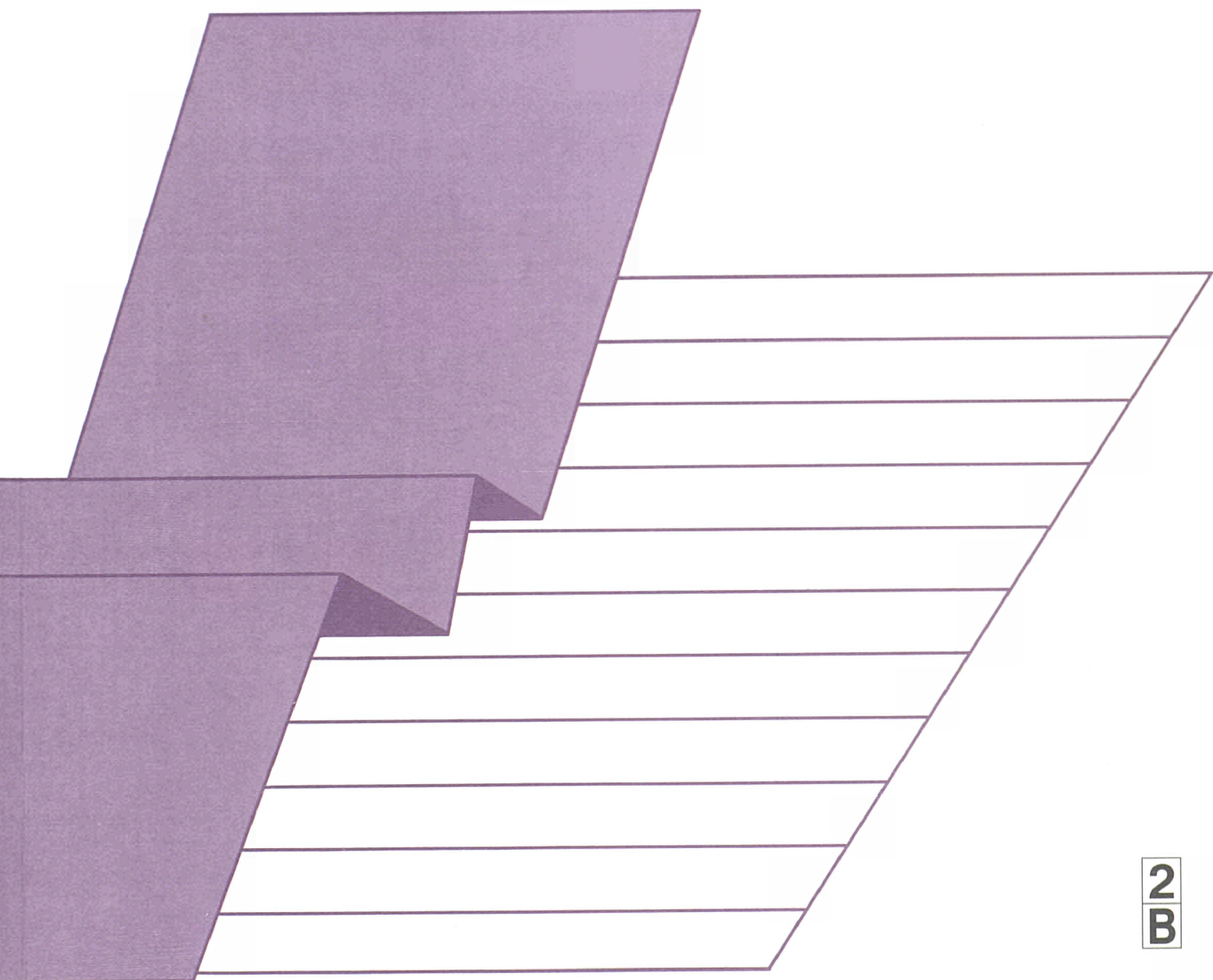


GELD UND FINANZEN
MONEY AND FINANCE
MONNAIE ET FINANCES

3 □ 1997





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

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

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

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

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

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

Für einen breiteren Benutzerkreis gibt Eurostat Jahrbücher und periodische Veröffentlichungen heraus. Diese enthalten statistische Ergebnisse für eine erste Analyse sowie Hinweise auf weitere 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

3 **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 fællesskabssprog kan fås ved henvendelse til Eurostat.

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

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

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

Avertissement: ce bulletin trimestriel est régulièrement publié en allemand, 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 Abkürzungen5

Einleitung6

KONZEPTE UND DEFINITIONEN

Konvergenzkriterien7

Strukturindikatoren8

Das Europäische Währungssystem
und der Ecu11

Laufende Statistiken14

Wichtige Quellen27

STATISTISCHE TABELLEN

Konvergenzkriterien für die Wirtschafts-
und Währungsunion80

I. Strukturindikatoren

1. Finanzierungskonten

Nettoveränderung der Forderungen
und Verbindlichkeiten84

1.1 Volkswirtschaft88

1.2 Kreditinstitute (S40)90

1.3 Versicherungsunternehmen (S50)92

1.4 Staat (S60)94

1.5 Nichtfinanzielle Kapital- und
Quasi-Kapitalgesellschaften (S10)96

1.6 Private Haushalte und private
Organisationen (S70/S80)98

2. Geldvolumen

2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislauf-
geschwindigkeit)100

2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)100

2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)100

3. Öffentliche Finanzen

3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-)
des Zentralstaates in Prozent des BIP102

3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung
des Zentralstaates in Prozent des BIP102

3.3 Auslandsverschuldung in Prozent
des BIP102

4. Zinssätze

4.1 Amtlicher Diskontsatz104

4.2 Kurzfristige Zinssätze104

4.3 Langfristige Zinssätze104

5. Ecu-Wechselkurse und BIP- Kaufkraftstandards

5.1 Ecu-Wechselkursindizes110

5.2 US-Dollar-Wechselkursindizes110

5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards110

6. Position gegenüber der Übrigen Welt

6.1 Forderungen in Prozent des BIP114

6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP114

6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP114

7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)

7.1 Jährliche Veränderung der Währungs-
reserven116

7.2 Relation zwischen Währungsreserven
und monatsdurchschnittlicher Einfuhr116

7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven
an den Weltwährungsreserven116

II. Das Europäische Währungssystem und der Ecu

1. Zusammensetzung des Ecu-Währungs-
korbs122

2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse
im EWS122

3. Ecu-Leitkurse123

4. Realignments im EWS123

5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu123

6. Bilaterale Abweichungen zwischen den
Währungen124

7. Emissionen von Ecu-Anleihen125

8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen
sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ125

9. Verbraucherpreisindizes in Ecu126

10. Ausstehender Betrag von
Ecu-Anleihen128

11. Sekundärmarktumsatz und prozentualer
Marktanteil der Ecu-Papiere128

III. Laufende Statistiken

1. Geldvolumen

1.1 Geldvolumen M1130

1.2 Geldvolumen M2130

1.3 Geldvolumen M3132

2. Öffentliche Finanzen

2.1 Haushalt des Zentralstaates146

2.2 Verschuldung des Zentralstaates148

3. Zinssätze und Aktienrenditen

3.1	Kurzfristige Zinssätze	150
3.1.1	Amtlicher Diskontsatz	150
3.1.2	Tagesgeldsatz	150
3.1.3	Zinssatz für (Dreimonats-) Schatz- wechsel.....	152
3.1.4	Andere amtliche Zinssätze	152
3.2	Langfristige Zinssätze.....	154
3.2.1	Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden Preisen	154
3.2.2	Rendite langfristiger Staatsanleihen zu konstanten Preisen	154
3.2.3	Rendite auf Aktien	156

4. Aktienkursindizes

4.1	Aktienkursindizes	158
4.2	Aktienkursindizes zu konstanten Preisen.....	158
4.3	Aktienkursindizes in Ecu.....	160

5. Wechselkurse

5.1	Ecu-Wechselkurse	162
5.2	US-Dollar-Wechselkurse	164
5.3	Wechselkursindizes.....	166
5.3.1	Ecu-Wechselkursindizes	166
5.3.2	US-Dollar-Wechselkursindizes	166
5.3.3	Indizes der effektiven Wechselkurse	168

6. Externe Position

6.1	Forderungen und Verbindlichkeiten der Volkswirtschaft	170
6.2	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Staat	171
6.3	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Kreditinstitute.....	172
6.4	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken.....	173

7. Amtliche Währungsreserven

7.1	Brutto-Währungsreserven	174
7.2	Brutto-Währungsreserven (ohne Währungsgold).....	174
7.2.1	Devisen.....	176
	darunter: Ecu	176
7.2.2	Sonderziehungsrechte.....	178
7.2.3	Reserveposition beim IWF	178
7.3	Währungsgold	180
7.3.1	Währungsgold zu Marktpreisen.....	180
7.3.2	Währungsgold in Unzen	180

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 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.
 - Europa in Zahlen** - Beleuchtet die Europäische Union aus allen Blickwinkeln mit zahlreichen Texten, Tabellen, Schaubildern und Illustrationen.
 - EC Economic Data Pocket Book** - Monatliche und 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 neun 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). Daten für Schweden sind zum ersten Mal eingeschlossen.

Aufgeführte Indikatoren:

Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten (in Mio. ECU)

- Hierbei handelt es sich für ein bestimmtes Jahr und für jeden Sektor um die Differenz zwischen den gesamten Forderungsströmen und den gesamten Verbindlichkeitsströmen, und zwar für sämtliche Finanzinstrumente zusammengenommen.
- Die Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber der Übrigen Welt ist gleich der Summe der Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten der einzelnen Sektoren der Volkswirtschaft. Sie hat somit den gleichen Betrag, aber das umgekehrte Vorzeichen wie die Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten der Übrigen Welt (S90).

Veränderung der Forderungen/Verbindlichkeiten

- Hierbei handelt es sich für ein bestimmtes Jahr und für jeden Sektor um die als Forderungen/Verbindlichkeiten verbuchten finanziellen Ströme insgesamt, und zwar für sämtliche Finanzinstrumente zusammengenommen. Diese Veränderung wird in Mio. ECU angegeben.
- Ferner werden die Finanzinstrumente aufgeführt, denen in den meisten Mitgliedstaaten bei den finanziellen Forderungen bzw. den Verbindlichkeiten die größte Bedeutung zuzukommen

scheint. Um die Menge der Informationen zu begrenzen und insbesondere um ihre Genauigkeit zu verbessern, mußte eine gewisse Auswahl getroffen werden, selbst wenn diese leider nicht in *allen* Fällen repräsentativ ist. Die Daten für die betreffenden Finanzinstrumente werden in Prozent der gesamten Forderungen/Verbindlichkeiten des jeweiligen Sektors angegeben. Hierbei ist darauf hinzuweisen, daß für die Veränderung der Verbindlichkeiten der Privaten Organisationen und der Privaten Haushalte (S70/S80) kein Prozentsatz angegeben wird, da sie überwiegend auf Transaktionen mit Krediten zurückzuführen ist, bei denen es sich nicht um Handelskredite handelt (F79/F89).

2. Geldvolumen

2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit)

Die Einkommenskreislaufgeschwindigkeit von M1 wird definiert als der Quotient aus dem Bruttoinlandsprodukt (BIP) und dem Jahresdurchschnitt der Geldmenge M1. Dieser Quotient ist ein Maß für die Umschlagshäufigkeit der Geldmenge M1 im Zusammenhang mit der Produktion der Güter und Dienstleistungen während eines Jahres.

Die Einkommenskreislaufgeschwindigkeit des Geldes wird für die Geldmenge M1 (Bargeld und übertragbare Sichteinlagen) berechnet, weil dieses Konzept international gesehen vergleichsweise homogen ist. Demgegenüber bevorzugen einige Länder breitere Geldmengenkonzepte (z. B. M2 oder M3; siehe III.1).

2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)

Dieser Quotient gibt den Anteil des Bargeldes an der Geldmenge M1 an (zur Definition von M1 siehe III.1). Er hängt davon ab, wieviel Bargeld in den unterschiedlichen finanziellen Systemen im Vergleich zu Sichteinlagen gehalten wird. In der zeitlichen Entwicklung dieser Verhältniszahl spiegeln sich zugleich Änderungen der Transaktionsgewohnheiten in den einzelnen Staaten wider.

2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)

Dieser Quotient mißt den Anteil der unmittelbar als Zahlungsmittel verwendbaren Geldmenge M1 (Bargeld und übertragbare Sichteinlagen) am breiten Geldmengenkonzept M3, das außer M1 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 Ressourcens-transfers einzuführen".

Das zweite Kapitel dieser Veröffentlichung liefert Informationen über den Ecu im Zusammenhang mit einerseits dem EWS (Tabelle 1-6) und andererseits seiner Verwendung bei privaten Transaktionen (Tabelle 7, 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 Sterling sowie die Beträge des Pfund Sterling, des französischen Franc, der italienischen Lira und der griechischen Drachme heraufgesetzt.

2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse im EWS

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

3. Ecu-Leitkurse

Diese Tabelle weist zu den Tagen, an denen die Währungsparitäten neu festgesetzt wurden, die jeweils gültigen Ecu-Leitkurse aus. Da die griechische Drachme 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-Anleihe Markt, d.h. internationale Emissionen und Auslandsmissionen 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 Télécommunications").

Irland:

M2: Nicht verfügbar.

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

Italien:

M2: M1 zuzüglich Einlagen in Lira von Gebietsansässigen bei Banken (Termin- und Spareinlagen plus Geldmarktzertifikate) und Spareinlagen bei Postämtern. Monatsdaten. Ab Januar 1997 sind Serien betreffend Einlagenzertifikaten mit einer Laufzeit von mehr als 8 Monaten bis zur Fälligkeit nicht eingeschlossen.

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 nicht-finanziellen 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 generelle Spareinlagen außer Termineinlagen.

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

Norwegen:

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

M3: Nicht verfügbar

Schweiz:

M2: M1 plus Spareinlagen.

M3: M2 plus Termineinlagen.

Vereinigte Staaten:

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

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

Japan:

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

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

2. Öffentliche Finanzen

2.1 Haushalt des Zentralstaates

Falls nicht anders angegeben, entsprechen die Abgrenzung des Zentralstaates und die Abgrenzungen seiner Einnahmen, Ausgaben sowie seines Haushaltsüberschusses bzw. -defizits 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 einbezogen.

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) sowie als gewichtigster Posten die beim Schatzamt eingehenden Vorschüsse.

Quelle: INSEE.

Irland:

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

Quelle: Central Bank of Ireland

Italien:

Sektor Staat. Ausgaben enthalten laufende und vermögensverändernde Ausgaben.

Quelle: Banca d'Italia.

Luxemburg:

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

Quelle: Finanzministerium.

Niederlande:

Überschuß oder Defizit des Zentralstaates: Die Gesamteinnahmen umfassen nicht die Nichtsteuer-einnahmen; die Gesamtausgaben umfassen nicht die haushaltsmäßigen Rückstellungen.

Quelle: DNB.

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, Nichtsteuer-einnahmen, 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:

Einkünfte und Ausgaben beziehen sich nur auf konsolidierte Rückstellungen.

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. Normalerweise besteht die Auslandsverschuldung aus Schulden in fremder Währung.

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien:

Konsolidierte direkte und indirekte (d. h. einschließlich der Schulden des "Fonds des Routes" der "Inter-communales 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:

Verschuldung des Zentralstaates.

Quelle: OECD

Frankreich:

Staatsverschuldung einschließlich Münzumsatz. Die Auslandsverschuldung beinhaltet die Schulden an Internationalen Organisationen.

Quelle: INSEE.

Irland:

Quelle: Central Bank of Ireland.

Italien:

Kurz- und langfristige Verschuldung des Sektors Staat.

Quelle: Banca d'Italia.

Luxemburg:

Konsolidierte Schulden und kurzfristige Verbindlichkeiten

Quelle: Finanzministerium.

Niederlande:

Konsolidierte und kurzfristige Schulden des Zentralstaates.

Quelle: IWF.

Österreich:

Bundesverschuldung in nationaler Währung und in fremder Währung.

Portugal:

Quelle: Banco de Portugal.

Finnland:

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

Quelle: Staatliches Schatzamt

Schweden:

Verschuldung des Zentralstaates in nationaler und fremder Währung.

Quelle: Sveriges Riksbank.

Vereinigtes Königreich:

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

Quelle: CSO

Island:

Inlandsverschuldung, mit Ausnahme der Verschuldung der Zentralbank, bestehend aus Sparanleihen, Schatzwechseln und Anleihen.

Norwegen:

Nichtkonsolidierte Verschuldung des Zentralstaates, einschließlich der Sozialversicherung sowie anderer Konten des Zentralstaates und der Sozialversicherung.

Schweiz:

Gesamtverschuldung des Staates, einschließlich der Sozialversicherung.

3. Zinssätze und Aktienrenditen

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1.1 Amtlicher Diskontsatz

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

3.1.2 Tagesgeldsatz

Falls nicht anders angegeben sind die Daten Periodendurchschnitte.

Belgien:

Zinssatz auf Bankeinlagen von täglichen Liquiditätsüberschüssen.

Dänemark:

Einfacher Mittelwert des Tagesgeldsatzes für Interbanken-Einlagen.

Deutschland:

Interbankensatz.

Griechenland:

Geldmarktsätze unter Banken (Monatsdurchschnitt).

Spanien:

Mittelwert der täglichen Interbankensätze.

Frankreich:

Zinssatz für täglich fällige Darlehen gegen Handelswechsel.

Irland:

Interbankensatz.

Italien:

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

Niederlande:

Repräsentativer Zinssatz auf dem Geldmarkt für Interbanken-Einlagen.

Österreich:

Ungewogener Durchschnitt der von den Wiener Banken notierten Zinssätze.

Portugal:

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

Finnland:

Monatsdurchschnitt des gewichteten Mittels des Interbanken-Tagesgeldsatzes.

Schweden:

Monatsdurchschnitt des Interbanken-Tagesgeldsatzes.

Vereinigtes Königreich:

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

Norwegen:

Euro-NKR-Tagesgeldsatz.

Schweiz:

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

Vereinigte Staaten:

Effektiver Zinssatz auf täglich fällige Federal Reserve Funds.

Japan:

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

3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel

Falls nicht anders angegeben sind die Daten Periodendurchschnitte.

Belgien:

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

Deutschland:

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

Griechenland:

Zinssatz zum Monatsende für Schatzwechsel.

Spanien:

Gewogener Durchschnittszinssatz für Dreimonats-Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt.

Frankreich:

Zinssatz für handelbare 13-Wochen-Schatzwechsel.

Irland:

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

Italien:

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

Portugal:

Durchschnittlicher Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Primärmarkt.

Schweden:

Monatsdurchschnitt des Zinssatzes für Dreimonats-Schatzwechsel.

Vereinigtes Königreich:

Gewogener durchschnittlicher Diskontsatz des im wöchentlichen Tenderverfahren zugeteilten Schatzwechsel mit einer Laufzeit von 91 Tagen. 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 Primärhändlern¹ bis zu einem für alle Primärhändler einheitlichen Höchstbetrag Tagesgeld zur Verfügung stellt. Dieser Satz wird in der darauffolgenden Woche bei der wöchentlichen Kreditgewährung im Wege des Tenderverfahrens angewendet.

Dänemark:

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

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

Deutschland:

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

Spanien:

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

Frankreich:

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

Irland:

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

Italien:

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

¹ 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"

(Mindestaulesihsatz), 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 Mindestausleihsatzes, der nunmehr nur für einen Tag gilt, zu beobachten.

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

Island:

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

Norwegen:

Tagesgeldsatz Geld: Zinssatz, zu dem Geschäftsbanken und Sparkassen bei der norwegischen Zentralbank Tagesgeld aufnehmen können. Die Obergrenze für die je Monathälfte verfügbaren Darlehen wird als Prozentsatz der Eigenkapitalbasis der Bank ohne nachrangiges Anleihekapital 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 festverzinslichen Wertpapieren 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 des Sekundärmarktes von Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von neun Jahren.

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 Helsinki 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 Brief-Schlußkurses sämtlicher Aktien der A-Liste der Stockholmer Börse berechnet und im Hinblick auf Kapitalerhöhungen angepaßt.

Vereinigtes Königreich:

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

Norwegen:

Osloer Börse, Gesamtindex, 01.01.83=100: bis Dezember 1991 Monatsdurchschnitt der Tageskurse; ab Januar 1992 beziehen sich die Daten auf den letzten Tag des Monats.

Schweiz:

Schweizerischer Bankverein, Gesamtindex 01.04.87=1000. Der Index bezieht sich auf alle schweizerischen und in der Schweiz eingetragenen ausländischen Unternehmen, nicht jedoch auf Investmentfonds. Monatsdurchschnitt der Tageskurse.

Vereinigte Staaten:

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

Japan:

Quelle: OECD Monthly Financial Statistics.

4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen

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

4.3 Aktienkursindizes in Ecu

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

5. Wechselkurse

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

Der Index des effektiven Wechselkurses wird vom Internationalen Währungsfonds (IWF) übernommen. Entsprechend seiner Veröffentlichung International Financial Statistics (IFS) "...gewichtet dieser Index die Wechselkurse zwischen der in Frage stehenden Währung und wichtigen anderen Währungen zusammen, wobei die Gewichte mit dem multilateralen

Wechselkursmodell (MERM - multilateral exchange rate model) berechnet werden. Jedes Gewicht repräsentiert die geschätzte Wirkung auf die Handelsbilanz des in Frage stehenden Landes, wenn sich der zugehörige Wechselkurs ausgedrückt in Währungseinheiten des in Frage stehenden Landes um 1% ändert. Die Gewichte berücksichtigen daher neben dem Umfang der Handelsströme auch die relevanten Preiselastizitäten und die Rückwirkungen der Wechselkursänderungen auf die inländischen Kosten und Preise."

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 Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
Suomi:	Tilastokatsaus Bulletin	Suomen Pankki
Sverige:	Allmän månadsstatistik	Statistikas centralbyrå
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 84

1.1 National economy 88

1.2 Credit institutions (S40) 90

1.3 Insurance enterprises (S50) 92

1.4 General government (S60) 94

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

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

2. Monetary Aggregates

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

2.2 Notes and coins/M1 (currency ratio) 100

2.3 M1/M3 (liquidity ratio) 100

3. Public finance

3.1 Central government budget as a % of GDP 102

3.2 Central government debt as a % of GDP 102

3.3 Foreign debt as a % of GDP 102

4. Interest rates

4.1 Official discount rates 104

4.2 Short-term rates 104

4.3 Long-term rates 104

5. Exchange rates and GDP purchasing power parities

5.1 Index of ECU exchange rates 110

5.2 Index of US-dollar exchange rates 110

5.3 Index of GDP purchasing power parities 110

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

6.1 Assets/GDP in % 114

6.2 Liabilities/GDP in % 114

6.3 Net position/GDP in % 114

7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

7.1 Annual variation of reserves in % 116

7.2 Reserves/average monthly imports 116

7.3 Reserves/world reserves 116

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

1. Composition of the ECU basket 122

2. EMS: Bilateral central rates and intervention points 122

3. ECU central rates 123

4. Realignments of EMS currencies 123

5. Weights of EMS currencies in the ECU basket 123

6. Bilateral currency fluctuations 124

7. ECU bond issues 125

8. Interest rates and yields of ECU investments 125

9. Consumer prices expressed in ECU 126

10. Outstanding amount of ECU bonds 128

11. Total of the secondary market turnover and % of market taken by ECU securities 128

III. Current statistics

1. Monetary Aggregates

1.1 Money supply M1 130

1.2 Money supply M2 130

1.3 Money supply M3 132

2. Public finance

2.1 Central government budget deficit (-) or surplus (+) 146

2.2 Central government debt 148

3. Interest rates and share yields

3.1 Short-term interest rate 150

3.1.1 Official discount rates 150

3.1.2 Day-to-day money rate 150

3.1.3 Treasury bill rate (three months) 152

3.1.4 Other official interest rates 152

3.2 Long-term interest rates 154

3.2.1 Yield on long-term government bonds (at current prices) 154

3.2.2 Yield on long-term government bonds (at constant prices) 154

3.2.3 Yield on shares 156

4. Index of share prices

4.1	Index of share prices	158
4.2	Index of share prices (at constant prices)	158
4.3	Index of share prices (in ECU)	160

5. Exchange rates

5.1	1 ECU =	162
5.2	1 USD =	164
5.3	Index of exchange rates	166
5.3.1	1 unit of national currency = ECU	166
5.3.2	1 unit of national currency = USD	166
5.3.3	Index of effective exchange rates	168

6. External position

6.1	Foreign assets and liabilities of the national economy	170
6.2	Foreign assets and liabilities of general government	171
6.3	Foreign assets and liabilities of credit institutions	172
6.4	Foreign assets and liabilities of private non-banking sector	173

7. Foreign official reserves

7.1	Foreign official reserves (monetary gold included)	174
7.2	Foreign official reserves (monetary gold excluded)	174
7.2.1	Foreign exchange	176
	of which: ECU	176
7.2.2	Special drawing rights	178
7.2.3	Position in the IMF	178
7.3	Monetary gold	180
7.3.1	Value at market prices	180
7.3.2	Weights in thousands of ounces	180

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:

- An 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.
Europe in figures – panoramic view of the European Union, with data, graphs and illustrations.
EC Economic Data Pocket Book – monthly and 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 nine 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). Data for Sweden are included for the first time.

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

2. EMS: Bilateral central rates and intervention points

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

3. Central rates

Table 3 presents ECU central rates at the date of the EMS currency realignments. The drachma 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. From January 1997 the series excludes certificates of deposit of more than 8 months to maturity.

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

Unless otherwise stated, 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) 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.

Source: Central Bank of Ireland.

Italy:

State sector. Expenditure includes both current and capital spending.

Source: Bank of Italy.

Luxembourg:

Receipts (ordinary and extraordinary) and expenditure of general government.

Source: Ministry of Finance.

Netherlands:

Surplus or deficit of central government. Revenue total excludes non-tax receipts, and expenditure total excludes budgetary funds.

Source: Netherlands National Bank.

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 year's 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 and expenditure refer to the consolidated fund only.

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. Normally, foreign debt refers to debt issued in foreign currency.

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:

Debt of central government.

Source: OECD.

France:

Government debt including coins. Foreign debt comprises debt to international organisations.

Source: Insee.

Ireland:

Source: Central Bank of Ireland.

Italy:

Short- and Long-term debt of the State sector.

Source: Bank of Italy.

Luxembourg:

Consolidated debt and floating debt.

Source: Ministry of Finance.

Netherlands:

Consolidated and short-term debt of central government.

Source: IMF.

Austria:

Federal government debt in Austrian Schilling and in foreign currency.

Portugal:

Source: Bank of Portugal.

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 dealers¹ 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

¹ 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:

Secondary market yield on 9-year central government bonds.

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	Statistikas centralbyrå
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 84
- 1.1 Économie nationale 88
- 1.2 Institutions de crédit (S40) 90
- 1.3 Entreprises d'assurances (S50) 92
- 1.4 Administrations publiques (S60) 94
- 1.5 Sociétés et quasi-sociétés non-financières (S10) 96
- 1.6 Ménages et administrations privées (S70/S80) 98

2. Disponibilités monétaires

- 2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie) 100
- 2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse) 100
- 2.3 M1/M3 (taux de liquidité) 100

3. Finances publiques

- 3.1 Budget de l'administration centrale en % du PIB 102
- 3.2 Dette de l'administration centrale en % du PIB 102
- 3.3 Dette extérieure en % du PIB 102

4. Taux d'intérêt

- 4.1 Taux d'escompte officiel 104
- 4.2 Taux à court terme 104
- 4.3 Taux à long terme 104

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

- 5.1 Indices des taux de change de l'écu 110
- 5.2 Indices des taux de change du US-dollar 110
- 5.3 Indice des parités de pouvoir d'achat 110

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

- 6.1 Avoirs/PIB en % 114
- 6.2 Engagements/PIB en % 114
- 6.3 Position nette/PIB en % 114

7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)

- 7.1 Variations annuelle des réserves en % ... 116
- 7.2 Réserves/importations moyennes mensuelles 116
- 7.3 Réserves/réserves mondiales 116

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

- 1. Composition du panier de l'écu 122
- 2. SME: Cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention 122
- 3. Cours pivots de l'écu 123
- 4. Réalignements des monnaies du SME ... 123
- 5. Poids des monnaies dans le panier de l'écu 123
- 6. Écarts bilatéraux entre les monnaies 124
- 7. Émissions des obligations en écu 125
- 8. Taux d'intérêt et rendement des placements en écu 125
- 9. Prix à la consommation en écu 126
- 10. Encours des obligations en écus 128
- 11. Volume des transactions sur le marché secondaire et pourcentage des titres en écu 128

III. Statistiques Courantes

1. Disponibilités monétaires

- 1.1 Disponibilités monétaires M1 130
- 1.2 Disponibilités monétaires M2 130
- 1.3 Disponibilités monétaires M3 132

2. Finances publiques

- 2.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de l'administration centrale 146
- 2.2 Dette de l'administration centrale 148

3. Taux d'intérêt et rendement des actions

- 3.1 Taux d'intérêt à court terme 150
 - 3.1.1 Taux d'escompte officiel 150
 - 3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour 150
 - 3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) 152
 - 3.1.4 Autres taux d'intérêt officiels 152
- 3.2 Taux d'intérêt à long terme 154
 - 3.2.1 Rendement des obligations d'État (aux prix courants) 154
 - 3.2.2 Rendement des obligations d'État (aux prix constants) 154
 - 3.2.3 Rendement des actions 156

4. Indice du cours des actions

4.1	Indice du cours des actions	158
4.2	Indice du cours des actions (aux prix constants)	158
4.3	Indice du cours des actions (en écu)	160

5. Taux de change

5.1	1 ECU =	162
5.2	1 USD =	164
5.3	Indice des taux de change	166
5.3.1	1 unité de monnaie nationale = ECU ...	166
5.3.2	1 unité de monnaie nationale = USD ...	166
5.3.3	Taux de change effectif	168

6. Position extérieure

6.1	Avoirs et engagements extérieurs de l'économie nationale	170
6.2	Avoirs et engagements extérieurs des administrations publiques	171
6.3	Avoirs et engagements extérieurs des institutions de crédit	172
6.4	Avoirs et engagements extérieurs du secteur privé non bancaire	173

7. Réserves extérieures officielles

7.1	Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire)	174
7.2	Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire)	174
7.2.1	Devises	176
	Dont: écu	176
7.2.2	Droits de tirage spéciaux	178
7.2.3	Position du FMI	178
7.3	Or monétaire	180
7.3.1	Évalué aux prix du marché	180
7.3.2	Poids en milliers d'onces	180

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 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.
 - L'Europe en chiffres** – Grâce à ses nombreux textes, tableaux, graphiques et illustrations cette publication aborde l'Union européenne sous tous ses angles.
 - EC Economic Data Pocket Book** – données mensuelles et 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^{ème} 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^e édition - 1979, dans la mesure de l'intégration des définitions communes par chacun des Etats Membres. On trouvera les principales définitions utilisées dans les chapitre II "Les unités et ensembles d'unités", chapitre V "Les opérations financières" et chapitre VII "Règles de comptabilisation".

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

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

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

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

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

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

Statistiques disponibles

Etant donné l'état actuel de la base de données, les statistiques de neuf Etats Membres seront ici exposées. Précisons toutefois que la Belgique (exclue) produit désormais des statistiques établies selon les nomenclatures du SEC, 3^e édition. Les données de l'Autriche (également exclue) sont basées sur la précédente version du SCN (1968). Des données pour la Suède sont incluses pour la première fois.

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. Ecarts bilatéraux entre les monnaies

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

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

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

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

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

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

7. Emissions d'obligations en écus

Dans ce tableau, ces émissions sont enregistrées à la date de paiement. Ce bulletin recense les émissions en écus lancées sur le marché euro-obligataire, qui comprend les émissions internationales et étrangères, ainsi que les émissions domestiques comparables à des émissions euro-obligataires. Plus précisément, ces émissions domestiques doivent être exemptes de retenue à la source pour les non-résidents et être soumises aux mêmes procédures de compensation et de règlement. Ceci comprend les émissions en écus présentant une option de conversion en d'autres devises. Source principale: International Financing Review.

Les rubriques du tableau I sont les suivantes :

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

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

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

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

Les rendements des obligations en écus de 1 à 10 ans sont ceux fournis par la courbe de rendement d'Eurostat. Il s'agit de rendements à l'échéance. La courbe de rendement d'Eurostat, qui figure la structure des taux d'intérêt pour les échéances comprises entre 1 et 10 ans, est basée sur des émissions de la plus haute qualité cotées triple A, dont l'encours est d'au moins 500 millions d'écus et possédant une très haute liquidité (fourchette offre-demande de moins de 50 points de base). La courbe est calculée quotidiennement en ajustant par régression une fonction polynomiale du troisième degré aux valeurs de prix/rendement des obligations

fournies par l'ISMA, (International Securities Market Association, Londres). Ces valeurs reflètent la moyenne entre prix offert et prix demandé communiqués par un important panel d'institutions financières. Les chiffres mensuels et annuels figurant dans le tableau sont des moyennes arithmétiques des chiffres quotidiens.

Taux des opérations de l'IME

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

9. Prix à la consommation exprimés en écus

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

Trois indices synthétiques sont calculés. Le premier couvrant l'ensemble des Etats membres de la Communauté (EUR 15), le deuxième couvrant les 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. Depuis janvier 1997 les séries excluent les certificats de dépôt ayant une échéance de plus de 8 mois.

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

Sauf indication contraire, 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) 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.

Source: Central Bank of Ireland.

Italie:

Secteur de l'État. Les dépenses incluent les dépenses courantes et les dépenses en capital.

Source: Banca d'Italia.

Luxembourg:

Recettes (ordinaires et extraordinaires) et dépenses de l'administration centrale.

Source: Ministère des Finances.

Pays-Bas:

Les revenus totaux excluent les recettes ne provenant pas de taxes; les dépenses totales excluent les fonds budgétaires.

Source: DNB.

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:

Les revenus et les dépenses ont trait aux fonds consolidés.

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. Normalement la dette extérieure se réfère à la dette émise en devise étrangère.

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:

Dette de l'administration centrale.

Source: OCDE

France:

Dette de l'état, monnaies divisionnaires incluses. La dette extérieure comprend la dette aux organisations internationales.

Source: INSEE.

Irlande:

Source: Central Bank of Ireland.

Italie:

Dette à court et long terme du secteur de l'État.

Source: Banque d'Italie.

Luxembourg:

Dette consolidée et dette flottante.

Source: Ministère des Finances.

Pays-Bas:

Dette consolidée et dette à court terme de l'administration centrale.

Source: FMI.

Autriche:

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

Portugal:

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.

Source: Trésor public.

Suède:

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

Source: Sveriges Riksbank.

Royaume-Uni:

"Dette nationale". Montants nominaux au 31 mars (y compris la dette flottante sous forme de bons du Trésor).

Source: CSO.

Islande:

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

Norvège:

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

Suisse:

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

3. Taux d'intérêt et rendement des actions

3.1 Taux d'intérêt à court terme

3.1.1 Taux d'escompte officiel

C'est le taux auquel les banques centrales escomptent normalement et dans les limites des plafonds de réescompte, les effets de commerce présentés à l'escompte. Aucune donnée n'est disponible pour l'Espagne, la France, le Luxembourg, la Finlande et le Royaume-Uni. Pour l'Irlande, aucune donnée n'est disponible depuis février 1991 et pour les Pays-Bas aucune donnée n'est disponible depuis décembre 1993. Depuis le 17 juin 1991, il existe une nouvelle série pour la Belgique (aucune donnée disponible entre janvier et mai 1991). Les données sont des données de fin de période.

3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour

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

Belgique:

Taux sur les dépôts bancaires des surplus journaliers en espèce.

Danemark

Moyenne simple des taux journaliers pour les dépôts interbancaires.

Allemagne:

Taux interbancaire.

Grèce:

Taux interbancaire du marché monétaire (moyenne mensuelle).

Espagne:

Moyenne des taux interbancaires journaliers.

France:

Taux pour les prêts au jour le jour contre effets commerciaux.

Irlande:

Taux interbancaire.

Italie:

Moyenne mensuelle des taux journaliers pondérés sur les dépôts interbancaires ayant une maturité de 1 jour.

Pays-Bas:

Taux représentatif des prêts interbancaires sur le marché financier.

Autriche:

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

Portugal:

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

Finlande:

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

Suède:

Moyenne mensuelle du taux interbancaire journalier.

Royaume-Uni:

Taux auquel les "London Clearing Banks" empruntent ou prêtent des fonds au jour le jour sur le marché financier.

Norvège:

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

Suisse:

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

Etats-Unis:

Taux effectif sur les fonds de la Réserve fédérale, prêtés au jour le jour.

Japon:

Taux moyen accordé aux débiteurs typiques de prêt sans conditions, enregistrés chaque jour ouvrable du mois

3.1.3 Taux des bons du Trésor (à trois mois)

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

Belgique:

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

Nouvelles séries à partir de janvier 91 basées sur des adjudications plutôt que sur un système d'émissions fongibles.

Allemagne:

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

Grèce:

Taux des bons du Trésor - fin du mois.

Espagne:

Moyenne pondérée des bons du Trésor à trois mois négociés sur le marché secondaire.

France:

Bons du Trésor négociables - 13 semaines.

Irlande:

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

Italie:

Le taux donné est la moyenne des taux résultant de toutes les adjudications du mois. Il s'agit de rendements bruts sans déduction de taxe.

Portugal:

Bons du Trésor: taux d'intérêt moyen dans le marché primaire.

Suède:

Moyenne mensuelle des taux des bons du trésor à trois mois.

Royaume-Uni:

Taux des bons du Trésor à trois mois. Taux d'escompte moyen pondéré sur les adjudications hebdomadaires des bons à 91 jours. 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 primaires¹ ("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.

¹ 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 du marché des obligations du gouvernement central de 9 ans de maturité.

Suède:

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

Royaume-Uni:

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

Norvège:

Rendement effectif des bons du gouvernement à 10 ans. Le rendement est calculé en pondérant un ou deux bons du gouvernement par maturité résiduelle. Avant 1993 les séries se réfèrent au rendement effectif des bons du gouvernement à plus de 6 ans. Le rendement était calculé en tant que moyenne pondérée du volume à échoir des bons du gouvernement avec une maturité de plus de 6 ans cotés à la Bourse de Oslo.

Suisse:

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

Etats-Unis:

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

Japon:

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

3.2.3 Rendement des actions

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

Remarques par pays:**Belgique:**

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

Allemagne:

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

Espagne:

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

France:

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

Italie:

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

Pays-Bas:

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

PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin 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	Statistikas 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
Harmonisierte Verbraucherpreisindizes			Harmonized indices of consumer prices									Indices des prix à la consommation harmonisés			
Veränderung gegenüber dem Vorjahr			Change over previous year									Variation sur l'année précédente			
			%												
1996	1.8	1.9	1.2	7.9	3.6	2.1	:	4.0	1.2	1.5	1.8	2.9	1.0	0.8	2.5 ^e
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)			Latest months (12 month average)									Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)			
1997 Jun	1.7	2.1	1.3	6.7	2.7	1.5	1.4 ²	2.6	1.2	1.6	1.5	2.6	1.0	0.9	2.1 ^e
1997 Jul	1.7	2.1	1.4	6.5	2.6	1.4	:	2.5	1.3	1.6	1.4 ^p	2.4	1.0	1.0	2.1 ^e
Langfristige Zinssätze			Long-term interest rates									Taux d'intérêt à long terme			
Durchschnitt			Average									Moyenne			
			%												
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 Jul	6.0	6.6	5.8	9.4	7.2	5.8	6.7	7.8	5.8	5.8	5.9	7.1	6.3	7.1	7.6
1997 Aug	5.9	6.5	5.8	9.4	7.0	5.7	6.6	7.5	5.7	5.7	5.8	6.9	6.2	7.0	7.5
Defizit des Staates¹			General government deficit¹									Déficit des administrations publiques¹			
(ausgedrückt in Prozent des BIP)			(expressed as a percentage of GDP)									(exprimé en pourcentage du PIB)			
1992	7.2	2.1	2.8	12.3	3.5	3.8	2.5	9.7	(0.8) ³	3.9	1.9	3.6	5.9	7.8	6.3
1993	7.1	2.7	3.2	13.8	6.7	5.8	2.4	9.6	(1.7) ³	3.2	4.2	6.1	8.0	12.3	7.9
1994	4.9	2.6	2.4	10.4	6.3	5.7	1.7	9.3	(2.6) ³	3.8	4.9	6.0	6.1	10.3	6.8
1995	3.9	2.4	3.3	9.8	6.4	5.0	2.1	8.0	(2.0) ³	4.0	5.1	5.8	5.0	7.1	5.5
1996	3.2	0.8	3.4	7.6	4.4	4.1	0.4	6.8	(2.6) ³	2.3	4.0	3.1	3.1	3.7	4.9
Verschuldung des Staates¹			General government debt¹									Dettes des administrations publiques¹			
(ausgedrückt in Prozent des BIP)			(expressed as a percentage of GDP)									(exprimé en pourcentage du PIB)			
1992	130.6	70.3	44.1	89.4	48.0	39.6	92.0	108.7	5.2	79.6	58.3	63.8	41.5	67.1	41.8
1993	135.1	82.1	48.0	111.8	60.0	45.3	96.3	119.1	6.1	81.2	62.7	63.1	58.0	76.0	48.5
1994	133.5	78.4	50.2	110.4	62.6	48.2	89.1	124.9	5.7	77.9	65.3	63.8	59.6	79.3	50.4
1995	131.2	73.8	58.0	111.8	65.3	52.5	82.2	124.4	5.9	79.1	69.5	66.5	58.1	78.2	53.8
1996	126.9	71.6	60.4	112.7	70.0	55.7	72.7	123.8	6.6	77.2	70.2	65.6	58.0	77.8	54.4

¹ wie von den Mitgliedstaaten gemäß dem Verfahren des übermäßigen öffentlichen Defizits an die Europäische Kommission gemeldet

¹ as notified by member states to the European Commission under the excessive deficit procedure

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

² der Index ist vierteljährig vor 1997. Diese Zahl steht für die jährliche Veränderungsrate des Indexes für das 2. Quartal 1997

² the index is quarterly before 1997. The figure represents the annual rate of change in the index for the second quarter of 1997

² l'indice est trimestriel avant 1997. La donnée représente le taux de variation annuel de l'indice pour le deuxième trimestre 1997

³ diese Daten stellen einen Haushaltsüberschuß dar

³ these data show a budget surplus

³ ces données montrent un excédent budgétaire

p = provisorisch

p = provisional

p = provisoire

e = Schätzung

e = estimate

e = estimation

Harmonisierte Indizes der Verbraucherpreise

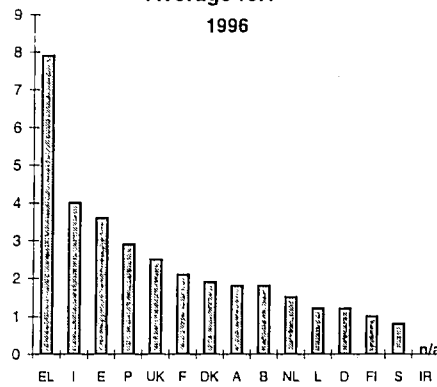
Harmonised indices of consumer prices

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

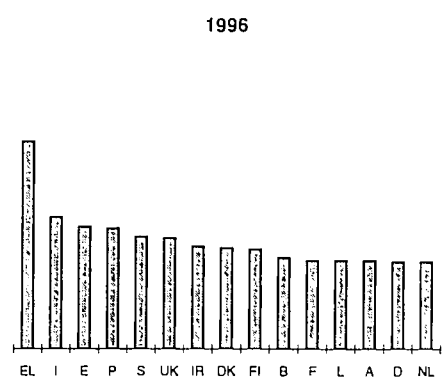
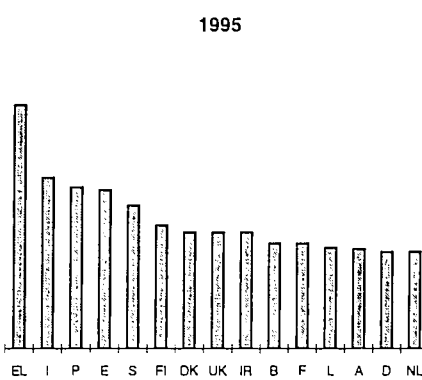
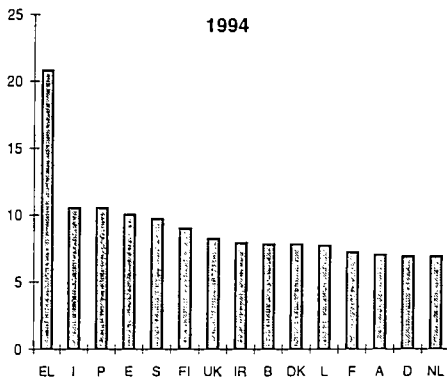
Long-term interest rates

Taux d'intérêt à long terme

Durchschnitt für:

Average for:

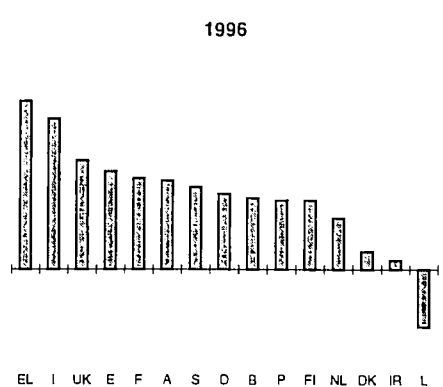
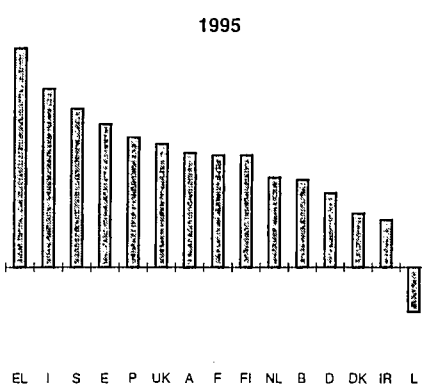
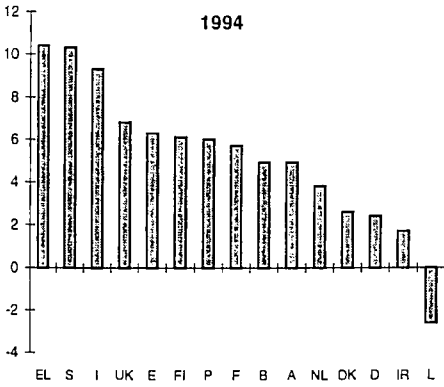
Moyenne pour:



Defizit des Staates
(ausgedrückt in Prozent des BIP)

General government deficit
(expressed as a percentage of GDP)

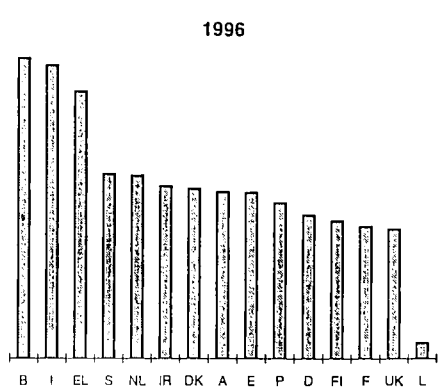
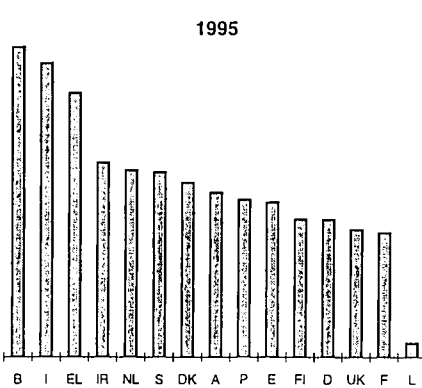
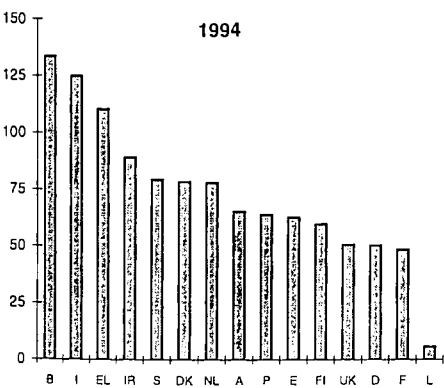
Déficit de l'administration publique
(exprimé en pourcentage du PIB)



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
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	
1996	:	:	:	:	:	:	

Spanien	Spain					Espagne	
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	4565	-528	-7062	-3623	7217	563	
1988	4288	-218	-9615	-2209	5124	-2631	
1989	6395	-959	-8964	-13190	6595	-10122	
1990	5973	-433	-14605	-18824	14636	-13245	
1991	6180	-514	-18962	-23313	23718	-12890	
1992	7674	-453	-15891	-25686	21090	-13265	
1993	1764	0	-27715	-4828	29211	-1569	
1994	5279	233	-25787	409	16537	-3322	
1995	6472	350	-28350	448	27442	6362	
1996	4330	529	-20473	641	22874	7901	

Frankreich	France					France	
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	15519	-1683	-14784	-9809	8652	-2104	
1988	9101	-1716	-13486	-9515	14173	-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	5182	-6985	-63266	14315	70758	20003	
1996	4736	-7441	-54895	19864	56793	19058	

Italien	Italy					Italie	
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
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	19785	-4218	-76833	-1171	63229	11913	
1995	20525	-1458	-59011	-26646	73253	20506	
1996	28320	-4211	-64204	-16140	72005	32259	

Niederlande	Netherlands					Pays-Bas	
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
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	:	:	:	:	:	:	
1996	:	:	:	:	:	:	

Finnland	Finland					Finlande	
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
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	969	-343	-4657	4029	3163	3162	
1996	:	:	:	:	:	:	

Sweden	Sweden					Suède	
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	:	:	:	:	:	:	
1988	:	:	:	:	:	:	
1989	3882	4334	9630	-21649	-4412	-8216	
1990	3045	4383	7813	-20506	-1870	-7136	
1991	1528	4251	-3678	-3024	3142	2219	
1992	-872	4783	-16990	-275	9800	-3554	
1993	2279	4669	-15892	995	9514	1565	
1994	-1375	4859	-19159	4596	9857	-1222	
1995	4136	5241	-15538	-1129	8669	1378	
1996	:	:	:	:	:	:	

Vereinigtes Königreich	United Kingdom					Royaume-Uni	
	Mio ECU	S40	S50	S60	S10	S70/S80	N
1987	2352	417	-10320	-12798	4854	-15495	
1988	8603	-3070	3585	-29306	-10603	-30792	
1989	1046	-1649	8184	-36385	-5948	-34753	
1990	2953	84	-9233	-40882	15203	-31875	
1991	-12568	1284	-22088	-22526	38022	-17876	
1992	11236	1490	-49841	-24281	47979	-13417	
1993	8241	1255	-62541	-7341	38595	-21790	
1994	15038	-1892	-58813	1135	35239	-9292	
1995	2810	989	-47215	-13382	44893	-11904	
1996	-3307	-1696	-42036	-10915	49598	-8356	

I.1
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1
COMPTES FINANCIERS

Nettoveränderung der Forderungen
und Verbindlichkeiten / BIP

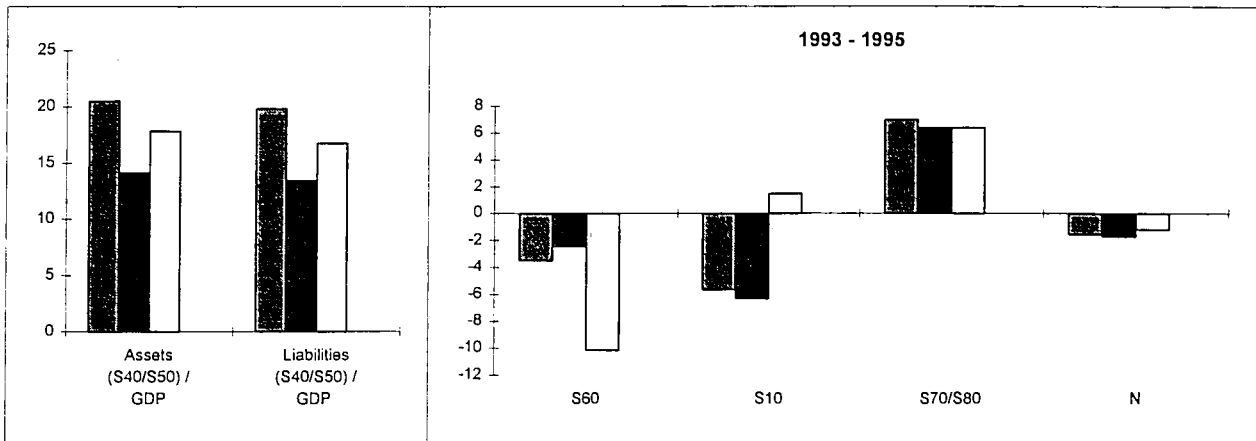
Net change in financial
assets and liabilities / GDP

Variation nette de créances
financières et d'engagements / PIB

Deutschland

Germany

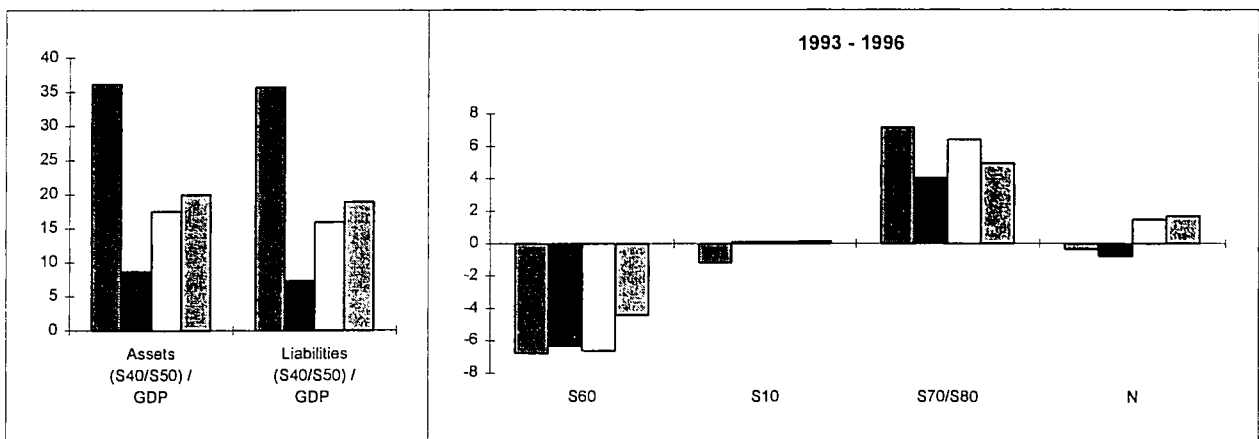
Allemagne



Spanien

Spain

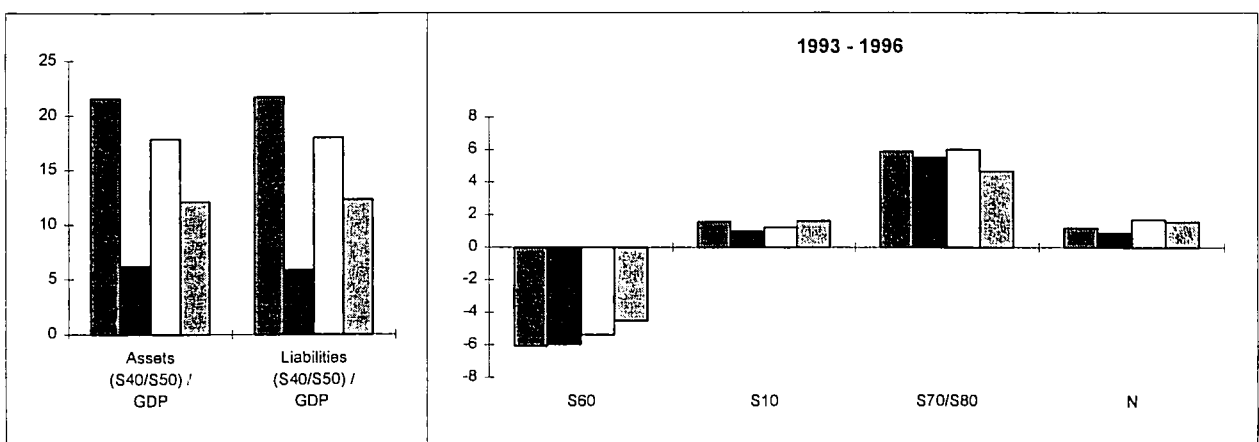
Espagne



Frankreich

France

France



1993 1994 1995 1996

I.1
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1
COMPTES FINANCIERS

Nettoveränderung der Forderungen
und Verbindlichkeiten / BIP

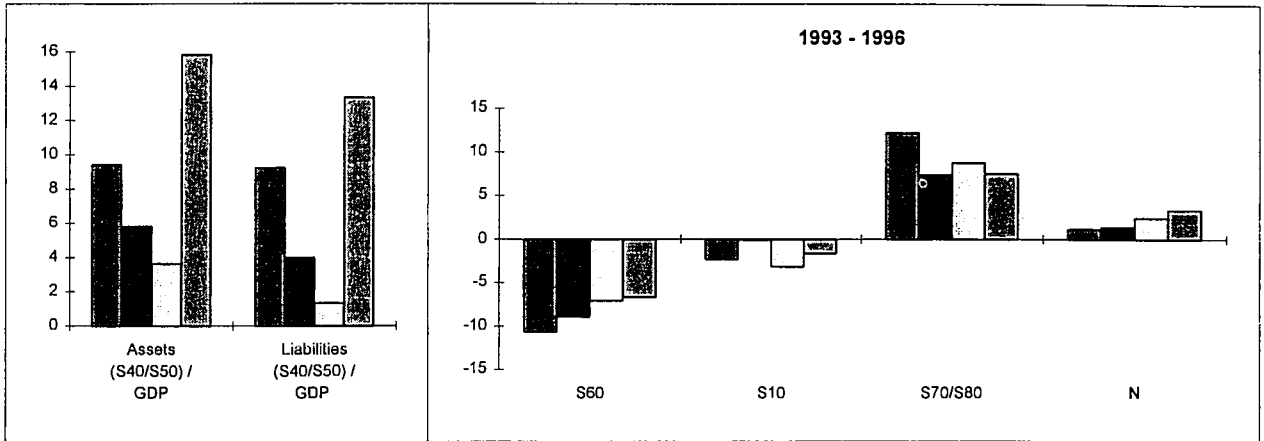
Net change in financial
assets and liabilities / GDP

Variation nette de créances
financières et d'engagements / PIB

Italien

Italy

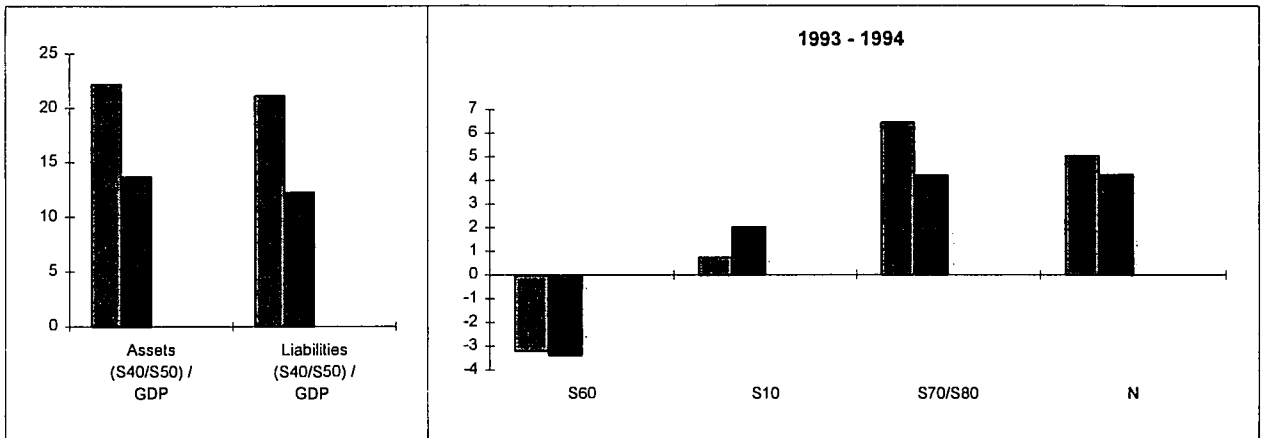
Italie



Niederlande

Netherlands

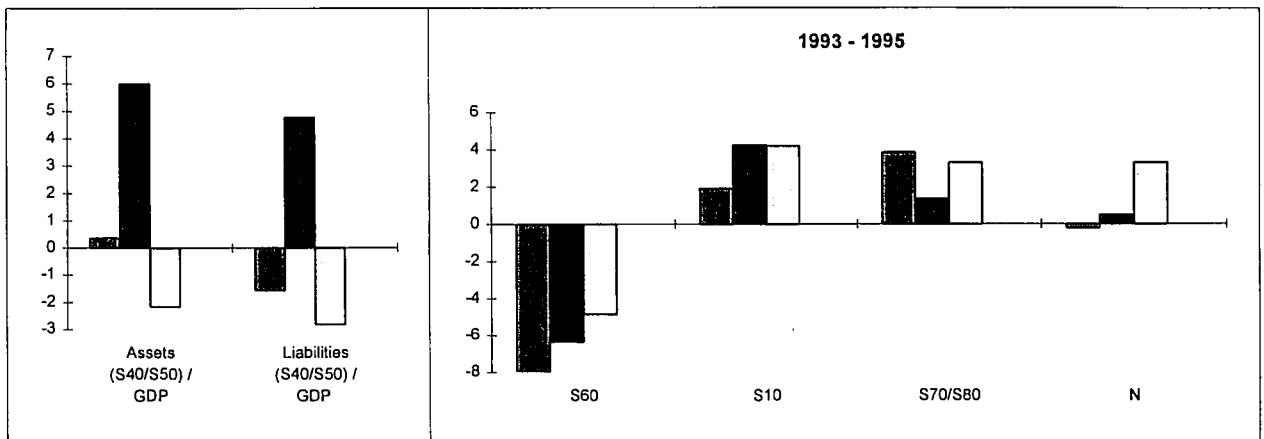
Pays-Bas



Finland

Finland

Finlande



1993 1994 1995 1996

I.1
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1
COMPTES FINANCIERS

Nettoveränderung der Forderungen
und Verbindlichkeiten / BIP

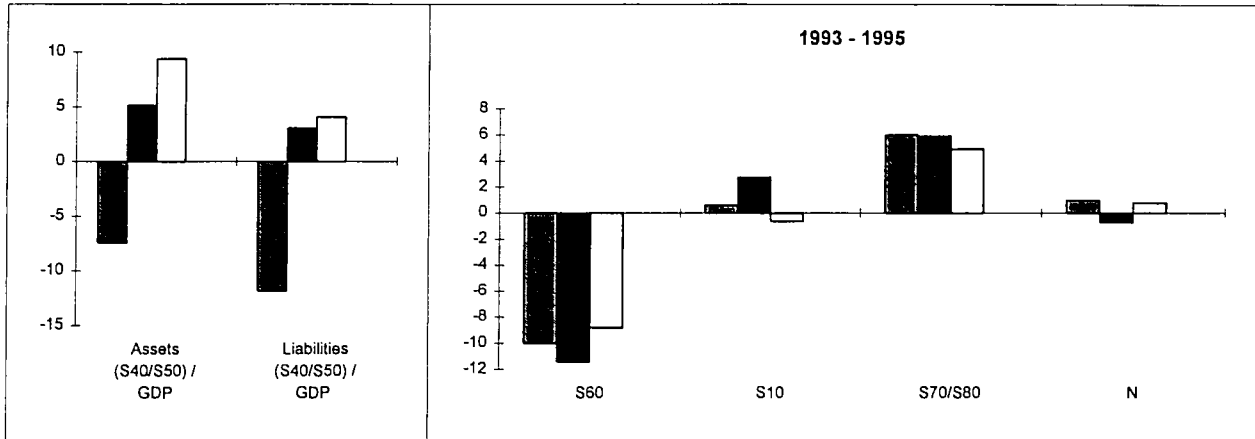
Net change in financial
assets and liabilities / GDP

Variation nette de créances
financières et d'engagements / PIB

Sweden

Sweden

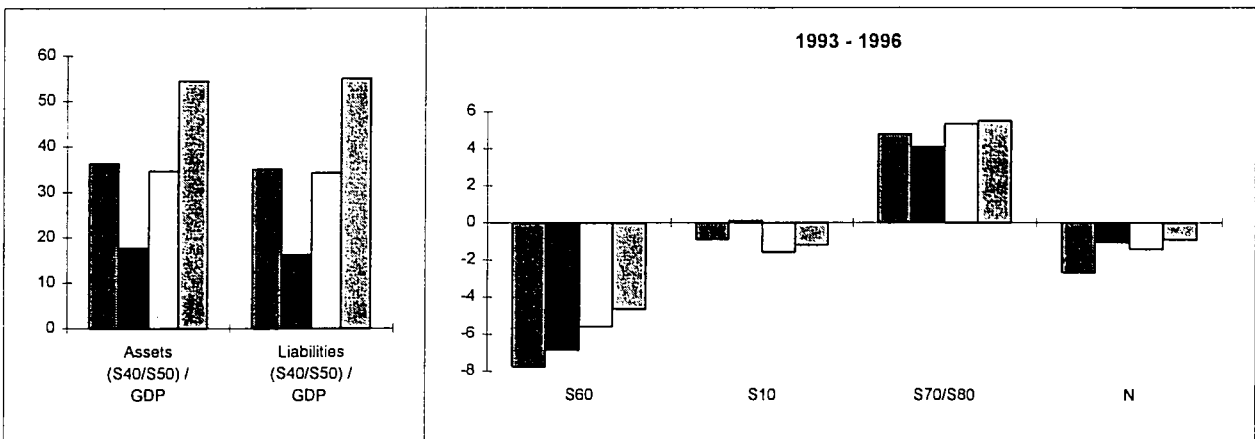
Suède



Vereinigtes Königreich

United Kingdom

Royaume-Uni



1993 1994 1995 1996

1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie Nationale

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK	
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets				Variation des créances		
	Mio ECU									
1987	59627	12211	47649	10215	13812	1729	5704	:	107566	
1988	60499	14179	38753	26454	25308	2146	5407	:	74736	
1989	119503	12177	86561	:	28579	4879	3249	12438	121488	
1990	154111	18414	102585	58496	27538	3939	8732	14920	101205	
1991	45237	25602	31181	49930	16139	5909	1624	4874	18625	
1992	81478	19325	96509	33424	29423	:	844	3080	103724	
1993	132107	66341	64271	53495	40945	:	3280	4734	189777	
1994	51550	-1825	51476	34799	4853	:	7549	1879	27222	
1995	101823	30822	90923	39735	:	:	3227	7658	128230	
1996	:	31870	38175	114188	:	:	:	:	248188	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)				dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%									
1987	24.5	82.5	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	61.5	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	69.0	38.0	-23.1	10.2	:	-99.4	:	-3.3	
1993	59.2	64.3	46.3	15.0	14.5	:	-17.3	:	4.4	
1994	-22.0	451.7	59.2	26.1	-108.5	:	69.0	:	13.5	
1995	16.2	63.1	36.0	23.7	:	:	:	:	4.6	
1996	:	61.4	-51.4	31.5	:	:	:	:	2.5	
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)				Actions et autres participations (F60)		
	%									
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	17.0	56.4	
1990	6.9	13.3	21.4	18.6	29.6	3.6	19.6	10.1	33.6	
1991	35.3	15.0	65.1	10.1	56.1	4.3	32.7	92.6	259.5	
1992	46.4	8.1	16.4	11.0	30.6	:	32.5	26.3	42.4	
1993	15.1	4.1	20.6	15.8	28.9	:	53.2	18.6	59.9	
1994	48.1	-220.0	21.2	27.5	311.5	:	23.6	64.7	-43.2	
1995	11.2	9.6	8.2	10.8	:	:	40.1	8.0	44.0	
1996	:	12.5	36.8	4.1	:	:	:	:	34.1	
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)				Autres crédits (F79/F89)		
	%									
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	:	:	-264.9	
1992	:	:	22.5	:	24.8	:	:	:	42.3	
1993	:	:	27.9	:	41.1	:	:	:	3.6	
1994	:	:	-40.9	:	-160.9	:	:	:	243.5	
1995	:	:	34.0	:	:	:	:	:	34.0	
1996	:	:	-11.9	:	:	:	:	:	31.6	

1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie Nationale

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	21105	11641	49753	11513	11460	1322	8342	:	123061
1988	18873	16802	40155	30863	21355	3134	7433	:	105527
1989	69241	22300	95726	:	21882	4871	7357	20653	156240
1990	94518	31659	114007	71885	20671	4380	15640	22056	133080
1991	56584	38484	36321	69064	10566	6659	7423	2655	36500
1992	93501	32590	93207	54874	20943	:	5504	6634	117141
1993	157654	67910	51520	43815	27502	:	3448	3169	211567
1994	81490	1498	41688	22886	-7162	:	7146	3101	36515
1995	124104	24454	70920	19230	:	:	65	6280	140135
1996	:	23969	19117	81929	:	:	:	:	256544
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	47.2	20.1	71.6	4.4	25.6	-4.0	:	:	62.2
1988	69.6	29.2	42.1	-0.2	32.0	19.4	:	:	45.8
1989	45.7	23.9	55.0	:	19.8	15.3	:	:	43.5
1990	70.5	38.4	52.2	6.1	42.8	15.3	:	:	51.0
1991	6.6	20.2	-13.7	19.4	28.4	11.9	-2.3	:	-74.0
1992	31.2	28.4	23.2	10.5	40.7	:	12.6	:	26.7
1993	18.2	13.7	1.0	-32.4	17.8	:	-115.8	:	14.8
1994	69.0	424.8	93.0	11.9	70.2	:	:	:	181.8
1995	52.8	6.1	32.3	-93.2	:	:	:	:	35.2
1996	:	55.2	-27.8	17.4	:	:	:	:	38.1
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	-1.4	45.7	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	-34.1	20.6
1990	-1.3	30.1	10.4	12.1	8.1	48.8	0.6	-42.0	12.4
1991	1.2	23.1	41.3	6.7	7.2	38.1	0.5	-32.5	29.7
1992	-4.3	26.5	17.0	3.7	13.8	:	5.1	-7.7	18.8
1993	4.1	15.6	44.2	13.4	27.8	:	71.2	74.4	13.7
1994	3.5	473.9	34.9	0.7	-77.3	:	43.6	160.1	27.1
1995	-1.1	26.4	21.8	36.3	:	:	3668.0	-77.6	14.3
1996	:	13.6	89.1	11.2	:	:	:	:	5.4
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
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	:	:	70.7
1992	:	:	14.8	:	25.4	:	:	:	20.3
1993	:	:	4.8	:	12.0	:	:	:	11.3
1994	:	:	3.7	:	27.0	:	:	:	-5.8
1995	:	:	23.0	:	:	:	:	:	14.2
1996	:	:	86.9	:	:	:	:	:	18.6

1.2 Kreditinstitute (S40)

1.2 Credit institutions (S40)

1.2 Institutions de crédit (S40)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1987	88688	59551	220419	51035	17244	8923	18623	:	215411
1988	72050	55988	149443	66500	35091	7880	31166	:	207694
1989	126116	87504	244736	:	26819	15178	28805	64106	283936
1990	197019	71045	190473	105553	28645	10356	13123	65040	222234
1991	175808	94459	125710	161080	16914	22342	9487	1630	76813
1992	208067	76370	207350	143926	28592	:	-4541	-2881	137399
1993	312633	139904	187752	69640	37869	:	-329	-17517	253300
1994	225510	22678	21916	41317	16176	:	4271	1568	116482
1995	304528	63767	160440	17665	:	:	-2532	10290	248253
1996	:	81799	94940	141619	:	:	:	:	434953
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	13.5	41.7	28.5	6.8	23.9	31.9	23.6	:	10.1
1988	13.9	34.0	20.6	7.5	25.2	25.2	11.9	:	5.1
1989	28.1	20.6	29.5	:	28.5	48.6	-3.2	:	7.7
1990	3.0	34.3	28.2	3.2	19.5	14.1	21.5	:	8.9
1991	-10.2	48.2	9.4	11.5	21.1	-2.9	-29.9	:	26.2
1992	1.1	61.2	18.2	11.3	13.3	:	-8.5	:	11.0
1993	18.4	73.5	33.7	-8.3	18.5	:	733.8	:	4.5
1994	-7.6	-113.1	100.8	-28.2	-24.6	:	123.9	:	6.3
1995	8.5	52.0	48.5	-18.1	:	:	-84.5	:	13.3
1996	:	21.0	4.0	32.1	:	:	:	:	8.7
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
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	-5.6	-0.4
1990	22.5	11.7	27.2	9.7	9.1	39.0	-21.3	-11.7	9.5
1991	14.8	-3.2	29.7	31.2	1.4	58.1	41.1	-489.3	25.5
1992	38.3	10.2	26.5	23.5	34.0	:	5.3	172.2	17.6
1993	28.5	16.5	25.6	39.6	21.5	:	-1028.0	32.5	38.0
1994	40.6	122.4	137.1	200.9	42.0	:	19.1	34.2	-9.8
1995	15.4	2.3	1.6	-83.9	:	:	90.1	-33.6	19.2
1996	:	37.9	63.8	26.5	:	:	:	:	25.4
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
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	:	:	73.2
1991	:	:	35.8	:	67.0	5.8	:	:	12.4
1992	:	:	41.3	:	55.4	:	:	:	43.8
1993	:	:	34.2	:	75.2	:	:	:	10.0
1994	:	:	-248.8	:	44.5	:	:	:	108.4
1995	:	:	64.8	:	:	:	:	:	44.9
1996	:	:	21.0	:	:	:	:	:	46.4

1.2 Kreditinstitute (S40)

1.2 Credit institutions (S40)

1.2 Institutions de crédit (S40)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	83093	54985	204900	48836	15633	8475	18363	:	213059
1988	62751	51700	140342	58064	32997	7618	30276	:	199091
1989	118895	81108	235390	:	24832	14272	27864	60224	282891
1990	187886	65072	181287	89908	27306	8954	11544	61995	219281
1991	162735	88278	125129	153851	15366	20467	:	8681	102
1992	198405	68696	199422	124631	26817	:	-3938	-2009	126163
1993	304443	138140	184399	69018	35346	:	-1940	-19796	245059
1994	218407	17399	14206	21532	13926	:	2993	2943	101444
1995	291554	57294	155257	-2860	:	:	-3501	6154	245442
1996	:	77469	90204	113299	:	:	:	:	438260
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	85.2	86.9	50.5	55.1	38.5	69.5	59.3	:	70.3
1988	107.3	100.1	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	:	69.5
1991	43.5	75.6	2.3	43.9	76.9	66.3	-12.5	:	25.9
1992	53.3	79.0	23.0	51.0	65.5	:	-44.5	:	51.7
1993	50.7	77.5	38.4	49.3	54.5	:	271.0	:	28.8
1994	46.1	34.4	427.6	53.8	-17.4	:	15.5	:	103.7
1995	52.7	84.4	81.8	410.9	:	:	-170.1	:	54.5
1996	:	45.0	44.4	31.0	:	:	:	:	45.7
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1987	16.4	-2.1	21.7	13.4	9.6	18.8	26.9	:	7.0
1988	-8.7	1.1	35.0	7.8	16.0	9.4	31.8	:	8.8
1989	21.1	-2.6	20.7	:	0.3	-3.4	45.1	35.8	3.6
1990	20.8	-0.3	41.4	4.4	1.9	10.2	46.2	29.2	13.1
1991	40.0	1.5	39.7	6.9	14.5	2.7	89.7	14922.3	8.1
1992	25.4	-0.6	32.4	5.5	9.2	:	10.7	-527.3	6.6
1993	29.9	2.5	14.1	20.7	21.7	:	-10.8	-88.1	7.7
1994	24.1	11.8	-101.1	50.7	92.0	:	19.0	109.0	26.9
1995	28.8	2.0	-10.4	7.8	:	:	260.2	-116.2	7.5
1996	:	2.4	-26.1	28.8	:	:	:	:	10.7
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
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	2.9	15.6	:	12.1	11.0	2.6	3.9	8.9
1990	1.3	6.5	25.7	7.6	7.3	20.9	2.6	-1.6	3.0
1991	12.2	26.4	29.2	2.2	11.5	18.2	25.2	996.5	10.0
1992	6.1	26.8	19.0	2.6	12.3	:	8.5	-87.8	4.0
1993	11.4	19.0	18.9	3.7	21.3	:	-65.2	-8.8	9.0
1994	28.1	57.0	55.8	11.6	24.9	:	62.1	29.9	21.1
1995	10.4	10.5	-16.5	-95.1	:	:	-0.6	19.2	7.4
1996	:	52.3	6.0	2.7	:	:	:	:	4.5

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	S	UK	
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets				Variation des créances		
	Mio ECU									
1987	26034	4931	14760	5466	13559	302	763	:	31297	
1988	26600	9738	20266	7462	16383	338	1196	:	30619	
1989	28211	506	26824	:	15510	548	546	8465	43674	
1990	26899	7681	21304	12365	16890	548	659	7707	38502	
1991	28482	8228	24754	3645	19101	717	866	8453	43578	
1992	33935	8149	30160	9590	17750	:	674	5452	39353	
1993	42166	7893	42225	9672	21401	:	589	5723	39322	
1994	47840	12591	48244	3406	22686	:	674	7036	35702	
1995	57019	11325	49903	12551	:	:	462	6260	43726	
1996	:	10569	52711	9884	:	:	:	:	57039	
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)				dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%									
1987	59.6	35.4	-10.0	6.6	3.9	5.6	5.4	:	28.7	
1988	59.1	37.5	3.5	-1.4	4.9	18.0	-2.1	:	11.6	
1989	51.7	-393.9	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	30.0	2.9	2.9	6.1	10.6	4.3	:	-20.6	
1992	32.8	40.5	1.9	2.7	1.6	:	51.5	:	10.8	
1993	47.4	10.3	1.9	0.0	12.7	:	-2.0	:	5.7	
1994	60.1	17.3	-1.7	-1.5	-5.0	:	15.1	:	13.2	
1995	56.0	42.1	6.0	3.9	:	:	16.4	:	27.2	
1996	:	82.8	2.3	-1.8	:	:	:	:	26.3	
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)				Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%									
1987	:	41.1	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	:	250.0	46.7	:	17.9	51.5	-41.3	55.3	-16.4	
1990	:	35.5	89.9	73.2	36.9	61.5	123.1	14.4	-4.3	
1991	:	45.2	92.7	80.2	42.2	62.1	20.3	56.3	10.5	
1992	:	40.3	77.1	76.7	57.8	:	47.1	62.7	61.7	
1993	:	58.9	52.8	79.2	43.6	:	80.8	63.0	41.7	
1994	:	74.3	75.3	76.5	65.0	:	127.7	41.8	64.9	
1995	:	48.8	76.1	84.4	:	:	254.4	46.8	54.9	
1996	:	2.9	88.8	78.2	:	:	:	:	40.1	
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)				Autres crédits (F79/F89)		
	%									
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	:	:	:	:	:	:	:	:	3.5	
1996	:	:	:	:	:	:	:	:	4.0	

1.3 Versicherungsunternehmen (S50)

1.3 Insurance enterprises (S50)

1.3 Entreprises d'assurance (S50)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
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	-4.5	31.8	:	34.8	18.6	71.1	31.5	80.5
1990	4.5	7.7	12.0	25.2	33.4	5.7	-100.7	50.1	79.5
1991	21.9	0.7	1.5	11.6	32.8	8.5	21.7	24.8	100.8
1992	27.1	1.3	17.8	26.7	42.2	:	5.1	-8.8	20.0
1993	25.9	4.9	30.1	24.0	33.9	:	42.7	21.6	52.2
1994	24.0	3.1	38.0	31.4	32.3	:	6.7	31.7	28.9
1995	23.2	1.5	14.5	12.6	:	:	63.8	61.2	5.2
1996	:	3.3	4.7	21.6	:	:	:	:	22.5
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	22095	5458	16443	5568	12990	347	690	:	30880
1988	22855	9956	21982	6608	16036	381	1147	:	33689
1989	24612	1465	29667	:	14825	669	765	4131	45323
1990	23493	8106	27734	10104	16508	639	628	3324	38418
1991	26917	8741	30462	12067	18957	848	881	4202	42295
1992	33109	8602	36363	13784	17357	:	959	670	37863
1993	39605	7893	47482	8624	21105	:	807	1054	38067
1994	42878	12359	51907	12624	20906	:	942	2177	37594
1995	49676	10975	56889	14009	:	:	805	1020	42737
1996	:	10041	60152	14095	:	:	:	:	58734
	darunter ...Versicherungstechnische Rückstellungen (F90)			of which...Insurance technical reserves (F90)			dont...Réserves techniques d'assurance (F90)		
	%								
1987	99.0	58.9	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	245.5	89.0	:	100.3	52.9	78.6	80.9	91.1
1990	99.1	92.9	95.8	84.8	97.0	76.5	92.0	88.8	100.9
1991	98.3	87.6	92.2	82.8	96.4	63.4	74.1	60.6	99.1
1992	97.8	85.6	92.7	89.6	107.9	:	73.6	367.0	101.6
1993	98.4	98.0	88.6	83.2	97.0	:	97.2	201.0	99.5
1994	96.7	92.1	89.4	90.5	97.6	:	61.4	84.2	97.2
1995	98.4	93.0	89.0	96.8	:	:	92.3	230.3	93.2
1996	:	98.1	98.0	94.8	:	:	:	:	92.5

I.1
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1
COMPTES FINANCIERS

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

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1987	7482	4396	18367	5717	-5934	2209	2976	:	11415
1988	5982	-4920	5928	5970	2660	2081	5514	:	9027
1989	15438	14240	21776	:	-7961	2553	7409	8529	-6817
1990	21866	15061	5305	14578	-802	2748	7441	10752	-12336
1991	13302	4888	3908	10650	2322	4269	5652	20021	-3695
1992	10286	13711	22543	7308	-173	:	9153	15749	-12575
1993	23761	23216	10401	24126	-3954	:	7514	-5522	1364
1994	1138	3744	3243	22540	-14549	:	5936	-1141	-13820
1995	-2855	9558	32254	7011	:	:	4055	-559	1476
1996	:	15633	4621	1813	:	:	:	:	-9198
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	57.9	24.0	57.3	-4.5	24.6	11.0	5.3	:	171.3
1988	50.5	-51.6	-135.7	1.6	69.5	43.4	2.0	:	81.3
1989	52.4	55.8	29.3	:	5.0	39.4	5.6	:	114.0
1990	44.6	58.6	38.9	9.2	40.9	43.0	2.4	:	6.8
1991	19.5	22.3	-52.0	19.5	112.7	87.7	-39.7	:	-7.4
1992	-1.0	9.2	30.7	33.2	544.5	:	-0.1	:	10.0
1993	58.6	70.8	89.7	76.3	-104.8	:	2.7	:	208.6
1994	-295.9	-284.5	-385.5	72.5	5.5	:	10.1	:	-6.0
1995	63.2	-7.9	-18.4	64.5	:	:	10.2	:	119.5
1996	:	46.5	-156.4	-419.5	:	:	:	:	-28.1
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	-13.9	-10.6	-27.0	29.9	-8.4	6.3	29.9	:	-69.9
1988	-16.3	-31.5	12.4	30.9	9.7	8.7	29.2	:	-98.9
1989	3.8	6.6	11.7	:	143.0	8.5	23.6	16.7	97.2
1990	2.8	9.1	15.8	18.5	-27.3	7.5	24.2	14.6	44.1
1991	5.7	32.5	25.2	7.6	12.3	-16.5	12.0	1.2	284.7
1992	-2.6	9.9	-4.5	35.1	88.4	:	9.7	-6.1	75.3
1993	4.6	-2.8	-69.0	8.0	41.9	:	15.3	-41.4	-428.9
1994	259.8	48.9	-154.1	-6.2	29.9	:	31.5	96.0	40.7
1995	-209.0	13.6	19.7	-29.4	:	:	39.1	31.5	-201.7
1996	:	20.9	84.1	90.1	:	:	:	:	56.9
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
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	:	:	:	-38.3
1994	:	:	-16.9	:	61.8	:	:	:	-3.6
1995	:	:	28.2	:	:	:	:	:	280.4
1996	:	:	137.2	:	:	:	:	:	13.8

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

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	25744	11459	33151	75100	5218	4250	2055	:	21735
1988	27772	4695	19414	77773	11757	3587	1814	:	5442
1989	14086	23197	32485	:	1871	3699	778	-1101	-15001
1990	46094	29657	19925	101938	10570	5719	2215	2939	-3103
1991	59227	23850	24928	112093	9348	8426	7630	23699	18393
1992	53200	29609	64424	105030	9611	:	13891	32739	37266
1993	81420	50924	75320	113958	4655	:	13240	10371	63905
1994	44037	29531	70268	99373	-4872	:	11177	18018	44993
1995	184929	37908	95520	66023	:	:	8711	14979	48690
1996	:	36100	59516	66017	:	:	:	:	32839
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	:	1.6	19.3	12.3	0.5	8.4	0.0	:	20.8
1988	:	8.4	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	:	0.6	-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	8.6	-0.1	:	0.0	:	7.1
1995	:	0.5	1.1	10.6	:	:	0.2	:	13.8
1996	:	0.3	2.9	8.4	:	:	:	:	27.8
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1987	87.6	136.7	33.0	74.4	91.5	82.4	79.7	:	43.4
1988	74.4	299.2	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	802.0	146.2
1990	90.0	40.6	84.0	77.4	82.1	63.8	10.0	132.1	214.3
1991	70.5	41.3	56.5	76.8	110.1	66.9	73.0	104.4	71.4
1992	135.1	42.4	65.7	82.1	127.1	:	87.2	28.8	79.3
1993	81.3	95.0	78.3	89.0	227.9	:	96.4	135.3	105.6
1994	57.8	62.4	78.1	129.3	-92.5	:	96.3	99.8	77.4
1995	54.6	73.7	58.8	72.9	:	:	101.7	86.7	80.7
1996	:	92.9	115.6	88.6	:	:	:	:	68.9
	Sonstige Kredite (F79/F89)			Other loans (F79/F89)			Autres crédits (F79/F89)		
	%								
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	:	:	:	-19.2
1994	:	:	-6.8	:	192.6	:	:	:	15.5
1995	:	:	17.1	:	:	:	:	:	2.8
1996	:	:	-17.9	:	:	:	:	:	5.4

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	S	UK
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1987	24040	20462	58368	25524	10209	1074	7459	:	42196
1988	37365	29869	86131	23461	16066	4671	12906	:	60754
1989	57609	36440	109482	:	13797	6474	10239	31932	67130
1990	91302	33807	101564	20497	17021	6757	7575	33610	30815
1991	63928	27586	89904	18923	13358	5526	6391	468	29830
1992	67366	11824	66539	13952	15413	:	4107	17388	-1497
1993	88278	3829	27818	19110	13317	:	170	13594	30038
1994	76304	26775	131950	23354	16965	:	-285	6469	34386
1995	80806	32344	86207	13507	:	:	2396	-1810	46823
1996	:	23621	77655	7350	:	:	:	:	54910
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	66.8	43.2	9.5	29.2	0.5	83.8	11.0	:	28.9
1988	40.4	40.0	2.1	27.3	30.7	20.7	16.8	:	17.9
1989	42.9	37.8	14.0	:	59.1	14.7	9.7	:	33.6
1990	27.0	28.8	14.6	1.1	37.6	-9.5	-10.2	:	76.4
1991	26.4	11.3	-8.8	12.9	5.2	27.9	10.9	:	36.4
1992	21.0	-41.0	17.0	4.7	34.9	:	-30.1	:	313.5
1993	34.9	60.1	43.9	24.7	19.2	:	644.7	:	57.5
1994	10.2	33.9	22.7	20.6	-5.6	:	-3.3	:	32.2
1995	6.8	28.8	14.1	-4.4	:	:	41.9	:	25.4
1996	:	32.4	7.9	-30.1	:	:	:	:	40.6
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	6.5	1.9	35.7	26.9	15.7	24.7	27.5	:	40.6
1988	14.4	11.1	26.1	10.3	20.6	42.8	18.8	:	53.2
1989	2.5	5.3	25.8	:	12.8	12.7	36.9	19.3	54.3
1990	18.3	1.3	51.7	30.5	32.2	26.0	72.6	18.9	27.1
1991	18.5	25.1	31.0	21.9	46.4	-9.7	35.0	676.3	47.3
1992	13.7	8.9	58.7	69.9	48.7	:	56.2	27.2	-295.6
1993	13.8	63.7	107.6	45.5	50.3	:	307.7	-5.4	18.8
1994	28.9	9.4	24.6	17.3	52.5	:	29.1	-75.1	51.4
1995	14.2	-1.4	37.0	39.2	:	:	-21.1	117.7	63.7
1996	:	18.6	51.4	48.0	:	:	:	:	61.2
	Handelskredite und schwebende Posten (F71/F72/F81)			Trade credits and accounts receivable (F71/F72/F81)			Crédits commerciaux et déca- lages comptables (F71/F72/F81)		
	%								
1987	:	:	31.7	0.5	:	-27.4	:	:	6.6
1988	:	:	62.4	8.4	:	28.4	:	:	6.4
1989	:	:	50.2	:	:	59.1	:	:	2.7
1990	:	:	23.9	:	:	68.8	:	:	12.1
1991	:	:	69.5	:	:	80.4	:	:	3.6
1992	:	:	10.3	:	:	:	:	:	-22.6
1993	:	:	-61.8	:	:	:	:	:	4.4
1994	:	:	37.4	:	:	:	:	:	11.7
1995	:	:	39.2	:	:	:	:	:	-2.2
1996	:	:	29.1	:	:	:	:	:	-2.4

I.1
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1
COMPTES FINANCIERS

1.5 Nichtfinanzielle Kapital-
und Quasi-Kapitalgesellschaften (S10)

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

1.5 Sociétés et quasi-sociétés
non financières (S10)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	S	UK
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	40641	24078	68177	42643	9982	2327	10930	:	54994
1988	55843	32078	95646	59104	16083	6465	17208	:	90060
1989	90506	49630	128646	:	13403	8324	17586	53581	103515
1990	108587	52631	121002	101202	18203	9081	18704	54117	71697
1991	148223	50907	103381	83470	17021	8794	11541	3492	52356
1992	162604	37510	74464	81358	16924	:	5701	17663	22785
1993	180707	8657	11184	38705	11298	:	-1216	12600	37379
1994	185370	26366	121072	24525	11242	:	-3793	1873	33250
1995	53518	31896	71893	40153	:	:	-1634	-680	60205
1996	:	22980	57791	23490	:	:	:	:	65826

Aktien und sonstige
Beteiligungen (F60)

Shares and other equities (F60)

Actions et autres
participations (F60)

	%								
1987	10.7	19.7	33.8	15.5	27.4	73.6	25.1	:	48.3
1988	4.6	20.3	23.5	10.9	22.3	47.5	20.5	:	17.2
1989	7.2	13.2	24.5	:	-55.2	39.7	23.2	4.3	19.4
1990	9.9	13.2	26.5	16.5	20.5	44.8	22.8	2.0	12.3
1991	3.0	13.6	33.6	15.9	21.9	17.1	21.6	-16.0	39.3
1992	3.6	21.1	45.8	39.8	37.6	:	18.8	11.7	62.1
1993	3.8	70.4	293.4	67.1	42.7	:	-151.9	9.8	66.3
1994	6.4	29.4	32.2	48.5	61.9	:	-50.5	143.8	54.4
1995	32.4	23.0	55.0	27.8	:	:	-69.8	548.3	34.2
1996	:	23.5	77.1	60.3	:	:	:	:	30.3

Sonstige Kredite (F79/F89)

Other loans (F79/F89)

Autres crédits (F79/F89)

	%								
1987	:	:	31.7	60.6	68.3	5.7	:	:	49.3
1988	:	:	40.1	78.8	71.0	7.5	:	:	71.7
1989	:	:	38.4	:	151.9	6.8	:	:	76.0
1990	:	:	46.3	:	76.3	15.1	:	:	60.7
1991	:	:	32.6	:	77.7	17.1	:	:	26.4
1992	:	:	27.7	:	58.3	:	:	:	9.4
1993	:	:	-71.5	:	48.4	:	:	:	-16.0
1994	:	:	-7.3	:	15.5	:	:	:	-1.3
1995	:	:	3.9	:	:	:	:	:	40.2
1996	:	:	-29.9	:	:	:	:	:	54.1

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	S	UK
	Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances		
	Mio ECU								
1987	69417	29065	63746	94589	16593	6636	6518	:	63077
1988	75125	27253	70006	110698	18657	6375	8979	:	72829
1989	81163	38779	77730	:	20760	7653	5736	5587	68589
1990	100127	41233	56866	150350	24194	9286	3447	4510	76314
1991	120975	46930	65665	156163	22793	11038	4325	2828	82859
1992	127614	44354	66884	137764	26887	:	3522	7801	70604
1993	121510	39450	80125	111141	29768	:	2011	8156	60882
1994	118304	31809	70128	73224	30026	:	711	9176	70245
1995	124889	45025	68417	88542	:	:	3780	7795	79036
1996	:	49531	78146	86003	:	:	:	:	97895
	darunter...Bargeld und Einlagen (F20/F30)			of which...Currency and deposits (F20/F30)			dont...Numéraire et dépôts (F20/F30)		
	%								
1987	39.7	71.1	46.8	31.0	25.0	58.9	46.8	:	57.9
1988	29.4	72.5	42.6	35.5	24.6	64.7	67.0	:	81.5
1989	27.8	62.7	25.1	:	30.9	66.6	45.5	:	83.9
1990	31.0	69.8	23.2	39.6	30.8	61.7	53.9	:	64.8
1991	34.7	46.2	14.3	35.6	18.6	82.3	52.1	:	45.5
1992	44.9	27.9	22.5	24.2	13.2	:	20.5	:	43.2
1993	67.0	45.9	39.6	34.6	12.9	:	-29.5	:	33.1
1994	14.3	52.3	62.9	18.2	14.0	:	-61.2	:	30.9
1995	34.6	44.5	87.0	17.8	:	:	47.1	:	48.5
1996	:	0.9	44.5	21.9	:	:	:	:	42.1
	Wertpapiere (F40/F50)			Bills and bonds (F40/F50)			Titres à court terme et obligations (F40/F50)		
	%								
1987	17.6	-5.1	-5.2	58.4	2.2	19.0	25.7	:	2.7
1988	30.6	-8.3	-1.6	63.3	-1.9	18.9	10.2	:	-3.9
1989	39.4	16.9	-5.0	:	-6.0	10.2	6.0	-26.3	-9.9
1990	39.5	1.9	-1.4	41.3	7.8	19.3	4.7	-8.9	-0.9
1991	26.8	-4.7	5.6	34.9	-0.3	-16.9	18.7	-43.9	2.0
1992	4.9	1.1	9.0	26.3	6.4	:	29.8	30.5	-2.4
1993	-10.7	-14.8	16.9	28.9	5.3	:	36.9	-5.7	11.1
1994	16.8	-5.9	3.1	45.7	3.5	:	36.0	29.2	3.1
1995	17.6	12.0	-2.9	43.2	:	:	26.9	38.8	4.1
1996	:	2.4	-5.9	25.1	:	:	:	:	-1.5
	Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)			Shares and other equities (F60)			Actions et autres participations (F60)		
	%								
1987	4.1	7.9	29.8	2.1	2.0	19.3	16.2	:	-14.4
1988	1.6	-0.9	37.2	0.3	3.6	10.5	16.7	:	-32.4
1989	-4.2	-9.0	35.7	:	1.4	18.7	36.8	20.9	-48.6
1990	-0.9	4.6	41.5	7.0	-2.5	12.4	21.5	-91.5	-21.0
1991	11.1	30.7	54.8	3.4	1.6	27.8	15.9	-120.1	-7.7
1992	19.4	35.2	26.9	15.0	5.2	:	26.1	-14.7	0.7
1993	9.7	47.9	-3.9	12.0	7.7	:	51.4	-7.6	-7.2
1994	31.6	22.7	-23.4	6.8	13.3	:	74.6	18.1	6.4
1995	6.9	13.1	-58.6	6.9	:	:	12.8	-4.3	-11.5
1996	:	70.7	-22.4	1.6	:	:	:	:	-5.7

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	S	UK
	Versicherungstechnische Rückstellungen (F90)			Insurance technical reserves (F90)			Réserves techniques d'assurance (F90)		
	%								
1987	37.5	13.0	23.0	8.5	84.2	2.6	8.6	:	51.3
1988	37.7	29.6	27.4	8.9	79.1	3.9	5.7	:	51.6
1989	36.8	14.4	36.2	:	72.6	4.5	10.5	59.8	64.5
1990	30.4	20.1	43.5	10.0	67.1	5.1	16.8	65.5	53.6
1991	27.4	17.3	41.0	11.2	81.0	4.7	15.1	90.1	53.6
1992	30.7	15.5	48.6	12.9	70.5	:	20.0	35.8	56.9
1993	33.9	18.7	51.9	10.5	69.7	:	39.0	31.0	62.8
1994	37.2	28.1	65.7	21.0	69.0	:	81.4	28.8	53.7
1995	40.8	20.4	73.3	20.3	:	:	19.7	31.3	52.3
1996	:	19.0	74.8	19.9	:	:	:	:	62.5
	Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in liabilities			Variation des engagements		
	Mio ECU								
1987	5585	21855	55093	7617	5497	3337	6939	:	58223
1988	6248	22129	55833	10991	8031	4283	11343	:	83432
1989	10173	32184	63525	:	7297	5434	9851	9999	74537
1990	11564	26597	36986	23758	6493	5743	6061	6380	61111
1991	16745	23212	31181	24394	8222	6108	3786	-314	44837
1992	11959	23271	15502	15819	9282	:	963	-1999	22625
1993	7726	10240	17186	8601	12555	:	-768	-1358	22286
1994	8366	15272	8238	9995	18086	:	-415	-681	35006
1995	7039	17583	-2340	15289	:	:	617	-874	34143
1996	:	26657	21354	13999	:	:	:	:	48297

GELDVOLUMEN

MONEY SUPPLY

	B	DK	D ¹	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
2.1 BIP/M1 (Geldumlaufgeschwindigkeit)												2.1 GDP (Velocity of circulation of mon
												%
1983	4.57	4.44	6.06	8.04	4.76	4.02	8.72	3.05	3.81	4.90	:	:
1984	4.79	4.08	6.16	8.67	5.00	3.94	8.91	3.11	4.08	4.96	:	:
1985	4.93	3.71	6.15	8.45	4.99	3.84	9.35	2.97	5.04	4.85	7.42	:
1986	4.88	3.33	5.91	8.77	4.94	3.83	9.84	3.06	5.10	4.62	7.49	:
1987	4.71	3.26	5.60	8.83	4.85	3.86	9.84	2.95	4.77	4.35	7.14	:
1988	4.76	3.05	5.37	9.29	4.45	4.04	9.69	3.04	4.91	4.20	6.89	:
1989	5.02	3.05	5.37	8.68	4.25	4.13	9.48	3.10	4.91	4.22	6.96	:
1990	5.07	3.03	5.60	10.23	4.03	4.20	9.46	3.12	4.75	4.26	7.20	:
1991	5.20	-	5.21	10.68	3.77	4.39	9.25	3.17	4.63	4.37	7.27	:
1992	5.35	-	5.25	10.53	3.84	4.57	9.55	3.12	4.89	4.25	7.32	:
1993	5.23	-	4.93	11.02	4.03	4.64	9.98	3.08	5.10	4.07	6.88	:
1994	5.09	-	4.72	10.53	3.97	4.74	9.13	3.05	4.67	4.02	6.53	:
1995	5.22	-	4.74	10.25	4.12	4.85	9.07	3.29	4.98	3.98	6.25	:
1996	5.14	-	4.42	9.97	4.15	4.74	8.67	3.45	4.81	3.62	5.77	:
2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)												2.2 Notes and coin (Currency ra
												%
1983	40.79	16.95	33.38	76.68	32.91	18.20	48.39	15.75	31.22	31.55	:	3:
1984	40.16	15.47	34.04	76.31	33.16	17.29	47.60	15.10	29.89	32.46	:	3:
1985	38.35	14.39	33.80	75.92	33.39	16.35	47.47	14.38	31.63	32.10	48.38	3:
1986	37.11	12.43	32.80	75.53	32.91	15.72	47.38	14.69	30.28	30.49	47.70	3:
1987	:	12.66	32.83	75.22	32.88	15.45	51.36	13.83	27.44	30.50	45.58	2:
1988	35.19	12.58	33.43	74.98	31.62	15.76	50.88	13.92	26.45	30.77	44.01	2:
1989	32.97	11.27	34.29	75.93	32.27	15.70	48.12	15.04	23.72	30.25	44.16	2:
1990	31.14	11.94	33.21	74.62	31.67	15.77	47.10	14.57	21.70	29.36	44.63	2:
1991	30.83	-	29.85	74.32	33.35	16.14	46.33	15.02	20.02	29.44	45.20	2:
1992	29.95	-	30.26	70.80	36.74	16.15	47.46	15.84	18.67	27.47	45.45	2:
1993	28.77	-	30.93	69.61	40.03	16.14	45.60	16.61	18.71	25.88	44.90	2:
1994	26.43	-	30.66	64.47	40.70	15.69	41.78	16.59	15.02	24.54	43.00	2:
1995	25.61	-	30.86	60.78	42.21	15.50	40.70	17.20	15.48	23.49	41.65	2:
1996	26.14	-	29.65	58.48	42.17	15.07	38.83	17.15	14.90	20.54	39.42	2:
2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)												2.3 M1 (Liquidity ra
												%
1983	32.09	-	32.97	19.94	26.35	39.60	22.94	42.52	:	34.48	:	:
1984	30.12	-	32.79	17.96	24.42	39.97	22.93	41.89	:	34.09	:	:
1985	29.50	-	32.58	17.04	23.71	40.50	22.00	42.87	:	33.86	18.38	:
1986	28.69	-	33.04	16.00	24.79	41.29	22.88	42.52	:	34.02	17.79	:
1987	27.37	-	33.65	14.71	25.18	40.29	22.87	43.85	:	34.65	17.75	:
1988	26.58	-	34.71	13.57	27.32	38.45	23.15	42.06	:	35.22	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	32.13	18.09	:
1991	23.52	-	36.75	15.18	29.83	30.81	23.83	38.01	12.52	31.20	17.87	:
1992	22.70	-	36.24	15.12	29.72	29.08	23.90	-	11.69	31.28	17.88	:
1993	21.61	-	36.65	14.93	27.25	28.64	20.21	-	10.80	31.61	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	22.67	-	39.55	17.19	25.01	31.33	21.62	-	14.98	36.18	21.52	:

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

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

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

MONEY SUPPLY
DISPONIBILITES MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP		
2.1 GDP/M1 (Velocity of circulation of money)							2.1 PIB/M1 (Vitesse de circulation de la monnaie)			
%										
:	-	:	:	:	-	:	6.74	3.74	1983	
:	-	:	:	:	-	:	6.92	3.88	1984	
3.86	-	10.00	20.94	3.95	-	2.47	6.76	3.93	1985	
3.78	-	9.95	19.78	3.46	-	2.47	6.29	3.84	1986	
3.79	-	9.90	18.34	2.97	-	2.36	6.02	3.62	1987	
3.91	-	9.85	19.36	2.89	-	2.19	6.25	3.56	1988	
4.08	-	11.04	18.24	2.59	-	2.47	6.64	3.65	1989	
3.97	-	-	15.87	2.47	-	2.81	6.76	3.81	1990	
3.96	-	-	15.17	2.47	-	2.91	6.57	3.85	1991	
3.73	-	-	13.37	2.37	-	2.92	6.14	3.79	1992	
3.53	-	-	13.75	2.28	-	2.67	5.88	3.77	1993	
3.37	-	-	13.14	2.23	-	2.61	5.88	3.61	1994	
3.34	-	-	12.87	2.33	-	2.50	6.36	3.35	1995	
3.02	-	-	12.50	2.40	-	2.24	6.81	3.05	1996	
2.2 Notes and coin/M1 (Currency ratio)							2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (Taux d'encaisse)			
%										
:	-	:	:	:	-	:	28.25	23.84	1983	
:	-	:	:	:	-	:	28.38	24.25	1984	
:	-	35.06	17.90	17.96	-	24.02	27.79	24.57	1985	
:	-	32.94	17.23	16.42	-	22.77	26.40	25.01	1986	
8.78	-	30.26	15.96	13.48	-	21.32	25.63	25.72	1987	
9.23	-	28.82	16.22	11.92	-	19.70	26.45	26.17	1988	
9.70	-	30.77	14.47	10.24	-	21.01	27.77	27.81	1989	
11.70	-	-	12.02	9.34	-	21.70	29.00	29.24	1990	
11.05	-	-	11.45	9.21	-	21.85	30.18	28.44	1991	
10.77	-	-	10.77	9.06	-	21.51	28.93	27.77	1992	
10.30	-	-	11.40	8.68	-	19.81	28.59	28.15	1993	
9.30	-	-	11.85	8.90	-	19.05	29.82	27.92	1994	
8.78	-	-	12.23	9.02	-	18.00	32.11	27.13	1995	
8.06	-	-	12.20	8.46	-	16.51	34.46	25.52	1996	
2.3 M1/M3 (Liquidity ratio)							2.3 M1/M3 (Taux de liquidité)			
%										
:	-	:	:	-	-	:	19.38	18.58	1983	
:	-	:	:	-	-	:	19.12	17.72	1984	
60.31	-	16.70	18.03	-	-	35.66	19.12	17.21	1985	
57.66	-	15.69	17.78	-	-	35.73	20.04	16.91	1986	
53.11	-	15.06	18.34	-	-	35.85	21.47	17.03	1987	
48.01	-	14.42	16.95	-	-	37.17	20.36	16.79	1988	
44.46	-	11.95	17.09	-	-	33.66	19.66	15.90	1989	
44.54	-	-	18.76	-	-	31.33	19.90	14.74	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	-	-	22.02	-	-	36.24	23.37	-	1996	

ÖFFENTLICHE FINANZEN

PUBLIC FINANCE

% GDP - BIP - PIB

	EUR15	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates													
3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-)													
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	-4.1	-2.5	-25.6	-6.2	-3.9	0.0	-9.1	0.3	0.5	-4.8	-12.1
1995	-5.0	-3.2	-3.4	-2.8	-27.8	-5.3	-4.5	-0.9	-6.8	0.0	-3.6	-5.2	-14.4
1996	:	-3.0	-2.7	-3.5	:	:	-3.8	0.6	-7.3	-0.1	-1.5	-3.8	-13.1
3.2 Verschuldung des Zentralstaates													
3.2 Central government debt													
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	50.2	114.9	65.5	36.2	85.0	38.0	27.5	95.0	98.8	2.4	62.4	48.6	60.4
1992	51.8	116.7	68.6	38.7	93.0	39.8	30.1	90.5	106.0	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	113.9	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	117.9	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	117.1	4.2	63.0	59.1	69.1
1996	:	117.4	74.2	51.9	:	:	46.4	:	117.8	5.1	62.2	59.7	68.2
3.3 Auslandsverschuldung													
3.3 Foreign debt													
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	9.4	20.8	18.8	16.1	21.2	10.5	0.8	37.0	5.5	1.3	0.0	10.2	7.5
1994	8.5	17.6	14.0	12.9	22.7	9.0	0.8	31.9	5.9	1.3	0.0	11.9	8.9
1995	9.4	13.7	10.9	16.3	21.4	8.9	0.8	27.2	6.7	1.1	0.0	12.8	11.8
1996	:	9.0	10.1	17.4	:	:	0.7	:	6.7	1.1	0.0	12.7	11.9

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

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

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

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

PUBLIC FINANCE

FINANCES PUBLIQUES

% GDP – BIP – PIB

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-)					3.1 Budget de l'administration centrale, excédent(+) ou déficit (-)				
:	:	-3.2	:	:	:	:	-5.6	:	1983
:	:	-2.5	:	:	:	:	-4.3	:	1984
-1.0	-6.6	-1.7	-1.6	8.1	:	-1.4	-4.6	:	1985
-0.4	-4.1	-0.6	-3.8	8.0	:	-0.3	-4.9	:	1986
-1.1	-1.0	-0.3	-0.6	5.0	:	-0.5	-3.2	:	1987
0.2	0.8	0.8	-0.8	3.3	:	-0.6	-3.2	:	1988
1.6	2.0	1.8	-3.4	1.9	:	-0.8	-2.8	:	1989
0.1	-1.0	-1.2	-3.1	1.8	:	-0.9	-4.0	:	1990
-6.6	-4.2	-0.2	-3.4	0.4	:	-1.9	-4.8	1.7	1991
-15.1	-9.9	-7.3	-2.7	-2.5	-4.9	-2.2	-4.9	0.3	1992
-12.7	-14.8	-7.8	-4.6	-2.4	-5.9	-3.5	-4.0	-1.5	1993
-12.8	-8.4	-5.9	-3.6	-0.9	-5.0	-2.8	-3.0	:	1994
-10.8	-9.3	-5.6	-3.4	2.5	-4.9	-2.3	-2.3	:	1995
-6.5	-3.4	-4.8	-0.4	:	:	-2.5	-1.4	:	1996
3.2 Central government debt					3.2 Dette de l'administration centrale				
:	:	42.2	:	:	:	:	41.6	:	1983
:	:	44.1	:	:	:	:	44.2	:	1984
14.2	68.7	44.4	31.8	32.2	:	17.2	48.4	:	1985
14.6	66.6	44.7	27.5	41.6	:	15.9	52.3	:	1986
15.1	60.8	44.0	25.4	32.4	:	15.2	54.1	:	1987
13.4	54.7	42.0	28.7	28.8	:	14.6	55.3	:	1988
10.9	48.7	38.4	31.9	28.7	:	13.2	56.7	:	1989
11.1	45.5	35.0	32.3	26.4	:	12.3	61.3	:	1990
18.8	47.9	34.6	34.4	27.1	:	13.3	67.2	41.6	1991
36.8	61.1	36.1	41.8	31.7	51.5	16.3	70.4	42.3	1992
55.0	78.3	39.7	47.5	40.6	57.2	19.7	71.5	44.7	1993
61.6	84.0	46.2	49.2	39.6	59.8	21.5	71.2	:	1994
67.1	84.3	50.1	51.5	:	:	22.7	68.8	:	1995
70.9	82.9	53.5	48.7	:	:	24.4	70.2	:	1996
3.3 Foreign debt					3.3 Dette extérieure				
:	:	0.9	18.8	:	:	-	4.9	:	1983
:	:	0.8	22.1	1.1	:	-	5.1	:	1984
7.7	14.8	0.8	21.4	1.3	:	-	5.6	:	1985
7.6	13.3	1.0	18.2	2.5	:	-	6.2	:	1986
7.4	12.3	1.4	14.3	2.0	:	-	6.7	:	1987
6.1	9.5	1.0	15.7	3.5	:	-	7.5	:	1988
4.7	7.7	1.0	19.0	3.5	:	-	7.5	:	1989
4.8	5.7	1.2	16.4	3.2	:	-	8.4	:	1990
8.9	4.1	1.4	17.1	3.6	:	-	8.7	0.0	1991
22.3	16.9	1.6	21.9	7.1	6.6	-	9.3	0.0	1992
32.3	25.1	3.2	24.9	9.4	9.5	-	9.8	0.0	1993
34.6	25.0	2.8	26.1	8.7	8.5	-	10.2	:	1994
31.6	23.8	2.7	28.2	8.4	9.4	-	11.9	:	1995
30.8	23.4	2.5	27.6	8.4	:	-	14.9	:	1996

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
4.1 Amtlicher Diskontsatz												
4.1 Official discount rate												
	%											
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
4.2 Kurzfristige Zinssätze												
4.2 Short-term rates												
	%											
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	5.61	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
4.3 Langfristige Zinssätze												
4.3 Long-term rates												
	%											
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	11.19
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	7.45

INTEREST RATES

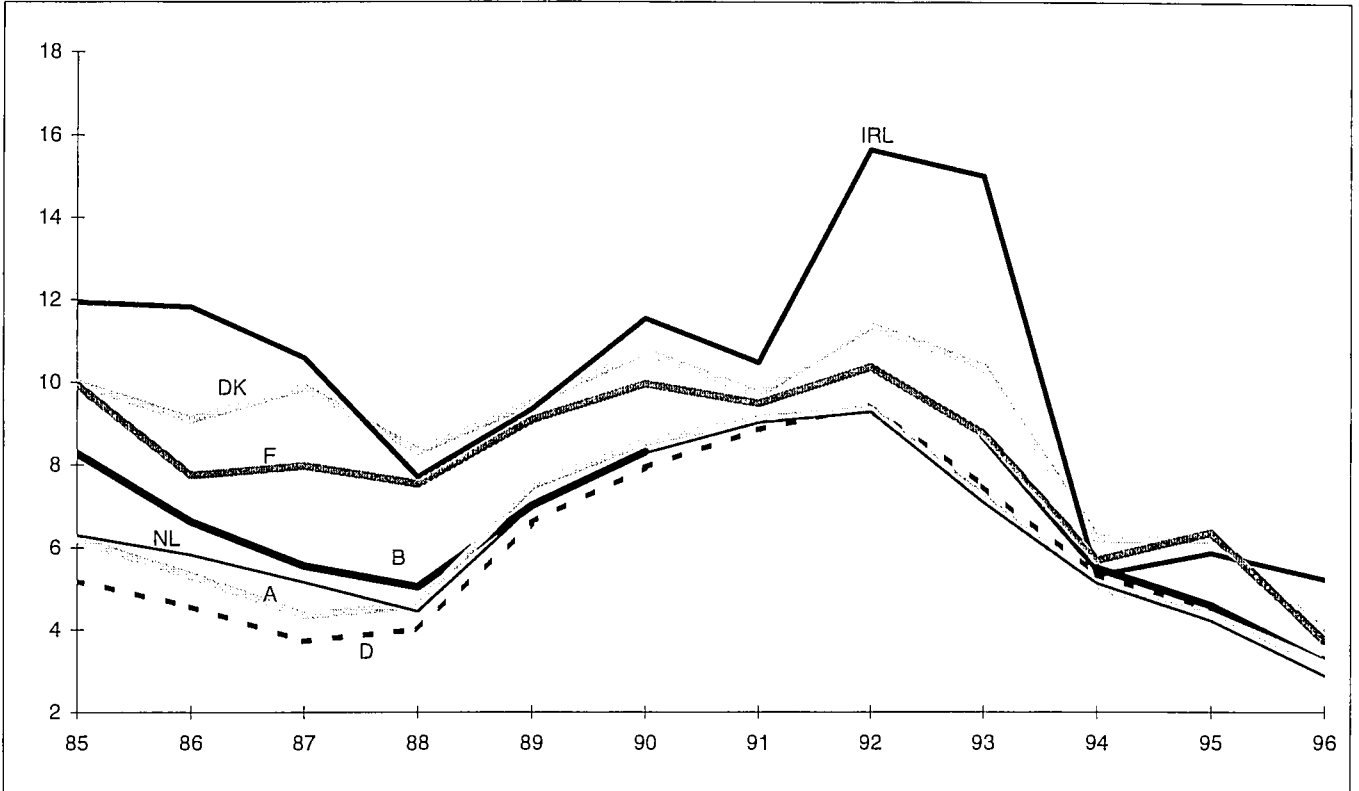
TAUX D'INTERET

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
4.1 Official discount rate									
4.1 Taux d'escompte officiel									
%									
-	:	-	-	-	-	:	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
4.2 Short-term rates									
4.2 Taux d'intérêt à court terme									
%									
:	:	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
4.3 Long-term rates									
4.3 Taux d'intérêt à long terme									
%									
:	:	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	-	6.76	-	4.24	6.80	3.09	1996

4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

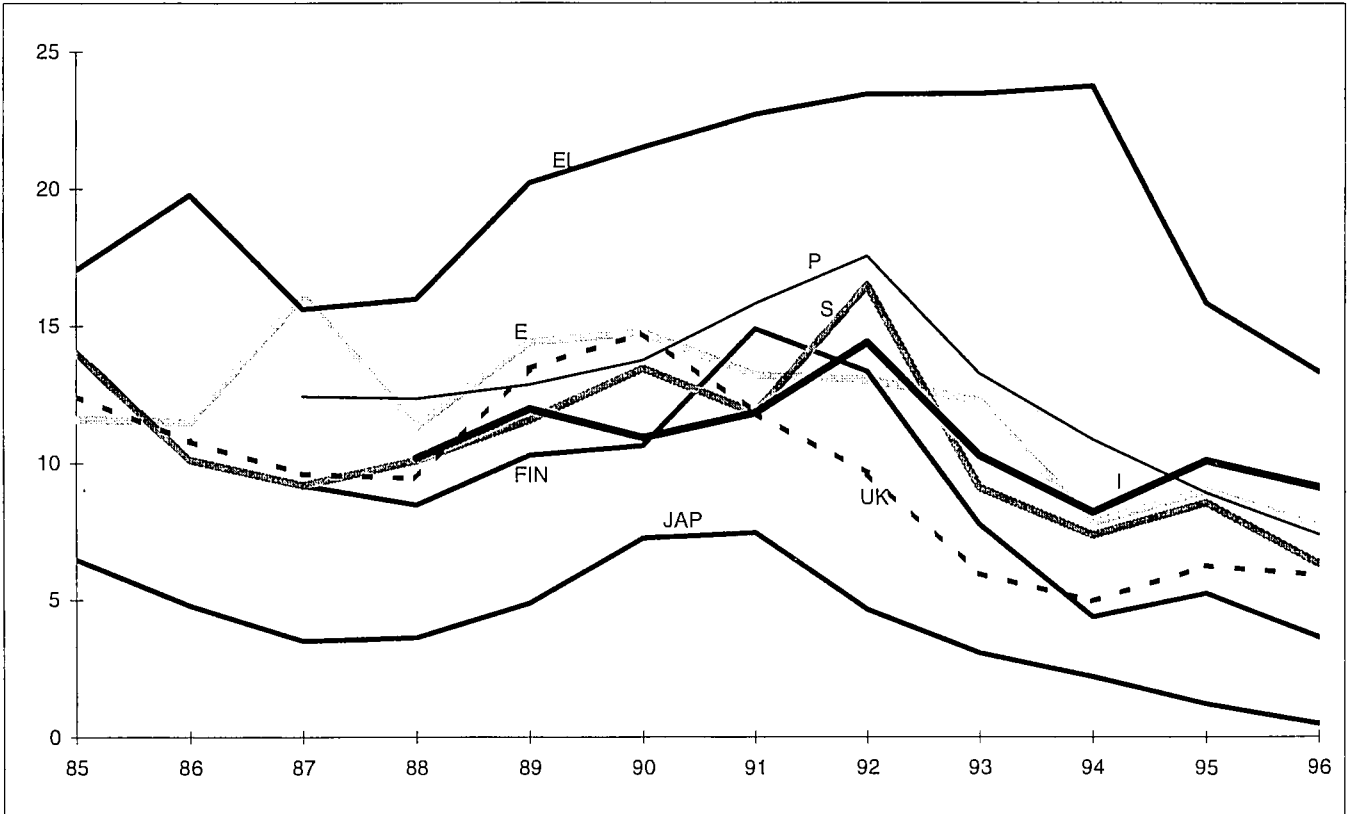
4.2 Taux à court terme



4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

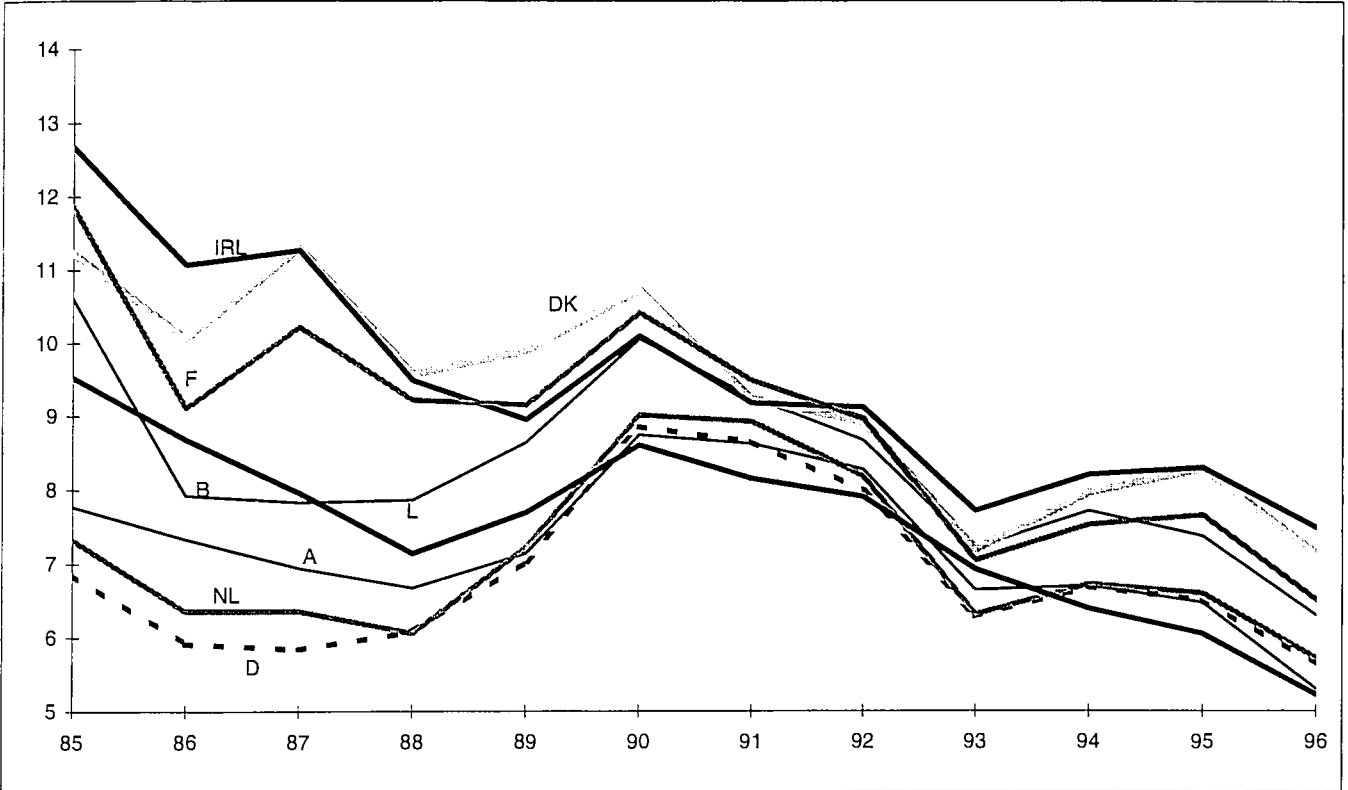
4.2 Taux à court terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

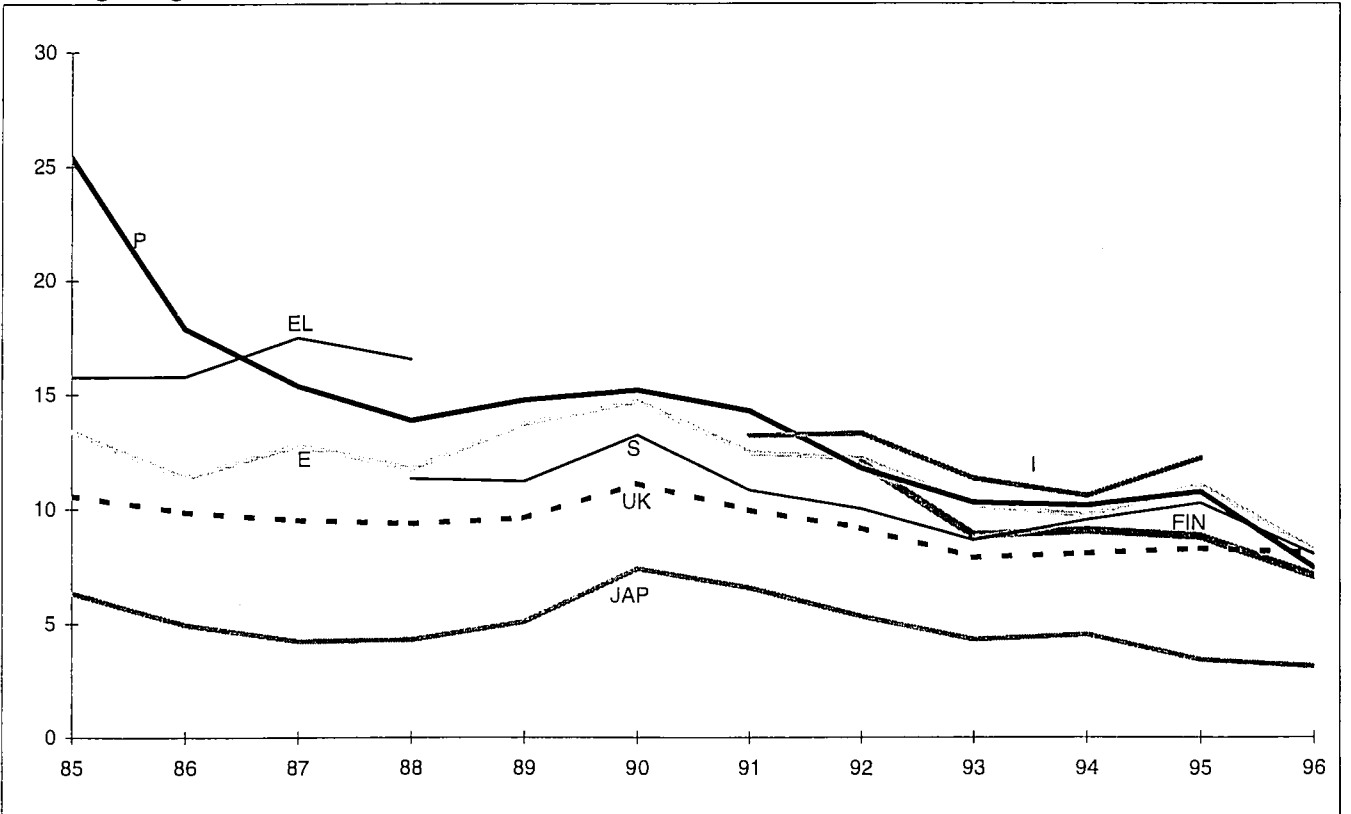
4.3 Taux à long terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

4.3 Taux à long terme



I.4

ZINSSÄTZE

Zinsgefälle im Vergleich mit den Zinssätzen der USA

INTEREST RATES

Interest rate differentials with U.S. interest rates

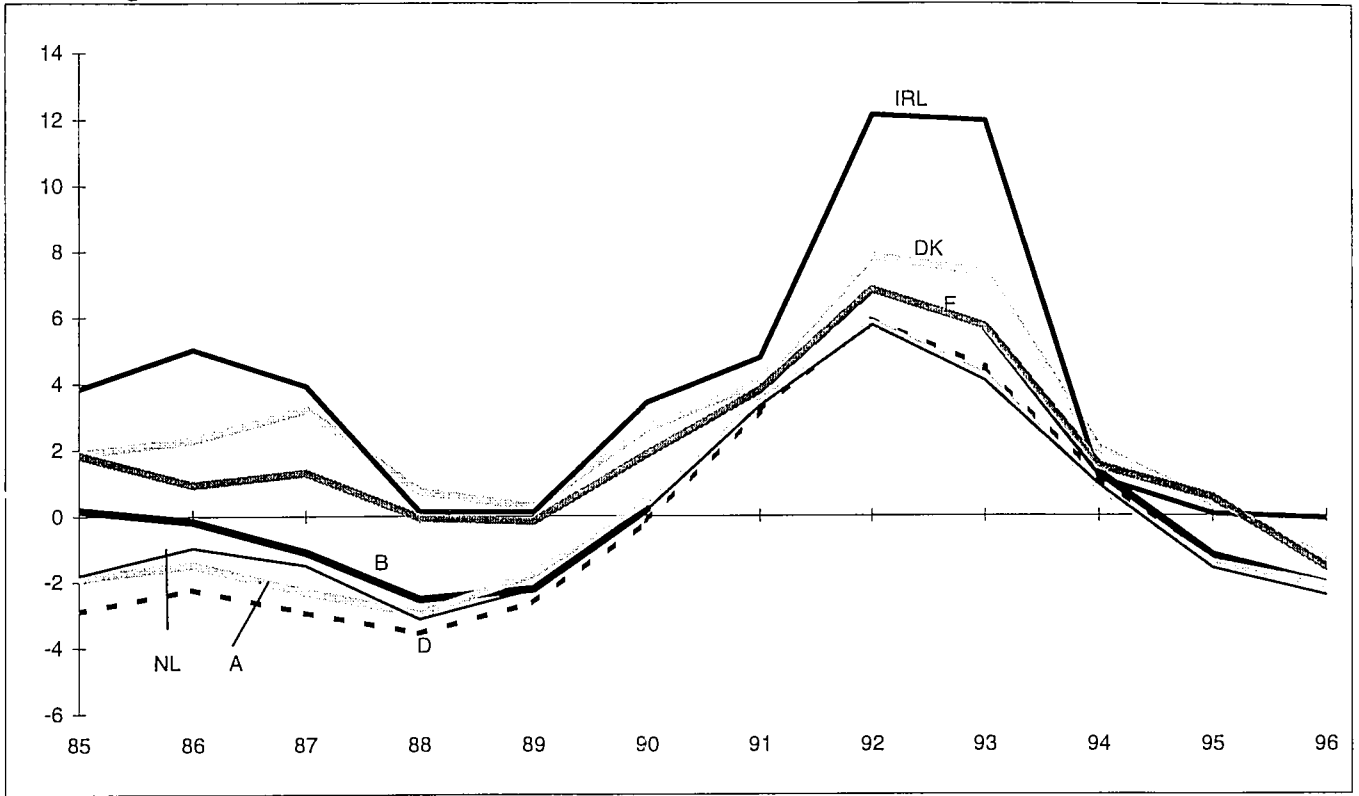
TAUX D'INTERÊT

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

Kurzfristige Zinssätze

Short-term rates

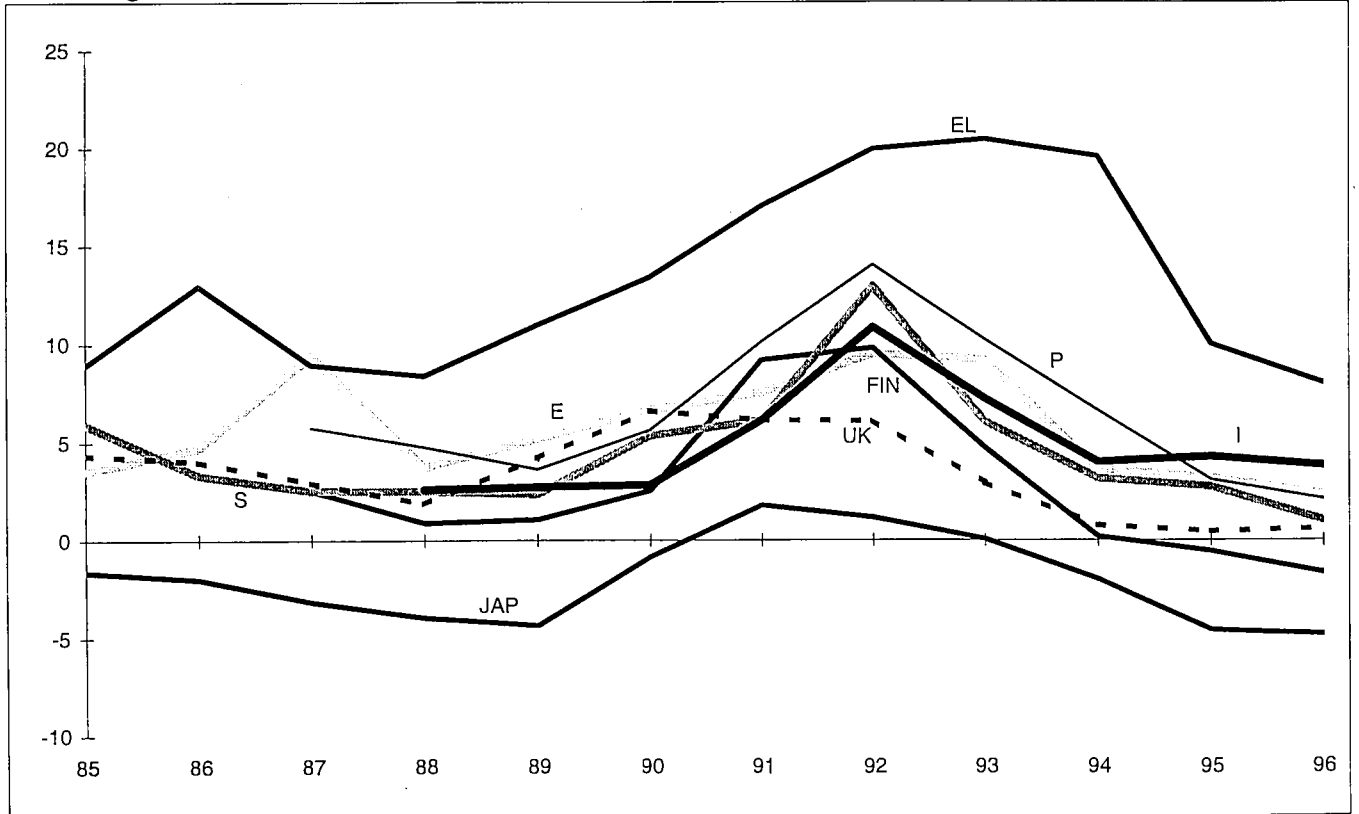
Taux à court terme



Kurzfristige Zinssätze

Short-term rates

Taux à court terme



ZINSSÄTZE

INTEREST RATES

TAUX D'INTERÊT

Zinsgefälle im Vergleich mit den Zinssätze der USA

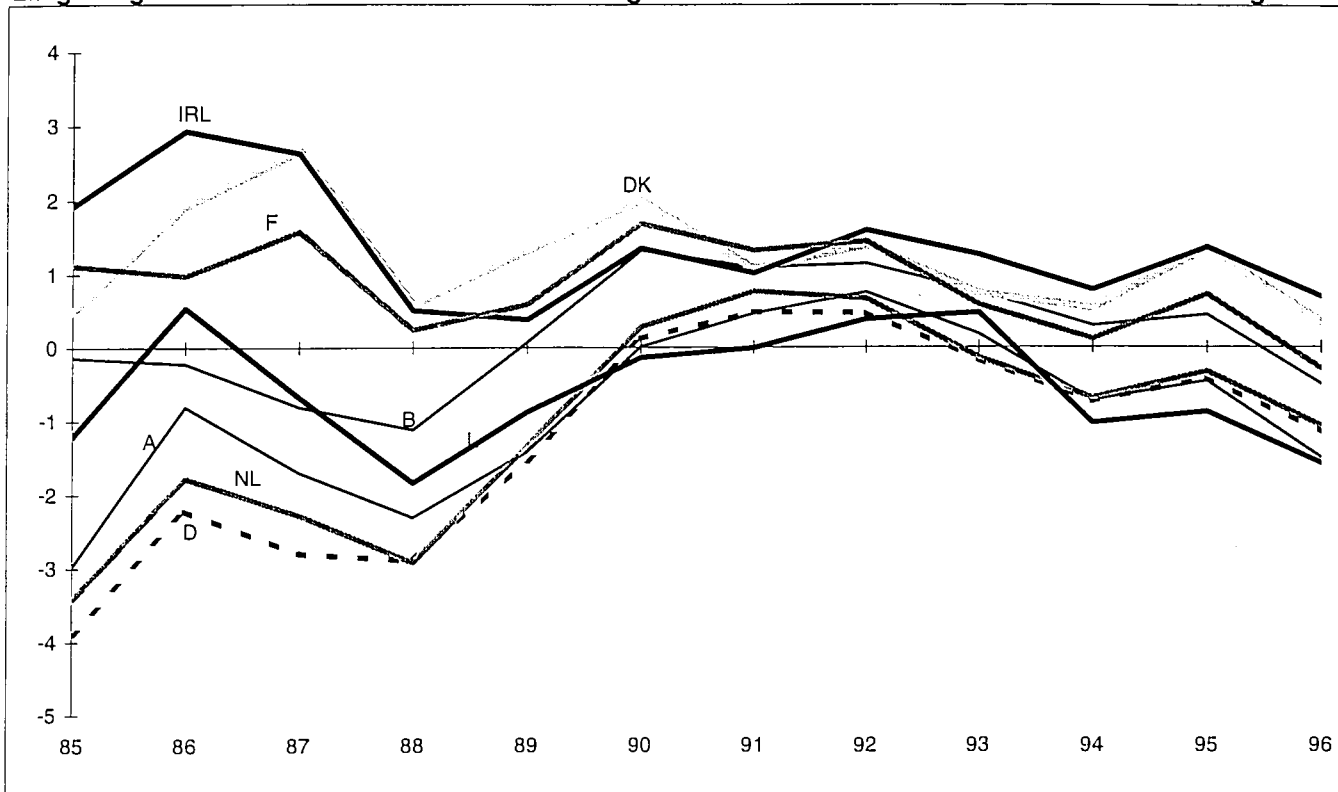
Interest rate differentials with U.S. interest rates

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

Langfristige Zinssätze

Long-term rates

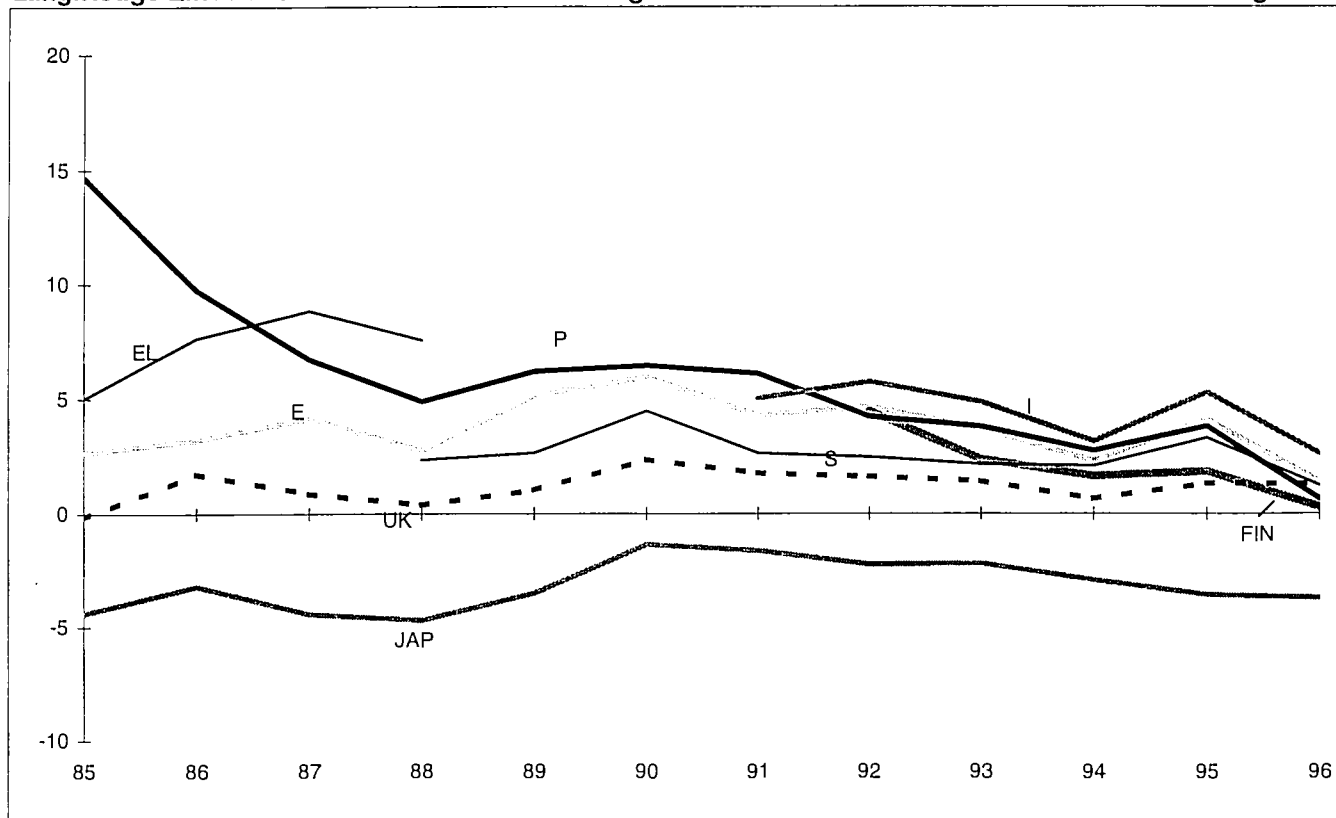
Taux à long terme



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)												
<i>1985 = 100</i>												
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)												
<i>1985 = 100</i>												
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)												
<i>1985 = 100</i>												
1983	100.83	99.59	94.11	127.88	108.61	102.58	101.10	109.75	98.25	93.71	:	137.13
1984	101.27	99.59	97.42	112.32	102.80	101.02	100.41	103.91	97.46	97.21	:	116.20
1985	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
1986	99.40	98.74	100.05	87.84	92.95	98.02	97.53	95.75	101.55	103.09	100.62	85.70
1987	99.50	96.57	100.57	78.73	89.93	97.42	97.60	92.48	100.84	106.11	102.23	79.02
1988	101.82	97.30	103.19	70.96	88.66	98.45	98.61	90.34	102.31	109.25	104.36	74.25
1989	102.39	98.18	105.96	66.33	87.06	100.02	99.17	89.43	103.65	113.50	106.80	70.08
1990	103.94	100.14	107.46	57.41	84.82	101.45	105.50	86.97	104.66	116.05	109.33	62.51
1991	106.05	104.32	108.48	50.78	85.14	104.41	110.69	85.46	106.57	116.50	108.79	59.72
1992	107.97	102.83	107.98	47.28	80.45	104.03	113.60	84.16	106.29	117.02	109.33	55.81
1993	105.13	105.30	105.91	42.82	79.94	104.18	109.32	82.10	107.05	118.13	110.51	50.48
1994	108.24	110.49	107.04	34.34	78.68	107.34	116.81	80.13	107.00	120.88	110.51	46.22
1995	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**

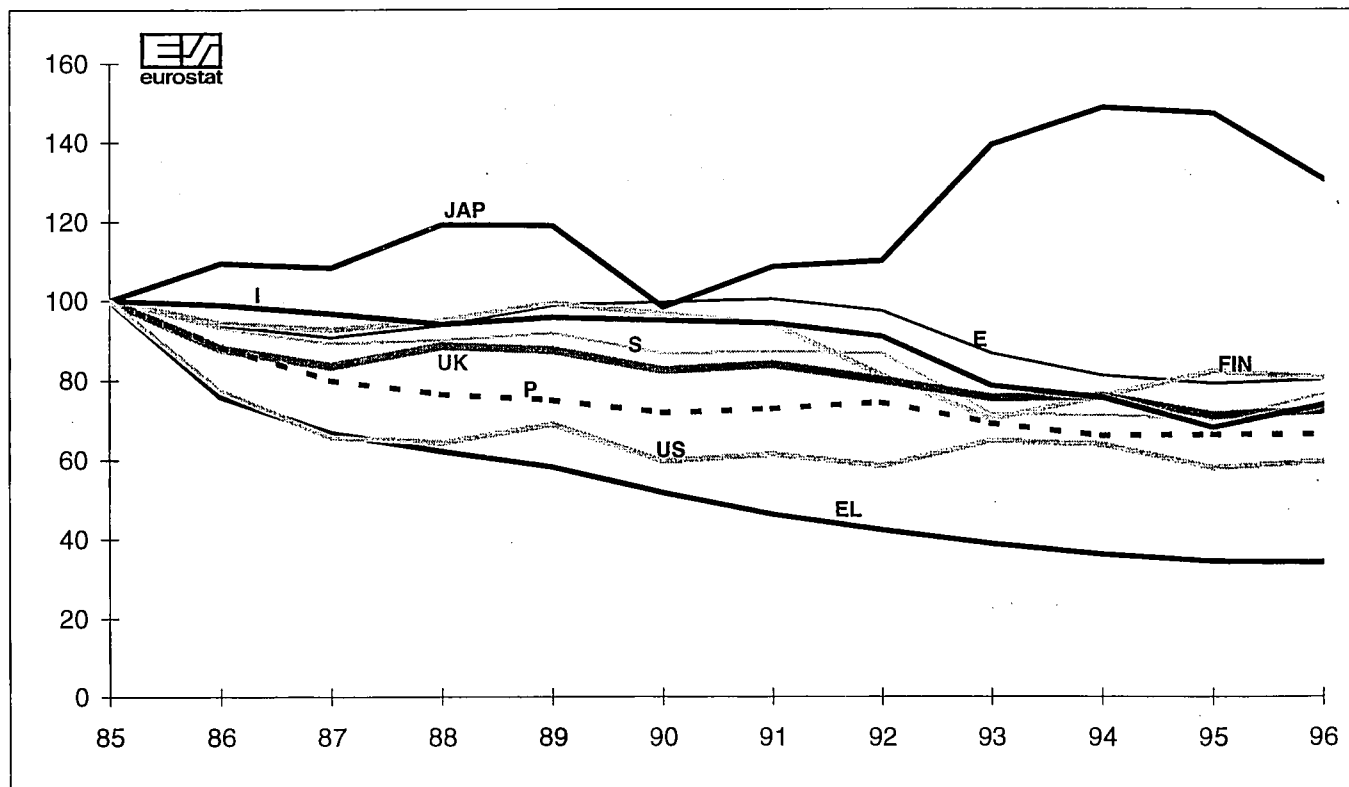
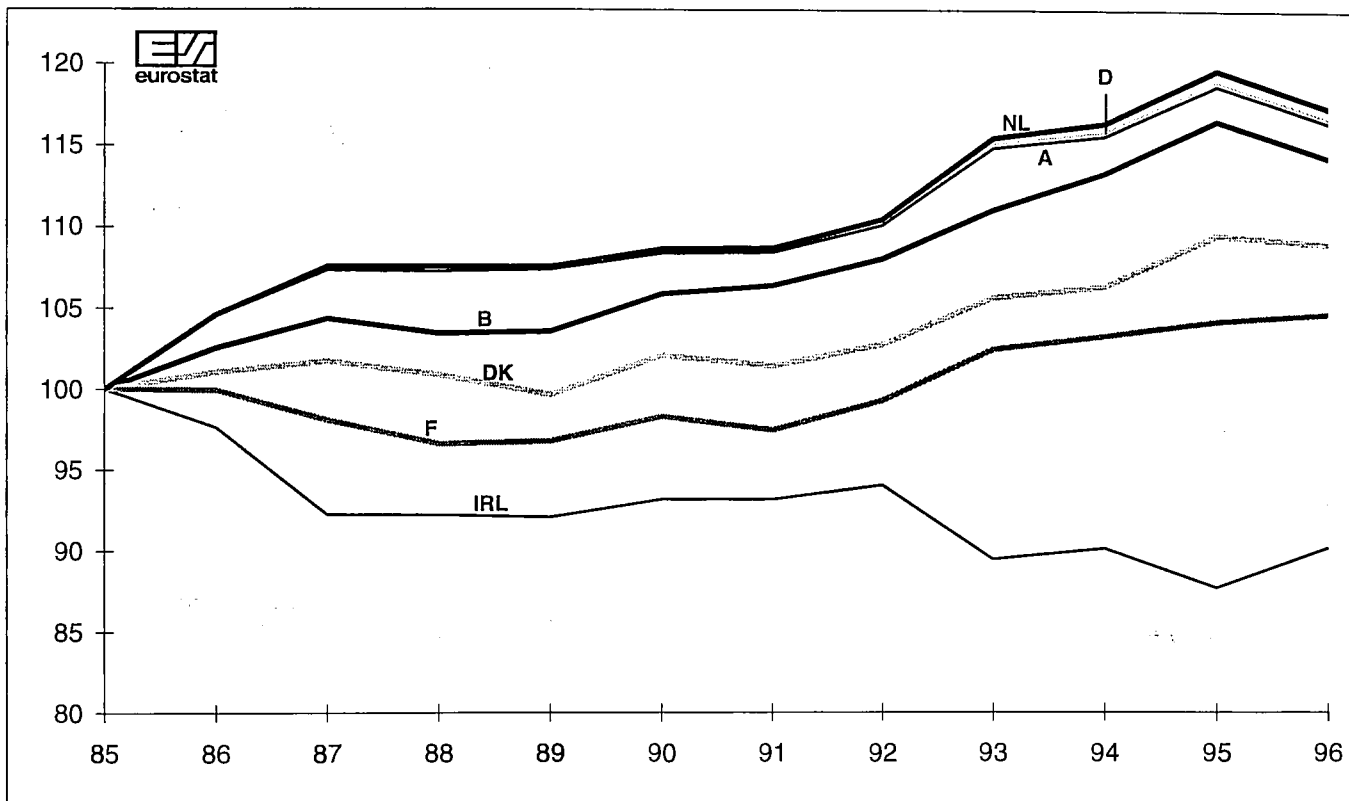
FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP		
5.1 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... ECU)					5.1 Indice des taux de change (1 unité de monnaie nationale = ... ECU)				
<i>1985 = 100</i>									
94.90	95.61	100.36	-	100.35	99.38	85.29	85.55	1983	
99.37	100.15	99.65	-	101.45	100.43	96.32	96.51	1984	
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	
5.2 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... USD)					5.2 Indice des taux de change (1 unité de monnaie nationale = ... USD)				
<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	-	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	72.18	137.91	173.58	-	187.00	1992	
107.70	109.97	115.69	61.40	120.38	164.39	-	213.62	1993	
118.51	111.07	118.08	59.37	121.33	178.24	-	231.89	1994	
141.13	120.09	121.60	64.09	134.84	205.62	-	252.68	1995	
134.17	127.63	120.34	62.24	132.32	196.80	-	217.60	1996	
5.3 Index of GDP purchasing power parities (1 unit of national currency = ... PPS)					5.3 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB (1 unité de monnaie nationale = ... SPA)				
<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**

**INDEX OF ECU
 EXCHANGE RATES**

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

1985 = 100

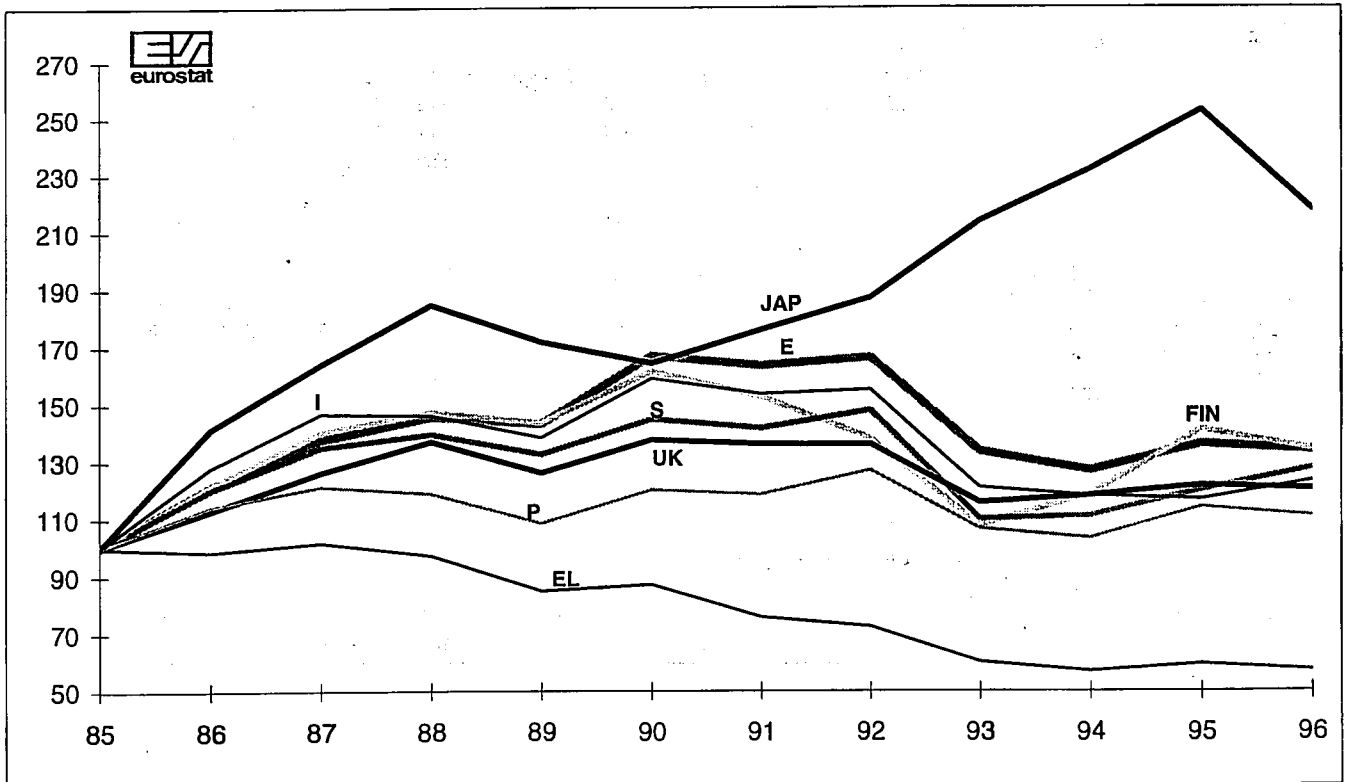
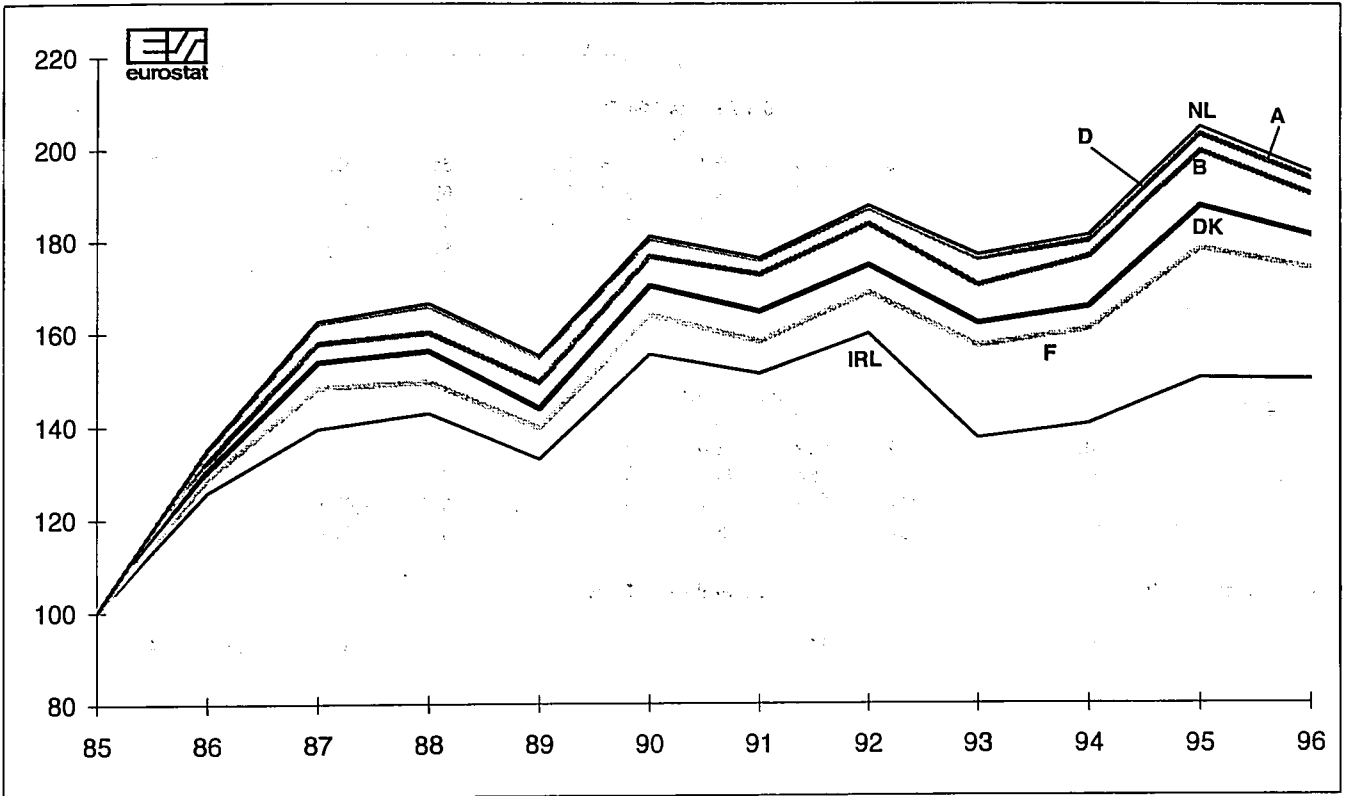


US-DOLLAR-WECHSEL-
KURSINDIZES

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
6.1 Forderungen / BIP	6.1 Assets / GDP														
	%														
1982	142.1	28.5	38.1	:	21.6	40.4	28.1	29.6	3 248.9	64.6	66.7	38.1	24.6	23.4	149.6
1983	158.9	33.4	39.7	:	22.6	43.6	32.7	31.6	3 302.5	66.2	71.1	45.8	24.9	26.1	160.3
1984	173.1	36.3	43.7	:	26.7	45.5	32.7	32.7	3 320.5	64.1	75.3	54.3	30.8	25.4	192.1
1985	167.7	43.6	46.1	:	23.8	39.2	28.9	29.8	2 927.5	61.1	73.9	41.2	29.0	24.6	166.6
1986	171.7	41.3	50.6	:	22.2	36.8	26.9	27.6	2 792.1	57.3	70.4	32.4	28.2	23.4	188.0
1987	175.6	46.4	52.9	:	23.6	37.9	31.2	27.4	2 916.8	58.6	68.8	30.0	31.0	24.9	164.8
1988	190.9	56.8	58.6	:	24.3	39.4	35.3	28.5	3 012.2	64.8	68.3	35.0	30.9	24.4	165.1
1989	196.0	58.9	65.9	:	24.9	47.5	36.9	31.6	3 064.2	69.4	66.8	40.2	29.6	27.8	186.5
1990	193.5	70.1	67.8	:	26.2	57.3	40.5	32.8	3 184.2	70.5	64.1	42.5	31.6	34.0	164.5
1991	197.3	76.9	60.9	:	29.0	58.2	40.1	34.2	3 013.5	69.1	62.0	46.3	37.0	31.6	165.4
1992	205.1	80.7	61.6	:	33.2	64.9	46.0	40.2	3 080.8	72.2	65.1	49.0	43.6	39.7	197.7
1993	232.4	92.7	69.7	:	50.8	76.4	67.9	49.6	:	77.7	71.0	63.1	48.3	43.5	221.1
1994	220.8	75.7	67.6	:	46.4	73.1	66.7	51.3	:	68.0	68.9	58.7	48.6	43.2	208.8
1995	:	75.5	69.3	:	48.0	:	85.6	:	:	69.1	71.1	:	46.5	52.3	231.7
6.2 Verbindlichkeiten / BIP	6.2 Liabilities / GDP														
	%														
1982	131.7	64.1	33.5	:	34.7	34.7	94.7	27.5	3 073.9	43.9	62.6	58.4	43.6	46.6	133.9
1983	152.2	72.1	34.3	:	36.8	40.5	108.9	29.9	3 043.9	44.5	67.3	73.3	45.5	49.9	142.0
1984	170.3	76.1	36.1	:	38.2	43.9	110.9	32.2	3 022.7	46.2	73.0	79.7	50.9	49.9	167.5
1985	167.7	83.2	39.0	:	32.5	36.5	103.2	31.5	2 599.1	42.2	75.0	68.6	45.6	47.2	146.3
1986	170.9	80.6	40.9	:	28.3	32.0	105.6	29.1	2 445.8	42.0	72.1	48.3	44.4	45.4	161.9
1987	172.5	85.9	39.5	:	28.7	33.4	101.0	28.6	2 544.9	43.9	71.3	42.7	48.5	47.5	149.9
1988	187.0	97.3	40.8	:	31.1	36.8	97.2	30.9	2 586.2	48.0	71.9	39.1	49.7	51.3	151.2
1989	194.8	96.7	45.4	:	33.7	46.7	93.3	36.6	2 639.9	48.0	69.5	46.0	51.4	62.5	175.1
1990	189.3	105.2	46.3	:	37.5	59.8	85.0	40.2	2 762.0	50.3	68.2	38.7	59.5	76.6	164.7
1991	189.6	108.8	43.6	:	43.3	63.3	81.5	42.8	2 601.0	49.7	68.3	37.2	72.5	72.7	163.6
1992	194.7	116.5	46.5	:	50.0	68.1	88.5	51.1	2 624.0	53.3	71.1	37.2	91.8	88.8	193.9
1993	216.0	125.3	56.8	:	68.8	82.1	100.8	58.9	:	56.5	77.7	46.5	103.0	104.1	215.1
1994	205.5	103.5	57.8	:	65.3	77.2	96.2	58.5	:	53.1	77.5	47.0	99.6	98.3	203.8
1995	:	102.6	61.8	:	65.5	:	110.6	:	:	55.9	83.0	:	88.8	98.7	224.7
6.3 Nettorderung / BIP	6.3 Net position / GDP														
	%														
1982	10.4	-35.6	4.6	:	-13.1	5.8	-65.6	2.2	175.0	20.7	4.1	-20.4	-19.0	-23.2	15.6
1983	6.8	-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	2.8	-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	-0.1	-39.7	7.1	:	-8.7	2.6	-74.3	-1.8	328.5	18.9	-1.0	-27.4	-16.6	-22.6	20.3
1986	0.8	-39.3	9.7	:	-6.1	4.8	-78.7	-1.5	346.4	15.3	-1.6	-15.9	-16.2	-22.0	26.0
1987	3.1	-39.4	13.4	:	-5.1	4.5	-69.7	-1.2	371.9	14.7	-2.5	-12.7	-17.5	-22.7	14.8
1988	3.9	-40.4	17.7	:	-6.8	2.6	-61.9	-2.4	426.0	16.7	-3.6	-4.1	-18.8	-26.9	13.9
1989	1.2	-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	4.1	-35.1	21.5	:	-11.3	-2.6	-44.4	-7.4	422.2	20.3	-4.1	3.8	-27.8	-42.6	-0.1
1991	7.7	-31.9	17.3	:	-14.3	-5.1	-41.4	-8.6	412.4	19.4	-6.3	9.1	-35.5	-41.1	1.8
1992	10.4	-35.8	15.2	:	-16.8	-3.2	-42.5	-10.9	456.8	18.9	-5.9	11.7	-48.2	-49.1	3.9
1993	16.4	-32.6	13.0	:	-18.1	-5.7	-32.9	-9.4	:	21.2	-6.7	16.6	-54.7	-60.6	6.1
1994	15.3	-27.8	9.8	:	-18.9	-4.1	-29.5	-7.2	:	15.0	-8.6	11.7	-51.0	-55.1	5.0
1995	:	-27.1	7.5	:	-17.5	:	-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**

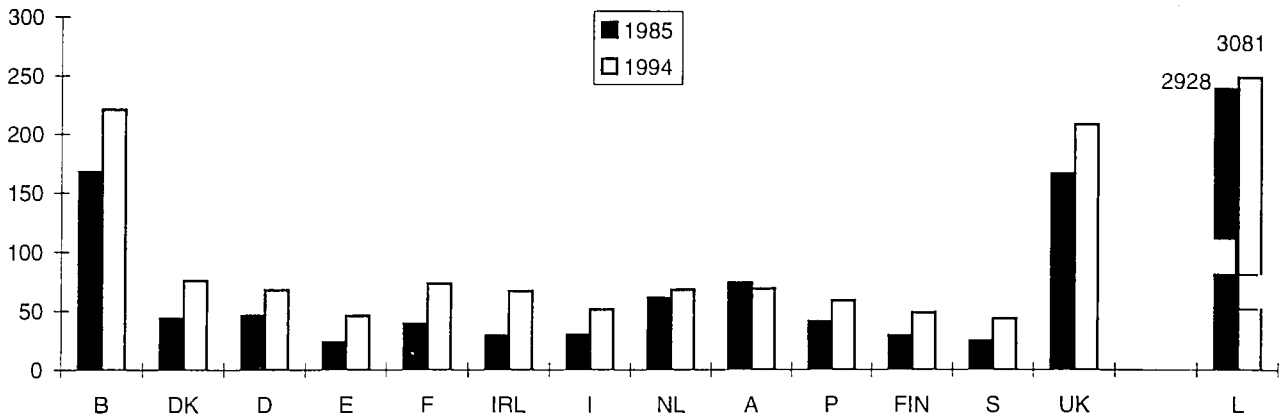
**I.6 POSITION VIS-A-VIS DU
RESTE DU MONDE
EN % DU PIB**



Forderungen / BIP

Assets / GDP

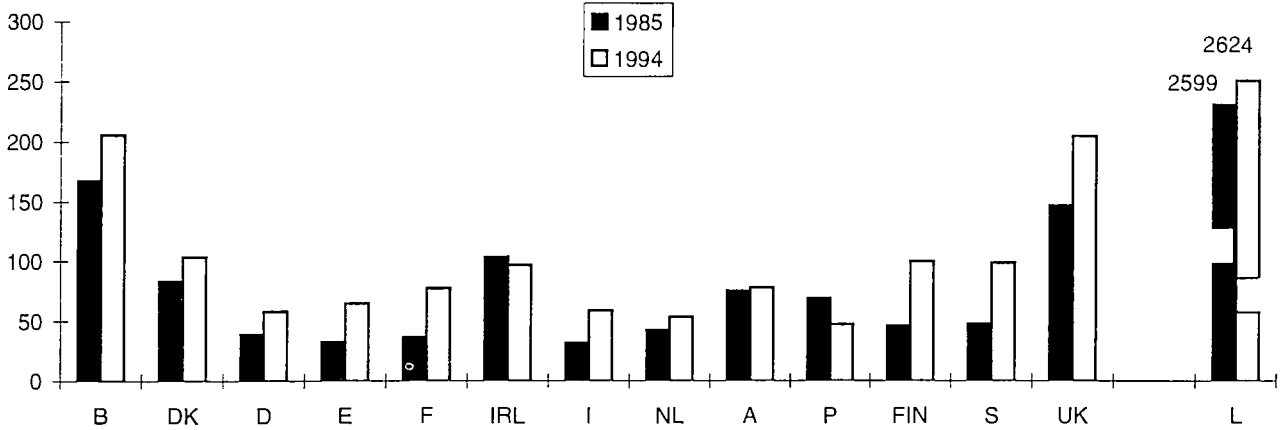
Créances / PIB



Verbindlichkeiten / BIP

Liabilities / GDP

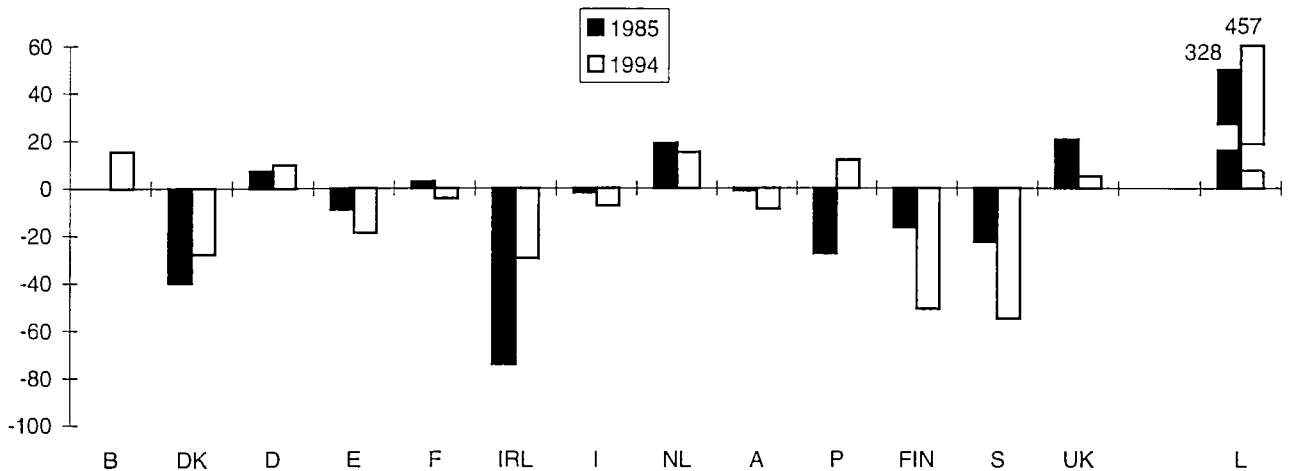
Engagements / PIB



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
7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven						7.1 Annual variation of reserves						
	%											
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	10.2	15.1	51.8	7.2	6.1	44.9	4.3	14.7	41.0	-13.8	10.4	8.6
7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr						7.2 Reserves / average monthly imports						
	%											
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	2.5	1.3	4.0	2.3	8.8	5.1	1.1	3.2	2.6	2.1	5.3	5.6
7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven						7.3 Reserves / world reserves						
	%											
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	31.1	1.1	1.0	7.4	0.7	3.9	2.2	0.6	2.6	3.0	1.4	1.5
1994	30.1	1.2	0.8	6.4	1.2	3.5	2.2	0.5	2.7	2.9	1.4	1.3
1995	25.8	1.1	0.8	5.8	1.0	2.4	1.8	0.6	2.4	2.3	1.3	1.1
1996	25.1	1.1	0.9	5.2	1.1	3.6	1.7	0.5	2.9	1.7	1.4	1.0

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

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
-----	---	----	----	---	-----	----	----	----	--

7.1 Annual variation of reserves
7.1 Variations annuelles des réserves

										%
-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	-8.2	-2.1	14.1	19.4	10.7	7.4	-4.3	34.6	1996	

7.2 Reserves / average monthly imports
7.2 Réserves / Importations moyennes mensuelles

										%
:	:	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	
2.8	4.1	1.7	:	9.0	:	5.1	:	:	1996	

7.3 Reserves / world reserves
7.3 Réserves / Réserves mondiales

										%
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	33.0	3.1	5.9	9.4	1993	
0.9	1.9	3.4	0.0	1.6	31.8	2.9	5.3	10.5	1994	
0.7	1.6	2.9	0.0	1.5	27.3	2.5	5.1	12.6	1995	
0.4	1.2	2.5	0.0	1.7	26.8	2.4	4.0	13.5	1996	

I.7

AMTLICHE WÄHRUNGS-RESERVEN

Weltwährungsreserven

Einschließlich Gold / Including gold / Or inclus



FOREIGN OFFICIAL RESERVES

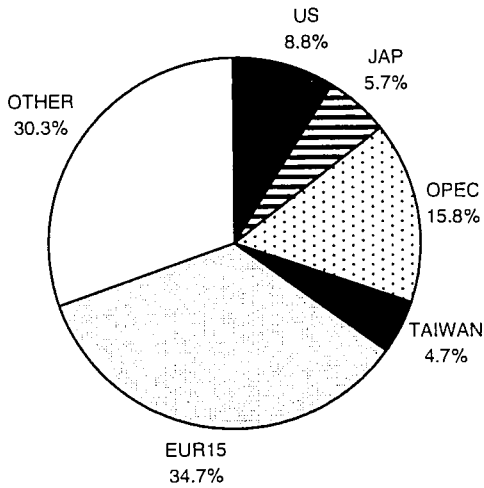
World reserves

RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

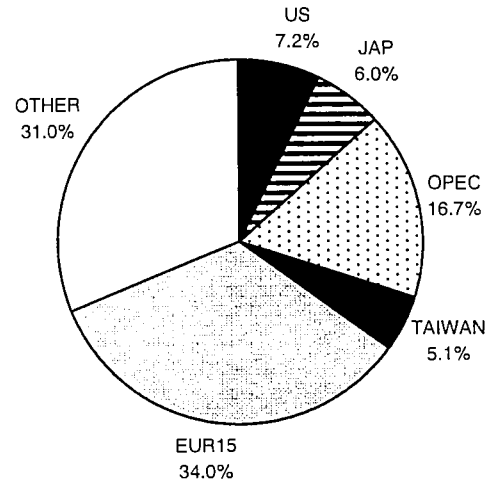
Réserves mondiales

Ohne Gold / Excluding gold / Or exclus

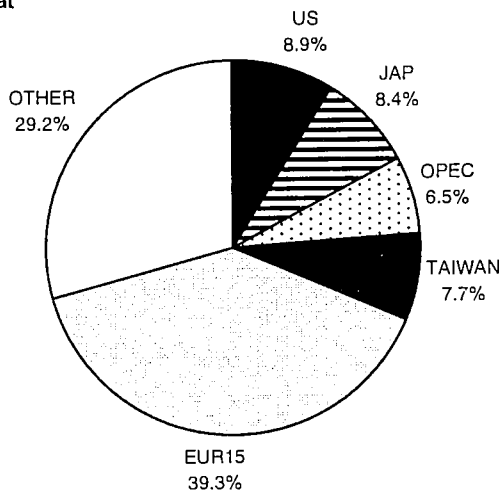
1985



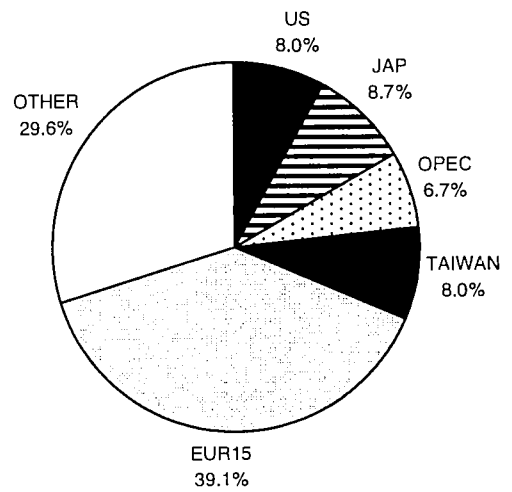
1985



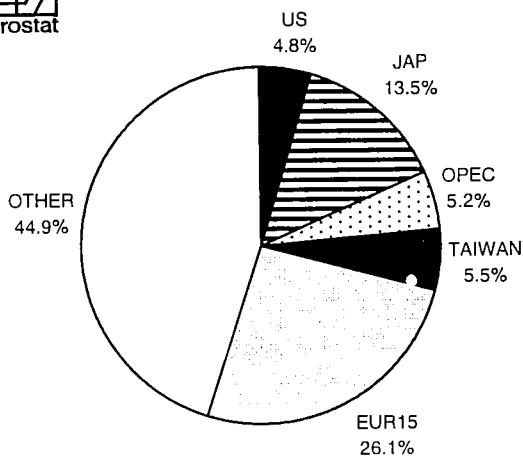
1990



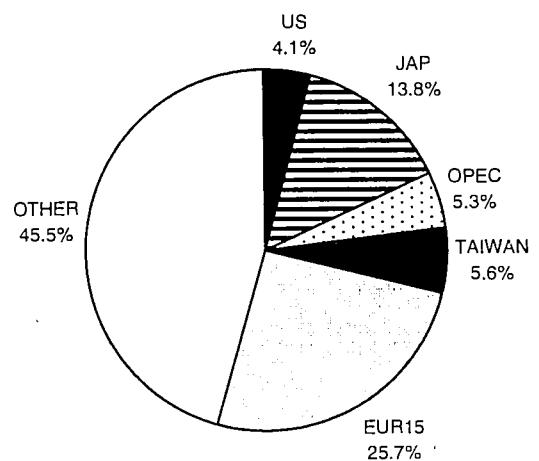
1990



1996



1996



AMTLICHE WÄHRUNGS-RESERVEN

Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten

in % von EUR15

Einschließlich Gold

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

EC reserves by country

as a % of EUR15

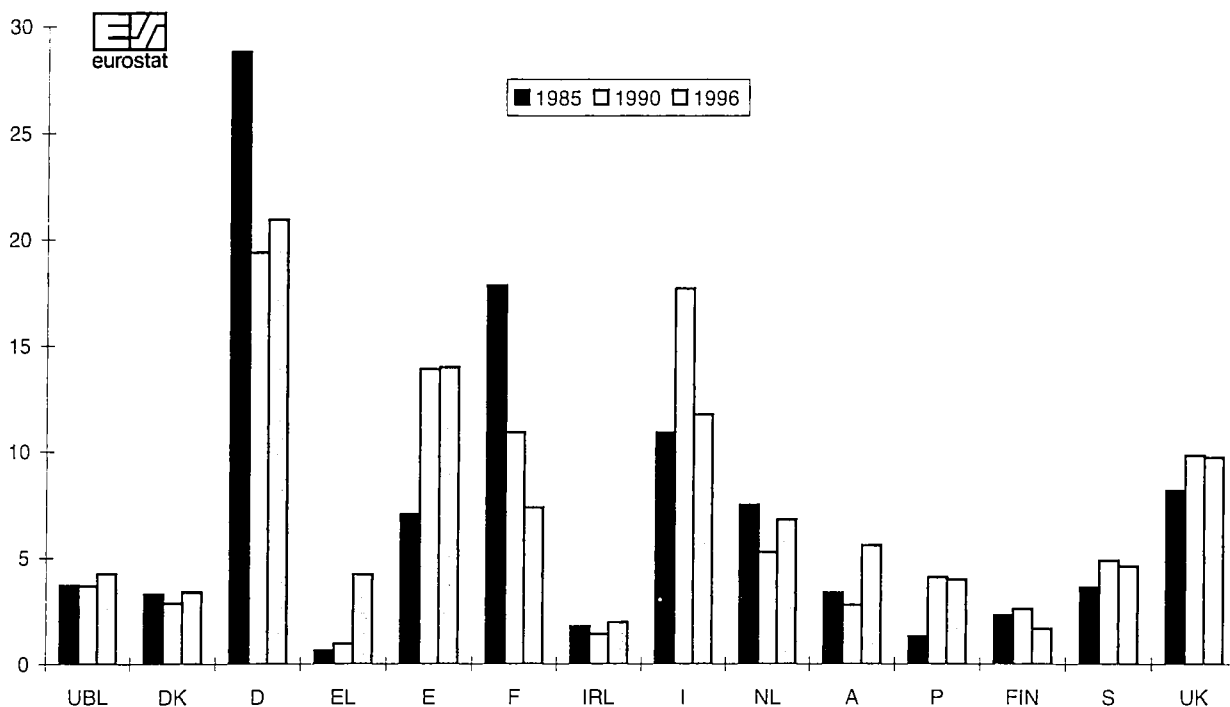
Including gold

RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES

Réserves des C.E. par pays membre

en % de EUR15

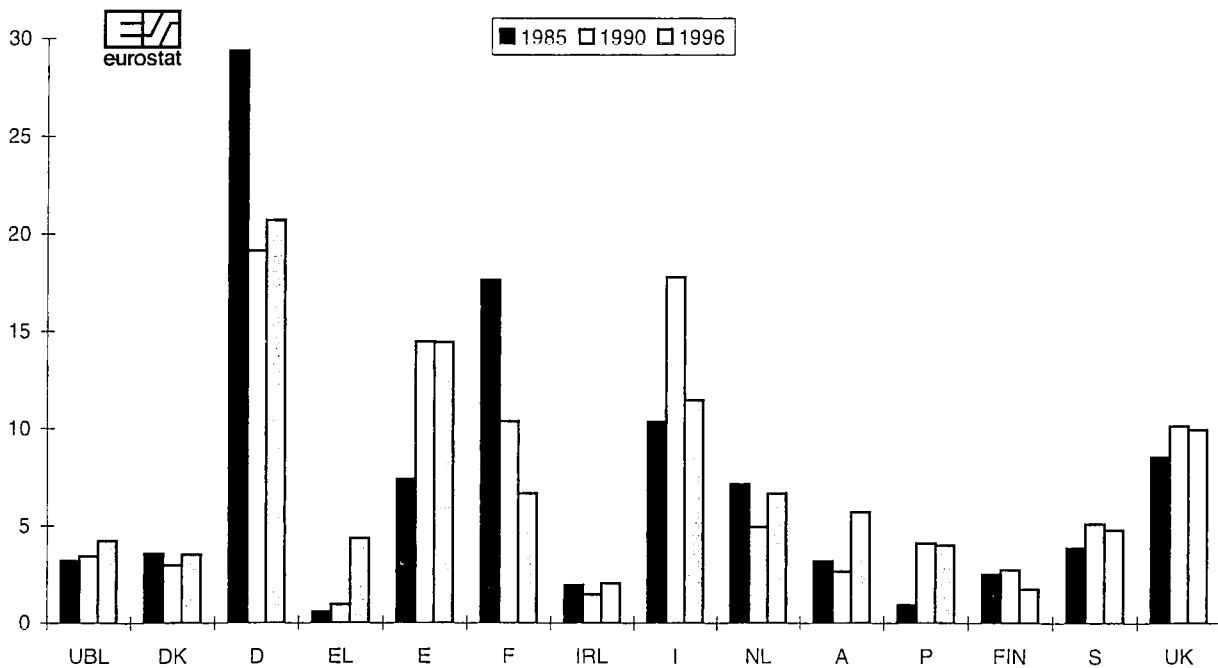
Or inclus



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 ⁽¹⁾**


(gültig seit dem 25.11.1996)

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

(in use since 25.11.1996)

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

(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) ⁽²⁾ 88.7526 (76.4326) ⁽²⁾	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) ⁽²⁾ 112.673 (97.0325) ⁽²⁾	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)													

⁽¹⁾ Vom Sekretariat des EWI anhand der von den betroffenen Zentralbanken gemeldeten Daten erstellte Tabelle.

⁽¹⁾ Table prepared by the EMI following notification by the central banks concerned.

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

⁽²⁾ 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

⁽²⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

II.6 BILATERALE
ABWEICHUNGEN

II.6 BILATERAL
FLUCTUATIONS
(%)

II.6 FLUCTUATIONS
BILATERALES

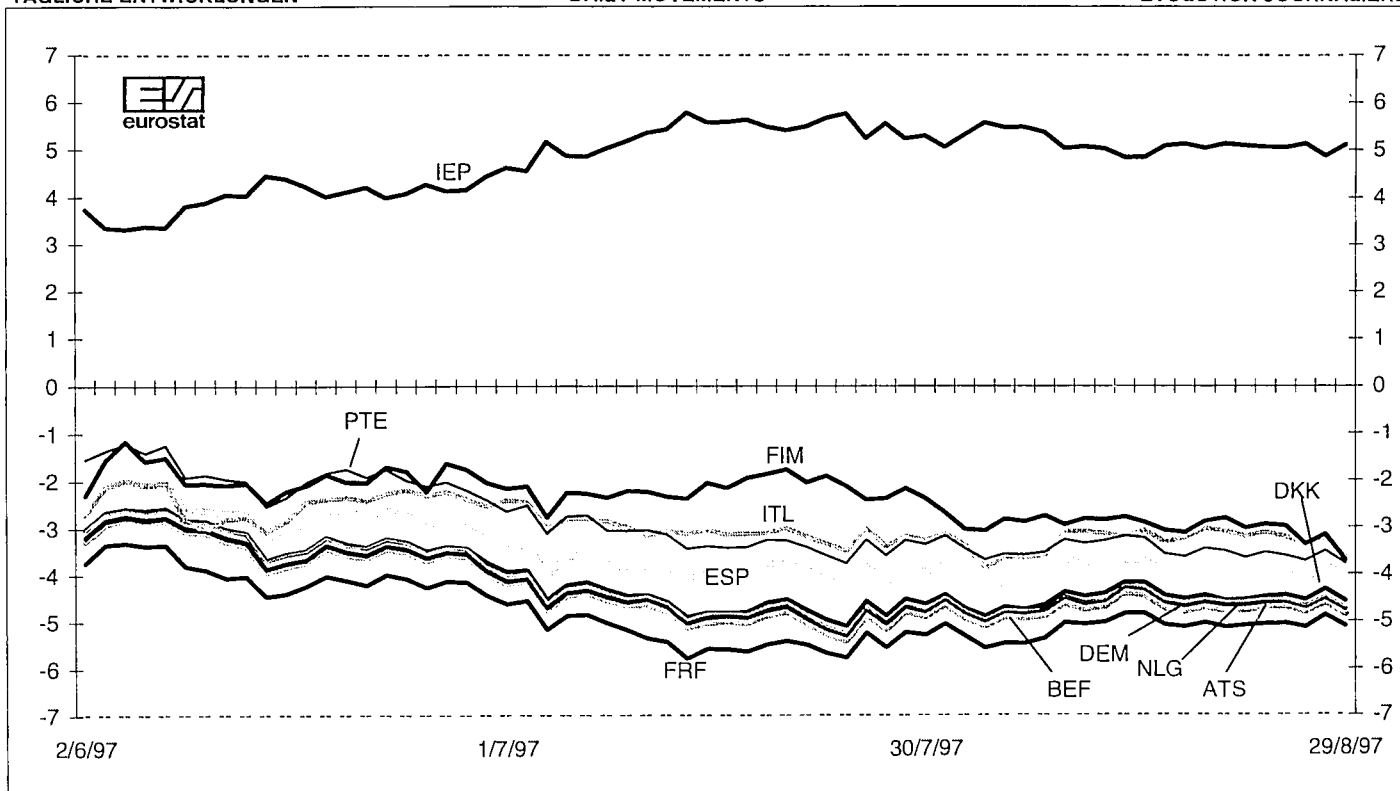
	MAXIMUM											
	BEF	DKK	DEM	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	FIM	GBP
1992	1.11	0.09	1.12	4.46	0.42	0.45	1.11	1.12	:	5.19	:	0.42
1993	1.54	-0.08	4.00	3.63	0.21	2.54	:	4.21	:	4.02	:	:
1994	3.55	0.48	3.22	-1.01	0.52	4.12	:	3.77	:	-0.44	:	:
1995	5.10	1.44	5.08	2.56	1.66	3.71	:	5.48	5.04	1.25	:	:
1996	2.44	0.66	2.10	2.99	0.31	4.11	-1.69	2.70	2.11	1.10	1.18	:
1995 III	3.07	0.77	2.75	1.94	-0.23	-1.28	:	3.30	2.78	1.11	:	:
IV	3.35	1.44	3.19	2.56	0.53	-2.15	:	3.74	3.17	0.89	:	:
1996 I	2.44	0.66	2.10	2.99	0.31	-2.00	:	2.70	2.11	0.75	:	:
II	1.47	-0.04	1.11	2.48	-0.47	0.95	:	1.81	1.16	0.53	:	:
III	0.97	-0.38	0.85	1.37	-0.57	1.33	:	1.31	0.83	0.82	:	:
IV	0.05	-0.71	-0.12	0.99	-1.07	4.11	-1.69	0.31	-0.10	1.10	1.18	:
1997 I	-3.19	-3.32	-3.20	-1.56	-3.82	5.27	-1.66	-2.93	-3.24	-0.77	0.01	:
II	-2.72	-2.51	-2.63	-1.90	-3.21	5.05	-1.98	-2.50	-2.67	-0.87	-1.16	:

	MINIMUM											
	BEF	DKK	DEM	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	FIM	GBP
1992	0.10	-1.11	-0.01	-4.29	-1.11	-1.12	-1.12	-0.01	:	-2.95	:	-5.24
1993	-3.33	-4.21	-0.52	-4.26	-2.24	-1.11	:	-0.05	:	-4.13	:	:
1994	-1.16	-2.64	-0.86	-4.12	-2.09	0.04	:	-0.30	:	-3.42	:	:
1995	1.26	-2.60	1.01	-5.48	-3.21	-4.63	:	1.55	1.04	-0.90	:	:
1996	-3.45	-3.85	-3.56	-2.71	-4.11	-2.99	-2.87	-3.18	-3.58	-1.79	-1.86	:
1995 III	1.26	-0.52	1.01	-0.09	-1.70	-3.30	:	1.55	1.04	-0.46	:	:
IV	1.85	-0.05	1.55	0.04	-2.09	-3.74	:	2.15	1.53	-0.53	:	:
1996 I	1.33	-0.38	0.99	1.77	-1.35	-2.99	:	1.63	1.02	-0.22	:	:
II	-0.39	-1.82	-0.76	0.80	-1.41	-2.48	:	-0.11	-0.77	-0.73	:	:
III	-0.02	-1.09	-0.21	0.12	-1.37	-0.91	:	0.23	-0.20	-0.39	:	:
IV	-3.45	-3.85	-3.56	-2.71	-4.11	1.07	-2.87	-3.18	-3.58	-1.79	-1.86	:
1997 I	-4.71	-4.61	-4.67	-4.30	-5.27	3.92	-5.27	-4.52	-4.70	-2.68	-2.79	:
II	-4.78	-4.60	-4.76	-3.80	-5.05	3.21	-4.98	-4.51	-4.79	-2.54	-3.82	:

TÄGLICHE ENTWICKLUNGEN

DAILY MOVEMENTS

EVOLUTION JOURNALIERE



**II.7 EMISSIONEN VON
ECU-ANLEIHEN ¹**
(Mio ECU)

II.7 ECU BOND ISSUES ¹
(Mio ECU)

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

eurostat	INSGESAMT EURO TOTAL EURO TOTAL EURO	Europäische Gemeinschaft European Community Communauté Européenne				Außerhalb der Europäischen Gemeinschaft Non-European Community Hors Communauté Européenne				Inlands- anleihen ² Domestic ² Domestique ²	EURO + INLANDS- ANLEIHEN EURO + DOMESTIC EURO + DOMESTIQUE
		Insgesamt Total	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
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
1997 I	3 295	3 295	1 745	0	1 550	0	0	0	0	2 574	5 869
II	1 820	1 670	670	1 000	0	150	150	0	0	2 160	3 985
1997 6	350	200	200	0	0	150	150	0	0	554	904
7	210	210	210	0	0	0	0	0	0	2 760	2 970
8	400	400	400	0	0	0	0	0	0	326	726

¹ Verbucht nach dem Zahlungsdatum

¹ Recording based on the payment date

¹ Comptabilisées à la date de paiement

² Nur Inlandsanleihen, die mit Euro-anleihen vergleichbar sind

² Only domestic issues which can be assimilated with Eurobonds

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

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

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

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

eurostat	EWI EMI IME	Einlagen (Restlaufzeit in Monaten) ³ Deposits (maturity in months) ³ Dépôts (échéance en mois) ³				ECU Ertrag (Restlaufzeit in Jahren) Yield on ecu bonds (maturity in years) Rendement de l'écu (échéance en années)									
		1	3	6	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
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
1996 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
3	3.75	4.12	4.13	4.16	4.21	4.26	4.45	4.69	4.97	5.25	5.50	5.72	5.91	6.07	6.20
4	4.00	4.05	4.07	4.11	4.19	4.23	4.46	4.74	5.05	5.35	5.62	5.85	6.04	6.19	6.30
5	4.00	4.01	4.05	4.09	4.16	4.18	4.35	4.60	4.88	5.17	5.43	5.66	5.85	6.01	6.14
6	4.00	4.02	4.05	4.09	4.15	4.19	4.31	4.54	4.82	5.11	5.37	5.59	5.79	5.96	6.11
7	4.00	4.09	4.11	4.15	4.21	4.24	4.33	4.50	4.73	4.97	5.19	5.39	5.57	5.74	5.90
8	4.00	4.20	4.25	4.32	4.39	4.47	4.62	4.80	4.99	5.18	5.36	5.52	5.69	5.85	6.00

³ Siehe Erläuterungen in Kapitel II


³ See explanatory notes in chapter II

³ Voir notes explicatives au chapitre II

II.9

VERBRAUCHERPREISINDIZES
IN ECU

CONSUMER PRICE INDICES IN ECU

	EUR 15	SME	ECU	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L
1985=100												
1991	124.7	123.4	122.2	121.9	125.8	120.4	122.9	145.5	117.1	113.0	132.1	119.6
1992	128.2	128.1	126.8	126.7	130.1	127.1	129.9	149.6	122.1	117.6	133.9	125.2
1993	128.2	132.5	131.0	133.8	135.5	137.3	136.7	139.3	128.7	113.6	121.0	133.3
1994	131.1	135.6	134.6	139.8	139.1	142.0	141.3	136.4	131.8	117.0	120.9	139.0
1995	132.8	140.7	138.0	146.0	146.2	148.5	146.8	139.3	135.4	116.8	114.3	145.8
1996	138.0	142.6	141.1	146.1	148.6	147.9	158.0	146.2	138.8	122.1	129.3	145.0
1996 01	135.2	142.3	139.5	146.9	147.5	148.3	149.0	145.6	137.9	117.8	122.0	145.7
02	135.8	142.6	140.1	147.1	148.2	149.0	147.8	145.9	137.8	118.0	123.7	145.7
03	136.6	143.0	140.5	146.9	148.9	148.7	154.1	146.2	138.9	118.0	125.4	145.7
04	137.4	143.1	140.9	146.4	148.6	148.1	157.9	147.7	139.7	119.6	127.5	145.5
05	138.1	142.8	141.1	145.4	148.4	147.7	160.3	147.4	139.7	121.1	130.2	144.9
06	138.4	142.4	141.1	145.2	148.3	147.7	161.6	145.6	139.2	122.0	131.3	144.5
07	138.3	142.8	141.3	146.2	148.3	148.4	157.9	145.7	139.3	122.5	130.7	144.7
08	138.1	143.0	141.3	147.1	148.9	148.9	156.8	146.3	138.4	121.9	130.4	145.4
09	138.9	142.8	141.6	146.3	149.5	148.1	161.6	146.9	138.6	123.1	131.7	144.9
10	139.5	142.5	141.8	145.7	149.5	147.2	164.2	146.3	139.1	124.7	132.6	144.4
11	139.7	141.9	141.8	145.3	148.9	146.5	162.2	145.7	138.3	127.2	132.2	144.5
12	140.3	142.0	142.1	144.8	148.6	146.1	162.4	145.4	138.1	129.5	133.7	143.6
1997 01	141.0	142.1	142.6	145.1	148.7	146.2	161.8	145.5	137.9	130.3	134.6	142.6
02	141.2	141.8	143.0	144.6	148.6	146.6	160.6	144.0	137.9	133.0	133.1	142.7
03	141.2	141.6	143.0	144.1	148.8	146.5	164.7	143.9	138.3	133.0	131.8	142.7
04	141.6	141.4	143.2	143.4	148.8	145.9	165.1	144.2	137.9	132.6	132.6	142.2
05	142.0	141.9	143.6	143.7	150.0	146.6	164.2	144.4	138.1	129.2	133.3	142.4
06	142.4	141.7	143.7	143.5	149.9	146.4	165.8	143.8	137.6	130.4	134.0	142.0
07	143.0p	141.2p	144.1p	143.5	148.3	146.0	161.9	143.3	136.3	133.1	133.9	141.2
Jährliche Veränderung (%) Annual rate of increase (%)												
1991	5.0	4.0	4.4	3.7	1.7	3.7	6.9	6.7	2.3	3.1	5.5	3.6
1992	2.9	3.8	3.8	4.0	3.4	5.6	5.8	2.9	4.2	4.1	1.4	4.7
1993	0.0	3.4	3.3	5.7	4.2	8.1	5.3	-6.9	5.4	-3.4	-9.5	6.5
1994	2.3	2.3	2.8	4.5	2.7	3.4	3.4	-1.9	2.4	3.1	0.0	4.3
1995	1.2	3.8	2.5	4.4	5.1	4.6	3.9	2.1	2.7	-0.2	-5.4	4.9
1996	4.0	1.4	2.2	0.1	1.7	-0.4	7.6	5.0	2.5	4.6	13.2	-0.5
1996 01	2.4	3.4	2.4	2.9	4.3	2.2	3.2	7.4	3.7	-0.4	3.2	2.1
02	2.7	2.9	2.4	2.1	4.0	1.6	3.3	7.0	3.2	0.8	5.8	1.2
03	4.4	2.2	2.4	0.3	3.5	-0.5	6.3	9.8	3.6	3.1	16.3	-0.5
04	5.0	1.5	2.3	-0.6	1.3	-1.2	7.7	8.6	3.1	3.4	21.5	-1.1
05	4.6	1.5	2.3	-0.7	0.6	-1.1	8.5	5.9	4.2	3.8	17.3	-1.2
06	4.5	0.9	2.1	-1.0	0.6	-1.2	8.3	3.9	3.3	4.7	17.5	-1.5
07	4.4	1.0	2.3	-0.6	1.0	-0.7	9.0	3.4	2.8	4.9	15.7	-1.2
08	3.4	1.3	2.0	0.7	1.7	0.4	8.0	3.4	1.4	3.5	11.4	0.2
09	3.5	1.2	2.0	0.4	1.5	0.0	8.6	4.0	1.5	4.3	11.5	-0.2
10	4.3	0.7	2.2	-0.5	0.9	-1.3	10.3	3.5	2.3	6.7	14.1	-1.4
11	4.2	0.0	2.1	-0.8	0.4	-1.5	9.5	2.3	0.6	9.4	12.4	-1.2
12	4.2	0.0	2.1	-0.9	0.4	-1.8	8.8	1.0	0.5	10.9	11.9	-1.7
1997 01	4.3	-0.1	2.2	-1.2	0.8	-1.4	8.6	-0.1	0.0	10.6	10.3	-2.1
02	4.0	-0.6	2.1	-1.7	0.2	-1.6	8.6	-1.3	0.1	12.7	7.6	-2.1
03	3.3	-1.0	1.7	-1.9	-0.1	-1.5	6.9	-1.6	-0.4	12.7	5.2	-2.1
04	3.0	-1.2	1.6	-2.0	0.1	-1.5	4.5	-2.4	-1.3	10.9	4.0	-2.2
05	2.8	-0.6	1.8	-1.2	1.0	-0.7	2.4	-2.1	-1.1	6.6	2.4	-1.7
06	2.9	-0.4	1.9	-1.2	1.1	-0.9	2.6	-1.2	-1.2	6.8	2.0	-1.7
07	3.4p	-1.1p	2.0p	-1.8	0.0	-1.6	2.6	-1.7	-2.1	8.6	2.5	-2.4


p=provisorisch / provisional / provisoire

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

r = Revidiert / revised / révisé

CONSUMER PRICE INDICES IN ECU

INDICE DES PRIX À LA CONSOMMATION
EXPRIMÉS EN ÉCU

NL	A	P	FIN	S	UK	IS	N	
1985=100								
117.7	124.7	137.9	124.8	128.8	118.5	n.d.	113.7	1991
123.3	131.7	153.8	110.9	131.0	117.2	117.2	116.0	1992
132.3	142.4	152.1	98.0	113.2	112.2	115.0	114.8	1993
137.1	147.5	152.8	107.2	115.1	115.6	111.2	115.5	1994
143.7	154.9	159.7	117.3	116.0	111.9	110.9	119.6	1995
143.9	154.8	165.1	115.5	127.5	116.9	113.5	122.4	1996
143.8	154.6	161.5	116.7	124.7	110.7	111.2	119.6	1996 01
144.2	155.2	162.2	114.6	122.4	111.9	111.4	120.2	02
145.2	155.6	163.2	114.0	126.3	112.3	112.1	120.9	03
144.7	154.6	165.1	112.6	128.6	113.8	113.0	121.7	04
143.8	153.6	165.0	113.8	128.7	115.6	114.4	122.0	05
142.8	154.3	164.3	115.4	129.8	117.1	114.0	122.4	06
143.3	155.9	165.2	115.7	128.5	115.9	113.3	122.7	07
143.9	157.5	166.6	117.1	127.0	115.0	113.6	122.1	08
144.6	155.6	166.7	117.1	128.8	117.5	114.3	123.2	09
144.1	154.3	167.3	117.4	130.6	120.5	114.9	124.2	10
143.4	153.8	166.9	115.9	127.9	124.6	114.6	124.8	11
142.5	153.0	166.5	116.2	126.7	127.8	115.2	125.3	12
142.1	152.4	167.7	116.0	125.8	131.1	116.7	130.2	1997 01
142.1	152.7	167.0	116.2	124.9	134.5	118.1	n.d.	02
142.8	153.2	167.2	116.1	122.9	135.0	118.4	n.d.	03
142.3	152.4	167.2	115.8	123.9	138.3	n.d.	n.d.	04
142.8	152.3	167.8	115.4	123.6	138.7	n.d.	n.d.	05
141.7r	152.2	166.3	116.0	123.9	141.7	n.d.	n.d.	06
141.3p	152.1p	165.1	116.4	126.4	148.2	n.d.	n.d.	07
Annual rate of increase (%)								
Accroissement Annual (%)								
3.9	3.4	12.5	1.3	9.9	7.9	n.d.	2.5	1991
4.8	5.6	11.5	-11.1	1.8	-1.0	n.d.	2.0	1992
7.3	8.1	-1.0	-11.4	-13.5	-3.9	-2.0	-1.0	1993
3.6	3.6	0.6	9.4	1.7	3.1	-3.2	0.6	1994
4.8	5.0	4.6	9.5	0.8	-3.2	-0.3	3.5	1995
0.1	-0.1	3.3	-1.5	10.2	4.6	2.3	2.4	1996
2.8	2.4	2.6	3.0	8.5	-3.9	0.2	1.5	1996 01
1.9	1.8	2.0	0.1	6.4	-1.9	-0.2	1.5	02
0.1	-0.3	1.8	-1.6	12.6	0.7	1.5	1.1	03
-0.6	-1.0	3.1	-3.5	17.2	2.4	2.5	2.3	04
-0.6	-1.3	3.2	-3.0	14.6	3.4	3.3	2.4	05
-0.9	-1.0	3.3	-1.8	16.0	4.9	2.7	2.3	06
-0.3	-0.5	3.8	-1.6	14.8	5.4	2.3	2.7	07
0.8	0.8	3.6	-2.0	11.0	2.6	2.1	1.9	08
0.5	0.5	4.0	-1.7	9.1	3.8	2.4	2.0	09
-0.5	-0.7	4.3	-1.2	8.3	8.4	3.3	2.8	10
-0.7	-0.6	3.9	-2.7	2.6	13.3	3.7	3.8	11
-0.9	-0.9	4.1	-1.7	0.9	15.5	3.9	4.3	12
-1.2	-1.4	3.8	-0.6	0.9	18.5	5.0	8.9	1997 01
-1.5	-1.6	3.0	1.4	2.1	20.2	5.9	n.d.	02
-1.6	-1.5	2.5	1.8	-2.7	20.2	5.6	n.d.	03
-1.6	-1.4	1.3	2.9	-3.6	21.6	n.d.	n.d.	04
-0.7	-0.9	1.7	1.4	-4.0	20.0	n.d.	n.d.	05
-0.8r	-1.4	1.2	0.6	-4.6	21.0	n.d.	n.d.	06
-1.4p	-2.5p	0.0	0.6	-1.6	27.9	n.d.	n.d.	07

p=provisorisch / provisional / provisoire

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

r = Revidiert / revised / révisé

II.10

AUSSTEHENDER BETRAG
VON ECU-ANLEIHENOUTSTANDING AMOUNT OF
ECU BONDS

(Mio ECU)

II.10

ENCOURS
D'OBLIGATIONS EN ÉCUS

eurostat	Emittenten Issuers Émetteurs	Restlaufzeit in Jahren Residual maturity in years Durée de vie résiduelle en années						Insgesamt Total Total
		< 1	1-3	3-5	5-7	7-10	> 10	
		31/08/97	GOV	10 568	27 339	14 485	6 192	
	SUPRA	2 565	4 525	7 100	2 000	600	100	16 890
	Andere/Other/Autres	3 453	7 363	7 352	2 953	2 530	225	23 876
	Insgesamt/Total/Total	16 586	39 228	28 937	11 145	13 096	4 325	113 316
31/07/97	GOV	10 577	26 839	14 485	6 192	9 966	4 000	72 058
	SUPRA	2 490	4 600	7 100	2 000	600	100	16 890
	Andere/Other/Autres	3 128	7 473	7 482	2 828	2 380	225	23 516
	Insgesamt/Total/Total	16 194	38 913	29 067	11 020	12 946	4 325	112 464
30/06/97	GOV	9 077	28 564	15 260	6 192	9 966	4 000	73 059
	SUPRA	2 897	7 729	7 057	3 253	2 380	225	23 541
	Andere/Other/Autres	2 655	4 550	6 600	2 550	600	100	17 055
	Insgesamt/Total/Total	14 629	40 843	28 917	11 995	12 946	4 325	113 655
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
	Andere/Other/Autres	5 437	8 864	6 471	1 632	2 436	625	25 468
	Insgesamt/Total/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

GOV = Zentralstaat / Central governments / Gouvernements centraux
 SUPRA = Supranationale Institutionen / Supranational institutions / Institutions supranationales

II.11

GESAMTER SEKUNDÄRMARKT
UMSATZ UND PROZENTUALER
MARKTANTEIL DER
ECU-WERTPAPIERETOTAL SECONDARY
MARKET TURNOVER
AND % OF MARKET
TAKEN BY ECU SECURITIESII.11
VOLUME D'AFFAIRES TOTAL
SUR LE MARCHÉ SECON-
DAIRE ET PART DE MARCHÉ
DES TITRES EN ÉCUS

eurostat	Umsatz in Millionen USD Turnover in millions of USD Volume d'affaires en millions de USD			% Marktanteil von Ecu-Wertpapiere, nach Instrument % of market held by ECU securities by instrument % du marché détenu par les titres en écus, par instrument					
	Alle Währungen	darunter		Festver- zinsliche Euroanleihe	Andere festver- zinsliche	Wandel- anleihen	Anleihen mit variablen Zinssatz	Geldmarkt- zertifikaten	Kurz- & mittelfristige Anleihen
	Toutes les monnaies	dont		Euro- obligations à taux fixe	Autres taux fixe	Convertibles	"Notes" à taux flottants	Certificats de dépôt	"Nctes" 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 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
2	3 825 231	150 546	886 764	4.37	3.81	0.49	0.80	0.00	7.54
3	4 062 392	135 394	974 487	2.56	3.57	0.52	0.82	0.00	6.26
4	3 899 815	154 051	898 121	4.81	3.96	0.56	1.07	0.00	5.48
5	3 559 238	127 621	943 729	3.34	3.96	0.68	0.57	0.00	5.03
6	4 313 629	144 345	1 074 070	3.28	3.48	0.21	0.61	0.00	5.74
7	4 498 891	136 725	1 164 972	3.01	3.08	0.97	0.41	0.00	5.54



Laufende Statistiken
Current statistics
Statistiques courantes

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<i>1.1 M1</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1993	35 726	-	375 226	8 000	101 807	247 725	4 981	277 427	2 162	69 106	24 587	17 217
1994	37 077	-	401 033	9 454	106 972	253 977	5 603	273 644	2 668	71 334	26 521	18 588
1995	39 472	-	433 178	10 104	112 110	282 214	6 179	265 771	2 654	82 012	30 869	20 214
1996	39 549	-	471 043	11 463	116 449	275 651	7 914	299 160	2 778	88 757	31 479	22 433
1995 II	41 872	-	385 830	8 801	106 529	243 335	5 208	242 984	2 684	77 294	28 164	18 438
III	39 087	-	387 513	8 417	106 566	245 246	5 633	248 783	2 661	76 377	28 005	19 346
IV	39 472	-	433 178	10 104	112 110	282 214	6 179	265 771	2 654	82 012	30 869	20 214
1996 I	40 239	-	408 093	8 769	109 702	254 990	5 843	262 573	2 667	82 235	29 422	18 943
II	42 254	-	415 888	9 747	113 668	262 240	6 375	277 590	2 725	87 970	30 927	19 898
III	40 864	-	421 830	10 194	113 035	256 832	6 673	280 527	2 617	85 696	30 522	20 508
IV	39 549	-	471 043	11 463	116 449	275 651	7 914	299 160	2 778	88 757	31 479	22 433
1997 I	41 055	-	434 720	10 320	117 545	255 779	7 505	294 104	-	89 662	29 845	21 685
II	:	-	443 155	11 670	:	:	8 081	300 745	-	93 224	:	:
1996 jun	42 254	-	415 888	9 747	113 668	262 240	6 375	277 590	-	87 970	30 927	19 898
jul	40 920	-	417 287	9 872	110 687	259 330	6 627	274 376	-	86 564	29 913	21 240
aug	40 649	-	418 158	9 976	110 899	253 553	6 584	272 527	-	86 000	29 585	21 013
sep	40 864	-	421 830	10 194	113 035	256 832	6 673	280 527	-	85 696	30 522	20 508
oct	39 570	-	426 137	9 773	110 612	251 074	6 804	284 240	-	84 840	30 169	20 278
nov	39 706	-	444 668	9 803	112 127	253 103	7 186	292 448	-	86 623	31 189	21 130
dec	39 549	-	471 043	11 463	116 449	275 651	7 914	299 160	-	88 757	31 479	22 433
1997 jan	40 371	-	436 530	10 399	112 653	256 665	7 419	310 282	-	88 847	30 142	21 876
feb	40 069	-	434 242	10 101	114 985	247 594	7 486	294 614	-	87 292	29 838	21 246
mar	41 055	-	434 720	10 320	117 545	255 779	7 505	294 104	-	89 662	29 845	21 685
apr	41 556	-	433 986	11 108	115 909	253 631	7 462	295 627	-	88 566	30 630	21 532
mai	43 513	-	439 356	10 786	117 571	252 243	7 748	301 071	-	93 943	30 837	21 840
jun	:	-	443 155	11 670	:	:	8 081	300 745	-	93 224	:	:
<i>1.2 M2</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1993	-	55 133	681 529	-	169 675	434 530	-	408 549	14 255	127 604	33 255	49 463
1994	-	52 737	673 217	-	177 411	456 614	-	394 444	12 872	127 661	36 323	54 389
1995	-	56 202	667 580	-	185 755	506 756	-	370 575	14 109	135 437	:	58 635
1996	-	59 052	676 024	-	193 206	511 633	-	415 674	13 338	137 742	:	64 245
1995 II	-	55 957	641 169	-	175 160	447 482	-	346 040	14 112	132 324	36 372	55 530
III	-	56 434	634 524	-	175 323	453 237	-	352 695	14 415	130 376	:	56 575
IV	-	56 202	667 580	-	185 755	506 756	-	370 575	14 109	135 437	:	58 635
1996 I	-	57 407	639 834	-	181 755	480 341	-	370 255	13 905	135 150	:	58 299
II	-	57 919	633 075	-	186 818	487 276	-	386 179	13 776	138 859	:	59 685
III	-	59 785	634 282	-	186 545	483 563	-	393 751	12 963	137 865	:	61 939
IV	-	59 052	676 024	-	193 206	511 633	-	415 674	13 338	137 742	:	64 245
1997 I	-	59 898	639 581	-	192 700	497 264	-	415 641	-	140 873	:	63 558
II	-	:	639 329	-	:	:	-	426 152	-	143 872	:	:
1996 jun	-	57 919	633 075	-	186 818	487 276	-	386 179	-	138 859	:	59 685
jul	-	61 199	635 107	-	183 617	487 199	-	381 125	-	139 088	:	61 555
aug	-	61 026	637 010	-	184 594	480 909	-	382 469	-	139 338	:	61 993
sep	-	59 785	634 282	-	186 545	483 563	-	393 751	-	137 865	:	61 939
oct	-	63 688	633 756	-	184 050	479 572	-	397 482	-	137 555	:	61 922
nov	-	61 071	645 762	-	186 856	479 522	-	406 580	-	137 629	:	62 947
dec	-	59 052	676 024	-	193 206	511 633	-	415 674	-	137 742	:	64 245
1997 jan	-	63 455	648 568	-	187 957	497 264	-	430 096	-	140 686	:	64 037
feb	-	61 720	642 713	-	189 075	487 440	-	413 660	-	139 577	:	62 970
mar	-	59 898	639 581	-	192 700	497 264	-	415 641	-	140 873	:	63 558
apr	-	62 444	636 132	-	190 744	496 351	-	418 313	-	142 215	:	63 706
mai	-	63 576	643 591	-	192 655	494 982	-	424 810	-	146 971	:	64 089
jun	-	:	639 329	-	:	:	-	426 152	-	143 872	:	:

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
<i>1.1 M1</i>								
<i>Mio ECU</i>								
21 941	-	-	391	45 014	82 668	1 034 264	1 095 443	1993
26 480	-	-	416	48 362	87 654	954 603	1 168 728	1994
30 772	-	-	454	49 023	102 614	877 161	1 192 477	1995
35 217	-	-	506	55 194	100 689	880 294	1 219 528	1996
28 676	-	-	421	48 629	92 781	849 470	1 232 183	1995 II
28 762	-	-	435	48 699	95 999	863 502	1 119 938	III
30 772	-	-	454	49 023	102 614	877 161	1 192 477	IV
30 103	-	-	429	51 081	105 565	870 822	1 179 736	1996 I
32 366	-	-	465	51 826	101 274	886 262	1 182 444	II
33 192	-	-	474	51 085	102 867	947 607	1 167 045	III
35 217	-	-	506	55 194	100 689	880 294	1 219 528	IV
35 552	-	-	493	57 573	102 198	918 630	1 226 873	1997 I
35 581	-	-	:	:	108 580	:	1 368 825	II
32 366	-	-	465	51 826	101 274	886 262	1 182 444	1996 jun
32 441	-	-	471	51 359	102 761	857 560	1 195 678	jul
32 814	-	-	488	50 475	101 865	854 253	1 169 967	aug
33 192	-	-	474	51 085	102 867	947 607	1 167 045	sep
33 900	-	-	465	52 343	103 000	845 630	1 118 230	oct
33 849	-	-	474	52 569	104 536	859 524	1 140 110	nov
35 217	-	-	506	55 194	100 689	880 294	1 219 528	dec
35 711	-	-	480	57 647	103 188	912 989	1 206 132	1997 jan
34 431	-	-	475	57 341	103 060	923 586	1 214 695	feb
35 552	-	-	493	57 573	102 198	918 630	1 226 873	mar
34 383	-	-	:	54 626	105 005	944 312	1 241 340	apr
35 132	-	-	:	54 564	110 041	:	1 335 939	mai
35 581	-	-	:	:	108 580	:	1 368 825	jun
<i>1.2 M2</i>								
<i>Mio ECU</i>								
43 275	-	523 754	1 605	65 581	180 844	3 216 355	4 143 998	1993
49 183	-	521 515	1 483	70 494	194 179	2 869 663	4 336 461	1994
53 138	-	515 912	1 334	74 144	226 234	2 796 521	4 050 107	1995
51 113	-	624 240	1 362	81 040	218 259	3 073 847	3 883 078	1996
51 582	-	503 924	1 359	73 813	203 853	2 651 465	4 692 321	1995 II
52 070	-	516 183	1 347	74 443	212 854	2 740 681	4 127 645	III
53 138	-	515 912	1 334	74 144	226 234	2 796 521	4 050 107	IV
49 296	-	528 425	1 279	77 889	234 729	2 894 897	4 013 712	1996 I
50 389	-	553 872	1 355	78 514	225 054	2 974 491	4 021 012	II
50 637	-	563 887	1 368	77 922	226 956	3 000 318	3 967 100	III
51 113	-	624 240	1 362	81 040	218 259	3 073 847	3 883 078	IV
51 602	-	660 433	1 355	83 704	222 794	3 346 130	3 926 242	1997 I
51 376	-	711 797	:	:	232 968	:	4 413 493	II
50 389	-	553 872	1 355	78 514	225 054	2 974 491	4 021 012	1996 jun
50 352	-	537 760	1 350	77 911	228 055	2 901 037	4 036 896	jul
50 642	-	546 654	1 377	76 765	227 116	2 932 853	3 988 613	aug
50 637	-	563 887	1 368	77 922	226 956	3 000 318	3 967 100	sep
50 811	-	580 441	1 329	79 836	226 213	2 966 538	3 839 046	oct
50 313	-	608 979	1 338	78 919	224 497	3 019 421	3 873 375	nov
51 113	-	624 240	1 362	81 040	218 259	3 073 847	3 883 078	dec
51 473	-	620 785	1 327	84 978	224 180	3 237 831	3 905 074	1997 jan
50 273	-	654 160	1 348	83 900	223 454	3 334 661	4 005 047	feb
51 602	-	660 433	1 355	83 704	222 794	3 346 130	3 926 242	mar
50 243	-	675 493	:	79 650	228 382	3 455 018	3 961 197	apr
50 987	-	676 830	:	79 196	237 721	:	4 253 125	mai
51 376	-	711 797	:	:	232 968	:	4 413 493	jun

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
	<i>1.3 M3</i>											
	<i>Mio ECU</i>											
1993	172 110	-	984 990	52 070	368 570	784 544	22 143	-	20 026	214 497	126 077	-
1994	168 538	-	1 016 622	53 320	392 941	794 551	24 160	-	19 001	218 356	134 777	-
1995	170 989	-	1 065 516	55 783	441 488	850 789	26 704	-	18 980	230 757	144 126	-
1996	180 240	-	1 120 866	61 406	449 658	806 013	36 276	-	18 545	235 723	141 992	-
1995 II	169 993	-	1 008 886	51 305	404 441	809 376	23 522	-	19 839	227 004	137 804	-
III	168 881	-	1 006 160	51 864	414 215	823 506	25 029	-	20 252	225 604	136 808	-
IV	170 989	-	1 065 516	55 783	441 488	850 789	26 704	-	18 980	230 757	144 126	-
1996 I	177 830	-	1 057 800	53 451	444 398	831 647	27 235	-	19 146	232 844	141 223	-
II	180 761	-	1 055 281	56 572	444 502	819 526	28 987	-	18 660	237 222	139 696	-
III	179 547	-	1 062 521	57 153	446 552	813 006	30 686	-	18 173	236 709	138 808	-
IV	180 240	-	1 120 866	61 406	449 658	806 013	36 276	-	18 545	235 723	141 992	-
1997 I	181 564	-	1 094 177	60 867	439 824	794 710	37 590	-	:	241 025	138 961	-
II	:	-	1 091 418	63 690	:	:	38 864	-	:	245 177	:	-
1996 jun	180 761	-	1 055 281	56 572	444 502	819 526	28 987	-	-	237 222	139 696	-
jul	180 103	-	1 062 228	56 378	438 677	822 429	29 504	-	-	238 410	138 682	-
aug	180 372	-	1 066 517	56 683	442 898	813 621	30 143	-	-	239 020	138 446	-
sep	179 547	-	1 062 521	57 153	446 552	813 006	30 686	-	-	236 709	138 808	-
oct	178 931	-	1 063 889	56 346	442 061	806 064	31 927	-	-	236 319	138 263	-
nov	180 026	-	1 076 133	56 179	442 430	799 952	33 982	-	-	235 998	138 186	-
dec	180 240	-	1 120 866	61 406	449 658	806 013	36 276	-	-	235 723	141 992	-
1997 jan	181 609	-	1 100 950	61 481	439 258	799 244	35 516	-	-	240 102	140 853	-
feb	179 649	-	1 095 944	60 809	436 188	785 135	37 389	-	-	238 885	140 731	-
mar	181 564	-	1 094 177	60 867	439 824	794 710	37 590	-	-	241 025	138 961	-
apr	183 375	-	1 089 455	61 632	436 041	793 718	37 166	-	-	241 967	138 697	-
mai	185 394	-	1 099 310	61 231	439 692	795 192	37 984	-	-	247 996	139 150	-
jun	:	-	1 091 418	63 690	:	:	38 864	-	-	245 177	:	-

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
<i>1.3 M3</i>								
<i>Mio ECU</i>								
49 902	76 381	727 338	2 022	-	242 150	3 807 119	-	1993
56 356	77 613	718 895	1 991	-	257 265	3 529 235	-	1994
57 692	84 143	734 896	2 033	-	282 256	3 511 003	-	1995
55 958	94 724	925 656	2 165	-	270 233	3 946 081	-	1996
59 149	70 933	706 089	1 984	-	267 888	3 322 522	-	1995 II
60 143	76 779	725 448	2 018	-	275 091	3 444 224	-	III
57 692	84 143	734 896	2 033	-	282 256	3 511 003	-	IV
56 386	88 209	760 457	2 037	-	289 906	3 657 109	-	1996 I
56 241	91 634	805 263	2 082	-	282 485	3 777 233	-	II
57 426	93 993	828 163	2 137	-	283 405	3 830 799	-	III
55 958	94 724	925 656	2 165	-	270 233	3 946 081	-	IV
58 391	91 702	996 522	2 213	-	277 908	4 323 294	-	1997 I
59 620	:	1 073 724	:	-	285 518	:	-	II
56 241	91 634	805 263	2 082	-	282 485	3 777 233	-	1996 jun
56 580	89 964	788 357	2 094	-	288 987	3 684 101	-	jul
56 463	90 353	800 429	2 137	-	287 397	3 732 800	-	aug
57 426	93 993	828 163	2 137	-	283 405	3 830 799	-	sep
57 607	92 603	858 840	2 108	-	281 625	3 811 382	-	oct
56 211	94 249	909 519	2 127	-	279 203	3 875 380	-	nov
55 958	94 724	925 656	2 165	-	270 233	3 946 081	-	dec
58 634	92 101	925 653	2 150	-	276 889	4 165 616	-	1997 jan
56 313	90 541	982 997	2 202	-	277 066	4 310 299	-	feb
58 391	91 702	996 522	2 213	-	277 908	4 323 294	-	mar
57 922	88 797	1 012 928	:	-	284 236	4 459 071	-	apr
59 363	:	1 026 446	:	-	293 159	:	-	mai
59 620	:	1 073 724	:	-	285 518	:	-	jun

GELDVOLUMEN

1.1 M1

MONETARY AGGREGATES

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	3.83	-	12.35	12.70	6.88	-0.47	16.35	0.74	8.47	12.13	5.37	10.67
1995 II	2.91	-	1.93	5.74	0.62	1.39	2.11	-0.47	-	1.23	7.52	3.14
III	3.00	-	2.27	-4.95	2.20	2.42	6.14	0.14	-	4.38	0.36	4.15
IV	0.46	-	2.58	12.03	1.15	5.87	3.24	0.70	-	5.35	10.64	-1.82
1996 I	-0.12	-	3.60	2.80	0.45	-2.04	4.13	-2.31	-	2.37	-4.23	1.43
II	0.71	-	1.94	1.06	1.62	0.80	3.50	1.45	-	4.30	6.36	4.40
III	6.12	-	2.81	2.90	1.95	0.41	2.66	1.93	-	2.18	-1.14	1.11
IV	-2.43	-	3.77	5.35	3.10	0.18	5.15	2.49	-	2.66	4.64	3.45
1997 I	1.08	-	0.69	7.22	4.24	0.67	4.62	2.18	-	3.06	-4.89	5.35
II	:	-	1.93	5.43	:	:	6.49	1.05	-	1.37	:	:
1996 jun	1.02	-	0.75	-0.76	0.91	0.87	1.79	0.45	-	1.54	2.52	-0.10
jul	1.44	-	1.10	-1.61	-0.32	-1.05	0.53	0.60	-	0.80	-3.95	-0.06
aug	0.37	-	0.75	3.89	1.89	1.47	0.77	1.14	-	0.22	-1.03	1.02
sep	4.23	-	0.94	0.67	0.38	-0.00	1.34	0.19	-	1.14	4.00	0.14
oct	-2.62	-	0.78	1.25	1.31	-0.76	-0.70	0.68	-	0.31	-0.74	0.44
nov	-0.49	-	0.28	1.38	1.09	2.16	4.22	0.93	-	1.07	3.97	1.36
dec	0.68	-	2.68	2.62	0.67	-1.20	1.61	0.87	-	1.27	1.40	1.61
1997 jan	-0.49	-	-0.88	3.58	1.49	-1.48	2.10	1.50	-	1.40	-4.40	2.31
feb	0.58	-	0.47	-0.10	2.38	-0.13	0.27	1.21	-	-0.34	-0.46	-0.09
mar	0.99	-	1.10	3.61	0.32	2.32	2.19	-0.54	-	1.99	-0.05	3.06
apr	0.56	-	-0.02	2.98	0.48	-0.37	0.45	-0.11	-	-0.80	3.09	0.42
mai	1.31	-	1.03	1.67	0.47	1.55	4.49	0.71	-	0.69	0.41	2.48
jun	:	-	0.91	0.70	:	:	1.45	0.44	-	1.49	:	:

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	3.83	-	12.35	12.70	6.88	-0.47	16.35	0.74	8.47	12.13	5.37	10.67
1995 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	1.27	-1.72	13.59	15.08	9.10
1996 I	6.54	-	11.08	15.80	4.59	7.78	16.28	-1.88	1.07	14.14	14.33	6.84
II	3.95	-	10.93	10.88	5.62	7.11	18.04	0.08	4.58	17.27	13.10	8.12
III	7.00	-	11.30	20.00	5.28	4.97	14.02	1.72	0.68	14.92	11.41	4.95
IV	3.83	-	12.35	12.70	6.88	-0.47	16.35	3.43	8.47	12.13	5.37	10.67
1997 I	5.58	-	9.79	17.49	11.44	2.14	16.66	8.38	:	12.95	4.64	14.93
II	:	-	9.63	22.78	:	:	20.23	8.02	:	9.45	:	:
1996 jun	3.95	-	10.93	10.88	5.62	7.11	18.04	0.08	-	17.27	13.10	8.12
jul	2.85	-	10.39	10.07	4.07	4.39	19.72	0.54	-	17.12	11.14	4.95
aug	2.24	-	10.77	16.81	7.18	6.63	14.24	1.72	-	14.85	11.24	5.84
sep	7.00	-	11.30	20.00	5.28	4.97	14.02	1.72	-	14.92	11.41	4.95
oct	3.09	-	11.50	11.58	6.67	4.98	13.71	2.92	-	13.77	12.68	5.18
nov	2.13	-	10.19	11.78	7.27	7.07	15.59	3.76	-	13.28	10.76	7.27
dec	3.83	-	12.35	12.70	6.88	-0.47	16.35	3.43	-	12.13	5.37	10.67
1997 jan	4.10	-	10.70	18.59	9.95	0.83	17.85	6.95	-	13.13	6.47	10.89
feb	3.88	-	9.78	15.63	12.57	1.10	15.93	8.38	-	11.67	6.93	10.13
mar	5.58	-	9.79	17.49	11.44	2.14	16.66	8.38	-	12.95	4.64	14.93
apr	5.49	-	8.94	21.70	10.92	2.21	17.30	8.01	-	9.82	4.69	11.91
mai	7.97	-	9.52	20.88	11.66	3.24	20.70	8.06	-	9.55	4.40	13.33
jun	:	-	9.63	22.78	:	:	20.23	8.02	-	9.45	:	:

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

1.1 M1

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP		
1.1.1 Growth rate over previous period				1.1.1 Accroissement sur la période précédente					
				%					
5.14	-	-	5.60	6.04	10.10	10.34	3.43	1993	
8.88	-	-	11.07	6.54	3.52	1.76	4.92	1994	
13.97	-	-	10.81	1.30	9.78	-1.82	12.79	1995	
16.44	-	-	9.13	9.18	9.70	-4.32	10.01	1996	
3.09	-	-	7.67	4.60	3.29	-0.17	3.30	1995 II	
-1.94	-	-	3.94	-0.15	1.23	-0.10	5.06	III	
8.82	-	-	5.26	1.21	6.88	-1.18	3.46	IV	
1.70	-	-	-6.24	3.13	3.87	-0.53	3.45	1996 I	
5.83	-	-	7.59	0.84	-1.11	-0.51	3.57	II	
0.75	-	-	2.11	-1.39	1.90	6.86	1.34	III	
7.38	-	-	5.95	6.48	4.80	-9.49	1.53	IV	
0.59	-	-	-4.33	-0.07	1.30	-0.86	2.60	1997 I	
1.48	-	-	:	:	3.79	:	2.86	II	
2.48	-	-	-1.19	4.50	0.24	0.10	1.91	1996 jun	
-0.69	-	-	2.32	-0.39	-0.89	-0.73	-0.44	jul	
0.66	-	-	3.13	-1.43	-0.51	-0.73	1.16	aug	
0.79	-	-	-3.23	0.42	3.34	8.44	0.62	sep	
2.54	-	-	-2.04	1.77	1.48	-9.42	0.54	oct	
0.53	-	-	1.59	0.02	3.91	-0.13	1.21	nov	
4.17	-	-	6.46	4.60	-0.62	0.05	-0.22	dec	
1.04	-	-	-6.52	-0.32	2.25	-0.06	1.17	1997 jan	
-3.07	-	-	-2.34	0.70	0.98	-0.23	0.89	feb	
2.71	-	-	4.79	-0.45	-1.89	-0.56	0.52	mar	
-1.80	-	-	:	-0.94	1.42	-0.73	0.32	apr	
2.27	-	-	:	1.02	2.07	:	0.89	mai	
1.05	-	-	:	:	0.26	:	1.63	jun	
1.1.2 Annual growth rate at current prices				1.1.2 Accroissement annuel aux prix courants					
				%					
5.14	-	-	5.60	6.04	10.10	10.34	3.43	1993	
8.88	-	-	11.07	6.54	3.52	1.76	4.92	1994	
13.97	-	-	10.81	1.30	9.78	-1.82	12.79	1995	
16.44	-	-	9.13	9.18	9.70	-4.32	10.01	1996	
7.50	-	-	7.90	1.36	5.55	-0.15	7.00	1995 II	
6.92	-	-	8.84	0.13	8.25	-0.66	9.94	III	
13.97	-	-	10.81	1.30	9.78	-1.82	12.79	IV	
11.87	-	-	10.45	9.01	16.08	-1.88	16.06	1996 I	
14.84	-	-	10.36	5.08	11.14	-2.33	16.27	II	
18.00	-	-	8.42	3.78	11.88	4.53	12.18	III	
16.44	-	-	9.13	9.18	9.70	-4.32	10.01	IV	
15.16	-	-	11.35	5.80	6.98	-4.52	9.25	1997 I	
10.43	-	-	:	:	12.28	:	8.42	II	
14.84	-	-	10.36	5.08	11.14	-2.33	16.27	1996 jun	
14.22	-	-	12.13	5.52	11.75	-3.13	14.26	jul	
15.78	-	-	9.48	2.97	9.84	-3.77	13.83	aug	
18.00	-	-	8.42	3.78	11.88	4.53	12.18	sep	
19.78	-	-	13.96	3.57	10.26	-4.95	11.00	oct	
17.17	-	-	15.67	4.97	9.72	-4.70	10.79	nov	
16.44	-	-	9.13	9.18	9.70	-4.32	10.01	dec	
17.80	-	-	11.18	8.24	11.06	-3.90	10.03	1997 jan	
12.36	-	-	10.04	6.27	11.03	-3.55	9.79	feb	
15.16	-	-	11.35	5.80	6.98	-4.52	9.25	mar	
11.29	-	-	:	7.56	8.32	-5.26	8.79	apr	
12.00	-	-	:	9.72	12.26	:	8.95	mai	
10.43	-	-	:	:	12.28	:	8.42	jun	

	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	-4.09	-2.94	11.71	13.01	5.50
1996	1.25	-	10.82	4.82	3.51	-2.13	14.22	0.58	6.57	9.37	2.96	7.10
1995 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	-4.09	-2.94	11.71	13.01	5.50
1996 I	4.39	-	9.26	6.15	1.14	5.32	14.03	-6.28	-0.18	11.80	12.31	4.37
II	2.10	-	9.41	1.90	1.99	4.67	16.38	-3.75	3.32	15.25	11.29	4.30
III	4.94	-	9.78	10.61	1.68	3.31	12.43	-1.64	-0.66	12.67	9.21	1.47
IV	1.25	-	10.82	4.82	3.51	-2.13	14.22	0.58	6.57	9.37	2.96	7.10
1997 I	4.07	-	8.21	10.85	9.04	1.08	14.70	5.96	:	10.86	3.06	12.11
II	:	-	7.78	16.38	:	:	18.03	6.20	:	7.05	:	:
1996 jun	2.10	-	9.41	1.90	1.99	4.67	16.38	-3.75	-	15.25	11.29	4.30
jul	0.89	-	8.69	1.32	0.40	2.01	18.05	-3.02	-	14.61	9.12	1.04
aug	0.29	-	9.26	7.65	3.33	4.94	12.64	-1.72	-	12.68	9.23	2.12
sep	4.94	-	9.78	10.61	1.68	3.31	12.43	-1.64	-	12.67	9.21	1.47
oct	0.62	-	9.88	3.04	3.12	3.14	11.63	-0.16	-	11.07	10.36	2.15
nov	-0.25	-	8.68	3.81	3.97	5.38	13.47	0.81	-	10.68	8.32	4.10
dec	1.25	-	10.82	4.82	3.51	-2.13	14.22	0.58	-	9.37	2.96	7.10
1997 jan	1.75	-	8.73	11.04	6.94	-0.93	16.73	4.08	-	10.54	4.52	7.32
feb	1.90	-	7.92	8.58	9.77	-0.48	14.07	5.80	-	9.31	5.06	7.07
mar	4.07	-	8.21	10.85	9.04	1.08	14.70	5.96	-	10.86	3.06	12.11
apr	4.16	-	7.46	15.01	9.08	1.33	15.76	5.93	-	7.88	3.11	9.87
mai	6.30	-	7.76	14.69	10.10	2.34	18.85	6.07	-	7.16	2.86	11.06
jun	:	-	7.78	16.38	:	:	18.03	6.20	-	7.05	:	:

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

1.1 M1

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
1.1.3 Annual growth rate at constant prices								1.1.3 Accroissement annuel aux prix constants
								%
3.51	-	-	0.82	4.14	7.49	7.39	2.36	1993
7.13	-	-	10.49	4.54	3.08	-0.89	4.23	1994
13.67	-	-	8.65	-0.84	7.70	-4.25	13.11	1995
15.51	-	-	6.92	7.29	8.86	-7.40	9.46	1996
6.45	-	-	6.52	-1.32	3.40	-3.10	6.70	1995 II
6.54	-	-	6.90	-2.17	6.13	-3.13	9.74	III
13.67	-	-	8.65	-0.84	7.70	-4.25	13.11	IV
11.17	-	-	8.25	8.22	15.03	-4.59	15.95	1996 I
14.33	-	-	7.61	4.16	10.37	-4.95	16.27	II
17.37	-	-	5.81	2.41	11.26	1.49	12.24	III
15.51	-	-	6.92	7.29	8.86	-7.40	9.46	IV
14.45	-	-	9.54	:	6.39	-7.08	8.82	1997 I
9.17	-	-	:	:	:	:	:	II
14.33	-	-	7.61	4.16	10.37	-4.95	16.27	1996 jun
13.71	-	-	9.53	4.12	11.04	-5.91	13.62	jul
15.26	-	-	6.71	1.48	9.15	-6.46	13.61	aug
17.37	-	-	5.81	2.41	11.26	1.49	12.24	sep
18.94	-	-	11.67	1.82	9.34	-7.71	10.33	oct
16.34	-	-	12.88	3.11	8.96	-7.70	10.24	nov
15.51	-	-	6.92	7.29	8.86	-7.40	9.46	dec
17.17	-	-	8.99	5.09	10.14	-6.74	9.48	1997 jan
11.96	-	-	8.01	:	10.18	-6.39	9.26	feb
14.45	-	-	9.54	:	6.39	-7.08	8.82	mar
10.21	-	-	:	:	:	:	:	apr
10.92	-	-	:	:	:	:	:	mai
9.17	-	-	:	:	:	:	:	jun

GELDVOLUMEN

1.2 M2

MONETARY AGGREGATES

1.2 M2

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
1.2.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode												
1.2.1 Growth rate over previous period												
	%											
1993	-	11.37	10.25	-	4.97	0.85	-	3.79	23.74	8.65	3.17	6.89
1994	-	-5.24	-2.77	-	6.63	5.06	-	0.97	-12.22	-1.40	7.60	9.31
1995	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.69	-	-2.04	8.31	4.82	:	8.15
1996	-	7.25	4.63	-	7.02	2.88	-	3.07	-2.03	5.38	:	9.27
1995 II	-	0.61	-0.50	-	0.58	0.98	-	-0.75	-	-0.66	5.17	0.37
III	-	1.08	0.19	-	1.68	2.04	-	-0.62	-	0.81	:	1.54
IV	-	2.29	0.87	-	1.08	5.01	-	-0.22	-	3.29	:	0.87
1996 I	-	1.72	0.46	-	1.05	-0.08	-	-2.31	-	0.35	:	1.95
II	-	0.61	:	-	1.51	1.06	-	0.76	-	3.74	:	3.16
III	-	2.36	0.83	-	1.89	0.89	-	2.61	-	0.71	:	2.24
IV	-	3.25	3.55	-	2.61	0.89	-	2.07	-	0.38	:	1.58
1997 I	-	0.18	-1.41	-	3.83	2.45	-	2.78	-	2.94	:	2.25
II	-	:	0.86	-	:	:	-	2.04	-	3.09	:	:
1996 jun	-	0.47	0.29	-	0.78	0.68	-	0.19	-	2.59	:	1.27
jul	-	-0.05	0.16	-	-0.27	-0.21	-	0.79	-	0.08	:	0.42
aug	-	2.18	0.11	-	1.80	1.09	-	1.68	-	0.52	:	1.03
sep	-	0.23	0.56	-	0.36	0.01	-	0.12	-	0.11	:	0.78
oct	-	1.26	0.28	-	1.30	0.03	-	0.78	-	0.27	:	0.48
nov	-	0.11	0.22	-	1.00	1.44	-	0.57	-	-0.15	:	0.61
dec	-	1.85	3.03	-	0.30	-0.57	-	0.70	-	0.26	:	0.49
1997 jan	-	1.84	-1.62	-	1.48	-0.14	-	1.39	-	1.88	:	0.74
feb	-	-0.79	-0.01	-	1.59	0.98	-	0.93	-	0.39	:	0.01
mar	-	-0.85	0.22	-	0.71	1.60	-	0.44	-	0.64	:	1.49
apr	-	-3.07	0.16	-	0.66	0.20	-	0.25	-	1.01	:	0.50
mai	-	5.09	0.42	-	0.72	1.25	-	0.98	-	0.77	:	1.17
jun	-	:	0.28	-	:	:	-	0.79	-	1.28	:	:
1.2.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen.												
1.2.2 Annual growth rate at current prices												
	%											
1993	-	11.37	10.25	-	4.97	0.85	-	3.79	23.74	8.65	3.17	6.89
1994	-	-5.24	-2.77	-	6.63	5.06	-	0.97	-12.22	-1.40	7.60	9.31
1995	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.69	-	-2.04	8.31	4.82	:	8.15
1996	-	7.25	4.63	-	7.02	2.88	-	3.07	-2.03	5.38	:	9.27
1995 II	-	-2.30	-7.46	-	3.87	4.23	-	-2.76	-0.70	-0.88	8.07	11.00
III	-	1.19	-5.36	-	3.24	5.19	-	-2.54	5.82	-0.54	:	8.76
IV	-	3.91	-1.95	-	3.07	8.69	-	-2.04	8.31	4.82	:	8.15
1996 I	-	5.45	1.12	-	4.54	8.14	-	-3.72	3.80	3.82	:	4.72
II	-	5.15	1.62	-	5.57	8.23	-	-2.24	0.56	8.12	:	7.68
III	-	7.02	2.21	-	5.61	6.94	-	0.71	-7.96	8.31	:	8.39
IV	-	7.25	4.63	-	7.02	2.88	-	3.07	-2.03	5.38	:	9.27
1997 I	-	6.14	3.03	-	10.27	5.42	-	8.62	:	7.98	:	9.45
II	-	:	3.90	-	:	:	-	10.02	:	7.01	:	:
1996 jun	-	5.15	1.62	-	5.57	8.23	-	-2.24	-	8.12	:	7.68
jul	-	6.03	1.74	-	4.59	6.91	-	-1.56	-	8.10	:	8.29
aug	-	8.91	1.51	-	6.16	8.11	-	0.16	-	8.02	:	8.66
sep	-	7.02	2.21	-	5.61	6.94	-	0.71	-	8.31	:	8.39
oct	-	8.71	2.87	-	7.12	7.05	-	1.89	-	7.08	:	7.89
nov	-	7.94	2.31	-	7.43	8.14	-	2.67	-	5.72	:	8.94
dec	-	7.25	4.63	-	7.02	2.88	-	3.07	-	5.38	:	9.27
1997 jan	-	6.98	3.46	-	9.21	3.29	-	5.95	-	7.63	:	9.14
feb	-	6.64	2.82	-	10.72	4.17	-	7.48	-	8.07	:	8.41
mar	-	6.14	3.03	-	10.27	5.42	-	8.62	-	7.98	:	9.45
apr	-	2.86	3.12	-	10.17	5.98	-	8.80	-	7.61	:	8.80
mai	-	8.43	3.90	-	10.92	6.47	-	9.37	-	8.52	:	9.37
jun	-	:	3.90	-	:	:	-	10.02	-	7.01	:	:

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2

1.2 M2

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP			
1.2.1 Growth rate over previous period					1.2.1 Accroissement sur la période précédente					
					%					
2.04	-	5.69	11.21	0.52	16.97	2.19	1.36	1993		
2.54	-	3.79	-3.67	6.59	4.83	-1.63	2.91	1994		
5.96	-	6.49	-8.62	5.11	9.26	4.12	3.24	1995		
-2.14	-	5.29	-0.05	5.99	7.86	4.79	3.13	1996		
1.49	-	2.07	2.86	4.01	2.35	1.52	0.37	1995 II		
-1.31	-	1.87	-0.06	0.55	2.16	1.52	0.73	III		
3.80	-	1.33	-0.24	0.13	6.28	0.89	1.05	IV		
-3.56	-	1.06	-4.98	3.97	4.76	1.91	0.96	1996 I		
0.61	-	1.63	5.19	0.18	-1.16	0.61	1.00	II		
-1.27	-	1.13	1.10	-0.72	1.17	0.78	0.45	III		
2.16	-	1.41	-1.09	2.49	2.96	1.39	0.78	IV		
0.60	-	1.66	-2.36	-1.05	1.88	1.76	0.59	1997 I		
0.95	-	3.03	:	:	2.15	:	0.92	II		
0.56	-	1.03	-0.13	3.19	-0.61	0.43	0.59	1996 jun		
-0.99	-	-0.19	0.73	-0.25	-1.03	0.20	0.05	jul		
0.09	-	1.12	1.61	-1.18	-0.05	0.31	0.23	aug		
-0.37	-	0.20	-1.22	0.72	2.26	0.26	0.17	sep		
0.74	-	0.56	-2.79	1.76	1.02	0.22	0.20	oct		
-0.30	-	0.64	0.23	-1.55	1.61	0.52	0.40	nov		
1.72	-	0.21	1.51	2.31	0.31	0.65	0.18	dec		
0.34	-	0.87	-4.00	0.08	2.49	0.63	0.23	1997 jan		
-1.81	-	0.37	0.40	-0.04	0.78	0.67	0.09	feb		
2.10	-	0.41	1.31	-1.08	-1.36	0.45	0.27	mar		
-1.14	-	0.30	:	-0.65	1.19	0.39	0.27	apr		
1.57	-	0.90	:	0.56	1.38	:	0.30	mai		
0.53	-	1.81	:	:	-0.42	:	0.35	jun		
1.2.2 Annual growth rate at current prices					1.2.2 Accroissement annuel aux prix courants					
					%					
2.04	-	5.69	11.21	0.52	16.97	2.19	1.36	1993		
2.54	-	3.79	-3.67	6.59	4.83	-1.63	2.91	1994		
5.96	-	6.49	-8.62	5.11	9.26	4.12	3.24	1995		
-2.14	-	5.29	-0.05	5.99	7.86	4.79	3.13	1996		
4.24	-	5.73	-11.81	6.12	3.39	1.80	3.28	1995 II		
3.52	-	6.44	-13.43	5.17	6.54	3.30	2.79	III		
5.96	-	6.49	-8.62	5.11	9.26	4.12	3.24	IV		
0.26	-	6.57	-2.55	8.89	16.41	5.96	3.07	1996 I		
-0.60	-	6.00	-0.34	4.88	12.41	5.02	3.83	II		
-0.56	-	5.25	0.81	3.55	11.33	4.28	3.46	III		
-2.14	-	5.29	-0.05	5.99	7.86	4.79	3.13	IV		
2.08	-	6.05	2.70	0.88	4.89	4.62	2.77	1997 I		
2.42	-	7.40	:	:	8.41	:	2.80	II		
-0.60	-	6.00	-0.34	4.88	12.41	5.02	3.83	1996 jun		
-1.51	-	4.84	-0.63	5.71	11.39	4.67	3.68	jul		
-1.06	-	5.62	-0.80	2.50	10.12	4.46	3.71	aug		
-0.56	-	5.25	0.81	3.55	11.33	4.28	3.46	sep		
0.28	-	5.36	1.38	4.23	9.98	4.31	3.75	oct		
-1.22	-	5.43	2.48	3.96	8.62	4.64	3.33	nov		
-2.14	-	5.29	-0.05	5.99	7.86	4.79	3.13	dec		
0.57	-	6.08	2.42	4.26	7.52	4.85	3.23	1997 jan		
-0.73	-	6.13	3.46	1.56	7.12	4.95	3.01	feb		
2.08	-	6.05	2.70	0.88	4.89	4.62	2.77	mar		
0.95	-	6.04	:	1.85	5.37	4.80	3.19	apr		
2.44	-	6.65	:	3.80	8.20	:	3.08	mai		
2.42	-	7.40	:	:	8.41	:	2.80	jun		

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	-	-0.49	19.43	5.89	-0.36	0.50
1994	-	-7.35	-5.17	-	2.24	3.44	-	-2.95	-13.95	-3.93	4.87	5.07
1995	-	2.06	-3.65	-	-1.17	6.46	-	-7.22	6.97	3.08	:	4.58
1996	-	4.80	3.20	-	3.65	1.17	-	0.22	-3.75	2.78	:	5.74
1995 II	-	-4.30	-9.15	-	-1.18	2.55	-	-7.92	-2.92	-2.96	5.30	6.89
III	-	-0.87	-7.00	-	-1.13	3.12	-	-7.68	4.19	-2.01	:	4.54
IV	-	2.06	-3.65	-	-1.17	6.46	-	-7.22	6.97	3.08	:	4.58
1996 I	-	3.33	-0.54	-	1.09	5.67	-	-8.03	2.51	1.68	:	2.29
II	-	3.10	0.22	-	1.94	5.76	-	-5.98	-0.66	6.26	:	3.88
III	-	4.62	0.81	-	2.00	5.25	-	-2.61	-9.19	6.19	:	4.80
IV	-	4.80	3.20	-	3.65	1.17	-	0.22	-3.75	2.78	:	5.74
1997 I	-	4.41	1.54	-	7.89	4.32	-	6.20	:	5.98	:	6.76
II	-	:	2.15	-	:	:	-	8.17	:	4.66	:	:
1996 jun	-	3.10	0.22	-	1.94	5.76	-	-5.98	-	6.26	:	3.88
jul	-	3.64	0.18	-	0.91	4.47	-	-5.04	-	5.78	:	4.26
aug	-	6.40	0.12	-	2.35	6.40	-	-3.22	-	5.98	:	4.84
sep	-	4.62	0.81	-	2.00	5.25	-	-2.61	-	6.19	:	4.80
oct	-	6.17	1.38	-	3.55	5.18	-	-1.16	-	4.53	:	4.79
nov	-	5.42	0.91	-	4.12	6.43	-	-0.24	-	3.30	:	5.73
dec	-	4.80	3.20	-	3.65	1.17	-	0.22	-	2.78	:	5.74
1997 jan	-	4.17	1.62	-	6.23	1.49	-	3.11	-	5.17	:	5.62
feb	-	4.37	1.08	-	7.97	2.54	-	4.93	-	5.79	:	5.40
mar	-	4.41	1.54	-	7.89	4.32	-	6.20	-	5.98	:	6.76
apr	-	1.13	1.72	-	8.35	5.06	-	6.70	-	5.71	:	6.82
mai	-	6.25	2.24	-	9.36	5.55	-	7.35	-	6.16	:	7.18
jun	-	:	2.15	-	:	:	-	8.17	-	4.66	:	:

MONETARY AGGREGATES

1.2 M2

AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP		
1.2.3 Annual growth rate at constant prices				1.2.3 Accroissement annuel aux prix constants					
				%					
0.46	-	3.68	6.17	-1.29	14.19	-0.54	0.31	1993	
0.88	-	0.87	-4.17	4.59	4.38	-4.20	2.23	1994	
5.68	-	3.17	-10.40	2.89	7.19	1.54	3.53	1995	
-2.92	-	2.77	-2.08	4.16	7.03	1.42	2.62	1996	
3.22	-	2.13	-12.94	3.31	1.28	-1.21	2.99	1995 II	
3.15	-	2.49	-14.97	2.76	4.45	0.74	2.60	III	
5.68	-	3.17	-10.40	2.89	7.19	1.54	3.53	IV	
-0.36	-	3.75	-4.49	8.10	15.35	3.03	2.97	1996 I	
-1.05	-	3.78	-2.82	3.96	11.63	2.20	3.83	II	
-1.09	-	3.06	-1.62	2.19	10.71	1.24	3.52	III	
-2.92	-	2.77	-2.08	4.16	7.03	1.42	2.62	IV	
1.45	-	3.39	1.03	:	4.31	1.81	2.36	1997 I	
1.25	-	4.33	:	:	:	:	:	II	
-1.05	-	3.78	-2.82	3.96	11.63	2.20	3.83	1996 jun	
-1.95	-	2.57	-2.93	4.31	10.68	1.67	3.10	jul	
-1.50	-	3.41	-3.31	1.02	9.43	1.53	3.51	aug	
-1.09	-	3.06	-1.62	2.19	10.71	1.24	3.52	sep	
-0.43	-	2.62	-0.66	2.47	9.06	1.28	3.12	oct	
-1.92	-	2.62	0.01	2.12	7.86	1.34	2.82	nov	
-2.92	-	2.77	-2.08	4.16	7.03	1.42	2.62	dec	
0.03	-	3.19	0.41	1.22	6.62	1.75	2.72	1997 jan	
-1.08	-	3.33	1.55	:	6.30	1.86	2.52	feb	
1.45	-	3.39	1.03	:	4.31	1.81	2.36	mar	
-0.02	-	3.53	:	:	:	:	:	apr	
1.45	-	3.93	:	:	:	:	:	mai	
1.25	-	4.33	:	:	:	:	:	jun	

	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	7.64	4.02	-
1994	-4.81	-	1.59	8.85	8.72	1.25	9.70	-	-7.77	0.33	5.31	-
1995	0.25	-	3.63	10.31	10.61	4.86	14.06	-	-1.29	4.41	5.72	-
1996	9.24	-	8.69	9.35	4.80	-3.47	23.40	-	1.25	5.84	1.80	-
1995 II	1.08	-	0.87	2.35	2.36	1.27	3.09	-	-	0.16	1.08	-
III	2.33	-	1.53	3.37	2.96	1.14	3.71	-	-	1.19	0.20	-
IV	0.76	-	1.81	3.81	2.85	1.59	5.05	-	-	2.55	5.75	-
1996 I	3.96	-	2.70	1.71	1.87	-0.61	4.58	-	-	1.09	-1.55	-
II	2.27	-	1.34	1.09	0.80	-1.45	4.45	-	-	2.79	0.09	-
III	1.59	-	1.99	2.29	1.30	-0.63	2.94	-	-	0.85	-0.47	-
IV	1.24	-	2.48	3.87	0.73	-0.74	9.67	-	-	0.93	3.79	-
1997 I	0.52	-	0.56	5.82	0.06	0.14	6.24	-	-	2.48	-1.83	-
II	:	-	1.16	2.62	:	:	6.20	-	-	2.49	:	-
1996 jun	1.29	-	0.61	0.10	0.57	-0.59	1.64	-	-	1.72	-0.11	-
jul	0.18	-	0.59	-0.51	-0.14	-0.48	0.32	-	-	0.21	-1.42	-
aug	0.41	-	0.68	1.90	0.96	0.05	1.95	-	-	0.34	-0.10	-
sep	0.99	-	0.72	0.91	0.48	-0.21	0.66	-	-	0.29	1.07	-
oct	-0.15	-	0.63	0.85	0.58	-0.19	2.26	-	-	0.40	0.02	-
nov	1.26	-	0.32	-0.21	0.18	0.50	3.25	-	-	-0.14	0.51	-
dec	0.13	-	1.52	3.21	-0.04	-1.05	3.87	-	-	0.66	3.23	-
1997 jan	0.52	-	-0.08	4.01	-0.13	0.14	-0.12	-	-	1.50	-0.96	-
feb	-0.02	-	0.25	0.16	0.18	-0.55	2.94	-	-	0.39	0.47	-
mar	0.01	-	0.39	1.58	0.02	0.56	3.33	-	-	0.57	-1.33	-
apr	0.42	-	0.18	1.05	0.03	-0.01	0.83	-	-	0.73	0.25	-
mai	0.45	-	0.59	1.73	0.78	0.3	2.99	-	-	0.78	0.07	-
jun	:	-	0.39	-0.18	:	:	2.27	-	-	0.96	:	-
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	7.64	4.02	-
1994	-4.81	-	1.59	8.85	8.72	1.25	9.70	-	-7.77	0.33	5.31	-
1995	0.25	-	3.63	10.31	10.61	4.86	14.06	-	-1.29	4.41	5.72	-
1996	9.24	-	8.69	9.35	4.80	-3.47	23.40	-	1.25	5.84	1.80	-
1995 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	8.27	-	7.18	11.73	10.45	3.39	17.55	-	3.04	5.09	5.45	-
II	9.54	-	7.65	10.40	8.79	0.64	18.85	-	-3.11	7.67	4.41	-
III	8.81	-	7.98	9.19	7.00	-1.04	18.00	-	-8.16	7.47	3.72	-
IV	9.24	-	8.69	9.35	4.80	-3.47	23.40	-	1.25	5.84	1.80	-
1997 I	5.65	-	6.61	13.69	2.93	-2.69	25.35	-	:	7.24	1.51	-
II	:	-	6.41	15.45	:	:	27.17	-	:	6.74	:	-
1996 jun	9.54	-	7.65	10.40	8.79	0.64	18.85	-	-	7.67	4.41	-
jul	8.72	-	7.71	7.72	7.58	-0.12	17.43	-	-	7.47	3.93	-
aug	8.08	-	7.70	10.37	7.52	-0.50	18.71	-	-	7.37	4.11	-
sep	8.81	-	7.98	9.19	7.00	-1.04	18.00	-	-	7.47	3.72	-
oct	7.63	-	8.19	8.41	6.84	-0.78	18.62	-	-	6.85	3.46	-
nov	9.19	-	7.47	7.67	5.54	-0.86	20.64	-	-	6.14	2.48	-
dec	9.24	-	8.69	9.35	4.80	-3.47	23.40	-	-	5.84	1.80	-
1997 jan	8.75	-	7.70	13.57	4.18	-3.17	21.10	-	-	7.27	2.79	-
feb	7.12	-	6.85	12.98	3.90	-3.30	23.37	-	-	7.15	2.21	-
mar	5.65	-	6.61	13.69	2.93	-2.69	25.35	-	-	7.24	1.51	-
apr	6.02	-	6.32	14.40	2.77	-1.97	25.87	-	-	6.90	0.91	-
mai	5.76	-	6.65	15.79	3.50	-1.46	26.53	-	-	7.61	1.62	-
jun	:	-	6.41	15.45	:	:	27.17	-	-	6.74	:	-

MONETARY AGGREGATES
AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP		
1.3.1 Growth rate over previous period				1.3.1 Accroissement sur la période précédente					
				%					
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	11.68	9.61	4.19	-	7.04	7.15	-	1996	
2.35	0.09	2.16	1.24	-	0.45	2.26	-	1995 II	
-0.59	1.38	2.42	2.50	-	0.47	1.95	-	III	
-2.43	4.01	2.71	1.54	-	2.60	0.99	-	IV	
1.61	3.63	2.06	-0.65	-	3.71	1.97	-	1996 I	
-1.83	1.04	2.44	1.47	-	0.45	1.36	-	II	
0.32	2.20	2.52	2.79	-	0.65	1.50	-	III	
-1.38	4.36	2.28	0.55	-	2.09	2.14	-	IV	
3.97	-1.18	3.43	0.40	-	2.64	1.80	-	1997 I	
3.52	:	2.75	:	-	0.37	:	-	II	
1.07	0.44	0.87	-0.27	-	-0.35	0.49	-	1996 jun	
-0.32	0.12	0.62	1.64	-	-0.08	0.42	-	jul	
-0.69	0.22	1.04	1.69	-	-0.18	0.45	-	aug	
1.34	1.86	0.84	-0.55	-	0.92	0.63	-	sep	
0.71	-1.22	1.16	-1.34	-	0.71	0.67	-	oct	
-1.76	3.02	1.49	0.47	-	1.50	0.58	-	nov	
-0.33	2.55	-0.38	1.44	-	-0.14	0.88	-	dec	
4.40	-3.14	1.40	-2.09	-	2.24	0.59	-	1997 jan	
-3.44	-0.99	1.23	1.18	-	1.17	0.66	-	feb	
3.14	3.04	0.76	1.34	-	-0.77	0.53	-	mar	
0.72	-2.38	-0.26	:	-	0.96	0.59	-	apr	
2.58	:	1.96	:	-	0.46	:	-	mai	
0.20	:	1.04	:	-	-1.04	:	-	jun	
1.3.2 Annual growth rate at current prices				1.3.2 Accroissement annuel aux prix courants					
				%					
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	11.68	9.61	4.19	-	7.04	7.15	-	1996	
0.51	-2.72	6.26	2.41	-	1.57	4.83	-	1995 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	9.77	4.68	-	7.37	7.39	-	1996 I	
-3.25	10.41	9.98	4.91	-	7.37	6.43	-	II	
-2.37	11.31	9.99	5.21	-	7.57	5.95	-	III	
-1.32	11.68	9.61	4.19	-	7.04	7.15	-	IV	
0.98	6.50	11.19	5.29	-	5.93	7.00	-	1997 I	
6.49	:	11.43	:	-	5.85	:	-	II	
-3.25	10.41	9.98	4.91	-	7.37	6.43	-	1996 jun	
-4.39	11.61	8.90	5.95	-	7.57	6.11	-	jul	
-3.47	10.80	9.44	5.57	-	7.09	5.85	-	aug	
-2.37	11.31	9.99	5.21	-	7.57	5.95	-	sep	
-0.60	9.93	10.53	5.70	-	7.35	6.35	-	oct	
-0.48	12.00	10.97	7.02	-	8.02	6.61	-	nov	
-1.32	11.68	9.61	4.19	-	7.04	7.15	-	dec	
2.45	7.45	9.85	4.45	-	7.44	7.05	-	1997 jan	
0.36	7.42	11.21	5.45	-	8.07	7.19	-	feb	
0.98	6.50	11.19	5.29	-	5.93	7.00	-	mar	
4.06	4.30	10.15	:	-	6.06	7.28	-	apr	
7.41	:	11.30	:	-	6.59	:	-	mai	
6.49	:	11.43	:	-	5.85	:	-	jun	

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

1.3 M3

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	4.90	0.46	-
1994	-6.54	-	-0.92	-1.72	4.25	-0.31	7.18	-	-9.59	-2.24	2.63	-
1995	-1.20	-	1.84	2.05	6.06	2.72	11.34	-	-2.52	2.68	3.83	-
1996	6.52	-	7.20	1.70	1.49	-5.07	21.14	-	-0.53	3.23	-0.53	-
1995 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	6.09	-	5.43	2.42	6.81	1.02	15.28	-	1.76	2.93	3.58	-
II	7.58	-	6.17	1.46	5.05	-1.66	17.18	-	-4.28	5.82	2.74	-
III	6.72	-	6.50	0.64	3.35	-2.60	16.35	-	-9.38	5.36	1.67	-
IV	6.52	-	7.20	1.70	1.49	-5.07	21.14	-	-0.53	3.23	-0.53	-
1997 I	4.14	-	5.08	7.26	0.72	-3.71	23.24	-	:	5.25	-0.03	-
II	:	-	4.61	9.43	:	:	24.85	-	:	4.40	:	-
1996 jun	7.58	-	6.17	1.46	5.05	-1.66	17.18	-	-	5.82	2.74	-
jul	6.64	-	6.05	-0.85	3.79	-2.40	15.79	-	-	5.17	2.04	-
aug	6.02	-	6.23	1.71	3.66	-2.08	17.05	-	-	5.34	2.22	-
sep	6.72	-	6.50	0.64	3.35	-2.60	16.35	-	-	5.36	1.67	-
oct	5.05	-	6.61	0.12	3.28	-2.51	16.44	-	-	4.31	1.34	-
nov	6.65	-	6.00	-0.01	2.29	-2.42	18.43	-	-	3.70	0.22	-
dec	6.52	-	7.20	1.70	1.49	-5.07	21.14	-	-	3.23	-0.53	-
1997 jan	6.30	-	5.77	6.34	1.33	-4.86	19.94	-	-	4.81	0.92	-
feb	5.09	-	5.04	6.09	1.32	-4.82	21.38	-	-	4.89	0.43	-
mar	4.14	-	5.08	7.26	0.72	-3.71	23.24	-	-	5.25	-0.03	-
apr	4.69	-	4.88	8.12	1.07	-2.82	24.21	-	-	5.02	-0.61	-
mai	4.12	-	4.94	9.86	2.04	-2.31	24.59	-	-	5.27	0.12	-
jun	:	-	4.61	9.43	:	:	24.85	-	-	4.40	:	-

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
								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	12.16	6.98	2.08	-	6.21	3.71	-	1996
-0.48	-5.31	2.64	1.10	-	-0.50	1.73	-	1995 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	7.68	2.30	-	6.62	3.57	-	II
-2.89	11.39	7.70	2.68	-	6.97	2.86	-	III
-2.11	12.16	6.98	2.08	-	6.21	3.71	-	IV
0.36	7.25	8.40	3.58	-	5.35	4.12	-	1997 I
5.27	:	8.25	:	-	:	:	-	II
-3.68	9.90	7.68	2.30	-	6.62	3.57	-	1996 jun
-4.82	11.21	6.54	3.49	-	6.89	3.06	-	jul
-3.90	10.80	7.16	2.90	-	6.42	2.89	-	aug
-2.89	11.39	7.70	2.68	-	6.97	2.86	-	sep
-1.30	10.36	7.66	3.57	-	6.45	3.26	-	oct
-1.18	12.66	8.02	4.44	-	7.27	3.25	-	nov
-2.11	12.16	6.98	2.08	-	6.21	3.71	-	dec
1.91	7.87	6.87	2.40	-	6.55	3.89	-	1997 jan
0.00	8.09	8.26	3.50	-	7.25	4.03	-	feb
0.36	7.25	8.40	3.58	-	5.35	4.12	-	mar
3.05	4.54	7.55	:	-	:	:	-	apr
6.37	:	8.46	:	-	:	:	-	mai
5.27	:	8.25	:	-	:	:	-	jun

ÖFFENTLICHE FINANZEN

2.1 Haushalt des Zentralstaates

PUBLIC FINANCE

2.1 Central government budget

	EUR15	B ¹	DK	D ²	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
Defizit (-) oder Überschuss (+)													Deficit (-) or surplus (+)
	<i>Mio ECU</i>												
1983	:	-11 620	-6 002	-9 425	-3 628	-9 087	-23 523	-1 518	-53 946	-49	-11 716	:	-2 509
1984	:	-11 784	-4 558	-20 955	-3 970	-10 817	-20 126	-1 431	-67 278	32	-12 147	:	-3 139
1985	:	-12 355	-2 391	-17 608	-5 539	-12 663	-23 575	-1 795	-78 798	41	-9 188	:	-4 262
1986	-168 590	-13 786	1 815	-19 265	-3 783	-10 865	-19 121	-1 903	-80 131	11	-3 082	-4 884	-4 100
1987	-173 873	-10 444	1 820	-22 882	-4 500	-9 322	-27 811	-1 522	-80 071	2	-6 625	-4 790	-3 816
1988	-158 987	-9 807	217	-25 260	-7 478	-9 843	-16 708	-409	-77 942	9	-9 487	-4 558	-4 882
1989	-125 895	-10 304	-796	-10 869	-10 184	-8 349	-12 264	-339	-72 887	21	-9 786	-4 304	-4 533
1990	-181 521	-9 200	-2 240	-19 736	-11 202	-10 648	-15 769	-198	-81 645	4	-9 498	-4 354	-6 330
1991	-217 868	-8 978	-3 038	-39 985	-12 581	-12 510	-16 172	-391	-84 986	-28	-8 269	-4 345	-10 240
1992	-288 464	-10 038	-4 055	-31 282	-15 161	-13 109	-35 210	-586	-68 948	-82	-9 160	-4 670	-5 795
1993	-353 581	-9 113	-4 754	-53 192	-16 116	-27 169	-48 073	-474	-79 470	-0	-3 836	-7 211	-9 050
1994	-314 523	-7 328	-5 083	-43 128	-21 084	-25 036	-43 692	19	-78 202	40	1 282	-7 742	-9 422
1995	-324 590	-6 552	-4 439	-52 035	-24 279	-22 541	-52 800	-444	-56 484	5	-10 964	-8 944	-11 410
1996	:	-6 237	-3 714	-65 723	:	:	-46 358	359	-69 303	-19	-4 499	-6 652	-11 017
Einnahmen													Receipts
	<i>Mio ECU</i>												
1983	:	27 134	23 373	187 687	8 886	27 900	128 723	7 209	132 146	1 558	36 653	:	24 774
1984	:	30 127	27 870	197 736	10 369	34 268	136 244	8 324	148 878	1 678	37 626	:	28 316
1985	:	32 037	31 369	212 239	8 554	35 064	149 324	8 866	150 552	1 822	39 411	:	29 254
1986	1 018 641	33 667	36 070	229 757	10 066	42 517	160 571	8 772	175 668	1 906	44 536	28 101	35 592
1987	1 087 282	36 101	37 301	236 855	10 445	50 947	167 706	9 193	185 901	2 000	48 638	29 540	37 909
1988	1 182 054	36 773	38 162	238 665	11 197	61 128	175 962	9 879	203 918	2 130	50 944	30 880	50 023
1989	1 292 593	39 784	39 929	273 206	11 339	75 137	187 057	10 084	232 971	2 428	51 510	33 549	61 539
1990	1 399 214	43 870	39 965	279 635	13 491	79 914	201 772	10 769	267 208	2 608	59 535	34 933	70 215
1991	1 566 619	30 009	41 070	357 892	15 654	88 543	208 402	11 452	289 799	2 712	66 199	38 897	90 056
1992	1 610 227	32 540	45 007	411 893	17 747	94 168	212 243	12 595	280 070	3 019	67 999	42 997	113 922
1993	1 595 822	33 358	48 091	425 429	17 948	84 766	215 491	12 822	246 985	3 280	74 535	44 191	99 493
1994	1 657 344	37 409	51 636	456 351	19 607	80 415	222 577	14 091	235 884	3 710	70 648	46 737	114 437
1995	1 747 140	38 183	53 838	470 018	21 415	93 269	232 760	14 220	251 275	3 869	73 013	48 787	128 938
1996	:	36 923	54 007	446 949	:	:	249 537	17 380	287 220	3 886	76 626	48 560	141 440
Ausgaben													Expenditure
	<i>Mio ECU</i>												
1983	:	38 588	29 338	197 167	12 351	36 833	152 246	8 697	185 225	1 607	48 369	:	6 790
1984	:	42 103	32 519	218 751	14 224	45 412	156 371	9 777	216 660	1 646	49 773	:	7 838
1985	:	44 466	33 779	230 189	13 018	47 042	172 898	10 664	227 130	1 782	48 599	:	8 793
1986	1 157 953	47 633	34 237	249 506	13 566	53 097	179 692	10 597	256 669	1 894	47 618	33 103	9 899
1987	1 228 425	46 517	35 495	259 860	14 721	60 374	195 517	10 710	264 563	1 998	55 263	34 352	10 431
1988	1 299 486	46 546	37 947	263 884	18 444	71 321	192 670	10 286	282 178	2 120	60 431	35 428	13 152
1989	1 368 322	50 279	40 742	284 322	21 012	83 444	199 321	10 426	305 518	2 407	61 296	37 950	14 789
1990	1 520 992	53 122	42 198	299 469	24 031	90 465	217 541	10 967	347 885	2 603	69 032	39 309	18 323
1991	1 707 687	39 050	44 100	398 177	27 708	100 938	224 574	11 843	374 280	2 740	74 469	43 275	24 896
1992	1 789 614	42 932	49 188	444 210	32 140	106 698	247 452	13 195	341 616	3 105	77 159	47 823	25 460
1993	1 862 848	42 513	52 870	478 640	33 519	110 259	263 564	13 302	323 594	3 280	78 371	51 409	25 019
1994	1 871 951	44 830	56 761	499 913	40 159	104 964	266 270	14 072	310 860	3 670	69 366	54 555	27 630
1995	1 964 332	44 710	58 297	521 771	45 025	116 297	285 559	14 661	309 045	3 864	83 978	57 682	32 030
1996	:	43 035	57 677	511 423	:	:	295 894	16 998	358 161	3 905	81 125	55 084	33 934

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

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

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

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

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

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

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

PUBLIC FINANCE

2.1 Central government budget

FINANCES PUBLIQUES

2.1 Budget de l'administration centrale

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
Deficit (-) or surplus (+)									
<i>Mio ECU</i>									
:	:	-16 434	:	:	:	:	-212 487	:	1983
:	:	-13 868	:	:	:	:	-207 051	:	1984
-716	-8 783	-10 517	-59	6 258	:	-1 689	-243 249	:	1985
-261	-5 604	-3 630	:	5 649	:	-403	-212 667	:	1986
-845	-1 372	-1 697	:	3 601	:	-797	-124 822	:	1987
176	1 155	5 829	:	2 715	:	-963	-132 010	:	1988
1 662	3 483	13 553	:	1 729	:	-1 309	-134 241	:	1989
139	-1 859	-8 985	:	1 658	:	-1 589	-173 848	:	1990
-6 458	-8 173	-1 713	:	366	:	-3 572	-217 503	46 309	1991
-12 372	-18 882	-59 112	-142	-2 413	-291 020	-4 076	-223 713	9 751	1992
-9 114	-23 476	-62 533	-240	-2 403	-356 224	-6 942	-218 024	-58 670	1993
-10 544	-14 025	-50 579	-187	-909	-315 620	-6 114	-170 745	:	1994
-10 323	-16 350	-47 032	-179	2 794	-321 975	-5 434	-125 305	:	1995
-6 319	-6 815	-43 006	-22	:	:	-5 692	-84 480	:	1996
Receipts									
<i>Mio ECU</i>									
:	:	151 788	:	:	:	:	789 780	:	1983
:	:	156 095	:	:	:	:	1 013 519	:	1984
17 937	40 798	169 506	785	32 070	:	11 107	891 605	:	1985
18 321	40 165	152 932	:	29 974	:	13 430	769 075	:	1986
19 862	43 362	171 523	:	30 456	:	13 925	698 200	:	1987
24 285	48 067	200 043	:	33 410	:	14 671	821 010	:	1988
28 138	52 557	193 366	:	33 846	:	14 189	874 441	:	1989
29 075	52 540	213 685	:	36 489	:	16 545	756 479	:	1990
25 066	53 342	247 527	:	40 016	:	16 048	786 220	640 678	1991
20 791	43 732	211 504	1 370	37 912	1 649 508	17 246	900 530	679 797	1992
21 142	38 671	229 620	1 238	38 857	1 635 917	17 302	1 033 660	828 687	1993
23 314	46 240	234 287	1 308	41 828	1 700 480	19 482	1 022 517	:	1994
26 670	53 533	237 353	1 332	46 026	1 794 498	21 238	1 028 602	:	1995
29 901	69 596	285 415	1 523	:	:	20 722	1 159 676	:	1996
Expenditure									
<i>Mio ECU</i>									
:	:	168 694	:	:	:	:	1 018 408	:	1983
:	:	169 526	:	:	:	:	1 243 959	:	1984
18 635	49 325	179 572	836	26 020	:	12 810	1 100 654	:	1985
18 574	45 571	156 295	:	24 782	:	13 839	964 613	:	1986
20 695	44 689	173 239	:	27 014	:	14 747	808 761	:	1987
24 107	46 902	194 071	:	30 690	:	15 617	954 135	:	1988
26 517	49 220	181 081	:	32 180	:	15 468	998 000	:	1989
28 939	54 361	222 747	:	34 846	:	18 153	918 867	:	1990
30 888	61 547	249 204	:	39 650	:	19 532	987 216	594 369	1991
32 136	60 370	266 131	1 507	40 227	1 831 348	21 449	1 140 354	670 046	1992
30 588	61 706	294 214	1 473	41 238	1 905 559	24 572	1 262 495	887 357	1993
34 512	60 242	284 148	1 492	42 744	1 916 187	25 627	1 187 637	:	1994
36 978	71 076	283 361	1 509	43 241	2 009 082	26 790	1 153 312	:	1995
36 233	76 322	332 885	1 545	:	:	25 999	1 245 285	:	1996

	EUR15	B ¹	DK	D ²	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
Verschuldung insgesamt													Total debt
													<i>Mio ECU</i>
1983	:	80 613	43 883	247 735	13 627	51 823	111 272	19 523	277 149	881	68 895	:	:
1984	:	95 376	52 655	271 716	17 034	76 161	133 986	23 422	349 637	1 051	80 649	:	14 280
1985	1 657 640	110 080	55 421	296 015	20 381	85 748	159 243	26 883	405 670	422	92 748	34 237	15 172
1986	1 818 065	125 329	53 939	330 502	21 747	96 736	173 757	29 592	488 896	466	101 811	42 214	19 261
1987	1 972 061	136 080	52 652	354 795	24 598	109 436	183 678	31 431	540 248	411	108 369	48 089	21 821
1988	2 183 901	146 005	54 048	377 175	31 132	116 142	207 768	32 578	623 325	347	117 003	51 085	25 947
1989	2 333 812	159 377	57 865	398 921	35 579	129 088	234 404	33 617	714 068	315	128 476	56 165	28 383
1990	2 605 145	171 264	61 668	454 413	48 247	143 842	256 452	33 774	841 398	248	137 886	59 974	31 822
1991	2 836 292	184 850	68 353	507 564	57 316	160 698	268 190	34 963	915 992	213	147 605	65 468	37 967
1992	3 047 854	206 301	77 058	608 830	65 216	169 257	316 738	36 504	892 308	327	163 012	72 102	40 448
1993	3 394 697	225 212	84 323	690 343	86 621	180 780	376 286	37 850	924 310	398	171 427	81 487	42 841
1994	3 724 501	238 393	92 311	736 276	94 456	212 591	444 336	37 807	967 327	438	175 540	91 412	49 139
1995	4 136 540	246 254	99 776	912 305	102 007	242 544	518 211	38 010	995 458	554	189 619	101 272	54 578
1996	:	239 534	100 436	949 290	:	:	557 741	:	1 152	682	188 120	101 986	57 388
													155
Darunter: Inlandsverschuldung													Of which: Domestic debt
													<i>Mio ECU</i>
1983	:	62 740	31 355	205 830	12 876	47 464	107 012	9 895	268 006	813	68 895	:	:
1984	:	72 604	40 320	224 803	16 092	70 154	129 347	12 337	337 670	959	80 649	:	8 865
1985	1 482 034	87 898	43 742	239 189	12 546	80 558	153 719	15 062	393 297	324	92 748	26 504	9 999
1986	1 618 654	101 729	38 686	252 808	13 082	93 400	169 120	16 839	476 713	280	101 811	33 687	14 582
1987	1 754 787	111 844	36 586	267 383	15 655	105 629	178 898	18 971	524 781	268	108 369	39 489	17 219
1988	1 961 139	121 051	38 564	287 321	21 422	111 211	202 596	20 376	604 540	226	117 003	42 136	20 798
1989	2 094 999	132 821	43 144	297 148	25 642	122 481	228 569	21 698	691 018	197	128 476	47 333	23 527
1990	2 350 254	144 911	46 558	346 379	38 535	134 642	250 923	22 251	809 716	152	137 886	50 552	28 144
1991	2 536 575	158 449	56 877	374 183	45 549	137 694	262 757	23 051	880 393	118	147 605	55 103	34 993
1992	2 662 300	181 150	63 395	430 573	52 383	145 390	308 432	21 896	856 218	174	163 012	59 590	37 390
1993	2 837 210	187 483	62 570	428 318	70 497	140 733	367 483	22 328	879 571	249	171 427	65 847	37 805
1994	3 199 206	203 933	74 963	510 645	76 222	176 780	434 813	23 320	919 275	282	175 540	71 949	42 187
1995	3 529 616	218 208	85 301	613 149	83 802	203 635	509 055	24 717	938 204	408	189 619	79 310	45 226
1996	:	221 228	86 765	631 956	:	:	549 043	:	1 086	540	188 120	80 374	47 347
													666
Auslandsverschuldung													Foreign debt
													<i>Mio ECU</i>
1983	:	17 873	12 528	41 905	751	4 359	4 261	9 627	9 144	68	0	7 894	:
1984	:	22 772	12 335	46 914	942	6 007	4 638	11 085	11 967	92	0	7 593	5 415
1985	175 607	22 182	11 679	56 826	7 835	5 190	5 523	11 821	12 373	98	0	7 733	5 173
1986	199 411	23 600	15 252	77 694	8 665	3 335	4 637	12 753	12 183	187	0	8 527	4 679
1987	217 274	24 236	16 066	87 413	8 943	3 807	4 780	12 460	15 467	143	0	8 600	4 603
1988	222 762	24 954	15 484	89 854	9 710	4 930	5 172	12 202	18 786	122	0	8 949	5 149
1989	238 813	26 557	14 722	101 773	9 937	6 607	5 835	11 919	23 050	118	0	8 833	4 856
1990	254 891	26 354	15 109	108 034	9 712	9 200	5 529	11 523	31 682	96	0	9 422	3 679
1991	299 718	26 401	11 476	133 381	11 767	23 003	5 433	11 911	35 600	95	0	10 364	2 975
1992	385 554	25 151	13 664	178 257	12 833	23 867	8 305	14 608	36 091	153	0	12 512	3 057
1993	557 486	37 729	21 753	262 025	16 124	40 047	8 803	15 522	44 738	149	0	15 640	5 037
1994	525 296	34 460	17 348	225 630	18 235	35 811	9 523	14 487	48 052	157	0	19 462	6 952
1995	606 925	28 045	14 475	299 156	18 205	38 910	9 156	13 292	57 255	146	0	21 962	9 352
1996	:	18 306	13 671	317 334	:	:	8 699	:	65 489	142	0	21 613	10 041

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

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

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

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

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

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

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

PUBLIC FINANCE

2.2 Central government debt

FINANCES PUBLIQUES

2.2 Dette de l'administration centrale

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
Total debt									Dette totale
									<i>Mio ECU</i>
:	:	224 590	:	:	:	:	1 705 041	:	1983
:	:	234 663	:	:	:	:	2 345 736	:	1984
9 758	88 682	257 181	1 044	23 927	:	21 281	2 191 509	:	1985
10 136	86 983	236 696	:	27 021	:	22 345	2 069 177	:	1986
11 380	82 388	266 685	:	22 384	:	23 181	1 865 729	:	1987
11 919	84 995	304 433	:	23 982	:	22 315	2 289 311	:	1988
10 928	80 972	265 654	:	24 795	:	20 777	2 467 013	:	1989
11 548	80 591	272 018	:	23 749	:	22 111	2 468 129	:	1990
16 592	93 012	277 511	:	25 763	:	24 161	2 835 126	1 119 702	1991
27 678	103 030	269 047	2 146	29 685	3 079 685	31 364	3 449 498	1 298 783	1992
41 100	121 797	329 922	2 416	39 891	3 437 003	40 860	4 065 439	1 703 441	1993
53 846	140 184	390 446	2 535	41 417	3 768 454	46 934	3 902 475	:	1994
64 019	159 380	412 554	2 713	:	:	54 304	3 795 882	:	1995
69 189	163 560	530 585	2 825	:	:	52 278	4 248 398	:	1996
Of which: Domestic debt									Dont: Dette intérieure
									<i>Mio ECU</i>
:	:	220 032	:	:	:	-	1 504 043	:	1983
:	:	230 473	:	:	:	-	2 073 642	:	1984
4 425	69 571	252 453	344	22 940	:	-	1 938 335	:	1985
4 876	69 670	231 370	:	25 386	:	-	1 823 096	:	1986
5 802	65 699	258 196	:	21 011	:	-	1 635 783	:	1987
6 526	70 221	297 149	:	21 105	:	-	1 980 419	:	1988
6 222	68 167	258 556	:	21 770	:	-	2 138 774	:	1989
6 528	70 490	262 588	:	20 834	:	-	2 131 886	:	1990
8 725	85 094	265 983	:	22 295	:	-	2 468 365	1 119 702	1991
10 879	74 547	257 272	1 018	23 030	2 686 348	-	2 995 538	1 298 783	1992
17 020	82 679	303 200	1 152	30 710	2 869 073	-	3 507 390	1 703 441	1993
23 557	98 554	367 185	1 188	32 304	3 232 698	-	3 343 062	:	1994
33 881	114 368	390 733	1 229	:	:	-	3 139 914	:	1995
39 101	117 385	505 725	1 222	:	:	-	3 345 358	:	1996
Foreign debt									Dette extérieure
									<i>Mio ECU</i>
:	:	4 558	:	1 479	:	-	200 998	:	1983
:	:	4 190	:	753	:	-	272 094	:	1984
5 333	19 111	4 728	700	987	:	-	253 174	:	1985
5 260	17 313	5 326	:	1 635	:	-	246 082	:	1986
5 578	16 689	8 489	:	1 372	:	-	229 946	:	1987
5 393	14 774	7 284	:	2 877	:	-	308 892	:	1988
4 706	12 804	7 098	:	3 026	:	-	328 239	:	1989
5 020	10 102	9 430	:	2 914	:	-	336 243	:	1990
7 867	7 918	11 527	:	3 468	:	-	366 761	0	1991
16 799	28 483	11 775	1 128	6 655	393 336	-	453 960	0	1992
24 080	39 118	26 722	1 264	9 180	567 930	-	558 049	0	1993
30 289	41 629	23 261	1 346	9 113	535 755	-	559 413	:	1994
30 139	45 012	21 821	1 484	9 372	617 781	-	655 969	:	1995
30 089	46 175	24 861	1 603	10 533	:	-	903 040	:	1996

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
3.1.1 Amtlicher Diskontsatz													
3.1.1 Official discount rate													
						%							
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
1995 II	-	4.00	6.00	4.00	20.50	-	-	-	9.00	-	-	4.00	10.50
III	-	3.50	5.00	3.50	18.50	-	-	-	9.00	-	-	3.50	9.50
IV	-	3.00	4.25	3.00	18.00	-	-	-	9.00	-	-	3.00	9.50
1996 I	-	3.00	3.75	3.00	18.00	-	-	-	9.00	-	-	3.00	8.75
II	-	2.50	3.25	2.50	17.50	-	-	-	9.00	-	-	2.50	8.25
III	-	2.50	3.25	2.50	17.50	-	-	-	8.25	-	-	2.50	8.25
IV	-	2.50	3.25	2.50	16.50	-	-	-	7.50	-	-	2.50	7.00
1997 I	-	2.50	3.25	2.50	15.50	-	-	-	6.75	-	-	2.50	7.00
II	-	2.50	3.25	2.50	14.50	-	-	-	6.25	-	-	2.50	6.00
1996 jul	-	2.50	3.25	2.50	17.50	-	-	-	8.25	-	-	2.50	8.25
aug	-	2.50	3.25	2.50	17.50	-	-	-	8.25	-	-	2.50	8.25
sep	-	2.50	3.25	2.50	17.50	-	-	-	8.25	-	-	2.50	8.25
oct	-	2.50	3.25	2.50	17.50	-	-	-	7.50	-	-	2.50	8.25
nov	-	2.50	3.25	2.50	17.50	-	-	-	7.50	-	-	2.50	8.25
dec	-	2.50	3.25	2.50	16.50	-	-	-	7.50	-	-	2.50	7.00
1997 jan	-	2.50	3.25	2.50	16.50	-	-	-	6.75	-	-	2.50	7.00
feb	-	2.50	3.25	2.50	15.50	-	-	-	6.75	-	-	2.50	7.00
mar	-	2.50	3.25	2.50	15.50	-	-	-	6.75	-	-	2.50	7.00
apr	-	2.50	3.25	2.50	15.50	-	-	-	6.75	-	-	2.50	7.00
mai	-	2.50	3.25	2.50	14.50	-	-	-	6.75	-	-	2.50	6.00
jun	-	2.50	3.25	2.50	14.50	-	-	-	6.25	-	-	2.50	6.00
jul	-	2.50	3.25	2.50	14.50	-	-	-	6.25	-	-	2.50	6.00
3.1.2 Tagesgeldsatz													
3.1.2 Day to day money rate													
						%							
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	5.61	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
1995 II	-	4.71	6.85	4.62	16.16	8.89	7.55	5.72	10.43	-	4.28	4.40	9.05
III	-	4.39	6.11	4.39	15.47	9.41	6.17	5.74	10.32	-	3.99	4.24	8.76
IV	-	3.98	5.36	4.08	14.80	9.38	5.66	5.56	10.52	-	3.68	4.04	8.69
1996 I	-	3.44	4.40	3.45	13.83	8.85	4.26	5.08	10.11	-	3.18	3.30	7.99
II	-	3.26	3.91	3.35	13.53	7.60	3.79	5.10	9.48	-	2.76	3.02	7.36
III	-	3.12	3.97	3.21	12.90	7.39	3.55	5.37	8.78	-	2.79	3.27	7.28
IV	-	3.01	3.65	3.09	12.96	6.76	3.32	5.34	8.04	-	2.83	3.17	6.87
1997 I	-	3.19	3.63	3.13	12.07	6.03	3.22	5.54	7.55	-	2.88	3.16	6.50
II	-	3.18	:	3.05	11.03	5.47	3.19	6.09	7.08	-	3.04	3.25	5.97
1996 jul	-	3.21	3.93	3.29	13.30	7.39	3.62	5.27	9.12	-	2.82	3.36	7.45
aug	-	3.15	4.16	3.25	12.80	7.44	3.54	5.46	8.74	-	2.82	3.33	7.25
sep	-	3.01	3.82	3.09	12.60	7.33	3.48	5.39	8.48	-	2.73	3.13	7.13
oct	-	3.01	3.66	3.08	12.80	6.85	3.36	5.50	8.32	-	2.84	3.14	7.04
nov	-	3.01	3.66	3.09	13.30	6.87	3.31	5.47	8.01	-	2.78	3.18	6.88
dec	-	3.02	3.63	3.11	12.80	6.55	3.29	5.04	7.80	-	2.88	3.18	6.69
1997 jan	-	3.02	3.62	3.12	12.40	6.11	3.28	5.50	7.68	-	2.68	3.15	6.42
feb	-	3.20	3.61	3.13	12.10	6.15	3.20	5.54	7.51	-	2.93	3.12	6.90
mar	-	3.35	3.67	3.15	11.70	5.83	3.19	5.58	7.45	-	3.03	3.20	6.23
apr	-	3.10	3.66	3.08	10.80	5.60	3.19	6.28	7.27	-	2.96	3.28	6.06
mai	-	3.15	3.62	3.01	10.60	5.47	3.19	5.91	6.99	-	3.11	3.23	5.88
jun	-	3.29	:	3.07	11.70	5.34	3.19	6.10	6.99	-	3.04	3.23	5.98
jul	-	3.63	:	3.09	11.70	5.34	3.19	:	6.99	-	3.12	3.26	:

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	US	JP	
3.1.1 Official discount rate									3.1.1 Taux d'escompte officiel
					%				
-	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	-	-	-	-	3.00	5.25	1.00	1995 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
-	2.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	1997 I
-	2.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	II
-	4.50	-	-	-	-	1.50	5.00	0.50	1996 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
-	2.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	feb
-	2.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	mar
-	2.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	apr
-	2.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	mai
-	2.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	jun
-	2.50	-	-	-	-	1.00	5.00	0.50	jul
3.1.2 Day to day money rate									3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour
					%				
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
5.27	8.49	5.97	-	5.99	-	3.19	6.02	1.37	1995 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
2.67	4.20	5.97	-	3.63	-	1.69	5.28	0.50	1997 I
2.83	4.20	6.15	-	3.52	-	1.23	5.52	0.50	II
3.48	5.87	5.76	-	4.86	-	2.17	5.40	0.48	1996 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
2.85	4.20	6.01	-	3.67	-	1.54	5.19	0.50	feb
2.51	4.20	5.97	-	3.48	-	2.05	5.39	0.51	mar
3.24	4.20	5.97	-	3.51	-	1.38	5.51	0.50	apr
2.51	4.20	6.23	-	3.54	-	1.26	5.50	0.49	mai
2.76	4.20	6.24	-	3.50	-	1.05	5.56	0.50	jun
2.85	4.20	6.58	-	3.76	-	1.47	5.52	0.49	jul

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
3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel													
%													
1993	-	8.15	-	-	18.23	11.22	8.36	-	10.46	-	-	-	12.16
1994	-	5.68	-	-	17.57	7.79	5.81	-	8.84	-	-	-	10.76
1995	-	4.76	-	-	14.40	9.01	6.67	-	10.73	-	-	-	9.66
1996	-	3.21	-	-	11.92	7.34	3.86	-	8.61	-	-	-	7.20
1995 II	-	5.03	-	-	14.75	9.06	7.63	-	11.04	-	-	-	10.11
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
1997 I	-	3.20	-	-	9.47	5.79	3.23	-	6.95	-	-	-	6.04
II	-	3.26	-	-	8.85	5.23	3.36	-	6.57	-	-	-	5.70
1996 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
feb	-	3.13	-	-	9.40	5.76	3.23	-	6.75	-	-	-	6.08
mar	-	3.43	-	-	9.20	5.76	3.21	-	7.10	-	-	-	6.11
apr	-	3.25	-	-	9.20	5.48	3.31	-	6.69	-	-	-	5.83
mai	-	3.26	-	-	8.50	5.19	3.41	-	6.39	-	-	-	5.58
jun	-	3.27	-	-	:	5.02	3.37	-	6.65	-	-	-	5.69
jul	-	3.43	-	-	:	5.12	3.33	-	6.52	-	-	-	:
3.1.3 Treasury bill rate (three-month)													
%													
3.1.4 Andere amtliche Zinssätze													
%													
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
1995 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
1997 I	-	3.00	3.50	3.00	-	5.75	3.10	6.25	7.34	-	2.90	3.40	6.50
II	-	3.00	3.50	3.00	-	5.25	3.10	6.75	6.26	-	2.90	3.40	6.00
1996 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
feb	-	3.00	3.50	3.00	-	6.00	3.10	6.25	7.35	-	2.70	3.40	6.50
mar	-	3.00	3.50	3.00	-	5.75	3.10	6.25	7.34	-	2.90	3.40	6.50
apr	-	3.00	3.50	3.00	-	5.50	3.10	6.25	7.09	-	2.90	3.40	6.30
mai	-	3.00	3.50	3.00	-	5.25	3.10	6.75	6.77	-	2.90	3.40	6.00
jun	-	3.00	3.50	3.00	-	5.25	3.10	6.75	6.26	-	2.90	3.40	6.00
jul	-	3.00	3.50	3.00	-	5.25	3.10	6.75	6.27	-	3.00	3.40	5.70
3.1.4 Other official interest rates													
%													

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	US	JP	
3.1.3 Treasury bill rate (three-month)									3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois)
									%
-	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
-	8.90	6.29	-	5.56	-	-	5.60	0.88	1995 II
-	9.11	6.53	-	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
-	3.94	6.01	-	3.38	-	-	5.06	0.37	1997 I
-	4.06	6.30	-	3.34	-	-	5.05	0.37	II
-	5.43	5.57	-	4.71	-	-	5.17	0.37	1996 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
-	3.93	5.90	-	3.35	-	-	5.01	0.37	feb
-	4.13	6.01	-	3.36	-	-	5.14	0.37	mar
-	4.03	6.19	-	3.37	-	-	5.16	0.37	apr
-	4.09	6.24	-	3.29	-	-	5.05	0.37	mai
-	4.05	6.46	-	3.36	-	-	4.93	0.37	jun
-	4.06	6.71	-	3.83	-	-	5.05	0.37	jul
3.1.4 Other official interest rates									3.1.4 Autres taux d'intérêt officiels
									%
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
6.00	8.66	6.75	7.30	6.75	-	-	6.00	-	1995 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
3.50	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
3.00	4.10	6.00	6.90	5.25	-	-	5.50	-	1997 I
3.00	4.10	6.50	6.90	5.25	-	-	5.50	-	II
3.50	5.55	5.75	6.50	6.50	-	-	5.25	-	1996 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
3.00	4.10	6.00	6.90	5.25	-	-	5.25	-	feb
3.00	4.10	6.00	6.90	5.25	-	-	5.50	-	mar
3.00	4.10	6.00	6.90	5.25	-	-	5.50	-	apr
3.00	4.10	6.25	6.90	5.25	-	-	5.50	-	mai
3.00	4.10	6.50	6.90	5.25	-	-	5.50	-	jun
3.00	4.10	6.75	6.90	5.50	-	-	5.50	-	jul

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
3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu laufenden Preisen)						3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)							
						%							
1993	-	7.21	7.18	6.28	:	10.15	7.04	7.71	11.31	6.92	6.31	6.64	11.19
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	7.45
1995 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	6.40
1997 I	-	5.61	6.48	5.04	:	6.23	5.63	6.85	7.47	5.42	5.15	4.65	5.76
II	-	5.70	6.33	5.10	:	6.00	5.85	6.83	7.41	5.50	5.27	4.71	5.48
1996 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	6.68
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	6.86	7.37	5.36	5.21	4.71	5.54
feb	-	5.45	6.20	4.90	:	6.06	5.39	6.64	7.29	5.36	5.01	4.54	5.69
mar	-	5.66	6.70	5.10	:	6.51	5.80	7.02	7.76	5.54	5.23	4.70	6.04
apr	-	5.81	6.50	5.20	:	6.34	5.93	6.93	7.71	5.54	5.34	4.77	5.83
mai	-	5.68	6.40	5.10	:	5.93	5.96	6.88	7.38	5.49	5.26	4.69	5.39
jun	-	5.61	6.10	5.00	:	5.74	5.67	6.68	7.13	5.46	5.20	4.67	5.23
jul	-	5.42	5.80	4.90	:	5.62	5.50	:	6.57	5.47	5.10	4.64	:
3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu konstanten Preisen)						3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)							
						%							
1993	-	4.46	5.92	2.70	:	5.55	4.93	6.31	6.86	3.33	3.71	3.01	:
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	-	4.22	5.01	4.15	:	4.62	4.50	5.81	5.41	3.81	3.64	3.44	:
1995 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	-	4.51	5.56	4.05	:	5.51	4.79	5.83	5.38	4.19	3.83	3.72	5.97
II	-	4.57	5.36	4.35	:	4.89	4.38	6.24	5.53	3.74	4.00	3.86	:
III	-	4.46	4.85	4.32	:	4.47	4.62	6.09	5.83	3.75	3.82	3.51	:
IV	-	3.35	4.26	3.88	:	3.62	4.22	5.08	4.90	3.57	2.91	2.67	3.28
1997 I	-	3.71	4.30	3.37	:	3.71	4.16	5.41	4.99	4.04	3.03	2.93	2.86
II	-	4.18	4.28	3.53	:	4.46	4.95	5.25	5.55	4.43	3.18	3.30	3.57
1996 jul	-	4.64	4.99	4.44	:	4.46	4.25	6.26	5.75	3.82	3.85	3.76	:
aug	-	4.48	4.94	4.31	:	4.59	5.01	6.29	5.99	3.64	3.93	3.56	:
sep	-	4.27	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	5.32	5.19	3.71	2.98	2.87	3.72
nov	-	3.44	4.21	3.91	:	3.73	4.19	4.90	4.80	3.42	3.01	2.66	3.38
dec	-	3.18	4.16	3.81	:	3.24	4.13	5.00	4.71	3.56	2.75	2.47	2.75
1997 jan	-	3.40	3.80	3.28	:	3.28	3.92	5.89	4.62	3.97	2.87	2.85	2.21
feb	-	3.51	4.02	3.18	:	3.51	3.80	5.00	4.86	3.80	2.85	2.77	2.83
mar	-	4.21	5.04	3.64	:	4.31	4.75	5.31	5.48	4.33	3.34	3.16	3.52
apr	-	4.54	4.79	3.82	:	4.66	5.05	5.60	5.74	4.51	3.54	3.23	3.98
mai	-	4.11	4.35	3.47	:	4.51	5.08	5.32	5.50	4.46	3.03	3.19	3.35
jun	-	3.89	3.70	3.28	:	4.23	4.71	4.82	5.41	4.32	2.96	3.47	3.38
jul	-	3.55	3.49	3.02	:	3.94	4.53	:	4.74	4.17	2.70	3.64	:

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	US	JP		
3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)					3.2.1 Rendement des obligations d'Etat (aux prix courants)					
					%					
3.82	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	
3.79	10.24	8.25	-	7.45	-	4.71	6.93	3.37	1995	
7.07	8.02	8.10	-	6.76	-	4.24	6.80	3.09	1996	
8.99	10.91	8.24	-	7.63	-	4.86	7.00	3.13	1995 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	-	7.00	-	4.29	7.07	3.08	III	
6.44	7.10	7.80	-	6.50	-	4.04	6.68	2.66	IV	
6.06	6.85	7.59	-	:	-	3.61	6.90	2.55	1997 I	
6.20	7.00	7.39	-	:	-	:	7.00	2.66	II	
7.07	8.26	8.25	-	7.00	-	4.42	7.13	3.29	1996 jul	
7.16	8.11	8.16	-	7.00	-	4.29	6.94	3.03	aug	
6.92	7.80	8.16	-	7.00	-	4.16	7.13	2.91	sep	
6.51	7.19	7.87	-	6.70	-	4.05	6.87	2.64	oct	
6.47	7.26	7.81	-	6.50	-	4.08	6.55	2.60	nov	
6.34	6.85	7.71	-	6.30	-	3.99	6.63	2.73	dec	
6.14	6.74	7.74	-	6.00	-	3.83	6.89	2.56	1997 jan	
5.91	6.68	7.39	-	5.70	-	3.27	6.76	2.58	feb	
6.12	7.10	7.62	-	:	-	3.71	7.03	2.50	mar	
6.36	7.24	7.77	-	:	-	3.63	7.18	2.49	apr	
6.16	6.99	7.23	-	:	-	3.34	7.00	2.85	mai	
6.09	6.77	7.17	-	:	-	:	6.82	2.62	jun	
5.86	6.42	6.96	-	:	-	:	6.55	:	jul	
3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)					3.2.2 Rendement des obligations d'Etat (aux prix constants)					
					%					
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	-	5.50	-	3.44	3.86	2.89	1996	
7.63	7.74	4.83	-	4.95	-	2.95	3.90	3.10	1995 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	
6.58	7.69	6.03	-	5.62	-	3.68	4.12	2.84	III	
5.70	7.30	5.18	-	4.74	-	3.27	3.50	2.12	IV	
5.55	6.78	4.89	-	:	-	2.89	3.95	2.09	1997 I	
5.17	6.57	4.73	-	:	-	:	:	:	II	
6.62	7.66	6.04	-	5.66	-	3.79	4.18	2.73	1996 jul	
6.71	7.81	6.03	-	5.54	-	3.66	4.06	2.83	aug	
6.39	7.60	6.04	-	5.66	-	3.60	4.13	2.97	sep	
5.80	7.29	5.20	-	4.98	-	3.21	3.88	2.03	oct	
5.76	7.56	5.07	-	4.70	-	3.38	3.29	2.10	nov	
5.53	7.05	5.25	-	4.54	-	3.22	3.31	2.23	dec	
5.60	6.54	4.94	-	3.00	-	2.99	3.85	2.06	1997 jan	
5.55	6.68	4.67	-	:	-	2.50	3.73	2.10	feb	
5.50	7.10	5.05	-	:	-	3.15	4.27	2.10	mar	
5.38	7.04	5.35	-	:	-	:	:	:	apr	
5.19	6.69	4.61	-	:	-	:	:	:	mai	
4.94	5.97	4.23	-	:	-	:	:	:	jun	
4.62	5.42	3.61	-	:	-	:	:	:	jul	

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

3.2 Langfristige Zinssätze

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.2 Long-term rates

	EUR 15	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
3.2.3 Rendite auf Aktien													
						%							
1993	-	2.92	-	3.40	-	5.15	3.12	-	2.25	-	3.73	-	-
1994	-	2.67	-	3.07	-	3.99	3.02	-	1.67	-	2.87	-	-
1995	-	2.94	-	-	-	4.56	3.34	-	1.68	-	:	-	-
1996	-	2.81	-	-	-	3.75	2.92	-	1.98	-	:	-	-
1995 II	-	2.90	-	3.27	-	4.76	3.26	-	1.65	-	2.83	-	-
III	-	3.03	-	-	-	4.20	3.32	-	1.78	-	:	-	-
IV	-	3.00	-	-	-	4.12	3.40	-	1.75	-	:	-	-
1996 I	-	2.84	-	-	-	4.07	3.01	-	1.55	-	:	-	-
II	-	2.79	-	-	-	3.69	2.83	-	1.72	-	:	-	-
III	-	2.91	-	-	-	3.89	3.08	-	2.40	-	2.99	-	-
IV	-	2.71	-	-	-	3.35	2.77	-	2.26	-	2.77	-	-
1997 I	-	2.38	-	-	-	3.23	2.37	-	1.92	-	2.43	-	-
II	-	2.33	-	-	-	3.08	2.61	-	:	-	:	-	-
1996 jul	-	2.97	-	-	-	3.82	3.13	-	2.48	-	3.01	-	-
aug	-	2.93	-	-	-	3.91	3.14	-	2.43	-	2.99	-	-
sep	-	2.83	-	-	-	3.94	2.96	-	2.28	-	2.97	-	-
oct	-	2.80	-	-	-	3.61	2.93	-	2.40	-	2.82	-	-
nov	-	2.68	-	-	-	3.40	2.70	-	2.20	-	2.81	-	-
dec	-	2.65	-	-	-	3.03	2.68	-	2.17	-	2.69	-	-
1997 jan	-	2.45	-	-	-	3.12	2.24	-	1.88	-	2.52	-	-
feb	-	2.35	-	-	-	3.25	2.45	-	1.94	-	2.39	-	-
mar	-	2.35	-	-	-	3.33	2.43	-	1.95	-	2.38	-	-
apr	-	2.44	-	-	-	3.28	2.53	-	:	-	2.44	-	-
mai	-	2.32	-	-	-	2.96	2.64	-	:	-	2.28	-	-
jun	-	2.23	-	-	-	3.00	2.66	-	:	-	:	-	-
jul	-	:	-	-	-	2.95	2.54	-	:	-	:	-	-

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	US	JP
-----	---	----	----	---	-----	----	----	----

3.2.3 Yield on shares

3.2.3 Rendement des actions

					%				
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
3.00	-	3.98	-	-	-	1.85	2.61	0.89	1995 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	-	3.62	-	-	-	1.52	2.04	0.76	IV
2.02	-	3.63	-	-	-	1.19	1.92	0.87	1997 I
2.20	-	3.63	-	-	-	1.26	1.87	0.84	II
2.43	-	3.91	-	-	-	1.73	2.28	0.69	1996 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	-	3.85	-	-	-	1.35	2.01	0.79	dec
2.15	-	3.68	-	-	-	1.25	1.95	0.86	1997 jan
1.81	-	3.60	-	-	-	1.18	1.91	0.86	feb
2.08	-	3.62	-	-	-	1.15	1.91	0.88	mar
2.29	-	3.68	-	-	-	1.32	1.98	0.90	apr
2.18	-	3.60	-	-	-	1.27	1.85	0.82	mai
2.13	-	3.62	-	-	-	1.19	1.77	0.80	jun
1.99	-	3.56	-	-	-	1.13	:	0.84	jul

	B	DK	D ¹	EL ¹	E	F ¹	IRL	I	L	NL	A ¹	P ¹
4.1 Aktienkursindizes												
4.1 Index of share prices												
<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	136	435	193	375	269	70	131
1995 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	149	463	198	411	297	70	142
1997 I	329	272	143	115	548	171	509	233	474	344	75	170
II	359	285	157	138	649	:	565	241	481	388	77	192
1996 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	153	470	202	422	309	71	146
1997 jan	314	265	135	105	545	162	505	229	461	327	73	165
feb	332	274	144	117	545	174	520	240	481	351	75	173
mar	341	276	151	123	554	177	505	231	481	356	76	173
apr	342	279	151	132	601	173	546	235	477	365	75	181
mai	360	285	156	147	641	179	566	240	482	382	78	189
jun	374	291	165	136	704	:	584	247	484	415	79	207
jul	396	297	187	143	701	:	634	:	477	470	:	:
4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen												
4.2 Index of share prices at constant prices												
<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	120	322	111	296	219	58	90
1995 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	107	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	131	340	112	321	240	58	97
1997 I	254	197	120	53	297	149	374	131	371	277	62	115
II	277	205	131	62	351	:	412	135	376	310	64	129
1996 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	112	320	243	59	96
dec	230	182	108	39	283	134	345	114	330	250	59	100
1997 jan	242	192	113	49	295	141	372	129	361	264	61	112
feb	256	199	120	55	295	151	380	135	376	282	62	117
mar	264	200	126	56	300	154	369	130	376	285	63	117
apr	265	202	126	60	325	151	399	132	372	293	62	122
mai	278	204	130	66	347	155	413	135	377	305	65	127
jun	289	208	137	61	380	:	424	139	378	333	66	140
jul	303	213	155	66	378	:	461	:	371	375	:	:

¹ 1990 = 100

INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS DES ACTIONS

FIN	S	UK	IS	N	CH ¹	US	JP ¹	
-----	---	----	----	---	-----------------	----	-----------------	--

4.1 Index of share prices

4.1 Indice du cours des actions

1985 = 100								
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
323	401	250	-	247	178	261	59	1995 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
500	673	310	-	389	285	382	63	1997 I
:	715	318	-	417	328	398	67	II
356	477	283	-	294	225	320	75	1996 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	-	388	273	374	63	1997 jan
507	675	311	-	387	286	387	64	feb
517	699	315	-	391	295	386	63	mar
503	673	312	-	397	310	371	63	apr
542	712	321	-	421	320	401	68	mai
:	759	323	-	434	356	423	70	jun
:	802	330	-	:	:	445	:	jul

4.2 Index of share prices at constant prices

4.2 Indice du cours des actions aux prix constants

1985 = 100								
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
226	242	158	-	162	152	184	55	1995 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
348	406	189	-	:	240	257	59	1997 I
:	427	192	-	:	:	:	:	II
248	287	176	-	190	192	219	70	1996 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	-	247	231	252	59	1997 jan
353	408	190	-	:	241	261	60	feb
359	421	192	-	:	249	259	59	mar
347	403	189	-	:	:	:	:	apr
373	426	193	-	:	:	:	:	mai
:	454	194	-	:	:	:	:	jun
:	479	198	-	:	:	:	:	jul

	B	DK	D ¹	EL ¹	E	F ¹	IRL	I	L	NL	A ¹	P ¹
<i>1985 = 100</i>												
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	145	393	143	429	315	75	121
1995 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	158	432	149	463	344	74	131
1997 I	367	293	151	75	429	180	494	175	529	394	78	157
II	398	306	165	89	505	:	538	180	534	441	81	176
1996 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	161	446	153	474	357	75	135
1997 jan	351	285	142	69	430	170	485	174	515	375	77	153
feb	370	295	151	77	425	182	506	180	536	401	79	160
mar	381	298	159	80	432	186	491	171	536	407	80	160
apr	380	300	159	85	469	182	529	175	530	417	78	166
mai	400	306	164	94	500	187	533	180	536	436	82	173
jun	415	312	172	88	547	:	553	186	536	472	83	189
jul	435	316	194	93	542	:	614	:	524	530	:	:

¹ 1990 = 100

INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS DES ACTIONS

FIN	S	UK	IS	N	CH ¹	US	JP ¹	
-----	---	----	----	---	-----------------	----	-----------------	--

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
265	269	177	-	193	204	148	96	1995 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	367	208	-	237	264	195	97	III
336	443	227	-	269	268	214	92	IV
404	506	253	-	324	297	246	82	1997 I
:	529	268	-	335	351	264	90	II
287	369	204	-	233	253	191	99	1996 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	-	322	285	233	81	1997 jan
410	510	255	-	325	297	252	82	feb
417	517	259	-	325	309	254	82	mar
402	499	261	-	324	327	245	81	apr
431	526	268	-	337	343	264	92	mai
:	562	275	-	344	382	282	99	jun
:	606	294	-	:	:	305	:	jul

WECHSELKURSE

EXCHANGE RATES

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Index of exchange rates

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

5.3.1 1 Einheit der Nationalen Währung = ECU

5.3.1 1 unit of national currency = ECU

1985 = 100

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
1995 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
1997 I	112	108	114	34	78	103	97	75	112	115	114	66
II	111	107	114	33	78	103	95	75	111	114	113	66
1996 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
feb	111	108	114	34	78	103	97	75	111	114	114	66
mar	112	108	114	34	78	103	97	74	112	114	114	66
apr	111	107	114	34	78	103	97	75	111	114	113	66
mai	111	108	114	33	78	103	94	75	111	114	114	66
jun	111	107	113	33	78	103	95	75	111	114	113	66
jul	110	106	113	34	77	102	97	75	110	113	112	65

5.3.2 1 Einheit der Nationalen Währung = USD

5.3.2 1 unit of national currency = USD

1985 = 100

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
1995 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
1997 I	173	167	177	53	121	160	150	116	173	177	176	103
II	167	161	170	51	117	154	143	113	167	171	170	99
1996 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
feb	171	165	174	52	120	158	149	115	171	175	174	102
mar	168	163	172	52	118	156	147	112	168	172	172	100
apr	167	161	171	51	117	155	146	112	167	171	170	100
mai	168	162	171	51	118	155	142	113	168	172	171	100
jun	165	160	169	50	116	153	141	112	165	169	169	98
jul	159	154	163	49	112	147	140	109	159	163	163	95

EXCHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

5.3 Index of exchange rates

5.3 Indice des taux de change

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
-----	---	----	----	---	----	----	----	--

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		
82	67	71	-	78	121	57	160	1995 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		
81	75	81	-	83	110	64	127	1997 I		
80	74	84	-	80	112	66	132	II		
81	77	72	37	79	118	60	130	1996 jul		
82	77	71	37	79	120	59	130	aug		
81	77	72	37	79	119	60	129	sep		
82	78	74	37	80	117	60	128	oct		
81	77	77	37	80	114	59	126	nov		
81	76	78	38	80	112	61	127	dec		
81	76	80	38	83	110	62	126	1997 jan		
81	76	82	38	84	109	65	126	feb		
81	74	82	38	83	110	66	128	mar		
80	74	84	39	81	111	66	126	apr		
80	74	84	39	80	113	66	132	mai		
80	74	85	39	79	113	67	139	jun		
80	76	89	40	79	113	69	142	jul		

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	61	120	164	-	214	1993		
119	111	118	59	121	178	-	232	1994		
141	120	122	64	135	206	-	253	1995		
134	128	120	62	132	197	-	218	1996		
143	117	123	65	137	211	-	280	1995 II		
143	119	121	64	136	206	-	253	III		
144	128	120	64	136	212	-	233	IV		
136	126	118	63	133	204	-	224	1996 I		
131	127	118	62	131	196	-	220	II		
136	129	120	62	133	199	-	217	III		
134	128	126	62	133	189	-	210	IV		
125	117	126	59	129	170	-	196	1997 I		
120	111	126	59	121	168	-	198	II		
134	129	120	62	133	197	-	217	1996 jul		
138	129	120	63	133	202	-	219	aug		
136	129	120	62	132	197	-	215	sep		
135	130	122	62	132	193	-	211	oct		
135	129	128	63	134	191	-	211	nov		
133	126	128	62	132	183	-	208	dec		
129	121	128	61	133	175	-	201	1997 jan		
124	116	125	59	129	167	-	193	feb		
122	112	124	58	126	166	-	193	mar		
120	112	126	58	123	166	-	189	apr		
120	112	126	59	121	170	-	200	mai		
119	111	127	59	118	169	-	207	jun		
116	110	129	58	115	164	-	206	jul		

WECHSELKURSE

EXCHANGE RATES

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
5.3.3 Indizes des effektiven Wechselkurses												
<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	107	108	109	67	81	109	99	76	103	107	105	97
1995 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	102	106	105	97
1997 I	104	106	106	67	78	107	103	77	101	104	104	96
II	103	106	104	66	78	106	100	76	:	103	103	:
1996 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	102	106	105	97
dec	105	107	107	67	79	108	102	78	102	105	104	97
1997 jan	104	106	106	67	79	107	103	78	102	104	104	97
feb	104	106	105	67	78	107	103	77	101	104	104	96
mar	104	106	105	67	78	107	103	76	101	103	104	96
apr	103	106	105	66	78	106	102	76	101	103	104	96
mai	103	106	105	65	78	106	99	76	:	103	103	:
jun	103	105	104	65	77	105	98	76	:	102	103	:
jul	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

EXCHANGE RATES
TAUX DE CHANGE

5.3 Index of exchange rates

5.3 Indice des taux de change

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
-----	---	----	----	---	----	----	----	--

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			
84	89	86	100	99	112	97	134	1996			
88	78	84	100	100	114	88	170	1995	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	100	99	108	97	129		IV		
84	86	97	101	103	103	103	124	1997	I		
83	84	100	:	99	105	104	127		II		
84	90	86	100	99	112	97	133	1996	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	100	108	97	129		nov		
84	88	94	101	100	105	98	129		dec		
84	87	96	101	103	103	100	126	1997	jan		
84	86	98	101	104	103	103	123		feb		
83	84	97	101	102	103	104	124		mar		
83	84	100	102	101	104	105	121		apr		
82	84	99	:	99	105	103	128		mai		
82	84	100	:	97	105	103	133		jun		
:	:	:	:	:	:	:	:		jul		

EXTERNE POSITION

6.1 Volkswirtschaft

EXTERNAL POSITION

6.1 National economy

POSITION EXTERIEURE

6.1 Economie nationale

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK		
Forderungen															Assets		Avoirs
															<i>Mio ECU</i>		
1982	121 931	16 311	262 828	:	35 031	224 799	5 426	121 760	113 828	95 383	46 712	9 195	11 696	21 028	693 166		
1983	142 179	20 939	293 088	:	39 178	253 316	6 638	145 805	125 147	101 071	53 676	10 907	14 092	28 041	852 611		
1984	171 569	25 663	342 486	:	55 519	290 844	7 499	172 878	143 810	103 635	61 400	14 459	20 255	31 806	1 022 881		
1985	178 027	33 682	385 230	:	49 201	274 578	7 208	161 943	148 509	105 632	64 942	11 720	19 991	31 740	964 679		
1986	198 230	34 979	469 025	:	50 772	271 443	6 864	171 541	161 944	106 883	68 570	10 401	19 514	30 503	994 562		
1987	211 869	40 908	510 975	:	60 583	289 928	8 383	176 934	175 048	111 365	70 252	10 423	23 288	33 682	997 714		
1988	243 735	51 807	590 778	:	73 470	318 306	10 173	203 407	199 020	126 299	73 206	14 103	27 529	37 820	1 195 897		
1989	277 423	57 349	724 371	:	85 497	423 009	11 975	248 462	235 422	147 124	78 405	18 284	29 736	46 231	1 290 956		
1990	294 188	71 423	805 290	:	100 394	535 920	14 157	279 363	260 977	158 009	80 396	22 308	33 008	50 310	1 277 125		
1991	317 332	80 207	853 361	:	122 641	567 033	14 754	316 692	267 655	163 353	83 497	29 143	32 704	51 435	1 324 644		
1992	362 515	90 696	969 493	:	141 286	682 097	18 567	338 177	311 078	185 103	96 887	35 746	32 837	56 979	1 474 529		
1993	422 097	107 241	1 137 954	:	194 588	821 854	28 526	402 340	:	208 750	108 963	42 317	36 089	67 596	1 838 148		
1994	432 901	93 955	1 177 974	:	185 308	821 057	30 262	421 214	:	195 121	112 997	45 922	42 502	72 119	1 763 503		
1995	:	100 475	1 272 142	:	209 919	:	41 873	:	:	208 020	121 913	:	44 344	98 962	1 907 365		
Verbindlichkeiten															Liabilities		Engagements
															<i>Mio ECU</i>		
1982	113 017	36 685	231 359	:	56 344	192 759	18 285	112 893	107 697	64 810	43 870	14 114	20 752	41 845	620 701		
1983	136 126	45 188	253 750	:	63 932	234 861	22 078	137 947	115 347	67 951	50 847	17 458	25 683	53 637	755 170		
1984	168 818	53 830	283 500	:	79 427	280 368	25 455	170 665	130 911	74 715	59 485	21 194	33 493	62 497	892 029		
1985	178 094	64 348	325 739	:	67 105	256 061	25 719	171 563	131 847	73 001	65 853	19 525	31 442	60 948	847 020		
1986	197 305	68 304	378 948	:	64 822	235 691	26 947	181 135	141 856	78 328	70 144	15 523	30 728	59 268	856 896		
1987	208 115	75 649	381 679	:	73 685	255 207	27 107	184 773	152 727	83 418	72 803	14 837	36 462	64 386	907 874		
1988	238 709	88 669	411 837	:	93 884	297 469	28 016	220 590	170 872	93 681	77 106	15 750	44 275	79 597	1 095 057		
1989	275 709	94 143	499 098	:	115 922	415 408	30 294	287 665	202 818	101 740	81 563	20 916	51 679	104 000	1 212 198		
1990	287 882	107 198	549 558	:	143 799	559 834	29 665	342 234	226 374	112 621	85 477	20 293	62 069	135 785	1 278 114		
1991	304 883	113 501	611 157	:	183 352	616 966	29 974	396 552	231 023	117 538	91 945	23 413	64 120	141 204	1 310 261		
1992	344 097	130 961	731 127	:	212 683	715 571	35 711	429 987	264 952	136 731	105 682	27 181	69 091	149 796	1 445 715		
1993	392 311	144 974	926 307	:	263 836	883 154	42 336	478 469	:	151 797	119 250	31 168	76 935	161 892	1 787 824		
1994	402 922	128 436	1 007 692	:	260 687	867 059	43 632	480 106	:	152 161	127 168	36 736	87 136	164 002	1 721 575		
1995	:	136 525	1 133 883	:	286 285	:	54 125	:	:	168 219	142 357	:	84 780	186 611	1 849 531		
Netto Position															Net position		Position nette
															<i>Mio ECU</i>		
1982	8 914	-20 374	31 469	:	-21 313	32 040	-12 859	8 868	6 131	30 574	2 842	-4 919	-9 056	-20 817	72 465		
1983	6 052	-24 249	39 338	:	-24 754	18 455	-15 440	7 858	9 800	33 120	2 828	-6 551	-11 591	-25 596	97 441		
1984	2 751	-28 167	58 986	:	-23 908	10 476	-17 956	2 213	12 899	28 919	1 915	-6 735	-13 238	-30 691	130 853		
1985	-67	-30 666	59 491	:	-17 904	18 517	-18 511	-9 620	16 662	32 630	-912	-7 804	-11 451	-29 209	117 660		
1986	925	-33 325	90 077	:	-14 050	35 753	-20 083	-9 594	20 088	28 555	-1 574	-5 122	-11 214	-28 765	137 666		
1987	3 754	-34 741	129 295	:	-13 102	34 721	-18 724	-7 839	22 321	27 946	-2 551	-4 414	-13 174	-30 703	89 840		
1988	5 026	-36 863	178 940	:	-20 414	20 836	-17 843	-17 183	28 149	32 618	-3 900	-1 648	-16 746	-41 777	100 840		
1989	1 714	-36 795	225 273	:	-30 425	7 601	-18 319	-39 203	32 605	45 384	-3 159	-2 632	-21 943	-57 769	78 758		
1990	6 306	-35 775	255 732	:	-43 404	-23 913	-15 508	-62 871	34 603	45 389	-5 081	2 015	-29 061	-75 475	-989		
1991	12 449	-33 294	242 204	:	-60 711	-49 933	-15 221	-79 860	36 632	45 815	-8 447	5 730	-31 416	-79 770	14 383		
1992	18 418	-40 265	238 366	:	-71 397	-33 474	-17 144	-91 810	46 127	48 372-	-8 795	8 565	-36 255	-82 817	28 814		
1993	29 786	-37 733	211 647	:	-69 248	-61 300	-13 809	-76 130	:	56 953	-10 286	11 149	-40 846	-94 295	50 324		
1994	29 979	-34 481	170 282	:	-75 379	-46 002	-13 370	-58 893	:	42 960	-14 171	9 186	-44 634	-91 883	41 928		
1995	:	-36 050	138 259	:	-76 365	:	-12 251	:	:	39 801	-20 445	:	-40 436	-87 648	57 835		

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
Forderungen															
	Assets														
	<i>Mio ECU</i>														
1982	662	748	20 351	:	131	6 463	0	4 650	0	0	433	40	275	1 285	10 495
1983	738	880	24 241	:	157	7 963	0	5 671	0	0	503	91	346	1 751	11 830
1984	827	1 023	27 895	:	287	10 140	0	7 625	0	0	638	134	423	1 962	13 197
1985	896	1 131	30 312	:	281	76 140	0	3 310	0	0	586	89	467	2 054	13 698
1986	948	1 081	33 509	:	485	77 831	0	4 135	0	0	958	63	517	2 055	12 419
1987	1 135	1 259	35 804	:	696	78 931	0	4 834	0	0	896	10	580	2 251	12 469
1988	1 102	1 370	37 845	:	856	76 104	0	4 300	0	0	1 026	6	694	2 578	14 329
1989	1 150	1 523	42 075	:	900	78 680	0	6 482	0	0	1 123	3	784	3 347	13 095
1990	1 351	3 806	46 407	:	815	80 603	0	7 246	0	0	1 253	16	903	3 583	15 366
1991	1 765	3 909	51 848	:	923	80 594	0	8 293	0	0	2 513	30	893	3 919	16 704
1992	2 439	2 640	60 292	:	922	88 980	0	8 796	0	0	2 471	21	1 006	3 860	16 665
1993	2 135	3 178	68 202	:	854	95 736	0	9 788	0	0	2 572	31	1 253	3 948	18 174
1994	2 094	3 074	67 911	:	838	92 673	0	10 884	0	0	1 119	9	1 435	4 195	17 143
1995	:	3 427	74 818	:	851	:	0	:	0	0	1 132	:	2 269	5 841	16 446
Verbindlichkeiten															
	Liabilities														
	<i>Mio ECU</i>														
1982	11 981	10 560	34 747	:	3 129	4 374	7 634	7 340	42	0	5 932	2 947	3 841	14 645	7 163
1983	14 817	13 400	42 248	:	4 560	12 029	9 627	9 115	68	0	6 914	4 100	4 763	19 620	7 010
1984	18 628	13 265	47 311	:	6 228	13 652	11 085	11 877	92	0	7 212	5 405	5 650	22 214	7 379
1985	19 554	12 689	57 209	:	5 338	13 050	11 821	8 058	98	0	8 077	5 175	5 590	21 155	6 501
1986	22 784	16 300	77 867	:	3 491	7 200	12 753	8 413	187	0	9 102	4 738	5 369	18 313	5 794
1987	25 954	17 271	87 700	:	3 965	16 396	12 457	11 814	143	0	9 859	4 985	5 680	16 643	8 037
1988	31 738	16 982	90 363	:	5 236	15 511	12 201	14 285	122	0	11 220	5 336	5 622	16 053	10 022
1989	37 988	16 355	102 328	:	7 454	33 336	11 923	18 477	118	0	10 810	5 217	4 882	15 275	13 059
1990	40 655	16 822	108 141	:	10 216	61 136	11 539	25 384	96	0	11 555	4 508	6 037	15 973	14 269
1991	51 132	13 381	130 938	:	24 105	75 417	11 914	29 064	95	0	14 033	5 060	10 530	20 630	11 590
1992	57 171	15 644	172 946	:	27 908	118 045	14 613	28 867	153	0	18 171	3 993	19 326	43 456	11 601
1993	67 565	23 831	256 529	:	64 354	146 136	15 516	38 294	149	0	24 981	6 604	27 627	57 765	8 198
1994	67 081	19 392	264 830	:	48 585	96 414	14 502	41 616	157	0	26 180	7 807	33 258	60 166	8 525
1995	:	16 558	301 071	:	62 149	:	13 303	:	:	0	33 420	:	33 329	69 735	10 123
Netto Position															
	Net position														
	<i>Mio ECU</i>														
1982	-11 319	-9 813	-14 396	:	-2 999	2 088	-7 634	-2 690	-42	0	-5 499	-2 907	-3 566	-13 360	3 332
1983	-14 079	-12 520	-18 007	:	-4 403	-4 066	-9 627	-3 444	-68	0	-6 411	-4 010	-4 416	-17 869	4 819
1984	-17 801	-12 242	-19 416	:	-5 941	-3 512	-11 085	-4 253	-92	0	-6 574	-5 271	-5 227	-20 252	5 818
1985	-18 658	-11 558	-26 897	:	-5 056	63 090	-11 821	-4 748	-98	0	-7 491	-5 086	-5 123	-19 100	7 198
1986	-21 835	-15 219	-44 358	:	-3 006	70 631	-12 753	-4 278	-187	0	-8 144	-4 675	-4 852	-16 258	6 625
1987	-24 818	-16 012	-51 896	:	-3 269	62 534	-12 457	-6 980	-143	0	-8 962	-4 976	-5 100	-14 392	4 432
1988	-30 636	-15 612	-52 518	:	-4 380	60 593	-12 201	-9 985	-122	0	-10 194	-5 330	-4 928	-13 475	4 307
1989	-36 838	-14 832	-60 253	:	-6 554	45 344	-11 923	-11 996	-118	0	-9 687	-5 215	-4 097	-11 929	36
1990	-39 304	-13 016	-61 735	:	-9 401	19 467	-11 539	-18 139	-96	0	-10 302	-4 492	-5 135	-12 390	1 098
1991	-49 367	-9 471	-79 090	:	-23 182	5 177	-11 914	-20 771	-95	0	-11 519	-5 031	-9 637	-16 711	5 114
1992	-54 732	-13 004	-112 654	:	-26 986	-29 065	-14 613	-20 071	-153	0	-15 700	-3 973	-18 320	-39 595	5 064
1993	-65 431	-20 654	-188 328	:	-63 499	-50 399	-15 516	-28 506	-149	0	-22 410	-6 572	-26 374	-53 817	9 976
1994	-64 987	-16 318	-196 919	:	-47 747	-3 741	-14 502	-30 732	-157	0	-25 061	-7 798	-31 824	-55 971	8 618
1995	:	-13 132	-226 253	:	-61 298	:	-13 303	:	:	0	-32 289	:	-31 060	-63 894	6 323

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
Forderungen															
	Assets														
	<i>Mio ECU</i>														
1982	85 678	10 133	113 125	:	26 004	214 042	5 282	82 284	113 828	95 383	41 028	7 025	7 229	13 233	484 986
1983	98 098	13 423	116 413	:	29 400	241 363	6 522	98 525	125 147	101 071	46 888	7 698	8 758	17 084	590 310
1984	120 760	16 675	131 210	:	42 669	276 865	7 389	111 318	143 810	103 635	52 720	9 174	14 055	19 263	687 452
1985	121 761	23 289	152 278	:	36 018	195 062	7 110	99 296	148 509	105 632	54 455	8 775	13 051	20 113	622 397
1986	130 157	21 018	197 219	:	37 102	190 645	6 779	97 768	161 944	106 883	58 237	7 372	12 930	20 036	628 630
1987	138 690	27 400	222 402	:	46 718	208 434	8 370	98 595	175 048	111 365	59 221	7 981	15 576	22 005	649 275
1988	147 489	35 122	229 533	:	57 127	240 272	9 981	114 749	199 020	126 299	60 549	11 430	18 119	24 651	735 125
1989	159 678	36 187	282 906	:	62 234	281 096	11 780	137 909	235 422	147 124	62 892	15 497	18 641	30 740	737 972
1990	170 041	42 902	331 162	:	72 013	313 549	13 909	143 245	260 977	158 009	61 671	18 827	21 466	45 131	736 685
1991	174 859	42 695	337 943	:	89 166	323 699	14 429	143 062	267 655	163 353	63 112	25 707	21 052	45 032	679 882
1992	192 122	48 167	383 900	:	101 074	406 025	18 281	137 387	311 078	185 103	71 957	31 493	21 167	51 316	743 870
1993	215 504	61 387	470 534	:	150 201	491 361	28 191	170 636	:	208 750	80 675	36 777	22 777	49 191	783 663
1994	215 544	48 933	451 227	:	132 054	464 902	29 922	158 449	:	195 121	84 058	39 920	25 728	47 690	806 626
1995	:	52 034	503 065	:	145 723	:	41 561	:	:	208 020	90 529	43 210	25 389	66 343	842 511
Verbindlichkeiten															
	Liabilities														
	<i>Mio ECU</i>														
1982	78 242	7 356	80 097	:	24 762	155 969	6 061	48 616	107 655	64 810	27 125	2 243	8 659	17 625	497 044
1983	94 106	9 136	83 343	:	26 426	182 918	7 154	60 537	115 279	67 951	32 180	3 412	11 035	22 351	614 616
1984	119 217	12 534	99 466	:	33 116	221 538	8 447	75 504	130 819	74 715	39 636	3 965	15 753	27 473	743 794
1985	124 001	17 977	107 643	:	26 341	201 617	8 380	71 967	131 748	73 001	43 837	2 794	14 305	26 737	676 056
1986	134 737	17 667	126 008	:	26 733	194 833	8 622	75 700	141 669	78 328	46 603	2 197	15 718	28 048	672 190
1987	144 436	19 798	131 630	:	29 232	208 109	9 161	72 736	152 584	83 418	47 777	1 890	20 341	33 616	672 277
1988	156 485	26 629	140 310	:	36 771	249 359	10 572	111 172	170 750	93 681	49 945	1 728	26 711	46 835	780 434
1989	173 389	32 189	174 972	:	43 957	311 282	12 924	136 615	202 700	101 740	53 627	2 730	31 500	65 676	813 930
1990	179 524	35 060	207 210	:	59 638	369 505	15 264	149 867	226 278	112 621	54 502	4 126	38 336	92 751	826 440
1991	174 168	36 092	219 431	:	69 534	384 331	15 089	179 958	230 928	117 538	57 457	7 206	37 697	91 823	777 913
1992	192 321	33 807	280 889	:	81 516	423 407	18 339	206 681	264 799	136 731	64 834	10 087	34 286	77 799	840 452
1993	204 483	24 942	355 733	:	91 735	459 282	24 056	193 291	:	151 797	67 230	12 466	29 296	74 664	915 986
1994	213 297	24 957	410 907	:	97 686	479 699	26 426	189 394	:	152 161	70 260	17 771	25 825	73 154	937 764
1995	:	25 496	483 673	:	100 759	:	38 392	:	:	168 219	75 667	23 847	22 647	83 900	987 823
Netto Position															
	Net position														
	<i>Mio ECU</i>														
1982	7 436	2 778	33 028	:	1 242	58 073	-779	33 667	6 173	30 574	13 902	4 783	-1 430	-4 392	-12 058
1983	3 992	4 287	33 069	:	2 974	58 445	-632	37 988	9 868	33 120	14 707	4 286	-2 278	-5 267	-24 306
1984	1 543	4 141	31 744	:	9 553	55 326	-1 059	35 814	12 991	28 919	13 084	5 209	-1 698	-8 211	-56 342
1985	-2 240	5 312	44 635	:	9 677	-6 555	-1 270	27 329	16 760	32 630	10 617	5 980	-1 254	-6 625	-53 659
1986	-4 580	3 350	71 212	:	10 369	-4 188	-1 842	22 068	20 275	28 555	11 634	5 175	-2 788	-8 012	-43 561
1987	-5 747	7 601	90 772	:	17 486	325	-791	25 859	22 464	27 946	11 444	6 090	-4 766	-11 611	-23 003
1988	-8 996	8 492	89 223	:	20 356	-9 087	-591	3 577	28 270	32 618	10 605	9 702	-8 592	-22 184	-45 309
1989	-13 711	3 998	107 934	:	18 277	-30 186	-1 144	1 294	32 723	45 384	9 265	12 768	-12 859	-34 936	-75 958
1990	-9 482	7 843	123 952	:	12 375	-55 956	-1 354	-6 622	34 699	45 389	7 169	14 701	-16 869	-47 620	-89 755
1991	692	6 604	118 512	:	19 632	-60 632	-659	-36 896	36 727	45 815	5 655	18 501	-16 645	-46 791	-98 031
1992	-199	14 360	103 011	:	19 558	-17 382	-58	-69 295	46 279	48 372	7 123	21 407	-13 119	-26 483	-96 581
1993	11 021	36 445	114 801	:	58 465	32 079	4 136	-22 655	:	56 953	13 446	24 312	-6 519	-25 472	-132 323
1994	2 247	23 976	40 320	:	34 368	-14 797	3 497	-30 945	:	42 960	13 798	22 149	-97	-25 463	-131 138
1995	:	26 538	19 392	:	44 964	:	3 169	:	:	39 801	14 862	19 363	2 743	-17 557	-145 312

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	
Forderungen											Assets			Avoirs		
											<i>Mio ECU</i>					
1982	35 591	5 430	129 351	:	8 896	4 295	144	34 826	0	0	5 252	2 129	4 192	6 496	197 685	
1983	43 343	6 635	152 435	:	9 621	3 991	117	41 609	0	0	6 285	3 118	4 988	9 191	250 471	
1984	49 981	7 965	183 381	:	12 563	3 840	110	53 935	0	0	8 042	5 151	5 777	10 565	322 232	
1985	55 370	9 262	202 641	:	12 901	3 375	98	59 337	0	0	9 901	2 857	6 473	9 543	328 584	
1986	67 125	12 880	238 296	:	13 184	2 967	85	69 638	0	0	9 375	2 966	6 067	8 384	353 514	
1987	72 044	12 250	252 769	:	13 168	2 563	13	73 505	0	0	10 134	2 432	7 132	9 414	335 971	
1988	95 144	15 315	323 400	:	15 487	1 930	191	84 359	0	0	11 631	2 666	8 716	10 563	446 443	
1989	116 595	19 640	399 391	:	22 363	63 233	195	104 071	0	0	14 389	2 784	10 311	12 091	539 889	
1990	122 796	24 715	427 721	:	27 567	141 768	247	128 872	0	0	17 471	3 465	10 639	11 530	525 074	
1991	140 708	33 602	463 569	:	32 552	162 741	324	165 337	0	0	17 872	3 406	10 759	12 416	628 058	
1992	167 954	39 888	525 300	:	39 289	187 093	286	191 994	0	0	22 459	4 232	10 664	11 791	713 994	
1993	204 458	42 676	599 218	:	43 533	234 757	335	221 916	0	0	25 716	5 508	12 059	14 436	1 036 311	
1994	215 263	41 948	658 836	:	52 416	263 482	340	251 881	0	0	27 820	5 993	15 339	19 678	939 733	
1995	:	45 014	694 260	:	63 345	:	312	:	0	0	30 252	:	16 686	25 732	1 048 408	
Verbindlichkeiten											Liabilities			Engagements		
											<i>Mio ECU</i>					
1982	22 793	18 769	112 069	:	28 452	32 416	4 589	56 936	0	0	10 813	8 924	8 252	9 547	116 494	
1983	27 204	22 651	123 927	:	32 946	39 914	5 297	68 295	0	0	11 753	9 946	9 885	11 636	133 544	
1984	30 973	28 031	132 249	:	40 083	45 178	5 923	83 283	0	0	12 637	11 824	12 090	12 763	140 855	
1985	34 539	33 682	156 527	:	35 426	41 393	5 518	91 538	0	0	13 939	11 555	11 547	13 026	164 464	
1986	39 785	34 336	170 353	:	34 597	33 658	5 572	97 021	0	0	14 439	8 588	9 641	12 880	178 912	
1987	37 725	38 580	157 059	:	40 488	30 702	5 489	100 223	0	0	15 167	7 961	10 441	14 101	227 560	
1988	50 487	45 058	175 524	:	51 877	32 600	5 242	95 133	0	0	15 941	8 686	11 942	16 666	304 601	
1989	64 331	45 600	216 305	:	64 511	70 790	5 448	132 573	0	0	17 127	12 969	15 297	23 008	385 209	
1990	67 704	55 317	227 819	:	73 945	129 192	2 862	166 983	0	0	19 420	11 659	17 696	26 956	437 405	
1991	79 583	64 029	254 182	:	89 713	157 218	2 972	187 530	0	0	20 455	11 147	15 893	28 617	520 757	
1992	94 605	81 510	270 216	:	103 259	174 120	2 759	194 439	0	0	22 677	13 101	15 480	28 366	593 663	
1993	120 262	96 200	306 390	:	107 747	277 737	2 764	246 884	0	0	27 039	12 099	20 012	29 001	863 641	
1994	122 544	84 087	324 246	:	114 416	290 946	2 704	249 097	0	0	30 729	11 158	28 053	29 843	775 286	
1995	:	94 471	339 742	:	123 377	:	2 429	:	0	0	33 269	:	28 805	32 148	851 584	
Netto Position											Net position			Position nette		
											<i>Mio ECU</i>					
1982	12 798	-13 339	17 282	:	-19 556	-28 121	-4 445	-22 110	0	0	-5 561	-6 795	-4 059	-3 050	81 191	
1983	16 140	-16 016	28 508	:	-23 326	-35 923	-5 180	-26 686	0	0	-5 468	-6 827	-4 897	-2 445	116 928	
1984	19 009	-20 066	51 132	:	-27 520	-41 338	-5 812	-29 348	0	0	-4 595	-6 673	-6 313	-2 198	181 377	
1985	20 831	-24 420	46 114	:	-22 525	-38 018	-5 420	-32 201	0	0	-4 038	-8 698	-5 075	-3 484	164 121	
1986	27 341	-21 456	67 944	:	-21 413	-30 691	-5 488	-27 384	0	0	-5 064	-5 623	-3 574	-4 495	174 602	
1987	34 319	-26 330	95 710	:	-27 319	-28 138	-5 476	-26 718	0	0	-5 033	-5 529	-3 309	-4 687	108 411	
1988	44 658	-29 742	147 876	:	-36 391	-30 670	-5 051	-10 775	0	0	-4 310	-6 019	-3 225	-6 104	141 842	
1989	52 263	-25 960	183 086	:	-42 147	-7 557	-5 253	-28 502	0	0	-2 737	-10 186	-4 986	-10 917	154 679	
1990	55 092	-30 602	199 902	:	-46 378	12 575	-2 615	-38 111	0	0	-1 949	-8 194	-7 057	-15 426	87 668	
1991	61 124	-30 426	209 388	:	-57 161	5 522	-2 648	-22 193	0	0	-2 583	-7 741	-5 134	-16 201	107 301	
1992	73 349	-41 622	255 084	:	-63 970	12 973	-2 473	-2 444	0	0	-2 18	-8 869	-4 816	-16 575	120 331	
1993	84 196	-53 524	292 828	:	-64 214	-42 980	-2 429	-24 968	0	0	-1 323	-6 590	-7 953	-14 565	172 671	
1994	92 719	-42 138	334 590	:	-62 000	-27 464	-2 365	2 785	0	0	-2 909	-5 165	-12 714	-10 166	164 448	
1995	:	-49 457	354 518	:	-60 032	:	-2 117	:	0	0	-3 018	:	-12 119	-6 416	196 823	

WÄHRUNGSRESERVEN
FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
7.1 Brutto-Währungsreserven einschließlich Währungsgold						7.1 Foreign official reserves including monetary gold						
	<i>Mio ECU</i>											
1993	428 572	18 999	9 807	102 917	8 188	42 258	48 960	5 437	48 034	40 367	19 610	19 821
1994	414 822	19 083	7 986	92 550	12 849	38 662	46 849	5 084	47 004	38 907	19 390	17 285
1995	396 060	18 353	8 971	92 689	12 265	30 839	44 519	6 573	46 178	35 885	17 780	16 789
1996	428 868	18 045	11 874	94 431	14 990	50 837	45 505	6 655	56 317	31 608	21 416	17 260
1995 II	397 484	18 212	7 359	89 094	12 611	29 447	43 791	5 618	47 648	37 125	20 657	16 651
III	397 212	17 858	9 047	90 950	12 496	30 289	44 458	6 703	44 252	37 031	20 809	16 364
IV	396 060	18 353	8 971	92 689	12 265	30 839	44 519	6 573	46 178	35 885	17 780	16 789
1996 I	413 262	18 451	11 962	95 859	12 928	37 376	46 257	6 395	48 089	35 077	21 230	17 812
II	426 717	18 491	12 206	96 549	10 572	44 294	46 124	6 235	59 246	34 936	20 259	17 225
III	431 619	18 594	11 833	96 390	13 675	46 617	46 074	7 303	58 947	32 787	21 014	17 506
IV	428 868	18 045	11 874	94 431	14 990	50 837	45 505	6 655	56 317	31 608	21 416	17 260
1997 I	:	19 306	13 063	97 525	16 922	56 837	49 215	7 929	57 499	31 934	21 198	:
II	:	19 367	:	99 657	14 643	60 748	49 865	6 813	57 105	31 984	21 241	:
1996 jun	426 717	18 491	12 206	96 549	10 572	44 294	46 124	6 235	59 246	34 936	20 259	17 225
jul	423 632	18 542	11 505	93 276	11 452	44 516	45 165	5 959	58 499	33 197	20 385	17 332
aug	426 534	18 620	11 195	94 457	13 114	45 049	45 597	6 525	57 104	33 079	21 026	17 603
sep	431 613	18 594	11 833	96 390	13 675	46 617	46 074	7 303	58 947	32 787	21 014	17 506
oct	438 866	18 508	12 423	95 783	15 291	47 303	45 512	8 233	60 204	32 554	21 118	17 174
nov	434 060	18 451	11 972	96 512	16 295	49 337	45 520	7 121	57 900	32 359	20 920	16 926
dec	428 868	18 045	11 874	94 431	14 990	50 837	45 505	6 655	56 317	31 608	21 416	17 260
1997 jan	447 753	18 927	13 240	96 244	17 459	55 814	46 562	7 692	59 520	30 994	21 602	18 089
feb	457 560	19 408	13 295	99 370	17 330	57 002	49 531	7 907	60 280	32 154	21 504	17 833
mar	:	19 306	13 063	97 525	16 922	56 837	49 215	7 929	57 499	31 934	21 198	:
apr	:	19 411	14 127	99 519	16 483	59 192	51 123	6 280	56 972	31 842	21 629	:
mai	:	19 486	:	99 600	14 465	59 277	50 934	6 628	57 783	32 052	20 945	:
jun	:	19 367	:	99 657	14 643	60 748	49 865	6 813	57 105	31 984	21 241	:
7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold						7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold						
	<i>Mio ECU</i>											
1993	293 404	10 231	9 233	69 590	6 982	36 789	20 301	5 311	24 689	28 094	13 096	14 198
1994	294 934	11 281	7 362	62 895	11 778	33 795	21 346	4 971	26 231	28 074	13 676	12 612
1995	286 191	12 309	8 382	64 680	11 246	26 240	20 432	6 467	26 559	25 653	14 252	12 060
1996	320 929	13 530	11 285	66 384	13 967	46 231	21 386	6 548	36 671	21 363	18 248	12 704
1995 II	289 508	12 615	6 783	61 662	11 615	24 945	20 201	5 515	28 434	27 104	16 870	12 019
III	288 238	11 876	8 464	63 229	11 491	25 734	20 619	6 598	24 835	26 905	17 084	11 684
IV	286 191	12 309	8 382	64 680	11 246	26 240	20 432	6 467	26 559	25 653	14 252	12 060
1996 I	299 981	14 122	11 345	66 467	11 858	32 549	20 982	6 284	27 501	24 340	17 527	12 849
II	315 068	13 836	11 598	67 629	9 610	39 545	21 254	6 126	38 988	24 371	16 734	12 342
III	320 707	13 971	11 229	67 667	12 628	41 901	21 374	7 195	38 827	22 294	17 586	12 656
IV	320 929	13 530	11 285	66 384	13 967	46 231	21 386	6 548	36 671	21 363	18 248	12 704
1997 I	:	14 715	12 464	69 005	15 881	52 153	24 690	7 821	37 522	24 401	18 172	:
II	:	14 832	14 746	71 478	13 616	56 120	25 633	6 706	37 367	23 969	18 266	:
1996 jun	315 068	13 836	11 598	67 629	9 610	39 545	21 254	6 126	38 988	24 371	16 734	12 342
jul	314 105	13 977	10 909	64 910	10 419	39 858	20 772	5 852	38 629	22 835	16 999	12 542
aug	315 853	14 007	10 593	65 799	12 077	40 343	20 952	6 417	37 030	22 610	17 575	12 764
sep	320 707	13 971	11 229	67 667	12 628	41 901	21 374	7 195	38 827	22 294	17 586	12 656
oct	329 380	13 942	11 827	67 416	14 258	42 644	21 118	8 126	40 335	22 192	17 774	12 384
nov	325 783	13 925	11 381	68 393	15 271	44 719	21 339	7 015	38 203	22 087	17 768	12 273
dec	320 929	13 530	11 285	66 384	13 967	46 231	21 386	6 548	36 671	21 363	18 248	12 704
1997 jan	341 735	14 478	12 659	68 599	16 451	51 274	22 788	7 587	40 156	20 894	18 546	13 907
feb	346 227	14 650	12 674	69 809	16 252	52 147	24 111	7 795	39 574	23 194	18 358	13 429
mar	:	14 715	12 464	69 005	15 881	52 153	24 690	7 821	37 522	24 401	18 172	:
apr	:	14 820	13 527	70 992	15 443	54 507	26 591	6 172	36 990	23 729	18 575	:
mai	:	14 878	14 521	70 973	13 421	54 576	26 316	6 520	37 731	23 910	17 910	:
jun	:	14 832	14 746	71 478	13 616	56 120	25 633	6 706	37 367	23 969	18 266	:

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP		
7.1 Foreign official reserves including monetary gold					7.1 Réerves extérieures officielles y compris l'or monétaire					
<i>Mio ECU</i>										
5 551	19 200	39 422	399	18 003	446 974	58 412	147 553	96 792	1993	
9 291	20 796	39 086	254	15 835	430 911	54 182	132 994	109 871	1994	
8 109	19 714	37 396	249	17 482	413 791	52 214	133 912	146 565	1995	
5 991	16 665	37 275	376	21 512	450 757	55 214	128 216	180 045	1996	
8 517	23 316	37 438	265	17 179	414 928	49 106	134 283	124 838	1995 II	
8 203	21 002	37 749	251	17 727	415 190	50 446	133 950	144 137	III	
8 109	19 714	37 396	249	17 482	413 791	52 214	133 912	146 565	IV	
6 934	18 662	36 233	279	18 166	431 707	50 487	137 839	165 419	1996 I	
5 625	18 231	36 725	264	20 964	447 946	52 983	137 113	173 589	II	
5 874	19 364	35 636	288	21 894	453 795	52 784	130 303	177 557	III	
5 991	16 665	37 275	376	21 512	450 757	55 214	128 216	180 045	IV	
10 032	14 813	35 839	328	24 315	:	55 328	126 772	195 067	1997 I	
9 581	14 030	:	439	25 530	:	55 631	:	202 859	II	
5 625	18 231	36 725	264	20 964	447 946	52 983	137 113	173 589	1996 jun	
5 552	19 893	38 359	328	20 093	444 053	51 001	135 221	170 271	jul	
5 757	18 892	38 515	288	20 401	447 223	52 014	130 014	173 091	aug	
5 874	19 364	35 636	288	21 894	453 795	52 784	130 303	177 557	sep	
6 107	21 211	37 447	307	24 618	463 792	52 089	128 652	176 056	oct	
6 099	17 300	37 348	312	25 728	460 100	51 809	128 264	178 128	nov	
5 991	16 665	37 275	376	21 512	450 757	55 214	128 216	180 045	dec	
10 422	15 695	35 492	311	25 885	473 950	54 621	124 050	188 588	1997 jan	
10 416	15 338	36 193	312	24 256	482 128	56 228	130 163	195 537	feb	
10 032	14 813	35 839	328	24 315	:	55 328	126 772	195 067	mar	
9 450	13 050	36 478	368	24 220	:	55 206	126 755	199 999	apr	
9 432	13 370	:	375	24 364	:	55 920	128 323	199 254	mai	
9 581	14 030	:	439	25 530	:	55 631	:	202 859	jun	
7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold					7.2 Réerves extérieures officielles non compris l'or monétaire					
<i>Mio ECU</i>										
4 850	17 075	32 964	382	17 588	311 374	29 251	55 888	88 309	1993	
8 668	18 905	33 340	238	15 467	310 640	28 234	51 445	102 322	1994	
7 638	18 300	31 973	234	17 133	303 558	27 707	56 900	139 434	1995	
5 520	15 249	31 844	362	21 163	342 454	30 673	51 110	172 905	1996	
8 056	21 567	32 123	250	16 838	306 597	25 104	58 833	117 854	1995 II	
7 737	19 603	32 378	236	17 382	305 856	26 191	57 719	137 080	III	
7 638	18 300	31 973	234	17 133	303 558	27 707	56 900	139 434	IV	
6 439	17 178	30 541	263	17 801	318 045	24 770	57 000	157 937	1996 I	
5 139	16 772	31 125	249	20 605	335 921	27 678	57 589	166 226	II	
5 391	17 914	30 074	273	21 537	342 517	27 652	51 326	170 244	III	
5 520	15 249	31 844	362	21 163	342 454	30 673	51 110	172 905	IV	
9 553	13 374	30 317	313	23 960	:	30 375	48 350	187 807	1997 I	
9 107	12 608	:	425	25 179	:	30 976	:	195 685	II	
5 139	16 772	31 125	249	20 605	335 921	27 678	57 589	166 226	1996 jun	
5 076	18 461	32 867	313	19 740	334 158	26 181	57 225	163 050	jul	
5 275	17 446	32 966	273	20 044	336 170	26 938	51 213	165 796	aug	
5 391	17 914	30 074	273	21 537	342 517	27 652	51 326	170 244	sep	
5 630	19 779	31 955	292	24 266	353 937	27 269	50 661	168 835	oct	
5 626	15 880	31 903	298	25 379	351 460	27 205	50 952	170 969	nov	
5 520	15 249	31 844	362	21 163	342 454	30 673	51 110	172 905	dec	
9 957	14 300	30 139	297	25 541	367 573	30 431	48 045	181 550	1997 jan	
9 919	13 846	30 469	296	23 888	370 411	30 363	48 873	188 012	feb	
9 553	13 374	30 317	313	23 960	:	30 375	48 350	187 807	mar	
8 970	11 610	30 954	353	23 866	:	30 246	48 304	192 737	apr	
8 951	11 950	:	360	24 007	:	30 872	49 606	191 967	mai	
9 107	12 608	:	425	25 179	:	30 976	:	195 685	jun	

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
7.2.1 Devisen												
7.2.1 Foreign exchange												
	<i>Mio ECU</i>											
1993	276 210	9 388	8 775	65 187	6 843	35 672	17 934	5 001	22 533	26 593	12 428	13 876
1994	278 350	10 474	6 865	58 713	11 643	32 686	19 121	4 671	24 476	26 598	13 014	12 281
1995	266 026	11 170	7 808	59 193	11 117	24 722	17 609	6 122	25 065	23 633	13 595	11 653
1996	299 683	12 275	10 667	60 498	13 837	44 597	18 452	6 157	35 167	19 249	17 447	12 258
1995 II	270 308	11 509	6 251	56 364	11 482	23 550	17 461	5 202	26 774	25 352	16 245	11 644
III	268 414	10 762	7 927	57 726	11 361	24 250	17 830	6 265	23 272	25 040	16 419	11 275
IV	266 026	11 170	7 808	59 193	11 117	24 722	17 609	6 122	25 065	23 633	13 595	11 653
1996 I	279 213	12 907	10 747	60 625	11 728	30 997	18 120	5 915	25 984	22 347	16 781	12 426
II	293 972	12 601	10 994	61 741	9 480	37 918	18 325	5 748	37 477	22 319	15 959	11 900
III	299 217	12 722	10 618	61 752	12 498	40 261	18 449	6 808	37 273	20 147	16 795	12 213
IV	299 683	12 275	10 667	60 498	13 837	44 597	18 452	6 157	35 167	19 249	17 447	12 258
1997 I	:	13 451	11 795	63 099	15 746	50 506	21 701	7 419	36 023	22 291	17 381	:
II	:	13 527	14 000	65 449	13 476	54 426	22 608	6 300	35 829	21 799	17 498	:
1996 jun	293 972	12 601	10 994	61 741	9 480	37 918	18 325	5 748	37 477	22 319	15 959	11 900
jul	293 076	12 761	10 304	59 083	10 290	38 253	17 888	5 478	37 087	20 720	16 242	12 106
aug	294 403	12 770	9 987	59 908	11 947	38 718	18 045	6 034	35 324	20 439	16 790	12 325
sep	299 217	12 722	10 618	61 752	12 498	40 261	18 449	6 808	37 273	20 147	16 795	12 213
oct	308 167	12 704	11 214	61 555	14 129	41 024	18 220	7 719	38 825	20 036	16 991	11 945
nov	304 614	12 673	10 765	62 506	15 141	43 084	18 412	6 599	36 698	19 996	16 981	11 828
dec	299 683	12 275	10 667	60 498	13 837	44 597	18 452	6 157	35 167	19 249	17 447	12 258
1997 jan	320 399	13 214	12 040	62 706	16 318	49 617	19 854	7 185	38 650	18 801	17 744	13 451
feb	324 248	13 364	11 993	63 808	16 115	50 468	21 105	7 390	38 040	21 017	17 561	12 971
mar	:	13 451	11 795	63 099	15 746	50 506	21 701	7 419	36 023	22 291	17 381	:
apr	:	13 546	12 853	65 061	15 305	52 846	23 579	5 771	35 482	21 619	17 794	:
mai	:	13 592	13 770	64 997	13 283	52 894	23 306	6 114	36 210	21 690	17 137	:
jun	:	13 527	14 000	65 449	13 476	54 426	22 608	6 300	35 829	21 799	17 498	:

Darunter: ECU

of which ECU

	<i>Mio ECU</i>											
1993	-	3 674	668	23 114	829	6 613	1 604	695	3 865	8 277	:	2 021
1994	-	3 782	452	22 972	1 149	6 105	3 544	668	3 782	7 179	:	1 921
1995	-	3 073	620	20 385	1 224	4 417	3 557	779	4 502	6 176	2 004	1 678
1996	-	2 157	663	17 063	1 091	7 309	7 920	848	8 529	3 581	2 792	1 803
1995 II	-	3 484	522	21 593	1 146	4 703	3 631	585	3 082	6 750	1 969	1 825
III	-	3 422	542	21 759	1 206	4 227	3 629	704	3 203	6 697	1 970	1 677
IV	-	3 073	620	20 385	1 224	4 417	3 557	779	4 502	6 176	2 004	1 678
1996 I	-	2 978	675	20 281	1 097	4 164	3 527	762	5 502	5 807	2 018	1 704
II	-	2 350	736	18 374	1 094	5 206	5 284	782	8 049	4 948	2 224	1 764
III	-	2 152	707	16 977	1 084	6 218	8 599	805	8 536	3 811	2 693	1 794
IV	-	2 157	663	17 063	1 091	7 309	7 920	848	8 529	3 581	2 792	1 803
1997 I	-	2 061	725	16 741	1 279	8 501	7 767	868	8 100	3 470	2 833	1 811
II	-	2 307	671	17 380	:	9 692	8 225	898	8 166	3 661	2 968	1 952
1996 jun	-	2 350	736	18 374	1 094	5 206	5 284	782	8 049	4 948	2 224	1 764
jul	-	2 169	709	17 133	1 078	6 187	8 651	731	8 490	4 723	2 693	1 794
aug	-	2 169	708	17 119	1 079	6 190	8 576	753	8 492	3 814	2 689	1 794
sep	-	2 152	707	16 977	1 084	6 218	8 599	805	8 536	3 811	2 693	1 794
oct	-	2 101	667	17 239	1 097	7 346	7 897	788	8 571	3 584	2 790	1 803
nov	-	2 089	665	17 143	1 097	7 343	7 799	859	8 576	3 590	2 792	1 803
dec	-	2 157	663	17 063	1 091	7 309	7 920	848	8 529	3 581	2 792	1 803
1997 jan	-	2 071	728	16 819	1 273	8 475	7 785	859	8 512	3 481	2 838	1 811
feb	-	2 059	724	16 727	1 272	8 471	7 745	880	8 083	3 783	2 832	1 811
mar	-	2 061	725	16 741	1 279	8 501	7 767	868	8 100	3 470	2 833	1 811
apr	-	2 319	674	17 470	1 855	9 681	8 267	856	8 103	3 770	2 971	1 952
mai	-	2 323	676	17 509	1 853	9 682	8 266	844	8 155	3 768	2 972	1 952
jun	-	2 307	671	17 380	:	9 692	8 225	898	8 166	3 661	2 968	1 952

FOREIGN OFFICIAL RESERVES
RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
7.2.1 Foreign exchange									7.2.1 Devises convertibles
<i>Mio ECU</i>									
4 475	16 467	31 038	369	16 709	293 288	28 369	37 226	79 522	1993
8 170	18 314	31 324	:	14 627	:	27 279	33 511	93 612	1994
7 071	17 454	29 812	222	16 062	282 310	26 392	37 360	131 211	1995
4 952	14 503	29 625	350	20 141	320 174	29 350	30 559	165 472	1996
7 583	20 785	30 105	238	15 894	286 439	24 081	39 361	108 928	1995 II
7 203	18 769	30 315	224	16 435	285 073	24 948	38 211	128 817	III
7 071	17 454	29 812	222	16 062	282 310	26 392	37 360	131 211	IV
5 942	16 397	28 298	252	16 804	296 269	23 487	36 510	150 642	1996 I
4 599	16 005	28 906	238	19 592	313 801	26 452	36 653	158 780	II
4 810	17 059	27 813	261	20 526	320 004	26 196	30 942	162 826	III
4 952	14 503	29 625	350	20 141	320 174	29 350	30 559	165 472	IV
8 958	12 583	28 019	301	22 943	:	29 027	27 932	180 216	1997 I
8 583	11 789	:	412	15 306	:	29 627	:	188 108	II
4 599	16 005	28 906	238	19 592	313 801	26 452	36 653	158 780	1996 jun
4 549	17 644	30 672	301	18 760	312 137	24 848	36 452	155 705	jul
4 736	16 611	30 768	261	18 996	313 660	25 509	31 033	158 408	aug
4 810	17 059	27 813	261	20 526	320 004	26 196	30 942	162 826	sep
5 121	18 936	29 748	:	23 278	:	25 833	30 439	161 445	oct
5 111	15 088	29 733	286	24 404	329 304	25 866	30 486	163 528	nov
4 952	14 503	29 625	350	20 141	320 174	29 350	30 559	165 472	dec
9 388	13 528	27 902	284	24 515	345 198	29 065	27 734	174 151	1997 jan
9 313	13 015	28 087	284	22 853	347 384	28 948	28 174	180 385	feb
8 958	12 583	28 019	301	22 943	:	29 027	27 932	180 216	mar
8 434	10 838	28 655	340	22 837	:	28 924	27 703	185 191	apr
8 423	11 135	:	347	22 972	:	29 514	28 710	184 437	mai
8 583	11 789	:	412	15 306	:	29 627	:	188 108	jun
of which ECU									Dont: ECU
<i>Mio ECU</i>									
:	:	-	-	-	-	-	-	-	1993
:	:	-	-	-	-	-	-	-	1994
588	1 436	-	-	-	-	-	-	-	1995
437	1 226	-	-	-	-	-	-	-	1996
605	1 108	-	-	-	-	-	-	-	1995 II
591	1 305	-	-	-	-	-	-	-	III
588	1 436	-	-	-	-	-	-	-	IV
578	1 090	-	-	-	-	-	-	-	1996 I
507	1 102	-	-	-	-	-	-	-	II
455	1 057	-	-	-	-	-	-	-	III
437	1 226	-	-	-	-	-	-	-	IV
437	1 107	-	-	-	-	-	-	-	1997 I
678	1 206	-	-	-	-	-	-	-	II
507	1 102	-	-	-	-	-	-	-	1996 jun
456	1 081	-	-	-	-	-	-	-	jul
453	1 035	-	-	-	-	-	-	-	aug
455	1 057	-	-	-	-	-	-	-	sep
437	1 164	-	-	-	-	-	-	-	oct
437	1 150	-	-	-	-	-	-	-	nov
437	1 226	-	-	-	-	-	-	-	dec
436	1 135	-	-	-	-	-	-	-	1997 jan
437	1 127	-	-	-	-	-	-	-	feb
437	1 107	-	-	-	-	-	-	-	mar
682	1 188	-	-	-	-	-	-	-	apr
679	1 191	-	-	-	-	-	-	-	mai
678	1 206	-	-	-	-	-	-	-	jun

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
7.2.2 Sonderziehungsrechte												
7.2.2 Special drawing rights												
<i>Mio ECU</i>												
1993	3 103	154	77	862	0	194	296	119	216	522	198	52
1994	3 454	146	148	906	0	207	294	120	102	524	230	58
1995	:	374	121	1 523	0	313	727	121	:	697	138	65
1996	4 967	397	134	1 522	1	360	783	132	23	650	156	78
1995 II	4 870	381	119	1 527	0	305	733	121	95	640	141	61
III	4 922	375	118	1 525	1	307	725	121	37	646	149	62
IV	:	374	121	1 523	0	313	727	121	:	697	138	65
1996 I	4 750	383	125	1 504	1	329	748	125	13	577	127	69
II	4 788	389	128	1 524	0	340	762	127	7	577	146	72
III	5 119	393	131	1 517	1	350	771	130	57	663	139	75
IV	4 967	397	134	1 522	1	360	783	132	23	650	156	78
1997 I	5 367	418	190	1 579	1	386	825	139	29	657	140	84
II	5 472	435	265	1 629	1	408	861	146	35	715	124	90
1996 jun	4 788	389	128	1 524	0	340	762	127	7	577	146	72
jul	4 910	384	127	1 501	1	335	752	126	60	660	114	71
aug	5 059	389	129	1 520	1	346	764	129	62	711	140	74
sep	5 119	393	131	1 517	1	350	771	130	57	663	139	75
oct	4 961	389	130	1 502	1	346	764	128	27	686	138	75
nov	4 904	396	134	1 530	1	359	780	131	22	627	143	78
dec	4 967	397	134	1 522	1	360	783	132	23	650	156	78
1997 jan	5 129	406	137	1 555	1	368	799	135	34	640	159	80
feb	5 495	420	191	1 587	1	387	830	140	31	691	144	85
mar	5 367	418	190	1 579	1	386	825	139	29	657	140	84
apr	5 302	422	191	1 591	1	389	832	141	27	650	138	85
mai	5 492	429	265	1 607	1	402	849	144	34	750	125	90
jun	5 472	435	265	1 629	1	408	861	146	35	715	124	90
7.2.3 Reserveposition beim IWF												
7.2.3 Position in the IMF												
<i>Mio ECU</i>												
1993	14 090	690	381	3 542	140	924	2 071	191	1 940	979	470	270
1994	13 130	660	350	3 276	135	902	1 931	180	1 653	952	432	274
1995	15 158	765	453	3 964	129	1 204	2 097	224	1 494	1 322	519	342
1996	16 274	858	484	4 364	132	1 275	2 151	259	1 480	1 464	646	368
1995 II	14 328	726	413	3 771	133	1 089	2 007	191	1 565	1 110	483	314
III	14 900	739	419	3 977	130	1 176	2 065	212	1 526	1 219	516	346
IV	15 158	765	453	3 964	129	1 204	2 097	224	1 494	1 322	519	342
1996 I	16 017	832	472	4 337	129	1 223	2 115	244	1 504	1 416	619	354
II	16 308	846	476	4 364	131	1 287	2 166	251	1 503	1 476	629	370
III	16 370	857	481	4 398	130	1 290	2 154	257	1 497	1 483	651	368
IV	16 274	858	484	4 364	132	1 275	2 151	259	1 480	1 464	646	368
1997 I	16 180	846	479	4 327	136	1 262	2 163	263	1 470	1 453	651	364
II	16 409	869	481	4 400	140	1 288	2 165	260	1 502	1 455	644	375
1996 jun	16 308	846	476	4 364	131	1 287	2 166	251	1 503	1 476	629	370
jul	16 127	832	478	4 327	129	1 270	2 132	247	1 483	1 455	643	365
aug	16 235	848	477	4 371	129	1 279	2 143	256	1 487	1 459	644	365
sep	16 370	857	481	4 398	130	1 290	2 154	257	1 497	1 483	651	368
oct	16 225	849	482	4 359	129	1 275	2 134	258	1 483	1 470	645	365
nov	16 249	855	482	4 357	130	1 276	2 147	260	1 483	1 465	643	367
dec	16 274	858	484	4 364	132	1 275	2 151	259	1 480	1 464	646	368
1997 jan	16 208	858	483	4 337	134	1 289	2 135	258	1 471	1 454	643	376
feb	16 475	865	490	4 414	136	1 292	2 176	264	1 502	1 484	654	373
mar	16 180	846	479	4 327	136	1 262	2 163	263	1 470	1 453	651	364
apr	16 250	853	483	4 340	137	1 271	2 180	261	1 480	1 460	643	367
mai	16 328	857	486	4 369	138	1 280	2 162	263	1 487	1 470	647	370
jun	16 409	869	481	4 400	140	1 288	2 165	260	1 502	1 455	644	375

FOREIGN OFFICIAL RESERVES
RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
7.2.2 Special drawing rights									7.2.2 Droits de tirage spéciaux
<i>Mio ECU</i>									
103	52	258	0	355	3 458	139	8 088	1 383	1993
264	55	398	0	316	3 770	192	8 162	1 693	1994
273	336	312	0	352	:	205	8 400	2 060	1995
231	228	271	0	283	5 250	101	8 228	2 109	1996
223	255	268	0	267	5 138	90	8 839	2 760	1995 II
256	319	281	0	258	5 180	203	8 373	2 206	III
273	336	312	0	352	:	205	8 400	2 060	IV
195	266	288	0	276	5 025	75	8 609	2 067	1996 I
213	248	255	0	274	5 062	12	8 789	2 076	II
245	338	311	0	265	5 384	229	8 106	2 089	III
231	228	271	0	283	5 250	101	8 228	2 109	IV
261	278	379	0	280	5 647	140	8 505	2 237	1997 I
188	290	283	0	276	5 748	106	8 867	2 221	II
213	248	255	0	274	5 062	12	8 789	2 076	1996 jun
204	305	270	0	252	5 161	121	8 671	2 048	jul
206	322	265	0	309	5 368	213	8 033	2 106	aug
245	338	311	0	265	5 384	229	8 106	2 089	sep
177	331	267	0	251	5 212	221	8 034	2 070	oct
180	276	246	0	233	5 136	121	8 206	2 133	nov
231	228	271	0	283	5 250	101	8 228	2 109	dec
235	260	319	0	271	5 400	118	8 230	2 141	1997 jan
265	307	416	0	281	5 776	180	8 548	2 248	feb
261	278	379	0	280	5 647	140	8 505	2 237	mar
200	255	379	0	287	5 589	105	8 573	2 233	apr
190	294	313	0	289	5 781	133	8 746	2 190	mai
188	290	283	0	276	5 748	106	8 867	2 221	jun
7.2.3 Position in the IMF									7.2.3 Position au FMI
<i>Mio ECU</i>									
271	556	1 667	13	524	14 627	744	10 577	7 405	1993
233	536	1 618	12	523	13 666	763	9 780	7 017	1994
293	511	1 841	12	719	15 889	1 110	11 147	6 163	1995
336	518	1 939	12	739	17 025	1 222	12 315	5 324	1996
249	527	1 750	12	676	15 017	932	10 633	6 165	1995 II
278	516	1 782	12	690	15 602	1 041	11 134	6 056	III
293	511	1 841	12	719	15 889	1 110	11 147	6 163	IV
302	514	1 956	12	721	16 750	1 208	11 882	5 229	1996 I
327	519	1 965	12	738	17 058	1 215	12 154	5 370	II
335	518	1 951	12	746	17 128	1 226	12 278	5 330	III
336	518	1 939	12	739	17 025	1 222	12 315	5 324	IV
333	513	1 920	12	737	16 929	1 207	11 922	5 354	1997 I
336	528	1 965	13	747	17 168	1 242	12 221	5 355	II
327	519	1 965	12	738	17 058	1 215	12 154	5 370	1996 jun
323	512	1 932	12	728	16 867	1 212	12 102	5 297	jul
332	513	1 932	12	739	16 985	1 215	12 155	5 282	aug
335	518	1 951	12	746	17 128	1 226	12 278	5 330	sep
332	513	1 932	12	737	16 974	1 216	12 188	5 321	oct
334	516	1 933	12	742	17 003	1 218	12 261	5 308	nov
336	518	1 939	12	739	17 025	1 222	12 315	5 324	dec
333	514	1 925	12	754	16 975	1 248	12 081	5 258	1997 jan
341	525	1 957	13	753	17 241	1 236	12 160	5 379	feb
333	513	1 920	12	737	16 929	1 207	11 922	5 354	mar
336	517	1 921	13	741	17 004	1 217	12 036	5 313	apr
338	520	1 941	13	746	17 087	1 225	12 149	5 339	mai
336	528	1 965	13	747	17 168	1 242	12 221	5 355	jun



eurostat

III.7

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EUR15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
7.3.1 Währungsgold (bewertet zu Marktpreisen)				7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)								
<i>Mio ECU</i>												
1993	135 168	8 768	574	33 327	1 206	5 469	28 660	126	23 345	12 273	6 514	5 623
1994	119 888	7 802	623	29 656	1 072	4 867	25 502	112	20 773	10 833	5 714	4 674
1995	109 870	6 044	589	28 009	1 018	4 600	24 087	106	19 619	10 232	3 528	4 729
1996	107 939	4 514	589	28 048	1 022	4 606	24 119	106	19 646	10 246	3 168	4 556
1995 II	107 975	5 597	576	27 432	996	4 502	23 590	104	19 215	10 021	3 787	4 631
III	108 974	5 982	582	27 721	1 005	4 555	23 839	105	19 417	10 127	3 725	4 680
IV	109 870	6 044	589	28 009	1 018	4 600	24 087	106	19 619	10 232	3 528	4 729
1996 I	113 281	4 329	618	29 392	1 069	4 827	25 276	111	20 588	10 737	3 703	4 962
II	111 650	4 655	608	28 921	961	4 749	24 870	109	20 258	10 565	3 525	4 883
III	110 906	4 623	604	28 723	1 046	4 717	24 700	109	20 119	10 493	3 428	4 850
IV	107 939	4 514	589	28 048	1 022	4 606	24 119	106	19 646	10 246	3 168	4 556
1997 I	106 284	4 590	599	28 520	1 040	4 683	24 525	108	19 977	7 533	3 026	4 240
II	:	4 536	:	28 179	1 028	4 627	24 232	107	19 738	8 014	2 975	4 758
1996 jun	111 650	4 655	608	28 921	961	4 749	24 870	109	20 258	10 565	3 525	4 883
jul	109 527	4 566	596	28 366	1 033	4 658	24 393	107	19 869	10 362	3 386	4 789
aug	110 681	4 613	602	28 659	1 038	4 706	24 645	108	20 074	10 469	3 451	4 839
sep	110 906	4 623	604	28 723	1 046	4 717	24 700	109	20 119	10 493	3 428	4 850
oct	109 487	4 566	596	28 366	1 033	4 658	24 394	107	19 870	10 362	3 344	4 789
nov	108 276	4 526	591	28 119	1 025	4 618	24 181	106	19 696	10 272	3 152	4 653
dec	107 939	4 514	589	28 048	1 022	4 606	24 119	106	19 646	10 246	3 168	4 556
1997 jan	106 018	4 450	581	27 646	1 008	4 540	23 774	105	19 365	10 099	3 056	4 183
feb	111 333	4 758	621	29 561	1 078	4 854	25 421	112	20 706	8 960	3 146	4 404
mar	106 284	4 590	599	28 520	1 040	4 683	24 525	108	19 977	7 533	3 026	4 240
apr	106 866	4 592	599	28 527	1 040	4 685	24 532	108	19 982	8 113	3 054	4 190
mai	:	4 608	:	28 627	1 044	4 701	24 618	108	20 052	8 142	3 035	4 208
jun	:	4 536	:	28 179	1 028	4 627	24 232	107	19 738	8 014	2 975	4 758
7.3.2 Währungsgold (Gewicht)				7.3.2 Monetary gold (weight)								
<i>Tausend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces</i>												
1993	386 032	25 040	1 640	95 180	3 443	15 618	81 850	360	66 671	35 050	18 604	16 060
1994	384 780	25 040	2 000	95 180	3 440	15 620	81 850	360	66 670	34 770	18 340	15 000
1995	373 355	20 540	2 000	95 180	3 461	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 990	16 070
1996	366 294	15 320	2 000	95 180	3 469	15 630	81 850	361	66 670	34 770	10 750	15 460
1995 II	374 644	19 420	2 000	95 180	3 455	15 620	81 850	360	66 670	34 770	13 140	16 070
III	374 164	20 540	2 000	95 180	3 450	15 640	81 850	360	66 670	34 770	12 790	16 070
IV	373 355	20 540	2 000	95 180	3 461	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 990	16 070
1996 I	366 837	14 020	2 000	95 180	3 463	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 990	16 070
II	367 447	15 320	2 000	95 180	3 164	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 600	16 070
III	367 511	15 320	2 000	95 180	3 467	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 360	16 070
IV	366 294	15 320	2 000	95 180	3 469	15 630	81 850	361	66 670	34 770	10 750	15 460
1997 I	354 705	15 320	2 000	95 180	3 471	15 630	81 850	360	66 670	25 140	10 100	14 150
II	:	15 320	:	95 180	3 471	15 630	81 850	360	66 670	27 070	10 050	16 070
1996 jun	367 447	15 320	2 000	95 180	3 164	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 600	16 070
jul	367 509	15 320	2 000	95 180	3 466	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 360	16 070
aug	367 589	15 320	2 000	95 180	3 446	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 460	16 070
sep	367 511	15 320	2 000	95 180	3 467	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 360	16 070
oct	367 371	15 320	2 000	95 180	3 467	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 220	16 070
nov	366 502	15 320	2 000	95 180	3 468	15 630	81 850	360	66 670	34 770	10 670	15 750
dec	366 294	15 320	2 000	95 180	3 469	15 630	81 850	361	66 670	34 770	10 750	15 460
1997 jan	365 003	15 320	2 000	95 180	3 469	15 630	81 850	360	66 670	34 770	10 520	14 400
feb	358 474	15 320	2 000	95 180	3 478	15 630	81 850	360	66 670	28 850	10 130	14 180
mar	354 705	15 320	2 000	95 180	3 471	15 630	81 850	360	66 670	25 140	10 100	14 150
apr	356 554	15 320	2 000	95 180	3 470	15 630	81 850	360	66 670	27 070	10 190	13 980
mai	:	15 320	:	95 180	3 470	15 630	81 850	360	66 670	27 070	10 090	13 990
jun	:	15 320	:	95 180	3 471	15 630	81 850	360	66 670	27 070	10 050	16 070

FOREIGN OFFICIAL RESERVES

RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)					7.3.1 Or monétaire (évalué aux prix du marché)				
<i>Mio ECU</i>									
701	2 125	6 458	17	415	135 600	29 160	91 665	8 483	1993
623	1 891	5 745	16	368	120 271	25 948	81 549	7 549	1994
471	1 414	5 424	15	348	110 233	24 507	77 012	7 130	1995
471	1 416	5 431	15	349	108 303	24 541	77 106	7 140	1996
461	1 749	5 315	14	341	108 331	24 002	75 450	6 983	1995 II
466	1 399	5 371	15	345	109 334	24 255	76 231	7 057	III
471	1 414	5 424	15	348	110 233	24 507	77 012	7 130	IV
494	1 483	5 691	15	366	113 662	25 717	80 839	7 482	1996 I
486	1 460	5 600	15	360	112 025	25 305	79 524	7 362	II
483	1 450	5 562	15	357	111 278	25 132	78 978	7 312	III
471	1 416	5 431	15	349	108 303	24 541	77 106	7 140	IV
479	1 439	5 522	15	355	106 653	24 954	78 422	7 260	1997 I
474	1 422	:	15	351	:	24 656	:	7 173	II
486	1 460	5 600	15	360	112 025	25 305	79 524	7 362	1996 jun
477	1 432	5 493	15	353	109 895	24 820	77 996	7 221	jul
481	1 446	5 549	15	357	111 053	25 076	78 801	7 296	aug
483	1 450	5 562	15	357	111 278	25 132	78 978	7 312	sep
477	1 432	5 493	15	353	109 855	24 820	77 991	7 221	oct
473	1 419	5 445	14	350	108 641	24 604	77 311	7 158	nov
471	1 416	5 431	15	349	108 303	24 541	77 106	7 140	dec
465	1 395	5 353	15	344	106 377	24 189	76 004	7 038	1997 jan
497	1 492	5 724	16	368	111 717	25 865	81 290	7 525	feb
479	1 439	5 522	15	355	106 653	24 954	78 422	7 260	mar
480	1 440	5 524	15	355	107 236	24 961	78 451	7 262	apr
481	1 420	:	15	356	:	25 048	78 717	7 288	mai
474	1 422	:	15	351	:	24 656	:	7 173	jun
7.3.2 Monetary gold (weight)					7.3.2 Or monétaire (poids)				
<i>Tausend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces</i>									
2 002	6 069	18 445	49	1 184	387 265	83 280	261 790	24 228	1993
2 000	6 070	18 440	50	1 180	386 010	83 280	261 730	24 230	1994
1 600	4 804	18 430	50	1 184	374 589	83 280	261 700	24 230	1995
1 600	4 804	18 430	50	1 184	367 528	83 280	261 660	24 230	1996
1 600	6 069	18 440	50	1 184	375 878	83 280	261 790	24 230	1995 II
1 600	4 804	18 440	50	1 184	375 398	83 280	261 740	24 230	III
1 600	4 804	18 430	50	1 184	374 589	83 280	261 700	24 230	IV
1 600	4 804	18 430	50	1 184	368 071	83 280	261 780	24 230	1996 I
1 599	4 804	18 430	50	1 184	368 681	83 280	261 720	24 230	II
1 600	4 804	18 430	50	1 184	368 745	83 280	261 710	24 230	III
1 600	4 804	18 430	50	1 184	367 528	83 280	261 660	24 230	IV
1 600	4 804	18 430	50	1 184	355 939	83 280	261 720	24 230	1997 I
1 600	4 804	:	49	1 184	:	83 280	:	24 230	II
1 599	4 804	18 430	50	1 184	368 681	83 280	261 720	24 230	1996 jun
1 599	4 804	18 430	50	1 184	368 743	83 280	261 710	24 230	jul
1 599	4 804	18 430	50	1 184	368 823	83 280	261 710	24 230	aug
1 600	4 804	18 430	50	1 184	368 745	83 280	261 710	24 230	sep
1 600	4 804	18 430	50	1 184	368 605	83 280	261 690	24 230	oct
1 600	4 804	18 430	49	1 184	367 735	83 280	261 690	24 230	nov
1 600	4 804	18 430	50	1 184	367 528	83 280	261 660	24 230	dec
1 600	4 804	18 430	50	1 184	366 237	83 280	261 670	24 230	1997 jan
1 600	4 804	18 430	50	1 184	359 708	83 280	261 740	24 230	feb
1 600	4 804	18 430	50	1 184	355 939	83 280	261 720	24 230	mar
1 600	4 804	18 430	50	1 184	357 788	83 280	261 750	24 230	apr
1 600	4 722	:	50	1 184	:	83 280	261 720	24 230	mai
1 600	4 804	:	49	1 184	:	83 280	:	24 230	jun

ES	Clasificación de las publicaciones de Eurostat
TEMA	
0	Diversos (rosa)
1	Estadísticas generales (azul oscuro)
2	Economía y finanzas (violeta)
3	Población y condiciones sociales (amarillo)
4	Energía e industria (azul claro)
5	Agricultura, silvicultura y pesca (verde)
6	Comercio exterior (rojo)
7	Comercio, servicios y transportes (naranja)
8	Medio ambiente (turquesa)
9	Investigación y desarrollo (marrón)
SERIE	
A	Anuarios y estadísticas anuales
B	Estadísticas coyunturales
C	Cuentas y encuestas
D	Estudios e investigación
E	Métodos
F	Estadísticas breves

GR	Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων της Eurostat
ΘΕΜΑ	
0	Διάφορα (ροζ)
1	Γενικές στατιστικές (βαθύ μπλε)
2	Οικονομία και δημοσιονομικά (βιολετί)
3	Πληθυσμός και κοινωνικές συνθήκες (κίτρινο)
4	Ενέργεια και βιομηχανία (μπλε)
5	Γεωργία, δάση και αλιεία (πράσινο)
6	Εξωτερικό εμπόριο (κόκκινο)
7	Εμπόριο, υπηρεσίες και μεταφορές (πορτοκαλί)
8	Περιβάλλον (τουρκουάζ)
9	Έρευνα και ανάπτυξη (καφέ)
ΣΕΙΡΑ	
A	Επετηρίδες και ετήσιες στατιστικές
B	Συγκριτικές στατιστικές
C	Λογαριασμοί και έρευνες
D	Μελέτες και έρευνα
E	Μέθοδοι
F	Στατιστικές εν συντομία

IT	Classificazione delle pubblicazioni dell'Eurostat
TEMA	
0	Diverse (rosa)
1	Statistiche generali (blu)
2	Economia e finanze (viola)
3	Popolazione e condizioni sociali (giallo)
4	Energia e industria (azzurro)
5	Agricoltura, foreste e pesca (verde)
6	Commercio estero (rosso)
7	Commercio, servizi e trasporti (arancione)
8	Ambiente (turchese)
9	Ricerca e sviluppo (marrone)
SERIE	
A	Annuari e statistiche annuali
B	Statistiche sulla congiuntura
C	Conti e indagini
D	Studi e ricerche
E	Metodi
F	Statistiche in breve

FI	Eurostatin julkaisuluokitus
AIHE	
0	Sekalaista (vaaleanpunainen)
1	Yleiset tilastot (yösininen)
2	Talous ja rahoitus (violetti)
3	Väestö- ja sosiaali-tilastot (keltainen)
4	Energia ja teollisuus (sininen)
5	Maa- ja metsätalous, kalastus (vihreä)
6	Ulkomaankauppa (punainen)
7	Kauppa, palvelut ja liikenne (oranssi)
8	Ympäristö (turkoosi)
9	Tutkimus ja kehitys (ruskea)
SARJA	
A	Vuosikirjat ja vuositilastot
B	Suhdannetilastot
C	Laskennat ja kyselytutkimukset
D	Tutkimukset
E	Menetelmät
F	Tilastokatsaukset

DA	Klassifikation af Eurostats publikationer
EMNE	
0	Diverse (rosa)
1	Almene statistikker (mørkeblå)
2	Økonomi og finanser (violet)
3	Befolkning og sociale forhold (gul)
4	Energi og industri (blå)
5	Landbrug, skovbrug og fiskeri (grøn)
6	Udenrigshandel (rod)
7	Handel, tjenesteydelser og transport (orange)
8	Miljø (turkis)
9	Forskning og udvikling (brun)
SERIE	
A	Årbøger og årlige statistikker
B	Konjunkturstatistikker
C	Tællinger og rundspørger
D	Undersøgelser og forskning
E	Metoder
F	Statistikoversigter

EN	Classification of Eurostat publications
THEME	
0	Miscellaneous (pink)
1	General statistics (midnight blue)
2	Economy and finance (violet)
3	Population and social conditions (yellow)
4	Energy and industry (blue)
5	Agriculture, forestry and fisheries (green)
6	External trade (red)
7	Distributive trades, services and transport (orange)
8	Environment (turquoise)
9	Research and development (brown)
SERIES	
A	Yearbooks and yearly statistics
B	Short-term statistics
C	Accounts and surveys
D	Studies and research
E	Methods
F	Statistics in focus

NL	Classificatie van de publicaties van Eurostat
ONDERWERP	
0	Diverse (roze)
1	Algemene statistiek (donkerblauw)
2	Economie en financiën (paars)
3	Bevolking en sociale voorwaarden (geel)
4	Energie en industrie (blauw)
5	Landbouw, bosbouw en visserij (groen)
6	Buitenlandse handel (rood)
7	Handel, diensten en vervoer (oranje)
8	Milieu (turkoois)
9	Onderzoek en ontwikkeling (bruin)
SERIE	
A	Jaarboeken en jaarstatistieken
B	Conjunctuurstatistieken
C	Rekeningen en enquêtes
D	Studies en onderzoeken
E	Methoden
F	Statistieken in het kort

SV	Klassifikation av Eurostats publikationer
ÄMNE	
0	Diverse (rosa)
1	Allmän statistik (mörkblå)
2	Ekonomi och finans (lila)
3	Befolkning och sociala förhållanden (gul)
4	Energi och industri (blå)
5	Jordbruk, skogsbruk och fiske (grön)
6	Utrikeshandel (rod)
7	Handel, tjänster och transport (orange)
8	Miljö (turkos)
9	Forskning och utveckling (brun)
SERIE	
A	Årsböcker och årlig statistik
B	Konjunkturstatistik
C	Redogörelser och enkäter
D	Undersökningar och forskning
E	Metoder
F	Statistiköversikter

DE	Gliederung der Veröffentlichungen von Eurostat
THEMENKREIS	
0	Verschiedenes (rosa)
1	Allgemeine Statistik (dunkelblau)
2	Wirtschaft und Finanzen (violett)
3	Bevölkerung und soziale Bedingungen (gelb)
4	Energie und Industrie (blau)
5	Land- und Forstwirtschaft, Fischerei (grün)
6	Außenhandel (rot)
7	Handel, Dienstleistungen und Verkehr (orange)
8	Umwelt (türkis)
9	Forschung und Entwicklung (braun)
REIHE	
A	Jahrbücher und jährliche Statistiken
B	Konjunkturstatistiken
C	Konten und Erhebungen
D	Studien und Forschungsergebnisse
E	Methoden
F	Statistik kurzgefaßt

FR	Classification des publications d'Eurostat
THÈME	
0	Divers (rose)
1	Statistiques générales (bleu nuit)
2	Économie et finances (violet)
3	Population et conditions sociales (jaune)
4	Énergie et industrie (bleu)
5	Agriculture, sylviculture et pêche (vert)
6	Commerce extérieur (rouge)
7	Commerce, services et transports (orange)
8	Environnement (turquoise)
9	Recherche et développement (brun)
SÉRIE	
A	Annuaire et statistiques annuelles
B	Statistiques conjoncturelles
C	Comptes et enquêtes
D	Études et recherche
E	Méthodes
F	Statistiques en bref

PT	Classificação das publicações do Eurostat
TEMA	
0	Diversos (rosa)
1	Estatísticas gerais (azul-escuro)
2	Economia e finanças (violeta)
3	População e condições sociais (amarelo)
4	Energia e indústria (azul)
5	Agricultura, silvicultura e pesca (verde)
6	Comércio externo (vermelho)
7	Comércio, serviços e transportes (laranja)
8	Ambiente (turquesa)
9	Investigação e desenvolvimento (castanho)
SÉRIE	
A	Anuários e estatísticas anuais
B	Estatísticas conjunturais
C	Contas e inquéritos
D	Estudos e investigação
E	Métodos
F	Estatísticas breves

BELGIQUE/BELGIË

Moniteur belge/Belgisch Staatsblad

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

Jean De Lannoy

Avenue du Roi 202/Koningslaan 202
B-1060 Bruxelles/Brussel
Tél. (32-2) 538 51 69
Fax (32-2) 538 08 41
E-mail: jean.de.lannoy@infoboord.be
URL: http://www.jean-de-lannoy.be

Librairie européenne/Europese Boekhandel

Rue de la Loi 244/Wetstraat 244
B-1040 Bruxelles/Brussel
Tél. (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: http://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) 202 92 78
E-mail: vertrieb@bundesanzeiger.de
URL: http://www.bundesanzeiger.de

ΕΛΛΑΔΑ/GREECE

G. C. Eleftheroudakis SA

International Bookstore
Panepistimiou 17
GR-10564 Athina
Tel. (30-1) 331 41 80/1/2/3
Fax (30-1) 323 98 21
E-mail: elebooks@netor.gr

ESPAÑA

Mundi Prensa Libros, SA

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

Boletín Oficial del Estado

Trafalgar, 27
E-28010 Madrid
Tel. (34-1) 538 21 11 (Libros)/
384 17 15 (Suscripciones)
Fax (34-1) 538 21 21 (Libros)/
384 17 14 (Suscripciones)
E-mail: webmaster@boe.es
URL: http://www.boe.es

FRANCE

Journal officiel

Service des publications des CE
26, rue Desaix
F-75277 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@ftbcc.it
URL: http://www.ftbcc.it/licosa

LUXEMBOURG

Messageries du livre SARL

5, rue Raiffeisen
L-2411 Luxembourg
Tél. (352) 40 10 20
Fax (352) 49 06 61
E-mail: mdl@pt.lu

Abonnements:

Messageries Paul Kraus

11, rue Christophe Plantin
L-2339 Luxembourg
Tél. (352) 49 98 88-8
Fax (352) 49 98 88-444
E-mail: mpk@pt.lu
URL: http://www.mpk.lu

NEDERLAND

SDU Servicecentrum Uitgevers

Externe Fondsen
Postbus 20014
2500 EA Den Haag
Tel. (31-70) 378 98 80
Fax (31-70) 378 97 83
E-mail: sdu@sdu.nl
URL: http://www.sdu.nl.

ÖSTERREICH

**Manz'sche Verlags- und
Universitätsbuchhandlung GmbH**

Siebenbrunnengasse 21
Postfach 1
A-1050 Wien
Tel. (43-1) 53 16 13 34/40
Fax (43-1) 53 16 13 39
E-mail: auslieferung@manz.co.at
URL: http://www.austria.EU.net:81/manz

PORTUGAL

Imprensa Nacional-Casa da Moeda, EP

Rua Marqués 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.º

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

**Akateminen Kirjakauppa/Akademiska
Bokhandeln**

Pohjoisesplanadi 39/
Norra esplanaden 39
PL/PB 128
FIN-00101 Helsinki/Helsingfors
P./fn (358-9) 121 41
F./fax (358-9) 121 44 35
E-mail: akailiaus@stockmann.mailnet.fi
URL: http://booknet.culnet.fi/aka/index.htm

SVERIGE

BTJ AB

Traktorvägen 11
S-221 82 Lund
Tfn (46-46) 18 00 00
Fax (46-46) 30 79 47
E-post: btjeu-pub@btj.se
URL: http://www.btj.se/media/eu

UNITED KINGDOM

**The Stationery Office Ltd
International Sales Agency**

51 Nine Elms Lane
London SW8 5DR
Tel. (44-171) 873 90 90
Fax (44-171) 873 84 63
E-mail: jill.speed@theso.co.uk
URL: http://www.the-stationery-office.co.uk

ISLAND

Bokabud Larusar Blöndal

Skólavörðustíg, 2
IS-101 Reykjavik
Tel. (354) 551 56 50
Fax (354) 552 55 60

NORGE

NIC Info A/S

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

SCHWEIZ/SUISSE/SVIZZERA

OSEC

Stampfenbachstraße 85
CH-8035 Zürich
Tel. (41-1) 365 53 15
Tel. (41-1) 365 54 11
E-mail: uleimbacher@osec.ch
URL: http://www.osec.ch

BÁLGARİJA

Europress-Euromedia Ltd

59, Blđ Vitoshka
BG-1000 Sofia
Tel. (359-2) 980 37 66
Fax (359-2) 980 42 30

ČESKÁ REPUBLIKA

NIS CR — prodejna

Konviktská 5
CZ-113 57 Praha 1
Tel. (420-2) 24 22 94 33, 24 23 09 07
Fax (420-2) 24 22 94 33
E-mail: nkposp@dec.nis.cz
URL: http://www.nis.cz

CYPRUS

Cyprus Chamber of Commerce & Industry

Grıva-Digeni 38 & Deligiorgi 3
Mail orders:
PO Box 1455
CY-1509 Nicosia
Tel. (357-2) 44 95 00, 46 23 12
Fax (357-2) 36 10 44
E-mail: cy1691_eic_cyprus@vans.infonet.com

MAGYARORSZÁG

Euro Info Service

Európa Ház
Margitsziget
PO Box 475
H-1396 Budapest 62
Tel. (36-1) 111 60 61, 111 62 16
Tel. (36-1) 302 50 35
E-mail: euroinfo@mail.matav.hu
URL: http://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. (48-22) 826 12 01
Fax (48-22) 826 62 40, 826 53 34, 826 86 73
E-mail: ars_pol@benvy.hsn.com.pl

ROMÂNIA

Euromedia

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

SLOVAKIA

**Slovak Centre of Scientific and Technical
Information**

Námestie slobody 19
SK-81223 Bratislava 1
Tel. (421-7) 531 83 64
Fax (421-7) 531 83 64
E-mail: europ@tbb1.sltk.stuba.sk

SLOVENIA

Gospodarski Vestnik

Zalozniska skupina d.d.
Dunajska cesta 5
SLO-1000 Ljubljana
Tel. (386) 611 33 03 54
Tel. (386) 611 33 91 28
E-mail: belicd@gvestnik.si
URL: http://www.gvestnik.si

TÜRKİYE

Dünya Infotel AS

Istiklal Cad. No: 469
TR-80050 Tünel-Istanbul
Tel. (90-212) 251 91 96
Fax (90-212) 251 91 97

AUSTRALIA

Hunter Publications

PO Box 404
3167 Abbotsford, Victoria
Tel. (61-3) 94 17 53 61
Fax (61-3) 94 19 71 54

CANADA

Subscriptions only/Uniquement abonnements:

Renouf Publishing Co. Ltd

5369 Chemin Canotek Road Unit 1
K1J 9J3 Ottawa, Ontario
Tel. (1-613) 745 26 65
Fax (1-613) 745 76 60
E-mail: renouf@fox.nstn.ca
URL: http://www.renoufbooks.com

EGYPT

The Middle East Observer

41, Sherif Street
Cairo
Tel. (20-2) 393 97 32
Fax (20-2) 393 97 32

HRVATSKA

Mediatrade Ltd

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

INDIA

EBIC India

3rd Floor, Y. B. Chavan Centre
Gen. J. Bhosale Marg.
400 021 Mumbai
Tel. (91-22) 282 60 64
Fax (91-22) 285 45 64
E-mail: ebic@giabsm01.vsnl.net.in

ISRAËL

ROY International

17, Shimon Hatasssi 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) 627 16 34
Fax (972-2) 627 12 19

JAPAN

PSI-Japan

Asahi Sanbancho Plaza #206
7-1 Sanbancho, Chiyoda-ku
Tokyo 102
Tel. (81-3) 32 34 69 21
Fax (81-3) 32 34 69 15
E-mail: psijapan@gol.com
URL: http://www.psi-japan.com

MALAYSIA

EBIC Malaysia

Level 7, Wisma Hong Leong
18 Jalan Perak
50450 Kuala Lumpur
Tel. (60-3) 262 62 98
Fax (60-3) 262 61 98
E-mail: ebic-kl@mol.net.my

PHILIPPINES

EBIC Philippines

19th Floor, PS Bank Tower Sen.
Gil J. Puyat Ave. cor. Tindalo St.
Makati City
Metro Manila
Tel. (63-2) 759 66 80
Fax (63-2) 759 66 90
E-mail: ecppcom@globe.com.ph

RUSSIA

CCEC

60-letiya Oktyabrya Av. 9
117312 Moscow
Tel. (70-95) 135 52 27
Fax (70-95) 135 52 27

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

SOUTH KOREA

Kyowa Book Company

1 F1, Phygung Hwa Bldg
411-2 Hap Jeong Dong, Mapo Ku
121-220 Seoul
Tel. (82-2) 322 67 80/1
Fax (82-2) 322 67 82
E-mail: kyowa2@ktnet.co.kr.

THAÏLANDE

EBIC Thailand

Vanissa Building 8th Floor
29 Soi Chidlom
Ploenchit
10330 Bangkok
Tel. (66-2) 655 06 27
Fax (66-2) 655 06 28
E-mail: ebicbkk@ksc15.th.com

UNITED STATES OF AMERICA

Bernan Associates

4611-F Assembly Drive
MD20706 Lanham
Tel. (800) 274 44 47 (toll free telephone)
Fax (800) 865 34 50 (toll free fax)
E-mail: query@bernan.com
URL: http://www.bernan.com

**ANDERE 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-97-003-3A-C