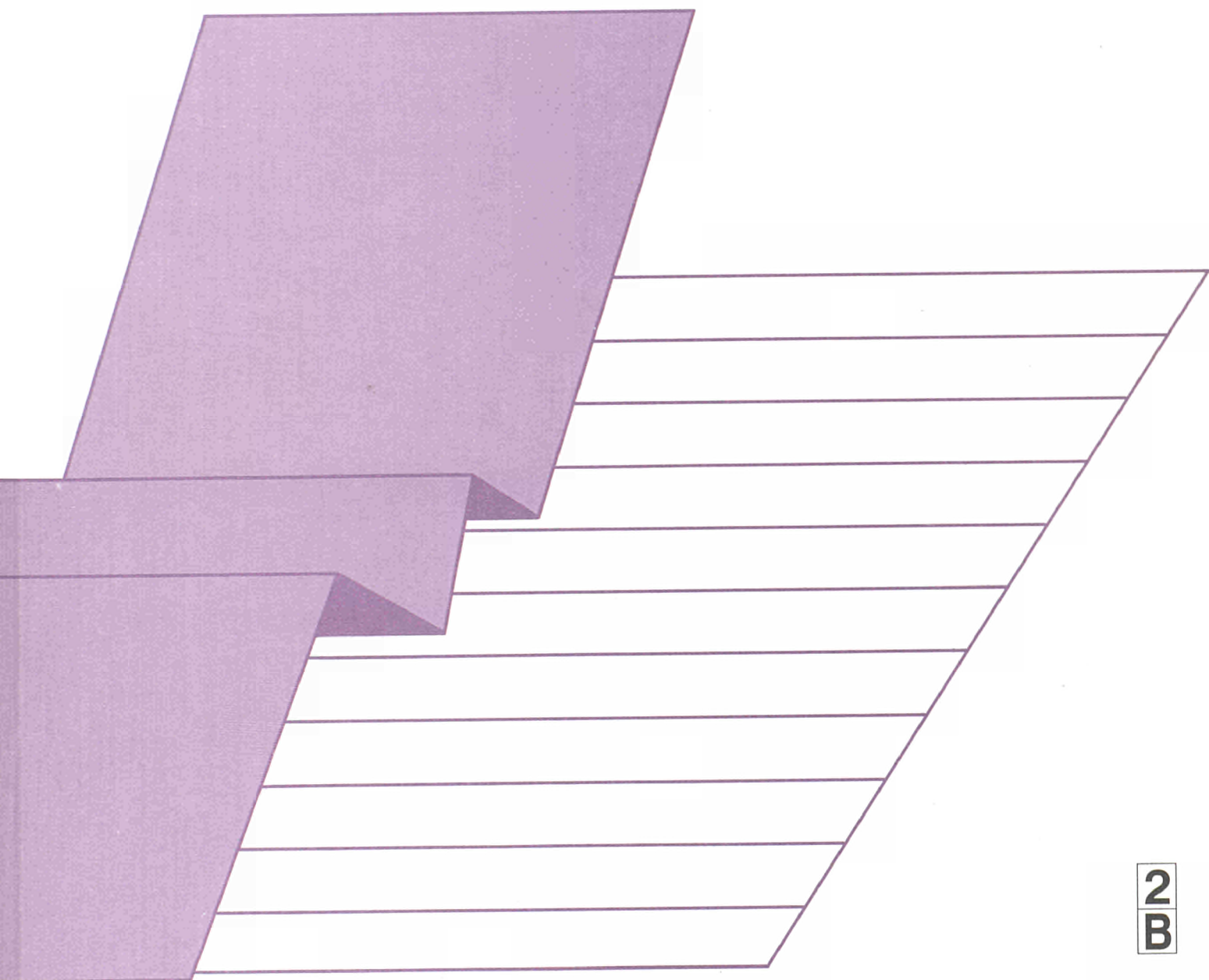


**GELD UND FINANZEN**  
**MONEY AND FINANCE**  
**MONNAIE ET FINANCES**

1 □ 1997



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

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

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

Y. Franchet  
Directeur général

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

Vierteljährlich — Quarterly — Trimestriel

**1**  **1997**

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, 1997

© Europäische Gemeinschaften, 1997  
Nachdruck mit Quellenangabe gestattet.

© European Communities, 1997  
Reproduction is authorized, provided the source is acknowledged.

© Communauté européennes, 1997  
Reproduction autorisée, moyennant mention de la source.

*Printed in Italy*

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

# INHALTSVERZEICHNIS

Symbole und Abkürzungen .....	5
Einleitung .....	6
<b>KONZEPTE UND DEFINITIONEN</b>	
Konvergenzkriterien .....	7
Strukturindikatoren .....	8
Das Europäische Währungssystem und der Ecu .....	11
Laufende Statistiken .....	14
Wichtige Quellen .....	27
<b>STATISTISCHE TABELLEN</b>	
Konvergenzkriterien für die Wirtschafts- und Währungsunion .....	80
<b>I. Strukturindikatoren</b>	
<b>1. Finanzierungskonten</b>	
Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten .....	85
1.1 Volkswirtschaft .....	90
1.2 Kreditinstitute (S40) .....	92
1.3 Versicherungsunternehmen (S50) .....	94
1.4 Staat (S60) .....	96
1.5 Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften (S10) .....	98
1.6 Private Haushalte und private Organisationen (S70/S80) .....	100
<b>2. Geldvolumen</b>	
2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislauf- geschwindigkeit) .....	102
2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient) .....	102
2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient) .....	102
<b>3. Öffentliche Finanzen</b>	
3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates in Prozent des BIP .....	104
3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung des Zentralstaates in Prozent des BIP .....	104
3.3 Auslandsverschuldung in Prozent des BIP .....	104
<b>4. Zinssätze</b>	
4.1 Amtlicher Diskontsatz .....	106
4.2 Kurzfristige Zinssätze .....	106
4.3 Langfristige Zinssätze .....	106
<b>5. Ecu-Wechselkurse und BIP- Kaufkraftstandards</b>	
5.1 Ecu-Wechselkursindizes .....	112
5.2 US-Dollar-Wechselkursindizes .....	112
5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards .....	112
<b>6. Position gegenüber der Übrigen Welt</b>	
6.1 Forderungen in Prozent des BIP .....	116
6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP .....	116
6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP .....	116
<b>7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)</b>	
7.1 Jährliche Veränderung der Währungs- reserven .....	118
7.2 Relation zwischen Währungsreserven und monatsdurchschnittlicher Einfuhr .....	118
7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven an den Weltwährungsreserven .....	118
<b>II. Das Europäische Währungssystem und der Ecu</b>	
1. Zusammensetzung des Ecu-Währungs- korbs .....	124
2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse im EWS .....	124
3. Ecu-Leitkurse .....	125
4. Realignments im EWS .....	125
5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu ...	125
6. Bilaterale Abweichungen zwischen den Währungen .....	126
7. Emissionen von Ecu-Anleihen .....	127
8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ .....	127
9. Verbraucherpreisindizes in Ecu .....	128
10. Ausstehender Betrag von Ecu-Anleihen .....	130
11. Sekundärmarktumsatz und prozentualer Marktanteil der Ecu-Papiere .....	130
<b>III. Laufende Statistiken</b>	
<b>1. Geldvolumen</b>	
1.1 Geldvolumen M1 .....	132
1.2 Geldvolumen M2 .....	132
1.3 Geldvolumen M3 .....	134
<b>2. Öffentliche Finanzen</b>	
2.1 Haushalt des Zentralstaates .....	148
2.2 Verschuldung des Zentralstaates .....	150

**3. Zinssätze und Aktienrenditen**

3.1	Kurzfristige Zinssätze.....	152
3.1.1	Amtlicher Diskontsatz .....	152
3.1.2	Tagesgeldsatz .....	152
3.1.3	Zinssatz für (Dreimonats-) Schatz- wechsel .....	154
3.1.4	Andere amtliche Zinssätze .....	154
3.2	Langfristige Zinssätze .....	156
3.2.1	Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden Preisen .....	156
3.2.2	Rendite langfristiger Staatsanleihen zu konstanten Preisen.....	156
3.2.3	Rendite auf Aktien.....	158

**4. Aktienkursindizes**

4.1	Aktienkursindizes .....	160
4.2	Aktienkursindizes zu konstanten Preisen .....	160
4.3	Aktienkursindizes in Ecu .....	162

**5. Wechselkurse**

5.1	Ecu-Wechselkurse .....	164
5.2	US-Dollar-Wechselkurse .....	166
5.3	Wechselkursindizes .....	168
5.3.1	Ecu-Wechselkursindizes .....	168
5.3.2	US-Dollar-Wechselkursindizes .....	168
5.3.3	Indizes der effektiven Wechselkurse .....	170

**6. Externe Position**

6.1	Forderungen und Verbindlichkeiten der Volkswirtschaft.....	172
6.2	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Staat .....	173
6.3	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Kreditinstitute .....	174
6.4	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken .....	175

**7. Amtliche Währungsreserven**

7.1	Brutto-Währungsreserven .....	176
7.2	Brutto-Währungsreserven (ohne Währungsgold).....	176
7.2.1	Devisen .....	178
	darunter: Ecu .....	178
7.2.2	Sonderziehungsrechte .....	180
7.2.3	Reserveposition beim IWF .....	180
7.3	Währungsgold.....	182
7.3.1	Währungsgold zu Marktpreisen .....	182
7.3.2	Währungsgold in Unzen .....	182

## 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

BEF	Belgischer Franc
DKK	Dänische Krone
DEM	Deutsche Mark
GRD	Griechische Drachme
ESP	Spanische Peseta
FRF	Französischer Franc
IEP	Irishes Pfund
ITL	Italienische Lira
LUF	Luxemburgischer Franc
NLG	Holländischer Gulden
ATS	Österreichischer Schilling
PTE	Portugiesischer Escudo
FIM	Finnmark
SEK	Schwedische Krone
GBP	Pfund Sterling
NOK	Norwegische Krone
CHF	Schweizer Franken
USD	US-Dollar
YEN	Japanischer Yen
CAD	Kanadischer Dollar
AUD	Australischer Dollar
NZD	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) mehrere tausende von Zeitreihen. Diese sind der interessierten Öffentlichkeit auf Anfrage oder via New Cronos zugänglich.

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

- Die Finanzierungskonten nach Sektoren und nach finanziellen Instrumenten der Forderungen und Verbindlichkeiten sind in Cub.X für Finanzierungskonten enthalten, welches aus einem Diskettensatz und einem Handbuch besteht.
- 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 und Zinssätze der Zentralbanken**. Statistische Informationen über den privaten oder amtlichen Gebrauch der Ecu sind in der monatlichen Veröffentlichung **ECUSTAT** enthalten.
- Auch die folgenden breiter angelegten Veröffentlichungen umfassen Zeitreihen zur Finanz- und Währungsstatistik:
  - Eurostatistik** - Daten zur Konjunkturanalyse (Monatlich)
  - Schlüsselzahlen** - (Monatlich) Diese Veröffentlichung enthält die jeweils aktuellsten Daten und Kommentare zu den wichtigsten Konjunkturindikatoren
  - Eurostat Jahrbuch** - Jährliche Daten (Rückblick auf 10 Jahren)
  - Statistische Grundzahlen der Gemeinschaft** - Diese Veröffentlichung erscheint im Taschenbuchformat - Jährliche Daten.

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 oder 4301-34674.



## KONVERGENZKRITERIEN

Der am 7 Februar 1992 in Maastricht unterzeichnete Unionsvertrag legt eine Reihe von Kriterien fest. Diese Kriterien müssen überprüft werden, damit diese der Beurteilung einer dauerhaften Konvergenz zwischen den Mitgliedstaaten dienen und 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:
    - a) das Verhältnis des geplanten oder tatsächlichen öffentlichen Defizits zum Bruttoinlandsprodukt (BIP) einen bestimmten Referenzwert (3%) nicht überschreiten darf, es sei denn daß das Verhältnis erheblich und laufend zurückgegangen ist und einen Wert in der Nähe des Referenzwerts erreicht hat; oder daß der Referenzwert nur ausnahmsweise und vorübergehend überschritten wird und das Verhältnis in der Nähe des Referenzwerts bleibt.
    - b) das Verhältnis des öffentlichen Schuldenstands zum BIP einen bestimmten Referenzwert (60%) nicht überschreitet, es sei denn daß das Verhältnis hinreichend rückläufig ist und sich rasch genug dem Referenzwert nähert.
  - **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:** "Harmonisierte Verbraucherpreisindizes". Diese Serie wurde März 1997 eingeführt (Daten ab Januar 1997) und basiert auf den Verbraucherpreisindizes in nationaler Währung, ist jedoch von diesen zu unterscheiden.
  - **Finanzlage der öffentlichen Hand:** Die gezeigten Daten über das Defizit des Staates und dessen Verschuldung werden jedes Jahr Anfang März und September von den Mitgliedstaaten an die Europäische Kommission, gemäß dem Verfahren des übermäßigen öffentlichen Defizits, gemeldet. Die Berechnung der Verschuldung, des Haushaltsdefizits und des BIP erfolgte gemäß dem ESVG 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.

# 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 acht Mitgliedstaaten präsentiert. Wir möchten jedoch darauf hinweisen, daß Belgien jetzt Statistiken produziert, die sich auf die dritte Fassung des ESVG stützen. Die österreichischen Daten stützten sich auf die alte Fassung des SNA (1968). (Österreich und Belgien sind nicht eingeschlossen). Schweden wird 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 Verbindlich-

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

## 3. Öffentliche Finanzen

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

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

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

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

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

## 4. Zinssätze

Es wurden drei Serien von Zinssätzen ausgewählt: die amtlichen Diskontsätze, die Tagesgeldsätze und die Renditen von Staatsanleihen. 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 den Schaubildern werden die kurz- und langfristigen Zinssätze der Mitgliedstaaten der Europäischen Union, sowie die der USA und Japans gezeigt.

In den Schaubildern werden auch die Zinsgefälle bei kurz- und langfristigen Zinssätzen mit den Vereinigten Staaten und Japan dargestellt.

Die Zinsgefälle werden als wichtige Bestimmungsgrößen internationaler Kapitalbewegungen angesehen. Wegen der Bedeutung des Kapitalmarktes der Vereinigten Staaten wurden die Zinssätze auf diesem Markt als Referenz gewählt.

Die Zinsgefälle werden 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.

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, 8, 10 und 11). Tabelle 9 zeigt die Verbraucherpreisindizes ausgedrückt in Ecu. 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 Entschließung 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 gesenkt sowie die Beträge des Pfund Sterling, des französischen Franc, der italienischen Lira und der griechischen Drachme heraufgesetzt.

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

Für alle 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 und das Pfund Sterling nicht am Wechselkursmechanismus des EWS teilnehmen, sind ihre Leitkurse lediglich Rechengröße. Sie gehen in die Berechnung des Abweichungsindikators ein.

### 4. Realignments im EWS

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

prozentualen Änderungen der Ecu-Leitkurse derjenigen Währungen ausgewiesen, die direkt auf- oder abgewertet wurden.

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

Das Gewicht einer Währung im Ecu hängt einerseits von ihrem Betrag im Ecu-Währungskorb und andererseits von den aktuellen Wechselkursen gegenüber der Ecu 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 12 Mitgliedsstaaten deren Währungen am Wechselkursmechanismus (WKM) des Europäischen Währungssystems (EWS) beteiligt sind und das dritte umfaßt die zwölf 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 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. Das Guthaben in Belgische Franken in Luxemburg ist nicht enthalten.

###### 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 Telecomunications").



**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 -Postgirokonten 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:**

**M1:** M1 Daten werden seit Juni 1989 nicht mehr veröffentlicht. Die Serien, die in der Tabelle III.1 erscheinen, betreffen M0, ein engeres Geldmengenkonzept, das hauptsächlich aus dem Bargeld im Umlauf aber auch aus den Anlagen der Banken bei der Bank of England, besteht.

**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:** M3 Daten werden seit Juni 1989 nicht mehr veröffentlicht. Die in der Tabelle III.1 veröffentlichten Daten betreffen M4, ein breiteres Geldmengenkonzept. Dieses Geldmengenkonzept besteht aus dem Bargeld im Besitz der Nichtbanken - Nicht-Building Societies - privaten Sektor zuzüglich deren Einlagen (einschließlich der Geldmarktzertifikate von nicht mehr als 5 Jahren) bei den inländischen Banken und der "Building Societies".

**Island:**

**M2:** Geld und generell 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:**

Bundesverschuldung in nationaler Währung und in fremder Währung.

#### **Portugal:**

Direkte Inlands- und Auslandsverschuldung.

Quelle: Finanzministerium.

#### **Finnland:**

Die Verschuldung des Zentralstaates umfaßt die im Zusammenhang mit dem Staatshaushalt eingegangenen Verbindlichkeiten sowie die außeretatmäßigen Verbindlichkeiten des Zentralstaates. Die Angaben über die Verbindlichkeiten sind Bruttodaten.

Quelle: Staatliches Schatzamt

#### **Schweden:**

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 Tendersverfahren zugeteilten Schatzwechsel mit einer Laufzeit von 91 Tagen. Die Serie wurde ab Januar 1996 geändert.

#### **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 Tendersverfahrens 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 Tendersverfahren. Die spanische Zentralbank kauft die Zertifikate (mit Rückkaufsvereinbarung am Ende der Laufzeit der Operation) von Banken und Sparkassen zu den im Tendersverfahren ermittelten Konditionen.

#### **Frankreich:**

**Tendersverfahren:** Zweimal wöchentlich bietet die Zentralbank Pensionsgeschäfte im Wege des Tendersverfahrens (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"

(Mindestausleihe Satz), 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 Mindestausleihe Satzes, 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 Monatshälfte 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. Falls nicht anders angegeben sind 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:**

Rendite von Anleihen des öffentlichen Sektors. (Daten nach 1988 sind nicht verfügbar).

**Spanien:**

Rendite von Anleihen auf dem Sekundärmarkt mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren.

**Frankreich:**

Rendite von festverzinslichen Anleihen mit einer Laufzeit von über 7 Jahren auf dem Sekundärmarkt (mit Ausnahme von festverzinslicher Wertpapiere mit vorzeitiger Rückzahlung durch Auslösung) die von öffentlichen und halb-öffentlichen Sektor 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 Angebotsatzes der fünf größten Banken. Bis 6/93: Rendite einer bis 15.03.02 laufenden 10.75 prozentigen Anleihe mit Endfälligkeit. Ab 7/93: Rendite einer bis 15.03.04 laufenden 9.5 prozentigen Anleihe mit Endfälligkeit.

**Schweden:**

Monatsdurchschnitt der auf Jahresbasis umgerechneten effektiven Rendite von 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:**

Bis Juni 1995: Gewogener Monatsdurchschnitt der auf der Grundlage von Freitagsschlußkursen berechneten Bruttorenditen die offiziell an der Börse von Amsterdam notiert werden. Ab Mai 1996: "CBS All-Share Rendite", mit Ausnahme der Royal Dutch.

**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:**

"Société des Bourses Françaises" SBF 250 Index. Monatsdurchschnittliche Daten.

**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.

### 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:

Die Kategorie "Forderungen des Sektors 'Private-Nicht-Banken'" beinhalten nur die Einlagen Gebietsansässiger bei Nicht-gebietsansässige Banken

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

#### Darunter: Ecu-Währungsreserven

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



## 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 ..... 90

1.2 Credit institutions (S40) ..... 92

1.3 Insurance enterprises (S50) ..... 94

1.4 General government (S60) ..... 96

1.5 Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises (S10) ..... 98

1.6 Households and private non-profit institutions (S70/S80) ..... 100

##### 2. Monetary Aggregates

2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money) ..... 102

2.2 Notes and coins/M1 (currency ratio) ..... 102

2.3 M1/M3 (liquidity ratio) ..... 102

##### 3. Public finance

3.1 Central government budget as a % of GDP ..... 104

3.2 Central government debt as a % of GDP ..... 104

3.3 Foreign debt as a % of GDP ..... 104

##### 4. Interest rates

4.1 Official discount rates ..... 106

4.2 Short-term rates ..... 106

4.3 Long-term rates ..... 106

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

5.1 Index of ECU exchange rates ..... 112

5.2 Index of US-dollar exchange rates ..... 112

5.3 Index of GDP purchasing power parities ..... 112

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

6.1 Assets/GDP in % ..... 116

6.2 Liabilities/GDP in % ..... 116

6.3 Net position/GDP in % ..... 116

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

7.1 Annual variation of reserves in % ..... 118

7.2 Reserves/average monthly imports ..... 118

7.3 Reserves/world reserves ..... 118

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

1. Composition of the ECU basket ..... 124

2. EMS: Bilateral central rates and intervention points ..... 124

3. ECU central rates ..... 125

4. Realignments of EMS currencies ..... 125

5. Weights of EMS currencies in the ECU basket ..... 125

6. Bilateral currency fluctuations ..... 126

7. ECU bond issues ..... 127

8. Interest rates and yields of ECU investments ..... 127

9. Consumer prices expressed in ECU ..... 128

10. Outstanding amount of ECU bonds ..... 130

11. Total of the secondary market turnover and % of market taken by ECU securities ..... 130

### III. Current statistics

#### 1. Monetary Aggregates

1.1 Money supply M1 ..... 132

1.2 Money supply M2 ..... 132

1.3 Money supply M3 ..... 134

#### 2. Public finance

2.1 Central government budget deficit (-) or surplus (+) ..... 148

2.2 Central government debt ..... 150

#### 3. Interest rates and share yields

3.1 Short-term interest rate ..... 152

3.1.1 Official discount rates ..... 152

3.1.2 Day-to-day money rate ..... 152

3.1.3 Treasury bill rate (three months) ..... 154

3.1.4 Other official interest rates ..... 154

3.2 Long-term interest rates ..... 156

3.2.1 Yield on long-term government bonds (at current prices) ..... 156

3.2.2 Yield on long-term government bonds (at constant prices) ..... 156

3.2.3 Yield on shares ..... 158

#### 4. Index of share prices

4.1	Index of share prices.....	160
4.2	Index of share prices (at constant prices) .....	160
4.3	Index of share prices (in ECU).....	162

#### 5. Exchange rates

5.1	1 ECU = .....	164
5.2	1 USD = .....	166
5.3	Index of exchange rates.....	168
5.3.1	1 unit of national currency = ECU.....	168
5.3.2	1 unit of national currency = USD.....	168
5.3.3	Index of effective exchange rates.....	170

#### 6. External position

6.1	Foreign assets and liabilities of the national economy .....	172
6.2	Foreign assets and liabilities of general government .....	173
6.3	Foreign assets and liabilities of credit institutions .....	174
6.4	Foreign assets and liabilities of private non-banking sector.....	175

#### 7. Foreign official reserves

7.1	Foreign official reserves (monetary gold included).....	176
7.2	Foreign official reserves (monetary gold excluded).....	176
7.2.1	Foreign exchange .....	178
	of which: ECU .....	178
7.2.2	Special drawing rights .....	180
7.2.3	Position in the IMF .....	180
7.3	Monetary gold .....	182
7.3.1	Value at market prices .....	182
7.3.2	Weights in thousands of ounces.....	182



## 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

BEF	Belgian Franc
DKK	Danish Krone
DEM	German Mark
GRD	Greek Drachma
ESP	Spanish Peseta
FRF	French Franc
IEP	Irish Pound
ITL	Italian Lira
LUF	Luxembourg Franc
NLG	Netherlands Guilder
ATS	Austrian Shilling
PTE	Portuguese Escudo
FIM	Finnish Mark
SEK	Swedish Krona
GBP	Pound Sterling
NOK	Norwegian Krone
CHF	Swiss Franc
USD	United States Dollar
YEN	Japanese Yen
CAD	Canadian Dollar
AUD	Australian Dollar
NZD	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 many thousands of primary and derived time series. All of these data can be supplied on request or consulted via New Cronos.

In addition:

- The financial accounts by sector and by type of asset/liability, are contained in Cub.X for Financial Accounts, comprising data on diskette and a user guide.
  - 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 and central bank interest rates**. Statistical information on both the official and private use of the ECU are contained in the monthly **ECUSTAT** publication
  - Information about financial indicators also appear in the publications:  
**Eurostatistics** - data for short-term economic analysis (monthly);  
**Key Figures** (monthly) - latest data and comment  
**Eurostat Yearbook** - annual data over 10 years;  
**Basic statistics** - pocket-sized booklet - 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 or 4301-34674.

## 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:
  - a) the ratio of planned or actual government deficit to GDP should not exceed a reference value (3%), unless either the ratio has declined substantially and continuously and reached a level close to the reference value; or, the excess is only exceptional and temporary and the ratio is sufficiently diminishing and approaching the reference value at a satisfactory pace;
  - b) the ratio of government debt to GDP should not exceed a reference value (60%), unless the ratio is sufficiently diminishing and approaching the reference value at a satisfactory pace.
- **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:** 'Harmonised indices of consumer prices'. This series was introduced in March 1997 (data from January 1997), based on but distinct from the national consumer price indices.
- **Government budgetary position:** The data shown on general government deficit and debt are as notified by Member States to the European Commission, by the beginning of March and September each year, 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.

# 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 eight Member States are given here, which reflects the current coverage of the financial accounts database. Belgium (not included) now produces statistics on the basis of the new ESA, Third edition. Austria (also not included) has data based on the previous SNA (1968). 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 rates

Three series of interest rates have been chosen: official discount rates, day to day money rates, and 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 long-term rates.

The graphs which follow show the short-term and long-term interest rates of EU member states, plus the USA and Japan.

Graphs are also given on interest rate differentials with the United States for short and long-term rates.

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 a reference item.

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.

For the definitions of these interest 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 7,8,10,11). Table 9 shows consumer prices expressed in ECU. 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 deutschmark, the guilder and the punt were decreased, with increases in the components of the drachma, the French franc, the lire and sterling and of course the addition of the peseta and the escudo.

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

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

### 3. Central rates

Table 3 presents ECU central rates at the date of the EMS currency realignments. The drachma and the pound 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 the ECU. 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 spread recorded between two currencies is signified by 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 spread.

## 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 12 member states whose currencies participate 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.

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:** For almost 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. Holdings of Belgian currency in Luxembourg are excluded.

###### 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:**

**M1:** Data for M1 have not been published since June 1989. The series shown in Table III.1 is M0, a narrower measure, consisting mainly of notes and coin in circulation, but also bankers' operational deposits at the Bank of England.

**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:** Data for M3 have not been published since June 1989. The series shown in Table III.1 is M4, a broader measure consisting of notes and coin in circulation with the non-bank non-building society private sector, plus their sterling deposits (including certificates of deposit of not more than 5 years) held with UK banks and building societies.

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

**France:**

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

Source: Insee.

**Ireland:**

External debt in foreign currencies converted into IRL using the market rate of 31 December of each year.

Source: Central Bank of Ireland.

**Italy:**

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

Source: Istat.

**Luxembourg:**

Consolidated debt and floating debt.

Source: Ministry of Finance.

**Netherlands:**

Consolidated and short-term debt of central government.

Source: CBS.

**Austria:**

Federal government debt in Austrian Schilling and in foreign currency.

**Portugal:**

Direct domestic and foreign debt.

Source: Ministry of Finance.

**Finland:**

The concept of central government debt covers liabilities incurred to meet the requirements of the National Budget and the liabilities of extra-budgetary central government funds. The liabilities are expressed in gross terms.

Source: State Treasury.

**Sweden:**

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-krone rate NOK tomorrow/next.

**Switzerland:**

Monthly average of the remuneration of a deposit which is re-invested each day, from the second working day of one month until the second working day of the following month.

**United States:**

Effective rate on day-to-day Federal Reserve Funds.

**Japan:**

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

### 3.1.3 Treasury bill rate (three-month)

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. There is a series break in January 1996.

#### 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 unless otherwise stated.

**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:**

Yield on public sector bonds.  
(Data not available after 1988).

**Spain:**

Bond yield on the secondary market for government bonds of more than two years.

**France:**

Yield on fixed interest bonds on the secondary market (excluding lottery bonds) of more than 7 years' maturity 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:**

To June 1995: monthly weighted average effective gross yield based on Friday closing prices on shares officially quoted on the Amsterdam stock exchange. From May 1996: CBS all-share yield, excluding Royal Dutch.

**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:**

Société des Bourses Françaises SBF 250 index, monthly average data.

**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'.

**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:**

The category "private non-banking sector assets" includes only residents' deposits with non-residential banks.

**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 ..... 90

1.2 Institutions de crédit (S40) ..... 92

1.3 Entreprises d'assurances (S50) ..... 94

1.4 Administrations publiques (S60) ..... 96

1.5 Sociétés et quasi-sociétés  
non-financières (S10) ..... 98

1.6 Ménages et administrations  
privées (S70/S80) ..... 100

##### 2. Disponibilités monétaires

2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la  
monnaie) ..... 102

2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse) ..... 102

2.3 M1/M3 (taux de liquidité) ..... 102

##### 3. Finances publiques

3.1 Budget de l'administration centrale  
en % du PIB ..... 104

3.2 Dette de l'administration centrale  
en % du PIB ..... 104

3.3 Dette extérieure en % du PIB ..... 104

##### 4. Taux d'intérêt

4.1 Taux d'escompte officiel ..... 106

4.2 Taux à court terme ..... 106

4.3 Taux à long terme ..... 106

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

5.1 Indices des taux de change de l'écu ..... 112

5.2 Indices des taux de change du  
US-dollar ..... 112

5.3 Indice des parités de pouvoir d'achat ..... 112

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

6.1 Avoirs/PIB en % ..... 116

6.2 Engagements/PIB en % ..... 116

6.3 Position nette/PIB en % ..... 116

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

7.1 Variations annuelle des réserves en %... 118

7.2 Réserves/importations moyennes  
mensuelles ..... 118

7.3 Réserves/réserves mondiales ..... 118

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

1. Composition du panier de l'écu ..... 124

2. SME: Cours pivots bilatéraux et cours  
limites d'intervention ..... 124

3. Cours pivots de l'écu ..... 125

4. Réalignements des monnaies du SME ... 125

5. Poids des monnaies dans le panier  
de l'écu ..... 125

6. Écarts bilatéraux entre les monnaies ..... 126

7. Émissions des obligations en écu ..... 127

8. Taux d'intérêt et rendement des place-  
ments en écu ..... 127

9. Prix à la consommation en écu ..... 128

10. Encours des obligations en écus ..... 130

11. Volume des transactions sur le marché  
secondaire et pourcentage des titres  
en écu ..... 130

### III. Statistiques Courantes

#### 1. Disponibilités monétaires

1.1 Disponibilités monétaires M1 ..... 132

1.2 Disponibilités monétaires M2 ..... 132

1.3 Disponibilités monétaires M3 ..... 134

#### 2. Finances publiques

2.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de  
l'administration centrale ..... 148

2.2 Dette de l'administration centrale ..... 150

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

3.1 Taux d'intérêt à court terme ..... 152

3.1.1 Taux d'escompte officiel ..... 152

3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour ..... 152

3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) ..... 154

3.1.4 Autres taux d'intérêt officiels ..... 154

3.2 Taux d'intérêt à long terme ..... 156

3.2.1 Rendement des obligations d'État  
(aux prix courants) ..... 156

3.2.2 Rendement des obligations d'État  
(aux prix constants) ..... 156

3.2.3 Rendement des actions ..... 158

**4. Indice du cours des actions**

4.1 Indice du cours des actions..... 160  
 4.2 Indice du cours des actions  
 (aux prix constants)..... 160  
 4.3 Indice du cours des actions (en écu)..... 162

**5. Taux de change**

5.1 1 ECU = ..... 164  
 5.2 1 USD = ..... 166  
 5.3 Indice des taux de change ..... 168  
 5.3.1 1 unité de monnaie nationale = ECU.. 168  
 5.3.2 1 unité de monnaie nationale = USD.. 168  
 5.3.3 Taux de change effectif..... 170

**6. Position extérieure**

6.1 Avoirs et engagements extérieurs de  
 l'économie nationale..... 172  
 6.2 Avoirs et engagements extérieurs des  
 administrations publiques..... 173  
 6.3 Avoirs et engagements extérieurs des  
 institutions de crédit ..... 174  
 6.4 Avoirs et engagements extérieurs du  
 secteur privé non bancaire ..... 175

**7. Réserves extérieures officielles**

7.1 Réserves extérieures officielles  
 (y compris l'or monétaire)..... 176  
 7.2 Réserves extérieures officielles  
 (non compris l'or monétaire)..... 176  
 7.2.1 Devises..... 178  
 Dont: écu ..... 178  
 7.2.2 Droits de tirage spéciaux..... 180  
 7.2.3 Position du FMI..... 180  
 7.3 Or monétaire..... 182  
 7.3.1 Évalué aux prix du marché..... 182  
 7.3.2 Poids en milliers d'onces ..... 182



## 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

BEF	Franc belge
DKK	Couronne danoise
DEM	Mark allemand
GRD	Drachme grecque
ESP	Peseta espagnole
FRF	Franc français
IEP	Livre irlandaise
ITL	Lire italienne
LUF	Franc luxembourgeois
NLG	Florin néerlandais
ATS	Shilling autrichien
PTE	Escudo portugais
FIM	Mark finlandais
SEK	Couronne suédoise
GBP	Livre sterling
NOK	Couronne norvégienne
CHF	Franc suisse
USD	Dollar des Etats-Unis
YEN	Yen japonais
CAD	Dollar canadien
AUD	Dollar australien
NZD	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 milliers de séries chronologiques primaires et dérivées. Toutes ces données peuvent être fournies sur demande ou consultées via New Cronos.

En outre:

- Cub.X pour comptes financiers présente les créances et engagements financiers par secteur et par instrument. Cette base de donnée est diffusée sous forme de disquettes incluant un manuel d'utilisation.
  - 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 et taux d'intérêt des banques centrales**. Des données statistiques sur l'utilisation officielle et privée de l'écu sont contenues dans la publication mensuelle **ECUSTAT**.
  - des informations sur les indicateurs financiers paraissent dans les publications suivantes:  
**Eurostatistiques** - Données pour l'analyse de la conjoncture (mensuel).  
**Chiffres clés** - (mensuel) données et commentaires les plus récents  
**Annuaire Eurostat** - Données annuelles sur dix ans.  
**Statistiques de base de l'Union Européenne** - (format livre de poche) 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 ou 4301-34674.

## 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:
  - a) le rapport entre le déficit public prévu ou effectif et le produit intérieur brut (PIB) ne dépasse pas une valeur de référence (3%) à moins que le rapport n'ait diminué de manière substantielle et constante et atteint un niveau proche de la valeur de référence; ou que le dépassement de la valeur de référence ne soit qu'exceptionnel et temporaire et que ledit rapport ne reste proche de la valeur de référence;
  - b) le rapport entre la dette publique et le PIB ne dépasse pas une valeur de référence (60%) à moins que ce rapport ne diminue suffisamment et ne s'approche de la valeur de référence à un rythme satisfaisant.
- **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 des prix à la consommation harmonisés". Cette série a été introduite en mars 1997 et est basée sur les indices des prix à la consommation en monnaie nationale sans qu'elle en soit pour autant comparable.
- **Situation des finances publiques:** Les données relatives à la dette et au déficit de l'administration centrale sont notifiées par les États-Membres chaque année au début de mars et 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.

# 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 huit Etats Membres seront ici exposées. Précisons toutefois que la Belgique (exclue) produit désormais des statistiques établies selon les nomenclatures du SEC, 3<sup>e</sup> édition. Les données de l'Autriche (également exclue) sont basées sur la précédente version du SCN (1968). La Suède devrait 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. Taux d'intérêt

Nous avons choisi trois séries, à savoir 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 le rendement des obligations du secteur public, qui reflète les taux à long terme.

Les graphiques qui suivent montrent les taux d'intérêt à court terme et les taux d'intérêt à long terme des États membre de l'Union Européenne, ainsi que des États-Unis et du Japon.

Les graphiques montrent également des différentiels de taux d'intérêts à court et à long terme avec les États Unis.

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 États-Unis que nous avons choisi comme référence les taux d'intérêt pratiqués sur ce marché.

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

Pour les définitions concernant ces taux d'intérêt veuillez vous référer au chapitre III.3.

## 5. Taux de change (ECU) et standards des pouvoirs d'achat (SPA)

Ce chapitre présente l'évolution des facteurs de conversion concernant les comparaisons internationales nominales et réelles des indicateurs économiques exprimés en monnaie nationale.

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 celà, 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, 8, 10 et 11). Le tableau 9 présente les prix à la consommation exprimés en écus. 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 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 de l'écu. 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. Écarts 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. Émissions 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 12 Etats membres dont les monnaies participent 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 (indice chaîne).

Les poids sont définis comme suit:

- Pour les indices EUR 15 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. Les avoirs en francs belges au Grand-Duché de Luxembourg sont exclus.

##### 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:**

**M1:** Les données concernant M1 n'ont pas été publiées depuis juin 1989. Les séries publiées dans le tableau III.1 sont relatives à M0, un concept plus étroit, qui est constitué principalement de la monnaie fiduciaire en circulation mais également des dépôts opérationnels des banques auprès de la Banque d'Angleterre.

**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 données concernant M3 n'ont pas été publiées depuis juin 1989. Les séries publiées dans le tableau III.1 sont relatives à M4, un concept plus large qui est constitué de la 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 ayant une maturité inférieure à 6 ans), détenus auprès des banques britanniques et 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 prêts 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. La série a été changée depuis janvier 1996

**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. Sauf indication contraire, 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:**

Rendement des obligations du secteur public.  
(Aucune donnée disponible après 1988).

**Espagne:**

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

**France:**

Rendement des obligations à taux fixe sur le marché secondaire ayant une échéance supérieure à 7 ans (à l'exception des obligations remboursables avant échéance par tirage au sort), émises par les secteurs publics et semi-publics.

**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 référaient 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:**

Jusqu'à juin 1995: moyenne mensuelle pondérée du rendement brut effectif basé sur les prix à la fermeture du vendredi des sociétés qui sont cotées officiellement à la bourse d'Amsterdam. A partir de Mai 1996: rendement sur l'ensemble des actions CBS excluant la Royal Dutch.

**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:**

"Société des Bourses Françaises" Indice SBF 250; les données sont des moyennes mensuelles

**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".

### 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:

La catégorie "Actifs du secteur privé non-bancaire" inclus uniquement les dépôts des résidents auprès des banques non-résidentes.

#### 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'onçe d'or noté à Londres à la fin de la période considérée.

## PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin de la Banque de France Supplément "Statistiques" Supplément "Etudes"	Banque de France
	Bulletin mensuel	Institut national de statistique économiques (INSEE)
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 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)





**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	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
<b>Harmonisierte Verbraucherpreisindizes</b>	<b>Harmonized indices of consumer prices</b>										<b>Indices des prix à la consommation harmonisés</b>				
Veränderung gegenüber dem Vorjahr	Change over previous year										Variation sur l'année précédente				
	%														
1996	1.8	1.9	1.2	7.9	3.6 p	2.1	:	4.0 e	1.2 p	1.5	1.8 p	2.9	1.5	0.8	:
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)	Latest months (12 month average)										Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)				
1996 Dec	1.8	1.9	1.2	7.9	3.6 p	2.1	:	4.0 e	1.2 p	1.5	1.8 p	2.9	1.5	0.8	:
1997 Jan	1.8	2.0	1.3	7.8	3.5 p	2.1	2.1 p	3.7	1.2	1.5	1.8 p	3.0	1.5	0.8	2.1 <sup>3</sup>
<b>Langfristige Zinssätze</b>	<b>Long-term interest rates</b>										<b>Taux d'intérêt à long terme</b>				
Durchschnitt	Average										Moyenne				
	%														
1991	9.3	9.3	8.5	-	-	9.0	9.3	-	-	8.7	8.6	-	-	10.8	10.1
1992	8.7	8.9	7.9	-	11.7	8.6	9.3	13.3	-	8.1	8.3	-	12.0	10.0	9.1
1993	7.2	7.3	6.5	23.3	10.2	6.8	7.7	11.2	6.8	6.4	6.7	11.2	8.8	8.5	7.5
1994	7.8	7.8	6.9	20.8	10.0	7.2	7.9	10.5	7.7	6.9	7.0	10.5	9.0	9.7	8.2
1995	7.5	8.3	6.9	17.4	11.3	7.5	8.3	12.2	7.2	6.9	7.1	11.5	8.8	10.2	8.3
1996	6.5	7.2	6.2	14.8	8.7	6.3	7.3	9.4	6.3	6.2	6.3	8.6	7.1	8.0	7.9
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)	Latest months (12 month average)										Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)				
1997 Jan	6.4	7.1	6.2	14.8	8.5	6.2	7.2	9.1	6.3	6.1	6.3	8.3	7.0	7.9	7.9
1997 Feb	6.4	7.1	6.2	:	8.3	6.2	7.1	8.9	6.2	6.1	6.2	8.1	6.9	7.7	7.9
<b>Defizit des Staates<sup>1</sup></b>	<b>General government deficit<sup>1</sup></b>										<b>Déficit des administrations publiques<sup>1</sup></b>				
(ausgedrückt in Prozent des BIP)	(expressed as a percentage of GDP)										(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	7.2	2.9	2.8	12.3	3.5	3.8	2.5	9.6	(0.8) <sup>2</sup>	3.9	1.9	3.6	5.9	7.8	6.3
1993	7.4	3.9	3.5	14.2	6.7	5.6	2.4	9.9	(1.7) <sup>2</sup>	3.2	4.2	6.1	8.0	12.3	7.8
1994	5.1	3.4	2.4	12.1	6.3	5.6	1.7	9.3	(2.9) <sup>2</sup>	3.4	4.8	6.1	6.1	10.3	6.8
1995	4.1	1.9	3.5	9.2	6.6	4.8	2.0	7.0	(1.7) <sup>2</sup>	4.0	5.3	5.8	5.0	7.7	5.5
<b>Verschuldung des Staates<sup>1</sup></b>	<b>General government debt<sup>1</sup></b>										<b>Dettes des administrations publiques<sup>1</sup></b>				
(ausgedrückt in Prozent des BIP)	(expressed as a percentage of GDP)										(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	130.6	68.7	44.1	89.4	48.0	39.6	92.0	108.6	5.2	79.6	58.3	63.8	41.5	67.1	41.8
1993	136.8	80.1	48.2	111.8	60.0	45.6	94.5	119.1	6.1	80.5	62.8	62.8	58.0	76.0	48.5
1994	134.8	76.0	50.4	110.4	62.6	48.4	87.9	125.1	5.7	77.3	65.1	64.8	59.6	79.0	50.5
1995	133.5	71.9	58.1	111.8	65.3	52.8	81.6	124.4	5.9	79.6	69.3	66.3	58.8	78.2	54.1

<sup>1</sup> wie von den Mitgliedstaaten gemäß dem Verfahren des übermäßigen öffentlichen Defizits an die Europäische Kommission 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 stellen diese Daten einen Haushaltsüberschuß dar

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

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

<sup>3</sup> Vereinigtes Königreich: Jährliche Veränderungsrate des Indexes

<sup>3</sup> for the UK, the annual rate of change in the index

<sup>3</sup> pour le Royaume-Uni, le taux de variation annuel de l'indice

p = provisorisch  
e = Schätzung

p = provisional  
e = estimated

p = provisoire  
e = estimation

**Harmonisierte Indizes der Verbraucherpreise**

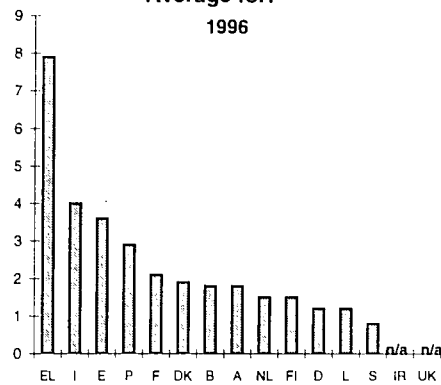
**Harmonised indices of consumer prices**

**Indices harmonisés des prix à la consommation**

Durchschnitt für:

Average for:  
1996

Moyenne pour:

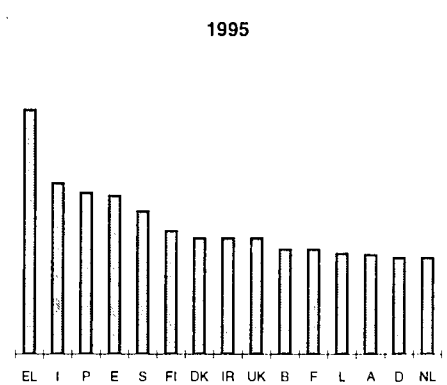
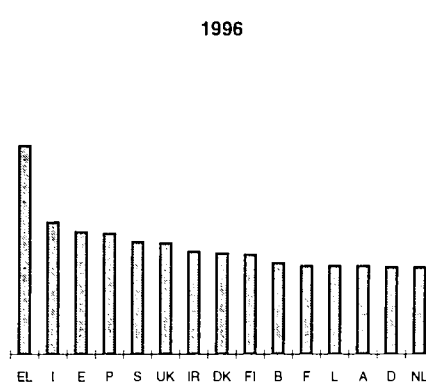
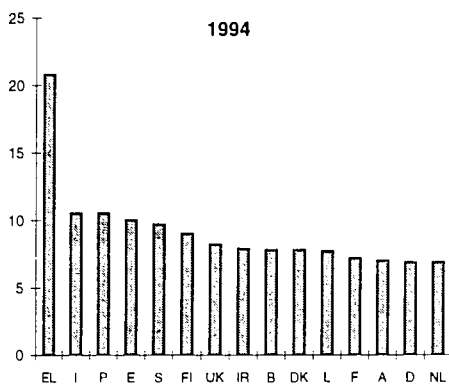


n/a = nicht verfügbar  
n/a = not available  
n/a = pas disponible

**Langfristige Zinssätze**  
Durchschnitt für:

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

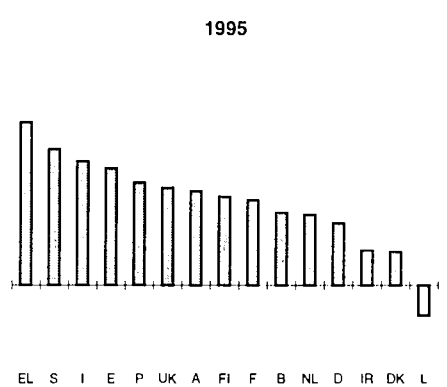
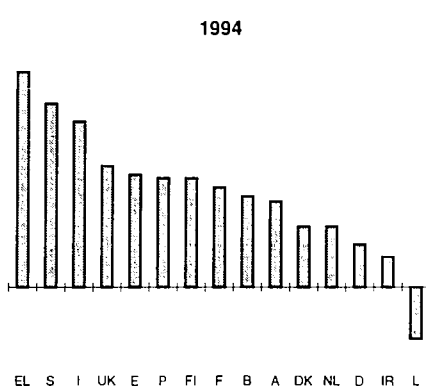
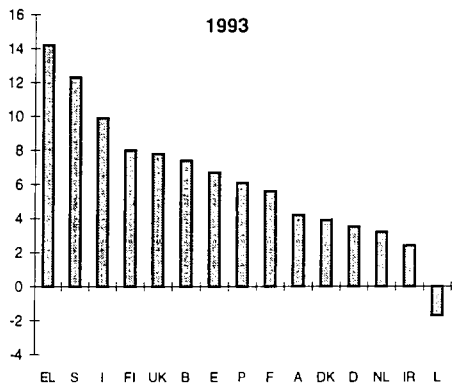
**Taux d'intérêt à long terme**  
Moyenne pour:



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

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

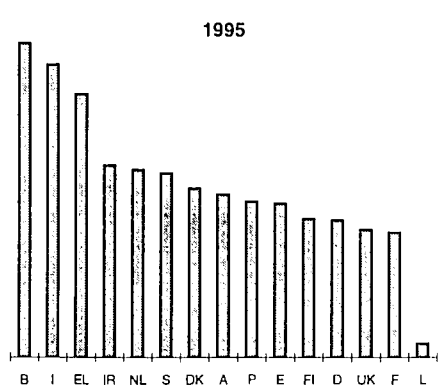
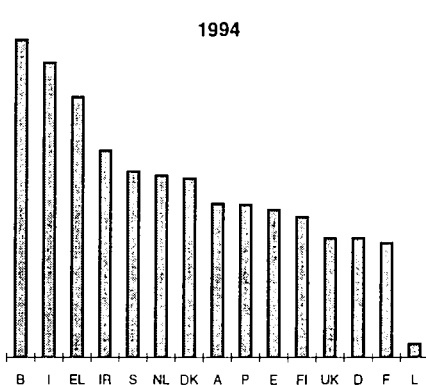
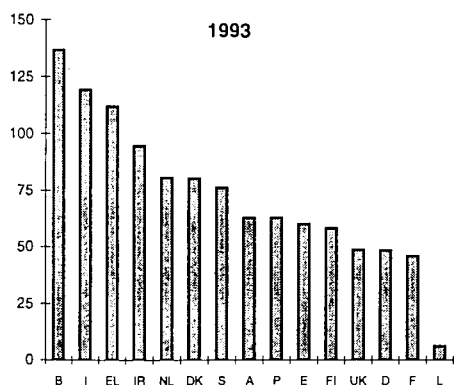
**Déficit de l'administration publique**  
(exprimé en pourcentage du PIB)



**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 Verbindlichkeiten

Net change in financial  
assets and liabilities

Variation nette de créances  
financières et d'engagements

Deutschland		Germany			Allemagne	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
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	13073	1565	-45924	-84296	104230	-11347
1992	9662	827	-42914	-95238	115656	-12023
1993	8191	2561	-57659	-92430	113784	-25548
1994	7103	4962	-42899	-109066	109939	-29940
1995	12974	7344	-187784	27288	117849	-22282

Spanien		Spain			Espagne	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1986	2928	116	-14886	-842	16749	4065
1987	4564	32	-7474	-3689	7134	566
1988	4288	-219	-10212	-1491	5006	-2629
1989	6392	-960	-9811	-12673	6931	-10121
1990	5976	-433	-15472	-18297	14978	-13248
1991	6128	-512	-21320	-21643	24461	-12887
1992	7289	-450	-18676	-23835	22289	-13383
1993	1848	-1	-30552	-3105	30303	-1507
1994	4292	390	-28091	532	20171	-2706
1995	6372	475	-25981	679	24554	6099

Frankreich		France			France	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
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	7928	-6204	-41881	-7925	51383	3302
1993	3353	-5256	-64919	16634	62939	12751
1994	7710	-3664	-67025	10878	61890	9789
1995	6224	-3937	-61881	10372	65064	15842

Italien		Italy			Italie	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1986	1164	245	-67424	-10861	87117	2601
1987	2199	-102	-69382	-17119	86972	-1298
1988	8436	853	-71802	-35642	99707	-4410
1989	:	:	:	:	:	:
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	21962	-4237	-81951	-408	64373	12704
1995	21166	-2188	-63531	-21991	80332	20930

Niederlande		Netherlands			Pays-Bas	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1986	-1445	19	-9474	:	:	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	2523	296	-8608	2020	17213	13443
1994	2250	1780	-9677	5723	11941	12016
1995	:	:	:	:	:	:

Portugal		Portugal			Portugal	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
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	:	:	:	:	:	:
1993	:	:	:	:	:	:
1994	:	:	:	:	:	:
1995	:	:	:	:	:	:

Finland		Finland			Finlande	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1986	193	-63	2376	-3653	-392	-1540
1987	260	73	920	-3471	-421	-2638
1988	890	49	3700	-4302	-2364	-2026
1989	941	-219	6631	-7347	-4114	-4108
1990	1578	32	5226	-11129	-2614	-6908
1991	806	-16	-1978	-5150	539	-5799
1992	-604	-285	-4738	-1593	2560	-4661
1993	1611	-218	-5726	1385	2779	-168
1994	1278	-268	-5241	3508	1126	403
1995	:	:	:	:	:	:

Vereinigtes Königreich		United Kingdom			Royaume-Uni	
Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1986	4125	393	-14578	867	11304	2110
1987	2465	1018	-10320	-11846	3188	-15495
1988	6789	-2026	3585	-27807	-13333	-30792
1989	1105	-896	8184	-36385	-6761	-34753
1990	3128	191	-9230	-40396	14433	-31875
1991	-12011	2300	-22087	-22184	36106	-17876
1992	10527	2246	-49847	-22645	46328	-13391
1993	9441	1474	-62332	-7535	35554	-23397
1994	16216	-1273	-58894	-102	34646	-9407
1995	7401	1363	-46959	-14244	40746	-11692

I.1  
**FINANZIERUNGSKONTEN**  
 Nettoveränderung der Forderungen  
 und Verbindlichkeiten / BIP

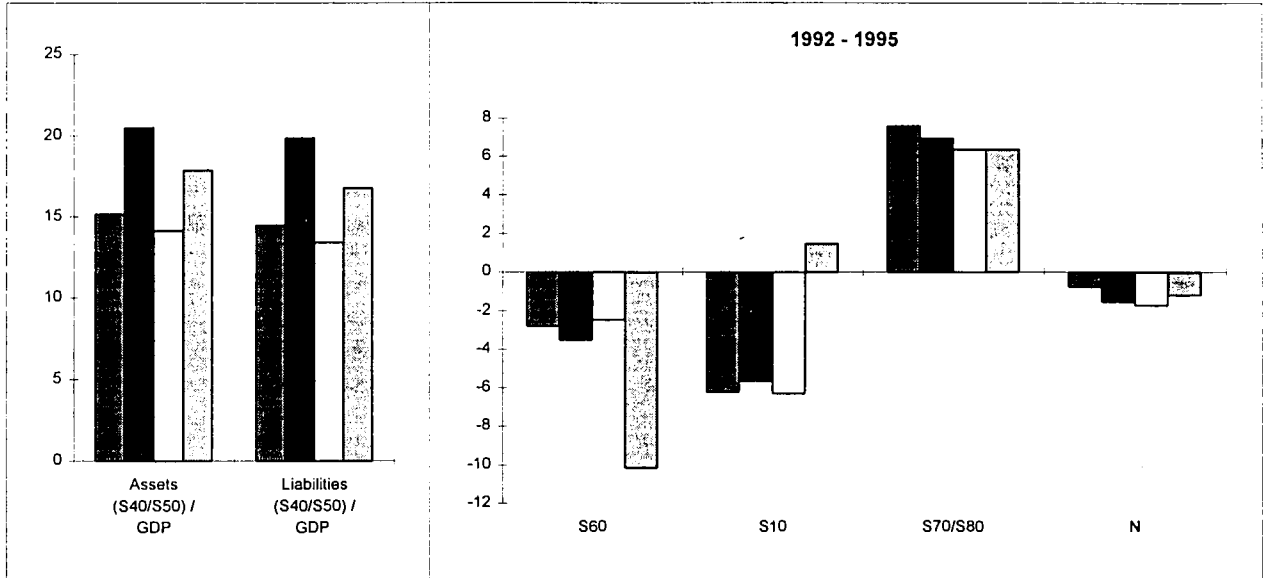
I.1  
**FINANCIAL ACCOUNTS**  
 Net change in financial  
 assets and liabilities / GDP

I.1  
**COMPTES FINANCIERS**  
 Variation nette de créances  
 financières et d'engagements / PIB

Deutschland

Germany

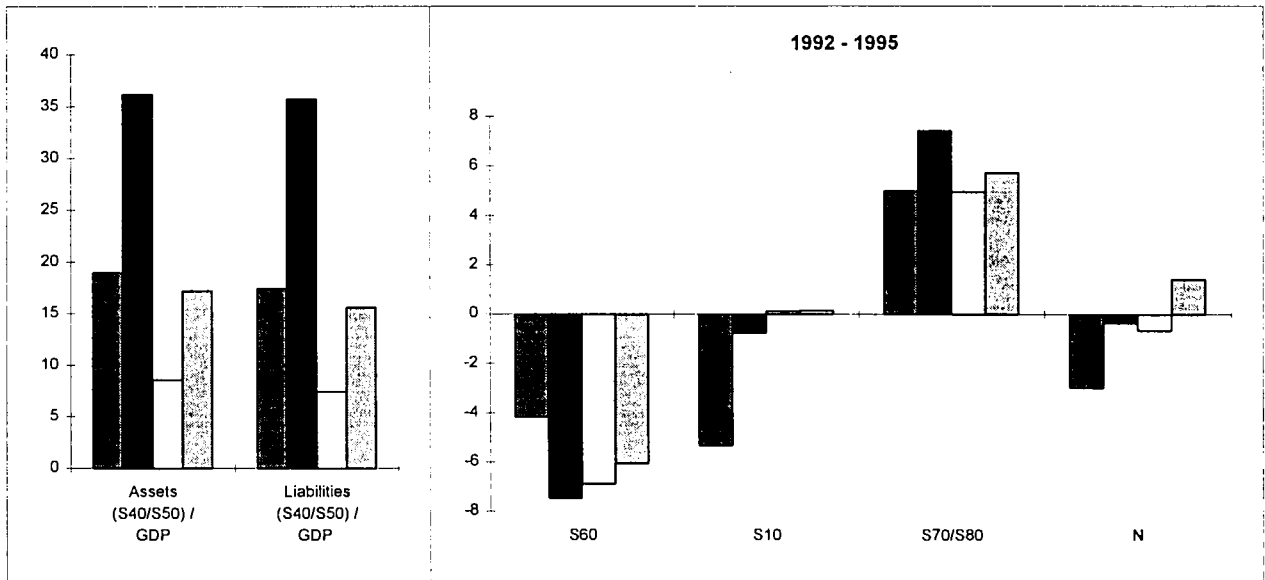
Allemagne



Spanien

Spain

Espagne



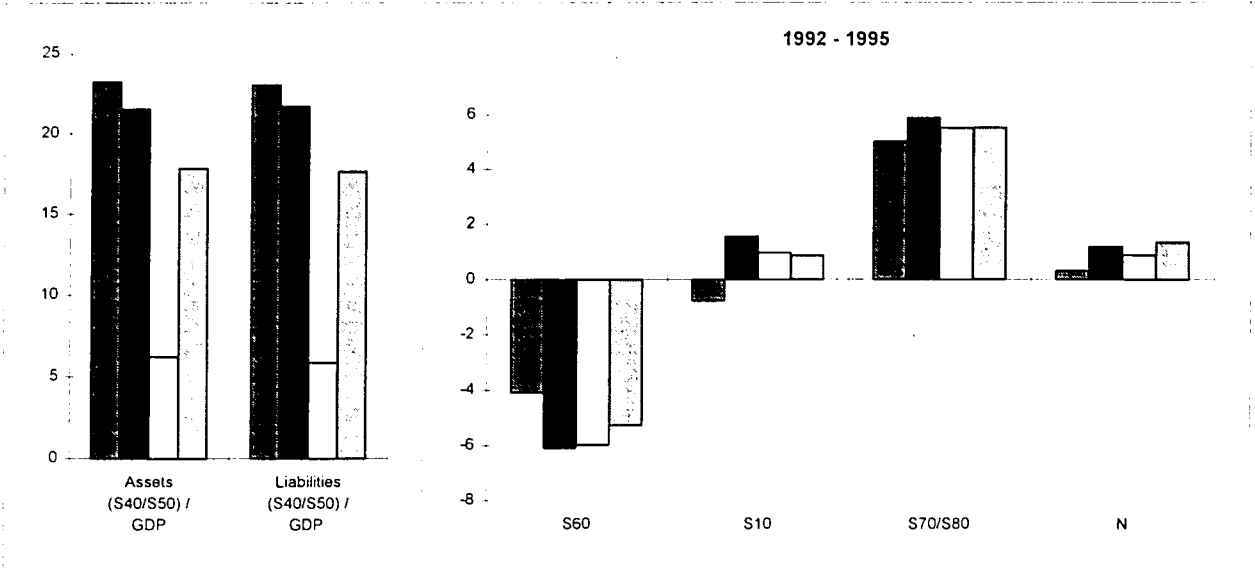
1992 1993 1994 1995



Frankreich

France

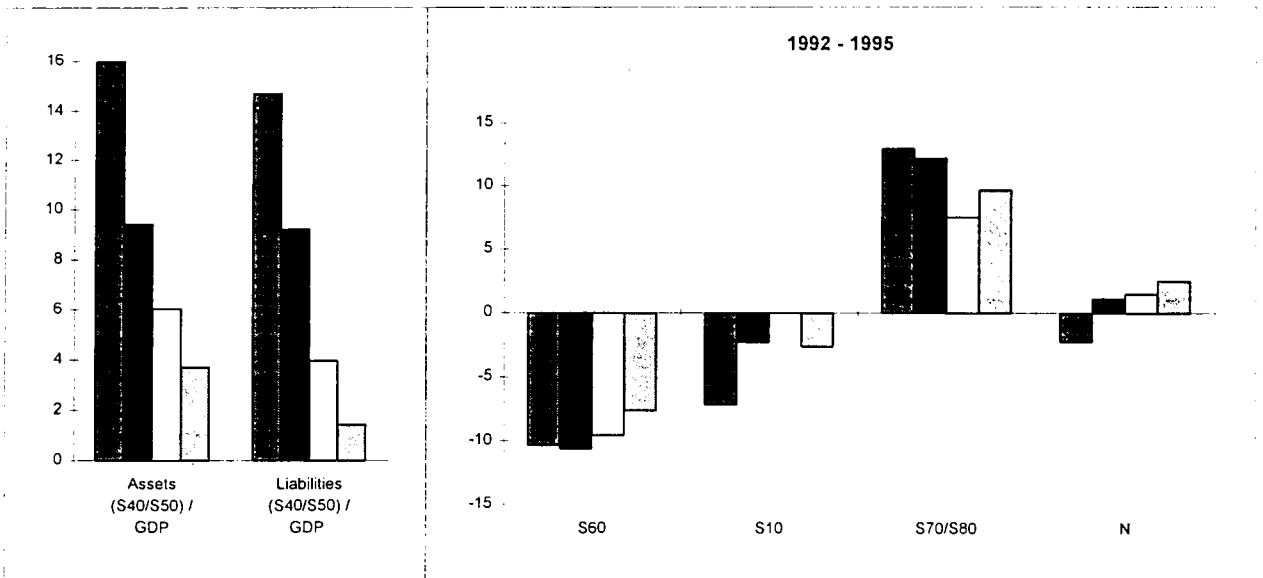
France



Italien

Italy

Italie



1992  1993  1994  1995

I.1  
**FINANZIERUNGSKONTEN**  
 Nettoveränderung der Forderungen  
 und Verbindlichkeiten / BIP

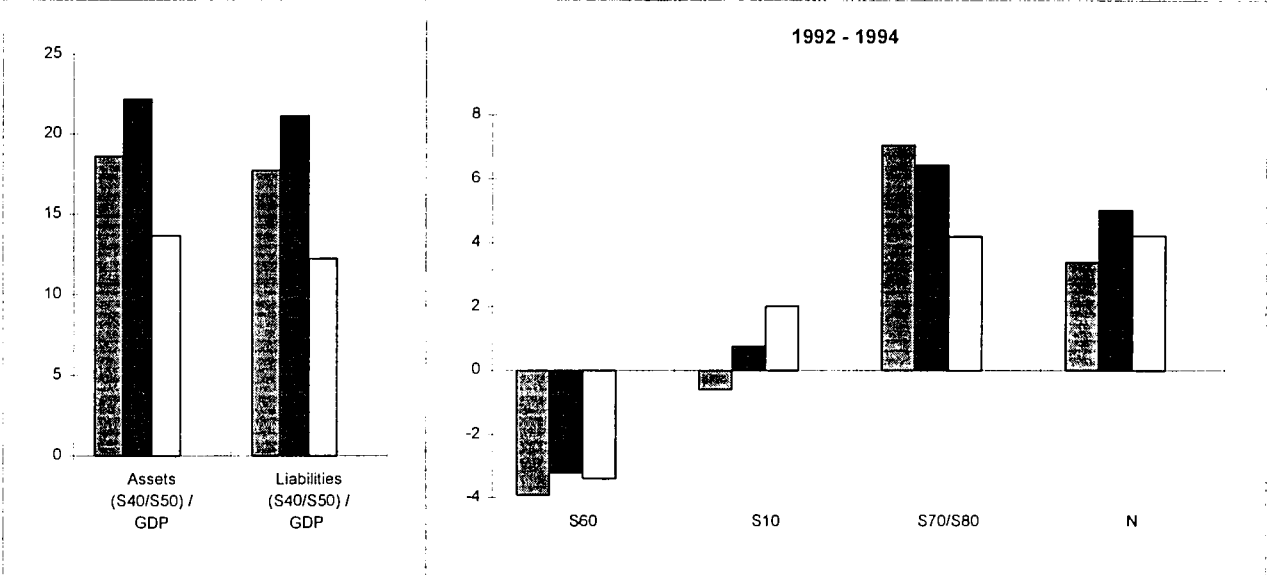
**FINANCIAL ACCOUNTS**  
 Net change in financial  
 assets and liabilities / GDP

I.1  
**COMPTES FINANCIERS**  
 Variation nette de créances  
 financières et d'engagements / PIB

Niederlande

Netherlands

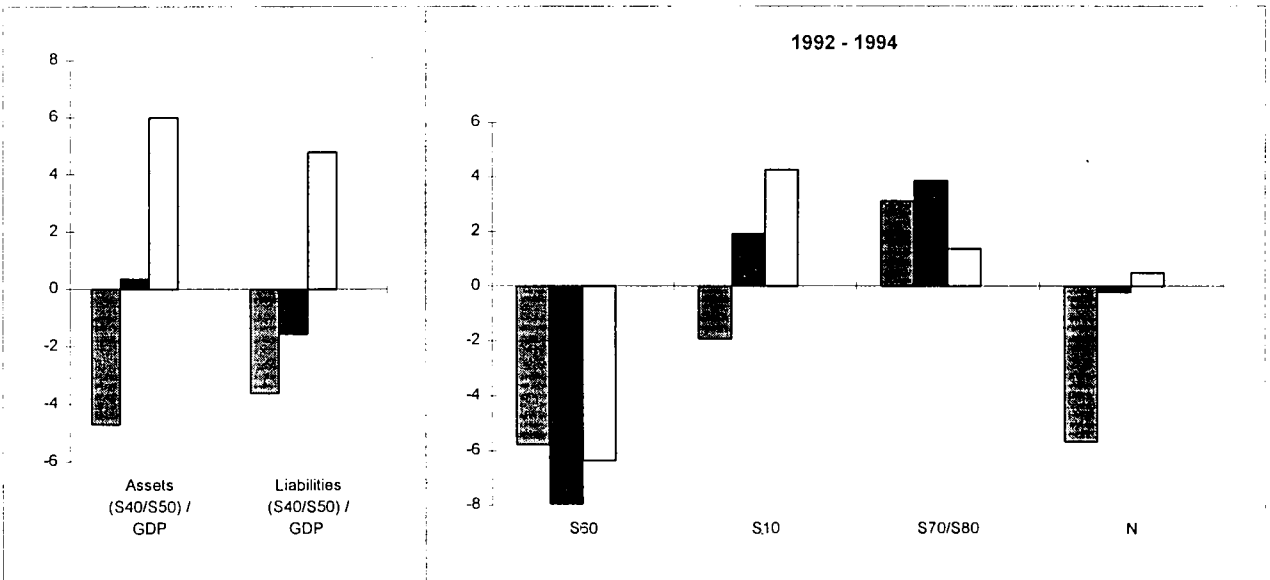
Pays-Bas



Finland

Finland

Finlande

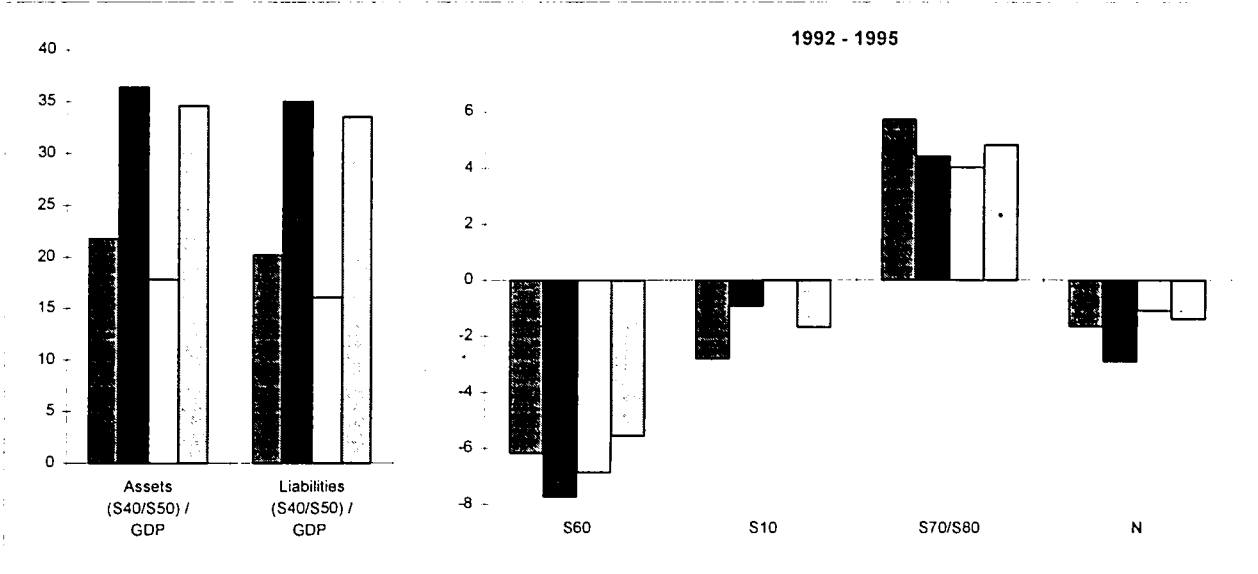


1992 1993 1994 1995

Vereinigtes Königreich

United Kingdom

Royaume-Uni



1992 1993 1994 1995

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie Nationale

	D	E	F	I	NL	P	FIN	UK	
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1986	79316	5736	21656	8902	13093	-65	4697	130172	
1987	59627	12209	47649	10215	13812	1729	5704	107566	
1988	60499	14176	38753	26454	25308	2146	5407	74736	
1989	119503	12178	86561	:	28579	4879	3249	121488	
1990	154111	18465	102585	58496	27538	3939	8732	101198	
1991	45237	25598	31181	49930	16139	5909	1624	18630	
1992	81478	19385	96509	33424	29423	:	844	103720	
1993	132107	66668	64271	53495	40945	:	3280	187657	
1994	51550	-1661	51477	35595	4853	:	7549	27866	
1995	101823	31053	67004	40597	:	:	:	131118	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1986	52.5	63.6	39.0	33.3	-12.2	275.4	18.9	6.7	
1987	24.5	82.6	61.1	34.1	30.9	93.1	70.1	19.9	
1988	19.4	51.6	45.3	18.8	34.4	126.3	15.0	10.0	
1989	39.5	43.7	54.4	:	29.5	50.2	-91.0	-0.6	
1990	9.7	61.4	55.1	14.0	23.8	31.9	41.9	13.2	
1991	-32.3	58.0	-12.2	-23.4	21.4	-10.6	-78.6	31.5	
1992	10.1	68.8	38.0	-23.1	10.2	:	-99.4	-3.3	
1993	59.2	64.0	46.3	15.0	14.5	:	-17.3	4.4	
1994	-22.0	603.1	59.2	25.6	-108.5	:	69.0	26.9	
1995	16.2	54.2	17.4	23.2	:	:	:	9.9	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1986	9.4	18.0	31.8	46.0	29.2	-16.9	15.3	32.9	
1987	3.2	7.1	20.3	30.2	23.0	0.2	15.1	2.2	
1988	11.0	7.6	30.4	20.7	16.6	2.0	28.1	38.0	
1989	6.5	9.9	21.6	:	27.3	1.5	58.5	56.4	
1990	6.9	13.2	21.4	18.6	29.6	3.6	19.6	33.6	
1991	35.3	15.0	65.1	10.1	56.1	4.3	32.7	259.5	
1992	46.4	8.1	16.4	11.0	30.6	:	32.5	42.4	
1993	15.1	4.1	20.6	15.8	28.9	:	53.2	60.5	
1994	48.1	-241.7	21.2	26.8	311.5	:	23.6	-52.8	
1995	11.2	9.3	6.7	10.6	:	:	:	42.8	
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1986	:	:	-0.4	-6.2	29.5	13.8	:	60.0	
1987	:	:	6.5	-20.0	25.0	1.4	:	77.9	
1988	:	:	3.9	25.4	28.3	0.0	:	51.0	
1989	:	:	6.3	:	46.4	0.4	:	43.0	
1990	:	:	2.6	:	38.8	7.3	:	49.4	
1991	:	:	10.4	:	16.7	4.9	:	-264.8	
1992	:	:	22.5	:	24.8	:	:	42.3	
1993	:	:	27.9	:	41.1	:	:	2.6	
1994	:	:	-40.9	:	-160.9	:	:	241.8	
1995	:	:	43.9	:	:	:	:	30.7	

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie Nationale

	D	E	F	I	NL	P	FIN	UK	
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1986	41914	1671	17821	6301	6778	-987	6237	128062	
1987	21105	11644	49753	11513	11460	1322	8342	123061	
1988	18873	16805	40155	30863	21355	3134	7433	105527	
1989	69241	22299	95726	:	21882	4871	7357	156240	
1990	94518	31713	114007	71885	20671	4380	15640	133073	
1991	56584	38486	36321	69064	10566	6659	7423	36506	
1992	93501	32768	93207	54874	20943	:	5504	117111	
1993	157654	68175	51520	43815	27502	:	3448	211053	
1994	81490	1045	41688	22891	-7162	:	7146	37273	
1995	124104	24955	51162	19667	:	:	:	142810	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1986	31.7	158.4	57.8	-1.6	17.7	-41.2	29.3	76.0	
1987	47.2	20.0	71.6	4.4	25.6	-4.0	76.9	62.2	
1988	69.6	29.2	42.1	-0.2	32.0	19.4	34.5	45.8	
1989	45.7	24.0	55.0	:	19.8	15.3	-2.0	43.5	
1990	70.5	38.3	52.2	6.1	42.8	15.3	23.4	51.0	
1991	6.6	20.2	-13.7	19.4	28.4	11.9	-2.3	-74.0	
1992	31.2	36.1	23.2	10.5	40.7	:	12.6	26.7	
1993	18.2	14.3	1.0	-32.4	17.8	:	-115.8	14.9	
1994	69.0	608.9	93.0	11.9	70.2	:	:	178.1	
1995	52.8	5.7	0.8	-91.1	:	:	:	34.3	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1986	17.0	224.0	39.9	-35.9	17.3	-15.3	8.9	12.8	
1987	-1.4	45.8	13.8	4.8	2.6	34.1	2.6	23.2	
1988	7.6	32.9	18.2	23.6	6.8	23.3	7.8	33.5	
1989	17.4	44.9	15.9	:	20.4	38.2	11.6	20.6	
1990	-1.3	30.0	10.4	12.1	8.1	48.8	0.6	12.4	
1991	1.2	23.1	41.3	6.7	7.2	38.1	0.5	29.7	
1992	-4.3	26.4	17.0	3.7	13.8	:	5.1	18.8	
1993	4.1	15.6	44.2	13.4	27.8	:	71.2	13.8	
1994	3.5	679.5	34.9	0.7	-77.3	:	43.6	26.7	
1995	-1.1	25.1	27.0	35.5	:	:	:	13.7	
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1986	:	:	-30.3	95.8	40.1	2.0	:	8.1	
1987	:	:	-3.0	80.7	26.0	11.2	:	7.0	
1988	:	:	1.9	64.0	24.9	8.8	:	14.7	
1989	:	:	0.1	:	48.7	10.5	:	18.0	
1990	:	:	2.3	:	51.3	3.5	:	20.4	
1991	:	:	16.1	:	38.7	8.5	:	70.6	
1992	:	:	14.8	:	25.4	:	:	20.3	
1993	:	:	4.8	:	12.0	:	:	11.3	
1994	:	:	3.7	:	27.0	:	:	-4.7	
1995	:	:	42.7	:	:	:	:	19.0	

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	FIN	UK
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU							
1986	90481	40412	149807	72848	11449	8363	15752	221003
1987	88688	59548	220419	51035	17244	8923	18623	215425
1988	72050	55991	149443	66500	35091	7880	31166	207724
1989	126116	87503	244736	:	26819	15178	28805	283996
1990	197019	71046	190473	106553	28645	10356	13123	222619
1991	175808	94463	125710	161080	16914	22342	9487	76695
1992	208067	76372	207350	140926	28592	:	-4541	136630
1993	312633	139901	187752	69640	37869	:	-329	253887
1994	225510	22344	21916	43297	16176	:	4271	117220
1995	304528	63440	162131	17327	:	:	:	248167
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%							
1986	32.4	21.9	34.8	4.4	-33.0	15.3	9.2	5.2
1987	13.5	41.9	28.5	6.8	23.9	31.9	23.6	10.1
1988	13.9	33.8	20.6	7.5	25.2	25.2	11.9	5.1
1989	28.1	21.0	29.5	:	28.5	48.6	-3.2	7.7
1990	3.0	33.8	28.2	3.2	19.5	14.1	21.5	8.9
1991	-10.2	48.4	9.4	11.5	21.1	-2.9	-29.9	26.3
1992	1.1	61.3	18.2	11.3	13.3	:	-8.5	11.0
1993	18.4	73.6	33.7	-8.3	18.5	:	733.8	4.4
1994	-7.6	-115.3	100.8	-27.0	-24.6	:	123.9	6.0
1995	8.5	52.6	42.5	-18.2	:	:	:	14.7
	Wertpapiere (F40/F50)		Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%							
1986	19.4	46.5	29.9	44.1	40.0	23.7	20.1	4.6
1987	34.4	16.0	16.1	2.5	10.7	39.2	16.8	6.7
1988	11.9	23.4	24.8	-15.2	16.2	31.2	17.5	2.8
1989	11.2	5.8	17.0	:	-2.0	20.0	24.6	-0.4
1990	22.5	11.7	27.2	9.7	9.1	39.0	-21.3	9.5
1991	14.8	-3.2	29.7	31.2	1.4	58.1	41.1	25.5
1992	38.3	10.2	26.5	23.5	34.0	:	5.3	17.7
1993	28.5	16.4	25.6	39.6	21.5	:	-1028.0	39.1
1994	40.6	124.3	137.1	191.7	42.0	:	19.1	-8.9
1995	15.4	2.3	-6.2	-90.7	:	:	:	19.6
	Sonstige Kredite (F79/F89)		Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%							
1986	:	:	17.7	35.3	88.8	0.5	:	72.0
1987	:	:	43.1	66.1	53.0	2.4	:	83.1
1988	:	:	56.0	91.0	50.9	8.7	:	84.4
1989	:	:	40.2	:	68.3	6.2	:	73.9
1990	:	:	37.2	:	56.4	3.5	:	73.1
1991	:	:	35.8	:	67.0	5.8	:	12.3
1992	:	:	41.3	:	55.4	:	:	43.9
1993	:	:	34.2	:	75.2	:	:	9.1
1994	:	:	-248.8	:	44.5	:	:	109.1
1995	:	:	52.6	:	:	:	:	44.3

## 1.2 Kreditinstitute (S40)

## 1.2 Credit institutions (S40)

## 1.2 Institutions de crédit (S40)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	UK	
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1986	86247	37484	138128	71684	12894	7712	15559	216878	
1987	83093	54984	204900	48836	15633	8475	18363	212959	
1988	62751	51703	140304	58064	32997	7618	30276	198935	
1989	118895	81111	235390	:	24832	14272	27864	282891	
1990	187886	65070	181287	89908	27306	8954	11544	219491	
1991	162735	88335	125129	153851	15366	20467	8681	88706	
1992	198405	69083	199422	124631	26817	:	-3938	126103	
1993	304443	138053	184399	69018	35346	:	-1940	244446	
1994	218407	18053	14206	21335	13926	:	2993	101004	
1995	291554	57069	155907	-3839	:	:	:	240766	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1986	85.1	73.3	54.5	42.8	69.3	89.5	37.2	75.4	
1987	85.2	86.9	50.5	55.1	38.5	69.5	59.3	70.3	
1988	107.3	100.0	35.2	66.5	57.5	72.3	45.2	64.9	
1989	75.5	80.2	48.5	:	75.4	84.3	21.3	61.7	
1990	72.3	115.2	44.9	49.6	86.4	65.4	32.0	69.4	
1991	43.5	75.5	2.3	43.9	76.9	66.3	-12.5	26.0	
1992	53.3	82.3	23.0	51.0	65.5	:	-44.5	51.7	
1993	50.7	77.9	38.4	49.3	54.5	:	271.0	28.8	
1994	46.1	33.1	427.6	54.2	-17.4	:	15.5	104.2	
1995	52.7	84.9	78.1	309.4	:	:	:	55.7	
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1986	14.1	9.9	18.0	5.4	12.7	5.3	21.8	3.8	
1987	16.4	-2.1	21.7	13.4	9.6	18.8	26.9	7.0	
1988	-8.7	1.1	35.1	7.8	16.0	9.4	31.8	8.8	
1989	21.1	-2.6	20.7	:	0.3	-3.4	45.1	3.6	
1990	20.8	-0.3	41.4	4.4	1.9	10.2	46.2	13.1	
1991	40.0	1.5	39.7	6.9	14.5	2.7	89.7	8.1	
1992	25.4	-0.6	32.4	5.5	9.2	:	10.7	6.6	
1993	29.9	2.5	14.1	20.7	21.7	:	-10.8	7.7	
1994	24.1	11.3	-101.1	53.0	92.0	:	19.0	26.6	
1995	28.8	2.0	-6.5	15.1	:	:	:	6.1	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1986	1.8	6.0	29.9	3.3	7.5	4.5	2.8	8.7	
1987	1.5	2.9	13.2	7.7	15.6	10.2	2.9	9.2	
1988	1.4	8.4	26.6	1.7	9.9	9.4	3.0	14.7	
1989	2.0	3.0	15.6	:	12.1	11.0	2.6	8.9	
1990	1.3	6.5	25.7	7.6	7.3	20.9	2.6	3.0	
1991	12.2	26.4	29.2	2.2	11.5	18.2	25.2	9.3	
1992	6.1	26.7	19.0	2.6	12.3	:	8.5	4.0	
1993	11.4	19.0	18.9	3.7	21.3	:	-65.2	8.9	
1994	28.1	55.0	55.8	7.3	24.9	:	62.1	21.6	
1995	10.4	10.5	-15.8	-46.6	:	:	:	6.9	

## 1.3 Versicherungsunternehmen (S50)

## 1.3 Insurance enterprises (S50)

## 1.3 Entreprises d'assurance (S50)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	UK	
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1986	23706	4008	12658	4984	14213	222	537	29989	
1987	26034	4931	14760	5466	13559	302	763	31297	
1988	26600	9728	20266	7462	16383	338	1196	30619	
1989	28211	505	26824	:	15510	548	546	43674	
1990	26899	7689	21304	12365	16890	548	659	38504	
1991	28482	8229	24754	8645	19101	717	866	43577	
1992	33935	8149	30160	9590	17750	:	674	39352	
1993	42166	7878	42225	9672	21401	:	589	39480	
1994	47840	12539	48244	8416	22686	:	674	35918	
1995	57019	10201	47837	13605	:	:	:	43684	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1986	60.9	41.1	5.2	1.7	-2.5	5.4	26.7	14.1	
1987	59.6	35.4	-10.0	6.6	3.9	5.6	5.4	28.7	
1988	59.1	37.4	3.5	-1.4	4.9	18.0	-2.1	11.6	
1989	51.7	-395.3	6.5	:	7.5	1.1	10.4	28.0	
1990	47.1	17.3	-5.7	1.7	13.5	6.6	-49.3	18.9	
1991	30.9	26.7	2.9	2.9	6.1	10.6	4.3	-20.6	
1992	32.8	37.4	1.9	2.7	1.6	:	51.5	10.8	
1993	47.4	24.8	1.9	0.0	12.7	:	-2.0	5.6	
1994	60.1	34.3	-1.7	-1.5	-5.0	:	15.1	13.1	
1995	56.0	4.1	1.4	3.5	:	:	:	21.3	
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1986	:	31.7	42.0	73.5	23.3	71.6	41.2	10.6	
1987	:	41.0	63.2	68.6	16.4	45.0	53.4	-3.4	
1988	:	35.6	85.1	62.4	25.4	42.0	24.8	0.9	
1989	:	250.5	46.7	:	17.9	51.5	-41.3	-16.4	
1990	:	35.5	89.9	73.2	36.9	61.5	123.1	-4.3	
1991	:	49.1	92.7	80.2	42.2	62.1	20.3	10.5	
1992	:	43.6	77.1	76.7	57.8	:	47.1	61.7	
1993	:	47.7	52.8	79.2	43.6	:	80.8	41.4	
1994	:	56.6	75.3	76.4	65.0	:	127.7	64.5	
1995	:	73.3	83.6	71.0	:	:	:	63.0	
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1986	:	:	:	9.5	58.1	4.5	:	2.1	
1987	:	:	:	6.4	51.3	10.6	:	7.1	
1988	:	:	:	8.5	44.1	23.7	:	5.8	
1989	:	:	:	:	39.5	26.8	:	3.4	
1990	:	:	:	:	14.4	22.1	:	5.1	
1991	:	:	:	:	13.9	18.4	:	5.8	
1992	:	:	:	:	-0.6	:	:	7.7	
1993	:	:	:	:	5.2	:	:	-0.3	
1994	:	:	:	:	3.3	:	:	-5.4	
1995	:	:	:	:	:	:	:	3.2	



I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.3 Versicherungsunternehmen (S50)

1.3 Insurance enterprises (S50)

1.3 Entreprises d'assurance (S50)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	UK
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%							
1986	12.3	0.9	36.0	17.0	21.2	18.9	72.1	69.1
1987	9.3	3.4	37.4	15.7	30.6	38.1	63.6	65.8
1988	6.2	5.4	11.6	17.9	24.9	13.9	90.0	77.4
1989	7.0	-4.9	31.8	:	34.8	18.6	71.1	80.5
1990	4.5	7.7	12.0	25.2	33.4	5.7	-100.7	79.5
1991	21.9	0.6	1.5	11.6	32.8	8.5	21.7	100.8
1992	27.1	1.0	17.8	26.7	42.2	:	5.1	20.0
1993	25.9	5.8	30.1	24.0	33.9	:	42.7	52.6
1994	24.0	2.6	38.0	31.5	32.3	:	6.7	29.4
1995	23.2	8.5	12.5	26.1	:	:	:	9.5
	Veränderung der Verbindlichkeiten		Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU							
1986	21817	3891	13932	4739	14194	212	600	29596
1987	22095	4899	16443	5568	12990	347	690	30279
1988	22855	9948	21982	6608	16036	381	1147	32644
1989	24612	1465	29667	:	14825	669	765	44570
1990	23493	8121	27734	10104	16508	639	628	38313
1991	26917	8741	30462	12067	18957	848	881	41277
1992	33109	8600	36363	13784	17357	:	959	37106
1993	39605	7879	47482	8624	21105	:	807	38006
1994	42878	12149	51907	12653	20906	:	942	37192
1995	49676	9726	51775	15794	:	:	:	42321
	darunter ...Versicherungstechnische Rückstellungen (F90)		of which...Insurance technical reserves (F90)			dont...Réserves techniques d'assurance (F90)		
	%							
1986	98.6	67.5	94.2	82.5	91.8	76.4	77.7	95.6
1987	99.0	65.6	93.2	84.7	106.3	65.7	80.9	98.1
1988	99.6	61.8	89.9	80.8	90.9	69.6	44.4	102.4
1989	98.1	245.1	89.0	:	100.3	52.9	78.6	91.0
1990	99.1	92.8	95.8	84.8	97.0	76.5	92.0	100.9
1991	98.3	87.6	92.2	82.8	96.4	63.4	74.1	99.1
1992	97.8	85.7	92.7	89.6	107.9	:	73.6	101.7
1993	98.4	98.2	88.6	83.2	97.0	:	97.2	99.5
1994	96.7	93.7	89.4	90.3	97.6	:	61.4	97.3
1995	98.4	95.3	101.2	96.3	:	:	:	96.5

1.4 Staat (S60) 1.4 General government (S60) 1.4 Administrations publiques (S60)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	UK
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU							
1986	8124	2879	6629	7414	727	1249	4390	8784
1987	7482	3988	18367	5717	-5934	2209	2976	11415
1988	5982	-5518	5928	5970	2660	2081	5514	9027
1989	15438	13387	21776	:	-7961	2553	7409	-6817
1990	21866	13772	5305	14578	-802	2748	7441	-12333
1991	13302	4116	3908	10650	2322	4269	5652	-3695
1992	10286	11271	22543	7308	-173	:	9153	-12583
1993	23761	20299	10401	24126	-3954	:	7514	1219
1994	1138	272	3243	20767	-14549	:	5936	-12981
1995	-2855	8966	15470	6169	:	:	:	1664
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%							
1986	61.2	1.1	-56.1	-19.4	70.7	9.0	21.9	73.1
1987	57.9	26.4	57.3	-4.5	24.6	11.0	5.3	171.3
1988	50.5	-46.0	-135.7	1.6	69.5	43.4	2.0	81.3
1989	52.4	59.4	29.3	:	5.0	39.4	5.6	114.0
1990	44.6	64.1	38.9	9.2	40.9	43.0	2.4	6.8
1991	19.5	26.5	-52.0	19.5	112.7	87.7	-39.7	-7.4
1992	-1.0	11.2	30.7	33.2	544.5	:	-0.1	9.9
1993	58.6	81.0	89.7	76.3	-104.8	:	2.7	233.6
1994	-295.9	-3917.1	-385.5	78.6	5.5	:	10.1	-6.4
1995	63.2	-8.4	-4.8	76.6	:	:	:	106.1
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%							
1986	0.9	47.8	124.1	37.3	0.0	6.6	17.8	-61.1
1987	-13.9	-11.7	-27.0	29.9	-8.4	6.3	29.9	-69.9
1988	-16.3	-28.1	12.4	30.9	9.7	8.7	29.2	-98.9
1989	3.8	7.0	11.7	:	143.0	8.5	23.6	97.2
1990	2.8	10.0	15.8	18.5	-27.3	7.5	24.2	44.1
1991	5.7	38.6	25.2	7.6	12.3	-16.5	12.0	284.7
1992	-2.6	12.0	-4.5	35.1	88.4	:	9.7	75.3
1993	4.6	-3.3	-69.0	8.0	41.9	:	15.3	-479.9
1994	259.8	561.8	-154.1	-6.8	29.9	:	31.5	43.3
1995	-209.0	14.0	-1.7	-31.8	:	:	:	-178.9
	Sonstige Kredite (F79/F89)		Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%							
1986	:	:	-63.9	52.6	26.5	0.1	:	93.2
1987	:	:	18.0	44.8	80.1	0.0	:	54.6
1988	:	:	30.3	44.3	64.9	4.5	:	92.0
1989	:	:	-0.9	:	-42.3	9.6	:	-118.5
1990	:	:	-58.1	:	-68.1	37.6	:	41.1
1991	:	:	91.1	:	70.3	30.8	:	-26.4
1992	:	:	4.5	:	-931.8	:	:	49.3
1993	:	:	32.9	:	136.9	:	:	-52.7
1994	:	:	-16.9	:	61.8	:	:	-2.6
1995	:	:	60.3	:	:	:	:	246.8

## 1.4 Staat (S60)

## 1.4 General government (S60)

## 1.4 Administrations publiques (S60)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten		Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU							
1986	20064	17766	26991	74838	10201	3458	2014	23363
1987	25744	11462	33151	75100	5218	4250	2055	21735
1988	27772	4694	19414	77773	11757	3587	1814	5442
1989	14086	23198	32485	:	1871	3699	778	-15001
1990	46094	29245	19925	101938	10570	5719	2215	-3103
1991	59227	25437	24928	112093	9348	8426	7630	18392
1992	53200	29947	64424	105030	9611	:	13891	37264
1993	81420	50851	75320	113958	4655	:	13240	63551
1994	44037	28362	70268	102718	-4872	:	11177	45913
1995	184929	34947	77351	69701	:	:	:	48623
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%							
1986	:	0.5	-12.0	8.8	0.0	4.5	0.0	17.1
1987	:	1.6	19.3	12.3	0.5	8.4	0.0	20.8
1988	:	8.3	1.7	9.1	1.5	11.9	0.0	65.7
1989	:	1.3	8.5	:	8.2	18.9	0.0	-3.8
1990	:	0.5	2.1	11.6	0.8	23.2	1.7	-46.5
1991	:	0.5	-12.2	9.6	0.3	19.6	0.2	21.1
1992	:	0.4	-3.5	6.1	0.1	:	0.1	36.0
1993	:	0.1	2.4	6.1	-0.6	:	0.4	10.0
1994	:	0.6	7.0	10.0	-0.1	:	0.0	6.9
1995	:	0.6	6.5	14.3	:	:	:	13.9
	Wertpapiere (F40/F50)		Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%							
1986	115.6	117.1	82.2	88.8	25.1	93.1	46.9	61.5
1987	87.6	136.7	33.0	74.4	91.5	82.4	79.7	43.4
1988	74.4	299.1	55.7	86.3	61.4	97.8	18.1	-111.8
1989	114.6	82.4	62.2	:	387.0	81.1	-70.3	146.2
1990	90.0	41.2	84.0	77.4	82.1	63.8	10.0	214.3
1991	70.5	38.7	56.5	76.8	110.1	66.9	73.0	71.4
1992	135.1	41.9	65.7	82.1	127.1	:	87.2	79.3
1993	81.3	95.1	78.3	89.0	227.9	:	96.4	106.1
1994	57.8	65.0	78.1	123.2	-92.5	:	96.3	75.9
1995	54.6	79.8	73.5	70.2	:	:	:	80.8
	Sonstige Kredite (F79/F89)		Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%							
1986	:	:	19.1	2.4	74.8	-1.1	:	15.7
1987	:	:	19.9	13.3	8.0	-1.3	:	27.0
1988	:	:	25.3	4.6	37.2	-1.9	:	110.5
1989	:	:	5.6	:	-295.2	-0.2	:	-20.6
1990	:	:	38.5	:	17.1	-0.5	:	-71.2
1991	:	:	18.1	:	-10.4	6.4	:	-3.4
1992	:	:	20.0	:	-27.2	:	:	-14.3
1993	:	:	17.4	:	-127.3	:	:	-19.3
1994	:	:	-6.8	:	192.6	:	:	15.1
1995	:	:	20.6	:	:	:	:	2.7

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	FIN	UK	
	Veränderung der Forderungen		Change in financial assets			Variation des créances			
	Mio ECU								
1986	27535	11029	41163	35243	:	4516	2631	38730	
1987	24040	20174	58368	25524	10209	1074	7459	42196	
1988	37365	29788	8613*	23461	16066	4671	12906	60754	
1989	57609	36667	10948*	:	13797	6474	10239	67130	
1990	91302	33791	101564	20497	17021	- 6757	7575	36512	
1991	63928	28426	89904	18923	13358	5526	6391	33260	
1992	67366	14433	66539	13952	15413	:	4107	2896	
1993	88278	4302	27818	19110	13317	:	170	32751	
1994	76304	24276	131950	22221	16965	:	-285	36336	
1995	80806	35437	58143	14199	:	:	:	51146	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)		of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)			
	%								
1986	70.1	36.7	10.5	30.8	:	24.9	6.1	58.2	
1987	66.8	43.8	9.5	29.2	0.5	83.8	11.0	28.9	
1988	40.4	40.1	2.1	27.3	30.7	20.7	16.8	17.9	
1989	42.9	37.5	14.0	:	59.1	14.7	9.7	33.6	
1990	27.0	28.9	14.6	1.1	37.6	-9.5	-10.2	64.5	
1991	26.4	11.9	-8.8	12.9	5.2	27.9	10.9	32.5	
1992	21.0	-30.7	17.0	4.7	34.9	:	-30.1	-161.0	
1993	34.9	39.2	43.9	24.7	19.2	:	644.7	52.4	
1994	10.2	35.1	22.7	20.4	-5.6	:	-3.3	41.3	
1995	6.8	22.2	17.0	-0.9	:	:	:	37.3	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)		Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)			
	%								
1986	-1.4	8.0	31.5	37.2	:	43.3	31.8	28.1	
1987	6.5	1.9	35.7	26.9	15.7	24.7	27.5	40.6	
1988	14.4	11.2	26.1	10.3	20.6	42.8	18.8	53.2	
1989	2.5	5.2	25.8	:	12.8	12.7	36.9	54.3	
1990	18.3	1.3	51.7	30.5	32.2	26.0	72.6	37.9	
1991	18.5	24.4	31.0	21.9	46.4	-9.7	35.0	53.2	
1992	13.7	18.5	58.7	69.9	48.7	:	56.2	305.4	
1993	13.8	68.8	107.6	45.5	50.3	:	307.7	22.9	
1994	28.9	11.7	24.6	14.6	52.5	:	29.1	46.5	
1995	14.2	7.8	35.8	29.1	:	:	:	62.5	
	Handelskredite und schwebende Posten (F71/F72/F81)		Trade credits and accounts receivable (F71/F72/F81)			Crédits commerciaux et déca- lages comptables (F71/F72/F81)			
	%								
1986	:	:	48.2	0.3	:	23.1	:	1.7	
1987	:	:	31.7	0.5	19.5	-27.4	:	6.6	
1988	:	:	62.4	8.4	12.4	28.4	:	6.4	
1989	:	:	50.2	:	26.6	59.1	:	2.7	
1990	:	:	23.9	:	2.1	68.8	:	10.2	
1991	:	:	69.5	:	17.9	80.4	:	3.3	
1992	:	:	10.3	:	-7.4	:	:	11.7	
1993	:	:	-61.8	:	6.7	:	:	6.7	
1994	:	:	37.4	:	11.3	:	:	13.0	
1995	:	:	30.8	:	:	:	:	-4.2	

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	FIN	UK	
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1986	44371	11872	46620	46104	:	5194	6284	37864	
1987	40641	23863	68177	42643	9982	2327	10930	54041	
1988	55843	31280	95646	59104	16083	6465	17208	88561	
1989	90506	49340	128646	:	13403	8324	17586	103515	
1990	108587	52087	121002	101202	18203	9081	18704	76908	
1991	148223	50070	103381	83470	17021	8794	11541	55444	
1992	162604	38267	74464	81358	16924	:	5701	25541	
1993	180707	7408	11184	38705	11298	:	-1216	40285	
1994	185370	23744	121072	22629	11242	:	-3793	36438	
1995	53518	34758	47771	36190	:	:	:	65389	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1986	13.2	45.5	55.9	28.0	:	49.5	25.4	36.8	
1987	10.7	19.9	33.8	15.5	27.4	73.6	25.1	49.2	
1988	4.6	20.8	23.5	10.9	22.3	47.5	20.5	17.4	
1989	7.2	13.2	24.5	:	-55.2	39.7	23.2	19.4	
1990	9.9	13.3	26.5	16.5	20.5	44.8	22.8	18.2	
1991	3.0	13.8	33.6	15.9	21.9	17.1	21.6	43.1	
1992	3.6	20.6	45.8	39.8	37.6	:	18.8	66.7	
1993	3.8	82.3	293.4	67.1	42.7	:	-151.9	65.4	
1994	6.4	32.7	32.2	41.7	61.9	:	-50.5	49.8	
1995	32.4	21.2	69.0	26.9	:	:	:	33.5	
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
1986	:	:	-6.6	52.9	:	2.2	:	58.4	
1987	:	:	31.7	60.6	68.3	5.7	:	50.2	
1988	:	:	40.1	78.8	71.0	7.5	:	72.9	
1989	:	:	38.4	:	151.9	6.8	:	76.0	
1990	:	:	46.3	:	76.3	15.1	:	56.6	
1991	:	:	32.6	:	77.7	17.1	:	24.5	
1992	:	:	27.7	:	58.3	:	:	7.8	
1993	:	:	-71.5	:	48.4	:	:	-14.9	
1994	:	:	-7.3	:	5.5	:	:	0.2	
1995	:	:	6.9	:	:	:	:	44.2	

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	FIN	UK	
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1986	64764	29919	62058	94627	:	5845	4260	62301	
1987	69417	28612	63746	94589	16593	6636	6518	62476	
1988	75125	27078	70008	110698	18657	6375	8979	71784	
1989	81163	38962	77730	:	20760	7653	5736	67836	
1990	100127	41081	56866	150350	24194	9286	3447	75544	
1991	120975	47096	65665	156163	22793	11038	4325	80932	
1992	127614	42723	66885	137764	26887	:	3522	68909	
1993	121510	38271	80125	111141	29768	:	2011	57647	
1994	118304	34941	70128	74760	30026	:	711	69714	
1995	124889	40009	80447	93135	:	:	:	71738	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1986	52.2	49.9	29.8	31.0	:	67.5	50.1	55.0	
1987	39.7	72.2	46.8	31.0	25.0	58.9	46.8	58.4	
1988	29.4	72.9	42.6	35.5	24.6	64.7	67.0	82.7	
1989	27.8	62.5	25.1	:	30.9	66.6	45.5	84.9	
1990	31.0	70.0	23.2	39.6	30.8	61.7	53.9	65.5	
1991	34.7	46.0	14.3	35.6	18.6	82.3	52.1	46.4	
1992	44.9	28.6	22.5	24.2	13.2	:	20.5	44.2	
1993	67.0	46.0	39.6	34.6	12.9	:	-29.5	35.0	
1994	14.3	38.1	62.9	20.4	14.0	:	-51.2	31.5	
1995	34.6	58.6	74.0	19.2	:	:	:	53.4	
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1986	5.6	29.6	4.3	30.0	:	19.9	15.0	4.5	
1987	17.6	-5.2	-5.2	58.4	2.2	19.0	25.7	2.7	
1988	30.6	-8.4	-1.6	63.3	-1.9	18.9	10.2	-3.9	
1989	39.4	16.8	-5.0	:	-6.0	10.2	6.0	-10.0	
1990	39.5	1.9	-1.4	41.3	7.8	19.3	4.7	-1.2	
1991	26.8	-5.4	5.6	34.9	-0.3	-16.9	18.7	2.2	
1992	4.9	0.5	9.0	26.3	6.4	:	29.8	-2.2	
1993	-10.7	-15.3	16.9	28.9	5.3	:	36.9	8.0	
1994	16.8	1.8	3.1	46.5	3.5	:	36.0	3.1	
1995	17.6	7.4	7.3	44.9	:	:	:	-0.3	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1986	2.6	9.2	44.7	3.0	:	10.5	22.8	-12.4	
1987	4.1	8.0	29.8	2.1	2.0	19.3	16.2	-14.5	
1988	1.6	-0.9	37.2	0.3	3.6	10.5	16.7	-32.9	
1989	-4.2	-9.0	35.7	:	1.4	18.7	36.8	-49.1	
1990	-0.9	4.6	41.5	7.0	-2.5	12.4	21.5	-21.8	
1991	11.1	30.6	54.8	3.4	1.6	27.8	15.9	-9.0	
1992	19.4	32.8	26.9	15.0	5.2	:	26.1	-1.0	
1993	9.7	47.8	-3.9	12.0	7.7	:	51.4	-9.2	
1994	31.6	20.8	-23.4	3.4	13.3	:	74.6	5.9	
1995	6.9	4.8	-36.1	3.4	:	:	:	-16.9	

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	FIN	UK
	Versicherungstechnische Rückstellungen (F90)		Insurance technical reserves (F90)			Réserves techniques d'assurance (F90)		
				%				
1986	38.8	10.1	20.2	8.8	:	2.2	10.9	49.9
1987	37.5	13.2	23.0	8.5	84.2	2.6	8.6	50.9
1988	37.7	29.8	27.4	8.9	79.1	3.9	5.7	50.9
1989	36.8	14.3	36.2	:	72.6	4.5	10.5	64.1
1990	30.4	20.2	43.5	10.0	67.1	5.1	16.8	54.0
1991	27.4	17.2	41.0	11.2	81.0	4.7	15.1	53.7
1992	30.7	16.1	48.6	12.9	70.5	:	20.0	57.2
1993	33.9	19.1	51.9	10.5	69.7	:	39.0	66.2
1994	37.2	25.6	65.7	21.4	69.0	:	81.4	53.5
1995	40.8	21.1	64.4	21.2	:	:	:	56.5
	Veränderung der Verbindlichkeiten		Change in liabilities			Variation des engagements		
				Mio ECU				
1986	4699	13169	42811	7510	:	2697	4653	50997
1987	5585	21478	55093	7617	5497	3337	6939	59289
1988	6248	22073	55833	10991	8031	4283	11343	85118
1989	10173	32032	63525	:	7297	5434	9851	74597
1990	11564	26104	36986	23758	6493	5743	6061	61111
1991	16745	22635	31181	24394	8222	6108	3786	44825
1992	11959	20435	15502	15819	9282	:	963	22581
1993	7726	7967	17186	8601	12555	:	-768	22093
1994	8366	14770	8238	10387	18086	:	-415	35068
1995	7039	15455	15383	12803	:	:	:	30992

**GELDVOLUMEN**

**MONEY SUPPLY**

	B	DK	D <sup>1</sup>	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>2.1 BIP/M1</b> (Geldumlaufgeschwindigkeit)												<b>2.1 GDP/M1</b> (Velocity of circulation of money)
												%
1983	4.57	4.44	6.06	8.04	4.76	4.02	8.72	3.05	3.81	4.90	:	4.26
1984	4.79	4.08	6.16	8.67	5.00	3.94	8.91	3.11	4.08	4.96	:	4.68
1985	4.93	3.71	6.15	8.45	4.99	3.84	9.35	2.97	5.04	4.85	7.42	4.80
1986	4.88	3.33	5.91	8.77	4.94	3.83	9.84	3.06	5.10	4.62	7.49	4.55
1987	4.71	3.26	5.60	8.83	4.85	3.86	9.84	2.95	4.77	4.35	7.14	4.12
1988	4.76	3.05	5.37	9.29	4.45	4.04	9.69	3.04	4.91	4.21	6.89	4.10
1989	5.02	3.05	5.37	8.68	4.25	4.13	9.48	3.10	4.91	4.22	6.96	4.16
1990	5.07	3.03	5.60	10.23	4.03	4.20	9.46	3.12	4.75	4.26	7.20	4.43
1991	5.20	-	5.21	10.68	3.77	4.39	9.25	3.17	4.63	4.31	7.27	4.72
1992	5.35	-	5.25	10.53	3.84	4.57	9.55	3.12	4.89	4.25	7.32	4.79
1993	5.23	-	4.93	11.02	4.03	4.64	9.98	3.08	5.10	4.07	6.88	4.33
1994	5.09	-	4.72	10.53	3.97	4.74	9.13	3.05	4.67	4.02	6.53	4.62
1995	5.22	-	4.74	10.25	4.12	4.85	9.07	3.29	4.98	3.98	6.25	4.20
1996	:	-	4.42	10.03	:	:	8.67	3.44	:	3.62	:	4.16
<b>2.2 Bargeld/M1</b> (Bargeldabflußkoeffizient)												<b>2.2 Notes and coin/M1</b> (Currency ratio)
												%
1983	40.79	16.95	33.38	76.68	32.91	18.20	48.39	15.75	31.22	31.55	:	36.03
1984	40.16	15.47	34.04	76.31	33.16	17.29	47.60	15.10	29.89	32.46	:	34.99
1985	38.35	14.39	33.80	75.92	33.39	16.35	47.47	14.38	31.63	32.10	48.38	33.48
1986	37.11	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	32.97	11.27	34.29	75.93	32.27	15.70	48.12	15.04	23.72	30.25	44.16	26.12
1990	31.14	11.94	33.21	74.62	31.67	15.77	47.10	14.57	21.70	29.35	44.63	26.42
1991	30.83	-	29.85	74.32	33.35	16.14	46.33	15.02	20.02	28.96	45.20	26.41
1992	29.95	-	30.26	70.80	36.74	16.15	47.46	15.84	18.67	27.47	45.45	24.70
1993	28.77	-	30.93	69.61	40.03	16.14	45.60	16.61	18.71	25.88	44.90	22.63
1994	26.43	-	30.66	64.47	40.70	15.69	41.78	16.59	15.02	24.54	43.00	22.17
1995	25.61	-	30.86	60.78	42.21	15.50	40.70	17.20	15.48	23.49	41.65	20.96
1996	:	-	29.65	58.91	:	:	:	17.12	:	:	:	20.33
<b>2.3 M1/M3</b> (Liquiditätskoeffizient)												<b>2.3 M1/M3</b> (Liquidity ratio)
												%
1983	32.09	-	32.97	19.94	26.35	39.60	22.94	42.52	:	:	:	-
1984	30.12	-	32.79	17.96	24.42	39.97	22.93	41.89	:	:	:	-
1985	29.50	-	32.58	17.04	23.71	40.50	22.00	42.87	:	:	18.38	-
1986	28.69	-	33.04	16.00	24.79	41.29	22.88	42.52	:	:	17.79	-
1987	27.37	-	33.65	14.71	25.13	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	25.15	-	34.94	13.65	27.72	35.61	25.00	39.65	:	33.49	18.49	-
1990	24.11	-	34.88	14.31	28.71	32.75	24.23	39.00	11.58	32.14	18.09	-
1991	23.52	-	36.75	15.18	29.83	30.81	23.83	38.01	12.52	30.76	17.87	-
1992	22.70	-	36.24	15.12	29.72	29.08	23.90	-	11.69	31.03	17.88	-
1993	21.61	-	36.65	14.93	27.25	28.64	20.21	-	10.80	31.39	18.51	-
1994	21.83	-	37.08	15.50	27.01	30.69	21.95	-	14.04	32.32	19.63	-
1995	23.45	-	38.40	16.60	25.72	29.96	22.07	-	13.98	33.58	20.08	-
1996	:	-	39.55	17.11	:	:	21.62	-	:	36.18	:	-

<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)				
						%				
:	-	:	:	:	-	:	6.74	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	19.78	3.46	-	2.47	6.29	3.78	1986	
3.79	-	9.90	18.34	2.97	-	2.36	6.02	3.61	1987	
3.91	-	9.85	19.36	2.89	-	2.19	6.25	3.57	1988	
4.08	-	11.04	18.24	2.59	-	2.47	6.64	3.65	1989	
3.97	-	-	15.86	2.47	-	2.81	6.76	3.79	1990	
3.96	-	-	15.16	2.47	-	2.91	6.57	3.80	1991	
3.73	-	-	13.37	2.37	-	2.92	6.14	3.67	1992	
3.53	-	-	13.73	2.28	-	2.67	5.88	3.61	1993	
3.37	-	-	13.14	2.23	-	2.61	5.88	3.47	1994	
3.34	-	-	12.99	2.33	-	2.50	6.36	3.22	1995	
3.02	-	-	:	:	-	2.24	6.81	:	1996	
<b>2.2 Notes and coin/M1</b> (Currency ratio)						<b>2.2 Monnaie fiduciaire/M1</b> (Taux d'encaisse)				
						%				
:	-	:	:	:	-	:	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	
8.78	-	-	12.23	9.02	-	18.00	32.11	26.10	1995	
8.06	-	-	:	:	-	16.50	:	:	1996	
<b>2.3 M1/M3</b> (Liquidity ratio)						<b>2.3 M1/M3</b> (Taux de liquidité)				
						%				
:	-	:	:	-	-	:	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	
48.96	-	-	20.89	-	-	34.71	25.51	-	1995	
57.18	-	-	:	-	-	36.23	23.36	-	1996	

% GDP – BIP – PIB

	EUR15	B	DK	D	EL	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	0.8	-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	0.1	-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	-2.9	-2.9	-17.9	-2.9	-1.7	-1.1	-9.1	-0.3	-3.5	-3.3	-16.2
1992	-4.9	-5.9	-3.7	-2.1	-20.5	-2.9	-3.4	-1.5	-7.3	-0.8	-3.7	-3.2	-7.8
1993	-6.0	-5.0	-4.1	-3.3	-20.5	-6.7	-4.5	-1.1	-9.4	-0.0	-1.4	-4.7	-12.9
1994	-5.1	-3.8	-4.0	-2.5	-25.6	-6.2	-3.9	0.0	-9.1	0.1	0.5	-4.8	-12.1
1995	:	-3.2	-3.1	-2.8	:	-5.3	-4.5	-0.9	-6.8	-0.3	-3.6	-5.2	-14.4
<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	45.5	103.7	71.7	35.5	57.9	41.5	22.7	107.9	74.6	8.3	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	8.0	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	6.9	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	5.3	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	4.1	60.6	47.8	62.4
1990	50.2	112.6	60.5	38.3	79.6	37.5	27.4	96.7	98.8	3.0	61.5	47.8	60.7
1991	50.7	114.9	65.5	36.2	85.0	38.0	27.5	95.0	101.5	2.4	62.4	48.6	60.4
1992	52.2	116.7	68.6	38.7	93.0	39.8	30.1	90.5	108.8	3.2	63.6	48.5	55.4
1993	57.5	124.0	72.9	42.3	114.1	47.2	35.0	90.1	114.0	3.6	63.8	53.1	63.9
1994	60.1	121.6	74.4	42.2	117.5	53.3	39.5	83.4	118.2	3.5	61.2	55.7	62.8
1995	64.3	120.1	75.0	49.7	120.0	55.5	43.5	77.7	117.6	4.2	63.0	59.1	69.1
<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	1.9	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	3.2	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	2.4	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	1.8	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	1.5	0.0	7.5	10.7
1990	4.9	17.3	14.8	9.1	16.0	2.4	0.6	33.0	3.7	1.2	0.0	7.5	7.0
1991	5.3	16.4	11.0	9.5	17.5	5.4	0.6	32.4	3.8	1.1	0.0	7.7	4.7
1992	6.6	14.2	12.2	11.3	18.3	5.6	0.8	36.2	4.3	1.5	0.0	8.4	4.2
1993	9.3	20.8	18.8	16.1	21.2	10.5	0.8	37.0	4.7	1.3	0.0	10.2	7.5
1994	8.4	17.6	14.0	12.9	22.7	9.0	0.8	31.9	5.1	1.3	0.0	11.9	8.9
1995	9.3	13.7	10.9	16.3	21.4	8.9	0.8	27.2	6.0	1.1	0.0	12.8	11.8

<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

% 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
		-1.7	-1.6	8.1	:	-1.4	-4.6	-	1985
-1.0	-6.6	-1.7	-1.6	8.1	:	-0.3	-4.9	-	1986
-0.4	-4.1	-0.6	-3.8	8.0	:	-0.5	-3.2	-	1987
-1.1	-1.0	-0.3	-0.6	5.0	:	-0.6	-3.2	-	1988
0.2	0.8	0.8	-0.8	3.3	:	-0.8	-2.8	-	1989
1.6	2.0	1.8	-3.4	1.9	:	-0.9	-4.0	-	1990
0.1	-1.0	-1.2	-3.1	1.8	:	-1.9	-4.8	-	1991
-6.6	-4.2	-0.2	-3.4	-0.9	:	-2.2	-4.9	-	1992
-15.1	-9.9	-7.3	-2.7	-2.3	-4.9	-3.5	-4.0	-	1993
-12.7	-14.8	-7.8	-3.1	-2.4	-5.9	-2.8	-3.0	-	1994
-12.8	-8.4	-5.9	-1.7	-0.8	-5.0	-2.3	-2.3	-	1995
-10.8	-9.3	-5.6	-2.0	:	:				
<b>3.2 Central government debt</b>									
		42.6	:	:	:	:	38.0	-	1982
		42.2	:	:	:	:	41.6	-	1983
		44.1	:	:	:	:	44.2	-	1984
		44.4	31.8	32.2	:	17.2	48.4	-	1985
14.2	68.7	44.4	31.8	32.2	:	15.9	52.3	-	1986
14.6	66.6	44.7	27.5	41.6	:	15.2	54.1	-	1987
15.1	60.8	44.0	25.4	32.4	:	14.6	55.3	-	1988
13.4	54.7	42.0	28.7	28.8	:	13.2	56.7	-	1989
10.9	48.7	38.4	32.4	28.7	:	12.3	61.3	-	1990
11.1	45.5	35.0	30.9	26.4	:	13.3	67.2	-	1991
18.8	47.9	34.6	32.0	27.1	:	16.3	70.4	-	1992
36.8	61.1	36.1	38.6	31.7	51.8	19.7	71.5	-	1993
55.0	78.3	39.7	44.1	40.6	57.2	21.5	71.2	-	1994
61.6	84.0	46.2	45.4	39.6	59.8	22.7	68.8	-	1995
67.1	84.3	50.1	47.6	:	:				
<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
		0.8	21.4	1.3	:	-	5.6	-	1985
7.7	14.8	0.8	21.4	1.3	:	-	6.2	-	1986
7.6	13.3	1.0	18.2	2.5	:	-	6.7	-	1987
7.4	12.3	1.4	14.3	2.0	:	-	7.5	-	1988
6.1	9.5	1.0	15.7	3.5	:	-	7.5	-	1989
4.7	7.7	1.0	19.0	3.5	:	-	8.4	-	1990
4.8	5.7	1.2	16.4	3.2	:	-	8.7	-	1991
8.9	4.1	1.4	17.1	3.6	:	-	9.3	-	1992
22.3	16.9	1.6	21.9	7.1	6.6	-	9.8	-	1993
32.3	25.1	3.2	24.9	9.4	9.3	-	10.2	-	1994
34.6	25.0	2.8	26.1	8.2	8.4	-	11.9	-	1995
31.6	23.8	2.7	27.9	7.8	9.3	-			
<b>3.3 Dette extérieure</b>									

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>4.1 Amtlicher Diskontsatz</b>												
<b>4.1 Official discount rate</b>												
	%											
1982	11.50	10.00	5.00	20.50	-	-	14.35	18.00	-	5.00	:	19.00
1983	10.00	7.00	4.00	20.50	-	-	11.50	17.00	-	5.00	:	25.00
1984	11.00	7.00	4.50	20.50	-	-	13.90	16.50	-	5.00	:	25.00
1985	9.75	7.00	4.00	20.50	-	-	10.85	15.00	-	5.00	4.00	19.00
1986	8.00	7.00	3.50	20.50	-	-	13.30	12.00	-	4.50	4.00	16.00
1987	7.00	7.00	2.50	20.50	-	-	8.35	12.00	-	3.75	3.00	14.50
1988	7.75	7.00	3.50	19.00	-	-	7.50	12.50	-	4.50	4.00	13.50
1989	10.25	7.00	6.00	19.00	-	-	11.30	13.50	-	7.00	6.50	14.50
1990	10.50	8.50	6.00	19.00	-	-	10.25	12.50	-	7.25	6.50	14.50
1991	8.50	9.50	8.00	19.00	-	-	-	12.00	-	8.50	8.00	14.50
1992	7.75	9.50	8.25	19.00	-	-	-	12.00	-	7.75	8.00	14.50
1993	5.25	6.25	5.75	21.50	-	-	-	8.00	-	5.00	5.25	13.00
1994	4.50	5.00	4.50	20.50	-	-	-	7.50	-	-	4.50	10.50
1995	3.00	4.25	3.00	18.00	-	-	-	9.00	-	-	3.00	9.50
1996	2.50	3.25	2.50	16.50	-	-	-	7.50	-	-	2.50	7.00
<b>4.2 Kurzfristige Zinssätze</b>												
<b>4.2 Short-term rates</b>												
	%											
1982	11.44	16.39	8.66	:	17.22	14.87	17.28	:	-	8.05	:	:
1983	8.26	12.01	5.36	:	19.46	12.53	15.02	:	-	5.29	:	:
1984	9.48	11.47	5.55	:	12.57	11.74	12.37	:	-	5.79	:	:
1985	8.27	9.98	5.19	17.04	11.60	9.93	11.94	:	-	6.30	6.20	:
1986	6.63	9.09	4.57	19.77	11.50	7.74	11.82	:	-	5.83	5.32	:
1987	5.56	9.87	3.72	15.61	16.09	7.97	10.58	:	-	5.16	4.35	12.42
1988	5.04	8.32	4.01	15.97	11.29	7.53	7.70	10.17	-	4.44	4.59	12.34
1989	7.01	9.49	6.59	20.22	14.40	9.08	9.34	11.96	-	7.00	7.47	12.85
1990	8.30	10.73	7.92	21.51	14.76	9.95	11.53	10.92	-	8.27	8.54	13.74
1991	:	9.70	8.84	22.72	13.19	9.48	10.46	11.82	-	9.01	9.10	15.81
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
1996	3.21	3.98	3.27	13.31	7.64	3.73	5.22	9.10	-	2.89	3.19	7.37
<b>4.3 Langfristige Zinssätze</b>												
<b>4.3 Long-term rates</b>												
	%											
1982	13.44	20.77	8.97	15.53	15.99	15.99	17.04	:	10.35	9.92	:	22.26
1983	11.79	14.30	7.89	18.24	16.95	14.36	13.90	:	9.83	8.24	:	26.48
1984	11.95	13.89	7.77	18.47	16.53	13.40	14.62	:	10.26	8.10	:	27.55
1985	10.61	11.23	6.86	15.76	13.39	11.86	12.67	:	9.53	7.32	7.77	25.41
1986	7.92	10.06	5.92	15.79	11.36	9.11	11.07	:	8.68	6.36	7.33	17.87
1987	7.83	11.30	5.84	17.48	12.78	10.22	11.27	:	7.96	6.36	6.94	15.36
1988	7.86	9.57	6.08	16.55	11.74	9.22	9.49	:	7.14	6.06	6.67	13.87
1989	8.64	9.89	7.03	:	13.71	9.15	8.95	:	7.69	7.22	7.14	14.75
1990	10.05	10.72	8.85	:	14.68	10.41	10.09	:	8.60	9.01	8.74	15.17
1991	9.25	9.23	8.64	:	12.43	9.48	9.17	13.18	8.15	8.92	8.62	14.26
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
1996	6.30	7.13	5.64	:	8.18	6.51	7.48	9.40	5.22	5.72	5.30	7.44

## INTEREST RATES

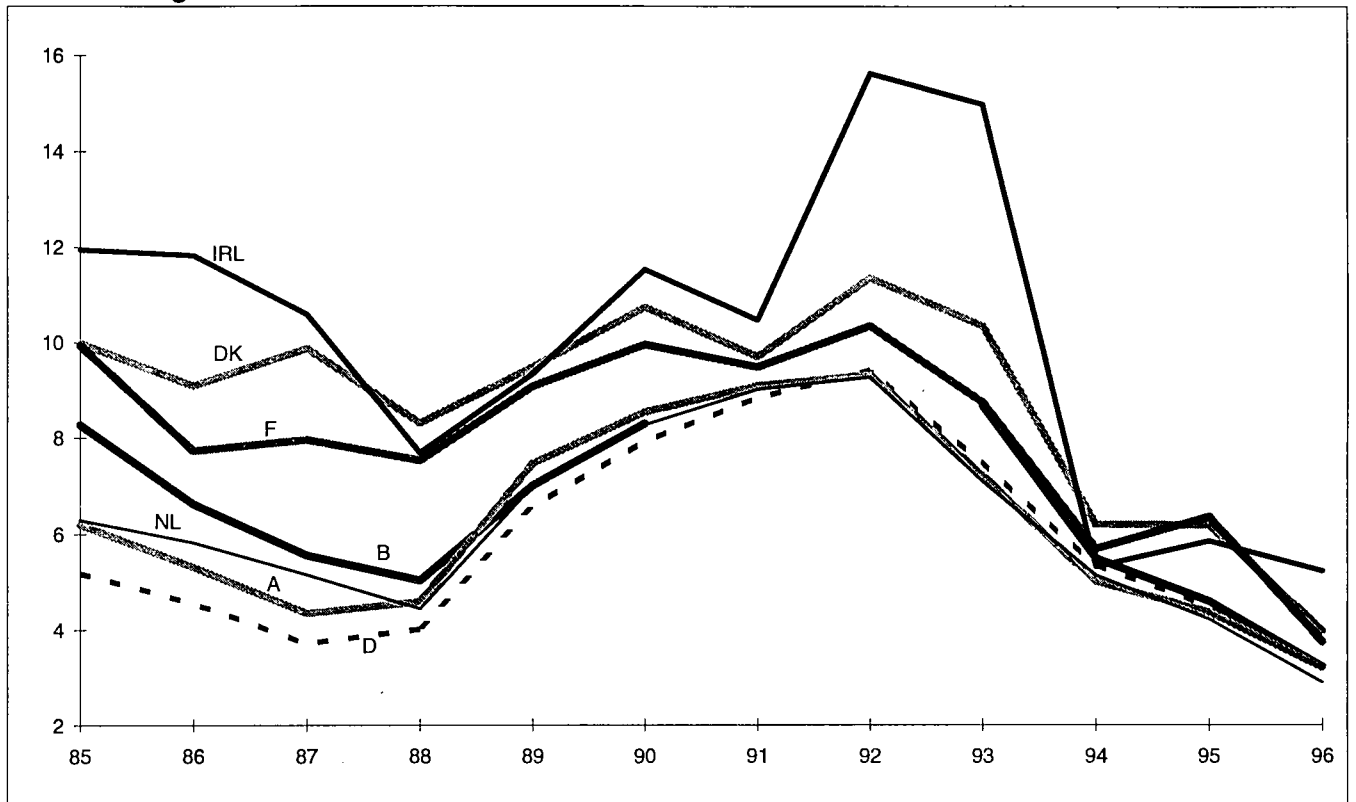
## TAUX D'INTERET

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
<b>4.1 Official discount rate</b>									
<b>4.1 Taux d'escompte officiel</b>									
%									
-	:	-	-	-	-	:	8.50	5.50	1982
-	:	-	-	-	-	:	8.50	5.00	1983
-	:	-	-	-	-	:	8.00	5.00	1984
-	10.50	-	-	-	-	:	7.50	5.00	1985
-	7.50	-	-	-	-	:	5.50	3.00	1986
-	7.50	-	-	-	-	:	6.00	2.50	1987
-	8.50	-	-	-	-	:	6.50	2.50	1988
-	10.50	-	-	-	-	6.00	7.00	4.25	1989
-	11.50	-	-	-	-	6.00	6.50	6.00	1990
-	8.00	-	-	-	-	7.00	3.50	4.50	1991
-	10.00	-	-	-	-	6.00	3.00	3.25	1992
-	5.00	-	-	-	-	4.00	3.00	1.75	1993
-	7.00	-	-	-	-	3.50	4.75	1.75	1994
-	7.00	-	-	-	-	1.50	5.25	0.50	1995
-	3.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	1996
<b>4.2 Short-term rates</b>									
<b>4.2 Taux d'intérêt à court terme</b>									
%									
:	:	12.20	-	:	-	:	12.24	6.94	1982
:	:	9.96	-	:	-	:	9.09	6.39	1983
:	:	9.60	-	:	-	:	10.23	6.07	1984
:	14.02	12.44	-	12.09	-	3.76	8.10	6.47	1985
:	10.11	10.81	-	15.05	-	3.17	6.80	4.79	1986
9.18	9.18	9.60	-	14.29	-	2.50	6.66	3.51	1987
8.45	10.08	9.43	-	13.23	-	2.22	7.57	3.62	1988
10.28	11.57	13.43	-	11.30	-	6.51	9.23	4.88	1989
10.63	13.44	14.72	-	11.44	-	8.33	8.10	7.25	1990
14.88	11.81	11.82	-	10.59	-	7.73	5.68	7.45	1991
13.32	16.47	9.61	-	14.10	-	7.47	3.52	4.65	1992
7.74	9.08	5.94	-	7.70	-	4.93	3.02	3.06	1993
4.39	7.36	4.95	-	5.54	-	3.85	4.21	2.20	1994
5.24	8.55	6.25	-	5.59	-	2.89	5.82	1.21	1995
3.63	6.29	5.88	-	5.05	-	1.79	5.30	0.47	1996
<b>4.3 Long-term rates</b>									
<b>4.3 Taux d'intérêt à long terme</b>									
%									
:	:	12.87	-	:	-	:	12.22	8.06	1982
:	:	10.80	-	:	-	:	10.84	7.42	1983
:	:	10.69	-	:	-	:	11.99	6.81	1984
:	:	10.58	-	12.91	-	:	10.75	6.34	1985
:	:	9.87	-	13.30	-	:	8.14	4.94	1986
:	:	9.50	-	13.31	-	:	8.64	4.21	1987
:	11.33	9.36	-	12.89	-	:	8.98	4.28	1988
:	11.20	9.58	-	10.83	-	:	8.57	5.06	1989
:	13.20	11.08	-	10.68	-	:	8.73	7.36	1990
:	10.79	9.92	-	9.99	-	6.23	8.16	6.52	1991
11.97	9.98	9.13	-	9.61	-	6.40	7.52	5.28	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
7.07	8.02	8.10	-	:	-	4.24	6.80	3.09	1996

4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

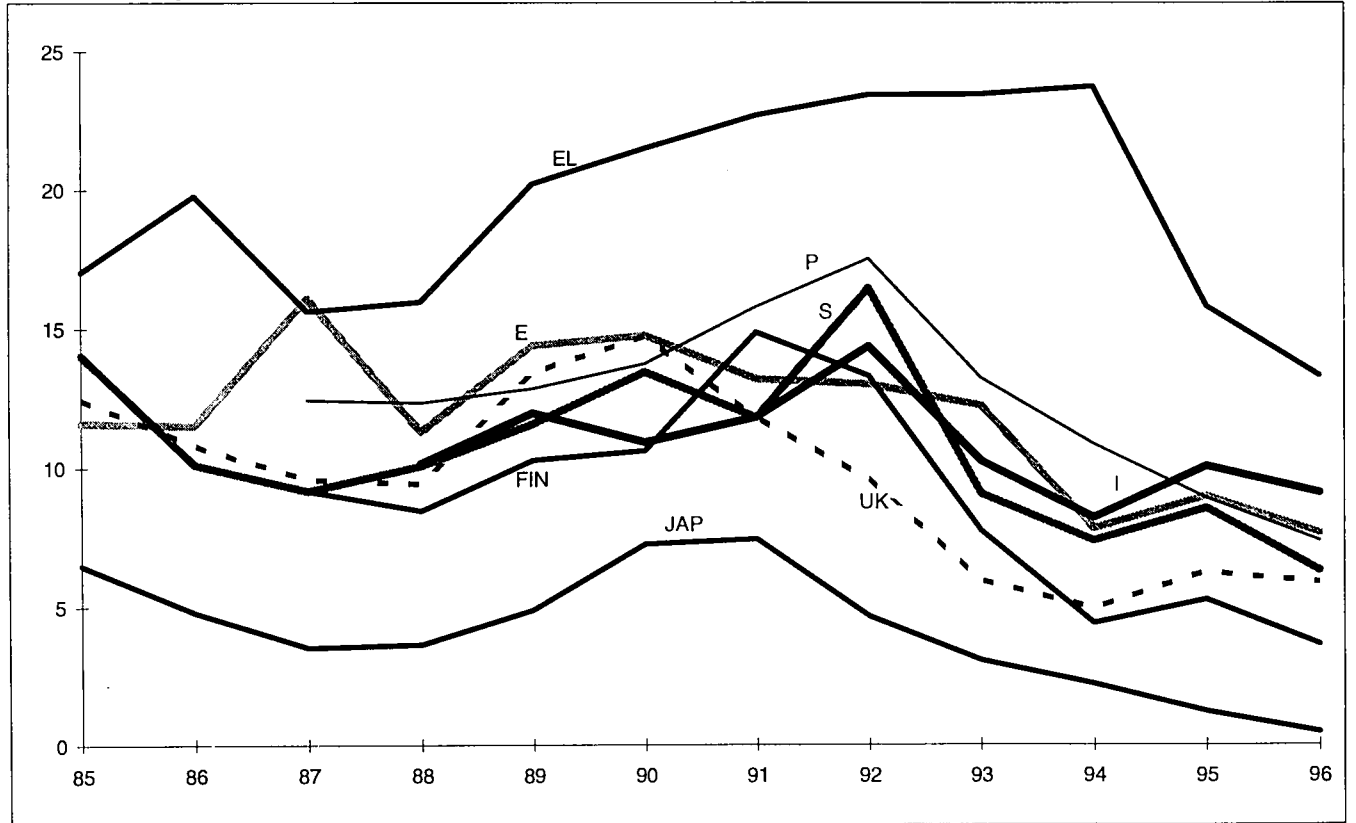
4.2 Taux à court terme



4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

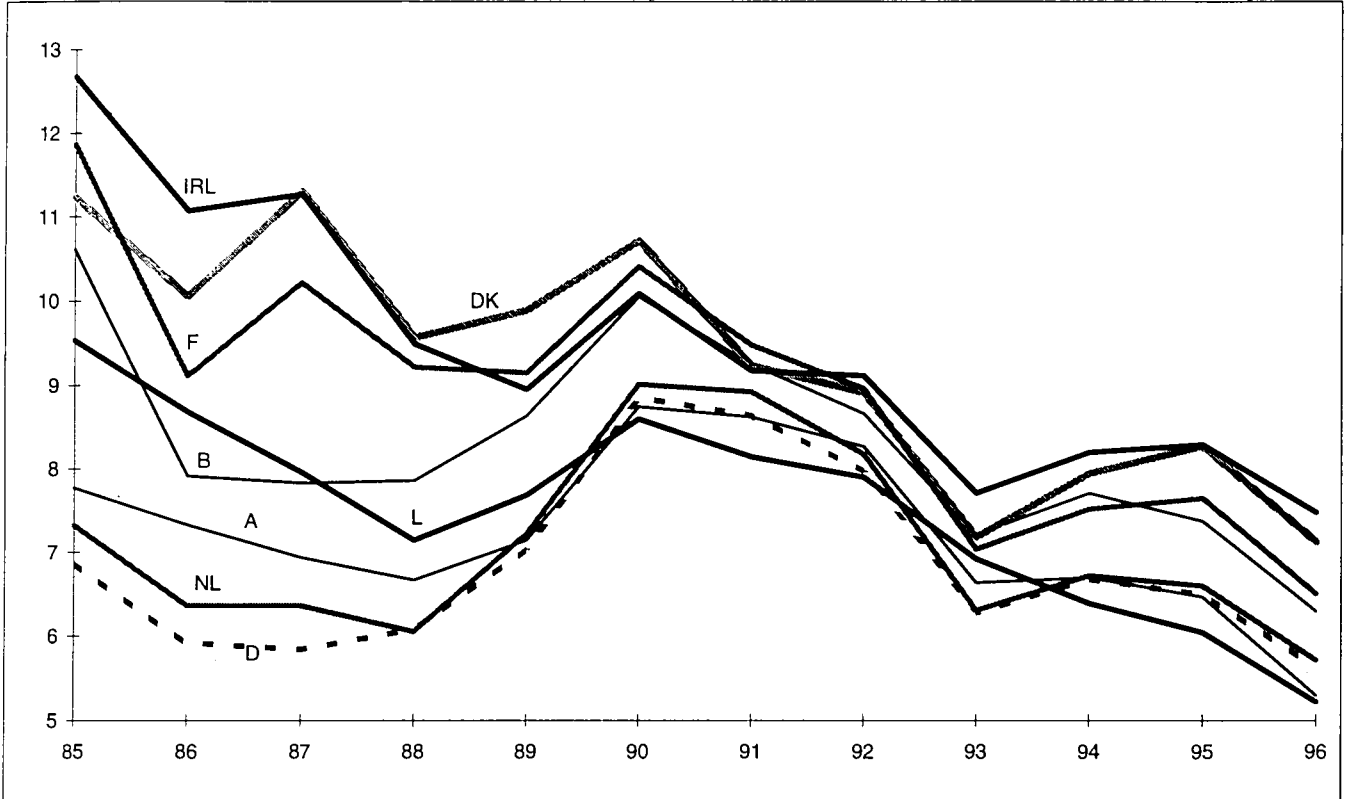
4.2 Taux à court terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

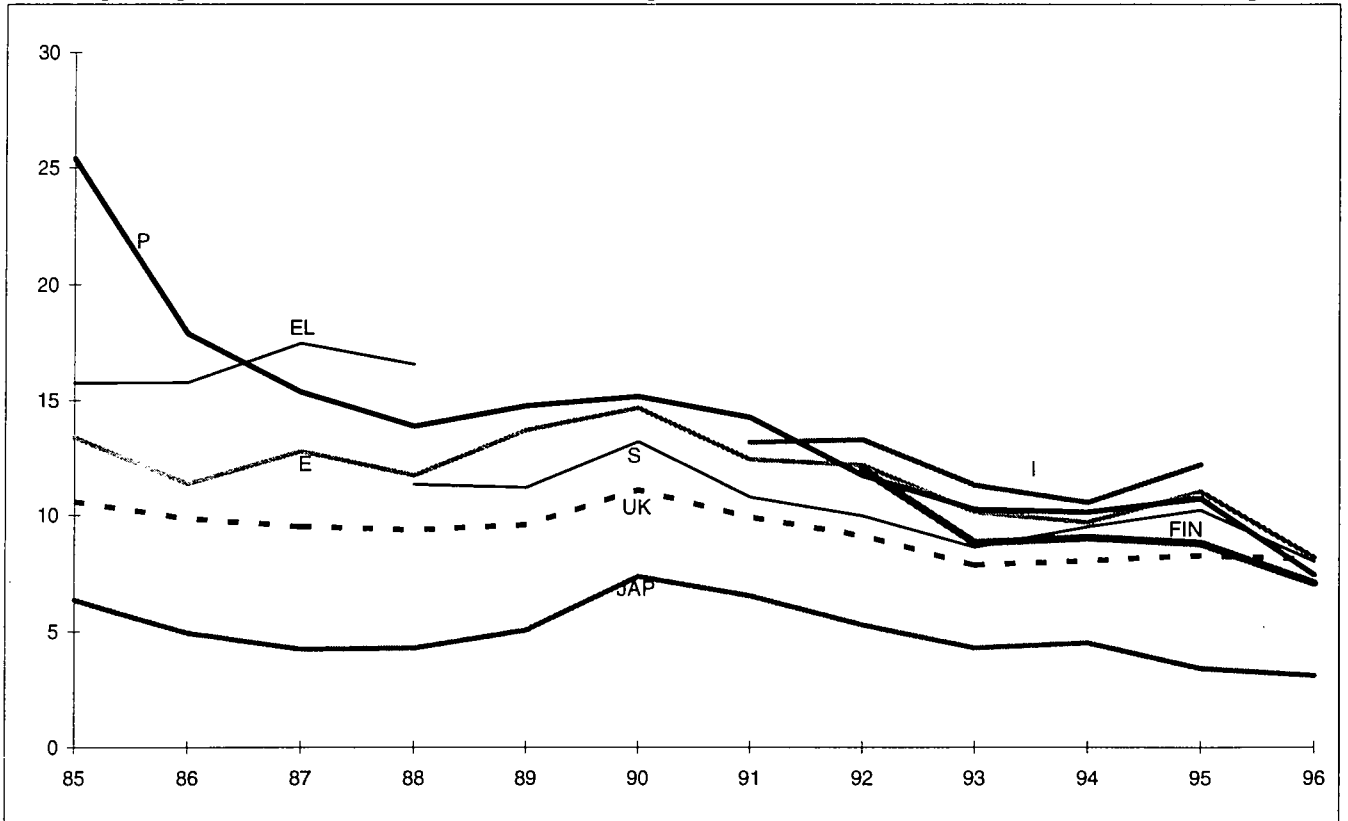
4.3 Taux à long terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

4.3 Taux à long terme



I.4

ZINSSÄTZE

INTEREST RATES

TAUX D'INTERÊT

Zinsgefälle im Vergleich mit den Zinssätzen der USA

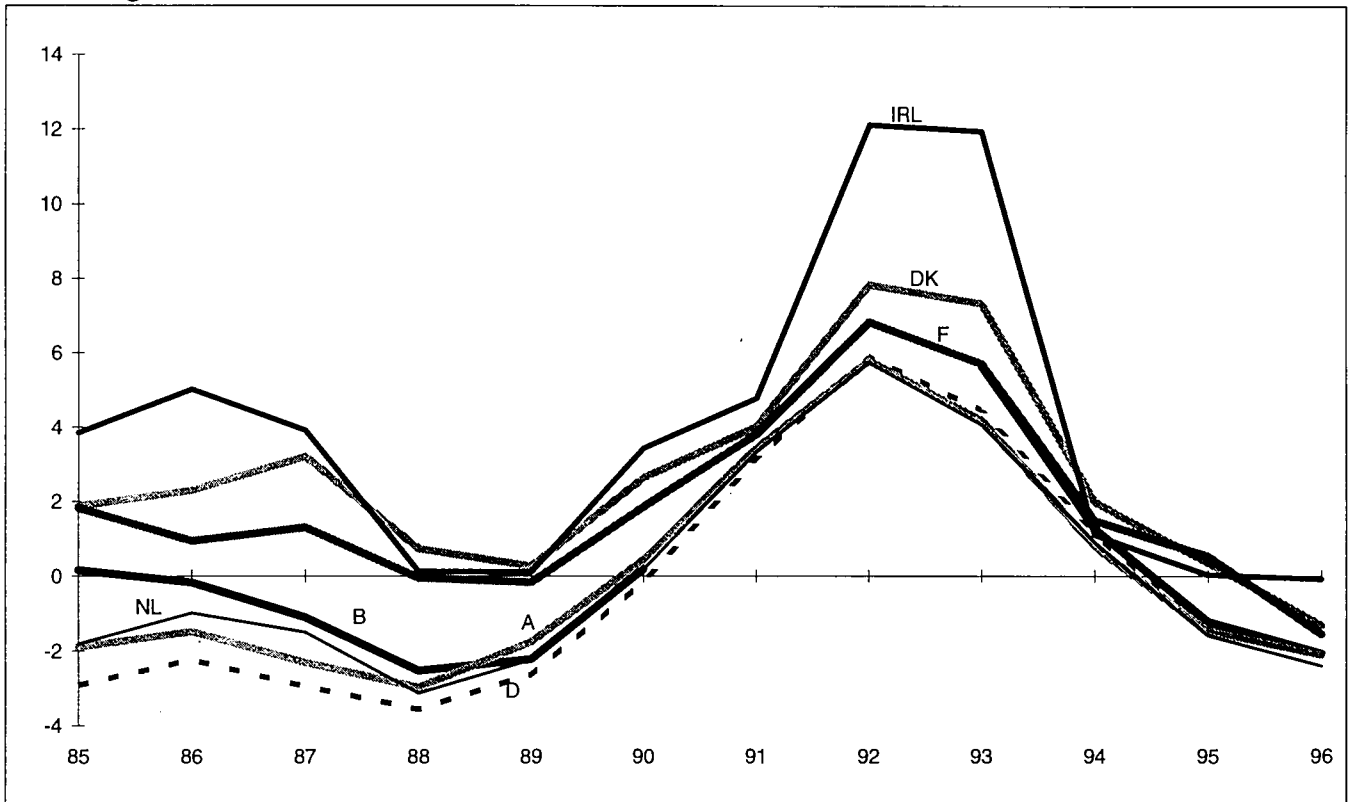
Interest rate differentials with U.S. interest rates

Écarts des taux d'intérêt par rapport aux taux d'intérêt des E.U.

Kurzfristige Zinssätze

Short-term rates

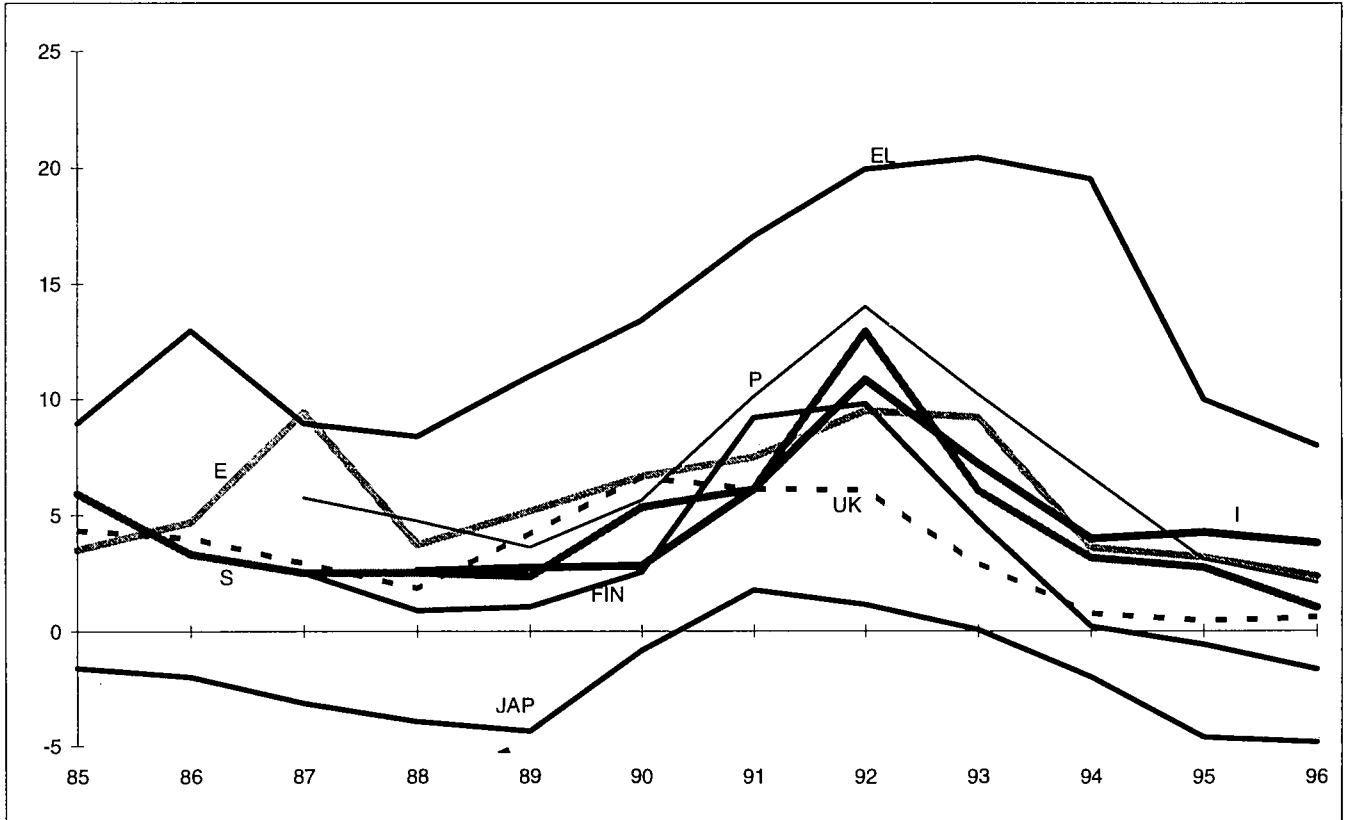
Taux à court terme



Kurzfristige Zinssätze

Short-term rates

Taux à court terme





ZINSSÄTZE

INTEREST RATES

TAUX D'INTERÊT

Zinsgefälle im Vergleich mit den Zinssätze der USA

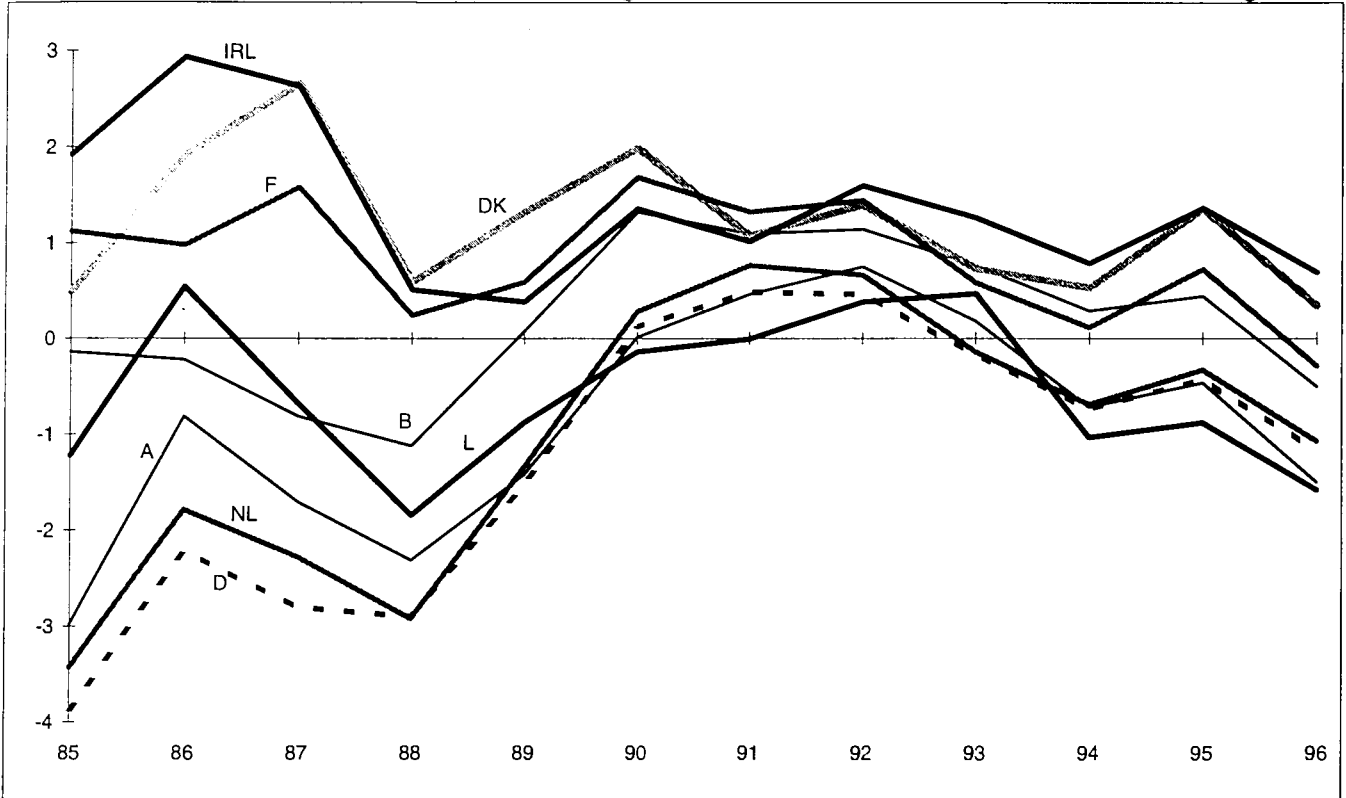
Interest rate differentials with U.S. interest rates

Écart des taux d'intérêt par rapport aux taux d'intérêt des E.U.

Langfristige Zinssätze

Long-term rates

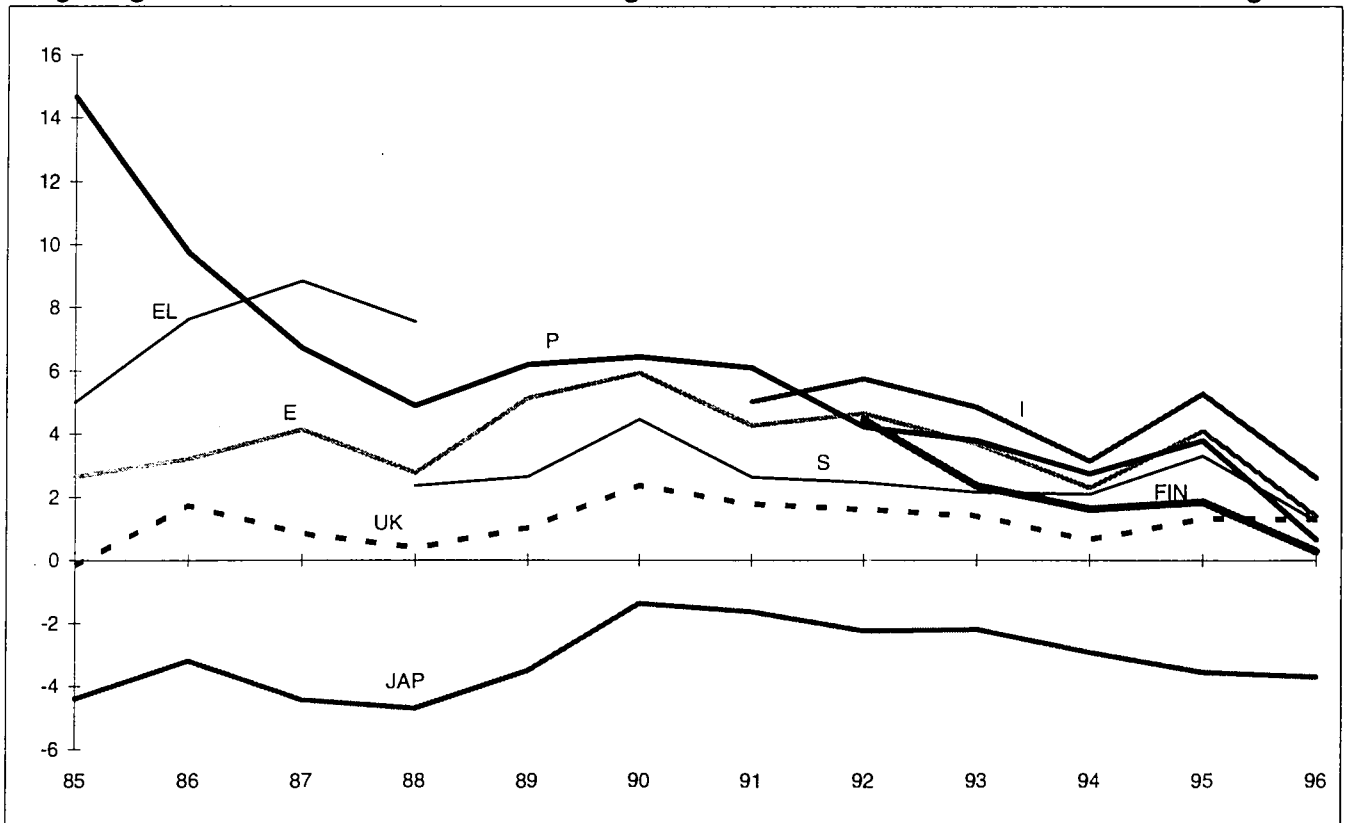
Taux à long terme



Langfristige Zinssätze

Long-term rates

Taux à long terme



**ECU-WECHSELKURSE UND  
BIP-KAUFKRAFTSTANDARDS**
**EXCHANGE RATES AND GDP  
PURCHASING POWER PARITIES**

	B	DK	D	EL	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											
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
1996	114.29	108.96	116.59	34.07	80.23	104.65	90.18	73.87	114.29	117.35	116.44	66.38

**5.2 US Dollar-Wechselkursindizes**
**5.2 Index of exchange rates  
(1 unit of national currency = ... USD)**

	1985 = 100											
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
1996	190.20	181.33	193.95	57.23	133.92	174.07	150.03	123.21	190.20	195.19	193.70	110.90

**5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards**
**5.3 Index of GDP purchasing power parities  
(1 unit of national currency = ...PPS)**

	1985 = 100											
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	106.79	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	110.10	108.34	107.66	38.27	74.01	101.27	115.27	77.84	103.44	118.39	109.70	53.07
1996	111.99	110.21	109.72	36.36	73.69	102.96	116.47	76.73	104.70	120.50	111.60	52.95

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

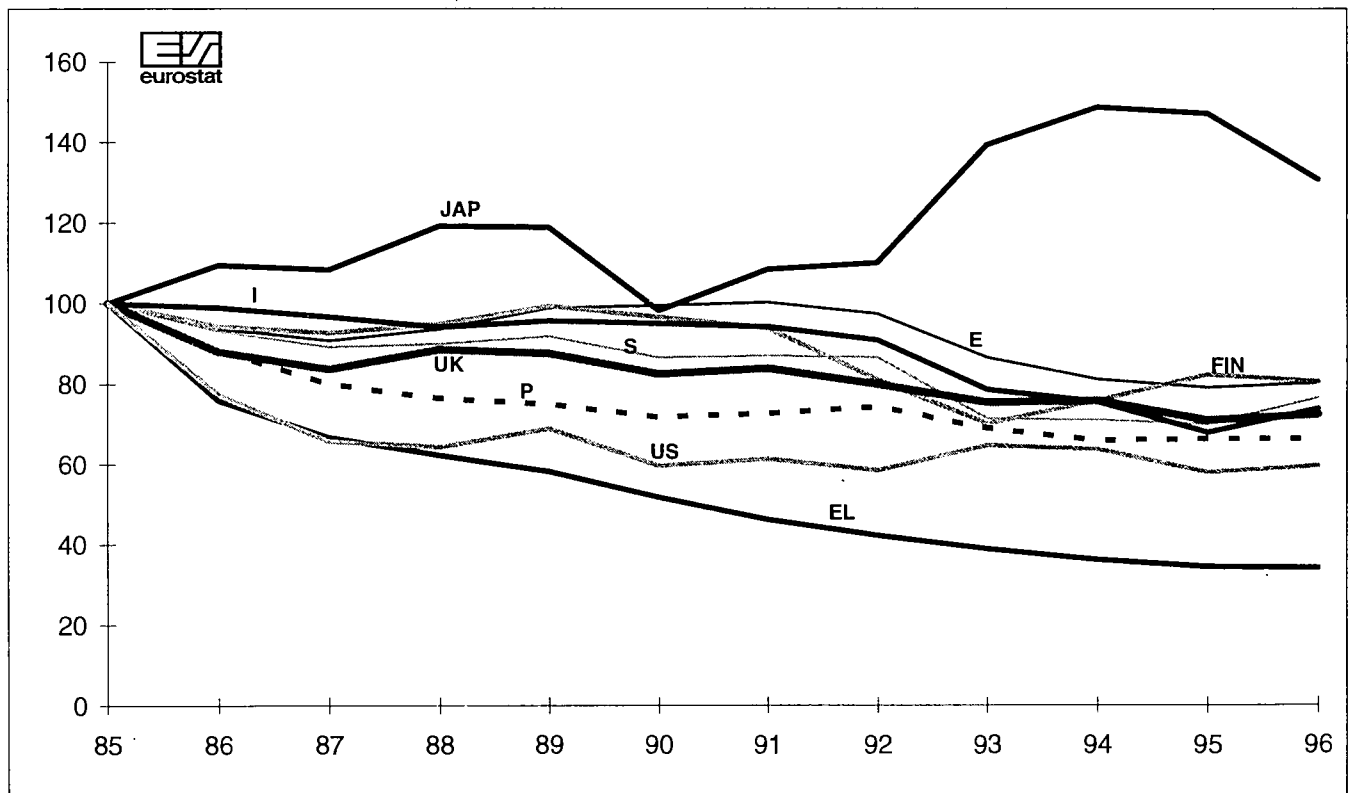
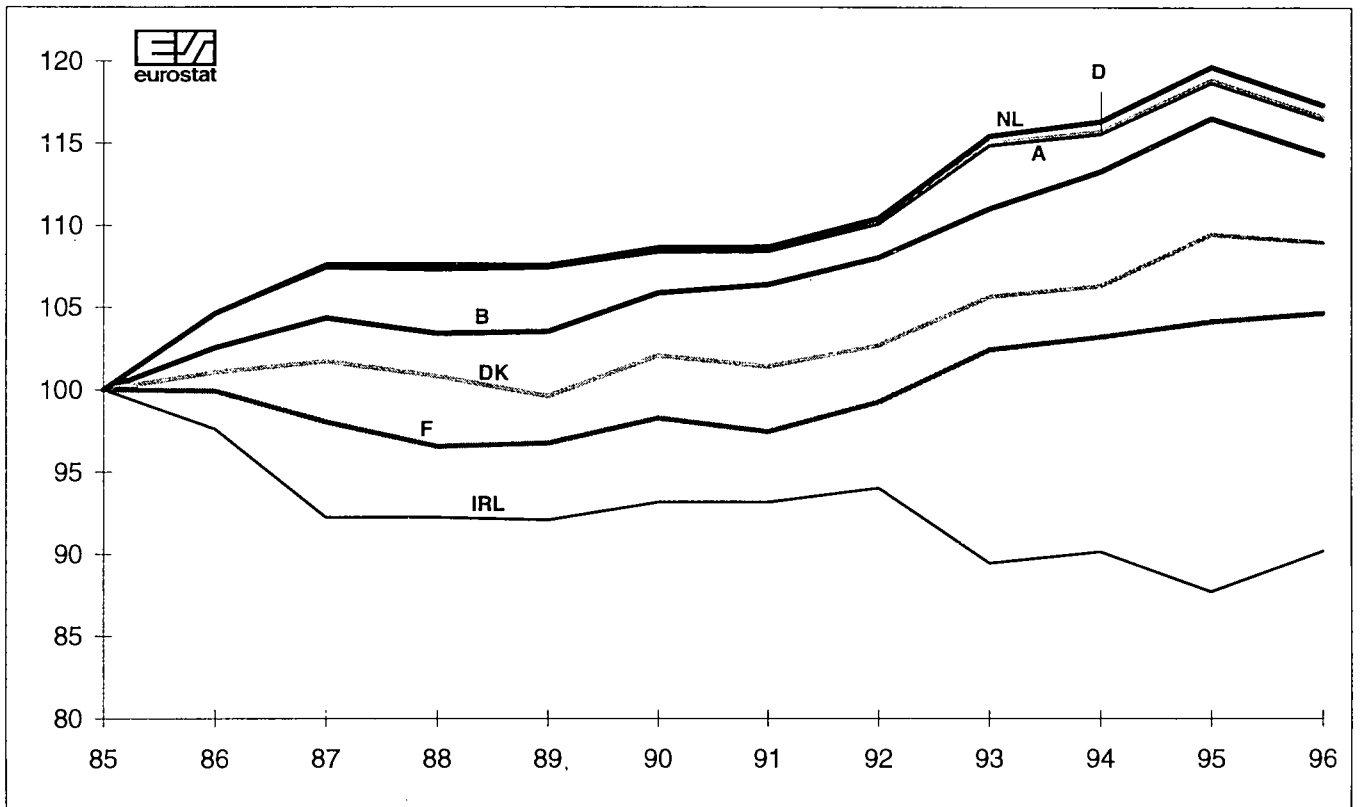
FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP		
<b>5.1 Index of exchange rates</b> (1 unit of national currency = ... ECU)					<b>5.1 Indice des taux de change</b> (1 unité de monnaie nationale = ... ECU)				
<i>1985 = 100</i>									
94.90	95.61	100.36	-	100.35	99.38	85.29	85.55	1983	
99.37	100.15	99.65	-	101.45	100.43	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	
80.55	76.58	72.39	-	79.42	118.40	59.66	130.72	1996	
<b>5.2 Index of exchange rates</b> (1 unit of national currency = ... USD)					<b>5.2 Indice des taux de change</b> (1 unité de monnaie nationale = ... USD)				
<i>1985 = 100</i>									
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	
134.17	127.63	120.34	-	132.32	196.80	-	217.60	1996	
<b>5.3 Index of GDP purchasing power parities</b> (1 unit of national currency = ... PPS)					<b>5.3 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB</b> (1 unité de monnaie nationale = ... SPA)				
<i>1985 = 100</i>									
:	:	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	80.42	103.64	102.69	103.67	107.94	1987	
97.27	95.47	95.80	67.74	103.09	104.11	104.18	112.24	1988	
96.60	93.11	94.03	58.74	102.54	105.07	105.06	115.64	1989	
96.12	89.85	92.44	53.55	103.06	104.59	106.04	119.16	1990	
98.25	85.12	90.01	51.85	105.55	104.15	107.14	122.49	1991	
97.18	86.31	91.18	51.61	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	48.94	114.79	108.02	106.06	127.92	1994	
99.03	83.01	86.76	52.91	109.64	110.20	105.52	132.07	1995	
100.73	84.23	87.38	:	109.45	113.89	106.90	136.58	1996	

**I.5**  
**ECU-WECHSELKURS-**  
**INDIZES**

**INDICE DE TAUX DE**  
**CHANGE DE L'ÉCU**

**INDEX OF ECU**  
**EXCHANGE RATES**

1985 = 100

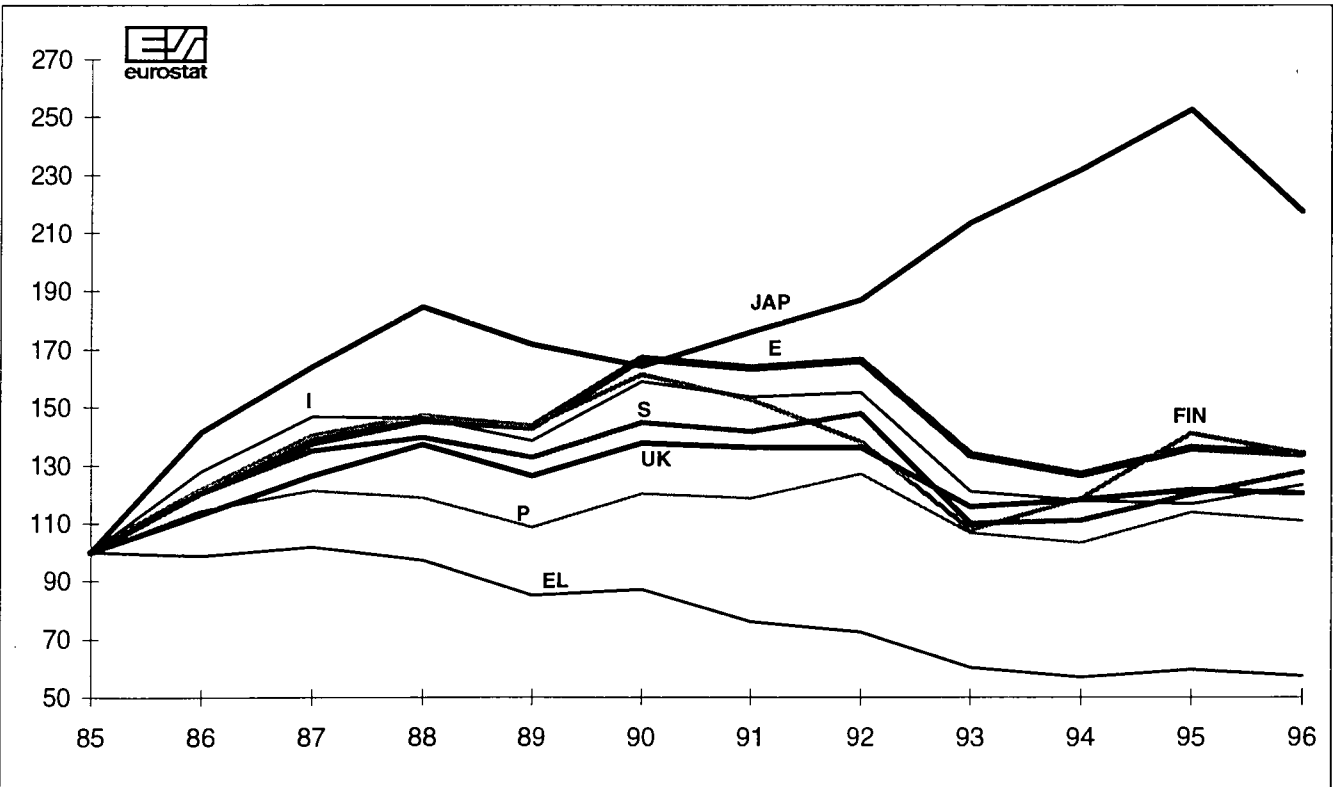
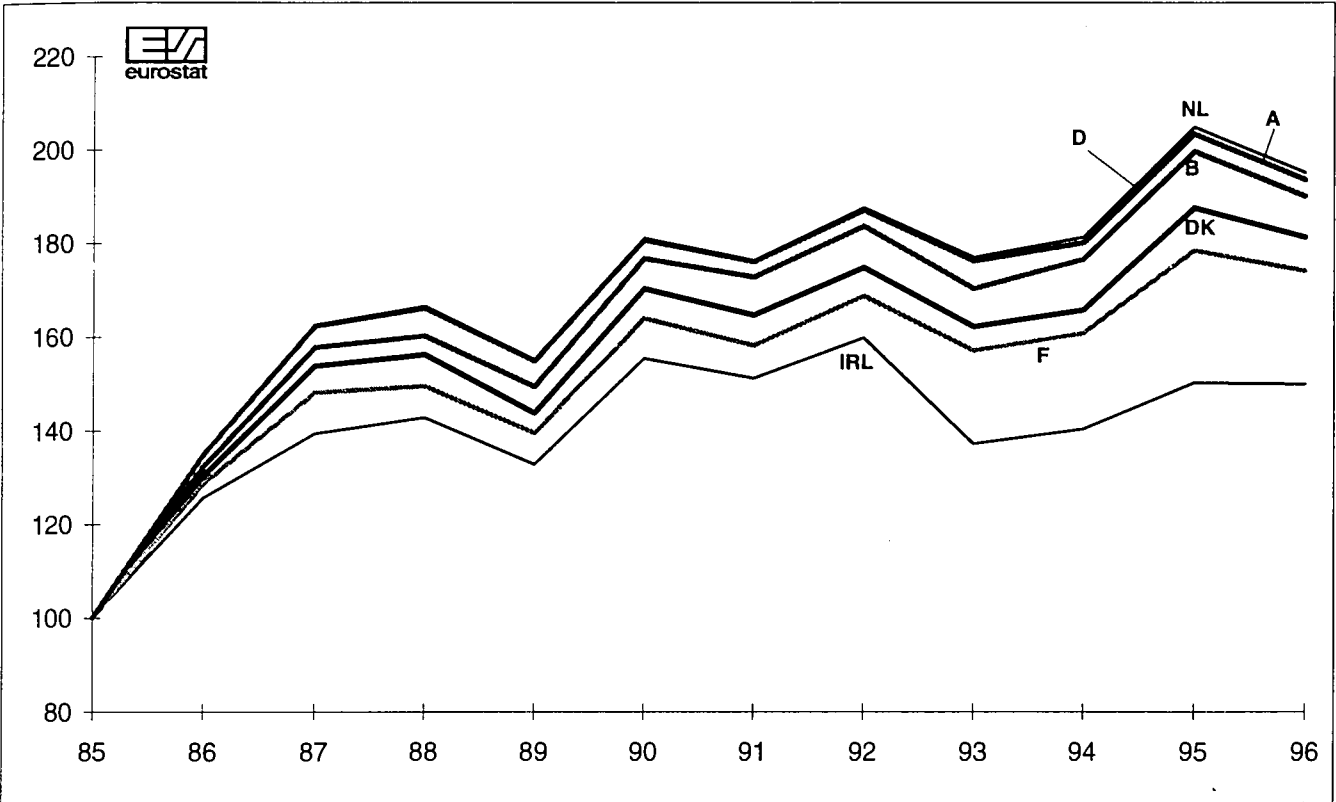


US-DOLLAR-WECHSEL-  
KURSINDIZES

INDEX OF US-DOLLAR  
EXCHANGE RATES

INDICE DE TAUX DE  
CHANGE DU DOLLAR US

1985 = 100



**POSITION GEGENÜBER DER  
ÜBRIGEN WELT**
**POSITION VIS-A-VIS THE REST OF THE  
WORLD**
**POSITION VIS-A-VIS DU RESTE  
DU MONDE**

	B	DK	D	EL	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	149.6	
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	160.3	
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	192.1	
1985	156.8	43.6	46.1	:	23.6	39.2	28.9	29.8	2927.5	61.1	73.9	41.2	29.0	24.6	166.6	
1986	157.0	41.3	50.6	:	21.9	36.8	26.9	27.6	2792.1	57.3	70.4	32.4	28.2	23.4	188.0	
1987	161.3	46.4	52.9	:	23.6	37.9	31.2	27.4	2916.8	58.6	68.8	30.0	31.0	24.9	164.8	
1988	173.5	56.8	58.6	:	24.4	39.4	35.3	28.5	3012.2	64.8	68.3	35.0	30.9	24.4	165.1	
1989	176.6	58.9	65.9	:	25.1	47.5	36.9	31.6	3064.2	69.4	66.8	40.2	29.6	27.8	186.5	
1990	:	70.1	67.8	:	26.4	57.3	40.5	32.8	3184.2	70.5	64.1	42.5	31.6	34.0	164.5	
1991	:	76.9	60.9	:	29.0	58.2	40.1	34.2	3013.5	69.1	62.0	46.3	37.0	31.6	165.4	
1992	:	80.7	61.6	:	33.2	64.9	46.0	40.2	3080.8	72.2	65.1	49.0	43.6	39.7	197.7	
1993	:	92.7	69.7	:	51.2	76.4	67.9	49.6	:	77.7	71.0	63.1	48.3	43.5	221.1	
1994	:	75.7	67.6	:	45.9	73.1	66.7	51.3	:	68.0	68.9	58.7	48.6	43.2	208.8	
1995	:	75.5	69.3	:	:	:	85.6	:	:	69.1	71.1	:	46.5	52.3	231.7	
<b>6.2 Verbindlichkeiten / BIP</b>	<b>6.2 Liabilities / GDP</b>															<b>6.2 Engagements / PIB</b>
	%															
1982	134.2	64.1	33.5	:	34.7	34.7	94.7	27.5	3073.9	43.9	62.6	58.4	43.6	46.6	133.9	
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	142.0	
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	167.5	
1985	162.7	83.2	39.0	:	32.5	36.5	103.2	31.5	2599.1	42.2	75.0	68.6	45.6	47.2	146.3	
1986	162.1	80.6	40.9	:	28.3	32.0	105.6	29.1	2445.8	42.0	72.1	48.3	44.4	45.4	161.9	
1987	169.8	85.9	39.5	:	28.7	33.4	101.0	28.6	2544.9	43.9	71.3	42.7	48.5	47.5	149.9	
1988	189.7	97.3	40.8	:	31.1	36.8	97.2	30.9	2586.2	48.0	71.9	39.1	49.7	51.3	151.2	
1989	198.7	96.7	45.4	:	33.9	46.7	93.3	36.6	2639.9	48.0	69.5	46.0	51.4	62.5	175.1	
1990	:	105.2	46.3	:	39.2	59.8	85.0	40.2	2762.0	50.3	68.2	38.7	59.5	76.6	164.7	
1991	:	108.8	43.6	:	45.1	63.3	81.5	42.8	2601.0	49.7	68.3	37.2	72.5	72.7	163.6	
1992	:	116.5	46.5	:	51.1	68.1	88.5	51.1	2624.0	53.3	71.1	37.2	91.8	88.8	193.9	
1993	:	125.3	56.8	:	68.7	82.1	100.8	58.9	:	56.5	77.7	46.5	103.0	104.1	215.1	
1994	:	103.5	57.8	:	64.5	77.2	96.2	58.5	:	53.1	77.5	46.7	99.6	98.3	203.8	
1995	:	102.6	61.8	:	:	:	110.6	:	:	55.9	83.0	:	88.8	98.7	224.7	
<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	15.6	
1983	-4.2	-38.7	5.3	:	-14.2	3.2	-76.2	1.7	258.6	21.7	3.7	-27.5	-20.5	-23.8	18.3	
1984	-1.5	-39.8	7.5	:	-11.5	1.6	-78.3	0.4	297.8	17.9	2.3	-25.3	-20.1	-24.5	24.6	
1985	-5.9	-39.7	7.1	:	-8.9	2.6	-74.3	-1.8	328.5	18.9	-1.0	-27.4	-16.6	-22.6	20.3	
1986	-5.2	-39.3	9.7	:	-6.4	4.8	-78.7	-1.5	346.4	15.3	-1.6	-15.9	-16.2	-22.0	26.0	
1987	-8.5	-39.4	13.4	:	-5.2	4.5	-69.7	-1.2	371.9	14.7	-2.5	-12.7	-17.5	-22.7	14.8	
1988	-16.2	-40.4	17.7	:	-6.7	2.6	-61.9	-2.4	426.0	16.7	-3.6	-4.1	-18.8	-26.9	13.9	
1989	-22.1	-37.8	20.5	:	-8.9	0.9	-56.4	-5.0	424.4	21.4	-2.7	-5.8	-21.8	-34.7	11.4	
1990	:	-35.1	21.5	:	-12.8	-2.6	-44.4	-7.4	422.2	20.3	-4.1	3.8	-27.8	-42.6	-0.1	
1991	:	-31.9	17.3	:	-16.1	-5.1	-41.4	-8.6	412.4	19.4	-6.3	9.1	-35.5	-41.1	1.8	
1992	:	-35.8	15.2	:	-18.0	-3.2	-42.5	-10.9	456.8	18.9	-5.9	11.7	-48.2	-49.1	3.9	
1993	:	-32.6	13.0	:	-17.5	-5.7	-32.9	-9.4	:	21.2	-6.7	16.6	-54.7	-60.6	6.1	
1994	:	-27.8	9.8	:	-18.6	-4.1	-29.5	-7.2	:	15.0	-8.6	12.0	-51.0	-55.1	5.0	
1995	:	-27.1	7.5	:	:	:	-25.0	:	:	13.2	-11.9	:	-42.4	-46.3	7.0	

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

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

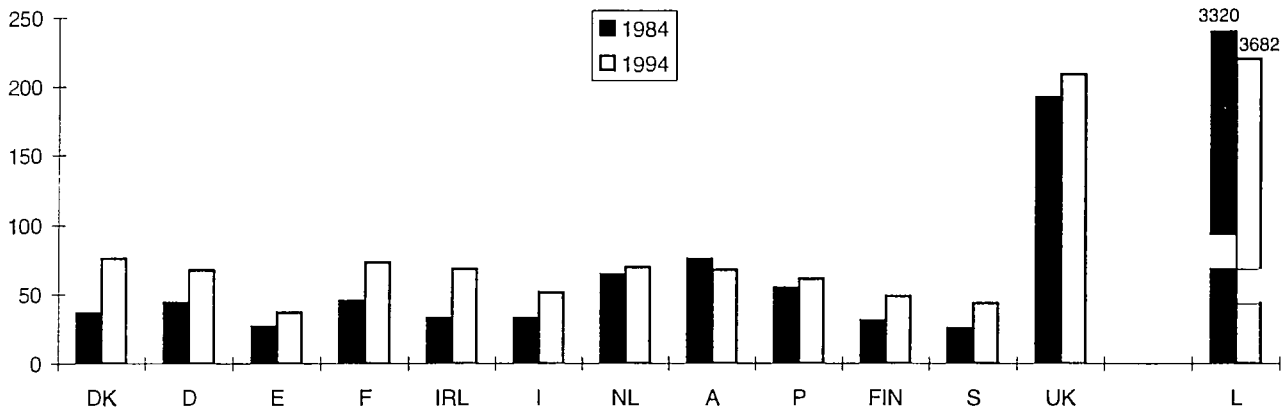
**I.6 POSITION VIS-A-VIS DU  
RESTE DU MONDE  
EN % DU PIB**



Forderungen / BIP

Assets / GDP

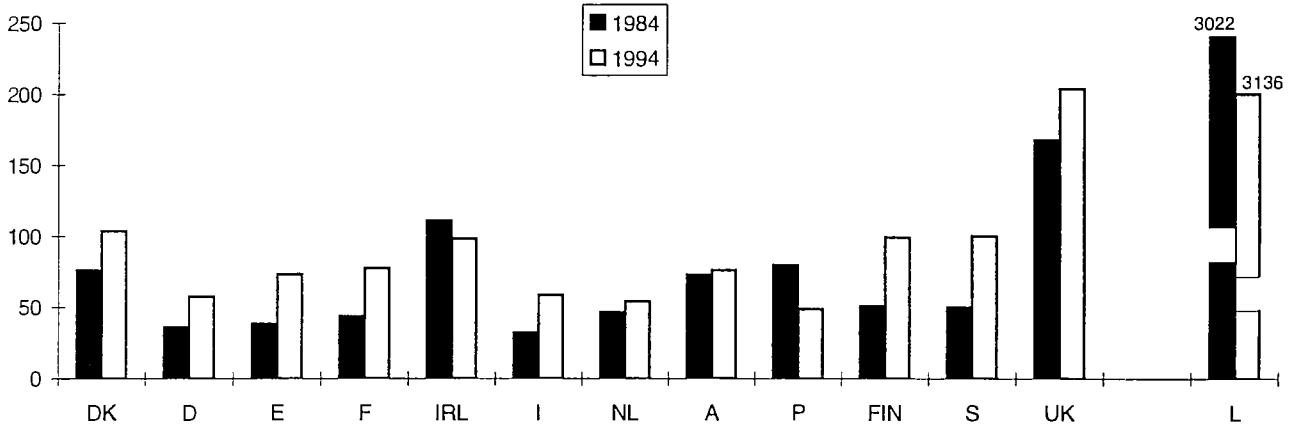
Créances / PIB



Verbindlichkeiten / BIP

Liabilities / GDP

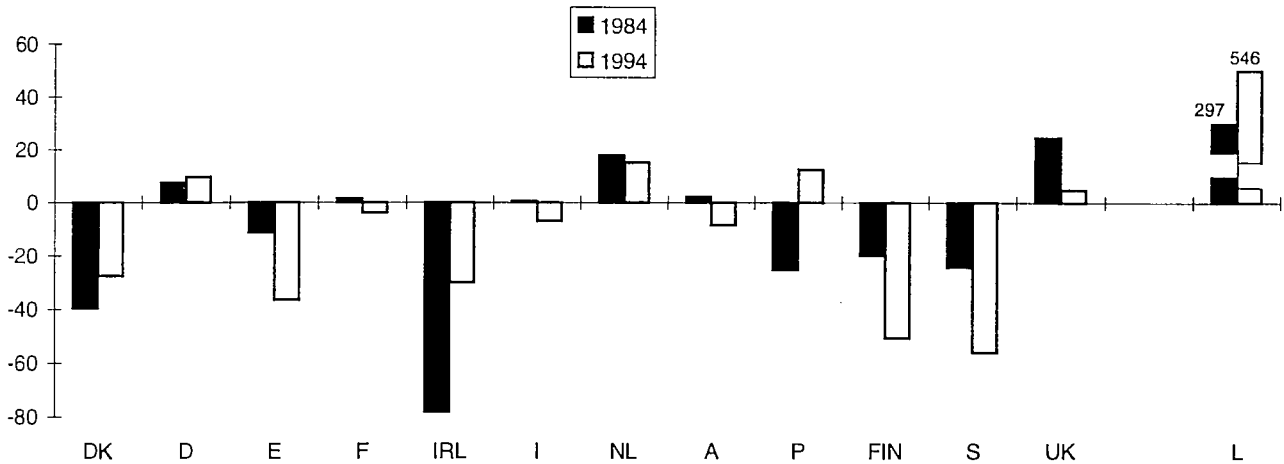
Engagements / PIB



Nettoposition / BIP

Net position / GDP

Position nette / PIB



N.B.: Luxemburg: Die Daten für 1994 sind noch nicht verfügbar. Die hier verwendeten Daten entsprechen 1992.

N.B. Luxembourg: Data for 1994 not yet available; the data used here refer to 1992.

N.B. Luxembourg: Les données pour 1994 ne sont pas encore disponibles. Les données utilisées se réfèrent à 1992.

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

	EUR15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven</b>						<b>7.1 Annual variation of reserves</b>						
	%											
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	-4.8	2.9	-4.6	-9.2	35.4	-24.0	-2.2	9.6	-7.8	-3.7	11.6	-11.7
1996	:	15.1	51.8	7.2	6.1	44.9	4.3	14.7	41.0	-13.8	:	:
<b>7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr</b>						<b>7.2 Reserves / average monthly imports</b>						
	%											
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	2.3	1.2	2.8	2.2	7.3	3.8	1.1	2.9	1.9	2.6	3.8	5.6
1996	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven</b>						<b>7.3 Reserves / world reserves</b>						
	%											
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	26.8	1.2	0.8	6.0	1.1	2.5	1.9	0.6	2.5	2.4	1.3	1.1
1996	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:



**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>									
%									
-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	6.3	-3.5	-28.2	2.4	-4.4	-6.3	5.5	27.5	1995
-28.2	:	- :	:	19.4	:	7.4	-4.3	34.6	1996
<b>7.2 Reserves / average monthly imports</b>									
%									
:	:	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
4.3	4.6	1.9	2.2	8.2	2.4	4.9	1.2	5.7	1995
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1996
<b>7.3 Reserves / world reserves</b>									
%									
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	1.7	3.0	0.0	1.6	28.4	2.6	5.3	13.0	1995
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1996

I.7

**AMTLICHE WÄHRUNGS-RESERVEN**

**Weltwährungsreserven**

Einschließlich Gold / Including gold / Or inclus

**FOREIGN OFFICIAL RESERVES**

**World reserves**

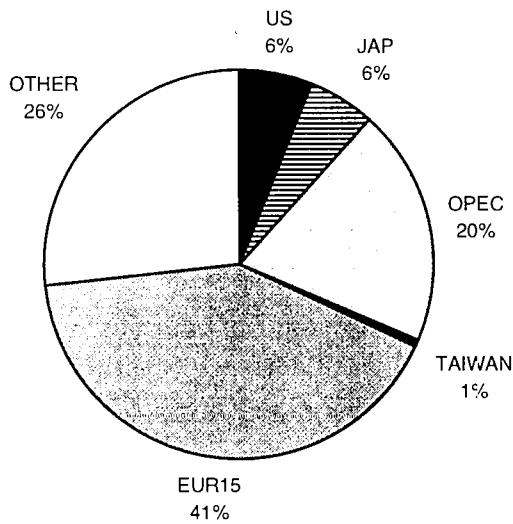
**RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES**

**Réserves mondiales**

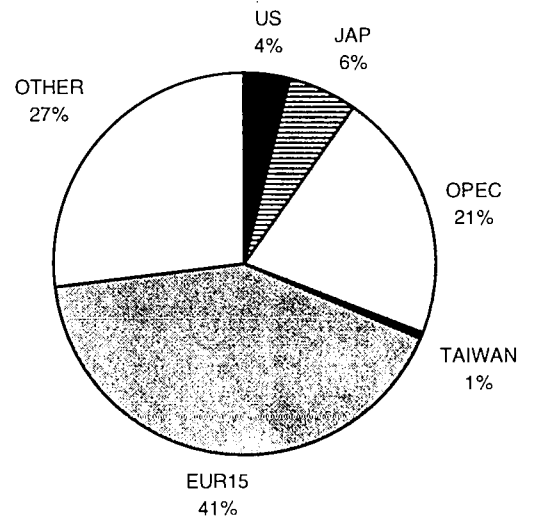
Ohne Gold / Excluding gold / Or exclus



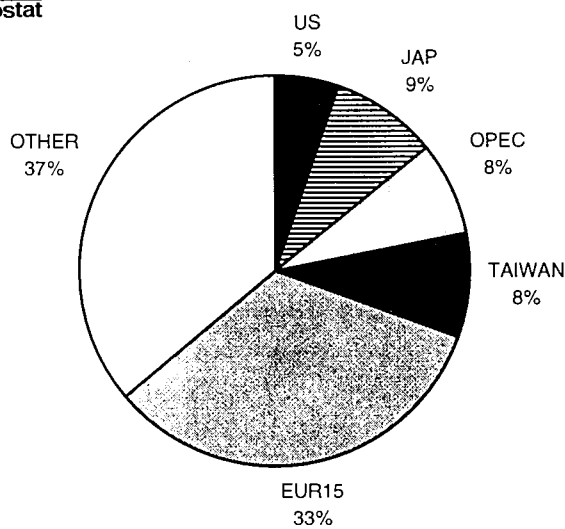
**1980**



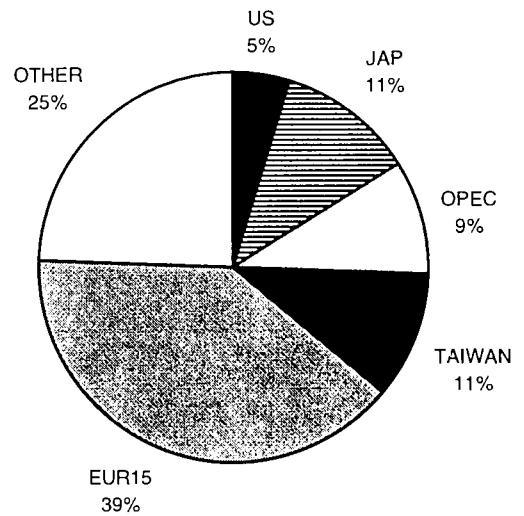
**1980**



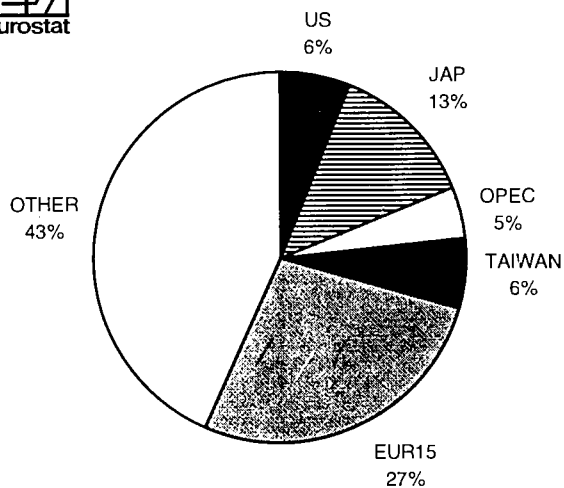
**1987**



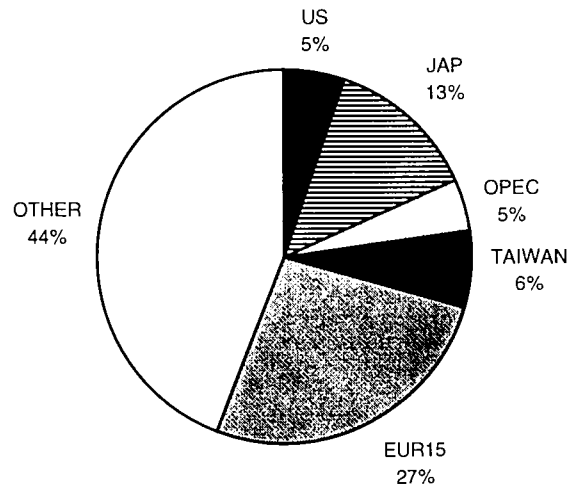
**1987**



**1995**



**1995**



**AMTLICHE WÄHRUNGS-RESERVEN**

Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten

in % von EUR15

Einschließlich Gold

**FOREIGN OFFICIAL RESERVES**

EC reserves by country

as a % of EUR15

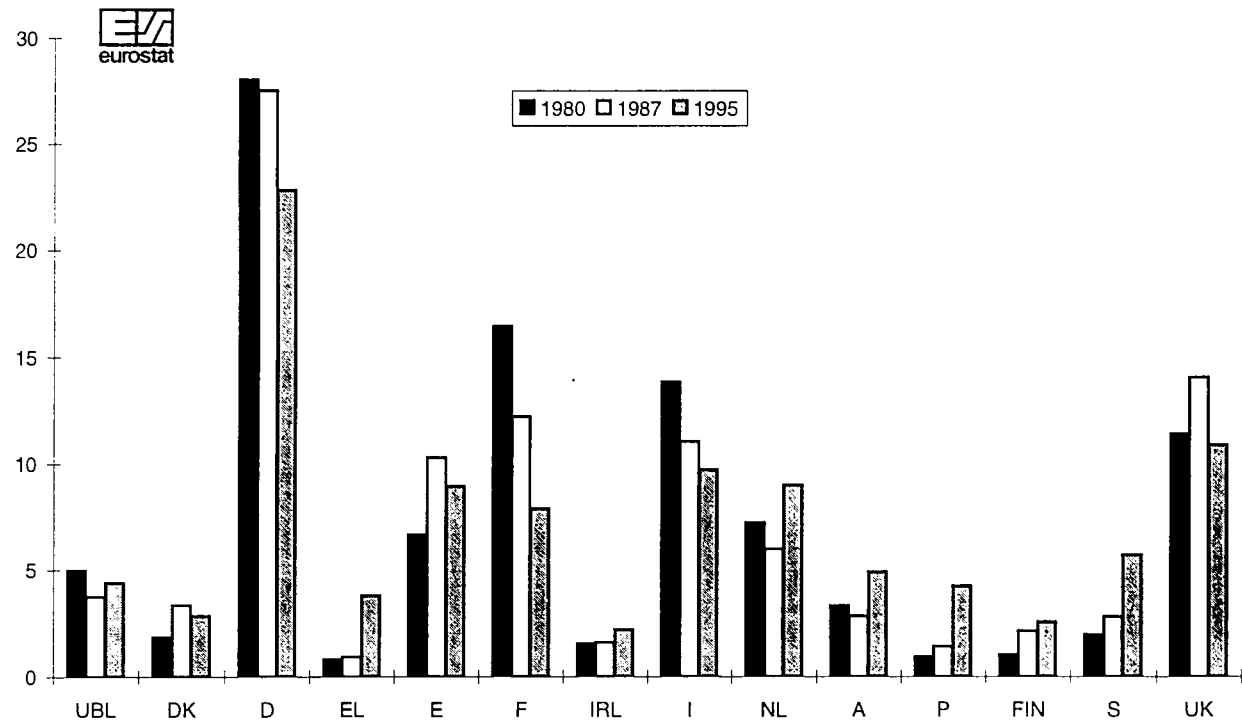
Including gold

**RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES**

Réserves des C.E. par pays membre

en % de EUR15

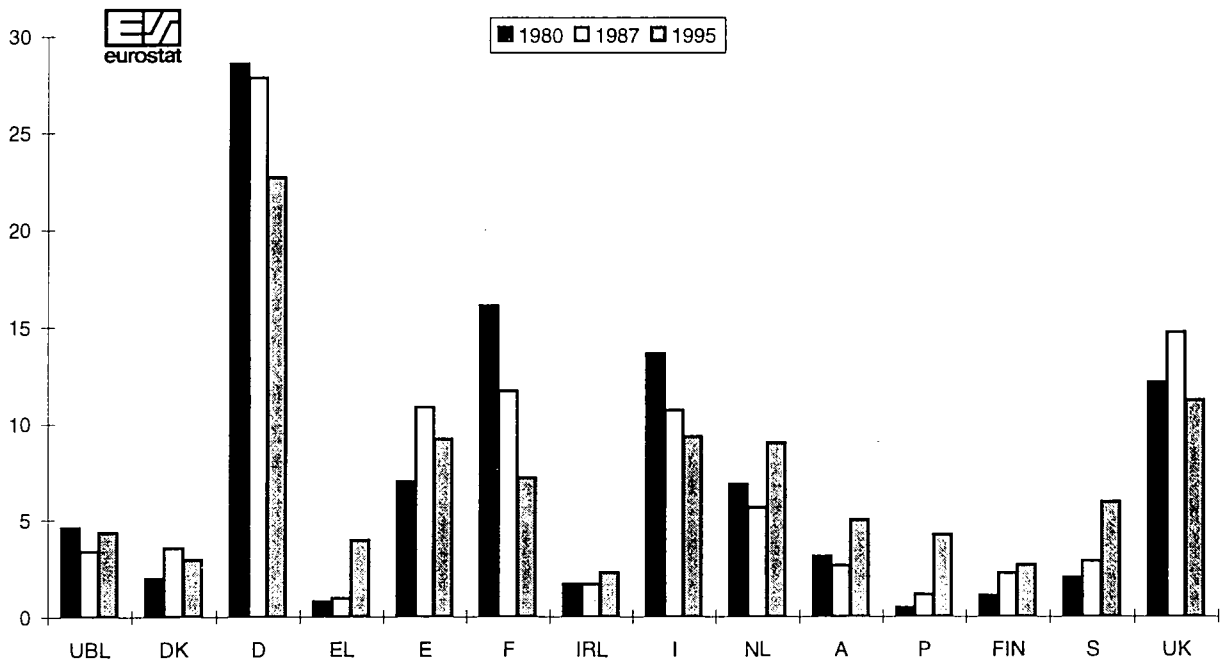
Or inclus



Ohne Gold

Excluding gold

Or exclus







**Europäisches Währungssystem**

**European Monetary System**

**Système Monétaire Européen**

**II.1 ZUSAMMENSETZUNG DES  
ECU WÄHRUNGSKORBES**

13.03.1979  
0.828 DEM  
1.15 FRF  
0.286 NLG  
3.66 BEF  
0.14 LUF  
109 ITL  
0.217 DKK  
0.00759 IEP  
0.0885 GBP

= 1 ECU

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

17.09.1984  
0.719 DEM  
1.31 FRF  
0.256 NLG  
3.71 BEF  
0.14 LUF  
140 ITL  
0.219 DKK  
0.008781 IEP  
0.0878 GBP  
1.15 GRD

= 1 ECU

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

21.09.1989  
0.6242 DEM  
1.332 FRF  
0.2198 NLG  
3.301 BEF  
0.13 LUF  
151.8 ITL  
0.1976 DKK  
0.008552 IEP  
0.08784 GBP  
1.44 GRD  
6.885 ESP  
1.393 PTE

= 1 écu

**II.2 ECU ZENTRALKURSE,  
BILATERALE LEIT- UND  
INTERVENTIONSKURSE  
IM EWS <sup>(1)</sup>**


(gültig seit dem 25.11.1996)

**II.2 EMS: ECU CENTRAL RATES,  
BILATERAL CENTRAL RATES  
AND COMPULSORY  
INTERVENTION POINTS <sup>(1)</sup>**

(in use since 25.11.1996)

**II.2 SME: COURS CENTRAUX DE  
L'ÉCU, COURS CENTRAUX  
BILATERAUX ET LIMITES  
D'INTERVENTION <sup>(1)</sup>**

(en vigueur depuis le 25.11.1996)

	1 ECU =		100 BEF = 100 LUF =	100 DKK =	100 DEM =	100 ESP =	100 FRF =	1 IEP =	1000 ITL =	100 NLG =	100 ATS =	100 PTE =	100 FIM =
BEF LUF	39.7191	+ = --	- - --	627.880 540.723 465.665	2395.20 2062.55 1776.20	28.1525 24.2447 20.8795	714.030 614.977 529.660	57.7445 49.7289 42.8260	24.1920 20.8337 17.9417	2125.60 1830.54 1576.45	340.420 293.163 252.470	23.3645 20.1214 17.3285	787.830 678.468 584.290
DKK	7.34555	+ = -	21.4747 18.4938 15.9266	- - -	442.968 381.443 328.461	5.20640 4.48376 3.86140	132.066 113.732 97.9430	10.6792 9.19676 7.92014	4.47400 3.85294 3.31810	393.105 338.537 291.544	62.9561 54.2170 46.6910	4.32100 3.72119 3.20460	145.699 125.474 108.057
DEM	1.92573	+ = -	5.63000 4.84837 4.17500	30.4450 26.2162 22.5750	- - -	1.36500 1.17548 1.01230	34.6250 29.8164 25.6750	2.80000 2.41105 2.07600	1.17290 1.01010 0.869900	(103.058) <sup>(2)</sup> 88.7526 (76.4326) <sup>(2)</sup>	16.5050 14.2136 12.2410	1.13280 0.975561 0.840100	38.1970 32.8948 28.3280
ESP	163.826	+ = -	478.944 412.461 355.206	2589.80 2230.27 1920.70	9878.50 8507.18 7326.00	- - -	2945.40 2536.54 2184.40	238.175 205.113 176.641	99.7800 85.9311 74.0000	8767.30 7550.30 6502.20	1404.10 1209.18 1041.30	96.3670 82.9927 71.4690	3249.50 2798.41 2410.00
FRF	6.45863	+ = -	18.8800 16.2608 14.0050	102.100 87.9257 75.7200	389.480 335.386 288.810	4.57780 3.94237 3.39510	- - -	9.38950 8.08631 6.96400	3.93379 3.38773 2.91750	345.650 297.661 256.350	55.3545 47.6706 41.0533	3.79920 3.27188 2.81770	128.107 110.324 95.0096
IEP	0.798709	+ = -	2.33503 2.01090 1.73176	12.6261 10.8734 9.36403	48.1696 41.4757 35.7143	0.566120 0.487537 0.419859	14.3599 12.3666 10.6500	- - -	0.486472 0.418944 0.360789	42.7439 36.8105 31.7007	6.84544 5.89521 5.07688	0.469841 0.404620 0.348453	15.8424 13.6433 11.7494
ITL	1906.48	+ = -	5573.60 4799.91 4133.60	30138.0 25954.2 22351.0	114956 99000.4 85259.0	1351.30 1163.72 1002.20	34276.0 29518.3 25421.0	2771.70 2386.95 2055.61	- - -	102027 87864.7 75668.0	16339.0 14071.5 12118.8	1121.50 965.805 831.700	37816.0 32565.8 28045.0
NLG	2.16979	+ = -	6.34340 5.46286 4.70454	34.3002 29.5389 25.4385	(130.834) <sup>(2)</sup> 112.673 (97.0325) <sup>(2)</sup>	1.53793 1.32445 1.14060	39.0091 33.5953 28.9381	3.15450 2.71662 2.33952	1.32156 1.13811 0.980132	- - -	18.5963 16.0149 13.7918	1.27637 1.09920 0.946611	43.0378 37.0636 31.9187
ATS	13.5485	+ = -	39.6089 34.1107 29.3757	214.174 184.444 158.841	816.927 703.550 605.877	9.60338 8.27008 7.12200	243.586 209.773 180.654	19.6971 16.9629 14.6082	8.25219 7.10655 6.12032	725.065 624.417 537.740	- - -	7.97000 6.86356 5.91086	268.735 231.431 199.305
PTE	197.398	+ = -	577.090 496.984 428.000	3120.50 2687.31 2314.30	11903.3 10250.5 8827.70	139.920 120.493 103.770	3549.00 3056.35 2632.10	286.983 247.145 212.838	120.240 103.541 89.1700	10564.0 9097.55 7834.70	1691.80 1456.97 1254.70	- - -	3915.40 3371.88 2903.80
FIM	5.85424	+ = -	17.1148 14.7391 12.6931	92.5438 79.6976 68.6347	353.008 304.000 261.801	4.14938 3.57345 3.07740	105.253 90.6422 78.0597	8.51107 7.32960 6.31217	3.56570 3.07071 2.64438	313.295 269.806 232.353	50.1744 43.2094 37.2114	3.44376 2.96570 2.55402	- - -
GRD	295.269												
(fiktiv/notional/notionnel)													
GBP	0.793103												
(fiktiv/notional/notionnel)													

<sup>(1)</sup> Vom Sekretariat des EWU anhand der von den betroffenen Zentralbanken gemeldeten Daten erstellte Tabelle.

<sup>(1)</sup> Table prepared by the EMI following notification by the central banks concerned.

<sup>(1)</sup> Tableau préparé par l'IME suivant notification des banques centrales concernées.

<sup>(2)</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 NLG 100 in Frankfurt: DEM 90.7700;  
Kaufkurs NLG 100 in Frankfurt: DEM 86.7800;  
Verkaufskurs DEM 100 in Amsterdam: NLG 115.2350;  
Kaufkurs DEM 100 in Amsterdam: NLG 110.1675

<sup>(2)</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 NLG 100 in Frankfurt: DEM 90.7700;  
buying rate NLG 100 in Frankfurt: DEM 86.7800;  
selling rate DEM 100 in Amsterdam: NLG 115.2350;  
buying rate DEM 100 in Amsterdam: NLG 110.1675.

<sup>(2)</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 NLG 100 à Francfort: DEM 90.7700;  
taux d'achat NLG 100 à Francfort: DEM 86.7800;  
taux de vente DEM 100 à Amsterdam: NLG 115.2350;  
taux d'achat DEM 100 à Amsterdam: NLG 110.1675.



BEF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	LUF	NLG	ATS	PTE	GBP	FIM
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

### II.3 ECU-LEITKURSE

### II.3 ECU CENTRAL RATES

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

13/03/79	39.4582	7.08592	2.51064			5.79831	0.662638	1148.18	39.4582	2.72077			0.663247
24/09/79	39.8456	7.36594	2.48557			5.85522	0.669141	1159.42	39.8456	2.74748			0.649821
30/11/79	39.7897	7.72336	2.48208			5.84700	0.668201	1157.79	39.7897	2.74362			0.648910
23/03/81	40.7985	7.91917	2.54502			5.99526	0.685145	1262.92	40.7985	2.81318			0.542122
05/10/81	40.7572	7.91117	2.40989			6.17443	0.684452	1300.67	40.7572	2.66382			0.601048
22/02/82	44.6963	8.18382	2.41815			6.19564	0.686799	1305.13	44.6963	2.67296			0.557037
14/06/82	44.9704	8.23400	2.33379			6.61387	0.691011	1350.27	44.9704	2.57971			0.560453
21/03/83	44.3662	8.04412	2.21515			6.79271	0.717050	1386.78	44.3662	2.49587			0.629848
18/05/83	44.9008	8.14104	2.24184			6.87456	0.725690	1403.49	44.9008	2.52595			0.587087
17/09/84	44.9008	8.14104	2.24184	87.4813		6.87456	0.725690	1403.49	44.9008	2.52595			0.585992
22/07/85	44.8320	8.12857	2.23840	100.719		6.86402	0.724578	1520.60	44.8320	2.52208			0.555312
07/04/86	43.6761	7.91896	2.13834	135.659		6.96260	0.712956	1496.21	43.6761	2.40935			0.630317
04/08/86	43.1139	7.81701	2.11083	137.049		6.87316	0.764976	1476.95	43.1139	2.37833			0.679256
12/01/87	42.4582	7.85212	2.05853	150.792		6.90403	0.768411	1483.58	42.4582	2.31943			0.739615
21/09/89	42.4582	7.85212	2.05853	150.792	133.804	6.90403	0.768411	1483.58	42.4582	2.31943	172.085		0.728627
08/01/90	42.1679	7.79845	2.04446	187.934	132.889	6.85684	0.763159	1529.70	42.1679	2.30358	177.743		0.728615
08/10/90	42.4032	7.84195	2.05586	205.311	133.631	6.89509	0.767417	1538.24	42.4032	2.31643	178.735		0.696904
14/09/92	42.0639	7.77921	2.03942	251.202	132.562	6.83992	0.761276	1636.61	42.0639	2.29789	177.305		0.691328
17/09/92	41.9547	7.75901	2.03412	250.550	139.176	6.82216	0.759300	1632.36	41.9547	2.29193	176.844		0.689533
23/11/92	40.6304	7.51410	1.96992	254.254	143.386	6.60683	0.735334	1690.76	40.6304	2.21958	182.194		0.805748
01/02/93	40.2802	7.44934	1.95294	259.306	142.150	6.54988	0.809996	1796.22	40.2802	2.20045	180.624		0.808431
14/05/93	40.2123	7.43679	1.94964	264.513	154.250	6.53883	0.808628	1793.19	40.2123	2.19672	192.854		0.786749
09/01/95	40.2123	7.43679	1.94964	264.513	154.250	6.53883	0.808628	1793.19	40.2123	2.19672	13.7167	192.854	0.786749
06/03/95	39.3960	7.26580	1.91007	292.867	162.493	6.40608	0.792214	2106.15	39.3960	2.15214	13.4383	195.792	0.786652
14/10/96	39.3960	7.26580	1.91007	292.867	162.493	6.40608	0.792214	2106.15	39.3960	2.15214	13.4383	195.792	0.786652
25/11/96	39.7191	7.34555	1.92573	295.269	163.826	6.45863	0.798709	1906.48	39.7191	2.16979	13.5485	197.398	0.793103

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

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

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

24/09/79	-	-3%	+2%			-	-	-	-	-			(+3.07%)*
30/11/79	-	-5%	-			-	-	-	-	-			-
23/03/81	-	-	-			-	-	-6%	-	-			(+22.73%)*
05/10/81	-	-	+5.5%			-3%	-	-3%	-	+5.5%			(-9.90%)*
22/02/82	-8.5%	-3%	-			-	-	-	-8.5%	-			(+8.27%)*
14/06/82	-	-	+4.25%			-5.75%	-	-2.75%	-	+4.25%			-
21/03/83	+1.5%	+2.5%	+5.5%			-2.5%	-3.5%	-2.5%	+1.5%	+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%)*
17/09/84	-	-	-			-	-	-	-	-			(+0.19%)*
22/07/85	+2%	+2%	+2%	(-11.54%)*		+2%	+2%	-6%	+2%	+2%			(+7.47%)*
07/04/86	+1%	+1%	+3%	(-26.95%)*		-3%	-	-	+1%	+3%			(-13.31%)*
04/08/86	-	-	-	(-2.29%)*		-	-8%	-	-	-			(-8.40%)*
12/01/87	+2%	-	+3%	(-8.71%)*		-	-	-	+2%	+3%			(-7.75%)*
21/09/89	-	-	-	-		-	-	-	-	-			(+1.51%)*
08/01/90	-	-	-	(-20.31%)*		-	-	-3.68%	-	-	(-3.84%)*		(-0.68%)*
08/10/90	-	-	-	(-7.95%)*		-	-	-	-	-			(+5.13%)*
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%)*	-	-	-6%		(-17.12%)*
01/02/93	-	-	-	(-2.79%)*	-	-	-10%	(-6.68%)*	-	-	-		(-1.19%)*
14/05/93	-	-	-	(-2.13%)*	-8%	-	-	-	-	-	-6.5%		(+2.58%)*
06/03/95	-	-	-	(-11.51%)*	-7%	-	-	(-16.59%)*	-	-	-3.5%		(-2.02%)*

### II.5 GEWICHTE DER EWS-WÄHR- UNGEN IM ECU WÄHRUNGSKORB

### II.5 WEIGHTS OF EMS CURRENCIES IN THE ECU BASKET

### II.5 POIDS DES MONNAIES DU SME DANS LE PANIER DE L'ECU

13/03/79	9.28%	3.06%	32.98%			19.83%	1.15%	9.49%	0.35%	10.51%			13.34%
24/09/79	9.19%	2.95%	33.31%			19.64%	1.13%	9.40%	0.35%	10.41%			13.62%
30/11/79	9.20%	2.81%	33.36%			19.67%	1.14%	9.41%	0.35%	10.42%			13.64%
23/03/81	8.97%	2.74%	32.53%			19.18%	1.11%	8.63%	0.34%	10.17%			16.32%
05/10/81	8.98%	2.74%	34.36%			18.63%	1.11%	8.38%	0.34%	10.74%			14.72%
22/02/82	8.19%	2.65%	34.24%			18.56%	1.11%	8.35%	0.31%	10.70%			15.89%
14/06/82	8.14%	2.64%	35.48%			17.39%	1.10%	8.07%	0.31%	11.09%			15.79%
21/03/83	8.25%	2.70%	37.38%			16.93%	1.06%	7.86%	0.32%	11.46%			14.05%
18/05/83	8.15%	2.67%	36.93%			16.73%	1.05%	7.77%	0.31%	11.32%			15.07%
17/09/84	8.26%	2.69%	32.07%	1.31%		19.06%	1.20%	9.98%	0.31%	10.13%			14.98%
22/07/85	8.28%	2.69%	32.12%	1.14%		19.09%	1.20%	9.21%	0.31%	10.15%			15.81%
07/04/86	8.49%	2.77%	33.62%	0.85%		18.81%	1.22%	9.36%	0.32%	10.63%			13.93%
04/08/86	8.61%	2.30%	34.06%	0.84%		19.06%	1.14%	9.48%	0.32%	10.76%			12.93%
12/01/87	8.74%	2.79%	34.93%	0.76%		18.97%	1.13%	9.44%	0.33%	11.04%			11.87%
21/09/89	7.77%	2.52%	30.32%	0.95%	5.15%	19.29%	1.11%	10.23%	0.31%	9.48%	0.81%		12.06%
08/01/90	7.83%	2.53%	30.53%	0.77%	5.18%	19.43%	1.12%	9.92%	0.31%	9.54%	0.78%		12.06%
08/10/90	7.78%	2.52%	30.36%	0.70%	5.15%	19.32%	1.11%	9.87%	0.31%	9.49%	0.78%		12.60%
14/09/92	7.85%	2.54%	30.61%	0.57%	5.19%	19.47%	1.12%	9.28%	0.31%	9.57%	0.79%		12.71%
17/09/92	7.87%	2.55%	30.69%	0.57%	4.95%	19.52%	1.13%	9.30%	0.31%	9.59%	0.79%		12.74%
23/11/92	8.12%	2.63%	31.69%	0.57%	4.80%	20.16%	1.16%	8.98%	0.32%	9.90%	0.76%		10.90%
01/02/93	8.20%	2.65%	31.96%	0.56%	4.84%	20.34%	1.06%	8.45%	0.32%	9.99%	0.77%		10.87%
14/05/93	8.21%	2.66%	32.02%	0.54%	4.46%	20.37%	1.06%	8.47%	0.32%	10.01%	0.72%		11.16%
09/01/95	8.21%	2.66%	32.02%	0.54%	4.46%	20.37%	1.06%	8.47%	0.32%	10.01%	0.72%		11.16%
06/03/95	8.38%	2.71%	32.68%	0.49%	4.24%	20.79%	1.08%	7.21%	0.33%	10.21%	0.71%		11.17%
25/11/96	8.31%	2.69%	32.41%	0.49%	4.20%	20.62%	1.07%	7.96%	0.33%	10.13%	0.71%		11.08%

Quelle : Eurostat

\* Fiktiver Satz für die Währungen die nicht am Wechselkursmechanismus teilnehmen

\* Notional rates for currencies not participating in the exchange rate mechanism

\* Taux fictifs des monnaies ne participant pas au mécanisme de taux de change

**II.6 BILATERALE  
ABWEICHUNGEN**

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

**II.6 FLUCTUATIONS  
BILATERALES**

MAXIMUM		MAXIMUM											MAXIMUM	
		BEF	DKK	DEM	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	FIM	GBP	
<b>1992</b>		1.11	0.09	1.12	4.46	0.42	0.45	1.11	1.12	:	5.19	:	0.42	
<b>1993</b>		1.54	-0.08	4.00	3.63	0.21	2.54	:	4.21	:	4.02	:	:	
<b>1994</b>		3.55	0.48	3.22	-1.01	0.52	4.12	:	3.77	:	-0.44	:	:	
<b>1995</b>		5.10	1.44	5.08	2.56	1.66	3.71	:	5.48	5.04	1.25	:	:	
<b>1996</b>		2.44	0.66	2.10	2.99	0.31	4.11	-1.69	2.70	2.11	1.10	1.19	:	
<b>1995</b>	<b>I</b>	5.10	1.44	5.08	-3.23	1.66	3.71	:	5.48	5.04	1.25	:	:	
	<b>II</b>	3.91	0.69	3.65	1.27	0.03	-1.57	:	4.22	3.62	0.69	:	:	
	<b>III</b>	3.07	0.77	2.75	1.94	-0.28	-1.28	:	3.30	2.78	1.11	:	:	
	<b>IV</b>	3.35	1.44	3.19	2.56	0.53	-2.15	:	3.74	3.17	0.89	:	:	
<b>1996</b>	<b>I</b>	2.44	0.66	2.10	2.99	0.31	-2.00	:	2.70	2.11	0.75	:	:	
	<b>II</b>	1.47	-0.04	1.11	2.48	-0.47	0.95	:	1.81	1.16	0.53	:	:	
	<b>III</b>	0.97	-0.38	0.85	1.37	-0.57	1.33	:	1.31	0.83	0.82	:	:	
	<b>IV</b>	0.05	-0.71	-0.12	0.99	-1.07	4.11	-1.69	0.31	-0.10	1.10	1.19	:	

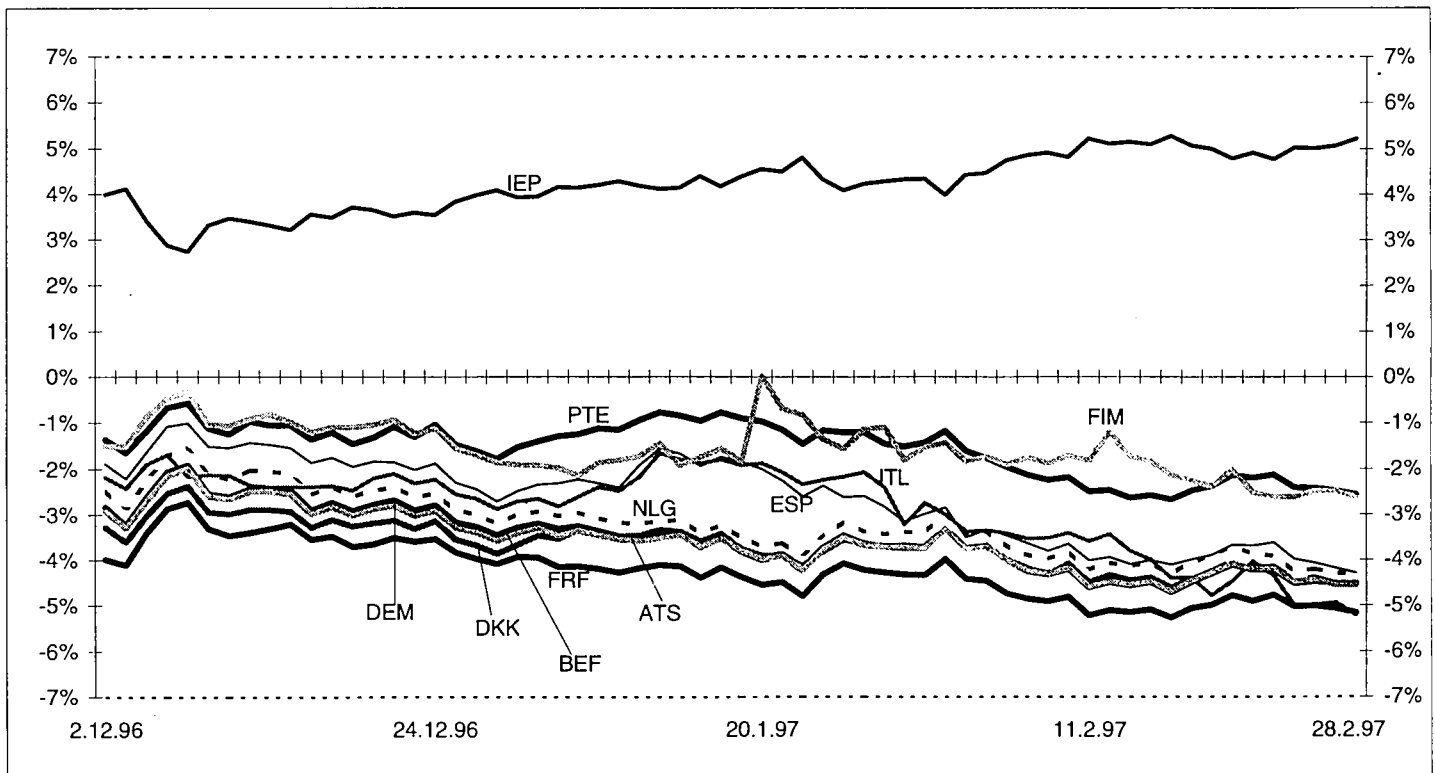
  

MINIMUM		MINIMUM											MINIMUM	
		BEF	DKK	DEM	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	FIM	GBP	
<b>1992</b>		0.10	-1.11	-0.01	-4.29	-1.11	-1.12	-1.12	-0.01	:	-2.95	:	-5.24	
<b>1993</b>		-3.33	-4.21	-0.52	-4.26	-2.24	-1.11	:	-0.05	:	-4.13	:	:	
<b>1994</b>		-1.16	-2.64	-0.86	-4.12	-2.09	0.04	:	-0.30	:	-3.42	:	:	
<b>1995</b>		1.26	-2.60	1.01	-5.48	-3.21	-4.63	:	1.55	1.04	-0.90	:	:	
<b>1996</b>		-3.45	-3.85	-3.56	-2.71	-4.11	-2.99	-2.87	-3.18	-3.58	-1.79	-1.86	:	
<b>1995</b>	<b>I</b>	2.88	-2.60	2.89	-5.48	-2.52	-4.63	:	3.29	2.85	-0.44	:	:	
	<b>II</b>	2.12	-0.35	1.77	-4.12	-3.21	-4.22	:	2.35	1.80	-0.90	:	:	
	<b>III</b>	1.26	-0.52	1.01	-0.09	-1.70	-3.30	:	1.55	1.04	-0.46	:	:	
	<b>IV</b>	1.85	-0.05	1.55	0.04	-2.09	-3.74	:	2.15	1.53	-0.53	:	:	
<b>1996</b>	<b>I</b>	1.33	-0.38	0.99	1.77	-1.35	-2.99	:	1.63	1.02	-0.22	:	:	
	<b>II</b>	-0.39	-1.82	-0.76	0.80	-1.41	-2.48	:	-0.11	-0.77	-0.73	:	:	
	<b>III</b>	-0.02	-1.09	-0.21	0.12	-1.37	-0.91	:	0.23	-0.20	-0.39	:	:	
	<b>IV</b>	-3.45	-3.85	-3.56	-2.71	-4.11	1.07	-2.87	-3.18	-3.58	-1.79	-1.86	:	

**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)

	INSGE- SAMT EURO  TOTAL EURO  TOTAL EURO	Europäische Gemeinschaft European Community Communauté Européenne				Außerhalb der Europäischen Gemeinschaft Non-European Community Hors Communauté Européenne				Inlands- anleihen <sup>2</sup>  Domestic <sup>2</sup>  Domestique <sup>2</sup>	EURO + INLANDS- ANLEIHEN  EURO + DOMESTIC  EURO + DOMESTIQUE
		Insgesamt Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions	Insgesamt Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions		
1990	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
1996	3 180	3 180	2 215	115	850	0	0	0	0	8 216	11 396
1995 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
II	870	870	315	55	500	0	0	0	0	2 247	3 117
III	1 330	1 330	1 030	0	300	0	0	0	0	1 905	3 235
IV	375	375	265	60	50	0	0	0	0	1 991	2 366
1996 12	155	155	155	0	0	0	0	0	0	335	490
1997 1	570	570	570	0	0	0	0	0	0	1 410	1 980
2	1 450	1 450	450	0	1 000	0	0	0	0	738	2 188

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

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

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

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

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

<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
1992	10.29	10.43	10.41	10.27	10.01										
1993	8.21	8.27	7.99	7.65	7.11	7.28	6.87	6.74	6.78	6.91	7.04	7.14	7.2	7.22	7.19
1994	5.92	5.95	5.98	6.05	6.21	6.35	6.77	7.01	7.13	7.24	7.39	7.55	7.66	7.69	7.56
1995	5.88	5.85	5.90	5.98	6.15	6.23	6.66	6.99	7.25	7.46	7.63	7.76	7.85	7.88	7.86
1996	4.35	4.34	4.31	4.32	4.39	4.45	4.79	5.17	5.55	5.90	6.18	6.40	6.57	6.72	6.85
1995 9	5.50	5.47	5.47	5.47	5.52	5.59	5.97	6.35	6.69	6.99	7.22	7.39	7.51	7.59	7.63
10	5.50	5.66	5.66	5.66	5.67	5.66	6.05	6.45	6.82	7.13	7.37	7.54	7.66	7.73	7.78
11	5.75	5.43	5.42	5.41	5.40	5.39	5.76	6.13	6.46	6.75	6.99	7.16	7.29	7.37	7.41
12	5.25	5.31	5.22	5.16	5.12	5.12	5.43	5.76	6.10	6.39	6.62	6.79	6.92	7.03	7.14
1996 1	5.25	4.83	4.75	4.70	4.68	4.69	4.95	5.29	5.67	6.00	6.25	6.44	6.59	6.74	6.92
2	4.75	4.62	4.57	4.53	4.54	4.54	4.98	5.41	5.81	6.15	6.42	6.65	6.83	7.00	7.16
3	4.50	4.56	4.54	4.54	4.61	4.63	5.17	5.65	6.06	6.40	6.66	6.85	7.01	7.17	7.34
4	4.50	4.38	4.35	4.34	4.41	4.50	4.93	5.37	5.78	6.14	6.41	6.61	6.77	6.91	7.05
5	4.25	4.31	4.24	4.23	4.29	4.37	4.82	5.28	5.71	6.08	6.37	6.59	6.77	6.91	7.04
6	4.25	4.35	4.34	4.35	4.49	4.58	5.03	5.44	5.82	6.15	6.45	6.70	6.89	7.01	7.07
7	4.25	4.33	4.34	4.37	4.53	4.59	5.02	5.42	5.78	6.10	6.38	6.62	6.80	6.92	6.99
8	4.25	4.28	4.29	4.32	4.44	4.56	4.90	5.28	5.67	6.02	6.30	6.51	6.68	6.81	6.92
9	4.25	4.14	4.15	4.17	4.28	4.38	4.66	5.03	5.42	5.78	6.07	6.30	6.47	6.61	6.72
10	4.00	4.06	4.06	4.07	4.12	4.20	4.36	4.66	5.03	5.39	5.69	5.93	6.12	6.27	6.39
11	4.00	4.07	4.07	4.09	4.15	4.23	4.41	4.70	5.03	5.36	5.63	5.86	6.04	6.19	6.32
12	4.00	4.11	4.06	4.07	4.09	4.13	4.27	4.54	4.87	5.20	5.49	5.72	5.91	6.07	6.22
1997 1	4.00	4.01	3.99	3.98	3.98	4.02	4.13	4.39	4.71	5.05	5.35	5.60	5.81	5.98	6.14
2	3.75	4.04	4.03	4.02	4.02	4.02	4.13	4.35	4.62	4.91	5.18	5.41	5.62	5.78	5.90

<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	
<b>1985=100</b>												
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
143.9	154.8	165.1	115.5	127.5	116.9	n.a.	122.4	157.7	87.0	149.9	84.3	1996
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	155.2	162.2	114.6	122.4	111.9	n.a.	120.2	160.3	84.7	151.1	81.6	02
145.2	155.6	163.2	114.0	126.3	112.3	n.a.	120.9	161.3	85.6	151.9	83.0	03
144.7	154.6	165.1	112.6	128.6	113.8	n.a.	121.7	160.5	87.1	153.1	84.8	04
143.8	153.6	165.0	113.8	128.7	115.6	n.a.	122.0	157.6	88.5	156.8	85.5	05
142.8	154.3	164.3	115.4	129.8	117.1	n.a.	122.4	156.9	88.1	151.8r	85.3	06
143.3	155.9	165.2	115.7	128.5	115.9	n.a.	122.7	157.5	87.0	149.0r	83.9	07
143.9	157.5	166.6	117.1	127.0	115.0	n.a.	122.1	160.3	86.3	149.2r	82.9	08
144.6	155.6	166.7	117.1	128.8	117.5	n.a.	123.2	158.4	87.6	148.7r	84.1	09
144.1	154.3	167.3	117.4	130.6	120.5	n.a.	124.2	156.6	88.6	146.9r	86.2	10
143.4	153.8	166.9	115.9	127.9	124.6	n.a.	124.8	152.0	87.5	144.5r	86.1	11
142.5	153.0p	166.5	116.2	126.7	127.8	n.a.	125.3	149.2	89.3	145.2p	86.5	12
<b>Annual rate of increase (%)</b>						<b>Taux d'accroissement annuel (%)</b>						
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
0.1	-0.1	3.3	-1.5	10.2	4.6	n.a.	2.4	-0.6	6.1	-10.9	5.3	1996
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	1.8	2.0	0.1	6.4	-1.9	n.a.	1.5	4.7	0.3	-9.3	0.7	02
0.1	-0.3	1.8	-1.6	12.6	0.7	n.a.	1.1	1.6	5.7	-12.0	7.4	03
-0.6	-1.0	3.1	-3.5	17.2	2.4	n.a.	2.3	-0.1	9.2	-16.7	9.1	04
-0.6	-1.3	3.2	-3.0	14.6	3.4	n.a.	2.4	-0.7	9.0	-15.1	6.9	05
-0.9	-1.0	3.3	-1.8	16.0	4.9	n.a.	2.3	-1.4	9.2	-17.5r	8.7	06
-0.3	-0.5	3.8	-1.6	14.8	5.4	n.a.	2.7	-0.1	9.0	-15.0r	6.5	07
0.8	0.8	3.6	-2.0	11.0	2.6	n.a.	1.9	1.7	4.5	-10.7r	1.7	08
0.5	0.5	4.0	-1.7	9.1	3.8	n.a.	2.0	-1.4	4.6	-7.3r	1.6	09
-0.5	-0.7	4.3	-1.2	8.3	8.4	n.a.	2.8	-3.5	8.2	-5.2r	6.5	10
-0.7	-0.6	3.9	-2.7	2.6	13.3	n.a.	3.8	-6.4	7.0	-5.5r	6.9	11
-0.9	-0.9p	4.1	-1.7	0.9	15.5	n.a.	4.3	-7.8	7.8	-6.6p	7.1	12

p=provisorisch / provisional / provisoire

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

r = Revidiert / revised / révisé

**II.10**  
**AUSSTEHENDER BETRAG**  
**VON ECU-ANLEIHEN**

**OUTSTANDING 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	
		28/02/97	GOV	8 504	29 925	13 183	7 679	
	SUPRA	2 055	5 420	6 650	1 000	1 700	600	17 425
	Others	3 887	8 364	6 494	2 113	3 005	425	24 288
	Total	14 446	43 709	26 327	10 792	14 697	6 673	116 644
31/01/97	GOV	8 754	29 925	13 183	6 929	9 992	5 660	74 443
	SUPRA	3 180	4 950	6 620	1 500	700	600	17 550
	Others	4 862	8 214	6 574	1 933	2 605	625	24 813
	Total	16 796	43 089	26 377	10 362	13 297	6 885	116 806
31/12/96	GOV	9 254	30 681	13 927	6 929	9 992	4 750	75 533
	SUPRA	3 512	4 950	6 620	1 500	700	600	17 882
	Others	5 437	8 864	6 474	1 632	2 436	625	25 468
	Total	18 203	44 495	27 021	10 061	13 128	5 975	118 883
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-WERTPAPIERE**

**TOTAL 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		Festverzinsliche Euroanleihe	Andere festverzinsliche	Wandelanleihen	Anleihen mit variablem Zinssatz	Geldmarktzertifikaten	Kurz- & mittelfristige Anleihen
	All currencies	of which		Eurobonds straights	Others straights	Convertibles	Floating rate notes	Certificates of deposit	Short- & med. term notes
	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
1996	44 633 301	2 040 722	8 311 709	5.67	3.38	0.92	1.18	0.00	16.98
1996 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
5	3 547 163	174 424	700 521	5.85	3.55	1.59	1.49	0.00	18.04
6	3 528 860	158 378	626 095	6.03	3.24	0.88	1.17	0.00	16.72
7	3 957 155	182 917	743 007	6.32	2.93	0.58	1.85	0.00	18.72
8	3 604 991	145 558	688 607	5.70	2.84	0.36	1.01	0.00	15.32
9	4 002 420	140 360	699 757	5.12	2.82	0.93	0.74	0.00	11.46
10	4 358 228	188 569	856 512	5.13	3.47	0.59	0.98	0.00	14.06
11	3 791 050	167 963	725 669	4.56	3.82	0.44	1.18	0.00	12.50
12	3 608 927	137 257	686 296	4.64	3.39	0.13	1.05	0.00	9.54
1997 1	3 949 284	174 392	818 577	4.45	4.19	0.31	0.99	0.00	10.00



**Laufende Statistiken**

**Current statistics**

**Statistiques courantes**

## GELDVOLUMEN

## MONETARY AGGREGATES

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<i>1.1 M1</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1993	35726	-	375226	8000	101807	247725	4981	277427	2162	69106	24587	17217
1994	37077	-	401033	9454	106972	253977	5603	273644	2668	71334	26521	18588
1995	39472	-	433178	10104	112110	282214	6179	265889	2654	82012	30869	20214
1996	:	-	471043	10983	:	:	7914	302140	:	88685	:	22433
1994 IV	37077	-	401033	9454	106972	253977	5603	273644	2668	71334	26521	18588
1995 I	38610	-	375757	7734	98065	235235	4949	235203	2697	73682	26302	17738
II	41872	-	385830	8801	106529	243335	5208	242986	2684	77294	28164	18438
III	39087	-	387513	8417	106566	245246	5633	248785	2661	76377	28005	19346
IV	39472	-	433178	10104	112110	282214	6179	265889	2654	82012	30869	20214
1996 I	40247	-	408093	8769	109702	254990	5843	262835	2667	82235	29422	18943
II	42261	-	415888	9747	113668	262287	6375	277861	2725	87970	30927	19898
III	40876	-	421830	10194	113035	256878	6673	280763	:	85696	30522	20508
IV	:	-	471043	10983	:	:	7914	302140	:	88685	:	22433
1995 dec	39472	-	433178	10104	112110	282214	6179	265889	-	82012	30869	20214
1996 jan	40036	-	405697	8598	105871	257445	5790	274852	-	81039	29152	19642
feb	39976	-	408280	8628	106340	249065	5779	265096	-	81031	28821	19301
mar	40247	-	408093	8769	109702	254990	5843	262835	-	82235	29422	18943
apr	40583	-	408727	9350	108978	254215	6002	272286	-	83184	30042	19340
mai	41342	-	409586	9213	108263	249044	6175	280183	-	88022	30166	19359
jun	42261	-	415888	9747	113668	262287	6375	277861	-	87970	30927	19898
jul	40930	-	417287	9872	110687	259376	6627	274623	-	86564	29913	21240
aug	40659	-	418158	9976	110899	253614	6584	272768	-	86000	29585	21013
sep	40876	-	421830	10194	113035	256878	6673	280763	-	85696	30522	20508
oct	39482	-	426137	9730	110612	251105	6804	284413	-	84840	30169	20278
nov	39613	-	444668	9636	112127	251296	7186	292712	-	86623	31189	21130
dec	:	-	471043	10983	:	:	7914	302140	-	88685	:	22433
<i>1.2 M2 -</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1993	-	55133	681529	-	169675	434530	-	526623	14255	128559	33255	49463
1994	-	52737	673217	-	177411	456614	-	512239	12872	128424	36323	54389
1995	-	56202	667580	-	185755	506756	-	503533	14109	136184	:	58635
1996	-	59052	676024	-	:	:	-	560690	:	137632	:	64245
1994 IV	-	52737	673217	-	177411	456614	-	512239	12872	128424	36323	54389
1995 I	-	54160	647179	-	162561	441647	-	445527	13694	133834	34725	55698
II	-	55957	641169	-	175160	447482	-	461746	14112	132999	36372	55530
III	-	56434	634524	-	175323	453237	-	476808	14415	130946	:	56575
IV	-	56202	667580	-	185755	506756	-	503533	14109	136184	:	58635
1996 I	-	57407	639834	-	181755	480341	-	518633	13905	135150	:	58299
II	-	57919	633075	-	186818	487306	-	550403	13776	138859	:	59685
III	-	59785	634282	-	186545	483610	-	547668	:	137865	:	61939
IV	-	59052	676024	-	:	:	-	560690	:	137632	:	64245
1995 dec	-	56202	667580	-	185755	506756	-	503533	-	136184	:	58635
1996 jan	-	60163	644922	-	177835	486927	-	524699	-	134882	:	58420
feb	-	58984	645228	-	177773	475833	-	521674	-	133883	:	58113
mar	-	57407	639834	-	181755	480341	-	518633	-	135150	:	58299
apr	-	61499	632931	-	180554	479783	-	537852	-	136304	:	58857
mai	-	59031	632417	-	178592	473769	-	550903	-	139010	:	58869
jun	-	57919	633075	-	186818	487306	-	550403	-	138859	:	59685
jul	-	61199	635107	-	183617	487246	-	539690	-	139088	:	61555
aug	-	61026	637010	-	184594	480955	-	538493	-	139338	:	61993
sep	-	59785	634282	-	186545	483610	-	547668	-	137865	:	61939
oct	-	63688	633756	-	184050	479603	-	546351	-	137555	:	61922
nov	-	61071	645762	-	186856	478079	-	553152	-	137629	:	62947
dec	-	59052	676024	-	:	:	-	560690	-	137632	:	64245

## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
<i>1.1 M1</i>								
<i>Mio ECU</i>								
21941	-	28776	391	45014	82668	1034264	1167381	1993
26480	-	29631	416	48362	87654	954603	1236477	1994
30772	-	28963	454	49023	102614	877161	1265138	1995
35217	-	35473	:	:	100908	880294	:	1996
26480	-	29631	416	48362	87654	954603	1236477	1994 IV
27512	-	26374	390	46458	90918	850452	1267302	1995 I
28676	-	26445	421	48629	92781	849470	1317247	II
28762	-	27320	435	48699	95999	863502	1193626	III
30772	-	28963	454	49023	102614	877161	1265138	IV
30103	-	27484	429	51081	105565	870822	1277192	1996 I
32366	-	29474	465	51826	101274	886262	1278682	II
33192	-	30400	474	51082	102867	947607	:	III
35217	-	35473	:	:	100908	880294	:	IV
30772	-	28963	454	49023	102614	877161	1265138	1995 dec
30416	-	27536	420	49565	101787	892189	1153500	1996 jan
30585	-	27221	415	51005	102513	860262	1174490	feb
30103	-	27484	429	51081	105565	870822	1277192	mar
30048	-	28717	445	49899	104349	905279	1322246	apr
31249	-	29383	472	49532	101144	885329	1212191	mai
32366	-	29474	465	51826	101274	886262	1278682	jun
32441	-	29256	471	51351	102761	857560	1206855	jul
32814	-	29999	488	50399	101865	854253	:	aug
33192	-	30400	474	51082	102867	947607	:	sep
33900	-	31248	:	52342	103293	845552	:	oct
33849	-	32798	:	52561	104801	859524	:	nov
35217	-	35473	:	:	100908	880294	:	dec
<i>1.2 M2</i>								
<i>Mio ECU</i>								
43275	-	523754	1605	65581	180844	3216355	4147806	1993
49183	-	521515	1483	70494	194179	2869663	4414018	1994
53138	-	515796	1334	74127	226234	2796521	4124788	1995
51113	-	622909	:	:	218855	3073688	:	1996
49183	-	521515	1483	70494	194179	2869663	4414018	1994 IV
50269	-	502889	1315	70918	201588	2618026	4629423	1995 I
51582	-	503924	1359	73813	203853	2651465	4759552	II
52070	-	516183	1347	74443	212854	2740681	4202416	III
53138	-	515796	1334	74127	226234	2796521	4124788	IV
49296	-	528407	1279	77867	234729	2894897	4098429	1996 I
50389	-	553844	1355	78473	225054	2974491	4107805	II
50637	-	563705	1368	77914	226956	3000398	:	III
51113	-	622909	:	:	218855	3073688	:	IV
53138	-	515796	1334	74127	226234	2796521	4124788	1995 dec
51352	-	515963	1260	75814	228423	2899989	4001563	1996 jan
50545	-	520000	1253	78127	230382	2854520	4035352	feb
49296	-	528407	1279	77867	234729	2894897	4098429	mar
48404	-	535914	1314	76827	233309	2994254	4277276	apr
49581	-	549212	1361	75974	226684	2971282	4075427	mai
50389	-	553844	1355	78473	225054	2974491	4107805	jun
50352	-	537683	1350	77847	228055	2901037	4035536	jul
50642	-	546526	1377	76645	227116	2932853	:	aug
50637	-	563705	1368	77914	226956	3000398	:	sep
50811	-	580124	:	79819	226920	2966538	:	oct
50313	-	608535	:	78756	225161	3019342	:	nov
51113	-	622909	:	:	218855	3073688	:	dec

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
	<i>1.3 M3</i>											
	<i>Mio ECU</i>											
1993	172110	-	984990	52070	368570	784544	22143	-	20026	216331	126077	-
1994	168538	-	1016622	53320	392941	794551	24160	-	19001	218356	134777	-
1995	170989	-	1065516	55783	441488	850789	26704	-	18980	230757	144126	-
1996	:	-	1120866	61234	:	:	36276	-	:	235613	:	-
1994 IV	168538	-	1016622	53320	392941	794551	24160	-	19001	218356	134777	-
1995 I	167896	-	1009435	48860	376189	799842	22822	-	18994	226605	136887	-
II	169993	-	1008886	51305	404441	809376	23522	-	19839	227004	137804	-
III	168881	-	1006160	51864	414215	823506	25029	-	20252	225604	136808	-
IV	170989	-	1065516	55783	441488	850789	26704	-	18980	230757	144126	-
1996 I	177645	-	1057800	53451	444398	830656	27235	-	19146	232844	141223	-
II	180443	-	1055281	56572	444502	819572	28987	-	18660	237222	139696	-
III	179240	-	1062521	57153	446552	811574	30686	-	:	236709	138808	-
IV	:	-	1120866	61234	:	:	36276	-	:	235613	:	-
1995 dec	170989	-	1065516	55783	441488	850789	26704	-	-	230757	144126	-
1996 jan	172204	-	1051731	53068	435673	834441	26975	-	-	230969	141099	-
feb	173473	-	1058685	53161	437065	825360	27121	-	-	231109	142208	-
mar	177645	-	1057800	53451	444398	830656	27235	-	-	232844	141223	-
apr	177968	-	1051290	55185	442492	828404	27859	-	-	233454	141126	-
mai	179573	-	1052393	54599	436843	821412	28877	-	-	236546	139846	-
jun	180443	-	1055281	56572	444502	819572	28987	-	-	237222	139696	-
jul	179774	-	1062228	56378	438677	822491	29504	-	-	238410	138682	-
aug	180061	-	1066517	56683	442898	813682	30143	-	-	239020	138446	-
sep	179240	-	1062521	57153	446552	811574	30686	-	-	236709	138808	-
oct	178125	-	1063889	56333	441974	804572	31927	-	-	236319	138263	-
nov	178899	-	1076133	56009	442259	798874	33982	-	-	235998	138186	-
dec	:	-	1120866	61234	:	:	36276	-	-	235613	:	-



## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
<i>1.3 M3</i>								
<i>Mio ECU</i>								
49902	76381	727338	2022	-	242150	3807119	-	1993
56356	77613	718895	1991	-	257265	3529235	-	1994
57692	84143	734896	2033	-	282256	3511003	-	1995
55958	:	924276	:	-	271168	3953264	-	1996
56356	77613	718895	1991	-	257265	3529235	-	1994 IV
57155	69886	702553	1950	-	269939	3263387	-	1995 I
59149	70933	706089	1984	-	267888	3322522	-	II
60143	76779	725448	2018	-	275091	3444224	-	III
57692	84143	734896	2033	-	282256	3511003	-	IV
56386	88209	760474	2037	-	289906	3657109	-	1996 I
56241	91634	804868	2082	-	282485	3777233	-	II
57426	93993	827733	2137	-	283405	3830799	-	III
55958	:	924276	:	-	271168	3953264	-	IV
57692	84143	734896	2033	-	282256	3511003	-	1995 dec
57421	83688	742878	2002	-	282332	3654177	-	1996 jan
56005	84145	745760	2008	-	283127	3612773	-	feb
56386	88209	760474	2037	-	289906	3657109	-	mar
54137	89214	773518	2088	-	288489	3775089	-	apr
55058	90432	797899	2094	-	283771	3775864	-	mai
56241	91634	804868	2082	-	282485	3777233	-	jun
56580	89964	787960	2094	-	288987	3684101	-	jul
56463	90353	800018	2137	-	287397	3732800	-	aug
57426	93993	827733	2137	-	283405	3830799	-	sep
57607	92603	858170	:	-	282405	3813032	-	oct
56211	94249	908629	:	-	280152	3879657	-	nov
55958	:	924276	:	-	271168	3953264	-	dec

## GELDVOLUMEN

## MONETARY AGGREGATES

1.1 M1

1.1 M1

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
1.1.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode												
1.1.1 Growth rate over previous period												
	%											
1993	8.86	-	8.47	12.98	3.51	-0.10	22.04	4.51	4.94	10.79	10.88	7.23
1994	0.88	-	5.20	25.62	7.15	2.50	13.09	6.68	19.98	1.74	6.26	7.32
1995	5.20	-	6.80	12.69	3.17	8.82	13.81	0.22	-1.72	13.59	15.08	9.10
1996	:	-	12.35	7.98	:	:	16.35	0.91	:	12.04	:	10.67
1994 IV	-2.11	-	-0.70	6.23	1.06	0.86	4.85	-0.75	-	-1.28	4.41	2.61
1995 I	-1.20	-	1.01	0.28	-0.21	-1.21	1.67	1.40	-	2.67	-3.61	4.41
II	3.30	-	1.23	5.33	0.56	0.99	2.42	-0.51	-	0.86	7.52	2.96
III	3.06	-	2.22	-5.10	2.30	2.56	6.06	0.15	-	4.13	0.36	4.07
IV	0.34	-	2.46	12.32	0.84	6.18	3.02	0.32	-	5.18	10.64	-2.49
1996 I	-0.45	-	4.82	3.09	0.75	-2.02	4.07	-1.77	-	3.26	-4.23	2.44
II	1.15	-	0.91	0.61	1.52	0.35	3.87	1.39	-	3.84	6.36	4.16
III	6.20	-	2.77	2.76	2.08	0.56	2.56	1.93	-	1.89	-1.14	1.03
IV	:	-	3.62	1.24	:	:	4.90	2.90	-	2.38	:	2.65
1995 dec	-1.49	-	0.83	2.25	0.37	6.58	0.98	0.67	-	2.27	6.59	-2.04
1996 jan	-0.71	-	1.18	-0.94	-0.88	-3.51	1.28	-1.15	-	1.28	-5.39	3.43
feb	1.02	-	1.02	1.30	0.24	0.10	1.16	-0.32	-	0.52	-0.89	-0.37
mar	-0.75	-	2.55	2.73	1.40	1.43	1.57	-0.30	-	1.42	2.13	-0.59
apr	0.75	-	-0.67	0.08	0.66	-1.30	-0.02	-0.28	-	1.20	3.04	2.64
mai	-0.36	-	0.64	2.12	-0.26	1.14	2.14	1.12	-	0.77	0.69	1.78
jun	0.75	-	0.94	-1.56	1.12	0.53	1.72	0.54	-	1.82	2.52	-0.29
jul	1.55	-	1.01	-1.25	-0.26	-1.02	0.51	0.65	-	0.81	-3.95	-0.05
aug	0.37	-	0.75	3.79	2.01	1.54	0.74	1.13	-	-0.04	-1.03	1.00
sep	4.19	-	0.99	0.26	0.32	0.06	1.30	0.14	-	1.11	4.00	0.07
oct	-2.66	-	0.89	0.79	1.26	-0.66	-0.71	0.62	-	0.29	-0.74	0.33
nov	-0.54	-	0.25	0.07	1.01	1.57	4.07	0.86	-	1.07	3.97	1.12
dec	:	-	2.45	0.38	:	:	1.52	1.39	-	1.00	:	1.17
1.1.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen												
1.1.2 Annual growth rate at current prices												
	%											
1993	8.86	-	8.47	12.98	3.51	-0.10	22.04	4.51	4.94	10.79	10.88	7.23
1994	0.88	-	5.20	25.62	7.15	2.50	13.09	6.68	19.98	1.74	6.26	7.32
1995	5.20	-	6.80	12.69	3.17	8.82	13.81	0.22	-1.72	13.59	15.08	9.10
1996	:	-	12.35	7.98	:	:	16.35	0.91	:	12.04	:	10.67
1994 IV	0.88	-	5.20	25.62	7.15	2.50	13.09	3.15	19.98	1.74	6.26	7.32
1995 I	-5.09	-	3.27	19.68	5.30	-0.84	8.94	0.72	15.52	1.26	5.90	7.03
II	0.78	-	2.20	20.90	3.80	0.93	9.68	-0.47	15.13	2.67	6.49	12.58
III	2.73	-	3.71	6.75	3.75	3.20	15.60	0.26	15.13	6.46	8.59	14.62
IV	5.20	-	6.80	12.69	3.17	8.82	13.81	1.31	-1.72	13.59	15.08	9.10
1996 I	6.56	-	11.08	15.80	4.59	7.78	16.28	-1.78	1.07	14.14	14.33	6.84
II	3.97	-	10.93	10.88	5.62	7.13	18.04	0.18	4.58	17.27	13.10	8.12
III	7.03	-	11.30	20.00	5.28	4.99	14.02	1.81	:	14.92	11.41	4.95
IV	:	-	12.35	7.98	:	:	16.35	4.41	:	12.04	:	10.67
1995 dec	5.20	-	6.80	12.69	3.17	8.82	13.81	1.31	-	13.59	15.08	9.10
1996 jan	3.09	-	7.92	12.86	2.63	5.67	11.75	0.44	-	13.44	12.12	10.61
feb	5.24	-	9.15	11.74	2.44	4.74	13.80	-1.23	-	12.58	12.73	8.56
mar	6.56	-	11.08	15.80	4.59	7.78	16.28	-1.78	-	14.14	14.33	6.84
apr	16.03	-	10.63	15.28	4.64	4.47	14.17	-1.79	-	15.02	12.75	8.28
mai	3.20	-	10.07	17.05	3.99	6.15	17.41	-0.49	-	15.76	12.70	9.05
jun	3.97	-	10.93	10.88	5.62	7.13	18.04	0.18	-	17.27	13.10	8.12
jul	2.88	-	10.39	10.07	4.07	4.41	19.72	0.63	-	17.12	11.14	4.95
aug	2.27	-	10.77	16.81	7.18	6.66	14.24	1.81	-	14.85	11.24	5.84
sep	7.03	-	11.30	20.00	5.28	4.99	14.02	1.81	-	14.92	11.41	4.95
oct	2.86	-	11.50	11.09	6.67	4.99	13.71	2.99	-	13.77	12.68	5.18
nov	1.89	-	10.19	9.87	7.27	6.30	15.59	3.85	-	13.28	10.76	7.27
dec	:	-	12.35	7.98	:	:	16.35	4.41	-	12.04	:	10.67

## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

1.1 M1

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
<b>1.1.1 Growth rate over previous period</b>								<b>1.1.1 Accroissement sur la période précédente</b>
								%
5.14	-	5.58	5.60	6.04	10.10	10.34	6.96	1993
8.88	-	7.33	11.07	6.54	3.52	1.76	4.16	1994
13.97	-	5.22	10.81	1.30	9.78	-1.82	13.10	1995
16.44	-	6.58	:	:	9.94	-4.32	:	1996
2.09	-	1.90	3.39	0.04	5.39	-0.21	1.97	1994 IV
3.61	-	1.14	-5.93	-4.17	-1.76	-0.26	0.16	1995 I
3.09	-	0.55	7.67	4.60	3.29	-0.13	3.55	II
-1.94	-	1.82	3.94	-0.15	1.23	-0.08	7.83	III
8.82	-	1.73	5.26	1.21	6.88	-1.35	0.95	IV
1.70	-	1.45	-6.24	3.13	3.87	-0.40	4.52	1996 I
5.83	-	2.28	7.59	0.84	-1.11	-0.47	3.36	II
0.75	-	1.59	2.11	-1.40	1.90	6.87	:	III
7.38	-	1.23	:	:	5.03	-9.68	:	IV
4.83	-	0.69	12.84	0.56	-0.60	-0.51	0.38	1995 dec
-0.13	-	-0.01	-8.24	0.55	1.00	-0.26	1.00	1996 jan
1.62	-	0.98	-1.33	2.57	1.01	-0.53	0.03	feb
0.21	-	0.48	3.56	-0.01	1.82	0.38	3.46	mar
1.62	-	0.46	2.25	-2.56	0.17	-0.27	-0.94	apr
1.62	-	1.02	6.49	-0.97	-1.51	-0.34	1.61	mai
2.48	-	0.78	-1.19	4.50	0.24	0.13	2.69	jun
-0.69	-	0.70	2.32	-0.41	-0.89	-0.70	-1.33	jul
0.66	-	0.86	3.13	-1.56	-0.51	-0.75	:	aug
0.79	-	0.02	-3.23	0.57	3.34	8.44	:	sep
2.54	-	0.73	:	1.77	1.77	-9.43	:	oct
0.53	-	0.41	:	0.01	3.88	-0.17	:	nov
4.17	-	0.09	:	:	-0.65	-0.10	:	dec
<b>1.1.2 Annual growth rate at current prices</b>								<b>1.1.2 Accroissement annuel aux prix courants</b>
								%
5.14	-	5.58	5.60	6.04	10.10	10.34	6.96	1993
8.88	-	7.33	11.07	6.54	3.52	1.76	4.16	1994
13.97	-	5.22	10.81	1.30	9.78	-1.82	13.10	1995
16.44	-	6.58	:	:	9.94	-4.32	:	1996
8.88	-	7.33	11.07	6.54	3.52	1.76	4.16	1994 IV
7.40	-	6.40	-1.85	0.98	3.07	0.68	4.25	1995 I
7.50	-	5.21	7.90	1.36	5.55	-0.15	6.50	II
6.92	-	5.50	8.84	0.13	8.25	-0.66	14.00	III
13.97	-	5.22	10.81	1.30	9.78	-1.82	13.10	IV
11.87	-	5.69	10.45	9.01	16.08	-1.88	17.93	1996 I
14.84	-	7.48	10.36	5.08	11.14	-2.33	17.61	II
18.00	-	7.21	8.42	3.77	11.88	4.53	:	III
16.44	-	6.58	:	:	9.94	-4.32	:	IV
13.97	-	5.22	10.81	1.30	9.78	-1.82	13.10	1995 dec
14.09	-	5.03	10.83	3.39	10.91	-0.44	14.13	1996 jan
12.92	-	6.16	9.60	7.12	13.45	-2.60	13.91	feb
11.87	-	5.69	10.45	9.01	16.08	-1.88	17.93	mar
11.46	-	5.69	11.76	6.41	15.77	-2.49	12.72	apr
13.98	-	6.52	9.98	5.46	11.92	-2.52	14.81	mai
14.84	-	7.48	10.36	5.08	11.14	-2.33	17.61	jun
14.22	-	7.33	12.13	5.50	11.75	-3.13	13.25	jul
15.78	-	7.70	9.48	2.81	9.84	-3.77	:	aug
18.00	-	7.21	8.42	3.77	11.88	4.53	:	sep
19.78	-	7.54	:	3.57	10.57	-4.96	:	oct
17.17	-	7.32	:	4.95	10.00	-4.70	:	nov
16.44	-	6.58	:	:	9.94	-4.32	:	dec

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
1.1.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen												
1.1.3 Annual growth rate at constant prices												
	%											
1993	5.99	-	5.03	0.78	-1.38	-2.13	20.32	3.37	1.28	7.97	7.09	0.81
1994	-0.95	-	2.60	13.42	2.75	0.92	10.49	-0.86	17.62	-0.88	3.56	3.16
1995	3.68	-	4.95	4.25	-1.07	6.60	11.09	-4.05	-2.94	11.71	13.01	5.50
1996	:	-	10.82	0.43	:	:	14.20	1.68	:	9.28	:	7.10
1994 IV	-0.95	-	2.60	13.42	2.75	0.92	10.49	-0.86	17.62	-0.88	3.56	3.16
1995 I	-6.71	-	1.37	8.52	0.14	-2.62	6.21	-3.77	12.89	-1.05	3.42	2.09
II	-0.49	-	0.34	10.21	-1.25	-0.70	6.80	-5.76	12.56	0.51	3.75	8.41
III	1.52	-	1.91	-1.51	-0.63	1.18	12.75	-5.03	13.36	4.89	6.49	10.17
IV	3.68	-	4.95	4.25	-1.07	6.60	11.09	-4.05	-2.94	11.71	13.01	5.50
1996 I	4.44	-	9.26	6.15	1.14	5.32	14.03	-6.04	-0.14	11.80	12.31	4.37
II	2.13	-	9.41	1.90	1.99	4.69	16.38	-3.59	3.29	15.25	11.29	4.32
III	4.96	-	9.78	10.61	1.68	3.33	12.43	-1.55	:	12.67	9.21	1.47
IV	:	-	10.82	0.43	:	:	14.20	1.68	:	9.28	:	7.10
1995 dec	3.68	-	4.95	4.25	-1.07	6.60	11.09	-4.05	-	11.71	13.01	5.50
1996 jan	1.11	-	6.33	4.11	-1.21	3.61	9.58	-4.70	-	11.28	10.29	7.93
feb	3.31	-	7.46	2.97	-1.21	2.70	11.59	-5.83	-	10.63	10.91	5.95
mar	4.44	-	9.26	6.15	1.14	5.32	14.03	-6.04	-	11.80	12.31	4.37
apr	13.71	-	9.01	5.59	1.12	2.00	12.56	-6.09	-	12.75	10.93	5.22
mai	1.27	-	8.28	7.27	0.15	3.64	15.76	-4.69	-	13.47	11.05	5.38
jun	2.13	-	9.41	1.90	1.99	4.69	16.38	-3.59	-	15.25	11.29	4.32
jul	0.94	-	8.69	1.32	0.39	2.02	18.05	-2.86	-	14.61	9.12	1.02
aug	0.34	-	9.26	7.65	3.33	4.97	12.64	-1.49	-	12.68	9.23	2.12
sep	4.96	-	9.78	10.61	1.68	3.33	12.43	-1.55	-	12.67	9.21	1.47
oct	0.39	-	9.88	2.59	3.11	3.15	11.61	-0.10	-	11.07	10.36	2.15
nov	-0.47	-	8.68	2.04	3.97	4.63	13.46	1.05	-	10.68	8.32	4.10
dec	:	-	10.82	0.43	:	:	14.20	1.68	-	9.28	:	7.10

## 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
				%				
3.51	-	3.57	0.82	4.14	7.49	7.39	5.85	1993
7.13	-	4.32	10.49	4.54	3.08	-0.89	3.48	1994
13.67	-	1.94	8.65	-0.84	7.70	-4.25	13.42	1995
15.51	-	4.02	:	:	9.10	-7.40	:	1996
7.13	-	4.32	10.49	4.54	3.08	-0.89	3.48	1994 IV
5.67	-	2.79	-3.17	-1.63	1.54	-2.11	4.64	1995 I
6.45	-	1.63	6.52	-1.32	3.40	-3.10	6.20	II
6.54	-	1.57	6.90	-2.17	6.13	-3.13	13.79	III
13.67	-	1.94	8.65	-0.84	7.70	-4.25	13.42	IV
11.17	-	2.90	8.25	8.22	15.03	-4.59	17.82	1996 I
14.33	-	5.23	7.61	4.16	10.37	-4.95	17.61	II
17.37	-	4.98	5.81	2.40	11.26	1.49	:	III
15.51	-	4.02	:	:	9.10	-7.40	:	IV
13.67	-	1.94	8.65	-0.84	7.70	-4.25	13.42	1995 dec
13.47	-	2.10	9.05	2.20	9.28	-3.08	14.55	1996 jan
12.32	-	3.35	7.78	6.21	12.57	-5.11	14.12	feb
11.17	-	2.90	8.25	8.22	15.03	-4.59	17.82	mar
10.67	-	3.19	9.22	5.36	14.72	-5.24	12.30	apr
13.07	-	4.22	7.00	4.38	11.14	-5.26	14.50	mai
14.33	-	5.23	7.61	4.16	10.37	-4.95	17.61	jun
13.70	-	5.00	9.53	4.10	11.02	-5.91	12.62	jul
15.26	-	5.45	6.71	1.33	9.15	-6.46	:	aug
17.37	-	4.98	5.81	2.40	11.26	1.49	:	sep
18.94	-	4.74	:	1.82	9.65	-7.72	:	oct
16.34	-	4.46	:	3.09	9.23	-7.70	:	nov
15.51	-	4.02	:	:	9.10	-7.40	:	dec

## GELDVOLUMEN

1.2 M2

## MONETARY AGGREGATES

1.2 M2

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>1.2.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode</b>												
<b>1.2.1 Growth rate over previous period</b>												
						%						
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	5.06	-	1.72	-12.22	-1.54	7.60	9.31
1995	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.69	-	2.50	8.31	4.77	:	8.15
1996	-	7.25	4.63	-	:	:	-	2.32	:	4.71	:	9.27
1994 IV	-	-1.39	-3.15	-	0.84	1.66	-	-0.12	-	-2.17	11.83	1.60
1995 I	-	0.92	-1.71	-	0.07	0.56	-	0.41	-	1.33	-7.08	5.00
II	-	0.76	-0.88	-	0.56	0.70	-	-0.11	-	-0.41	5.17	0.43
III	-	0.99	0.30	-	1.78	2.22	-	1.02	-	0.54	:	1.60
IV	-	2.16	0.45	-	0.80	4.89	-	1.21	-	3.12	:	0.93
1996 I	-	1.68	1.24	-	1.27	0.18	-	0.19	-	0.01	:	1.78
II	-	0.83	-0.48	-	1.47	0.73	-	1.80	-	4.03	:	3.23
III	-	2.25	0.98	-	2.01	1.09	-	0.37	-	0.47	:	2.30
IV	-	3.28	2.93	-	:	:	-	:	-	0.02	:	1.64
1995 dec	-	1.62	0.17	-	0.14	4.47	-	0.60	-	0.70	:	0.18
1996 jan	-	5.31	0.43	-	-0.30	-0.71	-	-0.14	-	-0.20	:	0.80
feb	-	-1.62	0.42	-	0.55	0.33	-	0.37	-	-0.37	:	0.37
mar	-	-1.86	0.39	-	1.01	0.57	-	-0.05	-	0.59	:	0.60
apr	-	1.19	-0.67	-	0.49	-1.26	-	-0.06	-	1.24	:	1.11
mai	-	-0.69	-0.15	-	0.05	1.56	-	1.20	-	-0.10	:	0.93
jun	-	0.34	0.34	-	0.93	0.45	-	0.65	-	2.86	:	1.16
jul	-	-0.08	0.25	-	-0.29	-0.19	-	0.14	-	0.34	:	0.45
aug	-	2.17	0.22	-	1.92	1.13	-	0.57	-	0.29	:	1.03
sep	-	0.17	0.51	-	0.39	0.16	-	-0.33	-	-0.16	:	0.80
oct	-	1.21	0.28	-	1.26	0.01	-	-0.15	-	0.21	:	0.50
nov	-	0.10	0.25	-	0.95	1.13	-	-0.20	-	-0.28	:	0.61
dec	-	1.95	2.38	-	:	:	-	0.35	-	0.10	:	0.52
<b>1.2.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen</b>												
<b>1.2.2 Annual growth rate at current prices</b>												
						%						
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	5.06	-	1.72	-12.22	-1.54	7.60	9.31
1995	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.69	-	2.50	8.31	4.77	:	8.15
1996	-	7.25	4.63	-	:	:	-	2.32	:	4.71	:	9.27
1994 IV	-	-5.24	-2.77	-	6.63	5.06	-	1.72	-12.22	-1.54	7.60	9.31
1995 I	-	-5.36	-6.60	-	4.83	3.87	-	-0.21	-12.58	-1.47	7.31	13.51
II	-	-2.30	-7.46	-	3.87	4.23	-	-0.33	-0.70	-0.94	8.07	11.00
III	-	1.19	-5.36	-	3.24	5.19	-	1.21	5.82	-0.72	:	8.76
IV	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.69	-	2.50	8.31	4.77	:	8.15
1996 I	-	5.45	1.12	-	4.54	8.14	-	2.31	3.80	3.28	:	4.72
II	-	5.15	1.62	-	5.57	8.24	-	4.42	0.56	7.57	:	7.68
III	-	7.02	2.21	-	5.61	6.95	-	3.62	:	7.84	:	8.39
IV	-	7.25	4.63	-	:	:	-	2.32	:	4.71	:	9.27
1995 dec	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.69	-	2.50	-	4.77	:	8.15
1996 jan	-	7.42	-1.08	-	2.90	7.65	-	2.63	-	4.37	:	7.03
feb	-	8.13	0.09	-	2.95	6.88	-	2.43	-	1.62	:	6.08
mar	-	5.45	1.12	-	4.54	8.14	-	2.31	-	3.28	:	4.72
apr	-	8.15	1.11	-	4.52	6.19	-	2.59	-	5.11	:	6.07
mai	-	6.11	0.70	-	4.48	7.55	-	3.78	-	4.79	:	6.86
jun	-	5.15	1.62	-	5.57	8.24	-	4.42	-	7.57	:	7.68
jul	-	6.03	1.74	-	4.59	6.92	-	4.33	-	7.62	:	8.29
aug	-	8.91	1.51	-	6.16	8.12	-	4.44	-	7.50	:	8.66
sep	-	7.02	2.21	-	5.61	6.95	-	3.62	-	7.84	:	8.39
oct	-	8.71	2.87	-	7.12	7.06	-	3.31	-	6.57	:	7.89
nov	-	7.94	2.31	-	7.43	7.81	-	2.69	-	5.30	:	8.94
dec	-	7.25	4.63	-	:	:	-	2.32	-	4.71	:	9.27

## 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>
								%
2.04	-	5.69	11.21	0.52	16.97	2.19	1.45	1993
2.54	-	3.79	-3.67	6.59	4.83	-1.63	4.65	1994
5.96	-	6.46	-8.62	5.08	9.26	4.12	3.30	1995
-2.14	-	5.09	:	:	8.15	4.79	:	1996
1.41	-	1.23	-5.49	0.20	3.64	-0.07	1.31	1994 IV
1.93	-	0.98	-10.90	0.36	-1.68	0.28	0.30	1995 I
1.49	-	2.32	2.86	4.01	2.35	1.56	0.91	II
-1.31	-	1.77	-0.06	0.55	2.16	1.49	1.24	III
3.80	-	1.30	-0.24	0.11	6.28	0.68	0.85	IV
-3.56	-	0.92	-4.98	3.97	4.76	2.10	0.47	1996 I
0.61	-	1.92	5.19	0.16	-1.16	0.66	1.87	II
-1.27	-	0.97	1.10	-0.68	1.17	0.76	:	III
2.16	-	1.23	:	:	3.24	1.14	:	IV
2.68	-	0.33	4.09	0.32	1.02	0.41	1.01	1995 dec
-2.36	-	0.17	-6.32	1.72	2.81	0.69	-2.02	1996 jan
-0.52	-	0.35	-0.61	2.71	1.15	0.67	1.52	feb
-0.70	-	0.40	2.06	-0.49	0.74	0.73	1.00	mar
-0.04	-	0.20	1.47	-1.59	0.73	0.14	-0.37	apr
0.09	-	0.51	3.79	-1.35	-1.27	0.07	0.61	mai
0.56	-	1.20	-0.13	3.16	-0.61	0.45	1.63	jun
-0.99	-	-0.35	0.73	-0.29	-1.03	0.21	-1.21	jul
0.09	-	1.12	1.61	-1.25	-0.05	0.31	:	aug
-0.37	-	0.20	-1.22	0.87	2.26	0.24	:	sep
0.74	-	0.52	:	1.75	1.33	0.17	:	oct
-0.30	-	0.62	:	-1.73	1.59	0.44	:	nov
1.72	-	0.09	:	:	0.29	0.53	:	dec
<b>1.2.2 Annual growth rate at current prices</b>								<b>1.2.2 Accroissement annuel aux prix courants</b>
								%
2.04	-	5.69	11.21	0.52	16.97	2.19	1.45	1993
2.54	-	3.79	-3.67	6.59	4.83	-1.63	4.65	1994
5.96	-	6.46	-8.62	5.08	9.26	4.12	3.30	1995
-2.14	-	5.09	:	:	8.15	4.79	:	1996
2.54	-	3.79	-3.67	6.59	4.83	-1.63	4.65	1994 IV
3.99	-	3.78	-14.82	5.16	1.23	0.16	3.24	1995 I
4.24	-	5.73	-11.81	6.12	3.39	1.80	3.22	II
3.52	-	6.44	-13.43	5.17	6.54	3.30	3.79	III
5.96	-	6.46	-8.62	5.08	9.26	4.12	3.30	IV
0.26	-	6.56	-2.55	8.86	16.41	5.96	3.59	1996 I
-0.60	-	5.99	-0.34	4.83	12.41	5.02	4.57	II
-0.56	-	5.22	0.81	3.54	11.33	4.28	:	III
-2.14	-	5.09	:	:	8.15	4.79	:	IV
5.96	-	6.46	-8.62	5.08	9.26	4.12	3.30	1995 dec
3.79	-	6.48	-4.92	6.96	13.34	4.40	2.69	1996 jan
2.01	-	6.28	-4.68	8.62	14.98	5.13	2.62	feb
0.26	-	6.56	-2.55	8.86	16.41	5.96	3.59	mar
-0.92	-	5.54	-0.32	6.45	16.54	5.78	2.32	apr
-0.30	-	5.63	:	5.73	13.61	5.35	3.28	mai
-0.60	-	5.99	-0.34	4.83	12.41	5.02	4.57	jun
-1.51	-	4.83	-0.63	5.62	11.39	4.67	3.59	jul
-1.06	-	5.60	-0.80	2.34	10.12	4.46	:	aug
-0.56	-	5.22	0.81	3.54	11.33	4.28	:	sep
0.28	-	5.30	:	4.21	10.33	4.31	:	oct
-1.22	-	5.35	:	3.74	8.94	4.64	:	nov
-2.14	-	5.09	:	:	8.15	4.79	:	dec

## GELDVOLUMEN

1.2 M2

## MONETARY AGGREGATES

1.2 M2

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

## 1.2.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen

## 1.2.3 Annual growth rate at constant prices

						%						
1993	-	9.72	6.75	-	0.01	-1.20	-	3.66	19.43	5.66	-0.36	0.50
1994	-	-7.35	-5.17	-	2.24	3.44	-	-2.23	-13.95	-4.07	4.87	5.07
1995	-	2.06	-3.65	-	-1.17	6.46	-	-2.93	6.97	3.03	:	4.58
1996	-	4.80	3.20	-	:	:	-	-0.36	:	2.13	:	5.74
1994 IV	-	-7.35	-5.17	-	2.24	3.44	-	-2.23	-13.95	-4.07	4.87	5.07
1995 I	-	-7.69	-8.31	-	-0.31	2.01	-	-4.65	-14.57	-3.71	4.79	8.26
II	-	-4.30	-9.15	-	-1.18	2.55	-	-5.63	-2.92	-3.03	5.30	6.89
III	-	-0.87	-7.00	-	-1.13	3.12	-	-4.13	4.19	-2.18	:	4.54
IV	-	2.06	-3.65	-	-1.17	6.46	-	-2.93	6.97	3.03	:	4.58
1996 I	-	3.33	-0.54	-	1.09	5.67	-	-2.12	2.55	1.15	:	2.29
II	-	3.10	0.22	-	1.94	5.77	-	0.50	-0.68	5.72	:	3.90
III	-	4.62	0.81	-	2.00	5.26	-	0.20	:	5.73	:	4.80
IV	-	4.80	3.20	-	:	:	-	-0.36	:	2.13	:	5.74
1995 dec	-	2.06	-3.65	-	-1.17	6.46	-	-2.93	-	3.03	:	4.58
1996 jan	-	5.67	-2.54	-	-0.96	5.55	-	-2.63	-	2.38	:	4.43
feb	-	6.21	-1.46	-	-0.72	4.80	-	-2.33	-	-0.14	:	3.54
mar	-	3.33	-0.54	-	1.09	5.67	-	-2.12	-	1.15	:	2.29
apr	-	6.04	-0.37	-	1.01	3.67	-	-1.91	-	3.04	:	3.08
mai	-	4.10	-0.94	-	0.62	5.00	-	-0.60	-	2.73	:	3.26
jun	-	3.10	0.22	-	1.94	5.77	-	0.50	-	5.72	:	3.90
jul	-	3.64	0.18	-	0.90	4.48	-	0.72	-	5.31	:	4.24
aug	-	6.40	0.12	-	2.35	6.41	-	1.06	-	5.47	:	4.84
sep	-	4.62	0.81	-	2.00	5.26	-	0.20	-	5.73	:	4.80
oct	-	6.17	1.38	-	3.54	5.18	-	0.22	-	4.03	:	4.79
nov	-	5.42	0.91	-	4.12	6.11	-	-0.08	-	2.88	:	5.73
dec	-	4.80	3.20	-	:	:	-	-0.36	-	2.13	:	5.74



**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>								<b>1.2.3 Accroissement annuel aux prix constants</b>
				%				
0.46	-	3.68	6.17	-1.29	14.19	-0.54	0.40	1993
0.88	-	0.87	-4.17	4.59	4.38	-4.20	3.97	1994
5.68	-	3.14	-10.40	2.87	7.19	1.54	3.59	1995
-2.92	-	2.57	:	:	7.32	1.42	:	1996
0.88	-	0.87	-4.17	4.59	4.38	-4.20	3.97	1994 IV
2.32	-	0.26	-15.96	2.44	-0.27	-2.62	3.63	1995 I
3.22	-	2.13	-12.94	3.31	1.28	-1.21	2.93	II
3.15	-	2.49	-14.97	2.76	4.45	0.74	3.59	III
5.68	-	3.14	-10.40	2.87	7.19	1.54	3.59	IV
-0.36	-	3.75	-4.49	8.07	15.35	3.03	3.49	1996 I
-1.05	-	3.77	-2.82	3.91	11.63	2.20	4.57	II
-1.09	-	3.03	-1.62	2.17	10.71	1.24	:	III
-2.92	-	2.57	:	:	7.32	1.42	:	IV
5.68	-	3.14	-10.40	2.87	7.19	1.54	3.59	1995 dec
3.24	-	3.50	-6.45	5.73	11.67	1.63	3.07	1996 jan
1.46	-	3.46	-6.26	7.70	14.09	2.41	2.81	feb
-0.36	-	3.75	-4.49	8.07	15.35	3.03	3.49	mar
-1.62	-	3.05	-2.59	5.39	15.48	2.81	1.94	apr
-1.10	-	3.35	-2.71	4.64	12.81	2.39	2.99	mai
-1.05	-	3.77	-2.82	3.91	11.63	2.20	4.57	jun
-1.96	-	2.56	-2.93	4.22	10.66	1.67	3.01	jul
-1.50	-	3.39	-3.31	0.86	9.43	1.53	:	aug
-1.09	-	3.03	-1.62	2.17	10.71	1.24	:	sep
-0.43	-	2.56	:	2.44	9.40	1.28	:	oct
-1.92	-	2.54	:	1.91	8.18	1.34	:	nov
-2.92	-	2.57	:	:	7.32	1.42	:	dec

## GELDVOLUMEN

1.3 M3

## MONETARY AGGREGATES

1.3 M3

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

## 1.3.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode

## 1.3.1 Growth rate over previous period

	%											
1993	14.17	-	10.93	14.98	9.08	-5.16	23.29	-	13.65	7.68	4.02	-
1994	-4.81	-	1.59	8.85	8.72	1.25	9.70	-	-7.77	-0.52	5.31	-
1995	0.25	-	3.63	10.31	10.61	4.86	14.06	-	-1.29	4.41	5.72	-
1996	:	-	8.69	9.04	:	:	23.40	-	:	5.79	:	-
1994 IV	-4.23	-	-1.31	1.95	2.19	1.64	2.03	-	-	-1.28	5.43	-
1995 I	-3.54	-	-0.37	0.96	1.91	1.02	1.93	-	-	0.64	-1.29	-
II	1.20	-	0.54	2.14	2.27	1.18	2.63	-	-	0.36	1.08	-
III	2.15	-	1.60	3.22	3.04	1.20	3.69	-	-	0.77	0.20	-
IV	0.59	-	1.95	3.46	3.01	1.42	5.08	-	-	2.53	5.75	-
1996 I	4.05	-	2.88	2.43	1.72	-0.53	5.14	-	-	1.33	-1.55	-
II	2.36	-	0.94	0.87	0.71	-1.42	3.89	-	-	3.00	0.09	-
III	1.39	-	2.06	2.13	1.39	-0.75	2.91	-	-	0.44	-0.47	-
IV	:	-	2.67	3.16	:	:	9.68	-	-	0.86	:	-
1995 dec	-0.39	-	0.49	1.10	0.64	1.33	1.74	-	-	0.76	3.93	-
1996 jan	1.12	-	0.94	0.38	0.36	-0.14	1.68	-	-	0.64	-1.92	-
feb	1.51	-	0.92	0.96	0.46	-0.24	1.37	-	-	-0.17	1.04	-
mar	1.37	-	0.99	1.08	0.90	-0.15	2.01	-	-	0.86	-0.65	-
apr	0.44	-	-0.07	0.28	0.08	-0.77	-0.33	-	-	1.21	0.84	-
mai	0.96	-	0.39	0.57	:	-0.01	2.75	-	-	0.06	-0.63	-
jun	0.94	-	0.62	0.02	0.62	-0.64	1.44	-	-	1.70	-0.11	-
jul	0.10	-	0.56	-0.69	-0.13	-0.47	0.38	-	-	-0.13	-1.42	-
aug	0.35	-	0.72	2.02	0.98	0.04	1.95	-	-	0.29	-0.10	-
sep	0.94	-	0.77	0.80	0.53	-0.32	0.56	-	-	0.28	1.07	-
oct	-0.37	-	0.69	0.60	0.61	-0.20	2.21	-	-	0.31	0.02	-
nov	1.18	-	0.40	0.00	0.27	0.47	3.16	-	-	0.10	0.51	-
dec	:	-	1.55	2.54	:	:	4.03	-	-	0.45	:	-

## 1.3.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

## 1.3.2 Annual growth rate at current prices

	%											
1993	14.17	-	10.93	14.98	9.08	-5.16	23.29	-	13.65	7.68	4.02	-
1994	-4.81	-	1.59	8.85	8.72	1.25	9.70	-	-7.77	-0.52	5.31	-
1995	0.25	-	3.63	10.31	10.61	4.86	14.06	-	-1.29	4.41	5.72	-
1996	:	-	8.69	9.04	:	:	23.40	-	:	5.79	:	-
1994 IV	-4.81	-	1.59	8.85	8.72	1.25	9.70	-	-7.77	-0.52	5.31	-
1995 I	-9.05	-	-0.95	5.38	8.38	3.07	9.14	-	-13.04	-0.59	5.59	-
II	-7.78	-	-1.27	4.42	8.67	4.48	9.68	-	-5.82	-0.18	5.42	-
III	-4.48	-	0.36	8.53	9.74	5.21	10.56	-	2.73	0.47	5.41	-
IV	0.25	-	3.63	10.31	10.61	4.86	14.06	-	-1.29	4.41	5.72	-
1996 I	8.16	-	7.18	11.73	10.45	3.26	17.55	-	3.04	5.09	5.45	-
II	9.34	-	7.65	10.40	8.79	0.64	18.85	-	-3.11	7.67	4.41	-
III	8.63	-	7.98	9.19	7.00	-1.22	18.00	-	:	7.47	3.72	-
IV	:	-	8.69	9.04	:	:	23.40	-	:	5.79	:	-
1995 dec	0.25	-	3.63	10.31	10.61	4.86	14.06	-	-	4.41	5.72	-
1996 jan	2.37	-	4.81	11.02	10.28	4.12	11.97	-	-	4.81	5.15	-
feb	5.21	-	6.06	11.00	9.88	3.03	15.29	-	-	3.61	5.32	-
mar	8.16	-	7.18	11.73	10.45	3.26	17.55	-	-	5.09	5.45	-
apr	13.05	-	7.37	10.89	9.52	1.77	15.32	-	-	6.42	5.37	-
mai	10.23	-	7.12	10.97	8.81	1.70	17.61	-	-	6.17	4.83	-
jun	9.34	-	7.65	10.40	8.79	0.64	18.85	-	-	7.67	4.41	-
jul	8.52	-	7.71	7.72	7.58	-0.11	17.43	-	-	7.47	3.93	-
aug	7.90	-	7.70	10.37	7.52	-0.49	18.71	-	-	7.37	4.11	-
sep	8.63	-	7.98	9.19	7.00	-1.22	18.00	-	-	7.47	3.72	-
oct	7.15	-	8.19	8.38	6.82	-0.96	18.62	-	-	6.85	3.46	-
nov	8.50	-	7.47	7.34	5.50	-1.00	20.64	-	-	6.14	2.48	-
dec	:	-	8.69	9.04	:	:	23.40	-	-	5.79	:	-

## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
<b>1.3.1 Growth rate over previous period</b>								<b>1.3.1 Accroissement sur la période précédente</b>
								%
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
0.40	2.73	10.04	3.73	-	2.89	6.29	-	1995
-1.32	:	9.45	:	-	7.41	7.35	-	1996
-1.52	1.20	0.61	0.82	-	2.54	0.83	-	1994 IV
1.14	-2.65	2.45	-1.55	-	-0.62	0.96	-	1995 I
2.35	0.09	2.13	1.24	-	0.45	2.26	-	II
-0.59	1.38	2.48	2.50	-	0.47	1.97	-	III
-2.43	4.01	2.63	1.54	-	2.60	0.97	-	IV
1.61	3.63	2.11	-0.65	-	3.71	1.98	-	1996 I
-1.83	1.04	2.35	1.47	-	0.45	1.36	-	II
0.32	2.20	2.59	2.79	-	0.65	1.52	-	III
-1.38	:	2.08	:	-	2.44	2.30	-	IV
0.52	2.84	0.82	4.19	-	0.78	0.40	-	1995 dec
0.56	0.68	1.16	-2.33	-	1.85	0.72	-	1996 jan
-1.43	-0.96	0.22	0.22	-	0.58	0.53	-	feb
2.51	3.93	0.72	1.50	-	1.24	0.72	-	mar
-2.26	-0.32	0.59	1.22	-	0.84	0.27	-	apr
-0.62	0.92	0.85	0.51	-	-0.05	0.58	-	mai
1.07	0.44	0.90	-0.27	-	-0.35	0.50	-	jun
-0.32	0.12	0.61	1.64	-	-0.08	0.43	-	jul
-0.69	0.22	1.08	1.69	-	-0.18	0.45	-	aug
1.34	1.86	0.88	-0.55	-	0.92	0.63	-	sep
0.71	-1.22	1.19	:	-	0.99	0.68	-	oct
-1.76	3.02	1.37	:	-	1.57	0.60	-	nov
-0.33	:	-0.48	:	-	-0.13	1.00	-	dec
<b>1.3.2 Annual growth rate at current prices</b>								<b>1.3.2 Accroissement annuel aux prix courants</b>
								%
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
0.40	2.73	10.04	3.73	-	2.89	6.29	-	1995
-1.32	:	9.45	:	-	7.41	7.35	-	1996
1.89	0.32	3.02	2.63	-	3.73	2.20	-	1994 IV
-0.32	-2.76	4.68	-0.09	-	1.08	2.97	-	1995 I
0.51	-2.72	6.26	2.41	-	1.57	4.83	-	II
1.34	-0.05	7.77	3.00	-	2.83	6.14	-	III
0.40	2.73	10.04	3.73	-	2.89	6.29	-	IV
0.86	9.37	9.78	4.68	-	7.37	7.39	-	1996 I
-3.25	10.41	9.93	4.91	-	7.37	6.43	-	II
-2.37	11.31	9.93	5.21	-	7.57	5.95	-	III
-1.32	:	9.45	:	-	7.41	7.35	-	IV
0.40	2.73	10.04	3.73	-	2.89	6.29	-	1995 dec
1.82	4.54	10.89	3.85	-	4.95	6.46	-	1996 jan
-0.57	6.16	10.24	3.83	-	5.84	6.89	-	feb
0.86	9.37	9.78	4.68	-	7.37	7.39	-	mar
-1.31	9.94	9.94	5.96	-	7.86	6.99	-	apr
-2.14	11.99	9.88	5.81	-	6.91	6.79	-	mai
-3.25	10.41	9.93	4.91	-	7.37	6.43	-	jun
-4.39	11.61	8.84	5.95	-	7.57	6.11	-	jul
-3.47	10.80	9.39	5.57	-	7.09	5.85	-	aug
-2.37	11.31	9.93	5.21	-	7.57	5.95	-	sep
-0.60	9.93	10.45	:	-	7.65	6.39	-	oct
-0.48	12.00	10.87	:	-	8.39	6.72	-	nov
-1.32	:	9.45	:	-	7.41	7.35	-	dec

## GELDVOLUMEN

1.3 M3

## MONETARY AGGREGATES

1.3 M3

	B	DK	D	EL	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												
						%						
1993	11.17	-	7.41	2.56	3.93	-7.09	21.55	-	9.69	4.94	0.46	-
1994	-6.54	-	-0.92	-1.72	4.25	-0.31	7.18	-	-9.59	-3.07	2.63	-
1995	-1.20	-	1.84	2.05	6.06	2.72	11.34	-	-2.52	2.68	3.83	-
1996	:	-	7.20	1.41	:	:	21.12	-	:	3.19	:	-
1994 IV	-6.54	-	-0.92	-1.72	4.25	-0.31	7.18	-	-9.59	-3.07	2.63	-
1995 I	-10.60	-	-2.77	-4.45	3.07	1.21	6.41	-	-15.02	-2.86	3.12	-
II	-8.93	-	-3.08	-4.82	3.38	2.79	6.80	-	-7.93	-2.28	2.71	-
III	-5.60	-	-1.38	0.13	5.10	3.15	7.83	-	1.15	-1.01	3.37	-
IV	-1.20	-	1.84	2.05	6.06	2.72	11.34	-	-2.52	2.68	3.83	-
1996 I	6.00	-	5.43	2.42	6.81	0.90	15.28	-	1.81	2.93	3.58	-
II	7.41	-	6.17	1.46	5.05	-1.65	17.18	-	-4.30	5.82	2.74	-
III	6.52	-	6.50	0.64	3.35	-2.78	16.35	-	:	5.36	1.67	-
IV	:	-	7.20	1.41	:	:	21.12	-	:	3.19	:	-
1995 dec	-1.20	-	1.84	2.05	6.06	2.72	11.34	-	-	2.68	3.83	-
1996 jan	0.40	-	3.27	2.41	6.15	2.09	9.81	-	-	2.81	3.43	-
feb	3.27	-	4.42	2.28	5.96	1.02	13.06	-	-	1.82	3.61	-
mar	6.00	-	5.43	2.42	6.81	0.90	15.28	-	-	2.93	3.58	-
apr	10.79	-	5.80	1.57	5.84	-0.64	13.70	-	-	4.33	3.67	-
mai	8.17	-	5.37	1.70	4.80	-0.71	15.95	-	-	4.07	3.29	-
jun	7.41	-	6.17	1.46	5.05	-1.65	17.18	-	-	5.82	2.74	-
jul	6.48	-	6.05	-0.85	3.78	-2.39	15.79	-	-	5.17	2.04	-
aug	5.86	-	6.23	1.71	3.66	-2.07	17.05	-	-	5.34	2.22	-
sep	6.52	-	6.50	0.64	3.35	-2.78	16.35	-	-	5.36	1.67	-
oct	4.57	-	6.61	0.09	3.25	-2.69	16.43	-	-	4.31	1.34	-
nov	6.00	-	6.00	-0.31	2.25	-2.56	18.42	-	-	3.70	0.22	-
dec	:	-	7.20	1.41	:	:	21.12	-	-	3.19	:	-

## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

FIN	S	UK	IS	N	CH	USA	JAP	
1.3.3 Annual growth rate at constant prices				1.3.3 Accroissement annuel aux prix constants				
				%				
2.15	-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	6.61	1.71	-	0.93	3.66	-	1995
-2.11	:	6.82	:	-	6.58	3.90	-	1996
0.25	-2.12	0.13	2.09	-	3.28	-0.46	-	1994 IV
-1.92	-5.26	1.13	-1.43	-	-0.41	0.11	-	1995 I
-0.48	-5.31	2.64	1.10	-	-0.50	1.73	-	II
0.98	-2.19	3.76	1.16	-	0.82	3.51	-	III
0.13	0.49	6.61	1.71	-	0.93	3.66	-	IV
0.24	7.79	6.88	2.59	-	6.40	4.42	-	1996 I
-3.68	9.90	7.63	2.30	-	6.62	3.57	-	II
-2.89	11.39	7.64	2.68	-	6.97	2.86	-	III
-2.11	:	6.82	:	-	6.58	3.90	-	IV
0.13	0.49	6.61	1.71	-	0.93	3.66	-	1995 dec
1.27	2.78	7.79	2.18	-	3.41	3.64	-	1996 jan
-1.10	4.71	7.32	2.11	-	5.03	4.13	-	feb
0.24	7.79	6.88	2.59	-	6.40	4.42	-	mar
-2.01	8.83	7.35	3.55	-	6.88	3.98	-	apr
-2.92	11.12	7.50	2.94	-	6.17	3.79	-	mai
-3.68	9.90	7.63	2.30	-	6.62	3.57	-	jun
-4.82	11.21	6.48	3.49	-	6.87	3.06	-	jul
-3.90	10.80	7.10	2.90	-	6.42	2.89	-	aug
-2.89	11.39	7.64	2.68	-	6.97	2.86	-	sep
-1.30	10.36	7.57	:	-	6.75	3.30	-	oct
-1.18	12.66	7.91	:	-	7.63	3.36	-	nov
-2.11	:	6.82	:	-	6.58	3.90	-	dec



eurostat

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>	EL	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		-217868	-8978	-3038	-39985	-12581	-12510	-16172	-391	-84986	-28	-8269	-4345	-10240
1992		-288464	-10038	-4055	-31282	-15161	-13109	-35210	-586	-68948	-82	-9160	-4670	-5795
1993		-353592	-9113	-4765	-53192	-16116	-27169	-48073	-474	-79470	-0	-3836	-7211	-9050
1994		-314409	-7328	-4942	-43128	-21084	-25036	-43692	19	-78202	13	1282	-7742	-9422
1995	:	-6552	-4041	-52035	:	-22541	-52800	-444	-56484	-45	-10964	-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		1566619	30009	41070	357892	15654	88543	208402	11452	289799	2712	66199	38897	90056
1992		1610227	32540	45007	411893	17747	94168	212243	12595	280070	3019	67999	42997	113922
1993		1595820	33358	48088	425429	17948	84766	215491	12822	246985	3280	74535	44191	99493
1994		1657206	37409	51496	456351	19607	80415	222577	14091	235884	3711	70648	46737	114437
1995	:	38183	54253	470018	:	93269	232760	14220	251275	3750	73013	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		1707687	39050	44100	398177	27708	100938	224574	11843	374280	2740	74469	43275	24896
1992		1789614	42932	49188	444210	32140	106698	247452	13195	341616	3105	77159	47823	25460
1993		1862857	42513	52879	478640	33519	110259	263564	13302	323594	3280	78371	51409	25019
1994		1871698	44830	56479	499913	40159	104964	266270	14072	310860	3698	69366	54555	27630
1995	:	44710	58312	521771	:	116297	285559	14661	309045	3795	83978	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**

## 2.1 Central government budget

**FINANCES PUBLIQUES**

## 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	:	-1689	-243249	-	1985
-261	-5604	-3630	:	5649	:	-403	-212667	-	1986
-845	-1372	-1697	:	3601	:	-797	-124822	-	1987
176	1155	5829	:	2715	:	-963	-132010	-	1988
1662	3483	13553	:	1729	:	-1309	-134241	-	1989
139	-1859	-8985	:	1658	:	-1589	-173848	-	1990
-6458	-8173	-1713	:	-821	:	-3572	-217503	-	1991
-12372	-18882	-59112	-142	-2207	-290813	-4076	-223713	-	1992
-9114	-23476	-62533	-160	-2415	-356167	-6942	-218024	-	1993
-10544	-14025	-50579	-89	-788	-315286	-6114	-170745	-	1994
-10323	-16350	-47032	-105	:	:	-5434	-125321	-	1995
<b>Receipts</b>									<b>Recettes</b>
<i>Mio ECU</i>									
:	:	141427	:	:	:	:	681970	-	1982
:	:	151788	:	:	:	:	789780	-	1983
:	:	156095	:	:	:	:	1013519	-	1984
17937	40798	169506	:	32070	:	11107	891605	-	1985
18321	40165	152932	:	29974	:	13430	769075	-	1986
19862	43362	171523	:	30456	:	13925	698200	-	1987
24285	48067	200043	:	33410	:	14671	821010	-	1988
28138	52557	193366	:	33846	:	14189	874441	-	1989
29075	52540	213685	:	36489	:	16545	756479	-	1990
25066	53342	247527	:	37818	:	16048	786220	-	1991
20791	43732	211504	1370	35907	1647504	17246	900530	-	1992
21142	38671	229620	1238	36632	1633689	17302	1033660	-	1993
23314	46240	234287	1299	39720	1698224	19482	1022517	-	1994
26670	53533	237353	1335	:	:	21238	1031176	-	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	1829144	21449	1140354	-	1992
30588	61706	294214	1394	39024	1903275	24572	1262495	-	1993
34512	60242	284148	1386	40512	1913597	25627	1187637	-	1994
36978	71076	283361	1439	:	:	26790	1155902	-	1995

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

## 2.2 Verschuldung des Zentralstaates

## PUBLIC FINANCE

## 2.2 Central government debt

	EUR15	B <sup>1</sup>	DK	D <sup>2</sup>	EL	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	2605145	171264	61668	454413	48247	143842	256452	33774	841398	248	137886	59974	31822
1991	2861405	184850	68353	507564	57316	160698	268190	34963	941105	213	147605	65468	37967
1992	3071268	206301	77058	608830	65216	169257	316738	36504	915722	327	163012	72102	40448
1993	3396080	225212	84323	690343	86621	180780	376286	37850	925693	398	171427	81487	42841
1994	3727085	238393	92311	736276	94456	212591	444336	37807	969912	438	175540	91412	49139
1995	4140943	246254	99776	912203	102007	242544	518211	38010	999960	554	189619	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	36886	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	2350254	144911	46558	346379	38535	134642	250923	22251	809716	152	137886	50552	28144
1991	2561810	158449	56877	374183	45549	137694	262757	23051	905628	118	147605	55103	34993
1992	2685634	181150	63395	430573	52383	145390	308432	21896	879551	174	163012	59590	37390
1993	2845068	187483	62570	428318	70497	140733	367483	22328	887429	249	171427	65847	37805
1994	3208246	203933	74963	510645	76222	176780	434813	23320	928317	282	175540	71949	42187
1995	3540309	218208	85301	613047	83802	203635	509055	24717	948995	408	189619	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	254891	26354	15109	108034	9712	9200	5529	11523	31682	96	0	9422	3679
1991	299595	26401	11476	133381	11767	23003	5433	11911	35477	95	0	10364	2975
1992	385635	25151	13664	178257	12833	23867	8305	14608	36171	153	0	12512	3057
1993	551012	37729	21753	262025	16124	40047	8803	15522	38264	149	0	15640	5037
1994	518839	34460	17348	225630	18235	35811	9523	14487	41595	157	0	19462	6952
1995	600635	28045	14475	299156	18205	38910	9156	13292	50965	146	0	21962	9352

<sup>1</sup> Belgien : Géänderte 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

## 2.2 Central government debt

## FINANCES PUBLIQUES

## 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	:	22111	2468129	-	1990
16592	93012	277511	:	25763	:	24161	2835126	-	1991
27678	103030	269047	1982	29685	3102935	31364	3449498	-	1992
41100	121797	329922	2236	39891	3438207	40860	4065439	-	1993
53846	140184	390444	2336	41417	3770838	46934	3902475	-	1994
64019	159380	412558	2532	:	:	54304	3795882	-	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	257272	854	23030	2709518	-	2995538	-	1992
17020	82679	303200	973	30710	2876751	-	3507390	-	1993
23557	98554	367183	989	32797	3242032	-	3343062	-	1994
33881	114368	390736	1047	:	:	-	3140142	-	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	:	-	246002	-	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	11527	:	3468	:	-	366761	-	1991
16799	28483	11775	1128	6655	393417	-	453960	-	1992
24080	39118	26722	1264	9180	561456	-	558049	-	1993
30289	41629	23261	1346	8620	528806	-	559413	-	1994
30139	45012	21821	1485	8662	610782	-	655740	-	1995



**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>
									%
-	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
-	3.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	1996
-	7.00	-	-	-	-	3.50	4.75	1.75	1994 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
-	5.50	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	II
-	4.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	III
-	3.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	IV
-	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
-	5.50	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	mai
-	5.50	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	jun
-	4.50	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	jul
-	4.50	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	aug
-	4.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	sep
-	3.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	oct
-	3.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	nov
-	3.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	dec
-	2.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	1997 jan
<b>3.1.2 Day to day money rate</b>									<b>3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour</b>
									%
7.74	9.08	5.94	-	7.70	-	4.93	3.02	3.06	1993
4.39	7.36	4.95	-	5.54	-	3.85	4.21	2.20	1994
5.24	8.55	6.25	-	5.59	-	2.89	5.82	1.21	1995
3.63	6.29	5.88	-	5.05	-	1.79	5.30	0.47	1996
4.32	7.40	5.30	-	6.18	-	3.46	5.17	2.27	1994 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
3.77	6.72	5.79	-	5.06	-	2.09	5.24	0.48	II
3.53	5.50	5.74	-	4.91	-	1.90	5.31	0.46	III
3.17	4.64	5.82	-	4.53	-	1.62	5.28	0.48	IV
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
3.91	7.15	5.77	-	5.12	-	1.62	5.22	0.49	apr
4.01	6.71	5.96	-	5.08	-	2.23	5.24	0.47	mai
3.38	6.30	5.64	-	4.98	-	2.42	5.27	0.47	jun
3.48	5.87	5.76	-	4.86	-	2.17	5.40	0.48	jul
3.94	5.46	5.72	-	4.91	-	2.07	5.22	0.44	aug
3.16	5.17	5.73	-	4.95	-	1.43	5.30	0.47	sep
3.11	4.93	5.76	-	5.03	-	1.42	5.24	0.48	oct
3.29	4.62	5.86	-	4.41	-	1.65	5.31	0.48	nov
3.11	4.36	5.83	-	4.15	-	1.79	5.29	0.49	dec
2.68	4.20	5.92	-	3.74	-	1.46	5.25	0.48	1997 jan

## ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

## INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

## 3.1 Kurzfristige Zinssätze

## 3.1 Short-term interest rates

	EUR 15	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel</b>													
%													
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
1996	-	3.21	-	-	11.92	7.34	3.86	-	8.61	-	-	-	7.20
1994 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
II	-	3.24	-	-	12.40	7.31	3.88	-	8.88	-	-	-	7.03
III	-	3.21	-	-	11.93	7.05	3.77	-	8.47	-	-	-	7.13
IV	-	3.04	-	-	10.73	6.51	3.36	-	7.25	-	-	-	6.64
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	3.26	4.27	-	9.86	-	-	-	7.77
apr	-	3.24	-	-	12.40	7.47	3.95	-	9.29	-	-	-	7.13
mai	-	3.22	-	-	12.40	7.28	3.79	-	8.96	-	-	-	6.94
jun	-	3.27	-	-	12.40	7.17	3.89	-	8.38	-	-	-	7.02
jul	-	3.32	-	-	12.00	7.07	3.75	-	8.60	-	-	-	7.18
aug	-	3.24	-	-	11.90	7.12	3.90	-	8.70	-	-	-	7.17
sep	-	3.07	-	-	11.90	6.97	3.67	-	8.10	-	-	-	7.05
oct	-	3.04	-	-	11.50	6.71	3.39	-	7.68	-	-	-	6.89
nov	-	3.05	-	-	10.50	6.63	3.36	-	7.11	-	-	-	6.67
dec	-	3.03	-	-	10.20	6.19	3.34	-	6.95	-	-	-	6.35
1997 jan	-	3.03	-	-	9.80	5.85	3.24	-	6.98	-	-	-	5.93
<b>3.1.4 Andere amtliche Zinssätze</b>													
%													
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
1996	-	3.00	3.50	3.00	-	6.25	3.15	6.25	7.05	-	2.50	3.40	6.70
1994 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
II	-	3.20	3.70	3.30	-	7.25	3.60	6.25	8.75	-	2.60	3.50	7.50
III	-	3.00	3.50	3.00	-	7.25	3.25	6.25	8.22	-	2.50	3.40	7.25
IV	-	3.00	3.50	3.00	-	6.25	3.15	6.25	7.05	-	2.50	3.40	6.70
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
mai	-	3.20	3.80	3.30	-	7.50	3.70	6.25	9.38	-	2.60	3.50	7.50
jun	-	3.20	3.70	3.30	-	7.25	3.60	6.25	8.75	-	2.60	3.50	7.50
jul	-	3.20	3.70	3.30	-	7.25	3.55	6.25	8.70	-	2.70	3.50	7.50
aug	-	3.00	3.50	3.00	-	7.25	3.35	6.25	8.58	-	2.50	3.50	7.50
sep	-	3.00	3.50	3.00	-	7.25	3.25	6.25	8.22	-	2.50	3.40	7.25
oct	-	3.00	3.50	3.00	-	6.75	3.25	6.25	8.22	-	2.50	3.40	7.00
nov	-	3.00	3.50	3.00	-	6.75	3.20	6.25	8.01	-	2.50	3.40	6.90
dec	-	3.00	3.50	3.00	-	6.25	3.15	6.25	7.05	-	2.50	3.40	6.70
1997 jan	-	3.00	3.50	3.00	-	6.00	3.10	6.25	7.21	-	2.50	3.40	6.50

## 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>									
%									
-	8.35	5.31	-	7.40	-	-	3.00	2.24	1993
-	7.40	5.16	-	5.45	-	-	4.25	1.63	1994
-	8.75	6.33	-	5.38	-	-	5.49	0.85	1995
-	5.78	5.85	-	4.74	-	-	5.02	0.37	1996
-	8.01	5.64	-	6.15	-	-	5.28	1.63	1994 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	6.03	-	5.21	-	-	4.93	0.37	1996 I
-	6.08	5.81	-	4.71	-	-	5.04	0.37	II
-	5.14	5.60	-	4.74	-	-	5.14	0.37	III
-	4.31	5.97	-	4.32	-	-	4.98	0.37	IV
-	8.19	6.16	-	5.53	-	-	5.00	0.37	1996 jan
-	7.66	6.04	-	5.23	-	-	4.83	0.37	feb
-	7.08	5.88	-	4.86	-	-	4.96	0.37	mar
-	6.25	5.87	-	4.58	-	-	4.99	0.37	apr
-	6.19	5.91	-	4.69	-	-	5.02	0.37	mai
-	5.79	5.66	-	4.86	-	-	5.11	0.37	jun
-	5.43	5.57	-	4.71	-	-	5.17	0.37	jul
-	5.17	5.62	-	4.75	-	-	5.09	0.37	aug
-	4.80	5.61	-	4.77	-	-	5.15	0.37	sep
-	4.61	5.62	-	4.75	-	-	5.01	0.37	oct
-	4.43	6.11	-	4.16	-	-	5.03	0.37	nov
-	3.88	6.17	-	4.05	-	-	4.91	0.37	dec
-	3.76	6.11	-	3.42	-	-	5.03	0.37	1997 jan
<b>3.1.4 Other official interest rates</b>									
%									
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
3.00	4.10	6.00	6.90	6.00	-	-	5.25	-	1996
5.55	7.60	6.25	5.40	6.75	-	-	5.50	-	1994 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
3.60	6.10	5.75	6.50	6.50	-	-	5.25	-	II
3.10	5.05	5.75	6.90	6.50	-	-	5.25	-	III
3.00	4.10	6.00	6.90	6.00	-	-	5.25	-	IV
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
3.75	6.50	6.00	6.50	6.50	-	-	5.25	-	mai
3.60	6.10	5.75	6.50	6.50	-	-	5.25	-	jun
3.50	5.55	5.75	6.50	6.50	-	-	5.25	-	jul
3.25	5.25	5.75	6.50	6.50	-	-	5.25	-	aug
3.10	5.05	5.75	6.90	6.50	-	-	5.25	-	sep
3.00	4.60	6.00	6.90	6.50	-	-	5.25	-	oct
3.00	4.35	6.00	6.90	6.00	-	-	5.25	-	nov
3.00	4.10	6.00	6.90	6.00	-	-	5.25	-	dec
3.00	4.10	6.00	6.90	5.25	-	-	5.25	-	1997 jan

## ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

## INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

## 3.2 Langfristige Zinssätze

## 3.2 Long-term rates

	EUR 15	B	DK	D	EL	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>								
						%							
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
1996	-	6.30	7.13	5.64	:	8.18	6.51	7.48	9.40	5.22	5.72	5.30	7.44
1994 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
II	-	6.49	7.33	5.87	:	8.52	6.77	7.67	9.88	5.14	5.93	5.45	7.59
III	-	6.42	7.17	5.77	:	8.11	6.47	7.51	9.36	5.07	5.86	5.42	:
IV	-	5.81	6.63	5.30	:	6.91	5.91	6.95	7.85	5.31	5.35	4.90	6.36
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	7.53	10.35	5.12	5.88	5.42	7.71
mai	-	6.44	7.40	5.80	:	8.53	6.71	7.78	9.72	5.17	5.87	5.36	7.46
jun	-	6.57	7.40	6.00	:	8.38	6.84	7.69	9.57	5.14	6.03	5.56	:
jul	-	6.59	7.30	6.00	:	8.11	6.59	7.68	9.42	5.06	6.04	5.61	:
aug	-	6.42	7.30	5.70	:	8.32	6.62	7.71	9.49	5.02	5.85	5.40	:
sep	-	6.23	6.90	5.60	:	7.90	6.20	7.14	9.16	5.14	5.67	5.24	:
oct	-	5.89	6.80	5.40	:	7.33	6.11	7.19	8.28	5.24	5.41	4.97	6.58
nov	-	5.82	6.60	5.30	:	6.91	5.79	6.77	7.72	5.35	5.36	4.92	6.42
dec	-	5.73	6.50	5.20	:	6.50	5.82	6.87	7.55	5.35	5.28	4.81	6.09
1997 jan	-	5.71	6.50	5.10	:	6.09	5.69	:	7.37	5.36	5.21	4.71	5.54
<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>								
						%							
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	:
1996	-	4.23	5.01	4.15	:	4.62	4.50	5.81	5.52	3.82	3.64	3.44	:
1994 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	3.72	5.98
II	-	4.57	5.36	4.35	:	4.89	4.38	6.24	5.58	3.74	4.00	3.86	:
III	-	4.48	4.85	4.32	:	4.47	4.62	6.09	5.91	3.74	3.82	3.51	:
IV	-	3.36	4.26	3.88	:	3.62	4.22	5.06	5.00	3.59	2.91	2.67	3.25
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	3.81	5.88
mar	-	4.61	5.45	4.24	:	5.84	4.58	6.01	6.15	4.01	3.94	3.75	5.84
apr	-	4.42	5.20	4.32	:	5.16	4.33	6.10	5.76	3.60	3.87	3.78	4.81
mai	-	4.53	5.46	4.14	:	4.70	4.29	6.35	5.31	3.73	3.86	3.88	3.98
jun	-	4.77	5.41	4.61	:	4.82	4.51	6.26	5.66	3.89	4.28	3.93	:
jul	-	4.67	4.99	4.44	:	4.45	4.25	6.26	5.83	3.79	3.85	3.76	:
aug	-	4.50	4.94	4.31	:	4.59	5.01	6.29	6.15	3.65	3.93	3.56	:
sep	-	4.26	4.61	4.21	:	4.36	4.60	5.72	5.75	3.79	3.67	3.22	:
oct	-	3.43	4.41	3.92	:	3.88	4.33	5.31	5.19	3.75	2.98	2.87	3.62
nov	-	3.46	4.21	3.91	:	3.73	4.19	4.89	4.96	3.43	3.01	2.66	3.38
dec	-	3.21	4.16	3.81	:	3.25	4.13	4.99	4.87	3.58	2.75	2.47	2.75
1997 jan	-	3.40	3.80	3.28	:	3.28	3.92	:	:	:	2.87	2.85	2.21

## 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>				
%									
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
7.07	8.02	8.10	-	:	-	4.24	6.80	3.09	1996
10.17	10.85	8.53	-	8.43	-	5.40	8.05	4.65	1994 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	8.58	8.08	-	6.66	-	4.26	6.36	3.30	1996 I
7.35	8.37	8.34	-	6.87	-	4.39	7.07	3.35	II
7.05	8.06	8.19	-	:	-	4.29	7.07	3.08	III
6.44	7.10	7.80	-	:	-	4.04	6.68	2.66	IV
7.03	8.23	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	-	6.80	-	4.22	6.72	3.29	mar
7.47	8.33	8.30	-	6.70	-	4.13	6.94	3.47	apr
7.36	8.44	8.35	-	6.90	-	4.52	7.08	3.27	mai
7.21	8.34	8.36	-	7.00	-	4.52	7.20	3.31	jun
7.07	8.26	8.25	-	7.00	-	4.42	7.13	3.29	jul
7.16	8.11	8.16	-	7.00	-	4.29	6.94	3.03	aug
6.92	7.80	8.16	-	:	-	4.16	7.13	2.91	sep
6.51	7.19	7.87	-	:	-	4.05	6.87	2.64	oct
6.47	7.26	7.81	-	:	-	4.08	6.55	2.60	nov
6.34	6.85	7.71	-	:	-	3.99	6.63	2.73	dec
6.14	6.74	7.74	-	:	-	:	6.89	2.56	1997 jan
<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>				
%									
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
6.46	7.28	5.65	-	:	-	3.44	3.86	2.89	1996
8.47	8.35	5.90	-	6.63	-	4.92	5.40	3.84	1994 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	6.77	5.30	-	5.74	-	3.19	3.62	3.45	1996 I
6.69	7.34	6.08	-	5.89	-	3.62	4.23	3.13	II
6.57	7.69	6.03	-	:	-	3.67	4.12	2.84	III
5.70	7.30	5.18	-	:	-	3.27	3.50	2.12	IV
6.49	6.23	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	-	6.07	-	3.30	3.88	3.20	mar
6.76	7.03	5.88	-	5.70	-	3.22	4.04	3.10	apr
6.56	7.44	6.14	-	5.86	-	3.81	4.19	2.99	mai
6.77	7.54	6.22	-	6.12	-	3.82	4.45	3.31	jun
6.62	7.66	6.04	-	5.66	-	3.77	4.18	2.73	jul
6.71	7.81	6.03	-	5.54	-	3.66	4.06	2.83	aug
6.39	7.60	6.04	-	:	-	3.60	4.13	2.97	sep
5.80	7.29	5.20	-	:	-	3.21	3.88	2.03	oct
5.76	7.56	5.07	-	:	-	3.38	3.29	2.10	nov
5.53	7.05	5.25	-	:	-	3.22	3.31	2.23	dec
5.60	6.64	4.94	-	:	-	:	3.85	2.54	1997 jan





## 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>
						%				
	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
	2.56	-	3.81	-	-	-	1.58	2.19	0.72	1996
	1.55	-	3.98	-	-	-	1.90	2.86	0.73	1994 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
	2.61	-	3.77	-	-	-	1.57	2.22	0.67	II
	2.52	-	3.85	-	-	-	1.67	2.23	0.72	III
	2.67	-	3.82	-	-	-	1.52	2.04	0.76	IV
	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
	3.00	-	3.71	-	-	-	1.51	2.24	0.67	apr
	2.42	-	3.76	-	-	-	1.56	2.21	0.67	mai
	2.41	-	3.84	-	-	-	1.63	2.21	0.67	jun
	2.43	-	3.91	-	-	-	1.73	2.28	0.69	jul
	2.34	-	3.86	-	-	-	1.66	2.22	0.73	aug
	2.80	-	3.78	-	-	-	1.62	2.20	0.73	sep
	2.77	-	3.75	-	-	-	1.62	2.11	0.74	oct
	2.71	-	3.85	-	-	-	1.58	2.01	0.75	nov
	2.54	-	3.86	-	-	-	1.35	2.01	0.79	dec
	2.15	-	3.69	-	-	-	1.25	:	0.86	1997 jan

	B	DK	D <sup>1</sup>	EL <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>												
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
1996	272	216	118	84	430	:	435	193	375	269	70	131
1994 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
II	269	205	116	82	427	144	438	201	368	268	72	128
III	272	218	117	83	419	125	433	189	385	266	67	134
IV	290	246	125	83	478	:	463	198	411	297	70	142
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	142	437	191	357	262	72	124
mai	269	206	116	83	423	144	438	206	366	272	74	127
jun	272	207	118	82	437	144	439	205	382	270	70	134
jul	267	209	114	79	411	118	422	195	382	257	67	131
aug	272	218	117	85	415	137	420	187	386	264	67	134
sep	276	226	121	85	431	122	458	186	387	279	68	135
oct	283	235	121	83	440	145	462	192	400	280	68	137
nov	290	251	127	82	473	150	458	199	409	301	70	141
dec	297	251	128	84	521	:	470	202	422	309	71	146
1997 jan	314	265	135	105	545	:	505	229	461	327	:	165
<b>4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen</b>												
<b>4.2 Index of share prices at constant prices</b>												
<i>1985 = 100</i>												
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
1996	213	158	100	41	236	:	322	111	296	219	58	90
1994 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
II	211	150	98	39	234	126	324	115	291	219	60	88
III	212	159	98	40	229	110	319	108	303	217	56	91
IV	225	179	105	39	260	:	340	112	321	240	58	97
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	58	83
mar	203	144	97	43	221	119	309	106	263	205	58	84
apr	208	148	96	39	231	125	324	110	282	213	60	85
mai	211	150	98	39	232	126	324	118	288	222	62	87
jun	214	152	100	39	240	127	325	117	301	222	59	92
jul	208	153	96	38	225	103	311	111	301	210	55	90
aug	212	160	98	41	227	121	309	107	304	216	56	92
sep	215	165	102	40	235	107	338	106	305	226	56	92
oct	220	171	102	39	240	127	338	109	314	226	57	94
nov	225	182	107	38	258	132	336	113	320	243	59	96
dec	230	182	108	39	283	:	344	115	330	250	59	100
1997 jan	242	192	113	30	295	:	372	:	:	264	:	112

<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>	
<b>4.1 Index of share prices</b>				<b>4.1 Indice du cours des actions</b>				
				<i>1985 = 100</i>				
220	294	228	-	186	147	231	70	1993
328	370	245	-	232	174	235	74	1994
340	413	255	-	250	185	269	64	1995
363	508	289	-	304	234	331	74	1996
335	374	237	-	228	168	233	71	1994 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	-	279	220	315	73	1996 I
349	493	291	-	303	235	327	77	II
369	502	289	-	299	233	327	73	III
414	574	297	-	335	247	356	71	IV
304	443	277	-	281	211	305	73	1996 jan
322	468	281	-	278	217	321	73	feb
329	477	282	-	279	232	321	72	mar
332	485	292	-	302	235	321	77	apr
355	495	291	-	304	230	328	77	mai
359	498	289	-	303	241	331	78	jun
356	477	283	-	294	225	320	75	jul
371	503	289	-	299	235	328	73	aug
379	525	295	-	305	240	334	72	sep
395	537	299	-	315	239	346	73	oct
412	581	295	-	338	249	360	72	nov
435	603	297	-	352	252	362	69	dec
476	646	304	-	:	:	373		1997 jan
<b>4.2 Index of share prices at constant prices</b>				<b>4.2 Indice du cours des actions aux prix constants</b>				
				<i>1985 = 100</i>				
158	186	153	-	127	129	172	66	1993
233	229	161	-	156	151	171	69	1994
239	249	162	-	165	158	190	60	1995
253	305	179	-	197	199	227	69	1996
236	229	154	-	153	146	168	66	1994 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	-	183	187	219	68	1996 I
243	295	180	-	197	200	225	72	II
257	302	179	-	193	198	224	68	III
288	345	182	-	215	209	241	66	IV
213	267	175	-	185	180	212	68	1996 jan
225	282	176	-	182	185	223	68	feb
230	285	176	-	182	197	222	67	mar
232	290	181	-	197	199	221	72	apr
247	296	180	-	198	196	225	71	mai
250	299	179	-	197	205	227	73	jun
248	287	176	-	190	192	219	70	jul
258	304	179	-	194	199	224	68	aug
264	315	182	-	197	203	228	67	sep
274	323	184	-	203	203	235	68	oct
287	350	181	-	217	212	244	67	nov
303	364	182	-	226	213	246	64	dec
332	390	186	-	:	:	252		1997 jan

## AKTIENKURSINDIZES

## INDEX OF SHARE PRICES

	B	DK	D <sup>1</sup>	EL <sup>1</sup>	E	F <sup>1</sup>	IRL	I	L	NL	A <sup>1</sup>	P <sup>1</sup>
4.3 Aktienkursindizes in ECU						4.3 Index of share prices in ECU						
	1985 = 100											
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
1996	311	235	127	55	345	:	393	143	429	315	75	121
1994 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
II	307	223	125	54	344	153	392	149	421	315	77	118
III	310	237	126	55	335	134	391	141	440	313	72	124
IV	327	266	133	55	379	:	432	149	463	344	74	131
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	152	387	140	410	309	77	115
mai	307	223	124	55	341	154	393	153	418	319	79	117
jun	310	225	127	54	349	154	397	153	436	317	75	123
jul	305	227	122	52	328	126	381	145	436	301	72	121
aug	312	238	126	56	331	146	377	139	442	310	73	125
sep	315	247	130	57	345	129	416	139	442	327	73	126
oct	321	256	129	55	351	154	422	145	454	326	73	128
nov	327	272	135	54	376	159	427	149	462	349	75	131
dec	334	271	136	55	411	:	446	153	474	357	75	135
1997 jan	351	285	142	69	430	:	485	174	515	375	:	153

<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				
				1985 = 100				
155	209	172	-	145	150	149	100	1993
249	263	186	-	180	189	150	112	1994
280	289	181	-	197	211	156	96	1995
292	389	210	-	242	263	198	98	1996
268	266	178	-	178	184	142	106	1994 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	-	220	253	185	98	1996 I
277	380	208	-	240	265	197	105	II
299	387	208	-	237	264	195	97	III
336	443	227	-	269	268	214	92	IV
249	333	193	-	221	245	179	98	1996 jan
258	345	197	-	219	249	188	99	feb
262	360	198	-	220	267	190	98	mar
261	373	206	-	239	268	193	104	apr
281	380	208	-	241	259	199	107	mai
288	388	209	-	241	269	200	105	jun
287	369	204	-	233	253	191	99	jul
303	386	206	-	237	268	194	97	aug
309	406	213	-	242	270	199	95	sep
322	422	222	-	252	267	208	95	oct
333	447	226	-	271	270	213	92	nov
352	461	233	-	283	267	219	89	dec
385	491	244	-	:	:	233	:	1997 jan

## WECHSELKURSE

## EXCHANGE RATES

	BEF LUF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE
<b>Periodenende</b>											<b>End of period</b>
	<i>5.11 ECU = ...</i>										
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
1996	40.1021	7.44655	1.94653	309.502	164.167	6.56193	0.745342	1913.72	2.18472	13.6965	195.968
1994 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
II	39.4096	7.38031	1.91494	302.906	161.259	6.47765	0.789342	1929.09	2.14752	13.4770	197.051
III	39.5045	7.37027	1.91902	302.974	161.446	6.49491	0.785235	1916.92	2.15249	13.4997	195.205
IV	40.1021	7.44655	1.94653	309.502	164.167	6.56193	0.745342	1913.72	2.18472	13.6965	195.968
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
mai	39.3668	7.39711	1.91535	302.663	160.987	6.48481	0.790446	1933.42	2.14342	13.4772	197.065
jun	39.4096	7.38031	1.91494	302.906	161.259	6.47765	0.789342	1929.09	2.14752	13.4770	197.051
jul	39.1959	7.34875	1.90157	303.345	162.322	6.45588	0.798090	1965.70	2.13423	13.3828	196.019
aug	39.1967	7.35805	1.90311	304.500	160.894	6.51225	0.793481	1943.09	2.13375	13.3916	195.149
sep	39.5045	7.37027	1.91902	302.974	161.446	6.49491	0.785235	1916.92	2.15249	13.4997	195.205
oct	39.6941	7.39636	1.92661	302.667	162.342	6.50246	0.781208	1929.33	2.15989	13.5563	194.838
nov	39.9286	7.42576	1.93740	304.846	163.350	6.58427	0.750186	1910.84	2.17350	13.6332	195.786
dec	40.1021	7.44655	1.94653	309.502	164.167	6.56193	0.745342	1913.72	2.18472	13.6965	195.968
1997 jan	40.0862	7.41238	1.94305	306.035	164.532	6.56070	0.746705	1917.55	2.18262	13.6745	194.888
<b>Mittelwert</b>											<b>Mean</b>
	<i>5.11 ECU = ...</i>										
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
1996	39.2986	7.35934	1.90954	305.546	160.748	6.49300	0.793448	1958.96	2.13973	13.4345	195.761
1994 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
II	39.2545	7.36742	1.90951	303.925	159.901	6.47091	0.798615	1951.16	2.13643	13.4348	196.314
III	39.3050	7.36099	1.90817	303.245	161.272	6.49073	0.792261	1938.48	2.14040	13.4278	195.704
IV	39.7824	7.40245	1.93073	304.219	162.539	6.52840	0.768226	1920.63	2.16596	13.5851	195.022
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
mai	39.2952	7.37931	1.91165	303.239	159.558	6.46945	0.797219	1942.36	2.13730	13.4512	196.450
jun	39.3649	7.37905	1.91356	302.636	161.414	6.48600	0.791060	1932.36	2.14355	13.4668	197.066
jul	39.3623	7.36763	1.91083	302.052	161.392	6.47101	0.792324	1939.81	2.14448	13.4475	196.501
aug	39.1954	7.35381	1.90229	303.998	161.319	6.49518	0.796395	1946.30	2.13381	13.3864	195.336
sep	39.3520	7.36091	1.91115	303.798	161.095	6.50787	0.788059	1929.22	2.14252	13.4476	195.200
oct	39.6079	7.37211	1.92291	301.784	161.865	6.50223	0.782308	1918.52	2.15714	13.5283	194.313
nov	39.7803	7.41390	1.93039	304.419	162.498	6.53269	0.767118	1932.35	2.16519	13.5839	195.165
dec	39.9852	7.42533	1.94008	306.810	163.358	6.55398	0.753196	1910.75	2.17691	13.6517	195.689
1997 jan	40.1916	7.43573	1.94959	305.515	163.687	6.57973	0.744611	1904.88	2.18931	13.7169	194.906

## EXCHANGE RATES

## TAUX DE CHANGE

FIM	SEK	GBP	ISK	NOK	CHF	USD	YEN	CAD	AUD	NZD	SDR	
<b>End of period</b>												<b>Fin de période</b>
<i>5.1 ECU = ....</i>												
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
5.81640	8.62800	0.737273	83.8880	8.06052	1.69129	1.25299	145.849	1.71660	1.57352	1.77002	0.873046	1996
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 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
5.84968	8.36255	0.811978	84.3823	8.17611	1.57462	1.25719	138.064	1.71618	1.59319	1.83504	0.871025	II
5.74702	8.33167	0.803984	84.4847	8.17908	1.57968	1.25590	140.184	1.71129	1.58414	1.79415	0.872537	III
5.81640	8.62800	0.737273	83.8880	8.06052	1.69129	1.25299	145.849	1.71660	1.57352	1.77002	0.873046	IV
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	0.864363	apr
5.91219	8.43636	0.810618	84.1014	8.18606	1.57292	1.24835	135.284	1.71249	1.56298	1.83446	0.865594	mai
5.84968	8.36255	0.811978	84.3823	8.17611	1.57462	1.25719	138.064	1.71618	1.59319	1.83504	0.871025	jun
5.79593	8.52761	0.830247	85.2761	8.21834	1.53795	1.29402	138.227	1.77902	1.67143	1.87322	0.882966	jul
5.76785	8.50931	0.824684	84.9648	8.24300	1.54361	1.28346	139.627	1.75474	1.62401	1.85739	0.880491	aug
5.74702	8.33167	0.803984	84.4847	8.17908	1.57968	1.25590	140.184	1.71129	1.58414	1.79415	0.872537	sep
5.76963	8.35393	0.782167	84.5007	8.12345	1.60101	1.27337	144.718	1.70682	1.60738	1.80109	0.880474	oct
5.80905	8.45602	0.750632	84.1498	8.09050	1.63919	1.26256	143.566	1.70156	1.55661	1.77976	0.871839	nov
5.81640	8.62800	0.737273	83.8880	8.06052	1.69129	1.25299	145.849	1.71660	1.57352	1.77002	0.873046	dec
5.79525	8.59534	0.741538	82.7061	7.69310	1.68755	1.18950	144.417	1.60428	1.56144	1.72767	0.852897	1997 jan
<b>Mean</b>												<b>Moyenne</b>
<i>5.1 ECU = ....</i>												
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
5.82817	8.51472	0.813798	84.6558	8.19659	1.56790	1.26975	138.084	1.73147	1.62340	1.84678	0.874632	1996
5.88558	9.14390	0.782497	84.0989	8.34851	1.60709	1.24021	122.580	1.69591	1.64227	1.99434	0.845335	1994 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
5.92172	8.44744	0.823068	84.1933	8.19859	1.56020	1.25450	134.825	1.71181	1.58444	1.84085	0.867834	II
5.77953	8.45263	0.819753	84.8708	8.20609	1.55783	1.27421	138.877	1.74607	1.61597	1.84219	0.877485	III
5.78558	8.42741	0.772149	84.2730	8.12314	1.62141	1.26193	142.341	1.70390	1.58716	1.78932	0.874101	IV
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	0.871948	apr
5.93167	8.47882	0.822658	83.9541	8.20054	1.56415	1.24668	132.567	1.70710	1.56329	1.81791	0.862982	mai
5.85009	8.37071	0.812532	84.1862	8.18508	1.57450	1.25292	136.393	1.71117	1.58286	1.85237	0.868328	jun
5.82689	8.43833	0.817683	84.8056	8.19491	1.56644	1.27064	138.793	1.74001	1.60981	1.84239	0.876316	jul
5.74750	8.49551	0.827934	85.0551	8.22904	1.54317	1.28325	138.418	1.76084	1.63852	1.86269	0.879939	aug
5.75969	8.42542	0.813841	84.7580	8.19539	1.56306	1.26907	139.428	1.73793	1.60016	1.82148	0.876311	sep
5.75156	8.30500	0.793727	84.3810	8.15901	1.58325	1.25841	141.397	1.70048	1.58925	1.79528	0.874072	oct
5.81198	8.46235	0.768046	84.5893	8.11739	1.62727	1.27690	143.347	1.70892	1.60309	1.79783	0.878625	nov
5.79696	8.53149	0.751641	83.8167	8.08792	1.65914	1.25025	142.369	1.70256	1.56804	1.77352	0.869382	dec
5.80111	8.57942	0.732336	82.9998	7.84291	1.69061	1.21621	143.256	1.64187	1.56386	1.73391	0.857688	1997 jan

	BEF LUF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	
Periodenende												End of period
<i>5.2 1 USD = ...</i>												
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	
1996	32.0051	5.94302	1.55351	247.011	131.020	5.23702	0.594851	1527.32	1.74361	10.9311	156.400	
1994 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	
II	31.3474	5.87048	1.52319	240.939	128.269	5.15248	0.627862	1534.45	1.70819	10.7199	156.739	
III	31.4551	5.86852	1.52800	241.241	128.550	5.17152	0.625237	1526.33	1.71390	10.7490	155.430	
IV	32.0051	5.94302	1.55351	247.011	131.020	5.23702	0.594851	1527.32	1.74361	10.9311	156.400	
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	
mai	31.5351	5.92551	1.53431	242.450	128.960	5.19471	0.633193	1548.78	1.71700	10.7960	157.860	
jun	31.3474	5.87048	1.52319	240.939	128.269	5.15248	0.627862	1534.45	1.70819	10.7199	156.739	
jul	30.2900	5.67901	1.46951	234.421	125.440	4.98901	0.616752	1519.07	1.64930	10.3420	151.481	
aug	30.5399	5.73298	1.48280	237.249	125.360	5.07398	0.618236	1513.95	1.66250	10.4340	152.049	
sep	31.4551	5.86852	1.52800	241.241	128.550	5.17152	0.625237	1526.33	1.71390	10.7490	155.430	
oct	31.1725	5.80849	1.51300	237.690	127.490	5.10650	0.613497	1515.14	1.69620	10.6460	153.010	
nov	31.6251	5.88151	1.53450	241.451	129.380	5.21502	0.594179	1513.47	1.72150	10.7981	155.071	
dec	32.0051	5.94302	1.55351	247.011	131.020	5.23702	0.594851	1527.32	1.74361	10.9311	156.400	
1997 jan	33.7000	6.23151	1.63350	257.280	138.320	5.51551	0.627747	1612.06	1.83491	11.4960	163.840	
Mittelwert												Mean
<i>5.2 1 USD = ...</i>												
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	
1996	30.9578	5.79724	1.50426	240.659	126.626	5.11462	0.624898	1542.75	1.68559	10.5831	154.203	
1994 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	
II	31.2937	5.87330	1.52226	242.274	127.472	5.15853	0.636608	1555.30	1.70317	10.7102	156.501	
III	30.8501	5.77750	1.49771	238.003	126.577	5.09440	0.621795	1521.38	1.67998	10.5394	153.605	
IV	31.5287	5.86659	1.53016	241.103	128.817	5.17393	0.608809	1522.06	1.71659	10.7666	154.560	
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	
mai	31.5208	5.91935	1.53344	243.241	127.989	5.18949	0.639485	1558.03	1.71445	10.7900	157.582	
jun	31.4190	5.88957	1.52730	241.547	128.832	5.17677	0.631379	1542.30	1.71087	10.7485	157.288	
jul	30.9829	5.79919	1.50406	237.737	127.030	5.09343	0.623603	1526.72	1.68797	10.5849	154.670	
aug	30.5442	5.73068	1.48242	236.900	125.712	5.06157	0.620613	1516.70	1.66284	10.4318	152.221	
sep	31.0106	5.80057	1.50605	239.398	126.947	5.12829	0.620997	1520.22	1.68838	10.5971	153.821	
oct	31.4755	5.85844	1.52810	239.820	128.630	5.16719	0.621683	1524.58	1.71424	10.7507	154.416	
nov	31.1550	5.80638	1.51184	238.412	127.265	5.11627	0.600771	1513.34	1.69573	10.6386	152.848	
dec	31.9824	5.93918	1.55179	245.402	130.663	5.24223	0.602443	1528.31	1.74121	10.9194	156.522	
1997 jan	33.0602	6.11631	1.60365	251.297	134.645	5.41219	0.612457	1566.85	1.80085	11.2829	160.319	



## EXCHANGE RATES

## TAUX DE CHANGE

FIM	SEK	GBP	ISK	NOK	CHF	USD	YEN	CAD	AUD	NZD	SDR	
<b>End of period</b>												<b>Fin de période</b>
<i>5.2 1 USD = ...</i>												
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
4.64202	6.88593	0.588411	66.9503	6.43303	1.34980	-	116.401	1.37000	1.25581	1.41264	0.696770	1996
4.73899	7.46149	0.639874	68.6099	6.76199	1.31150	-	99.720	1.40400	1.28915	1.56080	0.685002	1994 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
4.65298	6.65178	0.645867	67.1198	6.50348	1.25249	-	109.820	1.36509	1.26726	1.45964	0.692835	II
4.57602	6.63402	0.640166	67.2702	6.51253	1.25781	-	111.620	1.36260	1.26136	1.42858	0.694750	III
4.64202	6.88593	0.588411	66.9503	6.43303	1.34980	-	116.401	1.37000	1.25581	1.41264	0.696770	IV
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	0.691734	apr
4.73600	6.75801	0.649352	67.3701	6.55750	1.26000	-	108.370	1.37180	1.25204	1.46951	0.693391	mai
4.65298	6.65178	0.645867	67.1198	6.50348	1.25249	-	109.820	1.36509	1.26726	1.45964	0.692835	jun
4.47901	6.59001	0.641603	65.9001	6.35102	1.18851	-	106.820	1.37480	1.29166	1.44760	0.682343	jul
4.49399	6.62998	0.642548	66.1998	6.42248	1.20269	-	108.790	1.36720	1.26534	1.44717	0.686029	aug
4.57602	6.63402	0.640166	67.2702	6.51253	1.25781	-	111.620	1.36260	1.26136	1.42858	0.694750	sep
4.53099	6.56049	0.614250	66.3599	6.37949	1.25730	-	113.650	1.34040	1.26230	1.41443	0.691452	oct
4.60101	6.69752	0.594532	66.6501	6.40801	1.29831	-	113.710	1.34771	1.23290	1.40964	0.690533	nov
4.64202	6.88593	0.588411	66.9503	6.43303	1.34980	-	116.401	1.37000	1.25581	1.41264	0.696770	dec
4.87200	7.22601	0.623403	69.5301	6.46751	1.41871	-	121.410	1.34870	1.31269	1.45243	0.717021	1997 jan
<b>Mean</b>												<b>Moyenne</b>
<i>5.2 1 USD = ...</i>												
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
4.59110	6.70619	0.640890	66.6782	6.45614	1.23525	-	108.767	1.36362	1.27826	1.45431	0.688839	1996
4.74752	7.37550	0.631146	67.8294	6.73402	1.29643	-	98.860	1.36769	1.32375	1.60765	0.681733	1994 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
4.72062	6.73401	0.656098	67.1156	6.53573	1.24383	-	107.473	1.36457	1.26296	1.46739	0.691712	II
4.53632	6.63388	0.643343	66.6108	6.44060	1.22280	-	109.001	1.37030	1.26817	1.44575	0.688686	III
4.58509	6.67884	0.611924	66.7855	6.43773	1.28503	-	112.802	1.35033	1.25772	1.41799	0.692706	IV
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	0.689904	apr
4.75799	6.80118	0.659888	67.3434	6.57805	1.25471	-	106.341	1.36933	1.25398	1.45821	0.692210	mai
4.66922	6.68105	0.648515	67.1925	6.53287	1.25669	-	108.861	1.36574	1.26333	1.47845	0.693048	jun
4.58659	6.64151	0.643523	66.7478	6.45013	1.23307	-	109.244	1.36937	1.26689	1.45005	0.689711	jul
4.47888	6.62033	0.645189	66.2815	6.41272	1.20257	-	107.866	1.37218	1.27685	1.45154	0.685716	aug
4.53869	6.63907	0.641299	66.7900	6.45805	1.23177	-	109.871	1.36945	1.26090	1.43525	0.690534	sep
4.57062	6.59972	0.630770	67.0552	6.48385	1.25815	-	112.358	1.35132	1.26290	1.42665	0.694591	oct
4.55176	6.62737	0.601497	66.2471	6.35731	1.27444	-	112.267	1.33834	1.25543	1.40798	0.688105	nov
4.63672	6.82389	0.601198	67.0405	6.46913	1.32707	-	113.874	1.36177	1.25418	1.41853	0.695371	dec
4.77136	7.05690	0.602356	68.2645	6.44952	1.39064	-	117.827	1.34983	1.28608	1.42591	0.705387	1997 jan

## WECHSELKURSE

## EXCHANGE RATES

## 5.3 Wechselkursindizes

## 5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>5.3.1 1 Einheit der Nationalen Währung = .... ECU</b>						<b>5.3.1 1 unit of national currency = .... ECU</b>						
<i>1985 = 100</i>												
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
1996	114	109	117	34	80	105	90	74	114	117	116	66
1994 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
II	114	109	117	34	81	105	90	74	114	118	116	66
III	114	109	117	34	80	105	90	75	114	117	116	66
IV	113	108	115	34	79	104	93	75	113	116	115	67
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
mai	114	109	116	34	81	105	90	74	114	117	116	66
jun	114	109	116	34	80	105	90	75	114	117	116	66
jul	114	109	117	34	80	105	90	75	114	117	116	66
aug	115	109	117	34	80	105	90	74	115	118	117	67
sep	114	109	116	34	80	104	91	75	114	117	116	67
oct	113	109	116	34	80	104	91	75	113	116	116	67
nov	113	108	115	34	79	104	93	75	113	116	115	67
dec	112	108	115	34	79	104	95	76	112	115	115	66
1997 jan	112	108	114	34	79	103	96	76	112	115	114	67
<b>5.3.2 1 Einheit der Nationalen Währung = .... USD</b>						<b>5.3.2 1 unit of national currency = .... USD</b>						
<i>1985 = 100</i>												
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
1996	190	181	194	57	134	174	150	123	190	195	194	111
1994 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
II	188	179	192	57	133	173	147	122	188	193	192	109
III	191	182	195	58	134	175	151	125	191	196	195	111
IV	187	179	191	57	132	172	154	125	187	192	191	111
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
mai	187	178	190	57	133	172	147	122	187	192	190	109
jun	188	179	191	57	132	172	149	123	188	192	191	109
jul	190	181	194	58	134	175	150	125	190	195	194	111
aug	193	184	197	58	135	176	151	125	193	198	197	112
sep	190	181	194	58	134	174	151	125	190	195	194	111
oct	187	180	191	57	132	172	151	125	187	192	191	111
nov	189	181	193	58	133	174	156	126	189	194	193	112
dec	184	177	188	56	130	170	156	124	184	189	188	109
1997 jan	178	172	182	55	126	165	153	121	178	183	182	107

**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				
					<i>1985 = 100</i>				
70	72	75	-	78	107	65	139	1993	
76	71	76	-	78	114	64	149	1994	
82	70	71	-	79	120	58	147	1995	
81	77	72	-	79	118	60	131	1996	
80	71	75	-	78	115	61	147	1994 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	
79	77	71	-	79	119	60	134	II	
81	77	72	-	79	119	59	130	III	
81	77	76	-	80	114	60	127	IV	
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	
79	77	72	-	79	119	61	136	mai	
80	78	72	-	80	118	60	132	jun	
81	77	72	-	79	118	60	130	jul	
82	77	71	-	79	120	59	130	aug	
81	77	72	-	79	119	60	129	sep	
82	78	74	-	80	117	60	128	oct	
81	77	77	-	80	114	59	126	nov	
81	76	78	-	80	112	61	127	dec	
81	76	80	-	83	110	62	126	1997 jan	
5.3.2 1 unit of national currency = .... USD					5.3.2 1 unité de monnaie nationale = .... USD				
					<i>1985 = 100</i>				
108	110	116	-	120	164	-	214	1993	
119	111	118	-	121	178	-	232	1994	
141	120	122	-	135	206	-	253	1995	
134	128	120	-	132	197	-	218	1996	
130	116	122	-	127	188	-	240	1994 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	
131	127	118	-	131	196	-	220	II	
136	129	120	-	133	199	-	217	III	
134	128	126	-	133	189	-	210	IV	
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	
130	126	117	-	130	194	-	223	mai	
132	128	119	-	131	194	-	217	jun	
134	129	120	-	133	197	-	217	jul	
138	129	120	-	133	202	-	219	aug	
136	129	120	-	132	197	-	215	sep	
135	130	122	-	132	193	-	211	oct	
135	129	128	-	134	191	-	211	nov	
133	126	128	-	132	183	-	208	dec	
129	121	128	-	133	175	-	201	1997 jan	

## WECHSELKURSE

## 5.3 Wechselkursindizes

## EXCHANGE RATES

## 5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>5.3.3 Indizes des effektiven Wechselkurses</b>				<b>5.3.3 Index of effective exchange rates</b>								
	<i>1990 = 100</i>											
1993	103	105	106	76	87	105	96	80	101	105	104	98
1994	105	105	106	70	81	106	98	77	102	105	104	95
1995	109	110	112	68	80	109	97	69	104	109	107	96
1996	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1994 IV	106	106	108	69	81	107	98	75	103	106	105	96
1995 I	108	107	111	69	79	108	97	71	104	108	107	96
II	110	111	113	69	80	109	97	66	105	110	108	96
III	109	110	112	68	81	110	98	70	104	109	107	97
IV	110	110	112	67	82	110	97	70	104	110	107	97
1996 I	109	109	111	66	82	110	98	73	103	109	106	97
II	107	108	109	67	81	109	99	76	103	107	105	96
III	107	108	109	68	81	109	100	77	103	107	105	97
IV	106	107	108	67	80	108	101	77	:	106	105	:
1996 jan	109	109	111	66	82	110	98	72	104	109	106	97
feb	109	110	111	66	82	110	98	73	104	109	106	96
mar	108	109	110	66	82	110	98	74	103	108	106	97
apr	108	108	109	67	82	110	98	75	103	108	105	97
mai	107	108	108	67	81	109	99	76	103	107	105	96
jun	107	107	108	68	80	109	99	77	103	107	105	96
jul	107	108	109	68	81	110	100	77	103	107	105	96
aug	107	108	109	67	81	109	99	76	103	108	105	97
sep	107	108	109	67	81	109	100	77	103	107	105	97
oct	106	107	108	68	80	109	100	77	102	106	105	97
nov	106	107	108	67	80	109	101	77	:	106	105	:
dec	105	107	107	67	79	108	102	78	:	105	104	:
1997 jan	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 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	
5.3.3 Index of effective exchange rates								5.3.3 Indice des taux de change effectif
								<i>1990 = 100</i>
73	83	89	100	98	100	99	137	1993
79	82	89	98	97	106	98	147	1994
87	81	85	99	99	113	92	155	1995
:	:	:	:	:	:	:	:	1996
84	82	89	99	97	108	95	149	1994 IV
85	80	87	99	99	110	94	152	1995 I
88	78	84	100	100	114	88	170	II
88	80	84	100	100	113	91	154	III
88	86	84	99	99	116	93	142	IV
85	87	84	100	99	114	96	137	1996 I
83	89	85	100	99	112	97	136	II
85	89	86	100	99	112	97	134	III
85	89	91	:	99	108	97	129	IV
86	87	83	99	98	115	95	137	1996 jan
85	86	84	99	99	114	96	137	feb
84	88	84	100	99	114	96	137	mar
82	89	84	100	99	113	96	136	apr
83	89	85	100	99	111	97	138	mai
84	90	86	99	99	111	97	135	jun
84	90	86	100	99	112	97	133	jul
86	89	85	100	99	113	96	135	aug
85	90	86	100	99	112	97	133	sep
85	91	88	100	99	110	97	130	oct
84	89	92	:	100	108	97	129	nov
84	88	94	:	100	105	98	129	dec
:	:	:	:	:	:	:	:	1997 jan

## EXTERNE POSITION

## EXTERNAL POSITION

## POSITION EXTERIEURE

## 6.1 Volkswirtschaft

## 6.1 National economy

## 6.1 Economie nationale

	B	DK	D	EL	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	693166	
1983	135629	20939	293088	:	39178	253316	6638	145805	125147	101071	53676	10907	14092	28041	852611	
1984	161657	25663	342486	:	55519	290844	7499	172878	143810	103635	61400	14459	20255	31806	1022881	
1985	166547	33682	385230	:	48849	274578	7208	161943	148509	105632	64942	11720	19991	31740	964679	
1986	181190	34979	469025	:	50246	271443	6864	171541	161944	106883	68570	10401	19514	30503	994562	
1987	194591	40908	510975	:	60590	289928	8383	176934	175048	111365	70252	10423	23288	33682	997714	
1988	221518	51807	590778	:	73783	318306	10173	203407	199020	126299	73206	14103	27529	37820	1195897	
1989	249903	57349	724371	:	86203	423009	11975	248462	235422	147124	78405	18284	29736	46231	1290956	
1990	:	71423	805290	:	101325	535920	14157	279363	260977	158009	80396	22308	33008	60310	1277125	
1991	:	80207	853361	:	122879	567033	14754	316692	267655	163353	83497	29143	32704	61435	1324644	
1992	:	90696	969493	:	141121	682097	18567	338177	311078	185103	96887	35746	32837	66979	1474529	
1993	:	107241	1137954	:	196278	821854	28526	402340	:	208750	108963	42317	36089	67596	1838148	
1994	:	93955	1177974	:	183097	821057	30262	421214	:	195121	112997	45922	42502	72119	1763503	
1995	:	100475	1272142	:	:	:	41873	:	:	208020	121913	:	44344	98962	1907365	
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>Liabilities</b>															<b>Engagements</b>
	<i>Mio ECU</i>															
1982	115151	36685	231359	:	56344	192759	18285	112893	107697	64810	43870	14114	20752	41845	620701	
1983	139424	45188	253750	:	63932	234861	22078	137947	115347	67951	50847	17458	25683	53637	755170	
1984	163176	53830	283500	:	79427	280368	25455	170665	130911	74715	59485	21194	33493	62497	892029	
1985	172803	64348	325739	:	67189	256061	25719	171563	131847	73001	65853	19525	31442	60948	847020	
1986	187153	68304	378948	:	64914	235691	26947	181135	141856	78328	70144	15523	30728	59268	856896	
1987	204869	75649	381679	:	73893	255207	27107	184773	152727	83418	72803	14837	36462	64386	907874	
1988	242211	88669	411837	:	94060	297469	28016	220590	170872	93681	77106	15750	44275	79597	1095057	
1989	281177	94143	499098	:	116659	415408	30294	287665	202818	101740	81563	20916	51679	104000	1212198	
1990	:	107198	549558	:	150514	559834	29665	342234	226374	112621	85477	20293	62069	135785	1278114	
1991	:	113501	611157	:	190839	616966	29974	396552	231023	117538	91945	23413	64120	141204	1310261	
1992	:	130961	731127	:	217556	715571	35711	429987	264952	136731	105682	27181	69091	149796	1445715	
1993	:	144974	926307	:	263440	883154	42336	478469	:	151797	119250	31168	76935	161892	1787824	
1994	:	128436	1007692	:	257452	867059	43632	480106	:	152161	127168	36545	87136	164002	1721575	
1995	:	136525	1133883	:	:	:	54125	:	:	168219	142357	:	84780	186611	1849531	
<b>Netto Position</b>	<b>Net position</b>															<b>Position nette</b>
	<i>Mio ECU</i>															
1982	4635	-20374	31469	:	-21313	32040	-12859	8868	6131	30574	2842	-4919	-9056	-20817	72465	
1983	-3795	-24249	39338	:	-24754	18455	-15440	7858	9800	33120	2828	-6551	-11591	-25596	97441	
1984	-1519	-28167	58986	:	-23908	10476	-17956	2213	12899	28919	1915	-6735	-13238	-30691	130853	
1985	-6257	-30666	59491	:	-18340	18517	-18511	-9620	16662	32630	-912	-7804	-11451	-29209	117660	
1986	-5963	-33325	90077	:	-14668	35753	-20083	-9594	20088	28555	-1574	-5122	-11214	-28765	137666	
1987	-10278	-34741	129295	:	-13303	34721	-18724	-7839	22321	27946	-2551	-4414	-13174	-30703	89840	
1988	-20693	-36863	178940	:	-20277	20836	-17843	-17183	28149	32618	-3900	-1648	-16746	-41777	100840	
1989	-31274	-36795	225273	:	-30456	7601	-18319	-39203	32605	45384	-3159	-2632	-21943	-57769	78758	
1990	:	-35775	255732	:	-49189	-23913	-15508	-62871	34603	45389	-5081	2015	-29061	-75475	-989	
1991	:	-33294	242204	:	-67961	-49933	-15221	-79860	36632	45815	-8447	5730	-31416	-79770	14383	
1992	:	-40265	238366	:	-76435	-33474	-17144	-91810	46127	48372	-8795	8565	-36255	-82817	28814	
1993	:	-37733	211647	:	-67161	-61300	-13809	-76130	:	56953	-10286	11149	-40846	-94295	50324	
1994	:	-34481	170282	:	-74355	-46002	-13370	-58893	:	42960	-14171	9377	-44634	-91883	41928	
1995	:	-36050	138259	:	:	:	-12251	:	:	39801	-20445	:	-40436	-87648	57835	

## EXTERNE POSITION

## EXTERNAL POSITION

## POSITION EXTERIEURE

6.2 Staat

6.2 General government

6.2 Administration publique

	B	DK	D	EL	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	10495	
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	13197	
1985	6496	1131	30312	:	281	76140	0	3310	0	0	586	89	467	2054	13698	
1986	7744	1081	33509	:	485	77831	0	4135	0	0	958	63	517	2055	12419	
1987	8138	1259	35804	:	696	78931	0	4834	0	0	896	10	580	2251	12469	
1988	8700	1370	37845	:	856	76104	0	4300	0	0	1026	6	694	2578	14329	
1989	10253	1523	42075	:	900	78680	0	6482	0	0	1123	3	784	3347	13095	
1990	:	3806	46407	:	815	80603	0	7246	0	0	1253	16	903	3583	15366	
1991	:	3909	51848	:	923	80594	0	8293	0	0	2513	30	893	3919	16704	
1992	:	2640	60292	:	922	88980	0	8796	0	0	2471	21	1006	3860	16665	
1993	:	3178	68202	:	854	95736	0	9788	0	0	2572	31	1253	3948	18174	
1994	:	3074	67911	:	838	92673	0	10884	0	0	1119	9	1435	4195	17143	
1995	:	3427	74818	:	:	:	0	:	0	0	1132	:	2269	5841	16446	
<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	7163	
1983	39185	13400	42248	:	4560	12029	9627	9115	68	0	6914	4100	4763	19620	7010	
1984	40394	13265	47311	:	6228	13652	11085	11877	92	0	7212	5405	5650	22214	7379	
1985	41852	12689	57209	:	5382	13050	11821	8058	98	0	8077	5175	5590	21155	6501	
1986	46576	16300	77867	:	3487	7200	12753	8413	187	0	9102	4738	5369	18313	5794	
1987	50352	17271	87700	:	3972	16396	12457	11814	143	0	9859	4985	5680	16643	8037	
1988	53204	16982	90363	:	5209	15511	12201	14285	122	0	11220	5336	5622	16053	10022	
1989	57605	16355	102328	:	7323	33336	11923	18477	118	0	10810	5217	4882	15275	13059	
1990	:	16822	108141	:	9943	61136	11539	25384	96	0	11555	4508	6037	15973	14269	
1991	:	13381	130938	:	23800	75417	11914	29064	95	0	14033	5060	10530	20630	11590	
1992	:	15644	172946	:	27224	118045	14613	28867	153	0	18171	3993	19326	43456	11601	
1993	:	23831	256529	:	63503	146136	15516	38294	149	0	24981	6604	27627	57765	8198	
1994	:	19392	264830	:	46365	96414	14502	41616	157	0	26180	7807	33258	60166	8525	
1995	:	16558	301071	:	:	:	13303	:	:	0	33420	:	33329	69735	10123	
<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	3332	
1983	-34059	-12520	-18007	:	-4403	-4066	-9627	-3444	-68	0	-6411	-4010	-4416	-17869	4819	
1984	-34332	-12242	-19416	:	-5941	-3512	-11085	-4253	-92	0	-6574	-5271	-5227	-20252	5818	
1985	-35357	-11558	-26897	:	-5101	63090	-11821	-4748	-98	0	-7491	-5086	-5123	-19100	7198	
1986	-38832	-15219	-44358	:	-3002	70631	-12753	-4278	-187	0	-8144	-4675	-4852	-16258	6625	
1987	-42214	-16012	-51896	:	-3275	62534	-12457	-6980	-143	0	-8962	-4976	-5100	-14392	4432	
1988	-44504	-15612	-52518	:	-4354	60593	-12201	-9985	-122	0	-10194	-5330	-4928	-13475	4307	
1989	-47352	-14832	-60253	:	-6424	45344	-11923	-11996	-118	0	-9687	-5215	-4097	-11929	36	
1990	:	-13016	-61735	:	-9128	19467	-11539	-18139	-96	0	-10302	-4492	-5135	-12390	1098	
1991	:	-9471	-79090	:	-22877	5177	-11914	-20771	-95	0	-11519	-5031	-9637	-16711	5114	
1992	:	-13004	-112654	:	-26301	-29065	-14613	-20071	-153	0	-15700	-3973	-18320	-39595	5064	
1993	:	-20654	-188328	:	-62649	-50399	-15516	-28506	-149	0	-22410	-6572	-26374	-53817	9976	
1994	:	-16318	-196919	:	-45527	-3741	-14502	-30732	-157	0	-25061	-7798	-31824	-55971	8618	
1995	:	-13132	-226253	:	:	:	-13303	:	:	0	-32289	:	-31060	-63894	6323	

## EXTERNE POSITION

## 6.3 Kreditinstitute

## EXTERNAL POSITION

## 6.3 Credit institutions

## POSITION EXTERIEURE

## 6.3 Institutions de crédit

	B	DK	D	EL	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	484986	
1983	102119	13423	116413	:	29400	241363	6522	98525	125147	101071	46888	7698	8758	17084	590310	
1984	122636	16675	131210	:	42669	276865	7389	111318	143810	103635	52720	9174	14055	19263	687452	
1985	122956	23289	152278	:	36018	195062	7110	99296	148509	105632	54455	8775	13051	20113	622397	
1986	128019	21018	197219	:	37102	190645	6779	97768	161944	106883	58237	7372	12930	20036	628630	
1987	134515	27400	222402	:	46718	208434	8370	98595	175048	111365	59221	7981	15576	22005	649275	
1988	148779	35122	229533	:	57127	240272	9981	114749	199020	126299	60549	11430	18119	24651	735125	
1989	157778	36187	282906	:	62234	281096	11780	137909	235422	147124	62892	15497	18641	30740	737972	
1990	:	42902	331162	:	72013	313549	13909	143245	260977	158009	61671	18827	21466	45131	736685	
1991	:	42695	337943	:	89166	323699	14429	143062	267655	163353	63112	25707	21052	45032	679882	
1992	:	48167	383900	:	101074	406025	18281	137387	311078	185103	71957	31493	21167	51316	743870	
1993	:	61387	470534	:	152047	491361	28191	170636	:	208750	80675	36777	22777	49191	783663	
1994	:	48933	451227	:	132787	464902	29922	158449	:	195121	84058	39920	25728	47690	806626	
1995	:	52034	503065	:	:	:	41561	:	:	208020	90529	:	25389	66343	842511	
<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	:	26341	201617	8380	71967	131748	73001	43837	2794	14305	26737	676056	
1986	122607	17667	126008	:	26733	194833	8622	75700	141669	78328	46603	2197	15718	28048	672190	
1987	130528	19798	131630	:	29148	208109	9161	72736	152584	83418	47777	1890	20341	33616	672277	
1988	149917	26629	140310	:	36669	249359	10572	111172	170750	93681	49945	1728	26711	46835	780434	
1989	169614	32189	174972	:	43670	311282	12924	136615	202700	101740	53627	2730	31500	65676	813930	
1990	:	35060	207210	:	59539	369505	15264	149867	226278	112621	54502	4126	38336	92751	826440	
1991	:	36092	219431	:	69413	384331	15089	179958	230928	117538	57457	7206	37697	91823	777913	
1992	:	33807	280889	:	81330	423407	18339	206681	264799	136731	64834	10087	34286	77799	840452	
1993	:	24942	355733	:	91667	459282	24056	193291	:	151797	67230	12466	29296	74664	915986	
1994	:	24957	410907	:	96600	479699	26426	189394	:	152161	70260	17580	25825	73154	937764	
1995	:	25496	483673	:	:	:	38392	:	:	168219	75667	:	22647	83900	987823	
<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	-12058	
1983	14829	4287	33069	:	2974	58445	-632	37988	9868	33120	14707	4286	-2278	-5267	-24306	
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	-53659	
1986	5413	3350	71212	:	10369	-4188	-1842	22068	20275	28555	11634	5175	-2788	-8012	-43561	
1987	3987	7601	90772	:	17570	325	-791	25859	22464	27946	11444	6090	-4766	-11611	-23003	
1988	-1138	8492	89223	:	20459	-9087	-591	3577	28270	32618	10605	9702	-8592	-22184	-45309	
1989	-11836	3998	107934	:	18563	-30186	-1144	1294	32723	45384	9265	12768	-12859	-34936	-75958	
1990	:	7843	123952	:	12474	-55956	-1354	-6622	34699	45389	7169	14701	-16869	-47620	-89755	
1991	:	6604	118512	:	19754	-60632	-659	-36896	36727	45815	5655	18501	-16645	-46791	-98031	
1992	:	14360	103011	:	19744	-17382	-58	-69295	46279	48372	7123	21407	-13119	-26483	-96581	
1993	:	36445	114801	:	60380	32079	4136	-22655	:	56953	13446	24312	-6519	-25472	-132323	
1994	:	23976	40320	:	36187	-14797	3497	-30945	:	42960	13798	22340	-97	-25463	-131138	
1995	:	26538	19392	:	:	:	3169	:	:	39801	14862	:	2743	-17557	-145312	



## EXTERNE POSITION

6.4 Sektor private Nichtbanken

## EXTERNAL POSITION

6.4 Private non-banking sector

## POSITION EXTERIEURE

6.4 Secteur privé non bancaire

	B	DK	D	EL	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	26712	5430	129351	:	8896	4295	144	34826	0	0	5252	2129	4192	6496	197685	
1983	28384	6635	152435	:	9621	3991	117	41609	0	0	6285	3118	4988	9191	250471	
1984	32959	7965	183381	:	12563	3840	110	53935	0	0	8042	5151	5777	10565	322232	
1985	37095	9262	202641	:	12549	3375	98	59337	0	0	9901	2857	6473	9543	328584	
1986	45426	12880	238296	:	12658	2967	85	69638	0	0	9375	2966	6067	8384	353514	
1987	51937	12250	252769	:	13175	2563	13	73505	0	0	10134	2432	7132	9414	335971	
1988	64040	15315	323400	:	15800	1930	191	84359	0	0	11631	2666	8716	10563	446443	
1989	81872	19640	399391	:	23070	63233	195	104071	0	0	14389	2784	10311	12091	539889	
1990	:	24715	427721	:	28497	141768	247	128872	0	0	17471	3465	10639	11530	525074	
1991	:	33602	463569	:	32789	162741	324	165337	0	0	17872	3406	10759	12416	628058	
1992	:	39888	525300	:	39125	187093	286	191994	0	0	22459	4232	10664	11791	713994	
1993	:	42676	599218	:	43376	234757	335	221916	0	0	25716	5508	12059	14436	1036311	
1994	:	41948	658836	:	49472	263482	340	251881	0	0	27820	5993	15339	19678	939733	
1995	:	45014	694260	:	:	:	312	:	0	0	30252	:	16686	25732	1048408	
<b>Verbindlichkeiten</b>											<b>Liabilities</b>			<b>Engagements</b>		
											<i>Mio ECU</i>					
1982	13936	18769	112069	:	28452	32416	4589	56936	0	0	10813	8924	8252	9547	116494	
1983	12949	22651	123927	:	32946	39914	5297	68295	0	0	11753	9946	9885	11636	133544	
1984	12973	28031	132249	:	40083	45178	5923	83283	0	0	12637	11824	12090	12763	140855	
1985	15746	33682	156527	:	35465	41393	5518	91538	0	0	13939	11555	11547	13026	164464	
1986	17970	34336	170353	:	34693	33658	5572	97021	0	0	14439	8588	9641	12880	178912	
1987	23989	38580	157059	:	40774	30702	5489	100223	0	0	15167	7961	10441	14101	227560	
1988	39090	45058	175524	:	52182	32600	5242	95133	0	0	15941	8686	11942	16666	304601	
1989	53958	45600	216305	:	65665	70790	5448	132573	0	0	17127	12969	15297	23008	385209	
1990	:	55317	227819	:	81032	129192	2862	166983	0	0	19420	11659	17696	26956	437405	
1991	:	64029	254182	:	97626	157218	2972	187530	0	0	20455	11147	15893	28617	520757	
1992	:	81510	270216	:	109003	174120	2759	194439	0	0	22677	13101	15480	28366	593663	
1993	:	96200	306390	:	108269	277737	2764	246884	0	0	27039	12099	20012	29001	863641	
1994	:	84087	324246	:	114488	290946	2704	249097	0	0	30729	11158	28053	29843	775286	
1995	:	94471	339742	:	:	:	2429	:	0	0	33269	:	28805	32148	851584	
<b>Netto Position</b>											<b>Net position</b>			<b>Position nette</b>		
											<i>Mio ECU</i>					
1982	12776	-13339	17282	:	-19556	-28121	-4445	-22110	0	0	-5561	-6795	-4059	-3050	81191	
1983	15435	-16016	28508	:	-23326	-35923	-5180	-26686	0	0	-5468	-6827	-4897	-2445	116928	
1984	19986	-20066	51132	:	-27520	-41338	-5812	-29348	0	0	-4595	-6673	-6313	-2198	181377	
1985	21348	-24420	46114	:	-22916	-38018	-5420	-32201	0	0	-4038	-8698	-5075	-3484	164121	
1986	27456	-21456	67944	:	-22035	-30691	-5488	-27384	0	0	-5064	-5623	-3574	-4495	174602	
1987	27949	-26330	95710	:	-27598	-28138	-5476	-26718	0	0	-5033	-5529	-3309	-4687	108411	
1988	24950	-29742	147876	:	-36382	-30670	-5051	-10775	0	0	-4310	-6019	-3225	-6104	141842	
1989	27914	-25960	183086	:	-42595	-7557	-5253	-28502	0	0	-2737	-10186	-4986	-10917	154679	
1990	:	-30602	199902	:	-52535	12575	-2615	-38111	0	0	-1949	-8194	-7057	-15426	87668	
1991	:	-30426	209388	:	-64837	5522	-2648	-22193	0	0	-2583	-7741	-5134	-16201	107301	
1992	:	-41622	255084	:	-69878	12973	-2473	-2444	0	0	-218	-8869	-4816	-16575	120331	
1993	:	-53524	292828	:	-64893	-42980	-2429	-24968	0	0	-1323	-6590	-7953	-14565	172671	
1994	:	-42138	334590	:	-65015	-27464	-2365	2785	0	0	-2909	-5165	-12714	-10166	164448	
1995	:	-49457	354518	:	:	:	-2117	:	0	0	-3018	:	-12119	-6416	196823	

## WÄHRUNGSRESERVEN

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	EL	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>											
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	396060	18353	8971	92689	12265	30839	44519	6573	46178	35885	17780	16789
1996	:	18045	11874	94431	14990	50837	45505	6655	56317	31608	:	:
1994 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	396060	18353	8971	92689	12265	30839	44519	6573	46178	35885	17780	16789
1996 I	413262	18451	11962	95859	12928	37376	46257	6395	48089	35077	21230	17812
II	426717	18491	12206	96549	10572	44294	46124	6235	59246	34936	20259	17225
III	431613	18594	11833	96390	13675	46617	46074	7303	58947	32787	21014	17506
IV	:	18045	11874	94431	14990	50837	45505	6655	56317	31608	:	:
1995 dec	396060	18353	8971	92689	12265	30839	44519	6573	46178	35885	17780	16789
1996 jan	414625	18488	10902	97045	13980	32904	47407	6963	48387	36138	20870	17422
feb	411279	18372	10726	95851	13927	34604	46487	6549	47434	35377	21119	16942
mar	413262	18451	11962	95859	12928	37376	46257	6395	48089	35077	21230	17812
apr	430575	18567	13614	98642	13209	41740	47424	6427	52927	35804	22105	17526
mai	432495	18576	12796	97342	10647	44258	47429	6335	57414	35540	21397	18106
jun	426717	18491	12206	96549	10572	44294	46124	6235	59246	34936	20259	17225
jul	423632	18542	11505	93276	11452	44516	45165	5959	58499	33197	20385	17332
aug	426534	18620	11195	94457	13114	45049	45597	6525	57104	33079	21026	17603
sep	431613	18594	11833	96390	13675	46617	46074	7303	58947	32787	21014	17506
oct	438866	18508	12423	95783	15291	47303	45512	8233	60204	32554	21118	17174
nov	:	18451	11972	96512	16295	49337	45520	7121	57900	32359	20920	16926
dec	:	18045	11874	94431	14990	50837	45505	6655	56317	31608	:	:
<b>7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold</b>						<b>7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold</b>						
	<i>Mio ECU</i>											
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	286191	12309	8382	64680	11246	26240	20432	6467	26559	25653	14252	12060
1996	:	13530	11285	66384	13967	46231	21386	6548	36671	21363	:	:
1994 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	286191	12309	8382	64680	11246	26240	20432	6467	26559	25653	14252	12060
1996 I	299981	14122	11345	66467	11858	32549	20982	6284	27501	24340	17527	12849
II	315068	13836	11598	67629	9610	39545	21254	6126	38988	24371	16734	12342
III	320707	13971	11229	67667	12628	41901	21374	7195	38827	22294	17586	12656
IV	:	13530	11285	66384	13967	46231	21386	6548	36671	21363	:	:
1995 dec	286191	12309	8382	64680	11246	26240	20432	6467	26559	25653	14252	12060
1996 jan	295078	11912	10262	66571	12872	27899	21201	6848	27041	25006	17022	12277
feb	295049	11969	10103	66182	12848	29732	20974	6437	26653	24539	17528	11933
mar	299981	14122	11345	66467	11858	32549	20982	6284	27501	24340	17527	12849
apr	315336	13770	12988	68836	12125	36845	21792	6314	32049	24916	18394	12493
mai	317435	13783	12170	67564	9563	39368	21822	6223	36556	24662	17759	13079
jun	315068	13836	11598	67629	9610	39545	21254	6126	38988	24371	16734	12342
jul	314105	13977	10909	64910	10419	39858	20772	5852	38629	22835	16999	12542
aug	315853	14007	10593	65799	12077	40343	20952	6417	37030	22610	17575	12764
sep	320707	13971	11229	67667	12628	41901	21374	7195	38827	22294	17586	12656
oct	329380	13942	11827	67416	14258	42644	21118	8126	40335	22192	17774	12384
nov	:	13925	11381	68393	15271	44719	21339	7015	38203	22087	17768	12273
dec	:	13530	11285	66384	13967	46231	21386	6548	36671	21363	:	:

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

## RESERVES 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>									
5551	19200	39422	399	18003	446974	58412	147553	96792	1993
9291	20796	39086	254	15835	430911	54182	132994	109871	1994
8109	19714	37396	249	17482	413791	52214	133912	146565	1995
5991	:	:	:	21512	:	55214	128216	180045	1996
9291	20796	39086	254	15835	430911	54182	132994	109871	1994 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	19714	37396	249	17482	413791	52214	133912	146565	IV
6934	18662	36233	279	18166	431707	50487	137839	165419	1996 I
5625	18231	36725	264	20964	447946	52983	137113	173589	II
5874	19364	35636	288	21894	453795	52784	130303	177557	III
5991	:	:	:	21512	:	55214	128216	180045	IV
8109	19714	37396	249	17482	413791	52214	133912	146565	1995 dec
7250	20288	36580	269	17763	432657	51939	140371	152351	1996 jan
7484	19967	36441	252	17749	429281	50603	138570	163309	feb
6934	18662	36233	279	18166	431707	50487	137839	165419	mar
6666	18838	37086	345	19293	450212	50799	140116	171241	apr
5778	19757	37119	264	20154	452913	52469	139902	173524	mai
5625	18231	36725	264	20964	447946	52983	137113	173589	jun
5552	19893	38359	328	20093	444053	51001	135221	170271	jul
5757	18892	38515	288	20401	447223	52014	130014	173091	aug
5874	19364	35636	288	21894	453795	52784	130303	177557	sep
6107	21211	37447	307	24618	463792	52089	128652	176056	oct
6099	17300	:	:	25728	:	51809	128264	178128	nov
5991	:	:	:	21512	:	55214	128216	180045	dec
<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>									
4850	17075	32964	382	17588	311374	29251	55888	88309	1993
8668	18905	33340	238	15467	310640	28234	51445	102322	1994
7638	18300	31973	234	17133	303558	27707	56900	139434	1995
5520	:	:	:	21163	:	30673	51110	172905	1996
8668	18905	33340	238	15467	310640	28234	51445	102322	1994 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	18300	31973	234	17133	303558	27707	56900	139434	IV
6439	17178	30541	263	17801	318045	24770	57000	157937	1996 I
5139	16772	31125	249	20605	335921	27678	57589	166226	II
5391	17914	30074	273	21537	342517	27652	51326	170244	III
5520	:	:	:	21163	:	30673	51110	172905	IV
7638	18300	31973	234	17133	303558	27707	56900	139434	1995 dec
6738	18750	30679	253	17384	312715	25275	56582	144594	1996 jan
6986	18470	30696	237	17380	312666	24644	56972	155757	feb
6439	17178	30541	263	17801	318045	24770	57000	157937	mar
6165	17334	31315	329	18922	334587	24720	58148	163654	apr
5278	18255	31353	248	19784	337467	26415	58013	165944	mai
5139	16772	31125	249	20605	335921	27678	57589	166226	jun
5076	18461	32867	313	19740	334158	26181	57225	163050	jul
5275	17446	32966	273	20044	336170	26938	51213	165796	aug
5391	17914	30074	273	21537	342517	27652	51326	170244	sep
5630	19779	31955	292	24266	353937	27269	50661	168835	oct
5626	15880	:	298	25379	:	27205	50952	170969	nov
5520	:	:	:	21163	:	30673	51110	172905	dec

## WÄHRUNGSRESERVEN

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.2.1 Devisen</b>												
<b>7.2.1 Foreign exchange</b>												
<i>Mio ECU</i>												
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	266026	11170	7808	59193	11117	24722	17609	6122	25065	23633	13595	11653
1996	:	12275	10667	60498	13837	44597	18452	6157	35167	19249	:	:
1994 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	266026	11170	7808	59193	11117	24722	17609	6122	25065	23633	13595	11653
1996 I	279213	12907	10747	60625	11728	30997	18120	5915	25984	22347	16781	12426
II	293972	12601	10994	61741	9480	37918	18325	5748	37477	22319	15959	11900
III	299217	12722	10618	61752	12498	40261	18449	6808	37273	20147	16795	12213
IV	:	12275	10667	60498	13837	44597	18452	6157	35167	19249	:	:
1995 dec	266026	11170	7808	59193	11117	24722	17609	6122	25065	23633	13595	11653
1996 jan	274821	10757	9681	60953	12740	26361	18344	6499	25528	23028	16338	11851
feb	274619	10775	9521	60473	12717	28194	18092	6078	25130	22544	16813	11505
mar	279213	12907	10747	60625	11728	30997	18120	5915	25984	22347	16781	12426
apr	293972	12532	12380	62871	11991	35264	18877	5939	30503	22827	17595	12062
mai	296026	12540	11563	61626	9432	37742	18879	5842	35031	22570	16958	12633
jun	293972	12601	10994	61741	9480	37918	18325	5748	37477	22319	15959	11900
jul	293076	12761	10304	59083	10290	38253	17888	5478	37087	20720	16242	12106
aug	294403	12770	9987	59908	11947	38718	18045	6034	35324	20439	16790	12325
sep	299217	12722	10618	61752	12498	40261	18449	6808	37273	20147	16795	12213
oct	308167	12704	11214	61555	14129	41024	18220	7719	38825	20036	16991	11945
nov	:	12673	10765	62506	15141	43084	18412	6599	36698	19996	16981	11828
dec	:	12275	10667	60498	13837	44597	18452	6157	35167	19249	:	:

## Darunter: ECU

## of which ECU

<i>Mio ECU</i>												
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
1996	-	2157	663	17063	:	7309	7920	848	8529	3581	:	1803
1994 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	1087	4164	3527	762	5502	5807	2018	1704
II	-	2350	736	18374	1094	5206	5284	782	8049	4948	2224	1764
III	-	2152	707	16977	1084	6218	8599	805	8536	3811	2693	1794
IV	-	2157	663	17063	:	7309	7920	848	8529	3581	:	1803
1995 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	1087	4162	3529	770	4533	6044	2015	1704
mar	-	2978	675	20281	1087	4164	3527	762	5502	5807	2018	1704
apr	-	2709	738	20758	1088	5178	3700	775	5746	6008	2224	1764
mai	-	2352	735	18363	1090	5191	5258	800	8017	5237	2223	1764
jun	-	2350	736	18374	1094	5206	5284	782	8049	4948	2224	1764
jul	-	2169	709	17133	1078	6187	8651	731	8490	4723	2693	1794
aug	-	2169	708	17119	1079	6190	8576	753	8492	3814	2689	1794
sep	-	2152	707	16977	1084	6218	8599	805	8536	3811	2693	1794
oct	-	2101	667	17239	1097	7346	7897	788	8571	3584	2790	1803
nov	-	2089	665	17143	1097	7343	7799	859	8576	3590	2792	1803
dec	-	2157	663	17063	:	7309	7920	848	8529	3581	:	1803

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

## RESERVES 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>									
4475	16467	31038	369	16709	293288	28369	37226	79522	1993
8170	18314	31324	:	14627	:	27279	33511	93612	1994
7071	17454	29812	222	16062	282310	26392	37360	131211	1995
4952	:	:	:	20141	:	29350	30559	165472	1996
8170	18314	31324	:	14627	:	27279	33511	93612	1994 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	17454	29812	222	16062	282310	26392	37360	131211	IV
5942	16397	28298	252	16804	296269	23487	36510	150642	1996 I
4599	16005	28906	238	19592	313801	26452	36653	158780	II
4810	17059	27813	261	20526	320004	26196	30942	162826	III
4952	:	:	:	20141	:	29350	30559	165472	IV
7071	17454	29812	222	16062	282310	26392	37360	131211	1995 dec
6237	17940	28563	242	16372	291435	24014	36774	136369	1996 jan
6498	17692	28587	225	16376	291220	23387	36804	147525	feb
5942	16397	28298	252	16804	296269	23487	36510	150642	mar
5625	16505	29002	317	17885	312174	23324	37277	156229	apr
4700	17441	29070	236	18738	315000	25061	36969	158511	mai
4599	16005	28906	238	19592	313801	26452	36653	158780	jun
4549	17644	30672	301	18760	312137	24848	36452	155705	jul
4736	16611	30768	261	18996	313660	25509	31033	158408	aug
4810	17059	27813	261	20526	320004	26196	30942	162826	sep
5121	18936	29748	:	23278	:	25833	30439	161445	oct
5111	15088	:	286	24404	:	25866	30486	163528	nov
4952	:	:	:	20141	:	29350	30559	165472	dec
<b>of which ECU</b>									<b>Dont: ECU</b>
<i>Mio ECU</i>									
:	:	-	-	-	-	-	-	-	1993
:	:	-	-	-	-	-	-	-	1994
588	1436	-	-	-	-	-	-	-	1995
437	1226	-	-	-	-	-	-	-	1996
:	:	-	-	-	-	-	-	-	1994 IV
623	:	-	-	-	-	-	-	-	1995 I
605	1108	-	-	-	-	-	-	-	II
591	1305	-	-	-	-	-	-	-	III
588	1436	-	-	-	-	-	-	-	IV
578	1090	-	-	-	-	-	-	-	1996 I
507	1102	-	-	-	-	-	-	-	II
455	1057	-	-	-	-	-	-	-	III
437	1226	-	-	-	-	-	-	-	IV
588	1436	-	-	-	-	-	-	-	1995 dec
578	1419	-	-	-	-	-	-	-	1996 jan
578	1081	-	-	-	-	-	-	-	feb
578	1090	-	-	-	-	-	-	-	mar
507	1106	-	-	-	-	-	-	-	apr
508	1092	-	-	-	-	-	-	-	mai
507	1102	-	-	-	-	-	-	-	jun
456	1081	-	-	-	-	-	-	-	jul
453	1035	-	-	-	-	-	-	-	aug
455	1057	-	-	-	-	-	-	-	sep
437	1164	-	-	-	-	-	-	-	oct
437	1150	-	-	-	-	-	-	-	nov
437	1226	-	-	-	-	-	-	-	dec

## WÄHRUNGSRESERVEN

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	EL	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>												
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
1996	4967	397	134	1522	1	360	783	132	23	650	156	78
1994 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
II	4788	389	128	1524	0	340	762	127	7	577	146	72
III	5119	393	131	1517	1	350	771	130	57	663	139	75
IV	4967	397	134	1522	1	360	783	132	23	650	156	78
1995 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
apr	5030	390	127	1533	1	335	762	127	14	645	167	70
mai	5022	391	129	1534	0	342	767	128	6	638	168	73
jun	4788	389	128	1524	0	340	762	127	7	577	146	72
jul	4910	384	127	1501	1	335	752	126	60	660	114	71
aug	5059	389	129	1520	1	346	764	129	62	711	140	74
sep	5119	393	131	1517	1	350	771	130	57	663	139	75
oct	4961	389	130	1502	1	346	764	128	27	686	138	75
nov	4904	396	134	1530	1	359	780	131	22	627	143	78
dec	4967	397	134	1522	1	360	783	132	23	650	156	78
<b>7.2.3 Reserveposition beim IWF</b>												
<b>7.2.3 Position in the IMF</b>												
<i>Mio ECU</i>												
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
1996	16274	858	484	4364	132	1275	2151	259	1480	1464	646	368
1994 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
II	16308	846	476	4364	131	1287	2166	251	1503	1476	629	370
III	16370	857	481	4398	130	1290	2154	257	1497	1483	651	368
IV	16274	858	484	4364	132	1275	2151	259	1480	1464	646	368
1995 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
apr	16324	848	480	4421	132	1247	2154	249	1533	1443	631	361
mai	16379	852	478	4404	131	1284	2176	252	1519	1456	633	373
jun	16308	846	476	4364	131	1287	2166	251	1503	1476	629	370
jul	16127	832	478	4327	129	1270	2132	247	1483	1455	643	365
aug	16235	848	477	4371	129	1279	2143	256	1487	1459	644	365
sep	16370	857	481	4398	130	1290	2154	257	1497	1483	651	368
oct	16225	849	482	4359	129	1275	2134	258	1483	1470	645	365
nov	16249	855	482	4357	130	1276	2147	260	1483	1465	643	367
dec	16274	858	484	4364	132	1275	2151	259	1480	1464	646	368

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

## RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	USA	JAP	
<b>7.2.2 Special drawing rights</b>									
<b>7.2.2 Droits de tirage spéciaux</b>									
<i>Mio ECU</i>									
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
231	228	271	0	283	5250	101	8228	2109	1996
264	55	398	0	316	3770	192	8162	1693	1994 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
213	248	255	0	274	5062	12	8789	2076	II
245	338	311	0	265	5384	229	8106	2089	III
231	228	271	0	283	5250	101	8228	2109	IV
273	336	312	0	352	:	205	8400	2060	1995 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
232	306	320	0	303	5332	164	8771	2095	apr
248	292	304	0	303	5325	127	8844	2133	mai
213	248	255	0	274	5062	12	8789	2076	jun
204	305	270	0	252	5161	121	8671	2048	jul
206	322	265	0	309	5368	213	8033	2106	aug
245	338	311	0	265	5384	229	8106	2089	sep
177	331	267	0	251	5212	221	8034	2070	oct
180	276	246	0	233	5136	121	8206	2133	nov
231	228	271	0	283	5250	101	8228	2109	dec
<b>7.2.3 Position in the IMF</b>									
<b>7.2.3 Position au FMI</b>									
<i>Mio ECU</i>									
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
336	518	1939	12	739	17025	1222	12315	5324	1996
233	536	1618	12	523	13666	763	9780	7017	1994 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
327	519	1965	12	738	17058	1215	12154	5370	II
335	518	1951	12	746	17128	1226	12278	5330	III
336	518	1939	12	739	17025	1222	12315	5324	IV
293	511	1841	12	719	15889	1110	11147	6163	1995 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
308	524	1993	12	735	17071	1232	12100	5329	apr
329	521	1971	12	743	17134	1226	12200	5300	mai
327	519	1965	12	738	17058	1215	12154	5370	jun
323	512	1932	12	728	16867	1212	12102	5297	jul
332	513	1932	12	739	16985	1215	12155	5282	aug
335	518	1951	12	746	17128	1226	12278	5330	sep
332	513	1932	12	737	16974	1216	12188	5321	oct
334	516	1933	12	742	17003	1218	12261	5308	nov
336	518	1939	12	739	17025	1222	12315	5324	dec

## WÄHRUNGSRESERVEN

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.3.1 Währungsgold (bewertet zu Marktpreisen)</b>				<b>7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)</b>								
	<i>Mio ECU</i>											
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
1996	:	4514	589	28048	1022	4606	24119	106	19646	10246	3168	:
1994 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	113281	4329	618	29392	1069	4827	25276	111	20588	10737	3703	4962
II	111650	4655	608	28921	961	4749	24870	109	20258	10565	3525	4883
III	110906	4623	604	28723	1046	4717	24700	109	20119	10493	3428	4850
IV	:	4514	589	28048	1022	4606	24119	106	19646	10246	3168	:
1995 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	116230	6402	623	29668	1079	4872	25513	112	20781	10838	3591	5009
mar	113281	4329	618	29392	1069	4827	25276	111	20588	10737	3703	4962
apr	115238	4797	626	29806	1084	4895	25631	113	20878	10888	3711	5032
mai	115060	4793	626	29777	1084	4890	25607	113	20858	10878	3638	5028
jun	111650	4655	608	28921	961	4749	24870	109	20258	10565	3525	4883
jul	109527	4566	596	28366	1033	4658	24393	107	19869	10362	3386	4789
aug	110681	4613	602	28659	1038	4706	24645	108	20074	10469	3451	4839
sep	110906	4623	604	28723	1046	4717	24700	109	20119	10493	3428	4850
oct	109487	4566	596	28366	1033	4658	24394	107	19870	10362	3344	4789
nov	:	4526	591	28119	1025	4618	24181	106	19696	10272	3152	4653
dec	:	4514	589	28048	1022	4606	24119	106	19646	10246	3168	:

## 7.3.2 Währungsgold (Gewicht)

## 7.3.2 Monetary gold (weight)

	<i>Tausend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces</i>											
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
1996	:	15320	2000	95180	3469	15630	81850	361	66670	34770	10750	:
1994 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	366837	14020	2000	95180	3463	15630	81850	360	66670	34770	11990	16070
II	367447	15320	2000	95180	3164	15630	81850	360	66670	34770	11600	16070
III	367511	15320	2000	95180	3467	15630	81850	360	66670	34770	11360	16070
IV	:	15320	2000	95180	3469	15630	81850	361	66670	34770	10750	:
1995 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	372886	20540	2000	95180	3462	15630	81850	360	66670	34770	11520	16070
mar	366837	14020	2000	95180	3463	15630	81850	360	66670	34770	11990	16070
apr	367997	15320	2000	95180	3463	15630	81850	360	66670	34770	11850	16070
mai	367777	15320	2000	95180	3464	15630	81850	360	66670	34770	11630	16070
jun	367447	15320	2000	95180	3164	15630	81850	360	66670	34770	11600	16070
jul	367509	15320	2000	95180	3466	15630	81850	360	66670	34770	11360	16070
aug	367589	15320	2000	95180	3446	15630	81850	360	66670	34770	11460	16070
sep	367511	15320	2000	95180	3467	15630	81850	360	66670	34770	11360	16070
oct	367371	15320	2000	95180	3467	15630	81850	360	66670	34770	11220	16070
nov	:	15320	2000	95180	3468	15630	81850	360	66670	34770	10670	15750
dec	:	15320	2000	95180	3469	15630	81850	361	66670	34770	10750	:



## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

## RESERVES 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>									
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
471	:	:	:	349	:	24541	77106	7140	1996
623	1891	5745	16	368	120271	25948	81549	7549	1994 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	1483	5691	15	366	113662	25717	80839	7482	1996 I
486	1460	5600	15	360	112025	25305	79524	7362	II
483	1450	5562	15	357	111278	25132	78978	7312	III
471	:	:	:	349	:	24541	77106	7140	IV
471	1414	5424	15	348	110233	24507	77012	7130	1995 dec
512	1538	5901	16	379	119943	26664	83789	7758	1996 jan
499	1497	5745	16	369	116615	25959	81598	7553	feb
494	1483	5691	15	366	113662	25717	80839	7482	mar
501	1504	5771	16	371	115625	26079	81967	7588	apr
500	1503	5766	16	370	115446	26054	81889	7580	mai
486	1460	5600	15	360	112025	25305	79524	7362	jun
477	1432	5493	15	353	109895	24820	77996	7221	jul
481	1446	5549	15	357	111053	25076	78801	7296	aug
483	1450	5562	15	357	111278	25132	78978	7312	sep
477	1432	5493	15	353	109855	24820	77991	7221	oct
473	1419	:	:	350	:	24604	77311	7158	nov
471	:	:	:	349	:	24541	77106	7140	dec
<b>7.3.2 Monetary gold (weight)</b>					<b>7.3.2 Or monétaire (poids)</b>				
<i>Tausend unzen – Thouands of ounces – Milliers d'onces</i>									
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
1600	:	:	:	1184	:	83280	261660	24230	1996
2000	6070	18440	50	1180	386010	83280	261730	24230	1994 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	4804	18430	50	1184	368071	83280	261780	24230	1996 I
1599	4804	18430	50	1184	368681	83280	261720	24230	II
1600	4804	18430	50	1184	368745	83280	261710	24230	III
1600	:	:	:	1184	:	83280	261660	24230	IV
1600	4804	18430	50	1184	374589	83280	261700	24230	1995 dec
1600	4804	18430	50	1184	374619	83280	261700	24230	1996 jan
1600	4804	18430	50	1184	374120	83280	261780	24230	feb
1600	4804	18430	50	1184	368071	83280	261780	24230	mar
1600	4804	18430	50	1184	369231	83280	261750	24230	apr
1599	4804	18430	50	1184	369011	83280	261750	24230	mai
1599	4804	18430	50	1184	368681	83280	261720	24230	jun
1599	4804	18430	50	1184	368743	83280	261710	24230	jul
1599	4804	18430	50	1184	368823	83280	261710	24230	aug
1600	4804	18430	50	1184	368745	83280	261710	24230	sep
1600	4804	18430	50	1184	368605	83280	261690	24230	oct
1600	4804	:	:	1184	:	83280	261690	24230	nov
1600	:	:	:	1184	:	83280	261660	24230	dec

<b>ES</b> Clasificación de las publicaciones de Eurostat	
<b>TEMA</b>	
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)
<b>SERIE</b>	
A	Anuarios y estadísticas anuales
B	Estadísticas coyunturales
C	Cuentas y encuestas
D	Estudios e investigación
E	Métodos
F	Estadísticas breves

<b>GR</b> Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων της Eurostat	
<b>ΘΕΜΑ</b>	
0	Διάφορα (ροζ)
1	Γενικές στατιστικές (βθύ 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 (πορτοκάλι)
8	Περιβάλλον (τουρκουάζ)
9	Έρευνα και ανάπτυξη (καφέ)
<b>ΣΕΙΡΑ</b>	
A	Επετηρίδες και ετήσιες στατιστικές
B	Συγκριτικές στατιστικές
C	Λογαριασμοί και έρευνα
D	Μελέτες και έρευνα
E	Μέθοδοι
F	Στατιστικές εν συντομία

<b>IT</b> Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat	
<b>TEMA</b>	
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)
<b>SERIE</b>	
A	Annuari e statistiche annuali
B	Statistiche sulla congiuntura
C	Conti e indagini
D	Studi e ricerche
E	Metodi
F	Statistiche in breve

<b>FI</b> Eurostatin julkaisuluokitus	
<b>AIHE</b>	
0	Sekalaista (vaaleanpunainen)
1	Yleiset tilastot (yönsininen)
2	Talous ja rahoitus (violetti)
3	Väestö- ja sosiaalitytöt (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)
<b>SARJA</b>	
A	Vuosikirjat ja vuositilastot
B	Suhdannetilastot
C	Laskennat ja kyselytutkimukset
D	Tutkimukset
E	Menetelmät
F	Tilastokatsaukset

<b>DA</b> Klassifikation af Eurostats publikationer	
<b>EMNE</b>	
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)
<b>SERIE</b>	
A	Årbøger og årlige statistikker
B	Konjunkturstatistikker
C	Tællinger og rundspørg
D	Undersøgelser og forskning
E	Metoder
F	Statistikoversigter

<b>EN</b> Classification of Eurostat publications	
<b>THEME</b>	
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)
<b>SERIES</b>	
A	Yearbooks and yearly statistics
B	Short-term statistics
C	Accounts and surveys
D	Studies and research
E	Methods
F	Statistics in focus

<b>NL</b> Classificatie van de publikaties van Eurostat	
<b>ONDERWERP</b>	
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)
<b>SERIE</b>	
A	Jaarboeken en jaarstatistieken
B	Conjunctuurstatistieken
C	Rekeningen en enquêtes
D	Studies en onderzoeken
E	Methoden
F	Statistieken in het kort

<b>SV</b> Klassifikation av Eurostats publikationer	
<b>ÄMNE</b>	
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)
<b>SERIE</b>	
A	Årsböcker och årlig statistik
B	Konjunkturstatistik
C	Redogörelser och enkäter
D	Undersökningar och forskning
E	Metoder
F	Statistiköversikter

<b>DE</b> Gliederung der Veröffentlichungen von Eurostat	
<b>THEMENKREIS</b>	
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)
<b>REIHE</b>	
A	Jahrbücher und jährliche Statistiken
B	Konjunkturstatistiken
C	Konten und Erhebungen
D	Studien und Forschungsergebnisse
E	Methoden
F	Statistik kurzgefaßt

<b>FR</b> Classification des publications d'Eurostat	
<b>THÈME</b>	
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)
<b>SÉRIE</b>	
A	Annuaire et statistiques annuelles
B	Statistiques conjoncturelles
C	Comptes et enquêtes
D	Études et recherche
E	Méthodes
F	Statistiques en bref

<b>PT</b> Classificação das publicações do Eurostat	
<b>TEMA</b>	
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)
<b>SÉRIE</b>	
A	Anuários e estatísticas anuais
B	Estatísticas conjunturais
C	Contas e inquéritos
D	Estudos e investigação
E	Métodos
F	Estatísticas breves

**BELGIQUE BELGIE**

**Moniteur belge Belgisch Staatsblad**

Rue de Louvain 40-42  
Leuvenseweg 40-42  
B-1000 Bruxelles Brussel  
Tel. (32-2) 552 22 11  
Fax (32-2) 511 01 84

**Jean De Lannoy**

Avenue du Roi 202  
Koningslaan 202  
B-1060 Bruxelles Brussel  
Tel. (32-2) 538 51 69  
Fax (32-2) 538 08 41  
E-mail: jean.de.lannoy@infoboard.be

**Librairie européenne: Europese Boekhandel**

Rue de la Loi 244  
Wetstraat 244  
B-1040 Bruxelles Brussel  
Tel. (32-2) 295 26 39  
Fax (32-2) 735 08 60

**DANMARK**

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

Herstedvang 10-12  
DK-2620 Albertslund  
Tlf. (45) 43 63 23 00  
Fax (45) 43 63 19 69  
E-mail: schultz@schultz.dk  
URL: www.schultz.dk

**DEUTSCHLAND**

**Bundesanzeiger Verlag**

Breite Straße 78-80  
Postfach 10 05 34  
D-50667 Köln  
Tel. (49-221) 20 29-0  
Fax (49-221) 20 29 278

**GREECE ΕΛΛΑΔΑ**

**G.C. Eleftheroudakis SA**

International Bookstore  
Panepistimiou 17  
GR-105 64 Athens  
Tel. (30-1) 331 41 80 1 2 3  
Fax (30-1) 323 98 21  
E-mail: elebooks@netor.gr

**ESPAÑA**

**Mundí Prensa Libros, SA**

Castelló, 37  
E-28001 Madrid  
Tel. (34-1) 431 33 99 431 32 22  
Fax (34-1) 575 39 98  
E-mail: mundiprensa@tsai.es  
URL: www.tsai.es/mprensa

**Boletín Oficial del Estado**

Trafalgar, 27-29  
E-28071 Madrid  
Tel. (34-1) 538 22 95 (Libros)  
384 17 15 (Suscripciones)  
Fax (34-1) 538 23 49 (Libros)  
384 17 14 (Suscripciones)  
URL: www.boe.es

**Mundí Prensa Barcelona**

Consell de Cent, 391  
E-08009 Barcelona  
Tel. (34-3) 488 34 92  
Fax (34-3) 487 76 59

**FRANCE**

**Journal officiel**

Service des publications des CE  
26, rue Desaix  
F-75727 Paris Cedex 15  
Tél. (33-1) 40 58 77 01/31  
Fax (33-1) 40 58 77 00

**IRELAND**

**Government Supplies Agency**

Publications Section  
4-5 Harcourt Road  
Dublin 2  
Tel. (353-1) 661 31 11  
Fax (353-1) 475 27 60

**ITALIA**

**Licosa SpA**

Via Duca di Calabria, 1/1  
Casella postale 552  
I-50125 Firenze  
Tel. (39-55) 64 54 15  
Fax (39-55) 64 12 57  
E-mail: licosa@fbcc.it  
URL: ic382.cilea.it/Virtual\_Library/bibliot/vetrina/licosa/ft1.htm

**GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG**

**Messengeries du livre Sarl**

5, rue Raiffeisen  
L-2411 Luxembourg  
Tel. (352) 40 10 20  
Fax (352) 490 661  
E-mail: mdl@pt.lu

**Abonnements:**

**Messengeries Paul Kraus**

11, rue Christophe Plantin  
L-2339 Luxembourg  
Tel. (352) 499 88 88  
Fax (352) 499 888 444  
E-mail: mpk@pt.lu  
URL: www.mpk.lu

**NEDERLAND**

**SDU Servicecentrum Uitgevers**

Christoffel Plantijnstraat 2  
Postbus 20014  
2500 EA 's-Gravenhage  
Tel. (31-70) 378 98 80  
Fax (31-70) 378 97 83  
E-mail: sdu@sdu.nl  
URL: www.sdu.nl

**ÖSTERREICH**

**Manz'sche Verlags- und Universitäts-  
buchhandlung GmbH**

Siebenbrunnengasse 21  
Postfach 1  
A-1050 Wien  
Tel. (43-1) 53 161 334 340  
Fax (43-1) 53 161 339  
E-mail: auslieferung@manz.co.at  
URL: www.austria.EU.net.81 manz

**PORTUGAL**

**Imprensa Nacional-Casa da Moeda, EP**

Rua Marquês de Sá da Bandeira, 16 A  
P-1050 Lisboa Codex  
Tel. (351-1) 353 03 99  
Fax (351-1) 353 02 94; 384 01 32

**Distribuidora de Livros Bertrand Ld.ª**

Rua das Terras dos Vales, 4 A  
Apartado 60037  
P-2701 Amadora Codex  
Tel. (351-1) 495 90 50; 495 87 87  
Fax (351-1) 496 02 55

**SUOMI/FINLAND**

**Akateeminen Kirjakauppa**

Akademiska Bokhandeln  
Pohjoisesplanadi 39  
Norra esplanaden 39  
PL/PB 128  
FIN-00101 Helsinki/Helsingfors  
Tel. (358-9) 121 41  
Fax (358-9) 121 44 35  
E-mail: akatilaus@stockmann.mailnet.fi  
URL: booknet.cultnet.fi/aka/index.htm

**SVERIGE**

**BTJ AB**

Traktorvägen 11  
PO Box 200  
S-22100 Lund  
Tel. (46-46) 18 00 00  
Fax (46-46) 18 01 25  
E-mail: btj\_tc@mail.btj.se  
URL: www.btj.se/media/eu

**UNITED KINGDOM**

**The Stationery Office Ltd  
(Agency Section)**

51, Nine Elms Lane  
London SW8 5DR  
Tel. (44-171) 873 9090  
Fax (44-171) 873 8463  
URL: www.the-stationery-office.co.uk

**ICELAND**

**Bokabud Larusar Blöndal**

Skólavörðustíg, 2  
IS-101 Reykjavík  
Tel. (354) 55 15 650  
Fax (354) 55 25 560

**NORGE**

**NIC Info A/S**

Østenjoveien 18  
Boks 6512 Etterstad  
N-0606 Oslo  
Tel. (47-22) 97 45 00  
Fax (47-22) 97 45 45

**SCHWEIZ S.JISSE SVIZZERA**

**OSEC**

Stampfenbachstraße 85  
CH-8035 Zurich  
Tel. (41-1) 365 53 15  
Tel. (42-2) 24 22 94 33  
Fax (41-1) 365 54 11  
E-mail: urs.leimbacher@ecs.osec.inet.ch  
URL: www.osec.ch

**ČESKÁ REPUBLIKA**

**NIS CR - prodejna**

Konviktská 5  
CZ-113 57 Praha 1  
Tel. (42-2) 24 22 94 33  
Fax (42-2) 24 22 94 33  
E-mail: nkposp@dec.nis.cz  
URL: www.nis.cz

**CYPRUS**

**Cyprus Chamber Of Commerce & Industry**

38, Grivas D genis Ave  
Mail orders:  
PO Box 1455  
CY-1509 Nicosia  
Tel. (357-2) 44 95 00 46 23 12  
Fax (357-2) 361 044  
E-mail: cy1631\_ec\_cyprus@vans.infonet.com

**MAGYARORSZÁG**

**Euro Info Service**

Europa Haz  
Margitsziget  
PO Box 475  
H-1396 Budapest 62  
Tel. (36-1) 11 16 061 11 16 216  
Fax (36-1) 302 50 35  
E-mail: euroinfo@mail.mata.vu.hu  
URL: www.euroinfo.hu/index.htm

**MALTA**

**Miller Distributors Ltd**

Malta International Airport  
PO Box 25  
LQA 05 Malta  
Tel. (356) 66 44 88  
Fax (356) 67 67 99

**POLSKA**

**Ars Polona**

Krakowskie Przedmiescie 7  
Skr. pocztowa 1001  
PL-00-950 Warszawa  
Tel. (48-2) 25 12 01  
Fax (48-2) 26 62 40

**TÜRKIYE**

**Dünya Infotel A.S.**

İstiklal Cad. No: 469  
TR-80050 T.İnel-Istanbul  
Tel. (90-212) 251 91 96  
(90-312) 427 02 10  
Fax (90-212) 251 91 97

**BÄLGARİJA**

**Europress-Euromedia Ltd**

59, Blvd Vitoshka  
BG-1000 Sofia  
Tel. (359-2) 80 46 41  
Fax (359-2) 80 45 41

**HRVATSKA**

**Mediatrade Ltd**

Pavla Hatza 1  
HR-10000 Zagreb  
Tel. (385-1) 43 03 92  
Fax (385-1) 44 40 59

**ROMANIA**

**Euromedia**

Str. G-ral Berhelot Nr 41  
RO-70749 Bucuresti  
Tel. (40-1) 210 44 01/614 06 64  
Fax (40-1) 210 44 01/312 96 46

**SLOVAKIA**

**Slovenska Technicka Kniznica**

Námestie slobody 19  
SLO-81223 Bratislava 1  
Tel. (42-7) 53 18 364  
Fax (42-7) 53 18 364  
E-mail: eurcp@ttb1.sltk.stuba.sk

**SLOVENIA**

**Gospodarski Vestnik**

Založniška skupina d.d.  
Dunajska cesta 5  
SI-1000 Ljubljana  
Tel. (386) 61 133 03 54  
Fax (386) 61 133 91 28  
E-mail: belicd@gvestnik.si  
URL: www.gvestnik.si

**ISRAEL**

**R.O.Y. International**

17, Shimon Hatarssi Street  
PO Box 13056  
61130 Tel Aviv  
Tel. (972-3) 546 14 23  
Fax (972-3) 546 14 42  
E-mail: royil@netvision.net.il

Sub-agent for the Palestinian Authority

**Index Information Services**

PO Box 19502  
Jerusalem  
Tel. (972-2) 27 16 34  
Fax (972-2) 27 12 19

**RUSSIA**

**CCEC**

60-letiya Oktyabrya Av. 9  
117312 Moscow  
Tel. (095) 135 52 27  
Fax (095) 135 52 27

**AUSTRALIA**

**Hunter Publications**

PO Box 404  
3167 Abbotstord, Victoria  
Tel. (61-3) 9417 53 61  
Fax (61-3) 9419 71 54

**CANADA**

Uniquement abonnements  
Subscriptions only:

**Renouf Publishing Co. Ltd**

1294 Algoma Road  
K1B 3W8 Ottawa, Ontario  
Tel. (1-613) 741 73 33  
Fax (1-613) 741 54 39  
E-mail: renouf@fox.nstn.ca  
URL: fox.NSTN.Ca -renouf

**EGYPT**

**The Middle East Observer**

41, Sherif Street  
Cairo  
Tel. (20-2) 39 39 732  
Fax (20-2) 39 39 732

**JAPAN**

**PSI-Japan**

Asahi Sanbancho Plaza #206  
7-1 Sanbancho, Chiyoda-ku  
Tokyo 102  
Tel. (81-3) 3234 69 21  
Fax (81-3) 3234 69 15  
E-mail: psijapan@gol.com  
URL: www.psi-japan.com

**SOUTH AFRICA**

**Safto**

5th Floor Export House,  
CNR Maude & West Streets  
PO Box 782 706  
2146 Sandton  
Tel. (27-11) 883 37 37  
Fax (27-11) 883 65 69

**UNITED STATES OF AMERICA**

**Bernan Associates**

4611-F Assembly Drive  
MD20706 Lanham  
Tel. (301) 459 2255 (toll free telephone)  
Fax (800) 865 3450 (toll free fax)  
E-mail: query@bernan.com  
URL: www.bernan.com

**MÉXICO**

**Mundí-Prensa Mexico, SA de CV**

Río Pánuco, 141  
Delegación Cuauhtémoc  
ME-06500 Mexico DF  
Tel. (52-5) 553 56 58 60  
Fax (52-5) 514 67 99  
E-mail: 104164.23compuserve.com

**RÉPUBLIQUE DE CORÉE**

**Kyowa Book Company**

1 F1, Phyoung Hwa Bldg  
411-2 Hap Jeong Dong, Mapo Ku  
121-220 Seoul  
Tel. (82-2) 322 6780/1  
Fax (82-2) 322 6782  
E-mail: kyowa2@ktnet.co.kr.

**AUTRE LÄNDER/OTHER COUNTRIES/  
AUTRES PAYS**

Bitte wenden Sie sich an ein Büro Ihrer  
Wahl / Please contact the sales office of  
your choice / Veuillez vous adresser au  
bureau de vente de votre choix

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-97-001-3A-C