	78
IV	186	137	90	41	204	100	282	104	252	183	54	78
1996 I	203	144	97	44	220	112	303	108	267	200	59	84
1995 apr	174	127	85	39	189	95	244	113	245	165	54	81
mai	183	129	88	42	197	116	251	119	252	170	58	82
jun	181	127	88	41	196	114	259	114	252	170	57	80
jul	182	135	92	45	204	114	266	116	255	178	58	79
aug	184	135	92	44	206	114	271	119	263	178	56	77
sep	185	136	90	44	202	110	275	116	269	179	56	78
oct	183	135	89	42	195	106	272	107	256	176	54	79
nov	184	136	90	40	205	100	287	103	248	184	54	76
dec	192	140	91	41	210	94	288	103	252	189	55	78
1996 jan	202	145	98	44	215	100	299	108	269	197	60	83
feb	203	143	97	45	225	117	301	110	270	199	59	83
mar	203	144	97	43	221	119	309	106	263	205	58	84
apr	208	148	96	39	231	:	325	110	282	213	:	85

<sup>1</sup> 1990 = 100

## INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS  
DES ACTIONS

FIN	S	UK	IS	N	CH <sup>1</sup>	USA	JAP <sup>1</sup>	
-----	---	----	----	---	-----------------	-----	------------------	--

## 4.1 Index of share prices

## 4.1 Indice du cours des actions

1985 = 100

138	223	199	-	142	113	211	63	1992
220	294	228	-	186	147	231	70	1993
328	370	245	-	232	174	235	74	1994
340	413	255	-	250	185	269	64	1995
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	-	228	168	233	71	IV
315	375	236	-	230	165	241	64	1995 I
323	401	250	-	247	178	261	59	II
385	441	266	-	263	190	280	63	III
337	434	269	-	261	206	295	69	IV
319	463	280	-	:	220	315	:	1996 I
300	393	244	-	240	168	254	60	1995 apr
326	397	251	-	246	180	261	60	mai
342	413	255	-	255	185	268	56	jun
375	429	261	-	261	186	276	60	jul
384	432	267	-	262	190	278	64	aug
397	463	270	-	268	195	287	66	sep
361	430	268	-	256	200	288	66	oct
336	437	268	-	262	208	294	71	nov
315	436	272	-	266	212	303	71	dec
304	443	277	-	281	211	305	:	1996 jan
322	468	281	-	278	217	321	:	feb
329	477	282	-	:	232	321	:	mar
:	:	292	-	:	:	321	:	apr

## 4.2 Index of share prices at constant prices

## 4.2 Indice du cours des actions aux prix constants

1985 = 100

101	148	136	-	99	103	162	60	1992
158	186	153	-	127	129	172	66	1993
233	229	161	-	156	151	171	69	1994
239	249	162	-	165	158	190	60	1995
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	-	153	146	168	66	IV
222	229	152	-	152	142	172	60	1995 I
226	242	158	-	162	152	184	55	II
269	266	168	-	173	163	197	59	III
237	260	170	-	171	176	207	65	IV
223	278	176	-	:	187	219	:	1996 I
211	237	155	-	158	144	180	56	1995 apr
228	239	159	-	162	154	184	56	mai
239	249	161	-	167	158	189	52	jun
262	259	166	-	171	159	195	56	jul
269	261	168	-	172	162	195	60	aug
278	278	170	-	175	167	202	61	sep
253	258	169	-	167	171	202	62	oct
236	262	169	-	171	177	206	66	nov
221	262	170	-	174	181	213	66	dec
213	267	175	-	185	180	212	:	1996 jan
225	282	176	-	182	185	223	:	feb
230	285	176	-	:	197	222	:	mar
:	:	181	-	:	:	221	:	apr

### III.4

## AKTIENKURSINDIZES

## INDEX OF SHARE PRICES

	B	DK	D <sup>1</sup>	GR <sup>1</sup>	E	F <sup>1</sup>	IRL	I	L	NL	A <sup>1</sup>	P <sup>1</sup>
<i>1985 = 100</i>												
1992	202	148	88	57	264	118	210	129	192	157	68	78
1993	229	156	99	55	274	136	251	132	272	194	71	85
1994	261	187	113	57	299	145	287	159	400	227	80	107
1995	263	193	113	53	275	127	306	131	371	246	72	103
1994 I	270	201	114	67	323	159	303	152	416	231	86	111
II	267	187	114	57	303	146	276	181	408	222	80	103
III	259	182	114	53	293	141	286	159	393	228	80	105
IV	249	179	111	52	278	134	284	142	382	229	75	108
1995 I	247	181	108	49	251	127	284	138	368	222	72	103
II	263	188	112	52	268	128	292	126	366	243	73	106
III	269	199	117	56	289	134	318	136	382	256	73	102
IV	273	203	116	53	290	119	329	123	369	264	69	101
1996 I	298	213	124	58	322	135	357	133	390	289	75	111
1995 apr	256	186	110	49	257	113	282	119	360	239	70	106
mai	269	190	113	53	274	136	294	132	369	247	74	106
jun	265	187	113	54	274	134	302	127	370	244	74	104
jul	268	199	119	57	288	135	310	131	374	256	75	103
aug	269	198	118	56	292	136	319	139	381	254	73	101
sep	269	200	115	56	286	131	325	137	391	258	71	101
oct	267	200	114	54	276	126	318	124	375	254	69	103
nov	270	202	116	52	292	120	333	121	362	266	69	100
dec	281	207	117	53	302	112	336	123	369	271	70	101
1996 jan	297	214	125	57	314	120	352	131	391	283	77	110
feb	298	212	124	58	328	141	355	135	394	287	75	110
mar	298	214	124	58	324	145	365	133	384	297	75	112
apr	304	220	123	54	341	:	387	140	410	309	:	115

<sup>1</sup> 1990 = 100



## INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS  
DES ACTIONS

FIN	S	UK	IS	N	CH <sup>1</sup>	USA	JAP <sup>1</sup>	
4.3 Index of share prices in ECU				4.3 Indice du cours des actions en ECU				
				<i>1985 = 100</i>				
112	193	159	-	115	110	124	71	1992
155	209	172	-	145	150	149	100	1993
249	263	186	-	180	189	150	112	1994
280	289	181	-	197	211	156	96	1995
246	275	202	-	189	200	162	110	1994 I
236	261	184	-	177	187	150	116	II
247	251	181	-	178	185	145	113	III
268	266	178	-	178	184	142	106	IV
254	261	173	-	180	184	144	97	1995 I
265	269	177	-	193	204	148	96	II
320	305	188	-	207	216	162	94	III
281	322	188	-	206	240	170	95	IV
256	346	196	-	:	253	185	:	1996 I
246	260	172	-	188	194	143	98	1995 apr
268	268	178	-	193	206	149	98	mai
280	278	180	-	200	211	152	91	jun
308	290	182	-	204	211	155	94	jul
321	299	189	-	206	214	161	95	aug
331	328	192	-	211	225	169	94	sep
301	311	188	-	202	233	165	91	oct
281	326	186	-	206	242	168	97	nov
261	329	189	-	209	246	176	98	dec
249	333	193	-	221	245	179	:	1996 jan
258	345	197	-	219	249	188	:	feb
262	360	198	-	:	267	190	:	mar
:	:	206	-	:	:	193	:	apr

## III.5

## WECHSELKURSE

## EXCHANGE RATES

	BFR LFR	DKR	DM	DRA	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ÖS	ESC
<b>Periodenende</b>											<b>End of period</b>
	<i>5.11 ECU = ...</i>										
1992	40.1777	7.57479	1.95561	260.198	138.648	6.66782	0.743157	1787.42	2.19670	13.7583	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	0.795060	1997.45	2.13424	13.4074	195.884
1995	38.6979	7.29536	1.88397	311.567	159.549	6.43979	0.820478	2082.71	2.10857	13.2554	196.505
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	6.58851	0.793509	1909.77	2.15483	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	195.781
IV	39.1614	7.48233	1.90533	295.480	162.070	6.57579	0.795060	1997.45	2.13424	13.4074	195.884
1995 I	38.0760	7.34932	1.85173	302.719	170.306	6.49478	0.827969	2291.05	2.07260	13.0311	195.553
II	38.2575	7.26472	1.86067	302.541	162.914	6.51737	0.818476	2202.07	2.08427	13.0844	196.689
III	38.5981	7.29574	1.87684	305.779	162.659	6.47961	0.815884	2124.94	2.10151	13.2058	197.164
IV	38.6979	7.29536	1.88397	311.567	159.549	6.43979	0.820478	2082.71	2.10857	13.2554	196.505
1996 I	38.9220	7.31144	1.89393	309.181	159.231	6.45791	0.815591	2013.64	2.11969	13.3188	195.643
1995 apr	38.0946	7.28613	1.85150	302.052	164.633	6.58102	0.820360	2251.66	2.07381	13.0268	196.172
mai	38.2621	7.28101	1.86307	301.933	162.156	6.56171	0.816210	2171.23	2.08551	13.1006	196.610
jun	38.2575	7.26472	1.86067	302.541	162.914	6.51737	0.818476	2202.07	2.08427	13.0844	196.689
jul	38.4718	7.27564	1.87127	303.336	160.904	6.47010	0.822986	2150.57	2.09671	13.1628	195.392
aug	38.7874	7.32269	1.88621	303.392	161.067	6.48076	0.809346	2084.07	2.11326	13.2638	195.889
sep	38.5981	7.29574	1.87684	305.779	162.659	6.47961	0.815884	2124.94	2.10151	13.2058	197.164
oct	38.5001	7.26678	1.87226	308.452	162.400	6.50182	0.820950	2116.12	2.09876	13.1761	197.390
nov	38.5773	7.26687	1.87663	309.271	160.081	6.48004	0.822480	2083.58	2.10138	13.2043	196.726
dec	38.6979	7.29536	1.88397	311.567	159.549	6.43979	0.820478	2082.71	2.10857	13.2554	196.505
1996 jan	38.8296	7.30802	1.88860	312.182	159.232	6.48722	0.811860	2026.42	2.11520	13.2797	195.738
feb	38.9058	7.31207	1.89282	310.077	159.299	6.48505	0.816769	1998.72	2.11914	13.3132	196.235
mar	38.9220	7.31144	1.89393	309.181	159.231	6.45791	0.815591	2013.64	2.11969	13.3188	195.643
apr	39.2705	7.36552	1.91032	304.030	158.656	6.45084	0.800537	1952.75	2.13737	13.4402	195.756
<b>Mittelwert</b>											<b>Mean</b>
	<i>5.11 ECU = ...</i>										
1992	41.5932	7.80925	2.02031	247.026	132.526	6.84839	0.760718	1595.52	2.27482	14.2169	174.714
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	1.92453	288.026	158.918	6.58262	0.793618	1915.06	2.15827	13.5396	196.896
1995	38.5519	7.32804	1.87375	302.989	163.000	6.52506	0.815525	2130.14	2.09891	13.1824	196.105
1994 I	40.0449	7.55969	1.93761	280.229	158.606	6.59067	0.787326	1894.85	2.17337	13.6250	197.034
II	39.7517	7.56697	1.93098	286.665	158.483	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	195.916
IV	39.3735	7.49526	1.91411	294.637	159.859	6.57218	0.793673	1968.76	2.14436	13.4725	195.759
1995 I	38.7604	7.45612	1.88066	298.128	166.112	6.56972	0.809036	2091.38	2.10840	13.2350	195.517
II	38.2317	7.28470	1.85942	301.509	163.644	6.54513	0.818155	2216.79	2.08153	13.0785	196.061
III	38.6382	7.29587	1.87888	303.240	161.157	6.49230	0.814281	2113.02	2.10459	13.2147	195.958
IV	38.5526	7.27037	1.87498	309.152	161.077	6.49365	0.820998	2105.28	2.09982	13.1937	196.905
1996 I	38.8495	7.30697	1.88977	310.729	159.216	6.48061	0.815032	2025.40	2.11592	13.2904	196.041
1995 apr	38.0913	7.29452	1.85233	301.839	166.666	6.50276	0.823342	2296.16	2.07414	13.0345	195.756
mai	38.2840	7.28261	1.86040	301.496	162.790	6.58113	0.815580	2182.77	2.08265	13.0835	195.945
jun	38.2998	7.27839	1.86451	301.240	161.907	6.54543	0.816284	2182.78	2.08675	13.1113	196.438
jul	38.4076	7.27576	1.86783	303.116	161.013	6.49970	0.819810	2164.71	2.09247	13.1368	196.275
aug	38.7364	7.30478	1.88409	302.670	160.739	6.48015	0.812658	2094.58	2.11006	13.2500	195.311
sep	38.7613	7.30623	1.88423	303.989	161.759	6.49821	0.810529	2081.53	2.11072	13.2540	196.348
oct	38.4768	7.26266	1.87029	307.488	162.012	6.53262	0.819444	2122.95	2.09482	13.1617	196.930
nov	38.5585	7.26867	1.87561	309.630	161.177	6.46937	0.823729	2109.81	2.10063	13.1978	196.722
dec	38.6335	7.28126	1.87967	310.527	159.880	6.47662	0.819635	2079.58	2.10468	13.2259	197.087
1996 jan	38.7976	7.30159	1.88745	310.629	159.108	6.46515	0.815783	2045.84	2.11373	13.2741	195.831
feb	38.8389	7.30592	1.88865	312.084	159.159	6.49500	0.814528	2026.22	2.11488	13.2825	196.340
mar	38.9145	7.31364	1.89331	309.481	159.387	6.48243	0.814749	2003.15	2.11927	13.3153	195.961
apr	39.1033	7.34389	1.90332	305.900	158.731	6.45729	0.807566	1978.76	2.12844	13.3862	195.426

## EXCHANGE RATES

## TAUX DE CHANGE

FMK	SKR	UKL	ISK	NKR	SFR	USD	YEN	CAD	AUSD	NZLD	SDR	
<b>End of period</b>												<b>Fin de période</b>
<i>5.1 1 ECU = ....</i>												
6.33301	8.54896	0.798221	77.4008	8.38488	1.76307	1.21090	151.060	1.53603	1.75952	2.35355	0.880655	1992
6.46086	9.29634	0.755108	80.9421	8.38763	1.65231	1.11567	124.732	1.48217	1.64554	1.99762	0.810850	1993
5.82915	9.17793	0.787070	84.3930	8.31752	1.61320	1.23004	122.659	1.72697	1.58571	1.91984	0.842580	1994
5.71695	8.69726	0.847242	85.7280	8.31192	1.51282	1.31424	135.590	1.79065	1.76527	2.01047	0.884124	1995
6.31382	9.03877	0.777537	82.7763	8.39910	1.62862	1.15464	118.755	1.59791	1.64479	2.05270	0.822366	1994 I
6.40367	9.27557	0.781662	83.3512	8.37847	1.61898	1.20415	119.211	1.66414	1.64501	2.02140	0.831383	II
6.01824	9.26706	0.785444	84.0283	8.40593	1.59531	1.24100	122.264	1.66605	1.67703	2.05907	0.845726	III
5.82915	9.17793	0.787070	84.3930	8.31752	1.61320	1.23004	122.659	1.72697	1.58571	1.91984	0.842580	IV
5.81302	9.92232	0.829611	84.8112	8.29762	1.52786	1.33941	116.796	1.87825	1.84618	2.05809	0.858319	1995 I
5.74919	9.78411	0.841979	84.4048	8.29208	1.54641	1.34296	113.950	1.84925	1.88830	2.00891	0.856062	II
5.62063	9.16362	0.834474	85.0676	8.26745	1.51294	1.31847	130.225	1.77664	1.74585	2.00223	0.875291	III
5.71695	8.69726	0.847242	85.7280	8.31192	1.51282	1.31424	135.590	1.79065	1.76527	2.01047	0.884124	IV
5.94323	8.59750	0.841361	84.9803	8.22657	1.52749	1.28350	136.667	1.74941	1.64130	1.88805	0.878379	1996 I
5.70917	9.72488	0.830535	84.4926	8.33609	1.53008	1.33924	112.590	1.82471	1.83835	1.99084	0.852709	1995 apr
5.74637	9.72973	0.836126	84.6239	8.29247	1.53599	1.34324	111.220	1.84292	1.88207	2.02082	0.852356	mai
5.74919	9.78411	0.841979	84.4048	8.29208	1.54641	1.34296	113.950	1.84925	1.88830	2.00891	0.856062	jun
5.67949	9.55191	0.846705	85.2093	8.29495	1.55367	1.35727	119.195	1.85973	1.84036	2.01525	0.870301	jul
5.64719	9.38668	0.828049	84.4376	8.24438	1.54648	1.28638	125.036	1.72632	1.70765	1.97357	0.861898	aug
5.62063	9.16362	0.834474	85.0676	8.26745	1.51294	1.31847	130.225	1.77664	1.74585	2.00223	0.875291	sep
5.64531	8.83783	0.841142	85.6383	8.28186	1.51187	1.32690	135.503	1.77274	1.74478	2.00985	0.887827	oct
5.58548	8.52827	0.851992	85.1338	8.27897	1.52350	1.30593	132.200	1.77176	1.75411	1.99776	0.878736	nov
5.71695	8.69726	0.847242	85.7280	8.31192	1.51282	1.31424	135.590	1.79065	1.76527	2.01047	0.884124	dec
5.77599	8.80357	0.841078	85.0058	8.26625	1.54039	1.26666	135.622	1.75205	1.70205	1.88773	0.872545	1996 jan
5.83732	8.67180	0.840431	84.9637	8.23933	1.54492	1.28519	134.816	1.76328	1.68064	1.90907	0.875062	feb
5.94323	8.59750	0.841361	84.9803	8.22657	1.52749	1.28350	136.667	1.74941	1.64130	1.88805	0.878379	mar
6.05036	8.47325	0.828180	83.9328	8.20585	1.54795	1.24956	130.354	1.70152	1.58674	1.82019	0.870100	apr
<b>Mean</b>												<b>Moyenne</b>
<i>5.1 1 ECU = ....</i>												
5.80703	7.53295	0.737650	74.6584	8.04177	1.81776	1.29810	164.223	1.56863	1.76947	2.41277	0.920381	1992
6.69628	9.12151	0.779988	79.2528	8.30954	1.73019	1.17100	130.148	1.51070	1.72403	2.16581	0.838578	1993
6.19077	9.16307	0.775903	83.1063	8.37420	1.62128	1.18952	121.322	1.62470	1.62474	2.00211	0.829826	1994
5.70855	9.33192	0.828789	84.6853	8.28575	1.54574	1.30801	123.012	1.79483	1.76523	1.99337	0.862581	1995
6.29932	9.00692	0.756130	81.8261	8.37530	1.63335	1.12520	120.973	1.50936	1.59003	1.97550	0.810600	1994 I
6.32589	9.07581	0.772993	82.6330	8.37680	1.63690	1.16345	120.071	1.60801	1.60416	1.99871	0.821426	II
6.25655	9.41375	0.791371	83.8228	8.39563	1.60889	1.22683	121.597	1.68291	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	1.99434	0.845335	IV
5.82872	9.38800	0.804434	84.2042	8.29200	1.57934	1.27330	122.138	1.79163	1.70349	1.98728	0.851931	1995 I
5.71892	9.71438	0.833636	84.3991	8.30932	1.53742	1.33101	112.444	1.82538	1.82927	1.99177	0.850673	II
5.64997	9.42787	0.834045	84.6763	8.27291	1.54955	1.31242	123.351	1.77917	1.77243	1.98116	0.865005	III
5.63512	8.81083	0.843878	85.4634	8.27008	1.51506	1.31735	133.631	1.78520	1.76050	2.01378	0.882218	IV
5.83244	8.72818	0.840707	85.2536	8.25851	1.53182	1.28733	136.076	1.76263	1.70369	1.91447	0.878532	1996 I
5.73180	9.85460	0.833905	84.5598	8.31645	1.52628	1.34143	112.500	1.84755	1.82280	2.01092	0.851563	1995 apr
5.70542	9.64488	0.832289	84.3606	8.31414	1.54276	1.32164	112.249	1.79794	1.81506	1.97922	0.849246	mai
5.72138	9.66368	0.834752	84.2999	8.29839	1.54164	1.33144	112.592	1.83382	1.84902	1.98790	0.851270	jun
5.70975	9.65233	0.843181	84.7263	8.30090	1.55475	1.34481	117.309	1.83108	1.85106	1.99579	0.863390	jul
5.60976	9.43043	0.831674	84.6393	8.26733	1.55971	1.30441	123.325	1.76754	1.75877	1.98314	0.863250	aug
5.63422	9.20062	0.827505	84.6669	8.25104	1.53324	1.28880	129.421	1.74000	1.70876	1.96436	0.868543	sep
5.64122	9.03011	0.837881	85.4491	8.24762	1.51443	1.32217	133.184	1.77939	1.74535	2.00671	0.882366	oct
5.61417	8.73139	0.846948	85.5991	8.27314	1.51288	1.32381	134.826	1.79094	1.77613	2.02722	0.885678	nov
5.65231	8.64892	0.847268	85.3226	8.29254	1.51831	1.30430	132.763	1.78528	1.75993	2.00638	0.878040	dec
5.73832	8.69018	0.844058	85.3993	8.28739	1.52352	1.29184	136.445	1.76548	1.74226	1.95267	0.879946	1996 jan
5.86510	8.86460	0.838898	85.3687	8.25046	1.53986	1.28860	136.091	1.77282	1.70557	1.90811	0.879046	feb
5.89839	8.63156	0.839005	84.9858	8.23632	1.53246	1.28134	135.674	1.74946	1.66141	1.88082	0.876537	mar
5.98340	8.49279	0.834013	84.4396	8.21015	1.54195	1.26390	135.515	1.71716	1.60718	1.85226	0.872348	apr

## III.5

## WECHSELKURSE

## EXCHANGE RATES

	BFR LFR	DKR	DM	DRA	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ÖS	ESC
<b>Periodenende</b>											<b>End of period</b>
	<i>5.2 1 USD = ...</i>										
1992	33.1800	6.25550	1.61500	214.880	114.500	5.50650	0.613722	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	0.646369	1623.89	1.73510	10.9000	159.250
1995	29.4451	5.55101	1.43351	237.070	121.400	4.90001	0.624299	1584.73	1.60440	10.0860	149.520
1994 I	34.4525	6.56810	1.67250	246.440	136.040	5.71000	0.697009	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	0.646369	1623.89	1.73510	10.9000	159.250
1995 I	28.4275	5.48700	1.38250	226.010	127.150	4.84900	0.618161	1710.50	1.54740	9.7290	146.000
II	28.4875	5.40950	1.38550	225.280	121.310	4.85300	0.609459	1639.72	1.55200	9.7430	146.460
III	29.2750	5.53350	1.42350	231.920	123.370	4.91450	0.618812	1611.67	1.59390	10.0160	149.540
IV	29.4451	5.55101	1.43351	237.070	121.400	4.90001	0.624299	1584.73	1.60440	10.0860	149.520
1996 I	30.3249	5.69649	1.47560	240.889	124.060	5.03148	0.635443	1568.87	1.65149	10.3769	152.429
1995 apr	28.4450	5.44050	1.38250	225.540	122.930	4.91400	0.612557	1681.30	1.54850	9.7270	146.480
mai	28.4850	5.42050	1.38700	224.780	120.720	4.88500	0.607644	1616.42	1.55260	9.7530	146.370
jun	28.4875	5.40950	1.38550	225.280	121.310	4.85300	0.609459	1639.72	1.55200	9.7430	146.460
jul	28.3450	5.36050	1.37870	223.490	118.550	4.76700	0.606355	1584.48	1.54480	9.6980	143.960
aug	30.1525	5.69250	1.46630	235.850	125.210	5.03800	0.629168	1620.11	1.64280	10.3110	152.280
sep	29.2750	5.53350	1.42350	231.920	123.370	4.91450	0.618812	1611.67	1.59390	10.0160	149.540
oct	29.0150	5.47650	1.41100	232.460	122.390	4.90000	0.618697	1594.78	1.58170	9.9300	148.760
nov	29.5400	5.56450	1.43700	236.820	122.580	4.96200	0.629802	1595.47	1.60910	10.1110	150.640
dec	29.4451	5.55101	1.43351	237.070	121.400	4.90001	0.624299	1584.73	1.60440	10.0860	149.520
1996 jan	30.6551	5.76952	1.49101	246.461	125.710	5.12152	0.640946	1599.81	1.66990	10.4840	154.531
feb	30.2724	5.68949	1.47279	241.269	123.950	5.04599	0.635524	1555.19	1.64889	10.3589	152.690
mar	30.3249	5.69649	1.47560	240.889	124.060	5.03148	0.635443	1568.87	1.65149	10.3769	152.429
apr	31.4275	5.89449	1.52879	243.310	126.970	5.16249	0.640655	1562.75	1.71050	10.7560	156.660
<b>Mittelwert</b>											<b>Mean</b>
	<i>5.2 1 USD = ...</i>										
1992	32.1132	6.02980	1.55989	190.657	102.350	5.28767	0.587324	1232.47	1.75633	10.9769	134.911
1993	34.5967	6.49192	1.65491	229.637	127.596	5.67072	0.683928	1574.07	1.85901	11.6434	161.153
1994	33.4090	6.35377	1.62123	242.396	133.831	5.54455	0.668236	1611.83	1.81816	11.4056	165.852
1995	29.4999	5.60759	1.43379	231.758	124.706	4.99235	0.623764	1628.35	1.60609	10.0871	150.030
1994 I	35.5972	6.71954	1.72236	249.076	140.983	5.85836	0.699758	1684.22	1.93189	12.1114	175.125
II	34.1818	6.50663	1.66042	246.451	136.261	5.68194	0.681003	1603.88	1.86298	11.6796	171.105
III	32.1734	6.15649	1.56192	236.760	129.381	5.34914	0.653083	1571.90	1.75229	10.9905	159.712
IV	31.7586	6.04577	1.54393	237.661	128.951	5.30132	0.640174	1588.18	1.72964	10.8669	157.903
1995 I	30.4745	5.86114	1.47867	234.273	130.509	5.16391	0.635639	1641.54	1.65774	10.4060	153.685
II	28.7307	5.47424	1.39734	226.569	122.961	4.91863	0.614758	1665.48	1.56425	9.8284	147.333
III	29.4602	5.56257	1.43258	231.183	122.866	4.94961	0.620699	1610.21	1.60466	10.0757	149.394
IV	29.2680	5.51942	1.42343	234.697	122.279	4.92964	0.623251	1598.12	1.59412	10.0163	149.482
1996 I	30.1814	5.67663	1.46813	241.400	123.693	5.03467	0.633161	1573.37	1.64382	10.3250	152.299
1995 apr	28.3979	5.43819	1.38096	225.025	124.250	4.84783	0.613806	1711.77	1.54632	9.7176	145.939
mai	28.9793	5.51251	1.40826	228.202	123.211	4.98157	0.617233	1651.82	1.57649	9.9038	148.314
jun	28.7674	5.46688	1.40046	226.259	121.608	4.91638	0.613099	1639.45	1.56739	9.8480	147.546
jul	28.5605	5.41038	1.38895	225.401	119.731	4.83329	0.609616	1609.71	1.55600	9.7687	145.954
aug	29.7133	5.60321	1.44523	232.148	123.294	4.97041	0.623260	1606.19	1.61854	10.1637	149.811
sep	30.0826	5.67024	1.46235	235.909	125.531	5.04314	0.628976	1615.12	1.63813	10.2864	152.377
oct	29.1034	5.49336	1.41466	232.572	122.541	4.94105	0.619782	1605.67	1.58450	9.9554	148.952
nov	29.1281	5.49093	1.41689	233.900	121.756	4.88710	0.622255	1593.76	1.58687	9.9700	148.608
dec	29.6205	5.58258	1.44115	238.082	122.582	4.96571	0.628419	1594.42	1.61367	10.1403	151.108
1996 jan	30.0385	5.65316	1.46133	240.509	123.190	5.00562	0.631577	1583.82	1.63653	10.2772	151.618
feb	30.1421	5.67000	1.46575	242.201	123.520	5.04064	0.632120	1572.45	1.64132	10.3083	152.374
mar	30.3705	5.70786	1.47762	241.531	124.392	5.05914	0.635862	1563.33	1.65396	10.3918	152.936
apr	30.9413	5.81098	1.50604	242.034	125.596	5.10932	0.638962	1565.58	1.68418	10.5921	154.631

## EXCHANGE RATES

## TAUX DE CHANGE

FMK	SKR	UKL	ISK	NKR	SFR	USD	YEN	CAD	AUSD	NZLD	SDR	
<b>End of period</b>												<b>Fin de période</b>
<i>5.2 1 USD = ...</i>												
5.23000	7.06000	0.659196	63.9200	6.92450	1.45600	-	124.750	1.26850	1.45307	1.94363	0.727273	1992
5.79100	8.33250	0.676818	72.5500	7.51800	1.48100	-	111.800	1.32850	1.47493	1.79051	0.726781	1993
4.73899	7.46149	0.639874	68.6099	6.76199	1.31150	-	99.720	1.40400	1.28915	1.56080	0.685002	1994
4.35001	6.61771	0.644663	65.2301	6.32451	1.15110	-	103.170	1.36250	1.34319	1.52976	0.672726	1995
5.46820	7.82820	0.673400	71.6900	7.27420	1.41050	-	102.850	1.38390	1.42450	1.77778	0.712225	1994 I
5.31800	7.70300	0.649140	69.2200	6.95800	1.34450	-	99.000	1.38200	1.36612	1.67870	0.690431	II
4.84950	7.46740	0.632911	67.7100	6.77350	1.28550	-	98.520	1.34250	1.35135	1.65920	0.681486	III
4.73899	7.46149	0.639874	68.6099	6.76199	1.31150	-	99.720	1.40400	1.28915	1.56080	0.685002	IV
4.34000	7.40800	0.619387	63.3200	6.19500	1.14070	-	87.200	1.40230	1.37836	1.53657	0.640821	1995 I
4.28100	7.28550	0.626959	62.8500	6.17450	1.15150	-	84.850	1.37700	1.40607	1.49589	0.637446	II
4.26300	6.95020	0.632911	64.5200	6.27050	1.14750	-	98.770	1.34750	1.32415	1.51860	0.663870	III
4.35001	6.61771	0.644663	65.2301	6.32451	1.15110	-	103.170	1.36250	1.34319	1.52976	0.672726	IV
4.63049	6.69848	0.655521	66.2098	6.40948	1.19010	-	106.480	1.36300	1.27877	1.47102	0.684362	1996 I
4.26300	7.26150	0.620155	63.0900	6.22450	1.14250	-	84.070	1.36250	1.37268	1.48855	0.636712	1995 apr
4.27800	7.24350	0.622471	63.0000	6.17350	1.14350	-	82.800	1.37200	1.40115	1.50444	0.634554	mai
4.28100	7.28550	0.626959	62.8500	6.17450	1.15150	-	84.850	1.37700	1.40607	1.49589	0.637446	jun
4.18450	7.03760	0.623830	62.7800	6.11150	1.14470	-	87.820	1.37020	1.35593	1.48478	0.641215	jul
4.39000	7.29700	0.643708	65.6400	6.40900	1.20220	-	97.200	1.34200	1.32749	1.53421	0.670021	aug
4.26300	6.95020	0.632911	64.5200	6.27050	1.14750	-	98.770	1.34750	1.32415	1.51860	0.663870	sep
4.25450	6.66050	0.633914	64.5400	6.24150	1.13940	-	102.120	1.33600	1.31492	1.51469	0.669098	oct
4.27700	6.53040	0.652401	65.1900	6.33950	1.16660	-	101.230	1.35670	1.34318	1.52975	0.672880	nov
4.35001	6.61771	0.644663	65.2301	6.32451	1.15110	-	103.170	1.36250	1.34319	1.52976	0.672726	dec
4.56002	6.95022	0.664012	67.1102	6.52602	1.21610	-	107.071	1.38321	1.34373	1.49032	0.688855	1996 jan
4.54199	6.74749	0.653935	66.1098	6.41098	1.20209	-	104.900	1.37200	1.30770	1.48544	0.680881	feb
4.63049	6.69848	0.655521	66.2098	6.40948	1.19010	-	106.480	1.36300	1.27877	1.47102	0.684362	mar
4.84199	6.78099	0.662777	67.1699	6.56699	1.23880	-	104.320	1.36170	1.26984	1.45667	0.692408	apr
<b>Mean</b>												<b>Moyenne</b>
<i>5.2 1 USD = ...</i>												
4.48529	5.82122	0.569811	57.6328	6.21043	1.40400	-	126.598	1.20877	1.36308	1.85936	0.709870	1992
5.72171	7.79947	0.666359	67.7800	7.10319	1.47802	-	111.058	1.29058	1.47276	1.84881	0.716257	1993
5.21798	7.71312	0.653016	69.9579	7.05300	1.36597	-	102.149	1.36555	1.36709	1.68529	0.698330	1994
4.36815	7.13721	0.633763	64.7828	6.33907	1.18300	-	94.151	1.37244	1.34917	1.52458	0.659886	1995
5.59916	8.00579	0.672017	72.7284	7.44454	1.45186	-	107.539	1.34119	1.41317	1.75574	0.720483	1994 I
5.43842	7.80220	0.664581	71.0446	7.20290	1.40758	-	103.221	1.38207	1.37899	1.71839	0.706160	II
5.10082	7.67436	0.645110	68.3311	6.84411	1.31164	-	99.121	1.37183	1.35344	1.66168	0.685706	III
4.74752	7.37550	0.631146	67.8294	6.73402	1.29643	-	98.860	1.36769	1.32375	1.60765	0.681733	IV
4.58221	7.37545	0.631952	66.1780	6.51797	1.24195	-	96.042	1.40708	1.33728	1.56101	0.669495	1995 I
4.29746	7.29889	0.626390	63.4207	6.24409	1.15542	-	84.496	1.37138	1.37440	1.49653	0.639306	II
4.30674	7.18471	0.635719	64.5520	6.30672	1.18133	-	94.108	1.35554	1.35013	1.51005	0.659432	III
4.27798	6.68840	0.640633	64.8787	6.27835	1.15019	-	101.440	1.35517	1.33642	1.52869	0.669713	IV
4.53134	6.78089	0.653109	66.2294	6.41573	1.19006	-	105.710	1.36923	1.32339	1.48707	0.682478	1996 I
4.27307	7.34634	0.621672	63.0400	6.20001	1.13787	-	83.868	1.37731	1.35882	1.49911	0.634836	1995 apr
4.31848	7.29894	0.629864	63.8500	6.29298	1.16793	-	84.965	1.36037	1.37342	1.49779	0.643254	mai
4.29735	7.25817	0.626960	63.3176	6.23298	1.15793	-	84.566	1.37732	1.38873	1.49307	0.639376	jun
4.24590	7.17764	0.626991	63.0033	6.17269	1.15614	-	87.231	1.36156	1.37647	1.48406	0.642022	jul
4.30239	7.23200	0.637826	64.9148	6.34093	1.19638	-	94.612	1.35498	1.34833	1.52083	0.662035	aug
4.37233	7.14000	0.642139	65.7033	6.40329	1.19003	-	100.433	1.35011	1.32578	1.52422	0.673993	sep
4.26691	6.83071	0.633716	64.6300	6.23825	1.14548	-	100.731	1.34571	1.32002	1.51774	0.667374	oct
4.24105	6.59555	0.639800	64.6627	6.24973	1.14287	-	101.848	1.35287	1.34166	1.53135	0.669049	nov
4.33358	6.63113	0.649606	65.4168	6.35792	1.16410	-	101.787	1.36877	1.34933	1.53830	0.673190	dec
4.44318	6.72891	0.653484	66.1155	6.41620	1.17960	-	105.631	1.36673	1.34874	1.51142	0.681223	1996 jan
4.55169	6.87982	0.651034	66.2519	6.40302	1.19508	-	105.617	1.37575	1.32359	1.48077	0.682189	feb
4.60333	6.73642	0.654791	66.3262	6.42795	1.19599	-	105.885	1.36534	1.29663	1.46787	0.684082	mar
4.73466	6.71982	0.659891	66.8110	6.49627	1.22011	-	107.216	1.35863	1.27157	1.46550	0.689807	apr

### 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 1 Einheit der Nationalen Wahrung = .... ECU

##### 5.3.1 1 unit of national currency = .... ECU

1985 = 100

1992	108	103	110	42	97	99	94	91	108	110	110	74
1993	111	106	115	39	87	102	89	79	111	115	115	69
1994	113	106	116	36	81	103	90	76	113	116	116	66
1995	117	109	119	34	79	104	88	68	117	120	119	66
1994 I	112	106	115	37	81	103	91	76	112	116	115	66
II	113	106	115	36	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	35	81	103	90	73	114	117	116	66
1995 I	116	108	118	35	78	103	88	69	116	119	118	66
II	117	110	120	35	79	104	87	65	117	121	120	66
III	116	110	118	34	80	105	88	68	116	119	118	66
IV	116	110	119	34	80	105	87	69	116	120	119	66
1996 I	116	110	118	33	81	105	88	71	116	119	118	66
1995 apr	118	110	120	34	77	104	87	63	118	121	120	66
mai	117	110	120	35	79	103	88	66	117	121	120	66
jun	117	110	119	35	80	104	88	66	117	120	119	66
jul	117	110	119	34	80	105	87	67	117	120	119	66
aug	116	110	118	34	80	105	88	69	116	119	118	67
sep	116	110	118	34	80	105	88	70	116	119	118	66
oct	117	110	119	34	80	104	87	68	117	120	119	66
nov	116	110	119	34	80	105	87	69	116	120	119	66
dec	116	110	118	34	81	105	87	70	116	119	118	66
1996 jan	116	110	118	34	81	105	88	71	116	119	118	66
feb	116	110	118	33	81	105	88	71	116	119	118	66
mar	115	110	118	34	81	105	88	72	115	118	117	66
apr	115	109	117	34	81	105	89	73	115	118	117	66

##### 5.3.2 1 Einheit der Nationalen Wahrung = .... USD

##### 5.3.2 1 unit of national currency = .... USD

1985 = 100

1992	184	175	187	72	166	169	160	155	184	188	187	127
1993	170	162	176	60	134	157	137	121	170	177	176	107
1994	177	166	180	57	127	161	140	118	177	181	180	103
1995	200	188	204	59	136	178	150	117	200	205	203	114
1994 I	166	157	170	55	120	152	134	113	166	171	169	98
II	173	162	176	56	125	157	138	119	173	177	176	100
III	183	171	187	58	131	167	144	121	183	188	187	107
IV	186	174	189	58	132	168	147	120	186	190	189	108
1995 I	194	180	198	59	130	173	148	116	194	199	198	111
II	205	192	209	61	138	181	153	114	205	211	209	116
III	200	189	204	60	138	180	151	118	200	205	204	115
IV	201	191	205	59	139	181	151	119	201	207	205	114
1996 I	195	185	199	57	137	177	148	121	195	200	199	112
1995 apr	208	193	211	61	137	184	153	111	208	213	211	117
mai	203	191	207	60	138	179	152	115	203	209	207	115
jun	205	192	208	61	140	181	153	116	205	210	208	116
jul	206	194	210	61	142	184	154	118	206	212	210	117
aug	198	188	202	59	138	179	151	118	198	204	202	114
sep	196	186	200	58	135	177	149	118	196	201	199	112
oct	202	192	206	59	138	180	151	118	202	208	206	115
nov	202	192	206	59	139	182	151	119	202	208	206	115
dec	199	188	203	58	138	179	149	119	199	204	202	113
1996 jan	196	186	200	57	138	178	149	120	196	201	200	113
feb	196	186	199	57	137	177	148	121	196	201	199	112
mar	194	184	198	57	136	176	148	122	194	199	197	112
apr	190	181	194	57	135	174	147	121	190	196	194	111

## 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

81	87	80	-	81	102	58	110	1992
70	72	75	-	78	107	65	139	1993
76	71	76	-	78	114	64	149	1994
82	70	71	-	79	120	58	147	1995
75	72	78	-	78	114	67	149	1994 I
74	72	76	-	78	113	65	150	II
75	69	74	-	78	115	62	148	III
80	71	75	-	78	115	61	147	IV
81	69	73	-	79	118	60	148	1995 I
82	67	71	-	78	121	57	160	II
83	69	71	-	79	120	58	147	III
83	74	70	-	79	122	57	135	IV
80	75	70	-	79	121	59	133	1996 I
82	66	71	:	78	122	56	160	1995 apr
82	68	71	:	78	120	57	161	mai
82	67	70	:	78	120	57	160	jun
82	68	70	-	78	119	56	154	jul
84	69	71	-	79	119	58	146	aug
83	71	71	-	79	121	59	139	sep
83	72	70	-	79	123	57	135	oct
84	75	69	-	79	123	57	134	nov
83	75	69	:	79	122	58	136	dec
82	75	70	:	79	122	59	132	1996 jan
80	74	70	-	79	120	59	133	feb
80	76	70	-	79	121	59	133	mar
78	77	71	:	79	120	60	133	apr

## 5.3.2 1 unit of national currency = .... USD

## 5.3.2 1 unité de monnaie nationale = .... USD

1985 = 100

138	148	136	-	138	174	-	187	1992
108	110	116	-	120	164	-	214	1993
119	111	118	-	121	178	-	232	1994
141	120	122	-	135	206	-	253	1995
110	107	115	-	115	168	-	220	1994 I
113	110	116	-	119	173	-	229	II
121	112	120	-	125	185	-	239	III
130	116	122	-	127	188	-	240	IV
135	116	122	-	131	196	-	247	1995 I
143	117	123	-	137	211	-	280	II
143	119	121	-	136	206	-	253	III
144	128	120	-	136	212	-	233	IV
136	126	118	-	133	204	-	224	1996 I
144	117	124	-	138	214	-	282	1995 apr
143	117	123	-	136	208	-	279	mai
143	118	123	-	137	210	-	280	jun
145	119	123	-	139	210	-	271	jul
143	118	121	-	135	203	-	250	aug
141	120	120	-	134	204	-	236	sep
144	125	122	-	137	212	-	235	oct
145	130	121	-	137	213	-	232	nov
142	129	119	-	134	209	-	233	dec
139	127	118	-	133	206	-	224	1996 jan
135	125	119	-	134	204	-	224	feb
134	127	118	-	133	203	-	224	mar
130	127	117	-	132	199	-	221	apr

### 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
<i>1990 = 100</i>												
1992	102	101	102	82	98	102	102	96	102	102	101	104
1993	103	105	106	73	87	105	96	80	103	105	104	96
1994	105	105	106	68	81	106	98	77	105	105	104	92
1995	109	110	112	:	80	109	97	69	109	109	107	:
1994 I	104	105	105	69	81	105	96	77	104	104	103	91
II	105	105	106	68	81	105	97	79	105	104	104	91
III	106	106	108	68	82	107	97	77	106	106	105	93
IV	106	106	108	67	81	107	98	75	106	106	105	93
1995 I	108	107	111	67	79	108	97	71	108	108	107	94
II	110	111	113	66	80	109	97	66	110	110	108	94
III	109	110	112	66	81	110	98	70	109	109	107	94
IV	110	110	112	65	82	110	97	70	110	110	107	94
1996 I	109	109	111	:	82	110	98	73	109	109	106	:
1995 apr	111	111	114	67	79	110	97	64	111	111	108	95
mai	110	110	113	66	81	108	97	67	110	110	107	94
jun	110	110	112	66	81	109	97	67	110	110	107	94
jul	110	111	113	66	82	110	98	68	110	110	107	94
aug	109	110	111	66	81	110	98	71	109	109	107	94
sep	109	110	111	66	81	110	98	71	109	109	106	94
oct	110	110	113	66	81	109	97	70	110	110	107	94
nov	110	110	112	65	82	111	97	70	110	110	107	94
dec	109	110	112	65	82	110	97	71	109	109	107	94
1996 jan	109	109	111	65	82	110	98	72	109	109	106	94
feb	109	110	111	:	82	110	98	73	109	109	106	:
mar	108	109	110	:	82	110	98	74	108	108	106	:
apr	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:



## 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	
								<i>1990 = 100</i>
84	101	97	100	99	97	97	114	1992
73	83	89	92	98	100	99	137	1993
79	82	89	87	97	106	98	147	1994
87	81	85	:	99	113	92	155	1995
77	82	91	88	96	105	101	143	1994 I
77	82	89	87	96	105	99	147	II
79	80	88	88	98	108	96	150	III
84	82	89	87	97	108	95	149	IV
85	80	87	88	99	110	94	152	1995 I
88	78	84	88	100	114	88	170	II
88	80	84	88	100	113	91	154	III
88	86	84	88	99	116	93	142	IV
85	87	84	:	99	114	96	137	1996 I
88	77	85	88	100	115	88	171	1995 apr
88	78	84	88	99	113	89	169	mai
87	78	84	88	99	113	88	170	jun
88	78	84	88	100	113	89	164	jul
89	80	85	88	100	112	92	153	aug
88	82	85	88	99	114	94	145	sep
88	84	84	88	100	116	93	143	oct
88	87	83	88	99	116	93	141	nov
87	88	83	88	98	116	94	142	dec
86	87	83	88	98	115	95	137	1996 jan
85	86	84	:	99	114	96	137	feb
84	88	84	:	99	114	96	137	mar
:	:	:	:	:	:	:	:	apr

## III.6

## EXTERNE POSITION

## 6.1 Volkswirtschaft

## EXTERNAL POSITION

## 6.1 National economy

## III.6

## POSITION EXTERIEURE

## 6.1 Economie nationale

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK		
<b>Forderungen</b>															<b>Assets</b>		<b>Avoirs</b>
															<i>Mio ECU</i>		
1982	119785	16311	262828	:	35031	224799	5426	121760	113828	95383	46712	9195	11696	21028	697064		
1983	135629	20939	293088	:	39178	253316	6638	145805	125147	101071	53676	10907	14092	28041	857501		
1984	161657	25663	342486	:	55519	290844	7499	172878	143810	103635	61400	14459	20255	31806	1032228		
1985	166547	33682	385230	:	39172	274578	7208	161943	148509	105632	64942	11720	19991	31740	983450		
1986	181190	34979	469025	:	39877	271443	6864	171541	161944	106883	68570	10401	19514	30503	1023764		
1987	194591	40908	510975	:	43020	289928	8383	176934	175048	111365	70252	10423	23288	33682	1018753		
1988	221518	51807	590778	:	53325	318306	10173	203407	199020	126299	73206	14103	27529	37820	1196486		
1989	249903	57349	724371	:	67640	423009	11975	248462	235422	147124	78405	18284	29736	46231	1290956		
1990	:	71423	805290	:	88850	535920	14157	279363	260977	158009	80396	22308	33008	60310	1277111		
1991	:	80207	853362	:	103125	567033	14754	316692	267655	163353	83497	29143	32704	61435	1324644		
1992	:	90696	971122	:	121377	682097	18567	338177	311078	185103	96960	35746	32837	66956	1473652		
1993	:	108168	1138341	:	135898	821854	28526	402340	:	208750	108816	42317	36089	67822	1821885		
1994	:	93420	1172284	:	146910	821057	30262	421214	:	195121	:	45922	42502	71933	:		
<b>Verbindlichkeiten</b>															<b>Liabilities</b>		<b>Engagements</b>
															<i>Mio ECU</i>		
1982	115151	36685	230859	:	56344	192759	18285	112893	107697	64810	43870	14114	20752	41845	622084		
1983	139424	45188	253241	:	63932	234861	22078	137947	115347	67951	50847	17458	25683	53637	757185		
1984	163176	53830	282985	:	79427	280368	25455	170665	130911	74715	59485	21194	33493	62497	894636		
1985	172803	64348	325212	:	76866	256061	25719	171563	131847	73001	65853	19525	31442	60948	843636		
1986	187153	68304	378405	:	75283	235691	26947	181135	141856	78328	70144	15523	30728	59268	845285		
1987	204869	75649	381080	:	91464	255207	27107	184773	152727	83418	72803	14837	36462	64386	872483		
1988	242211	88669	411058	:	114519	297469	28016	220590	170872	93681	77106	15750	44275	79597	1095056		
1989	281177	94143	498125	:	135222	415408	30294	287665	202818	101740	81563	20916	51679	104000	1213234		
1990	:	107198	548471	:	162988	559834	29665	342234	226374	112621	85477	20293	62069	135785	1277746		
1991	:	113501	609851	:	210593	616966	29974	396552	231023	117538	91945	23413	64120	141204	1329489		
1992	:	130961	730642	:	237300	715571	35711	429987	264952	136731	105682	27181	69091	149843	1459383		
1993	:	145503	923051	:	323820	883154	42336	478469	:	151797	119176	31168	76935	162419	1795770		
1994	:	126966	991940	:	293639	867059	43632	480106	:	151779	:	36545	87136	164699	:		
<b>Netto Position</b>															<b>Net position</b>		<b>Position nette</b>
															<i>Mio ECU</i>		
1982	4635	-20374	31969	:	-21313	32040	-12859	8868	6131	30574	2842	-4919	-9056	-20817	74981		
1983	-3795	-24249	39848	:	-24754	18455	-15440	7858	9800	33120	2828	-6551	-11591	-25596	100315		
1984	-1519	-28167	59501	:	-23908	10476	-17956	2213	12899	28919	1915	-6735	-13238	-30691	137592		
1985	-6257	-30666	60018	:	-37694	18517	-18511	-9620	16662	32630	-912	-7804	-11451	-29209	139814		
1986	-5963	-33325	90620	:	-35406	35753	-20083	-9594	20088	28555	-1574	-5122	-11214	-28765	178479		
1987	-10278	-34741	129894	:	-48444	34721	-18724	-7839	22321	27946	-2551	-4414	-13174	-30703	146270		
1988	-20693	-36863	179719	:	-61194	20836	-17843	-17183	28149	32618	-3900	-1648	-16746	-41777	101429		
1989	-31274	-36795	226246	:	-67583	7601	-18319	-39203	32605	45384	-3159	-2632	-21943	-57769	77722		
1990	:	-35775	256819	:	-74138	-23913	-15508	-62871	34603	45389	-5081	2015	-29061	-75475	-636		
1991	:	-33294	243511	:	-107468	-49933	-15221	-79860	36632	45815	-8447	5730	-31416	-79770	-4846		
1992	:	-40265	240480	:	-115923	-33474	-17144	-91810	46127	48372	-8722	8565	-36255	-82887	14269		
1993	:	-37336	215290	:	-187922	-61300	-13809	-76130	:	56953	-10360	11149	-40846	-94596	26115		
1994	:	-33546	180345	:	-146729	-46002	-13370	-58893	:	43341	:	9377	-44634	-92766	:		

## III.6

## EXTERNE POSITION

6.2 Staat

## EXTERNAL POSITION

6.2 General government

## III.6

## POSITION EXTERIEURE

6.2 Administration publique

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK	
<b>Forderungen</b>							<b>Assets</b>					<b>Avoirs</b>				
							<i>Mio ECU</i>									
1982	4049	748	20351	:	131	6463	0	4650	0	0	433	40	275	1285	10462	
1983	5126	880	24241	:	157	7963	0	5671	0	0	503	91	346	1751	11830	
1984	6063	1023	27895	:	287	10140	0	7625	0	0	638	134	423	1962	13200	
1985	6496	1131	30312	:	281	76140	0	3310	0	0	586	89	467	2054	13700	
1986	7744	1081	33509	:	485	77831	0	4135	0	0	958	63	517	2055	12415	
1987	8138	1259	35804	:	696	78931	0	4834	0	0	896	10	580	2251	12471	
1988	8700	1370	37845	:	856	76104	0	4300	0	0	1026	6	694	2578	14324	
1989	10253	1523	42075	:	900	78680	0	6482	0	0	1123	3	784	3347	13099	
1990	:	3806	46407	:	815	80603	0	7246	0	0	1253	16	903	3583	15371	
1991	:	3909	51849	:	923	80594	0	8293	0	0	2513	30	893	3919	16701	
1992	:	2640	60335	:	922	88980	0	8796	0	0	2471	21	1006	3802	16662	
1993	:	2913	67728	:	854	95736	0	9788	0	0	2572	31	1253	3840	18170	
1994	:	2807	67927	:	838	92673	0	10884	0	0	:	9	1435	4064	:	
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>Liabilities</b>					<b>Engagements</b>				
							<i>Mio ECU</i>									
1982	27689	10560	34747	:	3129	4374	7634	7340	42	0	5932	2947	3841	14645	21290	
1983	39185	13400	42248	:	4560	12029	9627	9115	68	0	6914	4100	4763	19620	23028	
1984	40394	13265	47311	:	6228	13652	11085	11877	92	0	7212	5405	5650	22214	26171	
1985	41852	12689	57209	:	5382	13050	11821	8058	98	0	8077	5175	5590	21155	27429	
1986	46576	16300	77867	:	3487	7200	12753	8413	187	0	9102	4738	5369	18313	26792	
1987	50352	17271	87700	:	3972	16396	12457	11814	143	0	9859	4985	5680	16643	32635	
1988	53204	16982	90363	:	5209	15511	12201	14285	122	0	11220	5336	5622	16053	38717	
1989	57605	16355	102328	:	7323	33336	11923	18477	118	0	10810	5217	4882	15275	38100	
1990	:	16822	108141	:	9943	61136	11539	25384	96	0	11555	4508	6037	15973	39472	
1991	:	13381	130938	:	23800	75417	11914	29064	95	0	14033	5060	10530	20630	40762	
1992	:	15644	172943	:	27224	118045	14613	28867	153	0	18171	3993	19326	43456	44612	
1993	:	23831	256298	:	63503	146136	15516	38294	149	0	24981	6604	27627	58077	55621	
1994	:	19553	264462	:	46365	96414	14502	41616	157	0	:	7807	33258	60580	:	
<b>Netto Position</b>							<b>Net position</b>					<b>Position nette</b>				
							<i>Mio ECU</i>									
1982	-23640	-9813	-14396	:	-2999	2088	-7634	-2690	-42	0	-5499	-2907	-3566	-13360	-10828	
1983	-34059	-12520	-18007	:	-4403	-4066	-9627	-3444	-68	0	-6411	-4010	-4416	-17869	-11199	
1984	-34332	-12242	-19416	:	-5941	-3512	-11085	-4253	-92	0	-6574	-5271	-5227	-20252	-12970	
1985	-35357	-11558	-26897	:	-5101	63090	-11821	-4748	-98	0	-7491	-5086	-5123	-19100	-13729	
1986	-38832	-15219	-44358	:	-3002	70631	-12753	-4278	-187	0	-8144	-4675	-4852	-16258	-14378	
1987	-42214	-16012	-51896	:	-3275	62534	-12457	-6980	-143	0	-8962	-4976	-5100	-14392	-20164	
1988	-44504	-15612	-52518	:	-4354	60593	-12201	-9985	-122	0	-10194	-5330	-4928	-13475	-24393	
1989	-47352	-14832	-60253	:	-6424	45344	-11923	-11996	-118	0	-9687	-5215	-4097	-11929	-25001	
1990	:	-13016	-61735	:	-9128	19467	-11539	-18139	-96	0	-10302	-4492	-5135	-12390	-24101	
1991	:	-9471	-79089	:	-22877	5177	-11914	-20771	-95	0	-11519	-5031	-9637	-16711	-24060	
1992	:	-13004	-112608	:	-26301	-29065	-14613	-20071	-153	0	-15700	-3973	-18320	-39654	-27950	
1993	:	-20919	-188570	:	-62649	-50399	-15516	-28506	-149	0	-22410	-6572	-26374	-54236	-37452	
1994	:	-16746	-196536	:	-45527	-3741	-14502	-30732	-157	0	:	-7798	-31824	-56516	:	

## EXTERNE POSITION

## 6.3 Kreditinstitute

## EXTERNAL POSITION

## 6.3 Credit institutions

## POSITION EXTERIEURE

## 6.3 Institutions de crédit

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK	
<b>Forderungen</b>											<b>Assets</b>		<b>Avoirs</b>			
											<i>Mio ECU</i>					
1982	89025	10133	113125	:	26004	214042	5282	82284	113828	95383	41028	7025	7229	13233	484983	
1983	102119	13423	116413	:	29400	241363	6522	98525	125147	101071	46888	7698	8758	17084	590308	
1984	122636	16675	131210	:	42669	276865	7389	111318	143810	103635	52720	9174	14055	19263	687452	
1985	122956	23289	152278	:	26341	195062	7110	99296	148509	105632	54455	8775	13051	20113	622394	
1986	128019	21018	197219	:	26733	190645	6779	97768	161944	106883	58237	7372	12930	20036	628795	
1987	134515	27400	222402	:	29148	208434	8370	98595	175048	111365	59221	7981	15576	22005	649590	
1988	148779	35122	229533	:	36669	240272	9981	114749	199020	126299	60549	11430	18119	24651	735100	
1989	157778	36187	282906	:	43670	281096	11780	137909	235422	147124	62892	15497	18641	30740	738103	
1990	:	42902	331162	:	59539	313549	13909	143245	260977	158009	61671	18827	21466	45131	736240	
1991	:	42695	337943	:	69413	323699	14429	143062	267655	163353	63112	25707	21052	45032	679414	
1992	:	48167	384081	:	81330	406025	18281	137387	311078	185103	72029	31493	21167	50299	742902	
1993	:	61387	470729	:	91667	491361	28191	170636	:	208750	80455	36777	22777	47438	782670	
1994	:	48933	449780	:	96600	464902	29922	158449	:	195121	:	39920	25728	45620	:	
<b>Verbindlichkeiten</b>											<b>Liabilities</b>		<b>Engagements</b>			
											<i>Mio ECU</i>					
1982	73525	7356	80097	:	24762	155969	6061	48616	107655	64810	27125	2243	8659	17625	497044	
1983	87290	9136	83343	:	26426	182918	7154	60537	115279	67951	32180	3412	11035	22351	614616	
1984	109809	12534	99466	:	33116	221538	8447	75504	130819	74715	39636	3965	15753	27473	743794	
1985	115204	17977	107643	:	36018	201617	8380	71967	131748	73001	43837	2794	14305	26737	676056	
1986	122607	17667	126008	:	37102	194833	8622	75700	141669	78328	46603	2197	15718	28048	672191	
1987	130528	19798	131630	:	46718	208109	9161	72736	152584	83418	47777	1890	20341	33616	672280	
1988	149917	26629	140310	:	57127	249359	10572	111172	170750	93681	49945	1728	26711	46835	780432	
1989	169614	32189	174972	:	62234	311282	12924	136615	202700	101740	53627	2730	31500	65676	814962	
1990	:	35060	207210	:	72013	369505	15264	149867	226278	112621	54502	4126	38336	92751	826077	
1991	:	36092	219438	:	89166	384331	15089	179958	230928	117538	57457	7206	37697	91823	777918	
1992	:	33807	281920	:	101074	423407	18339	206681	264799	136731	64834	10087	34286	76887	839367	
1993	:	24942	355639	:	152047	459282	24056	193291	:	151797	67230	12466	29296	73599	916425	
1994	:	24957	411941	:	132787	479699	26426	189394	:	151779	:	17580	25825	72053	:	
<b>Netto Position</b>											<b>Net position</b>		<b>Position nette</b>			
											<i>Mio ECU</i>					
1982	15500	2778	33028	:	1242	58073	-779	33667	6173	30574	13902	4783	-1430	-4392	-12061	
1983	14829	4287	33069	:	2974	58445	-632	37988	9868	33120	14707	4286	-2278	-5267	-24308	
1984	12827	4141	31744	:	9553	55326	-1059	35814	12991	28919	13084	5209	-1698	-8211	-56342	
1985	7752	5312	44635	:	-9677	-6555	-1270	27329	16760	32630	10617	5980	-1254	-6625	-53662	
1986	5413	3350	71212	:	-10369	-4188	-1842	22068	20275	28555	11634	5175	-2788	-8012	-43397	
1987	3987	7601	90772	:	-17570	325	-791	25859	22464	27946	11444	6090	-4766	-11611	-22690	
1988	-1138	8492	89223	:	-20459	-9087	-591	3577	28270	32618	10605	9702	-8592	-22184	-45332	
1989	-11836	3998	107934	:	-18563	-30186	-1144	1294	32723	45384	9265	12768	-12859	-34936	-76859	
1990	:	7843	123952	:	-12474	-55956	-1354	-6622	34699	45389	7169	14701	-16869	-47620	-89837	
1991	:	6604	118505	:	-19754	-60632	-659	-36896	36727	45815	5655	18501	-16645	-46791	-98503	
1992	:	14360	102161	:	-19744	-17382	-58	-69295	46279	48372	7196	21407	-13119	-26588	-96465	
1993	:	36445	115090	:	-60380	32079	4136	-22655	:	56953	13225	24312	-6519	-26161	-133756	
1994	:	23976	37839	:	-36187	-14797	3497	-30945	:	43341	:	22340	-97	-26433	:	

## III.6

## EXTERNE POSITION

## 6.4 Sektor private Nichtbanken

## EXTERNAL POSITION

## 6.4 Private non-banking sector

## III.6

## POSITION EXTERIEURE

## 6.4 Secteur privé non bancaire

	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
<b>Forderungen</b>															
	<b>Assets</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
1982	26712	5430	129351	:	8896	4295	144	34826	0	0	5252	2129	4192	6496	201620
1983	28384	6635	152435	:	9621	3991	117	41609	0	0	6285	3118	4988	9191	255363
1984	32959	7965	183381	:	12563	3840	110	53935	0	0	8042	5151	5777	10565	331576
1985	37095	9262	202641	:	12549	3375	98	59337	0	0	9901	2857	6473	9543	347356
1986	45426	12880	238296	:	12658	2967	85	69638	0	0	9375	2966	6067	8384	382555
1987	51937	12250	252769	:	13175	2563	13	73505	0	0	10134	2432	7132	9414	356691
1988	64040	15315	323400	:	15800	1930	191	84359	0	0	11631	2666	8716	10563	447061
1989	81872	19640	399391	:	23070	63233	195	104071	0	0	14389	2784	10311	12091	539754
1990	:	24715	427721	:	28497	141768	247	128872	0	0	17471	3465	10639	11530	525500
1991	:	33602	463569	:	32789	162741	324	165337	0	0	17872	3406	10759	12416	628529
1992	:	39888	526706	:	39125	187093	286	191994	0	0	22459	4232	10664	12809	714088
1993	:	43868	599884	:	43376	234757	335	221916	0	0	25790	5508	12059	16458	1021046
1994	:	41681	654577	:	49472	263482	340	251881	0	0	:	5993	15339	22173	:
<b>Verbindlichkeiten</b>															
	<b>Liabilities</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
1982	13936	18769	112069	:	28452	32416	4589	56936	0	0	10813	8924	8252	9547	103750
1983	12949	22651	123927	:	32946	39914	5297	68295	0	0	11753	9946	9885	11636	119541
1984	12973	28031	132249	:	40083	45178	5923	83283	0	0	12637	11824	12090	12763	124671
1985	15746	33682	156527	:	35465	41393	5518	91538	0	0	13939	11555	11547	13026	140152
1986	17970	34336	170353	:	34693	33658	5572	97021	0	0	14439	8588	9641	12880	146301
1987	23989	38580	157059	:	40774	30702	5489	100223	0	0	15167	7961	10441	14101	167568
1988	39090	45058	175524	:	52182	32600	5242	95133	0	0	15941	8686	11942	16666	275907
1989	53958	45600	216305	:	65665	70790	5448	132573	0	0	17127	12969	15297	23008	360172
1990	:	55317	227819	:	81032	129192	2862	166983	0	0	19420	11659	17696	26956	412198
1991	:	64029	254182	:	97626	157218	2972	187530	0	0	20455	11147	15893	28617	510810
1992	:	81510	270059	:	109003	174120	2759	194439	0	0	22677	13101	15480	29325	575405
1993	:	96730	304472	:	108269	277737	2764	246884	0	0	26965	12099	20012	30281	823723
1994	:	82456	315536	:	114488	290946	2704	249097	0	0	:	11158	28053	31227	:
<b>Netto Position</b>															
	<b>Net position</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
1982	12776	-13339	17282	:	-19556	-28121	-4445	-22110	0	0	-5561	-6795	-4059	-3050	97870
1983	15435	-16016	28508	:	-23326	-35923	-5180	-26686	0	0	-5468	-6827	-4897	-2445	135822
1984	19986	-20066	51132	:	-27520	-41338	-5812	-29348	0	0	-4595	-6673	-6313	-2198	206905
1985	21348	-24420	46114	:	-22916	-38018	-5420	-32201	0	0	-4038	-8698	-5075	-3484	207205
1986	27456	-21456	67944	:	-22035	-30691	-5488	-27384	0	0	-5064	-5623	-3574	-4495	236253
1987	27949	-26330	95710	:	-27598	-28138	-5476	-26718	0	0	-5033	-5529	-3309	-4687	189124
1988	24950	-29742	147876	:	-36382	-30670	-5051	-10775	0	0	-4310	-6019	-3225	-6104	171154
1989	27914	-25960	183086	:	-42595	-7557	-5253	-28502	0	0	-2737	-10186	-4986	-10917	179582
1990	:	-30602	199902	:	-52535	12575	-2615	-38111	0	0	-1949	-8194	-7057	-15426	113302
1991	:	-30426	209388	:	-64837	5522	-2648	-22193	0	0	-2583	-7741	-5134	-16201	117718
1992	:	-41622	256647	:	-69878	12973	-2473	-2444	0	0	-218	-8869	-4816	-16517	138683
1993	:	-52862	295412	:	-64893	-42980	-2429	-24968	0	0	-1176	-6590	-7953	-13823	197323
1994	:	-40775	339041	:	-65015	-27464	-2365	2785	0	0	:	-5165	-12714	-9054	:

## III.7

## WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL  
RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	GR	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.1 Brutto-Währungsreserven einschließlich Währungsgold</b>						<b>7.1 Foreign official reserves including monetary gold</b>						
	<i>Mio ECU</i>											
1992	391658	18289	9577	101318	4904	41877	44846	2940	41177	30209	15712	20217
1993	428572	18999	9807	102917	8188	42258	48960	5437	48034	40367	19610	19821
1994	414822	19083	7986	92550	12849	38662	46849	5084	47004	38907	19390	17285
1995	394707	18353	8971	92689	12265	30839	44519	6573	46178	35885	17780	16789
1994 I	428462	19739	8817	101489	8424	41390	48569	5613	50209	40068	20212	18838
II	423516	19684	8425	100334	7551	39630	47577	5619	48636	39503	20630	16957
III	420250	19786	7984	98731	10521	38726	46152	5423	47938	38998	20068	17855
IV	414822	19083	7986	92550	12849	38662	46849	5084	47004	38907	19390	17285
1995 I	384514	18002	7477	88504	12375	30607	43415	4998	40167	37945	19274	15931
II	397484	18212	7359	89094	12611	29447	43791	5618	47648	37125	20657	16651
III	397212	17858	9047	90950	12496	30289	44458	6703	44252	37031	20809	16364
IV	394707	18353	8971	92689	12265	30839	44519	6573	46178	35885	17780	16789
1996 I	:	18451	11962	95859	12928	37376	:	6392	48089	35077	:	:
1995 mar	384514	18002	7477	88504	12375	30607	43415	4998	40167	37945	19274	15931
apr	383197	18136	7546	88546	12201	29208	43287	5130	40073	37850	19723	15457
mai	384777	18054	7443	88315	12897	29241	42841	5474	41378	37604	20311	15491
jun	397484	18212	7359	89094	12611	29447	43791	5618	47648	37125	20657	16651
jul	393082	17594	7796	88107	12389	29337	43144	5855	46668	36658	20622	16173
aug	402457	17796	8332	91905	12887	30542	45436	6548	47037	37216	21226	16717
sep	397212	17858	9047	90950	12496	30289	44458	6703	44252	37031	20809	16364
oct	390966	17833	8518	90515	12339	30213	44100	6464	44368	37085	19296	15636
nov	393227	18115	8667	92744	11999	30756	45139	6376	43788	36767	17504	15953
dec	394707	18353	8971	92689	12265	30839	44519	6573	46178	35885	17780	16789
1996 jan	413523	18488	10902	97045	13980	32904	47407	6963	48387	36138	20870	17422
feb	:	18372	10726	95851	13927	34604	:	6549	47434	35377	21119	16942
mar	:	18451	11962	95859	12928	37376	:	6392	48089	35077	:	:
<b>7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold</b>						<b>7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold</b>						
	<i>Mio ECU</i>											
1992	282557	11397	9120	75123	3959	37579	22321	2841	22828	18116	10226	15797
1993	293404	10231	9233	69590	6982	36789	20301	5311	24689	28094	13096	14198
1994	294934	11281	7362	62895	11778	33795	21346	4971	26231	28074	13676	12612
1995	284838	12309	8382	64680	11246	26240	20432	6467	26559	25653	14252	12060
1994 I	298148	11281	8263	69337	7260	36114	20919	5492	27686	28322	13923	13413
II	299239	11616	7897	69669	6442	34598	21207	5503	27156	28300	14640	11783
III	297883	11831	7463	68494	9425	33764	20149	5309	26758	27952	14340	12753
IV	294934	11281	7362	62895	11778	33795	21346	4971	26231	28074	13676	12612
1995 I	275663	10834	6905	61259	11388	26135	19986	4895	21083	27992	15516	11331
II	289508	12615	6783	61662	11615	24945	20201	5515	28434	27104	16870	12019
III	288238	11876	8464	63229	11491	25734	20619	6598	24835	26905	17084	11684
IV	284838	12309	8382	64680	11246	26240	20432	6467	26559	25653	14252	12060
1996 I	:	14122	11345	66467	11858	32549	:	6281	27501	24340	:	:
1995 mar	275663	10834	6905	61259	11388	26135	19986	4895	21083	27992	15516	11331
apr	274165	12484	6964	60847	11197	24663	19466	5025	20670	27731	15902	10780
mai	277641	12498	6871	61084	11910	24772	19424	5371	22304	27656	16606	10894
jun	289508	12615	6783	61662	11615	24945	20201	5515	28434	27104	16870	12019
jul	286971	11793	7231	61224	11415	24925	20026	5753	27838	26838	16930	11634
aug	291200	11691	7738	63614	11862	25893	21108	6441	27221	26881	17380	11941
sep	288238	11876	8464	63229	11491	25734	20619	6598	24835	26905	17084	11684
oct	283129	11910	7941	63067	11344	25706	20497	6361	25142	27058	15665	11002
nov	282296	12016	8073	64480	10971	26115	20833	6269	23990	26442	13881	11181
dec	284838	12309	8382	64680	11246	26240	20432	6467	26559	25653	14252	12060
1996 jan	293976	11912	10262	66571	12872	27899	21201	6848	27041	25006	17022	12277
feb	:	11969	10103	66182	12848	29732	:	6437	26653	24539	17528	11933
mar	:	14122	11345	66467	11858	32549	:	6281	27501	24340	:	:

FOREIGN OFFICIAL  
RESERVESRESERVES EXTERIEURES  
OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
<b>7.1 Foreign official reserves including monetary gold</b>									<b>7.1 Réserves extérieures officielles y compris l'or monétaire</b>
									<i>Mio ECU</i>
4856	20354	35382	425	10187	402269	50382	121831	65816	1992
5551	19200	39422	399	18003	446974	58412	147553	96792	1993
9291	20796	39086	254	15835	430911	54182	132994	109871	1994
8109	18361	37396	249	17482	412438	52214	133912	146565	1995
7082	18540	39473	489	17756	446707	55178	145379	98910	1994 I
8551	21329	39090	342	15933	439791	54186	138047	102943	II
9071	20375	38622	289	17004	437543	52268	135936	104937	III
9291	20796	39086	254	15835	430911	54182	132994	109871	IV
8745	20006	37069	233	18213	402960	47722	131462	114108	1995 I
8517	23316	37438	265	17179	414928	49106	134283	124838	II
8203	21002	37749	251	17727	415190	50446	133950	144137	III
8109	18361	37396	249	17482	412438	52214	133912	146565	IV
6934	:	:	279	18166	:	50487	137839	165419	1996 I
8745	20006	37069	233	18213	402960	47722	131462	114108	1995 mar
8411	20216	37415	268	17296	400761	47457	134217	123097	apr
8340	20382	37005	278	16338	401393	47564	134082	123089	mai
8517	23316	37438	265	17179	414928	49106	134283	124838	jun
8637	22725	37376	235	17097	410414	47237	133233	124431	jul
8751	19987	38076	269	17158	419884	49881	136579	137440	aug
8203	21002	37749	251	17727	415190	50446	133950	144137	sep
8014	18908	37676	268	17978	409212	49175	132128	143958	oct
8622	18950	37848	249	18218	411694	51040	134927	146627	nov
8109	18361	37396	249	17482	412438	52214	133912	146565	dec
7250	19186	36580	269	17763	431555	51939	140371	152351	1996 jan
7484	18852	:	252	17749	:	50603	138570	163309	feb
6934	:	:	279	18166	:	50487	137839	165419	mar
<b>7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold</b>									<b>7.2 Réserves extérieures officielles non compris l'or monétaire</b>
									<i>Mio ECU</i>
4305	18684	30259	412	9861	292829	27463	49771	59149	1992
4850	17075	32964	382	17588	311374	29251	55888	88309	1993
8668	18905	33340	238	15467	310640	28234	51445	102322	1994
7638	16947	31973	234	17133	302205	27707	56900	139434	1995
6405	16490	33242	473	17356	315976	27045	56951	90726	1994 I
7905	19374	33148	326	15551	315116	27355	53714	95137	II
8436	18446	32764	273	16629	314785	25811	52762	97239	III
8668	18905	33340	238	15467	310640	28234	51445	102322	IV
8287	18263	31790	219	17874	293756	23884	56525	107172	1995 I
8056	21567	32123	250	16838	306597	25104	58833	117854	II
7737	19603	32378	236	17382	305856	26191	57719	137080	III
7638	16947	31973	234	17133	302205	27707	56900	139434	IV
6439	:	:	263	17801	:	24770	57000	157937	1996 I
8287	18263	31790	219	17874	293756	23884	56525	107172	1995 mar
7946	18443	32048	254	16951	291370	23221	58018	116045	apr
7882	18640	31729	264	15999	293904	23737	59178	116157	mai
8056	21567	32123	250	16838	306597	25104	58833	117854	jun
8186	21011	32168	221	16763	303955	23715	59296	117588	jul
8275	18559	32595	254	16806	308260	25127	58770	130238	aug
7737	19603	32378	236	17382	305856	26191	57719	137080	sep
7553	17523	32361	254	17637	301019	25159	56651	136970	oct
8147	17523	32375	234	17866	300397	26310	57208	139432	nov
7638	16947	31973	234	17133	302205	27707	56900	139434	dec
6738	17648	30679	253	17384	311612	25275	56582	144594	1996 jan
6986	17355	:	237	17380	:	24644	56972	155757	feb
6439	:	:	263	17801	:	24770	57000	157937	mar

## III.7

## WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL  
RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	GR	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.2.1 Devisen</b>												
<b>7.2.1 Foreign exchange</b>												
<i>Mio ECU</i>												
1992	265720	10591	8652	70928	3826	36482	20137	2544	20618	16712	9502	15500
1993	276210	9388	8775	65187	6843	35672	17934	5001	22533	26593	12428	13876
1994	278350	10474	6865	58713	11643	32686	19121	4671	24476	26598	13014	12281
1995	264673	11170	7808	59193	11117	24722	17609	6122	25065	23633	13595	11653
1994 I	281096	10441	7792	64953	7121	35011	18573	5177	25682	26802	13313	13068
II	282741	10798	7447	65428	6305	33486	18958	5197	25254	26794	14019	11448
III	281608	11023	6958	64370	9291	32674	17944	5010	24982	26463	13694	12433
IV	278350	10474	6865	58713	11643	32686	19121	4671	24476	26598	13014	12281
1995 I	256887	9756	6374	56302	11255	24842	17314	4596	19390	26306	14856	11000
II	270308	11509	6251	56364	11482	23550	17461	5202	26774	25352	16245	11644
III	268414	10762	7927	57726	11361	24250	17830	6265	23272	25040	16419	11275
IV	264673	11170	7808	59193	11117	24722	17609	6122	25065	23633	13595	11653
1996 I	:	12907	10747	60625	11728	30997	:	5913	25984	22347	:	:
1995 mar	256887	9756	6374	56302	11255	24842	17314	4596	19390	26306	14856	11000
apr	255038	11374	6431	55679	11063	23292	16740	4710	18963	26010	15259	10428
mai	258515	11387	6381	55881	11769	23381	16693	5056	20607	25920	15978	10516
jun	270308	11509	6251	56364	11482	23550	17461	5202	26774	25352	16245	11644
jul	267556	10676	6708	55987	11303	23526	17269	5446	26231	24992	16261	11267
aug	271343	10560	7192	58174	11730	24444	18258	6103	25607	24973	16700	11538
sep	268414	10762	7927	57726	11361	24250	17830	6265	23272	25040	16419	11275
oct	263407	10778	7392	57643	11216	24243	17739	6016	23601	25127	15023	10599
nov	262399	10870	7516	59008	10842	24645	18038	5919	22447	24548	13227	10771
dec	264673	11170	7808	59193	11117	24722	17609	6122	25065	23633	13595	11653
1996 jan	273719	10757	9681	60953	12740	26361	18344	6499	25528	23028	16338	11851
feb	:	10775	9521	60473	12717	28194	:	6078	25130	22544	16813	11505
mar	:	12907	10747	60625	11728	30997	:	5913	25984	22347	:	:
<b>Darunter: ECU</b>												
<b>of which ECU</b>												
<i>Mio ECU</i>												
1992	-	5550	360	17808	451	6940	6978	336	84	4301	:	1745
1993	-	3674	668	23114	829	6613	1604	695	3865	8277	:	2021
1994	-	3782	452	22972	1149	6105	3544	668	3782	7179	:	1921
1995	-	3073	620	20385	1224	4417	3557	779	4502	6176	2004	1678
1994 I	-	3831	591	24693	1085	6842	2459	615	3936	7928	:	2166
II	-	3914	493	25437	1063	6625	2327	645	3821	8231	:	2148
III	-	3782	471	24268	988	6239	2847	631	3641	7684	:	1971
IV	-	3782	452	22972	1149	6105	3544	668	3782	7179	:	1921
1995 I	-	3645	577	22829	1216	6060	4396	549	3910	7067	2015	1919
II	-	3484	522	21593	1146	4703	3631	585	3082	6750	1969	1825
III	-	3422	542	21759	1206	4227	3629	704	3203	6697	1970	1677
IV	-	3073	620	20385	1224	4417	3557	779	4502	6176	2004	1678
1996 I	-	2978	675	20281	:	4164	3544	762	5502	5807	2018	1704
1995 mar	-	3645	577	22829	1216	6060	4396	549	3910	7067	2015	1919
apr	-	3489	520	21637	1147	4719	3675	558	3132	7474	1968	1825
mai	-	3479	520	21535	1147	4713	3660	580	3104	6711	1964	1825
jun	-	3484	522	21593	1146	4703	3631	585	3082	6750	1969	1825
jul	-	3426	544	21769	1215	4226	3678	635	3268	6656	1972	1677
aug	-	3403	540	21625	1215	4225	3649	695	3247	6642	1973	1677
sep	-	3422	542	21759	1206	4227	3629	704	3203	6697	1970	1677
oct	-	3166	623	21501	1231	4415	3615	794	4510	6292	2003	1677
nov	-	3165	623	21475	1233	4418	3604	771	4026	6299	2007	1678
dec	-	3073	620	20385	1224	4417	3557	779	4502	6176	2004	1678
1996 jan	-	3070	675	20915	1079	4132	3546	807	4511	6047	2016	1704
feb	-	3066	675	20887	:	4162	3529	770	4533	6044	2015	1704
mar	-	2978	675	20281	:	4164	3544	762	5502	5807	2018	1704



FOREIGN OFFICIAL  
RESERVESRESERVES EXTERIEURES  
OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
<b>7.2.1 Foreign exchange</b>									<b>7.2.1 Devises convertibles</b>
<i>Mio ECU</i>									
3943	18134	28151	400	9168	275287	26790	33037	51109	1992
4475	16467	31038	369	16709	293288	28369	37226	79522	1993
8170	18314	31324	:	14627	:	27279	33511	93612	1994
7071	16101	29812	222	16062	280957	26392	37360	131211	1995
6038	15885	31239	460	16534	298090	26183	38314	81895	1994 I
7563	18778	31266	314	14703	297758	26488	35515	86523	II
8102	17859	30806	260	15761	297630	24869	35004	88762	III
8170	18314	31324	:	14627	:	27279	33511	93612	IV
7780	17282	29834	207	16864	273958	22875	37808	98033	1995 I
7583	20785	30105	238	15894	286439	24081	39361	108928	II
7203	18769	30315	224	16435	285073	24948	38211	128817	III
7071	16101	29812	222	16062	280957	26392	37360	131211	IV
5942	:	:	252	16804	:	23487	36510	150642	1996 I
7780	17282	29834	207	16864	273958	22875	37808	98033	1995 mar
7491	17670	29927	242	15943	271224	22245	38641	106819	apr
7454	17831	29660	251	14949	273714	22704	39673	106911	mai
7583	20785	30105	238	15894	286439	24081	39361	108928	jun
7672	20217	30001	209	15786	283550	22685	39955	109292	jul
7767	17785	30512	242	15824	287409	24057	38853	121659	aug
7203	18769	30315	224	16435	285073	24948	38211	128817	sep
7013	16707	30311	242	16638	280287	23944	37320	128804	oct
7594	16696	30277	223	16821	279442	25153	37598	131256	nov
7071	16101	29812	222	16062	280957	26392	37360	131211	dec
6237	16838	28563	242	16372	290333	24014	36774	136369	1996 jan
6498	16577	:	225	16376	:	23387	36804	147525	feb
5942	:	:	252	16804	:	23487	36510	150642	mar
<b>of which ECU</b>									<b>Dont: ECU</b>
<i>Mio ECU</i>									
:	:	-	-	-	-	-	-	-	1992
:	:	-	-	-	-	-	-	-	1993
:	:	-	-	-	-	-	-	-	1994
588	1436	-	-	-	-	-	-	-	1995
:	:	-	-	-	-	-	-	-	1994 I
:	:	-	-	-	-	-	-	-	II
:	:	-	-	-	-	-	-	-	III
:	:	-	-	-	-	-	-	-	IV
623	:	-	-	-	-	-	-	-	1995 I
605	1108	-	-	-	-	-	-	-	II
591	1222	-	-	-	-	-	-	-	III
588	1436	-	-	-	-	-	-	-	IV
578	1090	-	-	-	-	-	-	-	1996 I
623	:	-	-	-	-	-	-	-	1995 mar
606	1123	-	-	-	-	-	-	-	apr
606	1122	-	-	-	-	-	-	-	mai
605	1108	-	-	-	-	-	-	-	jun
592	1252	-	-	-	-	-	-	-	jul
590	1274	-	-	-	-	-	-	-	aug
591	1222	-	-	-	-	-	-	-	sep
587	1413	-	-	-	-	-	-	-	oct
587	1464	-	-	-	-	-	-	-	nov
588	1436	-	-	-	-	-	-	-	dec
578	1419	-	-	-	-	-	-	-	1996 jan
578	1081	-	-	-	-	-	-	-	feb
578	1090	-	-	-	-	-	-	-	mar

## III.7

## WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL  
RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	GR	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.2.2 Sonderziehungsrechte</b>												
<b>7.2.2 Special drawing rights</b>												
	<i>Mio ECU</i>											
1992	2846	141	76	694	0	152	134	103	197	457	281	38
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
1995	:	374	121	1523	0	313	727	121	:	697	138	65
1994 I	3046	152	93	875	0	197	295	120	133	524	128	53
II	3036	150	84	880	0	199	294	119	124	520	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
1995 I	4918	376	133	1493	0	296	682	119	110	632	217	58
II	4870	381	119	1527	0	305	733	121	95	640	141	61
III	4922	375	118	1525	1	307	725	121	37	646	149	62
IV	:	374	121	1523	0	313	727	121	:	697	138	65
1996 I	4750	383	125	1504	1	329	748	125	13	577	127	69
1995 mar	4918	376	133	1493	0	296	682	119	110	632	217	58
apr	4875	379	131	1505	1	299	688	121	111	603	157	59
mai	4812	382	75	1534	0	307	695	122	115	622	144	61
jun	4870	381	119	1527	0	305	733	121	95	640	141	61
jul	4974	374	117	1502	1	301	721	119	68	667	147	60
aug	4933	381	120	1549	1	313	737	123	64	671	155	63
sep	4922	375	118	1525	1	307	725	121	37	646	149	62
oct	4855	370	118	1504	1	303	715	119	37	656	133	62
nov	4937	377	122	1551	0	315	731	122	41	620	129	65
dec	:	374	121	1523	0	313	727	121	:	697	138	65
1996 jan	:	380	122	1514	1	317	737	123	:	638	123	66
feb	4794	384	125	1557	1	330	750	125	14	626	128	69
mar	4750	383	125	1504	1	329	748	125	13	577	127	69
<b>7.2.3 Reserveposition beim IWF</b>												
<b>7.2.3 Position in the IMF</b>												
	<i>Mio ECU</i>											
1992	13992	665	393	3501	133	944	2049	195	2014	947	443	259
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
1995	15158	765	453	3964	129	1204	2097	224	1494	1322	519	342
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
1995 I	13655	702	397	3464	132	997	1989	179	1584	1053	443	273
II	14328	726	413	3771	133	1089	2007	191	1565	1110	483	314
III	14900	739	419	3977	130	1176	2065	212	1526	1219	516	346
IV	15158	765	453	3964	129	1204	2097	224	1494	1322	519	342
1996 I	16017	832	472	4337	129	1223	2115	244	1504	1416	619	354
1995 mar	13655	702	397	3464	132	997	1989	179	1584	1053	443	273
apr	14250	730	401	3663	134	1072	2038	194	1596	1118	485	293
mai	14299	729	414	3669	133	1085	2036	192	1582	1115	485	316
jun	14328	726	413	3771	133	1089	2007	191	1565	1110	483	314
jul	14459	743	406	3735	131	1099	2037	188	1539	1178	521	307
aug	14931	750	425	3891	132	1137	2114	215	1549	1238	524	340
sep	14900	739	419	3977	130	1176	2065	212	1526	1219	516	346
oct	14873	761	431	3921	128	1160	2042	226	1504	1274	509	341
nov	14957	769	433	3922	129	1155	2064	228	1503	1273	525	345
dec	15158	765	453	3964	129	1204	2097	224	1494	1322	519	342
1996 jan	15493	774	459	4104	130	1221	2119	227	1513	1340	561	361
feb	15627	811	457	4153	130	1208	2130	233	1510	1369	587	358
mar	16017	832	472	4337	129	1223	2115	244	1504	1416	619	354

FOREIGN OFFICIAL  
RESERVESRESERVES EXTERIEURES  
OFFICIELLES

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

## 7.2.2 Special drawing rights

## 7.2.2 Droits de tirage spéciaux

*Mio ECU*

89	37	446	0	158	3003	13	7022	903	1992
103	52	258	0	355	3458	139	8088	1383	1993
264	55	398	0	316	3770	192	8162	1693	1994
273	336	312	0	352	:	205	8400	2060	1995
104	53	318	0	299	3345	114	8127	1462	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	1693	IV
278	254	269	0	367	5286	138	8698	2875	1995 I
223	255	268	0	267	5138	90	8839	2760	II
256	319	281	0	258	5180	203	8373	2206	III
273	336	312	0	352	:	205	8400	2060	IV
195	266	288	0	276	5025	75	8609	2067	1996 I
278	254	269	0	367	5286	138	8698	2875	1995 mar
228	243	351	0	338	5213	29	8766	2893	apr
179	280	298	0	367	5179	97	8874	2921	mai
223	255	268	0	267	5138	90	8839	2760	jun
245	275	376	0	312	5285	38	8466	2232	jul
227	250	280	0	281	5215	12	8668	2296	aug
256	319	281	0	258	5180	203	8373	2206	sep
244	307	286	0	301	5156	188	8252	2060	oct
254	313	299	0	343	5281	120	8446	2072	nov
273	336	312	0	352	:	205	8400	2060	dec
203	293	253	0	285	:	136	8511	2064	1996 jan
183	261	241	0	281	5075	135	8645	2122	feb
195	266	288	0	276	5025	75	8609	2067	mar

## 7.2.3 Position in the IMF

## 7.2.3 Position au FMI

*Mio ECU*

274	513	1662	12	535	14539	660	9712	7136	1992
271	556	1667	13	524	14627	744	10577	7405	1993
233	536	1618	12	523	13666	763	9780	7017	1994
293	511	1841	12	719	15889	1110	11147	6163	1995
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
228	526	1687	12	641	14308	871	10019	6264	1995 I
249	527	1750	12	676	15017	932	10633	6165	II
278	516	1782	12	690	15602	1041	11134	6056	III
293	511	1841	12	719	15889	1110	11147	6163	IV
302	514	1956	12	721	16750	1208	11882	5229	1996 I
228	526	1687	12	641	14308	871	10019	6264	1995 mar
227	530	1770	12	671	14933	947	10611	6333	apr
250	529	1764	12	682	14994	937	10631	6326	mai
249	527	1750	12	676	15017	932	10633	6165	jun
267	519	1790	12	665	15136	992	10875	6064	jul
281	524	1811	12	700	15644	1058	11249	6284	aug
278	516	1782	12	690	15602	1041	11134	6056	sep
295	509	1771	12	698	15583	1026	11078	6106	oct
298	514	1799	12	702	15671	1037	11157	6104	nov
293	511	1841	12	719	15889	1110	11147	6163	dec
297	517	1871	12	726	16230	1125	11297	6160	1996 jan
304	516	1860	12	723	16362	1121	11524	6111	feb
302	514	1956	12	721	16750	1208	11882	5229	mar

### III.7

#### WÄHRUNGSRESERVEN

#### FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EUR15	B/L	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)

*Mio ECU*

1992	109101	6891	457	26194	945	4298	22526	99	18348	12093	5486	4420
1993	135168	8768	574	33327	1206	5469	28660	126	23345	12273	6514	5623
1994	119888	7802	623	29656	1072	4867	25502	112	20773	10833	5714	4674
1995	109870	6044	589	28009	1018	4600	24087	106	19619	10232	3528	4729
1994 I	130314	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	119888	7802	623	29656	1072	4867	25502	112	20773	10833	5714	4674
1995 I	108851	7168	572	27245	988	4471	23429	103	19084	9953	3758	4600
II	107975	5597	576	27432	996	4502	23590	104	19215	10021	3787	4631
III	108974	5982	582	27721	1005	4555	23839	105	19417	10127	3725	4680
IV	109870	6044	589	28009	1018	4600	24087	106	19619	10232	3528	4729
1996 I	:	4329	618	29392	1069	4827	:	111	20588	10737	3703	4962
1995 mar	108851	7168	572	27245	988	4471	23429	103	19084	9953	3758	4600
apr	109032	5652	582	27700	1004	4546	23820	105	19403	10119	3821	4677
mai	107136	5556	572	27231	987	4469	23417	103	19074	9948	3705	4598
jun	107975	5597	576	27432	996	4502	23590	104	19215	10021	3787	4631
jul	106110	5801	565	26883	974	4412	23118	102	18830	9821	3692	4539
aug	111258	6105	594	28290	1025	4649	24328	107	19816	10335	3846	4776
sep	108974	5982	582	27721	1005	4555	23839	105	19417	10127	3725	4680
oct	107837	5923	577	27448	995	4507	23604	104	19226	10027	3631	4634
nov	110931	6099	594	28264	1027	4641	24306	107	19798	10325	3623	4772
dec	109870	6044	589	28009	1018	4600	24087	106	19619	10232	3528	4729
1996 jan	119548	6576	640	30474	1108	5004	26206	115	21346	11132	3848	5145
feb	:	6402	623	29668	1079	4872	:	112	20781	10838	3591	5009
mar	:	4329	618	29392	1069	4827	:	111	20588	10737	3703	4962

#### 7.3.2 Währungsgold (Gewicht)

#### 7.3.2 Monetary gold (weight)

*Tausend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces*

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	384780	25040	2000	95180	3440	15620	81850	360	66670	34770	18340	15000
1995	373355	20540	2000	95180	3461	15630	81850	360	66670	34770	11990	16070
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	384780	25040	2000	95180	3440	15620	81850	360	66670	34770	18340	15000
1995 I	380270	25040	2000	95180	3450	15620	81850	360	66670	34770	13130	16070
II	374644	19420	2000	95180	3455	15620	81850	360	66670	34770	13140	16070
III	374164	20540	2000	95180	3450	15640	81850	360	66670	34770	12790	16070
IV	373355	20540	2000	95180	3461	15630	81850	360	66670	34770	11990	16070
1996 I	:	14020	2000	95180	3463	15630	:	360	66670	34770	11990	16070
1995 mar	380270	25040	2000	95180	3450	15620	81850	360	66670	34770	13130	16070
apr	374650	19420	2000	95180	3450	15620	81850	360	66670	34770	13130	16070
mai	374470	19420	2000	95180	3450	15620	81850	360	66670	34770	12950	16070
jun	374644	19420	2000	95180	3455	15620	81850	360	66670	34770	13140	16070
jul	375689	20540	2000	95180	3450	15620	81850	360	66670	34770	13070	16070
aug	374314	20540	2000	95180	3450	15640	81850	360	66670	34770	12940	16070
sep	374164	20540	2000	95180	3450	15640	81850	360	66670	34770	12790	16070
oct	373944	20540	2000	95180	3450	15630	81850	360	66670	34770	12590	16070
nov	373564	20540	2000	95180	3460	15630	81850	360	66670	34770	12200	16070
dec	373355	20540	2000	95180	3461	15630	81850	360	66670	34770	11990	16070
1996 jan	373385	20540	2000	95180	3461	15630	81850	360	66670	34770	12020	16070
feb	:	20540	2000	95180	3462	15630	:	360	66670	34770	11520	16070
mar	:	14020	2000	95180	3463	15630	:	360	66670	34770	11990	16070

FOREIGN OFFICIAL  
RESERVESRESERVES EXTERIEURES  
OFFICIELLES

	FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
<b>7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)</b>					<b>7.3.1 Or monétaire (évalué aux prix du marché)</b>					
					<i>Mio ECU</i>					
	551	1670	5123	13	326	109440	22919	72061	6668	1992
	701	2125	6458	17	415	135600	29160	91665	8483	1993
	623	1891	5745	16	368	120271	25948	81549	7549	1994
	471	1414	5424	15	348	110233	24507	77012	7130	1995
	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	122757	26457	83174	7698	III
	623	1891	5745	16	368	120271	25948	81549	7549	IV
	458	1743	5278	14	339	109204	23839	74936	6936	1995 I
	461	1749	5315	14	341	108331	24002	75450	6983	II
	466	1399	5371	15	345	109334	24255	76231	7057	III
	471	1414	5424	15	348	110233	24507	77012	7130	IV
	494	:	:	15	366	:	25717	80839	7482	1996 I
	458	1743	5278	14	339	109204	23839	74936	6936	1995 mar
	466	1772	5366	15	345	109391	24236	76199	7052	apr
	458	1742	5276	14	339	107489	23826	74904	6932	mai
	461	1749	5315	14	341	108331	24002	75450	6983	jun
	452	1714	5208	14	334	106459	23522	73938	6844	jul
	476	1428	5481	15	352	111624	24753	77809	7202	aug
	466	1399	5371	15	345	109334	24255	76231	7057	sep
	461	1385	5315	14	341	108193	24016	75477	6987	oct
	475	1427	5473	15	352	111297	24730	77718	7195	nov
	471	1414	5424	15	348	110233	24507	77012	7130	dec
	512	1538	5901	16	379	119943	26664	83789	7758	1996 jan
	499	1497	:	16	369	:	25959	81598	7553	feb
	494	:	:	15	366	:	25717	80839	7482	mar
<b>7.3.2 Monetary gold (weight)</b>					<b>7.3.2 Or monétaire (poids)</b>					
					<i>Tausend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces</i>					
	2002	6069	18614	49	1184	397664	83280	261840	24228	1992
	2002	6069	18445	49	1184	387265	83280	261790	24228	1993
	2000	6070	18440	50	1180	386010	83280	261730	24230	1994
	1600	4804	18430	50	1184	374589	83280	261700	24230	1995
	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	18440	50	1180	386010	83280	261730	24230	IV
	1600	6090	18440	50	1184	381504	83280	261790	24230	1995 I
	1600	6069	18440	50	1184	375878	83280	261790	24230	II
	1600	4804	18440	50	1184	375398	83280	261740	24230	III
	1600	4804	18430	50	1184	374589	83280	261700	24230	IV
	1600	:	:	50	1184	:	83280	261780	24230	1996 I
	1600	6090	18440	50	1184	381504	83280	261790	24230	1995 mar
	1600	6090	18440	50	1184	375884	83280	261830	24230	apr
	1600	6090	18440	50	1184	375704	83280	261810	24230	mai
	1600	6069	18440	50	1184	375878	83280	261790	24230	jun
	1600	6069	18440	50	1184	376923	83280	261780	24230	jul
	1600	4804	18440	50	1184	375548	83280	261780	24230	aug
	1600	4804	18440	50	1184	375398	83280	261740	24230	sep
	1600	4804	18430	50	1184	375178	83280	261730	24230	oct
	1600	4804	18430	50	1184	374798	83280	261720	24230	nov
	1600	4804	18430	50	1184	374589	83280	261700	24230	dec
	1600	4804	18430	50	1184	374619	83280	261700	24230	1996 jan
	1600	4804	:	50	1184	:	83280	261780	24230	feb
	1600	:	:	50	1184	:	83280	261780	24230	mar

**ES** Clasificación de las publicaciones de Eurostat**TEMA**

- 0 Diversos (rosa)
- 1 Estadísticas generales (azul oscuro)
- 2 Economía y finanzas (violeta)
- 3 Población y condiciones sociales (amarillo)
- 4 Energía e industria (azul claro)
- 5 Agricultura, silvicultura y pesca (verde)
- 6 Comercio exterior (rojo)
- 7 Comercio, servicios y transportes (naranja)
- 8 Medio ambiente (turquesa)
- 9 Investigación y desarrollo (marrón)

**SERIE**

- A Anuarios y estadísticas anuales
- B Estadísticas coyunturales
- C Cuentas y encuestas
- D Estudios e investigación
- E Métodos
- F Estadísticas breves

**GR** Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων της Eurostat**ΘΕΜΑ**

- 0 Διάφορα (ροζ)
- 1 Γενικές στατιστικές (βαθύ μπλε)
- 2 Οικονομία και δημοσιονομικό (βιολετί)
- 3 Πληθυσμός και κοινωνικές συνθήκες (κίτρινο)
- 4 Ενέργεια και βιομηχανία (μπλε)
- 5 Γεωργία, δάση και αλιεία (πράσινο)
- 6 Εξωτερικό εμπόριο (κόκκινο)
- 7 Εμπόριο, υπηρεσίες και μεταφορές (πορτοκαλί)
- 8 Περιβάλλον (τουρκουάζ)
- 9 Έρευνα και ανάπτυξη (καφέ)

**ΣΕΙΡΑ**

- A Επετηρίδες και ετήσιες στατιστικές
- B Συγκριτικές στατιστικές
- C Λογαριασμοί και έρευνες
- D Μελέτες και έρευνα
- E Μέθοδοι
- F Στατιστικές εν συντομία

**IT** Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat**TEMA**

- 0 Diverse (rosa)
- 1 Statistiche generali (blu)
- 2 Economia e finanze (viola)
- 3 Popolazione e condizioni sociali (giallo)
- 4 Energia e industria (azzurro)
- 5 Agricoltura, foreste e pesca (verde)
- 6 Commercio estero (rosso)
- 7 Commercio, servizi e trasporti (arancione)
- 8 Ambiente (turchese)
- 9 Ricerca e sviluppo (marrone)

**SERIE**

- A Annuari e statistiche annuali
- B Statistiche sulla congiuntura
- C Conti e indagini
- D Studi e ricerche
- E Metodi
- F Statistiche in breve

**FI** Eurostatin julkaisuluokitus**AIHE**

- 0 Sekalaista (vaaleanpunainen)
- 1 Yleiset tilastot (yonsininen)
- 2 Talous ja rahoitus (violetti)
- 3 Väestö- ja sosiaalitalastot (keltainen)
- 4 Energia ja teollisuus (sininen)
- 5 Maa- ja metsätalous, kalastus (vihreä)
- 6 Ulkomaankauppa (punainen)
- 7 Kauppa, palvelut ja liikenne (oranssi)
- 8 Ympäristö (turkoosi)
- 9 Tutkimus ja kehitys (ruskea)

**SARJA**

- A Vuosikirjat ja vuositalastot
- B Suhdannetilastot
- C Laskennat ja kyselytutkimukset
- D Tutkimukset
- E Menetelmät
- F Tilastokatsaukset

**DA** Klassifikation af Eurostats publikationer**EMNE**

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

**SERIE**

- A Årbøger og årlige statistikker
- B Konjunkturstatistikker
- C Tællinger og rundspørger
- D Undersøgelser og forskning
- E Metoder
- F Statistikoversigter

**EN** Classification of Eurostat publications**THEME**

- 0 Miscellaneous (pink)
- 1 General statistics (midnight blue)
- 2 Economy and finance (violet)
- 3 Population and social conditions (yellow)
- 4 Energy and industry (blue)
- 5 Agriculture, forestry and fisheries (green)
- 6 External trade (red)
- 7 Distributive trades, services and transport (orange)
- 8 Environment (turquoise)
- 9 Research and development (brown)

**SERIES**

- A Yearbooks and yearly statistics
- B Short-term statistics
- C Accounts and surveys
- D Studies and research
- E Methods
- F Statistics in focus

**NL** Classificatie van de publikaties van Eurostat**ONDERWERP**

- 0 Diverse (roze)
- 1 Algemene statistiek (donkerblauw)
- 2 Economie en financiën (paars)
- 3 Bevolking en sociale voorwaarden (geel)
- 4 Energie en industrie (blauw)
- 5 Landbouw, bosbouw en visserij (groen)
- 6 Buitenlandse handel (rood)
- 7 Handel, diensten en vervoer (oranje)
- 8 Milieu (turkoois)
- 9 Onderzoek en ontwikkeling (bruin)

**SERIE**

- A Jaarboeken en jaarstatistieken
- B Conjunctuurstatistieken
- C Rekeningen en enquêtes
- D Studies en onderzoeken
- E Methoden
- F Statistieken in het kort

**SV** Klassifikation av Eurostats publikationer**ÄMNE**

- 0 Diverse (rosa)
- 1 Allmän statistik (mörkblå)
- 2 Ekonomi och finans (lila)
- 3 Befolkning och sociala förhållanden (gul)
- 4 Energi och industri (blå)
- 5 Jordbruk, skogsbruk och fiske (grön)
- 6 Utrikeshandel (röd)
- 7 Handel, tjänster och transport (orange)
- 8 Miljö (turkos)
- 9 Forskning och utveckling (brun)

**SERIE**

- A Årsböcker och årlig statistik
- B Konjunkturstatistik
- C Redogörelser och enkäter
- D Undersökningar och forskning
- E Metoder
- F Statistiköversikter

**DE** Gliederung der Veröffentlichungen von Eurostat**THEMENKREIS**

- 0 Verschiedenes (rosa)
- 1 Allgemeine Statistik (dunkelblau)
- 2 Wirtschaft und Finanzen (violett)
- 3 Bevölkerung und soziale Bedingungen (gelb)
- 4 Energie und Industrie (blau)
- 5 Land- und Forstwirtschaft, Fischerei (grün)
- 6 Außenhandel (rot)
- 7 Handel, Dienstleistungen und Verkehr (orange)
- 8 Umwelt (türkis)
- 9 Forschung und Entwicklung (braun)

**REIHE**

- A Jahrbücher und jährliche Statistiken
- B Konjunkturstatistiken
- C Konten und Erhebungen
- D Studien und Forschungsergebnisse
- E Methoden
- F Statistik kurzgefaßt

**FR** Classification des publications d'Eurostat**THÈME**

- 0 Divers (rose)
- 1 Statistiques générales (bleu nuit)
- 2 Économie et finances (violet)
- 3 Population et conditions sociales (jaune)
- 4 Énergie et industrie (bleu)
- 5 Agriculture, sylviculture et pêche (vert)
- 6 Commerce extérieur (rouge)
- 7 Commerce, services et transports (orange)
- 8 Environnement (turquoise)
- 9 Recherche et développement (brun)

**SÉRIE**

- A Annuaire et statistiques annuelles
- B Statistiques conjoncturelles
- C Comptes et enquêtes
- D Études et recherche
- E Méthodes
- F Statistiques en bref

**PT** Classificação das publicações do Eurostat**TEMA**

- 0 Diversos (rosa)
- 1 Estatísticas gerais (azul-escuro)
- 2 Economia e finanças (violeta)
- 3 População e condições sociais (amarelo)
- 4 Energia e indústria (azul)
- 5 Agricultura, silvicultura e pesca (verde)
- 6 Comércio externo (vermelho)
- 7 Comércio, serviços e transportes (laranja)
- 8 Ambiente (turquesa)
- 9 Investigação e desenvolvimento (castanho)

**SÉRIE**

- A Anuários e estatísticas anuais
- B Estatísticas conjunturais
- C Contas e inquéritos
- D Estudos e investigação
- E Métodos
- F Estatísticas breves

**BELGIQUE / BELGIË**

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

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

Autres distributeurs/  
Overige verkooppunten:

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

Document delivery:

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

**DANMARK**

**J. H. Schultz information A/S**  
Herstedvang 10-12  
DK-2620 Albertslund  
Tlf. 43 63 23 00  
Fax (Sales) 43 63 19 69  
Fax (Management) 43 63 19 49

**DEUTSCHLAND**

**Bundesanzeiger Verlag**  
Postfach 10 05 34  
D-50445 Köln  
Tel. (02 21) 20 29-0  
Fax (02 21) 2 02 92 78

**GREECE/ΕΛΛΑΔΑ**

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

**ESPAÑA**

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

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

Sucursal:

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

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

**FRANCE**

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

**IRELAND**

**Government Supplies Agency**  
4-5 Harcourt Road  
Dublin 2  
Tel. (1) 66 13 111  
Fax (1) 47 52 760

**ITALIA**

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

**GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG**

**Messageries du livre**  
5, rue Raiffeisen  
L-2411 Luxembourg  
Tél. 40 10 20  
Fax 49 06 61

**NEDERLAND**

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

**ÖSTERREICH**

**Manz'sche Verlags-  
und Universitätsbuchhandlung**  
Kohlmarkt 16  
A-1014 Wien  
Tel. (1) 531 610  
Fax (1) 531 61-181

Document delivery:

**Wirtschaftskammer**  
Wiedner Hauptstraße  
A-1045 Wien  
Tel. (0222) 50105-4356  
Fax (0222) 50206-297

**PORTUGAL**

**Imprensa Nacional — Casa da Moeda, EP**  
Rua Marquês Sá da Bandeira, 16-A  
P-1099 Lisboa Codex  
Tel. (01) 353 03 99  
Fax (01) 353 02 94/384 01 32

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

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

**SUOMI/FINLAND**

**Akateeminen Kirjakauppa**  
Akademiska Bokhandeln  
Pohjoisesplanadi 39 / Norra esplanaden 39  
PL / PB 128  
FIN-00101 Helsinki / Helsingfors  
Tel. (90) 121 4322  
Fax (90) 121 44 35

**SVERIGE**

**BTJ AB**  
Traktorvägen 11  
Box 200  
S-221 00 Lund  
Tel. (046) 18 00 00  
Fax (046) 18 01 25

**UNITED KINGDOM**

**HMSO Books (Agency section)**  
HMSO Publications Centre  
51 Nine Elms Lane  
London SW8 5DR  
Tel. (0171) 873 9090  
Fax (0171) 873 8463

**ICELAND**

**BOKABUD  
LARUSAV BLÓNDAL**  
Skólavörðustíg, 2  
IS-101 Reykjavík  
Tel. 551 56 50  
Fax 552 55 60

**NORGE**

**NIC Info a/s**  
Boks 6512 Etterstad  
0606 Oslo  
Tel. (22) 57 33 34  
Fax (22) 68 19 01

**SCHWEIZ/SUISSE/SVIZZERA**

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

**BÄLGARIJA**

**Europress Klassica BK Ltd**  
66, bd Vitoshka  
BG-1463 Sofia  
Tel./Fax (2) 52 74 75

**ČESKÁ REPUBLIKA**

**NIS ČR**  
Havelkova 22  
CZ-130 00 Praha 3  
Tel./Fax (2) 24 22 94 33

**HRVATSKA**

**Mediatrade**  
P. Hatza 1  
HR-4100 Zagreb  
Tel./Fax (041) 43 03 92

**MAGYARORSZÁG**

**Euro-Info-Service**  
Európ Ház  
Margitsziget  
H-1138 Budapest  
Tel./Fax (1) 111 60 61, (1) 111 62 16

**POLSKA**

**Business Foundation**  
ul. Krucza 38/42  
PL-00-512 Warszawa  
Tel. (2) 621 99 93, 628 28 82  
International Fax&Phone (0-39) 12 00 77

**ROMANIA**

**Euromedia**  
65, Strada Dionisie Lupu  
RO-70184 Bucuresti  
Tel./Fax 1-31 29 646

**RUSSIA**

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

**SLOVAKIA**

**Slovak Technical  
Library**  
Nám. slobody 19  
SLO-812 23 Bratislava 1  
Tel. (7) 52 204 52  
Fax (7) 52 957 85

**CYPRUS**

**Cyprus Chamber of Commerce  
and Industry**  
Chamber Building  
38 Grivas Dhigenis Ave  
3 Deligiorgis Street  
PO Box 1455  
Nicosia  
Tel. (2) 44 95 00, 46 23 12  
Fax (2) 36 10 44

**MALTA**

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

**TÜRKIYE**

**Prés AS**  
Dünya Infotel  
TR-80050 Tünel-Istanbul  
Tel. (1) 251 91 90/251 96 96  
Fax (1) 251 91 97

**ISRAEL**

**Roy International**  
17, Shimon Hatarssi Street  
P.O.B. 13056  
61130 Tel Aviv  
Tel. (3) 546 14 23  
Fax (3) 546 14 42

Sub-agent for the Palestinian Authority:

**INDEX Information Services**  
PO Box 19502  
Jerusalem  
Tel. (2) 27 16 34  
Fax (2) 27 12 19

**EGYPT/  
MIDDLE EAST**

**Middle East Observer**  
41 Sherif St.  
Cairo  
Tel/Fax (2) 393 97 32

**UNITED STATES OF AMERICA/  
CANADA**

**UNIPUB**  
4611-F Assembly Drive  
Lanham, MD 20706-4391  
Tel. Toll Free (800) 274 48 88  
Fax (301) 459 00 56

**CANADA**

Subscriptions only  
Uniquement abonnements

**Renouf Publishing Co. Ltd**  
1294 Algoma Road  
Ottawa, Ontario K1B 3W8  
Tel. (613) 741 43 33  
Fax (613) 741 54 39

**AUSTRALIA**

**Hunter Publications**  
58A Gipps Street  
Collingwood  
Victoria 3066  
Tel. (3) 9417 53 61  
Fax (3) 9419 71 54

**JAPAN**

**Procurement Services Int. (PSI-Japan)**

Kyoku Dome Postal Code 102  
Tokyo Kojimachi Post Office  
Tel. (03) 32 34 69 21  
Fax (03) 32 34 69 15

Sub-agent:

**Kinokuniya Company Ltd  
Journal Department**  
PO Box 55 Chitose  
Tokyo 156  
Tel. (03) 34 39-0124

**SOUTH and EAST ASIA**

**Legal Library Services Ltd**

Orchard  
PO Box 0523  
Singapore 9123  
Tel. 243 24 98  
Fax 243 24 79

**SOUTH AFRICA**

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

**ANDERE LÄNDER  
OTHER COUNTRIES  
AUTRES PAYS**

**Office des publications officielles  
des Communautés européennes**  
2, rue Mercier  
L-2985 Luxembourg  
Tél. 29 29-1  
Télex PUBOF LU 1324 b  
Fax 48 85 73, 48 68 17

Preis in Luxemburg (ohne MwSt.)  Price (excluding VAT) in Luxembourg  Prix au Luxembourg, TVA exclue:  
Einzelpreis  Single copy  Prix par numéro ECU 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-96-002-3A-C