



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

**2 □ 1998**





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  
Rue de la Loi 200, B-1049 Bruxelles — Tél. (32-2) 299 11 11

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

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

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

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

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

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

Y. Franchet  
Generaldirektor

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

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

The statistical document is aimed at specialists and provides the most complete sets of data: reference data where the methodology is well-established, standardised, 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 stylised 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: for example, yearbooks, short-term trends or methodology in order to facilitate access to the statistical data.

Y. Franchet  
Director-General

Pour établir, évaluer ou apprécier les différentes politiques communautaires, la Commission européenne a besoin d'informations.

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

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

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

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

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

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

Y. Franchet  
Directeur général

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

Vierteljährlich — Quarterly — Trimestriel

**2**  **1998**

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

**2**  
**B**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**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.

Zahlreiche weitere Informationen zur Europäischen Union sind verfügbar über Internet, Server Europa (<http://europa.eu.int>).

A great deal of additional information on the European Union is available on the Internet. It can be accessed through the Europa server (<http://europa.eu.int>).

De nombreuses autres informations sur l'Union européenne sont disponibles sur Internet via le serveur Europa (<http://europa.eu.int>).

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1998

© Europäische Gemeinschaften, 1998

© European Communities, 1998

© Communautés européennes, 1998

*Printed in Italy*

GEDRUCKT AUF CHLORFREI GEBLEICHTEM PAPIER

PRINTED ON NON-CHLORINE BLEACHED PAPER

IMPRIMÉ SUR PAPIER BLANCHI SANS CHLORE

# INHALTSVERZEICHNIS

Symbole und Abkürzungen .....5

Einleitung .....6

## KONZEPTE UND DEFINITIONEN

Konvergenzkriterien .....7

Strukturindikatoren .....8

Das Europäische Währungssystem  
und der Ecu .....11

Laufende Statistiken .....14

Wichtige Quellen .....27

## STATISTISCHE TABELLEN

Konvergenzkriterien für die Wirtschafts-  
und Währungsunion .....80

### I. Strukturindikatoren

#### 1. Finanzierungskonten

Nettoveränderung der Forderungen  
und Verbindlichkeiten .....84

1.1 Volkswirtschaft .....88

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 BIP .....102

3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung  
des Zentralstaates in Prozent des BIP .....102

3.3 Auslandsverschuldung in Prozent  
des BIP .....102

#### 4. Zinssätze

4.1 Amtlicher Diskontsatz .....104

4.2 Kurzfristige Zinssätze .....104

4.3 Langfristige Zinssätze .....104

### 5. Ecu-Wechselkurse und BIP- Kaufkraftstandards

5.1 Ecu-Wechselkursindizes .....110

5.2 US-Dollar-Wechselkursindizes .....110

5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards .....110

### 6. Position gegenüber der Übrigen Welt

6.1 Forderungen in Prozent des BIP .....114

6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP .....114

6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP .....114

### 7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)

7.1 Jährliche Veränderung der Währungs-  
reserven .....116

7.2 Relation zwischen Währungsreserven  
und monatsdurchschnittlicher Einfuhr .....116

7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven  
an den Weltwährungsreserven .....116

### II. Das Europäische Währungssystem und der Ecu

1. Zusammensetzung des Ecu-Währungs-  
korbs .....122

2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse  
im EWS .....122

3. Ecu-Leitkurse .....123

4. Realignments im EWS .....123

5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu ....123

6. Bilaterale Abweichungen zwischen den  
Währungen .....124

7. Emissionen von Ecu-Anleihen .....125

8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen  
sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ .....125

9. Kaufkraft der Ecu  
(Harmonisierte Verbraucherpreisindizes  
korrigiert mit Ecu-Wechselkurs-  
veränderungen) .....126

10. Ausstehender Betrag von  
Ecu-Anleihen .....128

11. Sekundärmarktumsatz und prozentualer  
Marktanteil der Ecu-Papiere .....128

### III. Laufende Statistiken

#### 1. Geldvolumen

1.1 Geldvolumen M1 .....130

1.2 Geldvolumen M2 .....130

1.3 Geldvolumen M3 .....132

#### 2. Öffentliche Finanzen

2.1 Haushalt des Zentralstaates .....146

2.2 Verschuldung des Zentralstaates .....148

**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-) Schatzwechsel..... 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
EU-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)
EUR-11	Summe der 11 Mitgliedstaaten der Europäischen Union die die Währungsunion ab 1. Januar 1999 bilden werden (Belgien, Deutschland, Spanien, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal und Finnland)
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 4301-32707.



## KONVERGENZKRITERIEN

Am 1. und 2. Mai 1998, bei seinem Treffen in Brüssel, hat der Europäische Rat entschieden welche Mitgliedstaaten die Bedingungen erfüllen, um der dritten Phase der Europäischen Währungsunion (EWU) am 1. Januar 1999 beitreten zu können. Die Mitgliedstaaten sind: Belgien, Deutschland, Spanien, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Österreich, Portugal und Finnland.

Diese 11 Länder werden in Betracht gezogen die sogenannten Konvergenzkriterien erfüllt zu haben. Die Konvergenzkriterien sind im Vertrag der Europäischen Union, der im Februar 1992 in Maastricht unterzeichnet wurde, festgesetzt. Die 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.

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. Indizes für EUR-11 und EU-15 werden von Eurostat auf Basis des relativen Anteils jedes Mitgliedstaates am privaten Verbrauch zu laufenden Preisen und von Wechselkursen berechnet
- **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". Indizes für EUR-11 und EU-15 werden von Eurostat auf Basis des relativen Anteils jedes Mitgliedstaates am Bruttoinlandsprodukt (BIP) zu Marktpreisen unter Verwendung des Jahresdurchschnitts (Defizit) und der Wechselkurse zum Jahresende (Verschuldung).
- **Langfristige Zinssätze:** Bei diesen Daten wurden die Renditen langfristiger Staatsanleihen des Sekundärmarktes, brutto, mit einer ca. 10-jährigen Restlaufzeit zu Grunde gelegt. Für Griechenland fängt die harmonisierte Serie Mitte 1997 an. Alle vorherigen Serien basieren auf den am besten vorhandenen Daten. Indizes für EUR-11 und EU-15 werden von Eurostat auf Basis des relativen Anteils jedes Mitgliedstaates am Bruttoinlandsprodukt (BIP) zu Marktpreisen unter Verwendung des Jahresdurchschnitts (Defizit) und der Wechselkurse zum Jahresende (Verschuldung).

# 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).

### 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 1990=100, Ecu je Einheit einer nationalen Währung).

Die zweite Tabelle weist Indizes von US-Dollar-Wechselkursen aus (Basis 1990, 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.

## II. DAS EUROPÄISCHE WÄHRUNGSSYSTEM (EWS) UND DER ECU

Die dritte Phase der Europäischen Währungsunion (EWU) beginnt am 1. Januar 1999. Ab diesem Datum werden die Wechselkurse der an der Währungsunion teilnehmenden Ländern (EUR-11) gegenüber dem Euro unwiderruflich festgesetzt. Zur gleichen Zeit wird die Ecu (bestehend aus einem gewichteten Korb aus 12 EU Währungen) durch den Euro zum Kurs von 1 : 1 ersetzt. Die bereits im EWS bestehenden bilateralen Leitkurse werden zur Bestimmung der unwiderruflichen Umrechnungskurse für den Euro verwendet werden. Diese Leitkurse finden Sie in der Tabelle II.2.

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

Anders als für die ERE 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.

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.

### 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 das Pfund Sterling nicht am Wechselkursmechanismus des EWS teilnimmt, ist der Leitkurs lediglich theoretisch. Er geht in die Berechnung des Abweichungs-indikators ein.

### 4. Realignments im EWS

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

## 5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu

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

## 6. Bilaterale Abweichungen zwischen den Währungen

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

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

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

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

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

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

## 7. Emissionen von Ecu-Anleihen

### Emissionen von festverzinslichen Ecu-Wertpapieren

In der Tabelle sind die Emissionen zum Zahlungsdatum erfaßt. Die vorliegende Veröffentlichung berücksichtigt ECU-Emissionen am Euro-Anleihemarkt, d.h. internationale Emissionen und Auslandsmissionen sowie Inlandsemissionen, die mit Euro-

anleihen 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. Kaufkraft der ECU

### (Harmonisierte Verbraucherpreisindizes korrigiert mit Ecu-Wechselkursveränderungen)

Für jedes Land wird der in Ecu ausgedrückte harmonisierter Verbraucherpreisindex in der Weise berechnet, in dem der jeweilige nationale harmonisierte Verbraucherpreisindex (HVPI) mit den durchschnittlichen monatlichen Ecu-Wechselkurs der betreffenden Landeswährung multipliziert wird. Der Index mißt die Kaufkraftentwicklung einer in dem betreffenden Land ausgegebenen Ecu. Die Erhöhung des Indexes entspricht einer Senkung der Kaufkraft eines Ecu.

Es werden vier Indizes berechnet. Der erste umfaßt die Mitgliedstaaten der Gemeinschaft in ihrer Gesamtheit (EU-15), der zweite umfaßt die 11 Mitgliedsstaaten die die Währungsunion am 1. Januar 1999 bilden werden (EUR-11), der dritte umfaßt die 13 Mitgliedsstaaten deren Währungen am Wechselkursmechanismus (WKM) des Europäischen Währungssystems (EWS) beteiligt sind und der vierte umfaßt die zwölf Mitgliedstaaten aus der die ECU zusammengesetzt wird.

Die genannten Indizes werden als gewogenes arithmetisches Mittel aus den zuvor genannten Verbraucherpreisindizes in Ecu berechnet. Die Gewichte sind wie folgt bestimmt: für die Indizes EU-15, EUR-11 und EWS wird der Anteil jedes Mitgliedstaates am privaten Verbrauch zu laufenden Preisen der jeweils betrachteten Ländergesamtheit (EU-15, EUR-11 und EWS) benutzt, wobei die Umrechnung in Ecu zu jeweiligen Wechselkursen erfolgt (jährliche Gewichtung); für den Index ECU wird als Gewicht der Anteil zugrundegelegt, den die Währung des jeweiligen Mitgliedstaates bei der Berechnung des Ecu hat (monatliche Gewichtung).

Das Basisjahr des Indexes ist 1996. Diese Indizes sollten für die Indexierung neuer Kontrakte in Ecu benutzt werden.

*Die HVPI sind in erster Linie dazu gedacht, internationale Vergleiche des Verbraucherpreisanstiegs in der Europäischen Union zu erleichtern. Der Schwerpunkt liegt dabei auf der Vergleichbarkeit zwischen den Indizes der verschiedenen Mitgliedstaaten sowie auf ihrer jeweiligen Veränderung. Sie stellen die Grundlage des Verbraucherpreisindex der Europäischen Währungsunion (VPI-*

*EWU) dar und werden zur Überwachung der Inflation in der EuroZone benutzt.*

*Bei den HVPI liegt nicht nur im Hinblick auf den Erfassungsbereich, sondern auch im bezug auf methodische Aspekte eine Harmonisierung vor. (Nähere Angaben zur Methodik sind der Pressemitteilung von Eurostat "Harmonisierung der Messung des Preisanstiegs in der EU", Nr. 21/97, vom 5.3.1997 zu entnehmen sowie den Verordnungen (EG) Nr. 2494/95, 1749/96, 2214/96 und Nr. 2454/97. Die HVPI stellen die beste statistische Grundlage für internationale Vergleiche des Verbraucherpreisanstiegs dar; bei der Harmonisierung der Methodiken sind bereits sehr beachtliche Fortschritte erzielt worden.*

*Die HVPI werden anhand einer Fassung der internationalen Klassifikation COICOP (Klassifikation des individuellen Verbrauchs nach Verwendungszwecken) erstellt, die speziell an die Bedürfnisse der HVPI angepaßt wurde und als COICOP/HVPI bezeichnet wird. Seit März 1997 veröffentlicht die Kommission (Eurostat) monatlich ungefähr 100 Teilindizes und deren Gewichte.*

### 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.

**M3E:** M1 zuzüglich nicht staatliche Einlagenkonten und angesammelte Zinsen zahlbar auf nicht-staatliche Einlagen bei Kreditinstituten + Einlagen bei der Postbank. Die neue Serie M3E ersetzt die Serie M3 ab Januar 1991.

**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 -Postgirokonto sowie auf Transaktionskonten) zuzüglich Quasigeld (Finnmark-Termineinlagen der Nichtbanken außer Termineinlagen bei der Bank von Finnland).

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

**Schweden:**

**M2:** Nicht verfügbar.

**M3:** SKR-Banknoten und -Münzen im Besitz inländischer Nichtbanken, SKR- und Fremdwährungseinlagen der inländischen 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-Investment-fonds.

**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 einbegriffen.

Quelle: Deutsche Bundesbank.

##### Griechenland:

Einnahmen sowie Ausgaben aus dem ordentlichen Haushalt und dem Investitionshaushalt.

Quelle: Bank von Griechenland.

##### Spanien:

Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates.

Quelle: Banco de España.

##### Frankreich:

Der Haushaltssaldo stellt die Differenz zwischen den endgültigen Einnahmen und den endgültigen Ausgaben sowie dem Saldo der zeitlich befristeten Transaktionen dar. Der letztgenannte Saldo enthält

gewisse Kreditgewährungsaktionen, (z. B. Wohnungsbaukredite 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 geleisteter Vermögensübertragungen und Tilgungen.

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 Gesamt-ausgaben 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 Tenderverfahrens, anstelle einer Daueremission.

**Deutschland:**

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

**Griechenland:**

Zinssatz zum Monatsende für Schatzwechsel.

**Spanien:**

Gewogener Durchschnittszinssatz für Dreimonats-Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt.

**Frankreich:**

Zinssatz für handelbare 13-Wochen-Schatzwechsel.

**Irland:**

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

**Italien:**

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

**Portugal:**

Durchschnittlicher Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Primärmarkt.

**Schweden:**

Monatsdurchschnitt des Zinssatzes für Dreimonats-Schatzwechsel.

**Vereinigtes Königreich:**

Gewogener durchschnittlicher Diskontsatz des im wöchentlichen Tendersverfahren zugeteilten Schatzwechsel mit einer Laufzeit von 91 Tagen. Die Serie wurde ab Januar 1996 geändert.

**Norwegen:**

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

**Vereinigte Staaten:**

Rendite von Dreimonats-Schatzwechseln.

**Japan:**

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

**3.1.4 Andere amtliche Zinssätze**

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

**Belgien:**

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

**Dänemark:**

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

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

**Deutschland:**

**Zinssatz für Wertpapierpensionsgeschäfte:** Zinssatz für die Wertpapierpensionsfazilität der Bundesbank. Die Bundesbank kauft lombardfähige Schuldverschreibungen und Schatzwechsel von den 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 Tendersverfahren. Die spanische Zentralbank kauft die Zertifikate (mit Rückkaufsvereinbarung am Ende der Laufzeit der Operation) von Banken und Sparkassen zu den im Tendersverfahren ermittelten Konditionen.

**Frankreich:**

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

**Irland:**

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

**Italien:**

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

---

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

**Niederlande:**

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

**Österreich:**

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

**Portugal:**

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

**Finnland:**

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

**Schweden:**

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

**Vereinigtes Königreich:**

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

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

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

**Island:**

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

**Norwegen:**

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

**Vereinigte Staaten:**

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

**3.2 Langfristige Zinssätze****3.2.1 und 3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden und zu konstanten Preisen**

Die Renditen werden für Anleihen auf dem Sekundärmarkt ausgewiesen. Bei der Berechnung der langfristigen Renditen zu konstanten Preisen wird der Verbraucherpreisindex als Deflator verwendet. Falls nicht anders angegeben sind die Daten sind Periodendurchschnitte.

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

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

**Dänemark:**

Gewogener Durchschnitt der Renditen der zehnjährigen festverzinslichen Wertpapiere des Zentralstaates.

**Deutschland:**

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

**Griechenland:**

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

**Spanien:**

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

**Frankreich:**

Rendite von festverzinslichen Anleihen mit einer Laufzeit von über 7 Jahren auf dem Sekundärmarkt (mit Ausnahme von festverzinslichen Wertpapieren mit vorzeitiger Rückzahlung durch Auslosung) 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 Helsinkier Börse notiert werden. Monatsdurchschnitt der Werte des letzten Tages der einzelnen Börsenwochen.

**Vereinigtes Königreich:**

Rendite der 500 Aktien, auf denen der Aktienindex der Financial Times beruht.

**Schweiz:**

Definition: Siehe "OECD Financial Statistics - Monthly".

**Vereinigte Staaten:**

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

**Japan:**

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

**4. Aktienkursindizes**

Drei Indizes werden auf der Basis 1990=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:**

SBG 100 (mit Dividenden Reinvestition)  
01.04.87=1000. 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 (1990=100) 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 1990.

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 Schatzwechselln 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 centralbyrån
United Kingdom:	Financial Statistics  Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business  Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics Monthly	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co- operation and Development (OECD)



## CONTENTS

Symbols and abbreviations ..... 31

Introduction ..... 32

### CONCEPTS AND DEFINITIONS

Convergence criteria ..... 33

Structural indicators ..... 34

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

Current statistics ..... 40

Main national and international publications ..... 51

### STATISTICAL TABLES

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

#### I. Structural Indicators

##### 1. Financial accounts

Net change in financial assets and  
liabilities ..... 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. Purchasing power of the ECU  
(Harmonised indices of consumer  
prices adjusted for ECU exchange rate  
changes) ..... 126

10. Outstanding amount of ECU bonds ..... 128

11. Total of the secondary market turn-  
over 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
EU-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 the United Kingdom)
EUR-11	The 11 Member States who will form the monetary union on 1 January 1999. (Belgium, Germany, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Austria, Portugal and Finland)
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 4301-32707.

## CONVERGENCE CRITERIA

At the European Council meeting in Brussels on 2 and 3 May 1998, the decision was taken on which Member States of the European Union fulfilled the necessary conditions for proceeding to the third stage of Economic and Monetary Union (EMU) on 1 January 1999. These countries are : Belgium, Germany, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Austria, Portugal and Finland.

These 11 countries were considered to have satisfied the so-called convergence criteria, as set out in the Treaty on European Union, signed at Maastricht in February 1992. The 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.

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. Aggregates for EUR-11 and EU-15 are calculated by Eurostat on the basis of the relative share of each member state in the final consumption of households, at current prices and exchange rates.
- **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. Aggregates for EUR-11 and EU-15 are calculated by Eurostat on the basis of the relative share of each member state in gross domestic product at market prices, using annual average (deficit) and end year exchange rates (debt).
- **Long-term interest rates:** The data shown are central government bond yields on the secondary market, gross of tax, with around 10 years' residual maturity. For Greece, the harmonised series starts in mid 1997; before this, data are based on best available proxies. Aggregates for EUR-11 and EU-15 are calculated by Eurostat on the basis of the relative share of each member state in gross domestic product at market prices, using annual average (deficit) and end year exchange rates (debt).

## 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).

#### 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 1990, ECU per unit of national currency).

The second table gives indices of US-dollar exchange rates (based on 1990, 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, are not included in the figures for world reserves.

## II. THE EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU

The third stage of European Economic and Monetary Union (EMU) will begin on 1 January 1999. On that date, the exchange rates of those countries participating in EMU (EUR-11) will be irrevocably fixed against the single currency, the euro. At the same time the ECU (a weighted basket of 12 EU currencies) will be replaced by the euro at the rate of 1 : 1. The existing ERM bilateral central rates of the currencies of the EUR-11 will be used in determining the irrevocable conversion rates for the euro. These rates are shown in Table II.2.

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 adjusted for ECU exchange rate changes. 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.

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.

### 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 pound sterling does not participate in the exchange rate mechanism, and thus its central rate is 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. Purchasing Power of the ECU

### (Harmonised indices of consumer prices adjusted for ECU exchange rate changes)

For each country the index of harmonised consumer prices in ECUs is calculated by multiplying the national harmonised consumer price index (HICP) 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. A rise in the index means a fall in the purchasing power of the ECU.

Four composite indices are calculated, the first covering all the Member States of the Community (EU-15), the second covering 11 Member States forming the monetary union on 1 January 1999 (EUR-11), the third covering 13 Member States whose currencies participate in the European Monetary System exchange rate mechanism (ERM), and the fourth covering the 12 member countries whose currencies go to make up the ECU.

These four indices are calculated as weighted arithmetic means (chain indices). The weightings are defined as follows: for the EU-15, EUR-11 and ERM indices, the relative share of each member state in the final consumption of households for the group of countries in question (EU-15, EUR-11 or ERM), at current prices and exchange rates (annual weighting). For the ECU index, the relative share of each member state's currency in the calculation of the ECU (monthly weighting).

The base year is 1996. These indices may be used for indexing new contracts in ECU.

*Harmonised Indices of Consumer Prices (HICPs) are designed to facilitate international comparisons of consumer price inflation. The focus lies on comparability among the indices of the different Member States as well as the relative movements. They will form the basis of the Monetary Union Index of Consumer Prices (MUICP) to be used for the monitoring of inflation in the euro-area.*

*HICPs are harmonized not only on coverage but also in several methodological aspects (details are given in the Eurostat news release "Harmonising the way the EU measures inflation", No 21/97, of 5 March 1997, and in Regulations (EC) No 2494/95, No 1749/96, No 2214/96, and No 2454/97). HICPs provide the best statistical basis for international comparisons of consumer price inflation and very considerable progress has been made in harmonizing methodologies.*

*The HICPs are compiled using a version of the international "Classification of individual consumption by purpose" which has been specially adapted for the HICPs and is known as COICOP/HICP. Since March 1997 the Commission (Eurostat) has been disseminating every month about 100 sub-indices and their weights.*

## 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.

**M3E:** M1 + non-government deposit accounts and accrued interest payable on non-government deposits held at credit institutions + deposits at the Post Office Saving Bank. The new series M3E replaces the series M3 from January 1991 onwards.

**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 and capital expenditure, and amortization

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

**Denmark:**

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

**Germany:**

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

**Spain:**

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

**France:**

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

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

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

**Ireland:**

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

**Italy:**

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

**Netherlands:**

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

**Austria:**

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

**Portugal:**

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

**Finland:**

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

**Sweden:**

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

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

**United Kingdom:**

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

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

**Iceland:**

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

**Norway:**

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

**United States:**

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

### 3.2 Long-term rates

#### 3.2.1 and 3.2.2 Yield on long-term government bonds at current and at constant prices

In principle, all yields are calculated for bonds on the secondary market. For the series on long-term government bond yields at constant prices the consumer price index has been used as deflator. The data are period average unless otherwise stated.

**Notes by country:**

**Belgium:**

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



**Denmark:**

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

**Germany:**

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

**Greece:**

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

**Spain:**

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

**France:**

Yield on fixed interest bonds on the secondary market (excluding lottery bonds) of more than 7 years' maturity issued by the public and semi-public sectors.

**Ireland:**

Yield on fixed interest redeemable bond of 15 years to maturity.

**Italy:**

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

**Luxembourg:**

Average weighted yield on government bonds. In January 1993 the yield calculation method was changed, with the aim of eliminating the non-liquid or rarely traded bonds from the monthly yield figure.

**Netherlands:**

Weighted average true yields to maturity of central government bonds. Yields are gross, without deduction of tax.

**Austria:**

Secondary market yield on Federal government bonds.

**Portugal:**

Average yield on long-term bonds.

**Finland:**

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 1990=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:**

SBC 100 (with dividend reinvestment) 1.4.1987=1000. 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 1990=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 1990.

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	Statistikcentralbyrån
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. Variation du pouvoir d'achat de l'écu (Indices des prix à la consommation harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'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
EU-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)
EUR-11	Les 11 Etats membres qui formeront l'union monétaire à partir du 1er janvier 1999. (Belgique, Allemagne, Espagne, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Autriche, Portugal and Finlande)
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 4301-32707.

## CRITÈRES DE CONVERGENCE

Lors de la réunion du Conseil Européen le 2 et 3 mai 1998 à Bruxelles, les pays remplissant les conditions nécessaires afin de participer à la troisième phase de l'Union Economique et Monétaire (UEM) commençant le 1er janvier 1999, ont été choisis. Il s'agit de la Belgique, de l'Allemagne, de l'Espagne, de la France, de l'Irlande, de l'Italie, du Luxembourg, des Pays-Bas, de l'Autriche, du Portugal et de la Finlande.

Ces 11 pays ont été considérés comme ayant satisfait aux critères de convergence, tels que définis dans le Traité de Maastricht, signé en février 1992, instituant l'Union Européenne. 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 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. Les Aggrégats EUR-11 et EU-15 sont calculés par Eurostat sur base de la part relative de chaque Etat membre dans la consommation finale des ménages, aux prix et taux de change courants.

- **Situation des finances publiques:** Les données relatives à la dette et au déficit de l'administration centrale sont notifiées par les États-Membres chaque année au début de mars et septembre, à la Commission européenne, et ceci dans le cadre de la procédure de déficit excessif. Le calcul de la dette, du déficit et du PIB est conforme au SEC, 2<sup>ème</sup> édition (1979). Le secteur "administration publique" se compose des sous-secteurs "administration centrale", "administration locale" et "organisme de sécurité sociale". Les Aggrégats EUR-11 et EU-15 sont calculés par Eurostat sur base de la part relative de chaque Etat membre dans le produit intérieur brut (PIB) aux prix du marché, en utilisant les taux de change moyens annuels pour le déficit et les taux de change de la fin de l'année pour la dette publique.

- **Taux d'intérêt à long terme:** 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. En ce qui concerne la Grèce, la série harmonisée débute à mi-1997. Les données antérieures sont basées sur des données se rapprochant le plus de la série. Les Aggrégats EUR-11 et EU-15 sont calculés par Eurostat sur base de la part relative de chaque Etat membre dans le produit intérieur brut (PIB) aux prix du marché, en utilisant les taux de change moyens annuels pour le déficit et les taux de change de la fin de l'année pour la dette publique.

## I - INDICATEURS STRUCTURELS

### 1. Comptes financiers

#### 1.1 Méthodologie

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

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

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

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

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

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

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

#### Statistiques disponibles

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

#### 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 1990, écu par unité de monnaie nationale).

Le second tableau montre les indices des taux de change du dollar US (basé sur 1990, USD par unité de monnaie nationale).

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

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

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

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

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

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

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

## 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 ne sont pas prises en compte lors du calcul des réserves mondiales.

## II. LE SYSTEME MONETAIRE EUROPEEN ET L'ECU

La troisième phase de l'Union Economique et Monétaire (UEM) débutera le 1er janvier 1999. A cette date, les taux de change des pays participant à l'UEM (EUR-11) seront fixés irrévocablement vis-à-vis de la monnaie unique, l'euro. En même temps l'écu, (un panier pondéré de 12 monnaies de l'Union européenne) sera remplacé par l'euro au taux de 1 : 1. Les cours centraux bilatéraux existants du SME seront utilisés afin de déterminer les taux de conversion irrévocables de l'euro. Ces taux de change sont présentés dans le tableau II.2.

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 indices des prix à la consommation harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu. 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.

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.

### 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 réaligement des monnaies du SME. La livre sterling ne participe pas au mécanisme de taux de change et n'a, 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 réaligement. 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 réaligement 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. Pouvoir d'achat de l'écu

### (Indices des prix à la consommation harmonisés ajustés par les variations des taux de change de l'écu)

Pour chaque pays, l'indice des prix à la consommation harmonisé calculé sur la base de données en écus est obtenu en multipliant l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) calculé sur la base de données en monnaie nationale par l'indice d'évolution de la monnaie du pays considéré par rapport à l'écu. On mesure ainsi la variation de pouvoir d'achat d'un écu dépensé dans le pays considéré. Une augmentation de l'indice équivaut à une baisse du pouvoir d'achat de l'écu.

Quatre indices synthétiques sont calculés. Le premier couvrant l'ensemble des Etats membres de la Communauté (EU-15), le deuxième couvrant les 11 Etats membres qui formeront l'union monétaire commençant le 1er janvier 1999 (EUR-11), le troisième couvrant les 13 Etats membres dont les monnaies participent au mécanisme de taux de change (MTC) du Système Monétaire Européen (SME) et le quatrième couvrant les 12 Etats membres qui composent l'écu.

Ces quatre indices sont calculés comme des moyennes arithmétiques pondérées (indice-chaîne). Les pondérations sont effectuées de la manière suivante: pour les indices EU-15, EUR-11 et SME, on utilise la part relative de chaque Etat membre dans la consommation finale des ménages de l'ensemble considéré (EU-15, EUR-11 ou SME), aux prix et taux de change courants (pondération annuelle); pour l'indice écu, on utilise la part relative de la monnaie de chaque Etat membre dans le calcul de l'écu (pondérations mensuelles).

L'année de base est 1996. Ces indices devraient être utilisés pour indexation de nouveaux contrats en écu.

*Les IPCH sont avant tout destinés à faciliter les comparaisons internationales de l'évolution des prix à la consommation. L'accent est mis sur la comparabilité entre les indices des différents Etats membres ainsi que leurs évolutions relatives. Ils serviront de base au calcul de l'indice des prix à la consommation de l'Union monétaire (IPCUM) afin d'être utilisés à des fins d'observation de l'inflation dans la zone euro.*

*Les IPCH sont harmonisés non seulement du point de vue de la couverture mais également sous divers aspects méthodologiques. (pour plus d'informations méthodologiques, on se reportera au communiqué de presse d'Eurostat "Harmonisation de la mesure de l'inflation dans l'UE", 21/97 diffusé le 5 mars 1997, et aux règlements (CE) 2494/95, 1749/96, 2214/96 et*

*2454/97). Les IPCH constituent la meilleure base statistique possible pour les comparaisons internationales de l'évolution des prix à la consommation. Des progrès considérables ont été réalisés dans l'harmonisation des méthodologies.*

*Les IPCH sont établis à partir d'une version particulière de la COICOP (Classification des fonctions de consommation des ménages), qui est spécialement adaptée aux besoins des IPCH et a été baptisée COICOP/IPCH. Depuis mars 1997, la Commission (Eurostat) diffuse tous les mois environ 100 sous-indices et leurs poids.*

### 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

**M3E:** M1 + les comptes de dépôts non-gouvernementaux ainsi que les intérêts accrus payable sur des dépôts non-gouvernementaux détenus auprès d'institutions de crédit + les dépôts détenus auprès de la poste. La nouvelle série M3E se superpose à l'ancienne série M3 depuis janvier 1991.

#### 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:**

Excédent ou déficit de l'administration centrale: 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 relatant au service de la dette publique.

**Portugal:**

Recettes perçues moins les dépenses courantes, dépenses en capital plus les amortissements de la dette.

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.

Source: 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 p sans conditions, enregistrés chaque jour ouvrable du m

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

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

##### **Belgique:**

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

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

##### **Allemagne:**

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

##### **Grèce:**

Taux des bons du Trésor - fin du mois.

##### **Espagne:**

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

##### **France:**

Bons du Trésor négociables - 13 semaines.

**Irlande:**

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

**Italie:**

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

**Portugal:**

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

**Suède:**

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

**Royaume-Uni:**

Taux des bons du Trésor à trois mois. Taux d'escompte moyen pondéré sur les adjudications hebdomadaires des bons à 91 jours. La série a été changée depuis janvier 1996

**Norvège:**

Rendement annuel effectif sur les bons du Trésor à 3 mois. Taux offert maximum.

**Etats-Unis:**

Rendement des bons du trésor à trois mois.

**Japon:**

Rendement servis aux souscripteurs de titres à soixante jours, fixé par le Ministère des Finances en tenant compte des modifications dans le taux d'escompte officiel.

**3.1.4 Autres taux d'intérêt officiels**

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

**Belgique:**

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

**Danemark:**

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

**Allemagne:**

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

**Espagne:**

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

**France:**

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

**Irlande:**

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

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



**Italie:**

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

**Pays-Bas:**

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

**Autriche:**

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

**Portugal:**

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

**Finlande:**

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

**Suède:**

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

**Royaume-Uni:**

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

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

**Islande:**

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

**Norvège:**

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

**Etats-Unis:**

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

**3.2 Taux à long terme****3.2.1 et 3.2.2 Rendement des obligations d'Etat à long terme aux prix courants et aux prix constants**

En principe, tous les rendements sont ceux d'obligation sur le marché secondaire. Pour l'établissement de la série relative au rendement à long terme des obligations d'Etat aux prix courants, nous avons utilisé comme déflateur l'indice des prix à la consommation. Sauf indication contraire, les données sont des moyennes sur la période.

**Remarques par pays:**

**Belgique:**

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

**Danemark:**

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

**Allemagne:**

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

**Grèce:**

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

**Espagne:**

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

**France:**

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

**Irlande:**

Rendement des obligations remboursables à intérêt fixe, d'une durée de quinze ans.

**Italie:**

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

**Luxembourg:**

Rendement moyen pondéré des obligations d'Etat. Depuis Janvier 1993, la méthode de calcul a été changée avec pour but d'éliminer de la moyenne mensuelle les titres non-liquides ou trop peu liquides.

**Pays-Bas:**

Rendement moyen pondéré calculé à échéance résiduelle des obligations d'Etat. Il s'agit de rendements bruts sans déduction de taxe.

**Autriche:**

Rendement du marché secondaire sur les bons du gouvernement fédéral.

**Portugal:**

Rendement moyen des titres à long terme.

**Finlande:**

Rendement 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 référaient au rendement effectif des bons du gouvernement à plus de 6 ans. Le rendement était calculé en tant que moyenne pondérée du volume à échoir des bons du gouvernement avec une maturité de plus de 6 ans cotés à la Bourse de Oslo.

**Suisse:**

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

**Etats-Unis:**

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

**Japon:**

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

**3.2.3 Rendement des actions**

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

**Remarques par pays:****Belgique:**

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

**Allemagne:**

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

**Espagne:**

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

**France:**

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

**Italie:**

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

**Pays-Bas:**

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

**Finlande:**

Rendement effectif pondéré des actions cotées à la Bourse de Helsinki. La moyenne mensuelle est calculée à partir des valeurs du dernier jour ouvrable de la semaine à la bourse.

**Royaume-Uni:**

Rendement des cinq cents actions dont les cours sont pris en compte par l'indice du **Financial Times**.

**Suisse:**

Définition voir: "OCDE Statistiques financières - mensuelles".

**Etats-Unis:**

Rendements de cinq cents actions ordinaires sélectionnées par Standard and Poor. Il s'agit, en fait, du rendement mensuel moyen que l'on calcule chaque semaine en divisant le chiffre global des dividendes en espèces par le chiffre total des transactions de chaque mercredi.

**Japon:**

Moyenne arithmétique des rendements individuels de toutes les actions cotées à la Première Partie de la bourse de Tokyo.

**4. Indice du cours des actions**

Trois indices sont publiés sous cette rubrique (la base étant 1990=100 dans tous les cas. Les moyennes annuelles et trimestrielles constituent les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

**4.1 Indice des cours des actions**

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

**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:**

SBS 100 (avec réinvestissement des dividendes) 1.4.1987=1000. 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 1990=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 1990.

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

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

## 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	Statistikens 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)





**Konvergenzkriterien**  
**Convergence criteria**  
**Critères de convergence**

**KONVERGENZKRITERIEN  
DER EUROPÄISCHEN  
WÄHRUNGSUNION**

**EUROPEAN MONETARY UNION  
CONVERGENCE CRITERIA**

**CRITERES DE  
CONVERGENCE DE  
L'UNION MONETAIRE**

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK	EUR-11	EU-15
<b>Harmonisierte Verbraucherpreisindizes</b>	<b>Harmonized indices of consumer prices</b>										<b>Indices des prix à la consommation harmonisés</b>						
Veränderung gegenüber dem Vorjahr	Change over previous year %										Variation sur l'année précédente						
1996	1,8	2,1	1,2	7,9	3,6	2,1	2,2 <sup>e</sup>	4,0	1,2	1,4	1,8	2,9	1,1	0,8	2,5 <sup>e</sup>	2,2 <sup>e</sup>	2,4 <sup>e</sup>
1997	1,5	1,9	1,5	5,4	1,9	1,3	1,2 <sup>e</sup>	1,9	1,4	1,9	1,2	1,9	1,2	1,8	1,8	1,6 <sup>e</sup>	1,7 <sup>e</sup>
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)	Latest months (12 month average)										Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)						
1998 Mar	1,2	1,8	1,3	4,9	1,7	1,1	1,2 <sup>e</sup>	1,8	1,4	2,0	1,1	1,6	1,5	2,0	1,7	1,4	1,6
1998 Apr	1,3	1,8	1,3	4,9	1,7	1,1	1,2 <sup>e</sup>	1,8	1,4	2,1	1,1	1,7	1,5	2,1	1,8	1,4	1,6
<b>Langfristige Zinssätze</b>	<b>Long-term interest rates</b>										<b>Taux d'intérêt à long terme</b>						
Durchschnitt	Average %										Moyenne						
1994	7,8	7,8	6,9	20,8	10,0	7,2	7,9	10,5	7,2	6,9	7,0	10,5	9,0	9,7	8,2	8,2	8,4
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	8,7	8,9
1996	6,5	7,2	6,2	14,4	8,7	6,3	7,3	9,4	6,3	6,2	6,3	8,6	7,1	8,0	7,9	7,2	7,5
1997	5,8	6,3	5,6	9,9	6,4	5,6	6,3	6,9	5,6	5,6	5,7	6,4	6,0	6,6	7,1	6,0	6,3
Letzte Monate (12 Monate Durchschnitt)	Latest months (12 month average)										Derniers mois (Moyenne des 12 derniers mois)						
1998 Apr	5,5	5,9	5,4	9,7	5,8	5,4	5,8	6,1	5,4	5,4	5,4	5,9	5,6	6,1	6,6	5,6	5,8
1998 May	5,4	5,8	5,3	9,6	5,7	5,3	5,7	5,9	5,4	5,3	5,4	5,8	5,5	6,0	6,5	5,5	5,8
<b>Defizit des Staates</b>	<b>General government deficit</b>										<b>Déficit des administrations publiques</b>						
(ausgedrückt in Prozent des BIP)	(expressed as a percentage of GDP)										(exprimé en pourcentage du PIB)						
1994	4,9	2,8	2,4	10,0	6,3	5,8	1,7	9,2	(2,8) <sup>1</sup>	3,8	5,0	6,0	6,4	10,3	6,8	5,0	5,4
1995	3,9	2,4	3,3	10,3	7,3	4,9	2,2	7,7	(1,9) <sup>1</sup>	4,0	5,2	5,7	4,7	6,9	5,5	4,8	5,0
1996	3,2	0,7	3,4	7,5	4,6	4,1	0,4	6,7	(2,5) <sup>1</sup>	2,3	4,0	3,2	3,3	3,5	4,8	4,1	4,2
1997	2,1	(0,7) <sup>1</sup>	2,7	4,0	2,6	3,0	(0,9) <sup>1</sup>	2,7	(1,7) <sup>1</sup>	1,4	2,5	2,5	0,9	0,8	1,9	2,5	2,4
<b>Verschuldung des Staates</b>	<b>General government debt</b>										<b>Dette des administrations publiques</b>						
(ausgedrückt in Prozent des BIP)	(expressed as a percentage of GDP)										(exprimé en pourcentage du PIB)						
1994	133,5	78,1	50,2	109,3	62,6	48,5	89,1	124,9	5,7	77,9	65,4	63,8	59,6	79,0	50,5	69,1	67,4
1995	131,2	73,3	58,0	110,1	65,5	52,7	82,3	124,2	5,9	79,1	69,2	65,9	58,1	77,6	53,9	73,3	71,4
1996	126,9	70,6	60,4	111,6	70,1	55,7	72,7	124,0	6,6	77,2	69,5	65,0	57,6	76,7	54,7	74,9	73,4
1997	122,2	65,1	61,3	108,7	68,8	58,0	66,3	121,6	6,7	72,1	66,1	62,0	55,8	76,6	53,4	74,7	72,0

<sup>1</sup> diese Daten stellen einen Haushaltsüberschuß dar

<sup>1</sup> these data show a budget surplus

<sup>1</sup> ces données montrent un excédent budgétaire

e = Schätzung

e = estimate

e = estimation

**Harmonisierte Indizes der Verbraucherpreise**

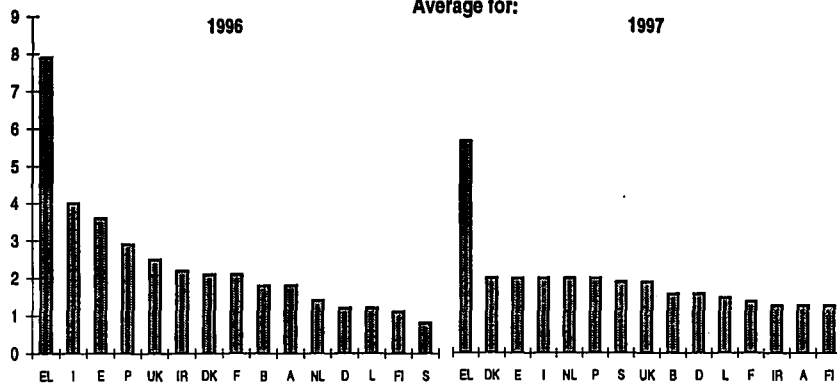
**Harmonised indices of consumer prices**

**Indices harmonisés des prix à la consommation**

Durchschnitt für:

Average for:

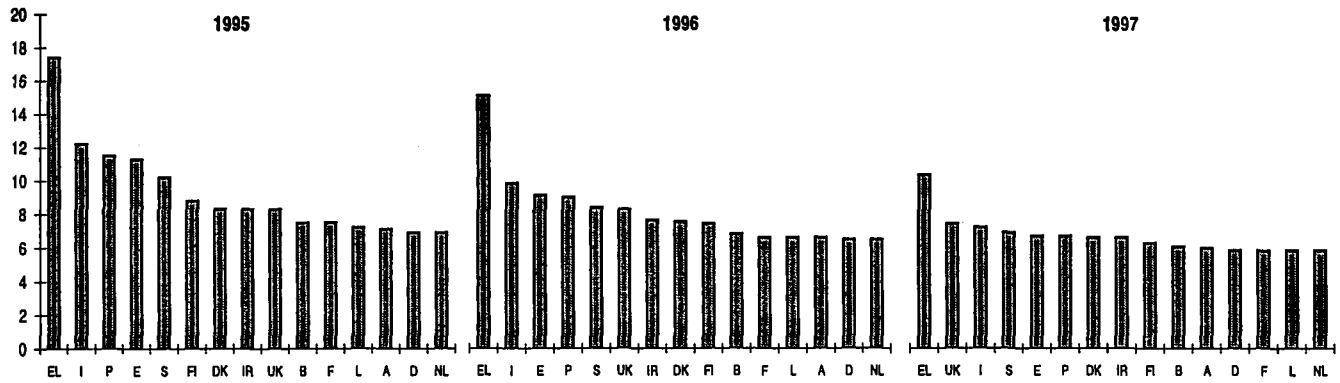
Moyenne pour:



**Langfristige Zinssätze**  
Durchschnitt für:

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

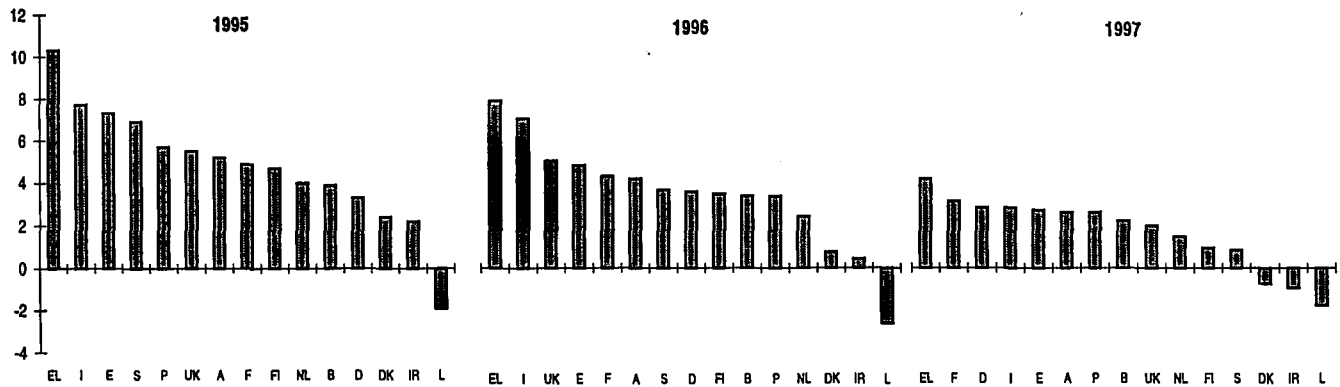
**Taux d'intérêt à long terme**  
Moyenne pour:



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

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

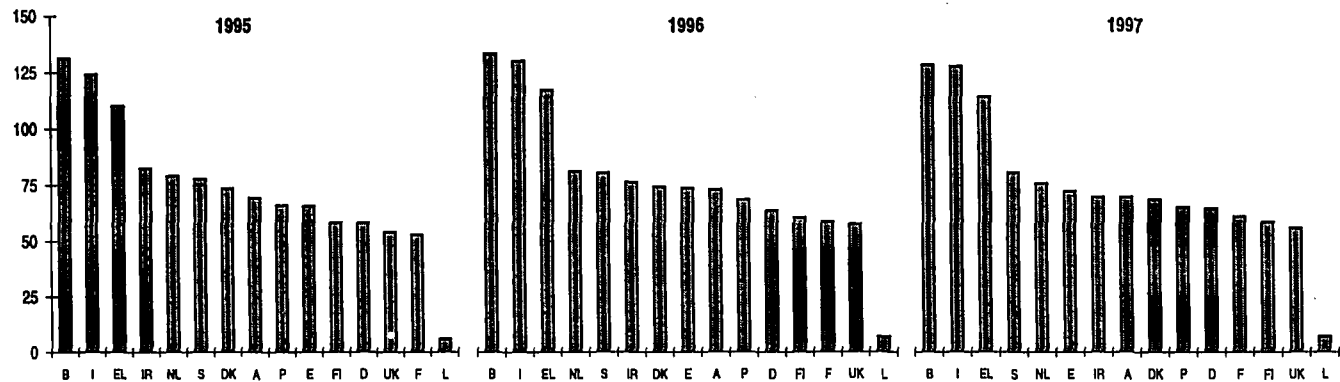
**Déficit de l'administration publique**  
(exprimé en pourcentage du PIB)



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

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

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







**Strukturindikatoren**  
**Structural indicators**  
**Indicateurs structurels**

Nettoveränderung der Forderungen  
und VerbindlichkeitenNet change in financial  
assets and liabilitiesVariation nette de créances  
financières et d'engagements

Deutschland	Germany					Allemagne
	Mio ECU	S40	S50	S80	S10	S70/S80
1987	5595	3939	-18262	-16601	63832	38522
1988	9299	3746	-21789	-18478	88878	41626
1989	7222	3599	1353	-32896	70990	50262
1990	9132	3406	-24229	-17285	88563	58593
1991	13073	1585	-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
1987	4565	-528	-7062	-3623	7217	563
1988	4288	-218	-9615	-2209	5124	-2631
1989	6395	-959	-8984	-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	18537	-3322
1995	6472	350	-28350	448	27442	6362
1996	4330	529	-20473	641	22874	7901

Frankreich	France					France
	Mio ECU	S40	S50	S80	S10	S70/S80
1987	15519	-1683	-14784	-9809	8652	-2104
1988	9101	-1716	-13486	-9515	14173	-1402
1989	9348	-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	S80	S10	S70/S80
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	S80	S10	S70/S80
1987	1611	570	-11152	227	11096	2352
1988	2094	347	-9097	-17	10626	3953
1989	1987	685	-9832	394	13463	8697
1990	1339	381	-11372	-1182	17701	8867
1991	1548	144	-7026	-3663	14570	5573
1992	1776	393	-9784	-1510	17606	8480
1993	2523	296	-8608	2020	17213	13443
1994	2088	2041	-10638	5027	14305	12824
1995	3169	1414	-27619	21369	15097	13430
1996	2493	:	:	:	:	:

Finnland	Finland					Finlande
	Mio ECU	S40	S50	S80	S10	S70/S80
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	-166
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
1987	:	:	:	:	:	:
1988	:	:	:	:	:	:
1989	3882	4334	9630	-21849	-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
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

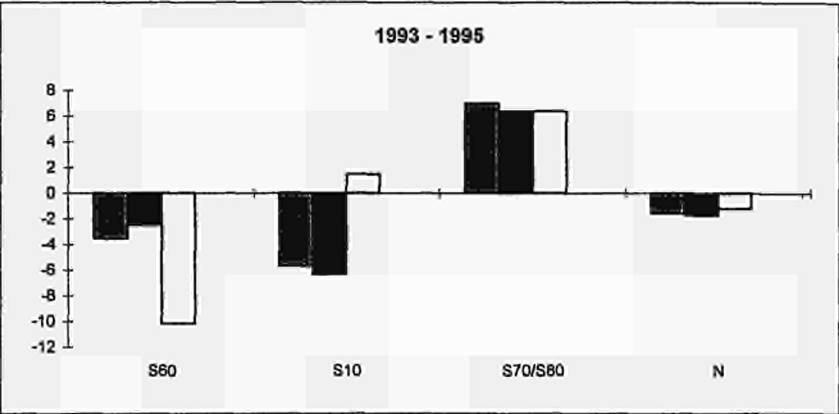
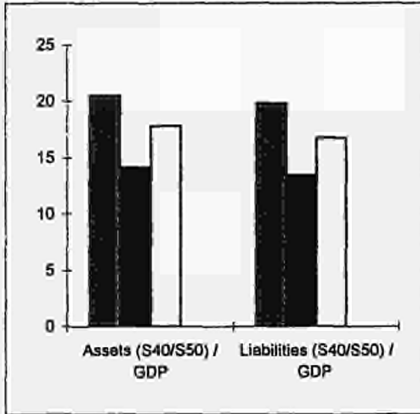
Net change in financial  
assets and liabilities / GDP

Variation nette de créances  
financières et d'engagements / PIB

Deutschland

Germany

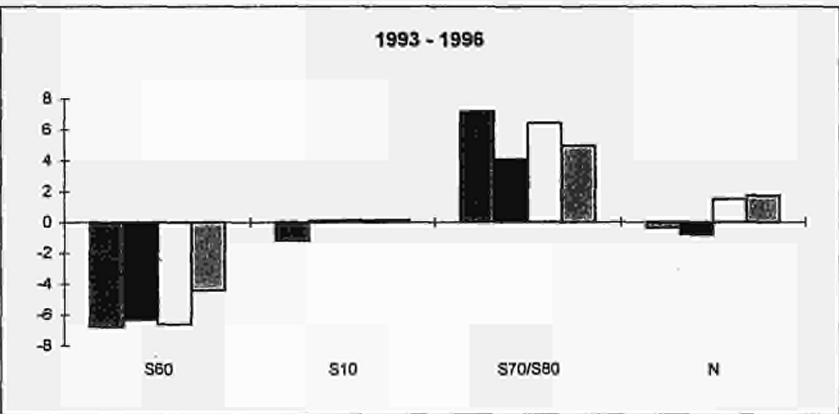
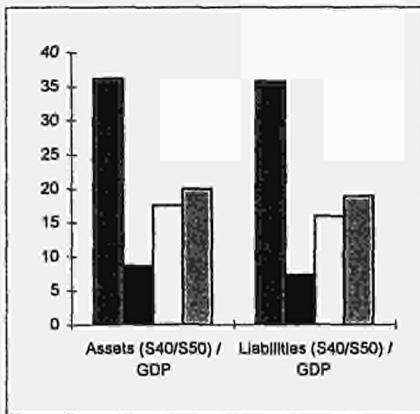
Allemagne



Spanien

Spain

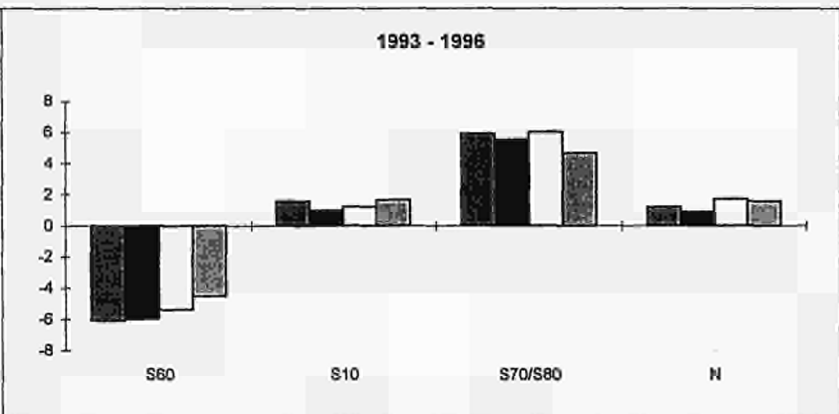
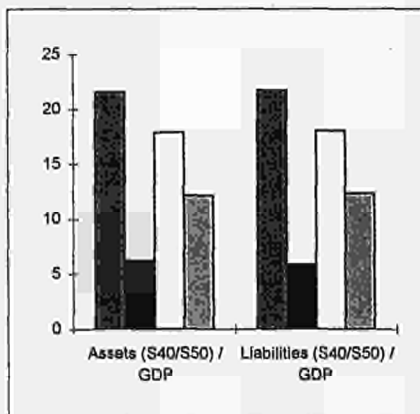
Espagne



Frankreich

France

France



1993 1994 1995 1996

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

Nettoveränderung der Forderungen  
und Verbindlichkeiten / BIP

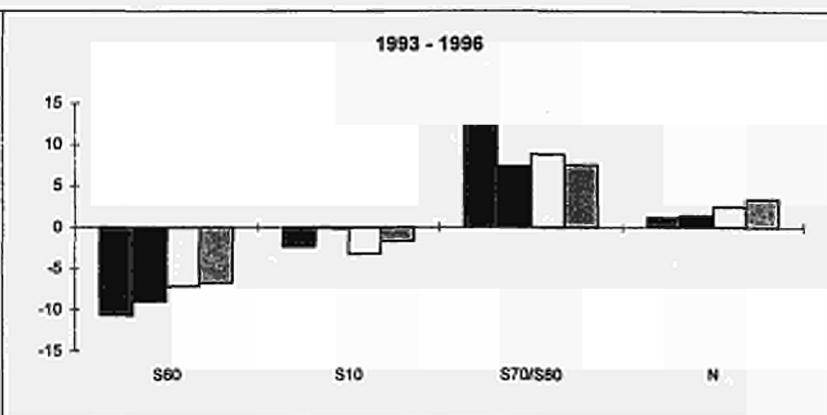
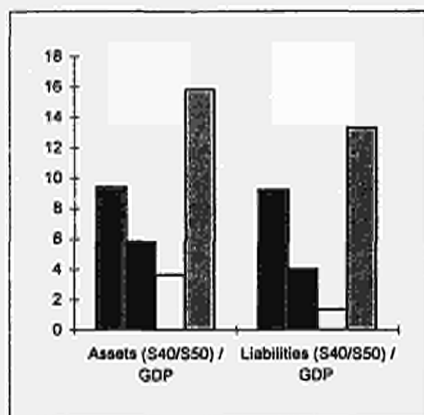
Net change in financial  
assets and liabilities / GDP

Variation nette de créances  
financières et d'engagements / PIB

Italien

Italy

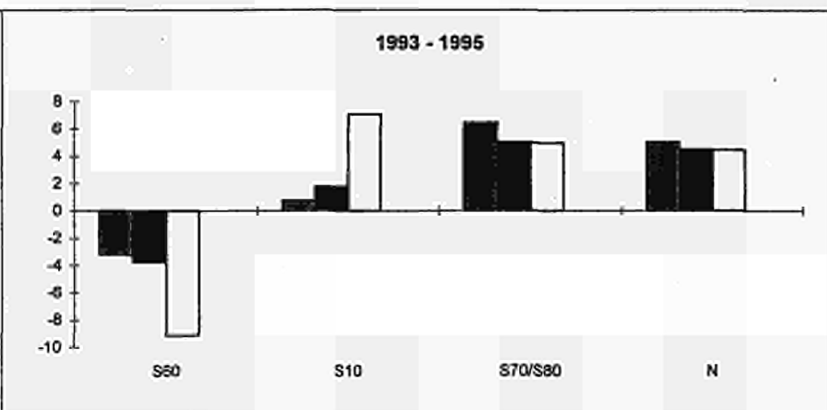
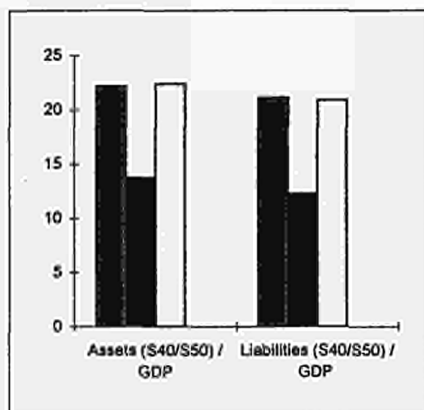
Italie



Niederlande

Netherlands

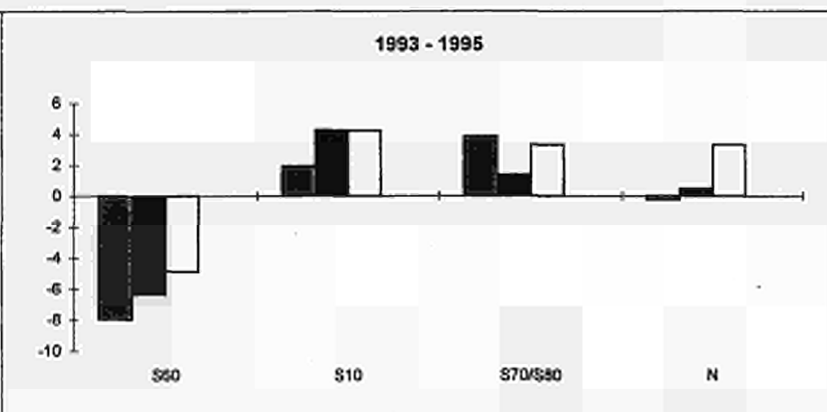
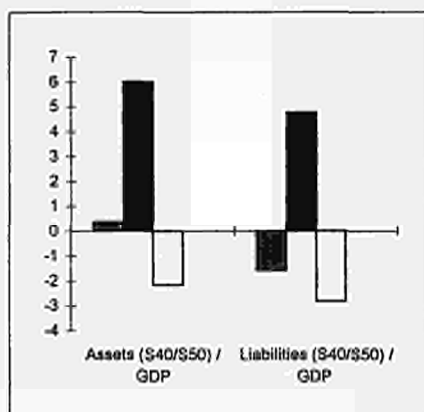
Pays-Bas



Finland

Finland

Finlande



1993 1994 1995 1996



I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

Nettoveränderung der Forderungen  
und Verbindlichkeiten / BIP

FINANCIAL ACCOUNTS

Net change in financial  
assets and liabilities / GDP

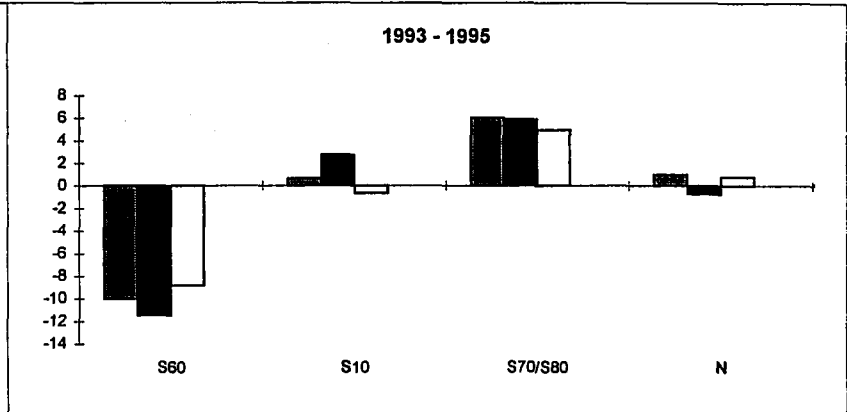
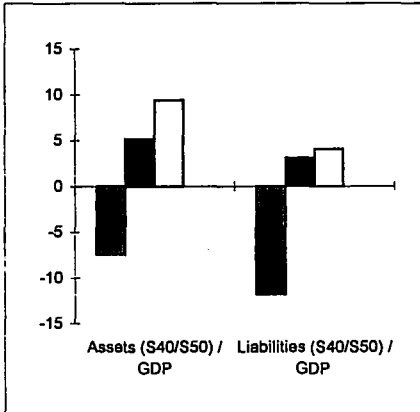
I.1  
COMPTES FINANCIERS

Variation nette de créances  
financières et d'engagements / PIB

Sweden

Sweden

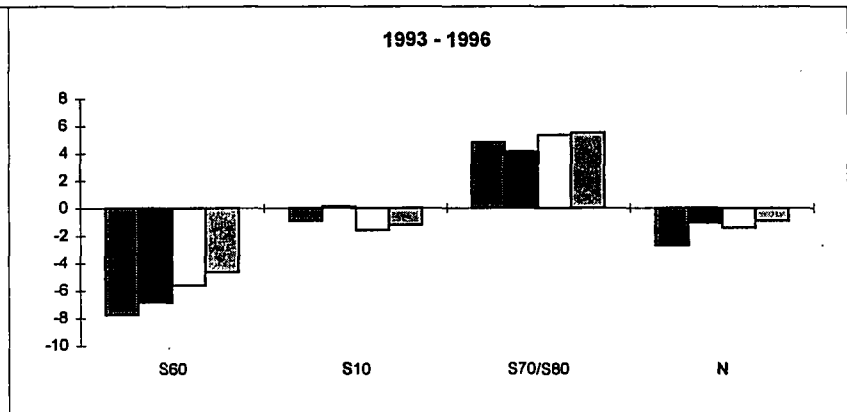
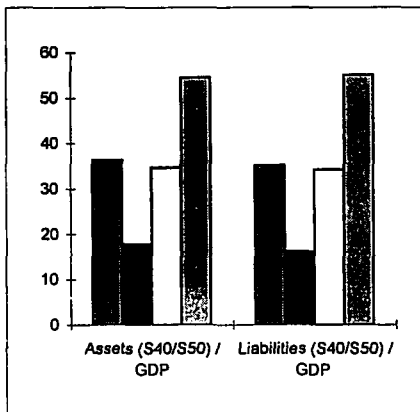
Suède



Vereinigtes Königreich

United Kingdom

Royaume-Uni



1993 1994 1995 1996

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie Nationale

	D	E	F	I	NL	P	FIN	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	88561	:	28579	4879	3249	12438	121488
1990	154111	18414	102585	58496	27538	3939	8732	14920	101205
1991	45237	25802	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	5613	:	7549	1879	27222
1995	101823	30822	90923	39735	29891	:	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	-103,3	:	69,0	:	13,5
1996	16,2	63,1	36,0	23,7	10,0	:	:	:	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	268,0	:	23,6	64,7	-43,2
1995	11,2	9,6	8,2	10,8	58,5	:	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	:	-131,4	:	:	:	243,5
1995	:	:	34,0	:	17,3	:	:	:	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	3189	211567
1994	81490	1498	41688	22886	-7211	:	7146	3101	36515
1995	124104	24454	70920	19230	16461	:	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	69,7	:	:	:	181,8
1995	52,8	6,1	32,3	-93,2	57,2	:	:	:	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	2,8	34,1	2,8	:	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	-65,2	:	43,6	160,1	27,1
1995	-1,1	26,4	21,8	36,3	16,5	:	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	:	28,7	:	:	:	-5,8
1995	:	:	23,0	:	-4,8	:	:	:	14,2
1996	:	:	86,9	:	:	:	:	:	18,6

**1.1  
FINANZIERUNGSKONTEN**

**FINANCIAL ACCOUNTS**

**1.1  
COMPTES FINANCIERS**

**1.2 Kreditinstitute (S40)**

**1.2 Credit institutions (S40)**

**1.2 Institutions de crédit (S40)**

	D	E	F	I	NL	P	FIN	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	106553	28645	10356	13123	65040	222234
1991	175808	94459	125710	161080	16914	22342	9487	1630	76813
1992	208067	78370	207350	140926	28592	:	-4541	-2881	137399
1993	312633	139904	187752	69640	37869	:	-329	-17517	253300
1994	225510	22678	21916	41317	16145	:	4271	1568	116482
1995	304528	63767	160440	17665	41206	:	-2532	10290	248253
1996	:	81799	94940	141619	53209	:	:	:	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	-28,6	:	123,9	:	6,3
1996	8,5	52,0	48,5	-18,1	5,8	:	-84,5	:	13,3
1996	:	21,0	4,0	32,1	-18,8	:	:	:	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	43,5	:	19,1	34,2	-9,8
1995	15,4	2,3	1,6	-83,9	13,8	:	90,1	-33,6	19,2
1996	:	37,9	63,8	26,5	26,4	:	:	:	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	:	44,0	:	:	:	108,4
1995	:	:	64,8	:	77,1	:	:	:	44,9
1996	:	:	21,0	:	85,3	:	:	:	46,4

I.1  
FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

I.1  
COMPTES FINANCIERS

1.2 Kreditinstitute (S40)

1.2 Credit institutions (S40)

1.2 Institutions de crédit (S40)

	D	E	F	I	NL	P	FIN	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	89381
1992	198405	68696	199422	124631	26817	:	-3938	-2009	126163
1993	304443	136140	184399	69018	35346	:	-1940	-19796	245059
1994	218407	17399	14206	21532	14058	:	2993	2943	101444
1995	291554	57294	155257	-2860	38039	:	-3501	6154	245442
1996	:	77469	90204	113299	50716	:	:	:	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	75,8	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	-16,7	:	15,5	:	103,7
1995	52,7	84,4	61,8	410,9	69,7	:	-170,1	:	54,5
1996	:	45,0	44,4	31,0	56,5	:	:	:	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	69,7	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	91,3	:	19,0	109,0	26,9
1995	28,8	2,0	-10,4	7,8	23,4	:	260,2	-116,2	7,5
1996	:	2,4	-26,1	28,8	22,9	:	:	:	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	28,6	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	:	-85,2	-8,8	9,0
1994	28,1	57,0	55,8	11,6	26,5	:	62,1	29,9	21,1
1995	10,4	10,5	-16,5	-95,1	1,8	:	-0,6	19,2	7,4
1996	:	52,3	6,0	2,7	2,0	:	:	:	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	20286	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	8645	19101	717	866	8453	43578
1992	33935	6149	30160	9590	17750	:	674	5452	39353
1993	42166	7893	42225	9672	21401	:	589	5723	39322
1994	47840	12591	48244	8406	22794	:	674	7038	35702
1995	57019	11325	49903	12551	26544	:	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	:	26,7
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	6,8	-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	-2,9	:	15,1	:	13,2
1995	56,0	42,1	6,0	3,9	5,8	:	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/F60)		
	%								
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	67,7	:	127,7	41,8	64,9
1995	:	48,8	76,1	84,4	50,4	:	254,4	46,8	54,9
1996	:	2,9	86,8	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	16,4	:	:	5,8
1992	:	:	:	:	-0,6	:	:	:	7,7
1993	:	:	:	:	5,2	:	:	:	-0,3
1994	:	:	:	:	3,3	:	:	:	-5,4
1995	:	:	:	:	-6,7	:	:	:	3,5
1996	:	:	:	:	:	:	:	:	4,0

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
	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	31,4	:	8,7	31,7	28,9
1995	23,2	1,5	14,5	12,6	45,4	:	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	18036	381	1147	:	33689
1989	24612	1485	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	20752	:	942	2177	37594
1995	49676	10975	56889	14009	25130	:	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	:	73,8	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	97,9	:	61,4	84,2	97,2
1995	98,4	93,0	89,0	96,8	91,6	:	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)

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	:	-7981	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	-15192	:	5938	-1141	-13820
1995	-2855	9558	32254	7011	-24288	:	4055	-559	1478
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	5,0	:	10,1	:	-6,0
1995	63,2	-7,9	-18,4	64,5	-7,8	:	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	28,8	:	31,5	96,0	40,7
1995	-209,0	13,6	19,7	-29,4	18,7	:	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	:	:	-18,9	:	54,1	:	:	:	-3,6
1995	:	:	28,2	:	91,3	:	:	:	280,4
1996	:	:	137,2	:	:	:	:	:	13,8



**1.1  
FINANZIERUNGSKONTEN**

**FINANCIAL ACCOUNTS**

**1.1  
COMPTES FINANCIERS**

1.4 Staat (S60)

1.4 General government (S60)

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	23899	18393
1992	53200	29609	64424	105030	9611	:	13891	32739	37266
1993	81420	50924	75320	113958	4655	:	13240	10371	63905
1994	44037	29531	70268	99373	-4554	:	11177	18018	44993
1995	184929	37908	95520	66023	3331	:	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	:	-48,5
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	:	38,0
1993	:	0,1	2,4	6,1	-0,6	:	0,4	:	10,0
1994	:	0,6	7,0	8,6	-0,2	:	0,0	:	7,1
1995	:	0,5	1,1	10,6	0,5	:	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	-98,7	:	98,3	99,8	77,4
1995	54,6	73,7	58,8	72,9	515,8	:	101,7	88,7	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	8,4	:	:	-3,4
1992	:	:	20,0	:	-27,2	:	:	:	-14,3
1993	:	:	17,4	:	-127,3	:	:	:	-19,2
1994	:	:	-6,8	:	198,9	:	:	:	15,5
1995	:	:	17,1	:	-416,2	:	:	:	2,8
1996	:	:	-17,9	:	:	:	:	:	5,4

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 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	16032	:	-285	6469	34386
1995	80808	32344	86207	13507	21617	:	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	-10,8	:	-3,3	:	32,2
1995	6,8	28,8	14,1	-4,4	25,0	:	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	52,7	:	29,1	-75,1	51,4
1995	14,2	-1,4	37,0	39,2	48,9	:	-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	:	:	-81,8	:	:	:	:	:	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	11005	:	-3793	1873	33250
1995	53518	31896	71893	40153	249	:	-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	21,8	-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	61,5	:	-50,5	143,8	54,4
1995	32,4	23,0	55,0	27,8	1507,9	:	-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	:	16,1	:	:	:	-1,3
1995	:	:	3,9	:	-1335,6	:	:	:	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	81183	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	32681	:	711	9176	70245
1995	124889	45025	68417	88542	33308	:	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	:	84,8
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	14,2	:	-81,2	:	30,9
1995	34,6	44,5	87,0	17,8	26,5	:	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	17,8	-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	3,7	:	36,0	29,2	3,1
1995	17,8	12,0	-2,9	43,2	7,7	:	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	18,7	:	-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	16,5	:	74,6	18,1	6,4
1995	6,9	13,1	-58,6	6,9	-5,9	:	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	63,2	:	81,4	28,8	53,7
1995	40,8	20,4	73,3	20,3	89,3	:	18,7	31,3	52,3
1996	:	19,0	74,8	19,9	:	:	:	:	62,5

Veränderung der Verbindlichkeiten

Change in liabilities  
Mio ECU

Variation des engagements

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	7728	10240	17186	8601	12555	:	-768	-1358	22286
1994	8366	15272	8238	9995	18376	:	-415	-681	35006
1995	7039	17583	-2340	15289	18211	:	617	-874	34143
1996	:	26657	21354	13999	:	:	:	:	48297

## GELDVOLUMEN

## MONEY SUPPLY

	B	DK	D <sup>(1)</sup>	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>2.1 BIP/M1</b> (Geldumlaufgeschwindigkeit)												<b>2.1 GDP/M1</b> (Velocity of circulation of money)
	%											
1984	4,88	4,08	6,16	10,43	5,01	3,94	8,91	3,10	4,08	4,94	:	4,81
1985	5,03	3,71	6,15	10,11	4,99	3,84	9,35	2,97	5,04	4,85	7,53	4,95
1986	4,97	3,33	5,91	10,49	4,94	3,83	9,84	3,05	5,10	4,62	7,58	4,68
1987	4,81	3,26	5,60	10,59	4,84	3,86	9,93	2,95	4,77	4,35	7,20	4,26
1988	4,87	2,98	5,38	11,25	4,46	4,04	9,88	3,04	4,91	4,21	6,89	4,27
1989	5,13	2,99	5,37	10,73	4,26	4,13	9,70	3,10	4,91	4,22	6,97	4,36
1990	5,18	2,95	5,60	10,36	4,04	4,20	9,71	3,12	4,75	4,26	7,24	4,64
1991	5,29	-	5,21	10,94	3,80	4,38	9,42	3,16	4,63	4,37	7,34	4,83
1992	5,45	-	5,25	10,84	3,88	4,56	9,76	3,12	4,89	4,28	7,36	4,79
1993	5,30	-	4,93	11,04	4,07	4,63	9,95	3,08	5,10	4,07	7,00	4,47
1994	5,15	-	4,73	10,61	4,00	4,72	9,13	3,05	4,67	4,03	6,65	4,48
1995	5,25	-	4,74	10,29	4,14	4,82	9,10	3,29	4,96	4,00	6,43	4,33
1996	5,21	-	4,39	10,07	4,16	4,69	8,65	3,44	4,72	3,66	5,97	4,28
1997	5,11	-	4,17	9,39	3,91	4,66	8,04	3,29	4,90	3,50	5,89	3,95
<b>2.2 Bargeld/M1</b> (Bargeldabflußkoeffizient)												<b>2.2 Notes and coin/M1</b> (Currency ratio)
	%											
1984	40,16	15,47	34,04	76,31	32,90	17,29	47,60	15,10	29,89	32,46	:	35,57
1985	38,35	14,39	33,80	75,92	33,11	16,35	47,47	14,38	31,63	32,10	48,38	34,17
1986	37,11	12,43	32,80	75,53	32,65	15,72	47,38	14,69	30,28	30,49	47,70	31,60
1987	:	12,66	32,83	75,22	32,66	15,45	51,36	13,83	27,44	30,50	45,58	29,12
1988	35,19	12,58	33,43	74,98	31,46	15,76	50,88	13,92	26,45	30,77	44,01	27,66
1989	32,97	11,27	34,29	75,93	32,14	15,70	48,12	15,04	23,72	30,25	44,16	26,64
1990	31,14	11,94	33,21	74,62	31,57	15,77	47,10	14,57	21,70	29,36	44,63	26,89
1991	30,83	-	29,85	74,32	33,30	16,14	46,33	15,02	20,02	29,44	45,20	27,01
1992	29,95	-	30,26	70,80	36,74	16,15	47,46	15,84	18,67	27,47	45,45	25,14
1993	28,77	-	30,93	69,61	40,03	16,14	45,60	16,61	18,71	25,88	44,90	22,94
1994	26,43	-	30,66	64,47	40,70	15,69	41,78	16,59	15,02	24,54	43,00	22,50
1995	25,36	-	30,86	60,78	42,17	15,50	40,70	17,20	15,48	23,49	41,65	21,32
1996	26,12	-	29,65	58,48	42,17	15,06	38,61	17,13	14,90	20,54	39,42	20,72
1997	25,85	-	28,14	54,68	39,89	14,65	36,17	16,82	15,91	18,96	38,54	18,94
<b>2.3 M1/M3</b> (Liquiditätskoeffizient)												<b>2.3 M1/M3</b> (Liquidity ratio)
	%											
1984	30,12	-	32,79	17,96	24,53	39,97	22,93	41,89	:	34,09	:	-
1985	29,50	-	32,58	17,04	23,85	40,50	22,00	42,87	:	33,86	18,38	-
1986	28,69	-	33,04	16,00	24,81	41,29	22,88	42,52	:	34,02	17,79	-
1987	27,37	-	33,65	14,71	25,19	40,29	22,87	43,85	:	34,65	17,75	-
1988	26,58	-	34,71	13,57	27,25	38,45	23,15	42,06	:	35,22	18,32	-
1989	25,15	-	34,94	13,65	27,66	35,61	25,00	39,65	:	33,49	18,49	-
1990	24,11	-	34,88	14,31	28,55	32,75	24,23	39,00	11,58	32,13	18,09	-
1991	23,52	-	36,75	15,18	29,61	30,81	16,97	38,01	12,52	31,20	17,87	-
1992	22,70	-	36,24	15,12	29,40	29,08	16,25	-	11,69	31,28	17,88	-
1993	21,61	-	36,65	14,93	26,94	28,64	14,47	-	10,80	31,61	18,51	-
1994	21,83	-	37,08	15,50	26,99	30,69	15,73	-	14,04	32,32	19,63	-
1995	23,66	-	38,40	16,60	25,74	29,96	15,91	-	13,98	33,58	20,08	-
1996	22,96	-	39,55	17,19	25,01	31,33	16,05	-	14,98	36,18	21,52	-
1997	23,07	-	40,40	17,81	27,05	32,96	16,04	-	14,58	37,15	22,24	-

(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	
<b>2.1 GDP/M1</b>									
<b>(Velocity of circulation of money)</b>									
%									
:	-	:	:	:	-	:	6,96	3,88	1984
3,86	-	9,99	21,10	4,30	-	2,42	6,81	3,93	1985
3,78	-	9,95	19,78	3,77	-	2,42	6,34	3,85	1986
3,79	-	9,90	18,34	3,22	-	2,31	6,06	3,64	1987
3,91	-	9,85	19,36	2,89	-	2,14	6,29	3,59	1988
4,08	-	11,04	18,24	2,59	-	2,42	6,72	3,68	1989
3,97	-	-	15,87	2,47	-	2,84	6,84	3,86	1990
3,96	-	-	15,17	2,47	-	2,93	6,64	3,92	1991
3,73	-	-	13,36	2,37	-	2,95	6,23	3,85	1992
3,53	-	-	13,75	2,28	-	2,73	5,87	3,77	1993
3,38	-	-	13,16	2,22	-	2,64	5,86	3,61	1994
3,37	-	-	12,86	2,33	-	2,52	6,16	3,35	1995
3,06	-	-	12,44	2,42	-	2,25	6,59	3,06	1996
2,97	-	-	11,86	2,34	-	2,06	7,26	2,86	1997
<b>2.2 Notes and coin/M1</b>									
<b>(Currency ratio)</b>									
%									
:	-	:	:	:	-	:	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	-	17,04	34,46	25,91	1996
7,83	-	-	12,09	:	-	15,52	38,32	25,72	1997
<b>2.3 M1/M3</b>									
<b>(Liquidity ratio)</b>									
%									
:	-	:	:	-	-	:	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	-	-	36,26	23,37	-	1996
59,92	-	-	22,84	-	-	37,94	20,81	-	1997

% GDP – BIP – PIB

	EU-15	B	DK	D <sup>(1)</sup>	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder –defizit (–) des Zentralstaates</b>													
<b>3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (–)</b>													
1984	:	-11,9	-6,6	-2,7	-7,7	-5,3	-3,2	-6,3	-12,9	0,7	-7,6	:	-11,2
1985	:	-11,5	-3,1	-2,1	-10,6	-5,7	-3,4	-7,2	-14,1	0,8	-5,4	:	-13,7
1986	-4,4	-11,9	2,2	-2,1	-7,9	-4,6	-2,6	-7,2	-13,0	0,2	-1,7	-5,1	-11,9
1987	-4,3	-8,5	2,1	-2,4	-9,4	-3,6	-3,6	-5,6	-12,2	0,0	-3,5	-4,7	-10,5
1988	-3,6	-7,5	0,2	-2,5	-13,7	-3,3	-2,1	-1,4	-11,0	0,1	-4,8	-4,2	-11,7
1989	-2,6	-7,3	-0,9	-1,0	-16,7	-2,4	-1,4	-1,0	-9,2	0,3	-4,7	-3,7	-9,4
1990	-3,5	-6,0	-2,2	-1,7	-17,2	-2,7	-1,7	-0,6	-9,5	0,1	-4,3	-3,5	-11,6
1991	-3,9	-5,5	-3,0	-2,9	-17,5	-2,9	-1,7	-1,0	-9,1	-0,3	-3,5	-3,2	-16,2
1992	-4,9	-5,8	-3,8	-2,1	-20,0	-2,9	-3,5	-1,5	-7,3	-0,8	-3,7	-3,2	-7,9
1993	-6,0	-5,0	-4,2	-3,3	-20,5	-6,6	-4,5	-1,1	-9,4	-0,0	-1,4	-4,6	-12,7
1994	-5,1	-3,7	-4,2	-2,5	-25,4	-6,1	-3,9	0,0	-9,1	0,3	0,5	-4,7	-12,7
1995	-5,0	-3,1	-3,4	-2,8	-27,7	-5,2	-4,5	-0,9	-6,6	0,2	-3,6	-5,1	-14,3
1996	:	-3,0	-2,8	-3,5	:	:	-3,8	0,7	-7,1	0,1	-1,4	-3,7	-13,0
1997	:	-2,0	:	-2,8	:	:	:	1,2	0,6	0,1	:	-2,7	-25,6
<b>3.2 Verschuldung des Zentralstaates</b>													
<b>3.2 Central government debt</b>													
1984	:	94,4	74,4	34,6	33,9	36,3	21,0	102,1	66,3	24,3	50,1	:	53,2
1985	45,4	101,6	71,7	35,4	48,4	41,2	22,7	107,9	74,6	8,3	53,6	38,4	52,7
1986	46,9	106,5	63,6	35,6	48,9	41,9	23,6	116,0	78,7	8,0	54,5	42,9	59,5
1987	48,3	110,4	59,8	36,7	53,8	42,3	24,0	116,0	83,6	6,9	57,0	46,7	62,4
1988	49,2	111,9	60,6	37,4	58,7	38,2	25,7	110,8	87,6	5,3	60,0	47,7	62,9
1989	48,2	110,1	60,7	36,3	61,5	37,3	26,3	101,1	90,9	4,1	60,6	47,7	60,7
1990	50,1	110,3	62,1	38,2	78,6	37,2	27,4	94,2	98,9	3,0	61,5	47,5	59,0
1991	50,2	112,9	66,8	36,2	83,0	37,7	27,5	93,4	99,0	2,4	62,4	48,2	60,4
1992	51,7	114,8	69,5	38,7	90,4	39,4	30,2	88,6	106,2	3,2	63,3	48,2	56,4
1993	57,4	122,5	74,2	42,2	113,9	46,8	35,1	90,4	113,9	3,6	63,8	52,2	62,7
1994	60,0	120,3	76,3	42,2	116,6	52,8	39,7	83,4	117,9	3,5	61,0	54,8	65,8
1995	64,2	118,3	76,8	49,7	119,5	55,1	43,7	77,5	117,1	4,2	62,6	57,8	68,4
1996	:	115,7	75,4	52,2	121,0	:	46,8	69,5	117,7	5,2	61,6	58,5	67,6
1997	:	113,2	:	53,2	:	:	:	:	115,2	5,5	:	59,4	65,0
<b>3.3 Auslandsverschuldung</b>													
<b>3.3 Foreign debt</b>													
1984	:	22,5	17,4	6,0	1,9	2,9	0,7	48,3	2,3	2,1	0,0	9,2	20,2
1985	4,8	20,5	15,1	6,8	18,6	2,5	0,8	47,4	2,3	1,9	0,0	8,7	18,0
1986	5,1	20,1	18,0	8,4	19,5	1,4	0,6	50,0	2,0	3,2	0,0	8,7	14,5
1987	5,3	19,7	18,2	9,0	19,6	1,5	0,6	46,0	2,4	2,4	0,0	8,3	13,2
1988	5,0	19,1	17,4	8,9	18,3	1,6	0,6	41,5	2,6	1,8	0,0	8,4	12,5
1989	4,9	18,4	15,4	9,3	17,2	1,9	0,7	35,9	2,9	1,5	0,0	7,5	10,4
1990	4,9	17,0	15,2	9,1	15,8	2,4	0,6	32,1	3,7	1,2	0,0	7,5	6,8
1991	5,3	16,1	11,2	9,5	17,0	5,4	0,6	31,8	3,8	1,1	0,0	7,6	4,7
1992	6,5	14,0	12,3	11,3	17,8	5,6	0,8	35,4	4,3	1,5	0,0	8,4	4,3
1993	9,4	20,5	19,1	16,0	21,2	10,4	0,8	37,1	5,5	1,3	0,0	10,0	7,4
1994	8,5	17,4	14,3	12,9	22,5	8,9	0,8	31,9	5,9	1,3	0,0	11,7	9,3
1995	9,4	13,5	11,1	16,4	21,3	8,8	0,8	27,1	6,7	1,1	0,0	12,7	11,7
1996	:	8,8	10,3	17,6	21,6	:	0,7	19,7	6,7	1,1	0,0	12,2	11,9
1997	:	9,1	:	19,3	:	:	:	:	7,0	1,1	:	12,1	14,4

(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	
<b>3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-)</b>									
:	:	-2,5	:	:	:	:	-4,3	:	1984
-1,0	-6,6	-1,7	-1,5	7,5	:	-1,4	-4,6	:	1985
-0,4	-4,1	-0,6	-3,8	7,4	:	-0,3	-4,9	:	1986
-1,1	-1,0	-0,3	-0,6	4,6	:	-0,5	-3,2	:	1987
0,2	0,7	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	-4,7	1,7	1991
-15,1	-9,8	-7,3	-2,7	-2,5	-4,9	-2,2	-5,4	0,3	1992
-12,7	-14,8	-7,8	-4,6	-2,4	-5,9	-3,4	-3,6	-1,5	1993
-12,8	-8,4	-5,9	-3,6	-0,9	-5,0	-2,8	-2,7	:	1994
-10,7	-9,2	-5,6	-2,0	2,5	-4,9	-2,3	-2,1	:	1995
-6,4	-3,4	-4,7	-2,5	5,1	:	-2,7	-1,5	:	1996
:	:	-2,0	:	:	:	-2,6	-0,0	:	1997
<b>3.2 Central government debt</b>									
:	:	44,1	:	:	:	:	43,9	:	1984
14,2	68,7	44,4	31,6	29,6	:	17,6	48,1	:	1985
14,6	66,6	44,7	27,5	38,3	:	16,3	51,9	:	1986
15,1	60,8	44,0	25,4	29,8	:	15,5	53,7	:	1987
13,4	54,6	42,0	28,7	28,8	:	15,0	55,0	:	1988
10,9	48,5	38,4	31,9	28,7	:	13,5	56,1	:	1989
11,1	45,3	35,0	32,3	26,4	:	12,1	60,6	:	1990
18,8	47,7	34,6	34,5	27,1	:	13,2	66,6	41,6	1991
36,8	60,9	36,0	41,8	31,7	51,4	16,2	69,3	42,3	1992
55,0	78,0	39,6	47,5	40,6	57,1	19,3	71,6	44,7	1993
61,4	83,7	46,1	49,2	39,7	59,7	21,2	71,5	:	1994
66,6	83,7	49,8	51,5	:	:	22,5	71,0	:	1995
68,8	83,2	52,9	48,9	:	:	24,3	72,6	:	1996
67,9	:	53,5	:	:	:	26,5	:	:	1997
<b>3.3 Foreign debt</b>									
:	:	0,8	21,9	1,0	:	-	5,1	:	1984
7,7	14,8	0,8	21,2	1,2	:	-	5,6	:	1985
7,6	13,3	1,0	18,2	2,3	:	-	6,2	:	1986
7,4	12,3	1,4	14,3	1,8	:	-	6,6	:	1987
6,1	9,5	1,0	15,7	3,5	:	-	7,4	:	1988
4,7	7,7	1,0	19,0	3,5	:	-	7,5	:	1989
4,8	5,7	1,2	16,4	3,2	:	-	8,3	:	1990
8,9	4,1	1,4	17,1	3,6	:	-	8,6	0,0	1991
22,3	16,8	1,6	21,9	7,1	6,6	-	9,1	0,0	1992
32,3	25,1	3,2	24,9	9,3	9,4	-	9,8	0,0	1993
34,6	24,8	2,7	26,1	8,7	8,5	-	10,2	:	1994
31,3	23,6	2,6	28,2	8,4	9,4	-	12,3	:	1995
30,4	23,5	2,5	27,8	8,3	:	-	15,4	:	1996
27,4	:	2,0	:	:	:	-	:	:	1997
<b>3.1 Budget de l'administration centrale, excédent(+) ou déficit (-)</b>									
<b>3.2 Dette de l'administration centrale</b>									
<b>3.3 Dette extérieure</b>									

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>4.1 Amtlicher Diskontsatz</b>						<b>4.1 Official discount rate</b>						
	%											
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
1997	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	6,00
<b>4.2 Kurzfristige Zinssätze</b>						<b>4.2 Short-term rates</b>						
	%											
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
1997	3,36	3,72	3,18	12,93	5,48	3,24	6,08	7,02	-	3,07	3,27	5,83
<b>4.3 Langfristige Zinssätze</b>						<b>4.3 Long-term rates</b>						
	%											
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
1997	5,59	6,23	5,10	:	5,84	5,67	6,49	6,86	5,41	5,22	4,79	5,44

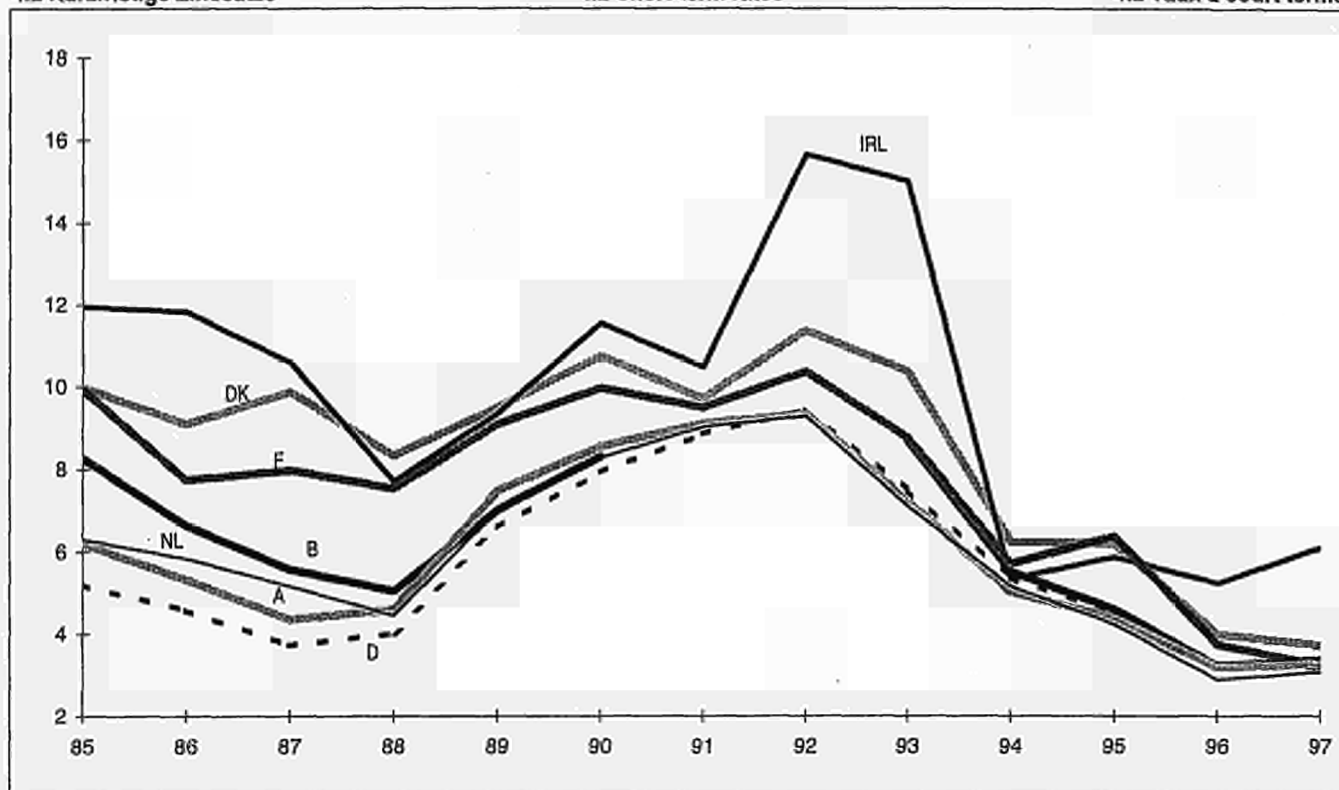
**INTEREST RATES**
**TAUX D'INTERET**

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
<b>4.1 Official discount rate</b>									
%									
-	:	-	-	-	-	:	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
-	2,50	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1997
<b>4.2 Short-term rates</b>									
%									
:	:	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
2,86	4,21	6,54	-	3,66	-	1,35	5,46	0,48	1997
<b>4.3 Long-term rates</b>									
%									
:	:	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
5,96	6,61	7,08	-	:	-	3,52	6,67	2,35	1997

4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

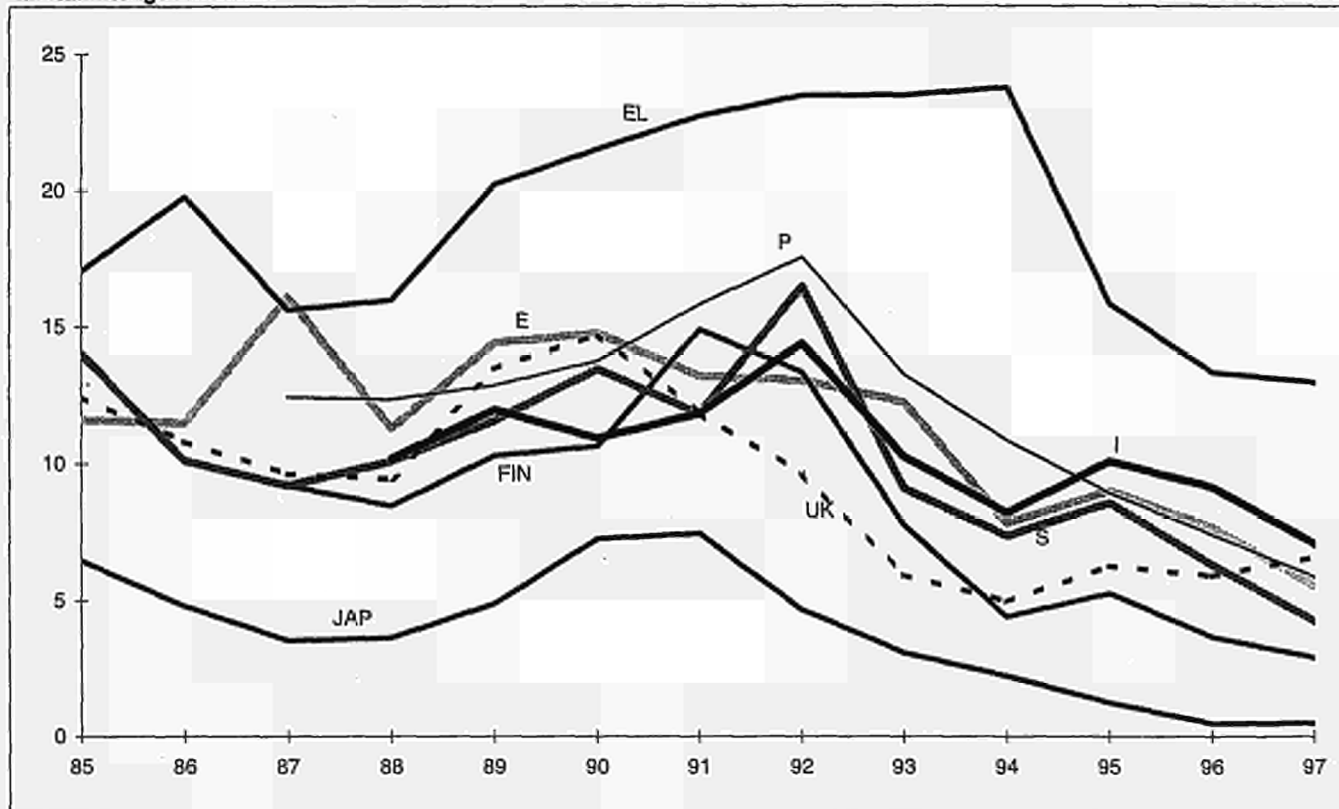
4.2 Taux à court terme



4.2 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

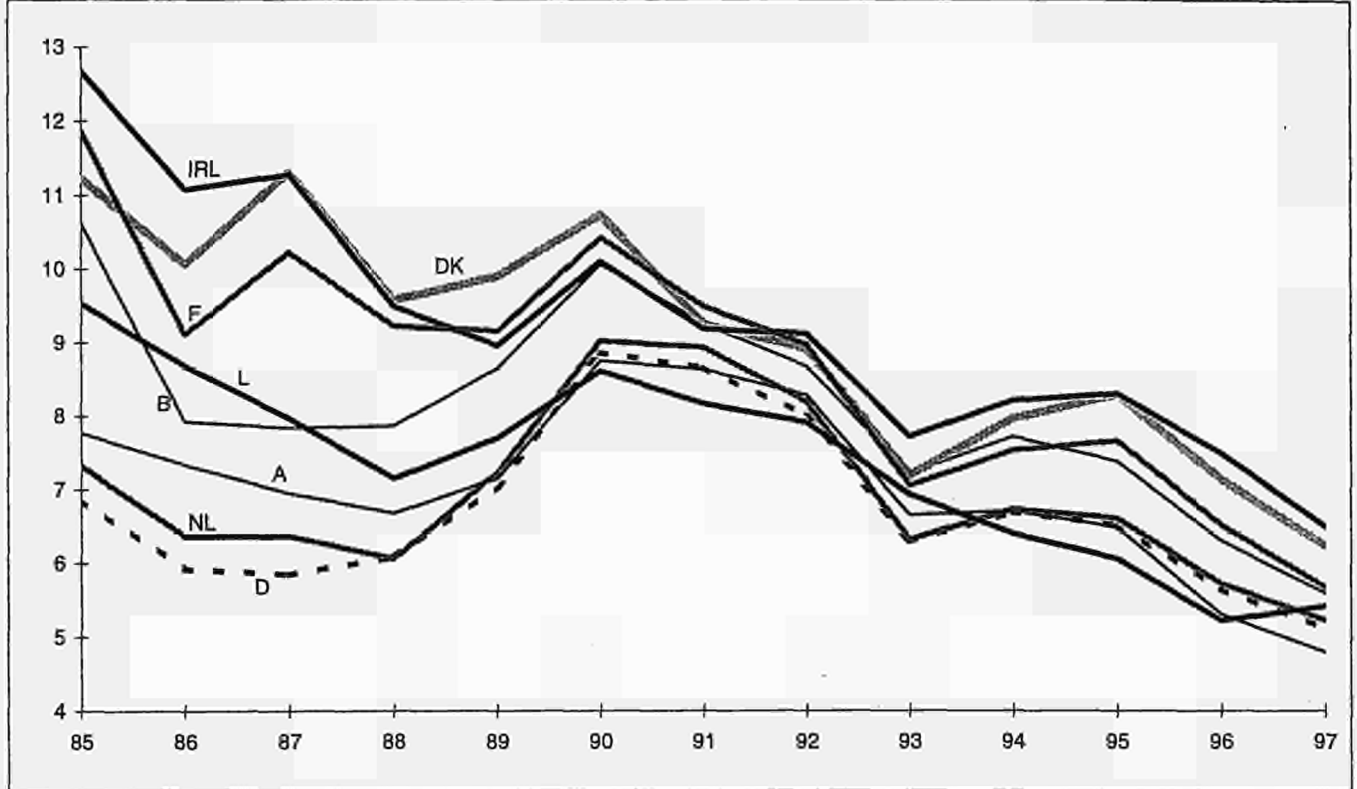
4.2 Taux à court terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

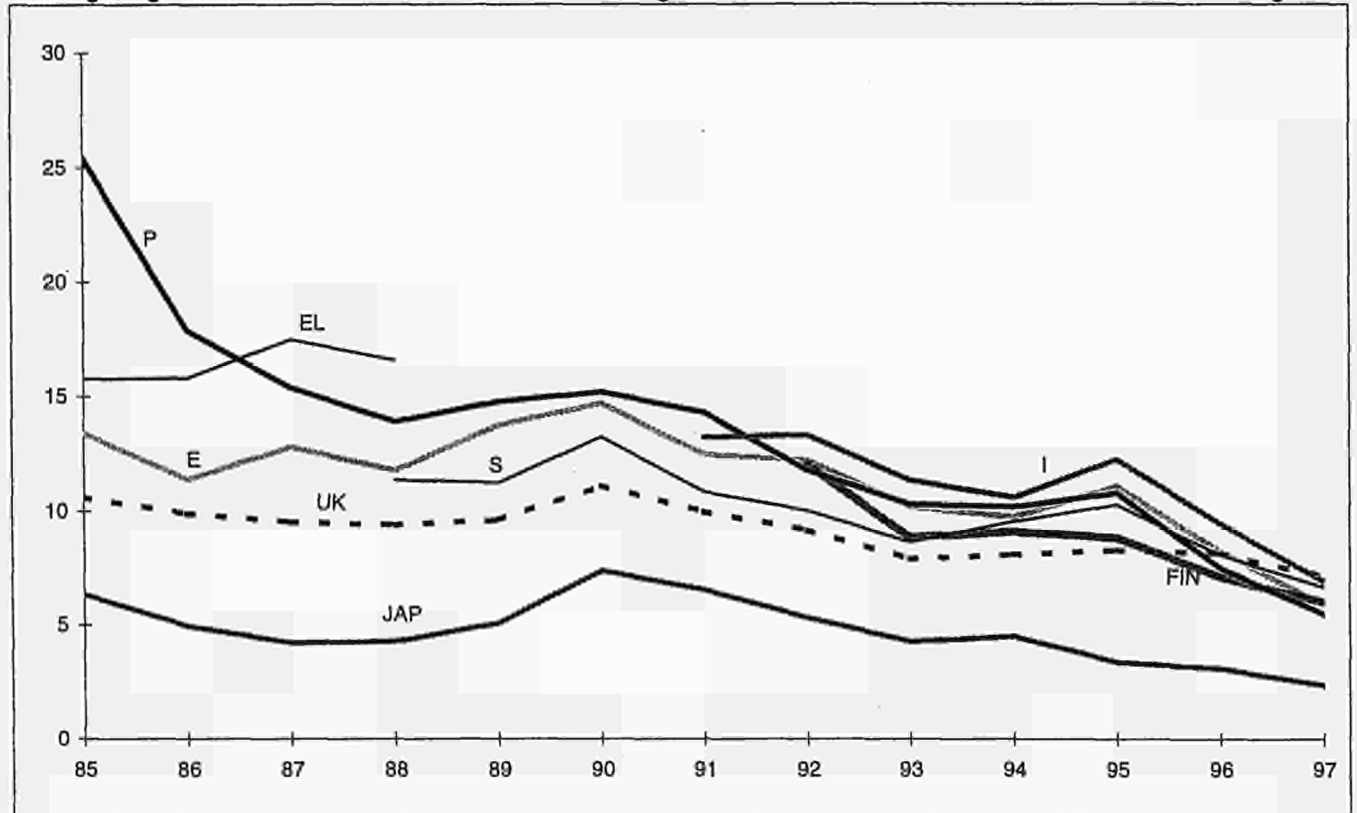
4.3 Taux à long terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.3 Long-term rates

4.3 Taux à long terme



ZINSSÄTZE

Zinsgefälle im Vergleich  
mit den Zinssätzen der USA

INTEREST RATES

Interest rate differentials  
with U.S. interest rates

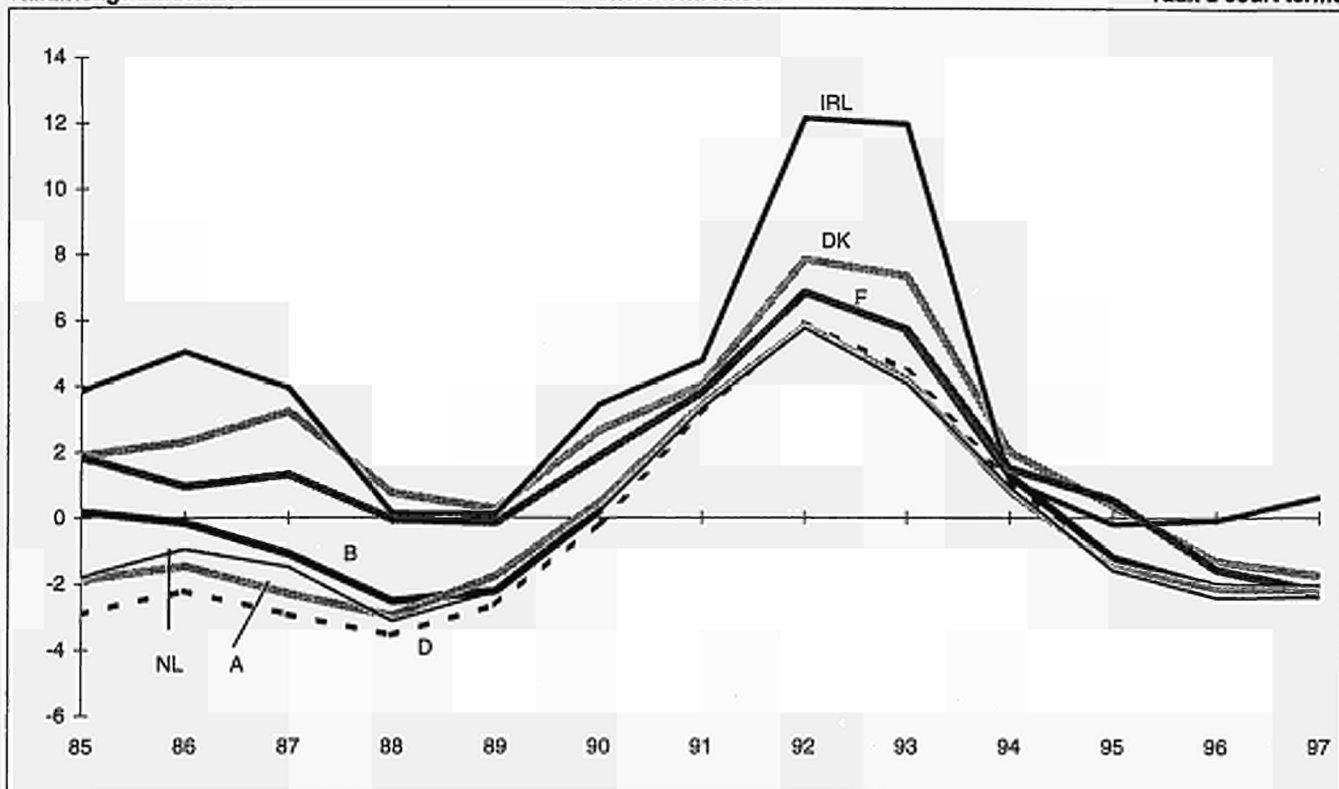
TAUX D'INTERÊT

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

Kurzfristige Zinssätze

Short-term rates

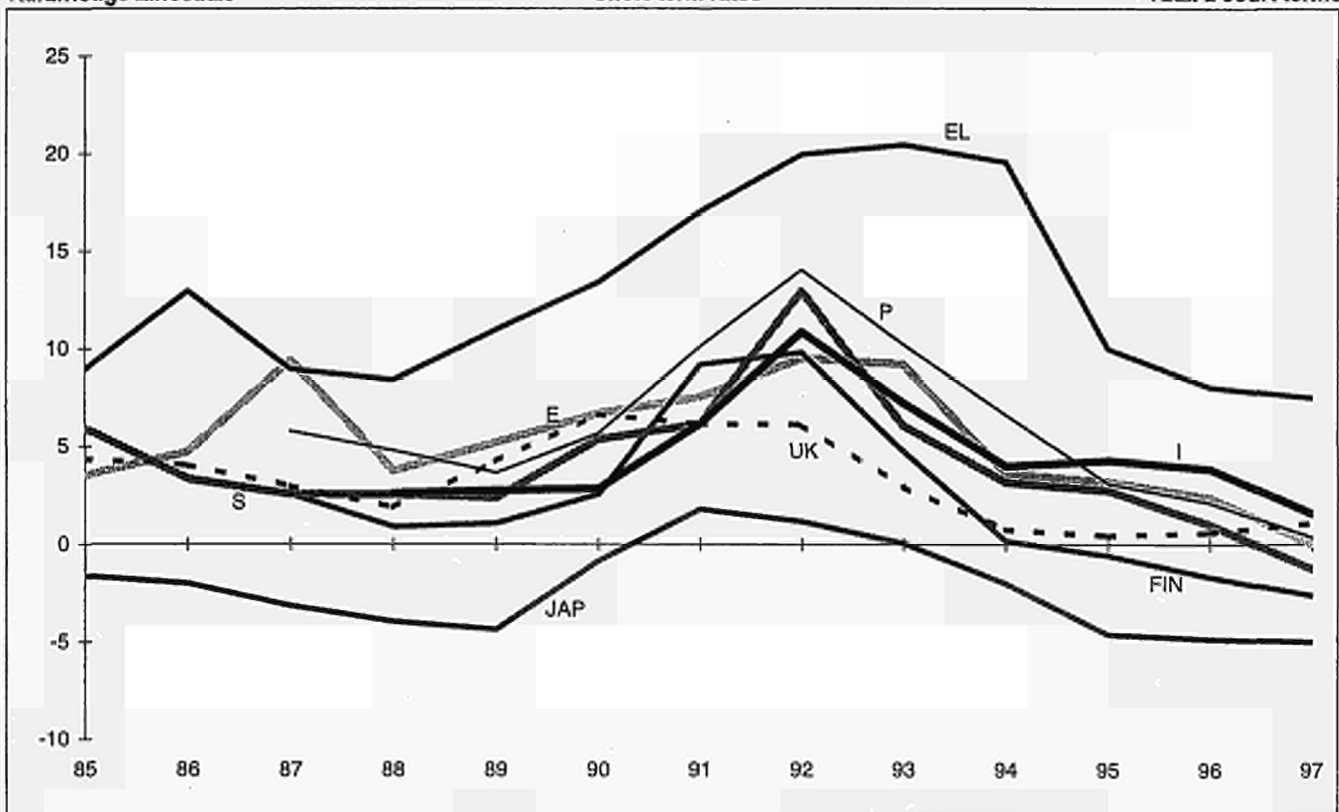
Taux à court terme



Kurzfristige Zinssätze

Short-term rates

Taux à court terme



**ZINSSÄTZE**

 Zinsgefälle im Vergleich  
mit den Zinssätze der USA

**INTEREST RATES**

 Interest rate differentials  
with U.S. interest rates

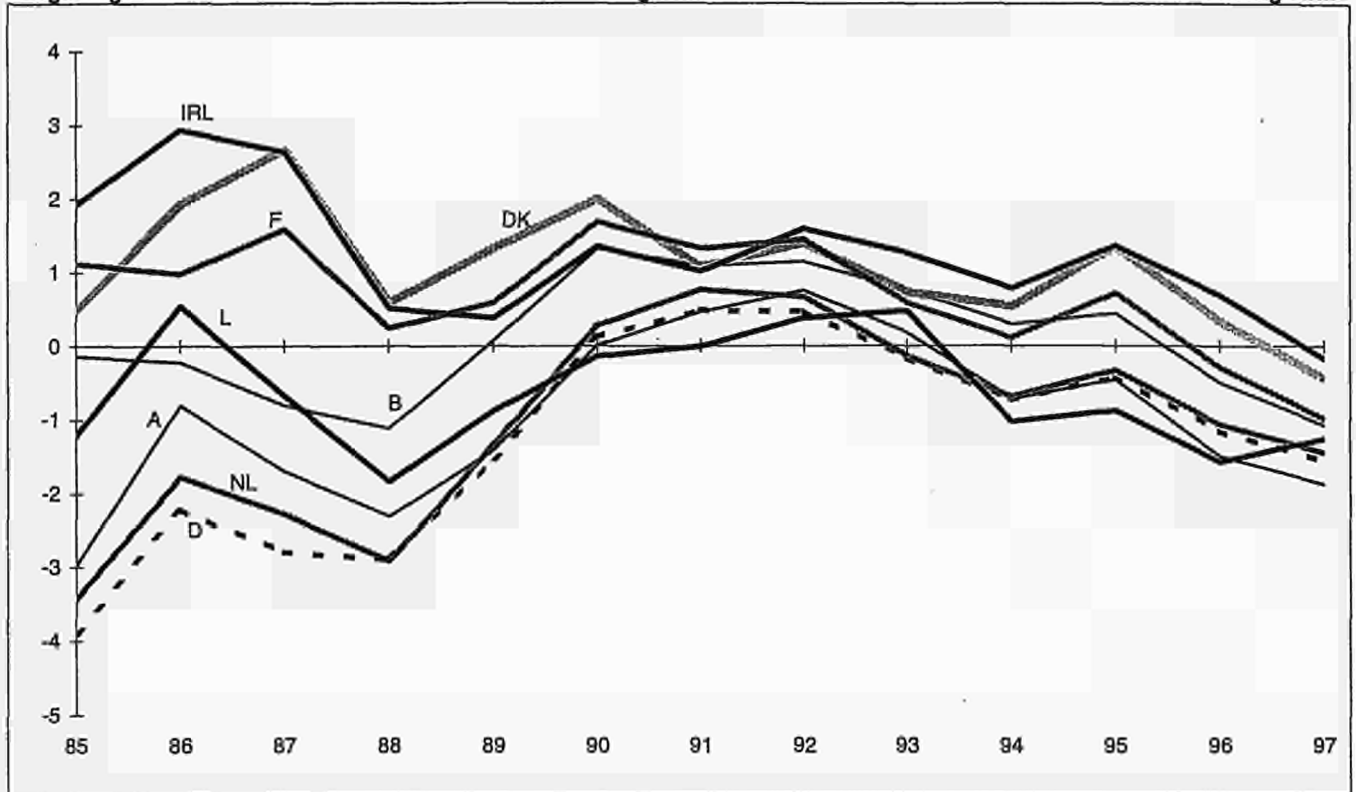
**TAUX D'INTERÊT**

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

Langfristige Zinssätze

Long-term rates

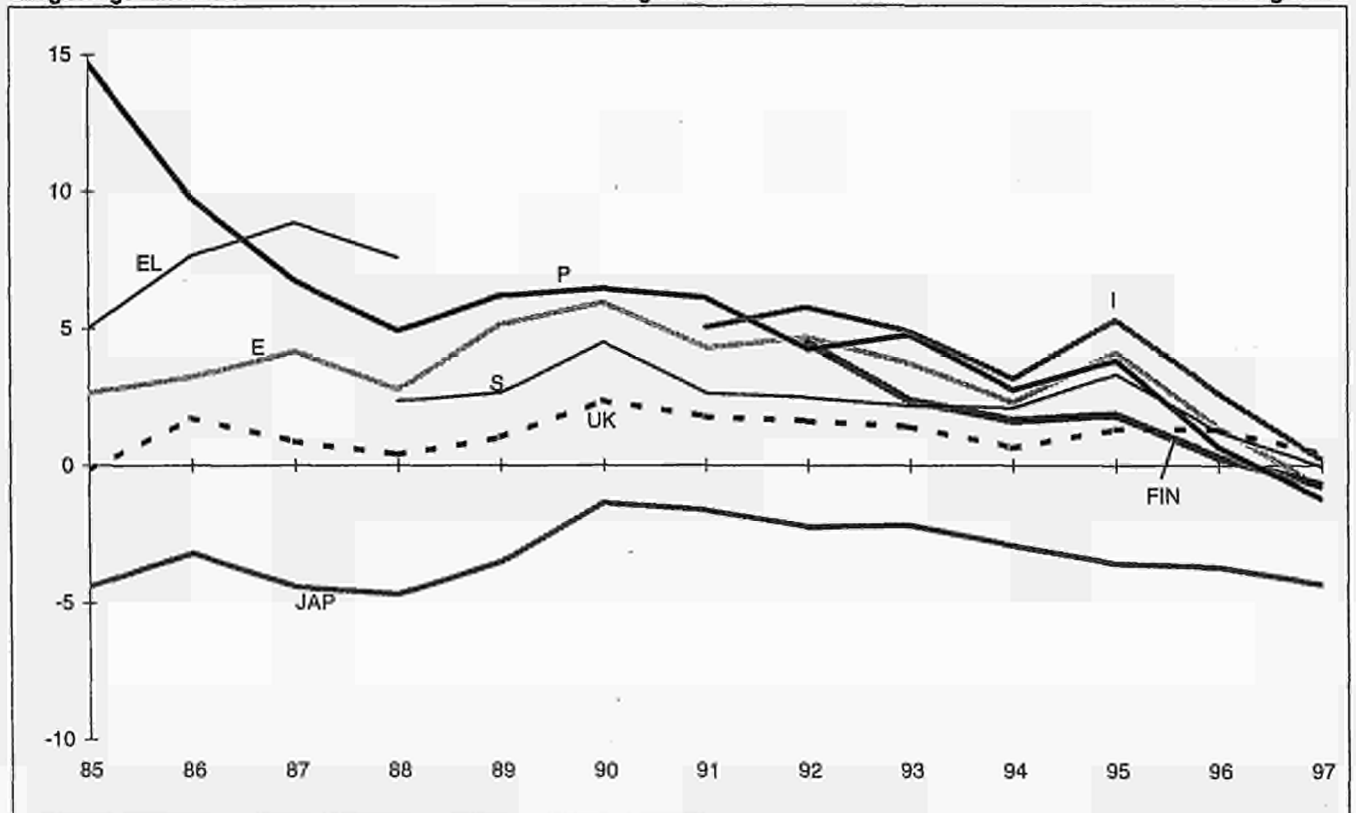
Taux à long terme



Langfristige Zinssätze

Long-term rates

Taux à long terme



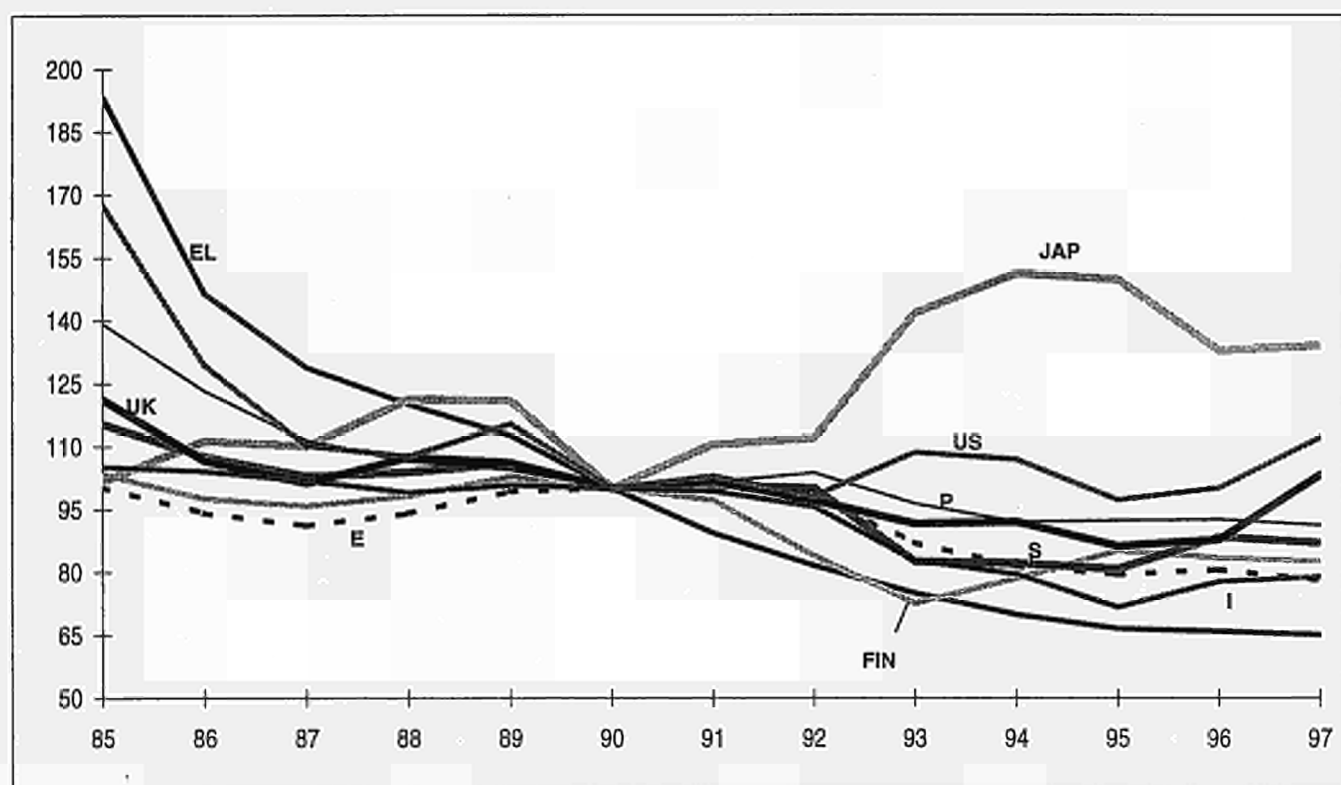
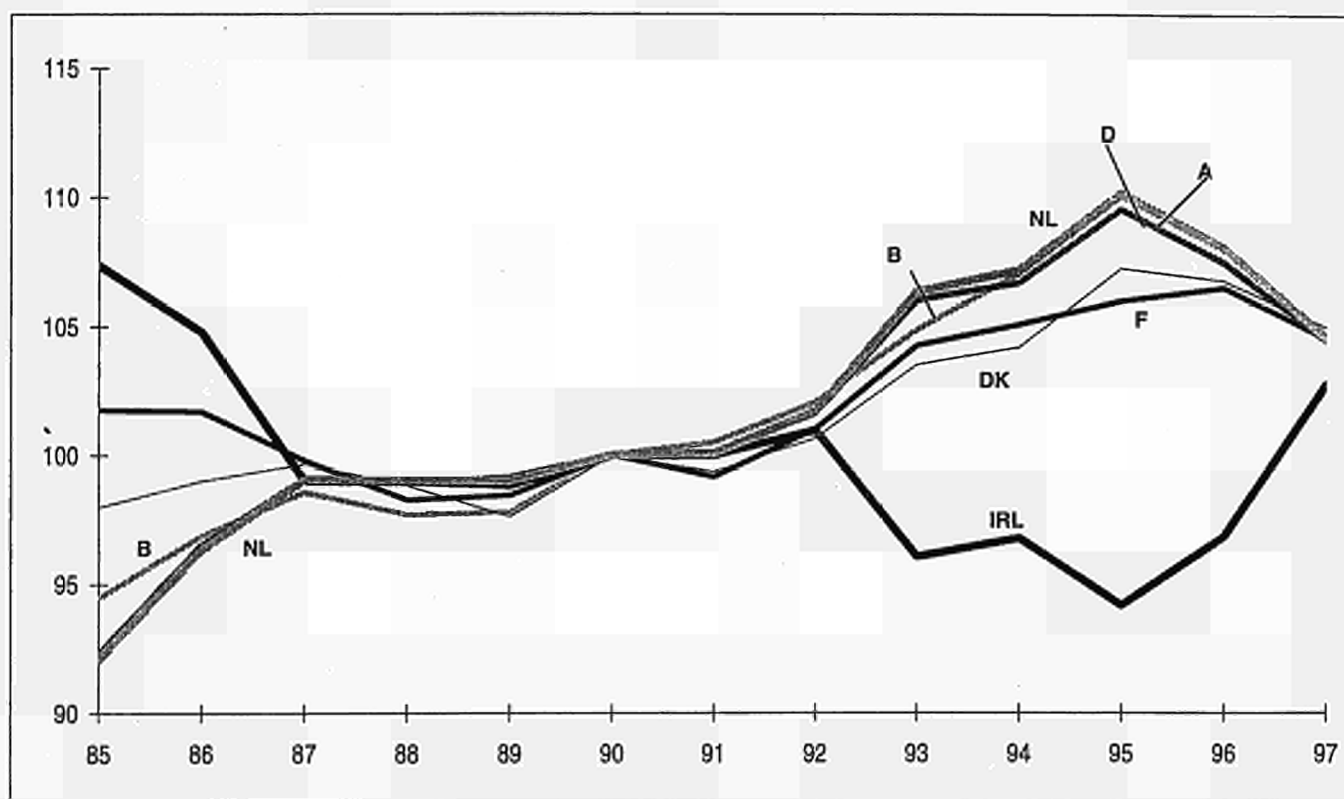
**ECU-WECHSELKURSE UND  
BIP-KAUFKRAFTSTANDARDS**
**EXCHANGE RATES AND GDP  
PURCHASING POWER PARITIES**

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>5.1 ECU-Wechselkursindizes</b>	<b>5.1 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... ECU)</b>											
	<i>1990 = 100</i>											
1984	93,37	96,44	91,69	227,79	102,24	100,62	105,76	110,17	93,37	91,63	91,77	156,69
1985	94,46	97,98	92,18	193,32	100,34	101,76	107,35	105,21	94,46	92,08	92,31	139,36
1986	96,87	99,01	96,45	146,53	94,14	101,70	104,79	104,11	96,87	96,32	96,52	123,27
1987	98,57	99,65	99,06	128,84	91,06	99,79	99,01	101,82	98,57	99,05	99,10	111,40
1988	97,69	98,81	98,92	120,09	94,04	98,26	98,98	98,99	97,69	99,03	99,00	106,50
1989	97,80	97,61	99,13	112,56	99,23	98,44	98,84	100,76	97,80	99,01	99,11	104,45
1990	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
1991	100,48	99,34	100,06	89,37	100,72	99,15	99,99	99,26	100,48	100,05	100,06	101,41
1992	102,03	100,64	101,60	81,54	97,76	100,99	100,94	95,62	102,03	101,67	101,60	103,67
1993	104,84	103,49	105,98	74,95	86,99	104,23	96,03	82,70	104,84	106,30	106,00	96,32
1994	106,99	104,15	106,63	69,88	81,42	105,04	96,75	79,50	106,99	107,13	106,65	91,99
1995	110,05	107,22	109,52	66,42	79,40	105,97	94,15	71,55	110,05	110,16	109,54	92,35
1996	107,97	106,76	107,47	65,86	80,50	106,49	96,82	77,72	107,97	108,06	107,49	92,51
1997	104,67	104,98	104,46	65,04	78,00	104,56	102,73	78,88	104,67	104,58	104,45	91,21
<b>5.2 US Dollar-Wechselkursindizes</b>	<b>5.2 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... USD)</b>											
	<i>1990 = 100</i>											
1984	57,83	59,74	56,82	141,49	63,31	62,34	65,52	68,29	57,83	56,78	56,86	97,22
1985	56,60	58,71	55,26	114,89	59,93	61,00	64,34	62,92	56,60	55,22	55,34	83,19
1986	74,90	76,54	74,61	113,27	72,72	78,57	80,88	80,54	74,90	74,51	74,66	95,13
1987	89,35	90,33	89,82	116,89	82,57	90,45	89,76	92,32	89,35	89,82	89,85	100,95
1988	90,72	91,76	91,87	111,70	87,30	91,26	91,91	91,98	90,72	91,98	91,94	98,91
1989	84,62	84,47	85,79	97,52	85,84	85,17	85,52	87,20	84,62	85,68	85,77	90,37
1990	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
1991	97,78	96,69	97,39	87,14	97,99	96,49	97,31	96,62	97,78	97,38	97,39	98,65
1992	103,99	102,59	103,58	83,20	99,66	102,94	102,89	97,56	103,99	103,64	103,57	105,70
1993	96,42	95,20	97,46	69,05	80,07	95,86	88,33	76,10	96,42	97,75	97,47	88,67
1994	99,96	97,31	99,64	65,32	76,04	98,13	90,36	74,25	99,96	100,11	99,65	85,95
1995	113,06	110,17	112,53	68,31	81,55	108,85	96,69	73,47	113,06	113,19	112,55	94,87
1996	107,66	106,46	107,18	65,76	80,26	106,18	96,52	77,52	107,66	107,77	107,20	92,26
1997	93,22	93,51	93,05	58,01	69,47	93,13	91,49	70,29	93,22	93,17	93,04	81,26
<b>5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards</b>	<b>5.3 Index of GDP purchasing power parities (1 unit of national currency = ...PPS)</b>											
	<i>1985 = 100</i>											
1984	101,29	99,61	97,18	112,32	102,88	100,98	100,38	103,91	97,45	97,12	98,45	116,33
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	99,41	98,74	100,00	87,84	93,02	97,96	97,51	95,75	101,54	103,05	98,94	85,75
1987	99,50	96,58	100,42	78,73	89,92	97,44	97,63	92,48	100,83	105,88	98,88	79,05
1988	101,82	97,32	102,99	70,96	88,72	98,37	98,62	90,34	102,31	109,31	101,34	74,33
1989	102,39	98,17	105,70	66,33	87,10	100,00	99,24	89,43	103,66	113,45	103,52	70,15
1990	103,96	100,10	107,11	57,41	84,88	101,40	105,52	86,97	104,66	115,88	104,82	62,54
1991	106,06	104,31	108,56	50,79	85,17	104,34	110,73	85,46	106,56	116,38	105,44	59,76
1992	107,98	102,81	107,86	47,28	80,48	104,01	113,63	84,17	106,29	116,90	104,96	55,84
1993	109,63	107,22	106,19	43,72	79,16	101,80	110,96	80,24	104,55	117,22	106,15	55,32
1994	110,05	108,59	108,30	41,22	76,58	101,38	114,20	80,53	103,91	118,20	106,08	54,96
1995	109,00	109,66	108,51	38,87	74,27	101,43	112,11	77,74	104,36	121,41	104,95	53,20
1996	110,19	111,15	111,63	37,57	74,55	101,92	108,20	76,54	104,10	119,31	107,81	52,25
1997	111,25	111,29	113,31	36,42	74,76	103,57	107,99	76,71	105,25	119,79	108,88	52,40



**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		
<b>5.1 Index of exchange rates</b> (1 unit of national currency = ... ECU)					<b>5.1 Indice des taux de change</b> (1 unité de monnaie nationale = ... ECU)				
					<i>1990 = 100</i>				
102,78	115,52	120,83	:	123,87	95,35	161,50	98,12	1984	
103,43	115,34	121,25	:	122,10	94,94	167,68	101,66	1985	
97,53	107,53	106,59	:	109,55	100,11	129,38	111,33	1986	
95,85	102,87	101,31	:	102,40	102,55	110,18	110,15	1987	
98,21	103,85	107,43	:	103,24	101,93	107,61	121,21	1988	
102,81	105,93	106,12	:	104,54	97,86	115,39	120,95	1989	
100,00	100,00	100,00	:	100,00	100,00	100,00	100,00	1990	
97,20	100,55	101,78	:	99,14	99,39	102,87	110,41	1991	
83,86	100,00	97,01	:	98,85	96,97	98,06	111,90	1992	
72,55	82,49	91,53	:	95,65	101,89	108,55	141,70	1993	
78,50	82,09	91,98	:	94,91	108,65	106,96	151,22	1994	
85,06	80,70	86,12	:	95,93	113,99	97,16	149,74	1995	
83,31	88,34	87,78	:	96,97	112,40	100,04	132,90	1996	
82,56	86,93	103,16	:	99,16	107,18	112,11	134,13	1997	
<b>5.2 Index of exchange rates</b> (1 unit of national currency = ... USD)					<b>5.2 Indice des taux de change</b> (1 unité de monnaie nationale = ... USD)				
					<i>1990 = 100</i>				
63,66	71,56	74,83	:	76,79	59,03	-	60,68	1984	
61,95	69,05	72,65	:	73,10	56,91	-	60,88	1985	
75,33	83,08	82,09	:	84,48	77,40	-	86,10	1986	
86,93	93,29	91,80	:	92,82	92,92	-	99,87	1987	
91,21	96,45	99,61	:	95,86	94,61	-	112,41	1988	
88,95	91,68	91,71	:	90,45	84,60	-	104,58	1989	
100,00	100,00	100,00	:	100,00	100,00	-	100,00	1990	
94,55	97,85	98,92	:	96,51	96,66	-	107,13	1991	
85,54	102,08	98,83	:	100,81	98,79	-	113,84	1992	
66,72	75,94	84,05	:	88,00	93,56	-	130,05	1993	
73,41	76,70	85,78	:	88,69	101,45	-	141,17	1994	
87,42	82,93	88,34	:	98,56	117,03	-	153,83	1995	
83,11	88,13	87,42	:	96,72	112,01	-	132,47	1996	
73,56	77,46	91,70	:	88,37	95,33	-	119,29	1997	
<b>5.3 Index of GDP purchasing power parities</b> (1 unit of national currency = ... PPS)					<b>5.3 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB</b> (1 unité de monnaie nationale = ... SPA)				
					<i>1985 = 100</i>				
100,64	101,88	101,00	127,21	101,39	99,54	97,44	95,82	1984	
100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1985	
98,60	96,56	100,00	82,38	103,94	98,64	102,70	103,70	1986	
96,49	94,35	97,43	70,55	100,00	99,09	103,64	108,15	1987	
93,92	92,25	95,74	59,42	99,48	100,46	103,64	112,50	1988	
92,95	89,77	93,96	51,53	98,04	100,46	104,59	115,60	1989	
91,87	86,21	92,39	46,97	97,64	99,09	105,56	119,43	1990	
92,01	82,21	89,93	45,49	99,06	97,76	106,54	122,93	1991	
92,01	81,98	91,13	45,27	103,04	93,19	108,57	126,63	1992	
96,35	81,90	88,26	43,71	100,69	94,76	105,61	127,46	1993	
95,78	81,60	87,44	42,93	96,88	96,63	105,65	129,37	1994	
98,01	81,07	84,25	46,41	94,29	98,39	105,17	132,59	1995	
97,69	82,06	85,84	46,30	93,14	97,36	107,65	137,56	1996	
98,57	82,39	86,34	:	93,73	99,27	108,37	140,41	1997	

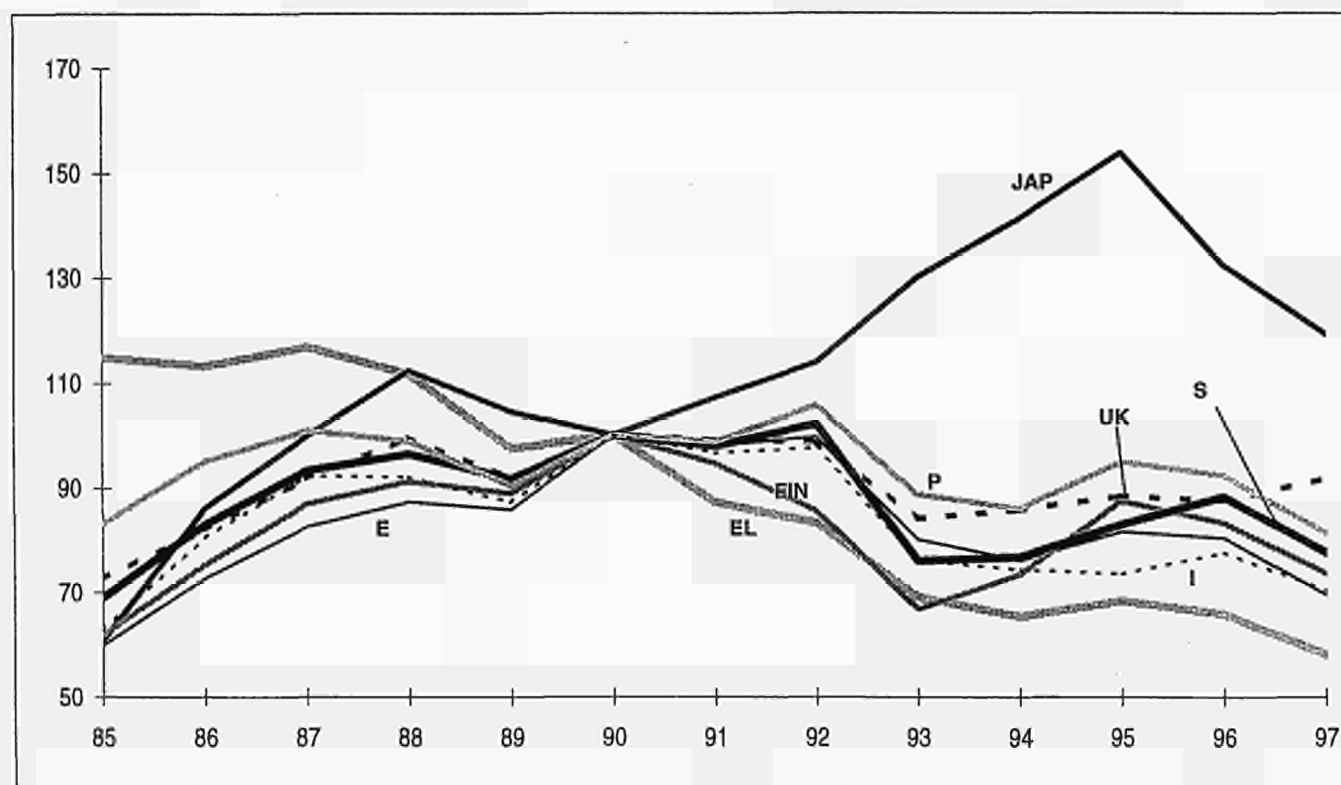
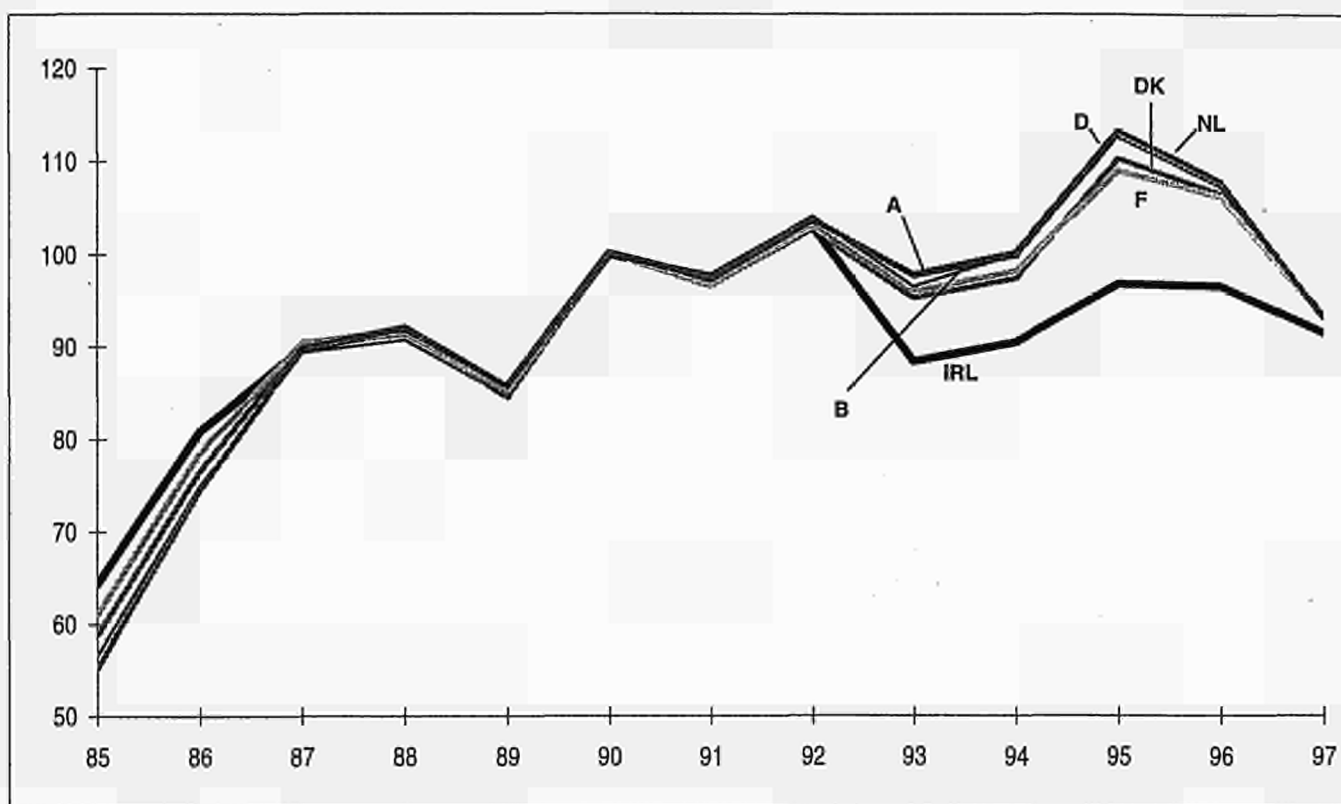


US-DOLLAR-WECHSEL-  
KURSINDIZES

 INDEX OF US-DOLLAR  
EXCHANGE RATES

 INDICE DE TAUX DE  
CHANGE DU DOLLAR US

1990 = 100



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

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
<b>6.1 Forderungen / BIP</b>	<b>6.1 Assets / GDP</b>														
	%														
1983	156,3	33,4	39,6	:	22,4	43,6	32,7	31,7	3 302,5	66,2	69,0	45,5	24,9	26,1	160,3
1984	169,8	36,3	43,6	:	26,5	45,5	32,7	32,8	3 320,5	64,3	74,1	53,8	30,8	25,4	192,0
1985	164,3	43,6	46,1	:	23,6	39,2	28,9	29,8	2 927,5	61,1	72,8	40,7	29,0	24,6	166,7
1986	168,5	41,3	50,6	:	22,0	36,8	26,9	27,6	2 792,1	57,2	69,6	32,1	28,2	23,4	187,9
1987	171,9	46,4	52,9	:	23,4	37,9	30,9	27,4	2 916,8	58,5	68,2	29,8	31,0	24,9	164,8
1988	186,8	58,1	58,6	:	24,1	39,4	34,6	28,6	3 012,2	64,7	68,3	34,2	30,9	24,3	165,1
1989	191,7	60,1	65,9	:	24,7	47,5	36,0	31,6	3 064,2	69,4	66,6	39,1	29,6	27,7	186,5
1990	189,5	71,9	67,8	:	26,0	57,3	39,5	32,8	3 184,2	70,5	63,7	41,4	31,6	33,9	164,5
1991	193,8	78,4	60,9	:	28,8	58,2	39,4	34,2	3 013,5	69,1	61,5	46,3	37,0	31,5	165,3
1992	201,7	81,8	61,6	:	32,9	65,1	45,0	40,2	3 080,8	71,8	64,8	49,8	43,6	39,6	197,1
1993	229,5	94,4	69,6	:	50,3	76,6	68,1	49,6	:	77,7	69,8	61,9	48,3	43,3	220,8
1994	218,4	77,7	67,4	:	46,0	73,3	66,7	51,4	:	67,8	67,6	61,5	48,5	43,0	208,3
1995	:	77,3	69,3	:	47,7	:	85,3	53,5	:	68,7	69,2	:	46,1	52,2	230,4
1996	:	:	:	:	52,2	:	85,6	59,0	:	70,5	:	:	52,8	56,0	:
<b>6.2 Verbindlichkeiten / BIP</b>	<b>6.2 Liabilities / GDP</b>														
	%														
1983	149,6	72,1	34,3	:	36,5	40,5	108,9	30,0	3 043,9	44,5	65,4	72,9	45,5	49,9	142,0
1984	167,1	76,1	36,1	:	37,9	43,9	110,9	32,4	3 022,7	46,4	71,7	78,9	50,9	49,9	167,5
1985	164,3	83,2	39,0	:	32,2	36,5	103,2	31,6	2 599,1	42,2	73,8	67,8	45,6	47,2	146,3
1986	167,7	80,6	40,9	:	28,1	32,0	105,6	29,2	2 445,8	41,9	71,2	48,0	44,4	45,4	161,9
1987	168,9	85,9	39,5	:	28,5	33,4	100,1	28,6	2 544,9	43,9	70,7	42,4	48,5	47,5	149,9
1988	182,9	99,4	40,8	:	30,9	36,8	95,3	31,0	2 586,2	48,0	72,0	38,2	49,7	51,1	151,2
1989	190,5	98,7	45,4	:	33,5	46,7	91,1	36,6	2 639,9	48,0	69,3	44,7	51,4	62,3	175,1
1990	185,4	107,9	46,3	:	37,2	59,8	82,8	40,2	2 762,0	50,2	67,7	37,6	59,5	76,2	164,7
1991	186,2	111,0	43,6	:	43,0	63,4	80,0	42,8	2 601,0	49,7	67,7	37,2	72,5	72,4	163,5
1992	191,4	118,2	46,4	:	49,5	68,3	86,6	51,2	2 624,0	53,1	70,7	37,9	91,8	88,5	193,3
1993	213,3	127,6	56,7	:	68,2	82,3	101,1	58,9	:	56,5	76,4	45,6	103,0	103,7	214,7
1994	203,3	106,1	57,7	:	64,7	77,4	96,2	58,5	:	52,9	76,1	49,2	99,4	97,9	203,3
1995	:	105,1	61,7	:	65,0	:	110,3	58,3	:	55,6	80,8	:	88,1	97,9	223,4
1996	:	:	:	:	67,4	:	104,2	62,4	:	64,2	:	:	95,3	101,1	:
<b>6.3 Nettorderung / BIP</b>	<b>6.3 Net position / GDP</b>														
	%														
1983	6,7	-38,7	5,3	:	-14,1	3,2	-76,2	1,7	258,6	21,7	3,6	-27,3	-20,5	-23,8	18,3
1984	2,7	-39,8	7,5	:	-11,4	1,6	-78,3	0,4	297,8	18,0	2,3	-25,1	-20,1	-24,5	24,6
1985	-0,1	-39,7	7,1	:	-8,6	2,6	-74,3	-1,8	328,5	18,9	-1,0	-27,1	-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	-15,8	-16,2	-22,0	26,0
1987	3,0	-39,4	13,4	:	-5,1	4,5	-69,1	-1,2	371,9	14,7	-2,5	-12,6	-17,5	-22,7	14,8
1988	3,9	-41,3	17,7	:	-6,7	2,6	-60,7	-2,4	426,0	16,7	-3,6	-4,0	-18,8	-26,8	13,9
1989	1,2	-38,6	20,5	:	-8,8	0,9	-55,1	-5,0	424,4	21,4	-2,7	-5,6	-21,8	-34,6	11,4
1990	4,1	-36,0	21,5	:	-11,2	-2,6	-43,3	-7,4	422,2	20,2	-4,0	3,7	-27,8	-42,4	-0,1
1991	7,6	-32,5	17,3	:	-14,2	-5,1	-40,6	-8,6	412,4	19,4	-6,2	9,1	-35,5	-40,9	1,8
1992	10,2	-36,3	15,1	:	-16,6	-3,2	-41,6	-10,9	456,8	18,8	-5,9	11,9	-48,2	-48,9	3,9
1993	16,2	-33,2	12,9	:	-17,9	-5,7	-33,0	-9,4	:	21,2	-6,6	16,3	-54,7	-60,4	6,0
1994	15,1	-28,5	9,7	:	-18,7	-4,1	-29,5	-7,2	:	14,9	-8,5	12,3	-50,9	-54,8	5,0
1995	:	-27,7	7,5	:	-17,3	:	-24,9	-4,8	:	13,1	-11,6	:	-42,0	-45,8	7,0
1996	:	:	:	:	-15,1	:	-18,6	-3,3	:	6,3	:	:	-42,5	-45,1	:

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

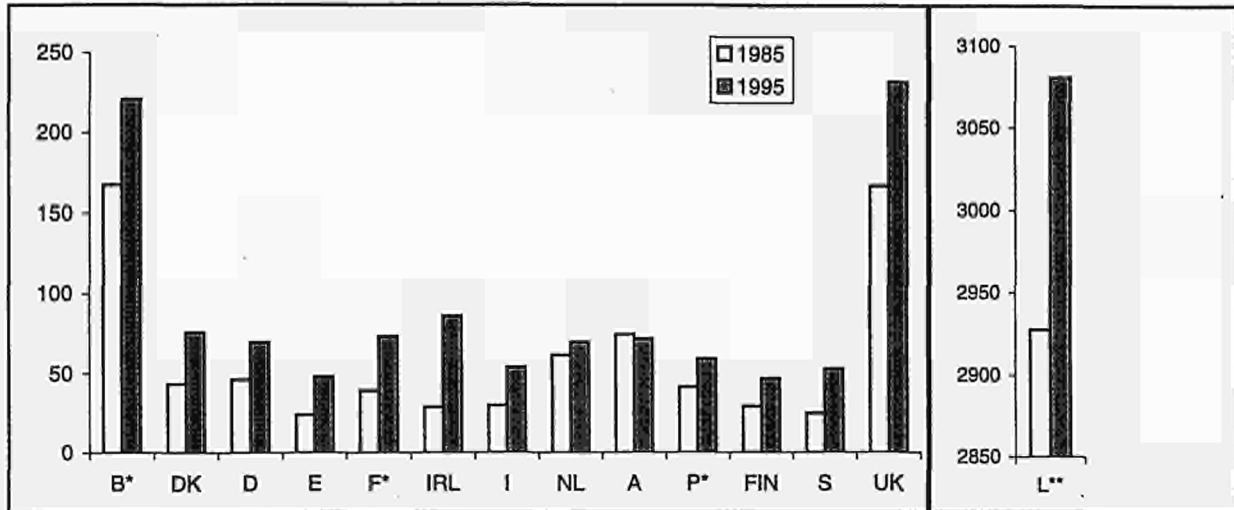
**I.6 POSITION VIS-A-VIS THE  
REST OF THE WORLD  
IN % OF GDP**

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

Forderungen / BIP

Assets / GDP

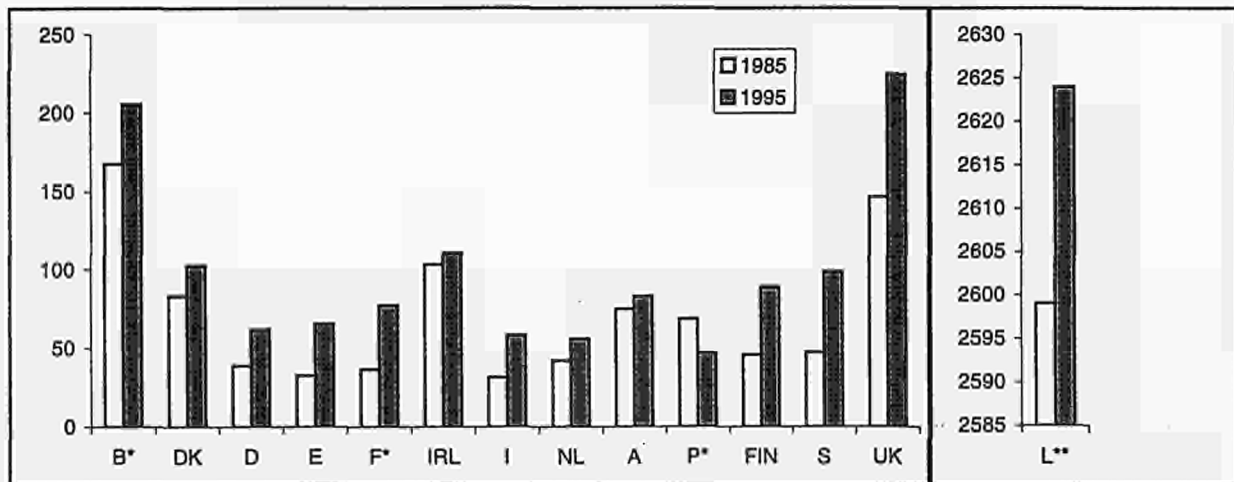
Créances / PIB



Verbindlichkeiten / BIP

Liabilities / GDP

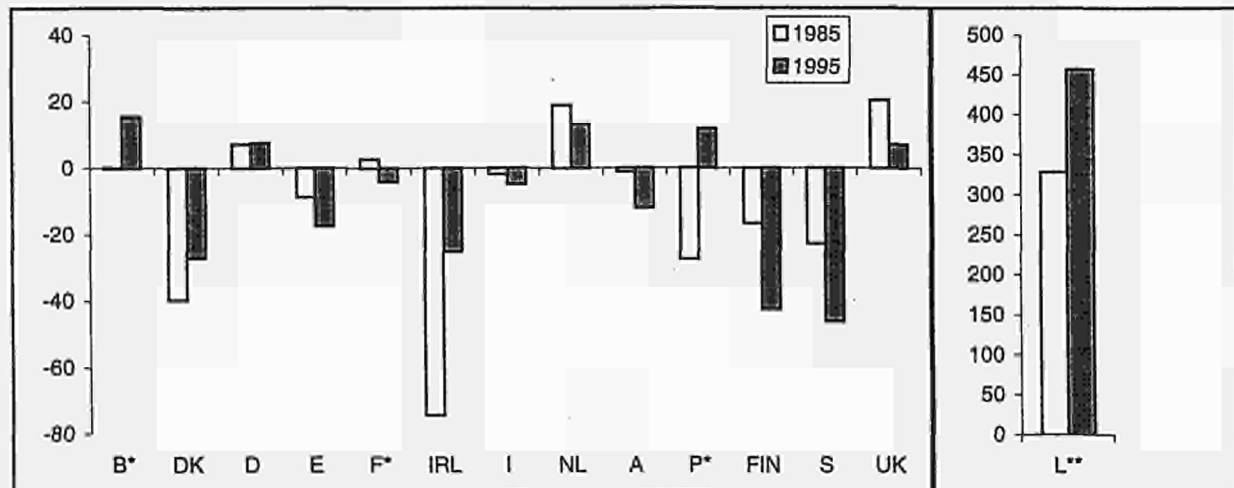
Engagements / PIB



Nettoposition / BIP

Net position / GDP

Position nette / PIB



\* Daten entsprechen 1994

\* Data refers to 1994

\* Les données se réfèrent à 1994

\*\* Daten entsprechen 1992

\*\* Data refers to 1992

\*\* Les données se réfèrent à 1992

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

	EU-15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven</b>						<b>7.1 Annual variation of reserves</b>						
	%											
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	4,0	5,1	-10,3	2,4	71,1	-4,5	-17,9	0,4	11,3	15,1	27,9	-11,0
1995	-4,8	2,9	-4,6	-9,3	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
1997	12,6	9,0	32,5	4,5	7,2	48,2	21,8	6,1	23,3	-0,5	5,0	8,4
<b>7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr</b>						<b>7.2 Reserves / average monthly imports</b>						
	%											
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	2,9	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
1997	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven</b>						<b>7.3 Reserves / world reserves</b>						
	%											
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	30,2	1,2	0,8	6,4	1,2	3,5	2,2	0,5	2,7	2,9	1,4	1,3
1995	26,6	1,1	0,8	6,0	1,0	2,4	1,9	0,6	2,5	2,4	1,3	1,1
1996	25,7	1,1	0,9	5,3	1,1	3,7	1,7	0,5	2,9	1,7	1,5	1,0
1997	25,0	1,0	1,2	4,9	0,8	4,3	1,9	0,4	3,5	1,6	1,2	1,0

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

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
<b>7.1 Annual variation of reserves</b>									
%									
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	-4,5	-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
60,1	-30,2	-2,6	28,4	23,7	13,3	17,4	-8,8	19,4	1997
<b>7.2 Reserves / average monthly imports</b>									
%									
:	:	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	2,1	9,0	2,6	5,1	1,0	7,1	1996
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1997
<b>7.3 Reserves / world reserves</b>									
%									
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	1,7	3,0	0,0	1,6	28,3	2,6	5,3	13,0	1995
0,4	1,2	2,5	0,0	1,7	27,4	2,5	4,1	13,8	1996
0,5	0,7	2,0	0,0	1,5	26,4	2,4	3,7	13,7	1997

**AMTLICHE WÄHRUNGS-RESERVEN**

**Weltwährungsreserven**

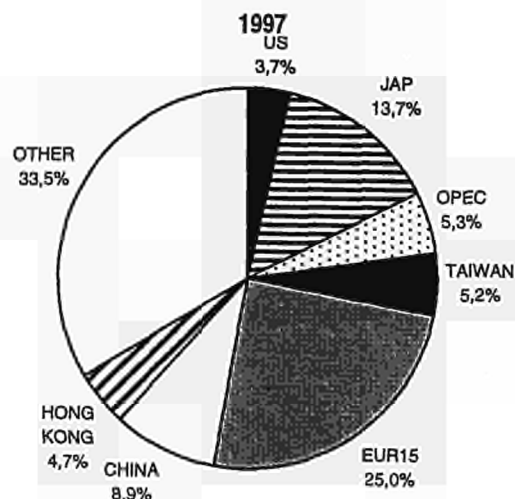
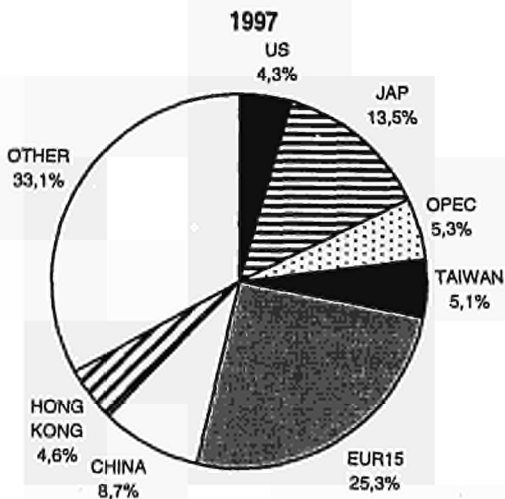
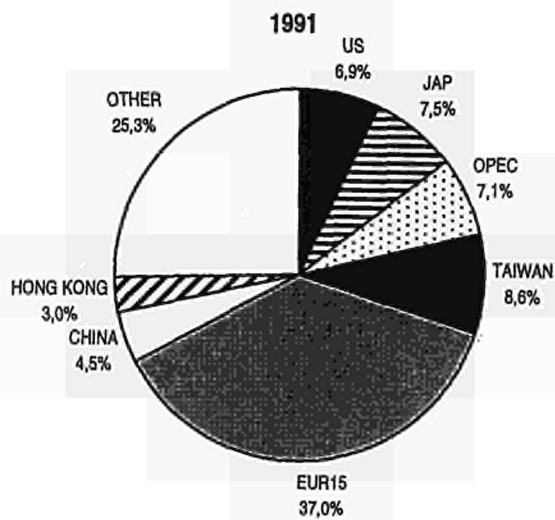
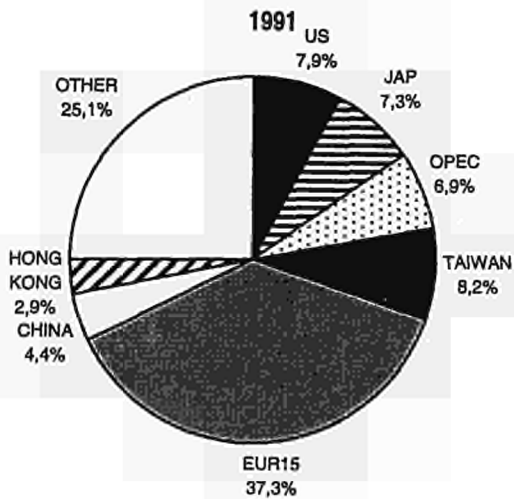
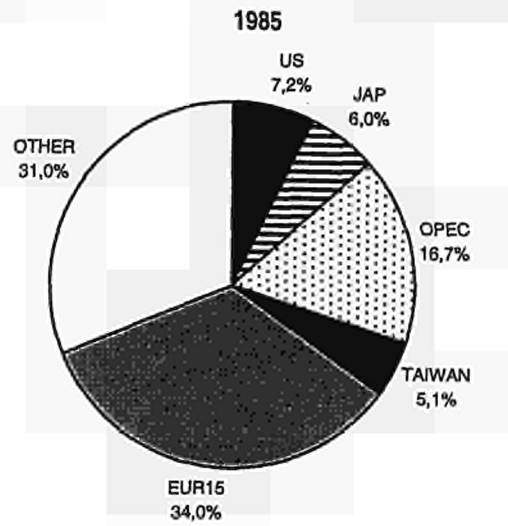
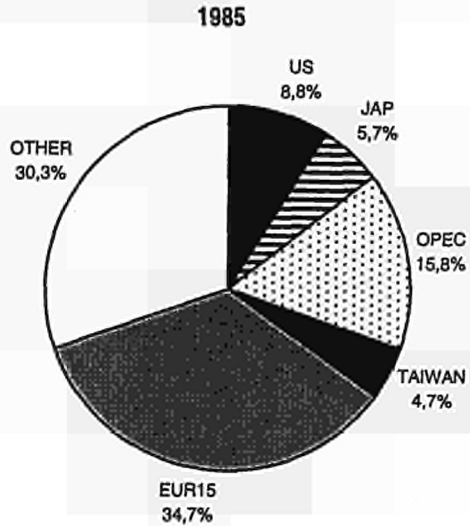
Einschließlich Gold / Including gold / Or inclus

**World reserves**

**FOREIGN OFFICIAL RESERVES**

**Réserves mondiales**

Ohne Gold / Excluding gold / Or exclus





**FOREIGN OFFICIAL RESERVES**

Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten

in % von EUR15

Einschließlich Gold

**EC reserves by country**

as a % of EUR15

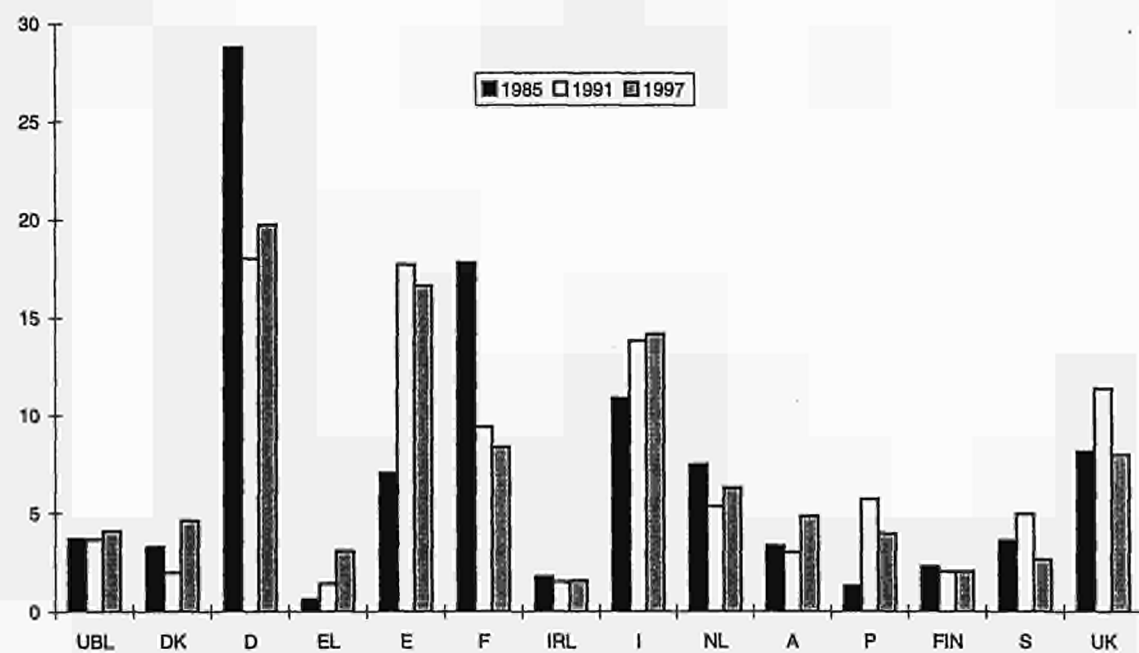
Including gold

**RÉSERVES EXTÉRIEURES OFFICIELLES**

Réserves des C.E. par pays membre

en % de EUR15

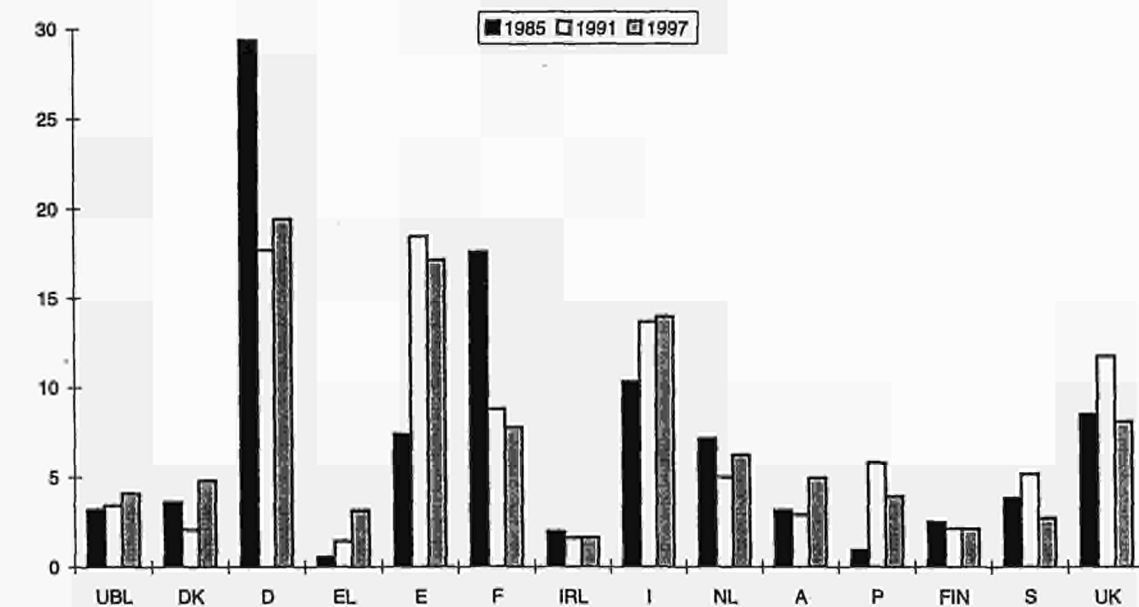
Or inclus



Ohne Gold

Excluding gold

Or exclus





*[Faint, illegible text from the reverse side of the document, appearing as bleed-through.]*



**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  
0,8242 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 ZENTRAKURSE, BILATERALE LEIT- UND INTERVENTIONS KURSE IM EWS**


(gültig seit dem 16.03.1998)

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

(in use since 16.03.1998)

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

(en vigueur depuis le 16.03.1998)

	1 ECU =	100 BEF = 100 LUF =	100 DKK =	100 DEM =	100 GRD =	100 ESP =	100 FRF =	1 IEP =	1000 ITL =	100 NLG =	100 ATS =	100 PTE =	100 FIM =	
BEF LUF	40,7844	+	-	627,880	2395.20	13,2655	28.1525	714.030	59,4775	24.1920	2125.60	340.420	23.3645	787.830
		=	-	540,723	2082.55	11.4242	24.2447	614.977	51.2210	20.8338	1830.55	293.162	20.1214	678.468
		-	-	485.665	1776.20	9,83835	20.8795	529.660	44.1100	17.9417	1576.45	252.470	17.3285	584.290
DKK	7,54257	+	21.4747	-	442.968	2.45331	5.20640	132.066	10,9995	4.47400	393.105	62.9581	4.32100	145.699
		=	18.4938	-	381.443	2.11276	4.48375	113.732	9.47269	3.85295	338.537	54.2167	3.72120	125.474
		-	15.9266	-	328.461	1.81948	3.86140	97.9430	8,15774	3.31810	291.544	46.6910	3.20460	106.057
DEM	1,97738	+	5.83000	30.4450	-	0.643200	1.36500	34.6250	2.88370	1.17290	(103.058) <sup>1)</sup>	16.5050	1.13280	38.1970
		=	4.84837	26.2163	-	0.553888	1.17547	29.8164	2.48338	1.01010	88.7517	14.2136	0.975559	32.8947
		-	4.17500	22.5750	-	0.477000	1.01230	25.6750	2.13860	0.869900	(76.4326) <sup>1)</sup>	12.2410	0.840100	28.3280
GRD	357,000	+	1018.43	5496.05	20964.3	-	246.429	6250.80	520.624	211.770	18606.2	2979.78	204.520	6896.13
		=	875.335	4733.13	18054.2	-	212.222	5383.11	448.355	182.385	16023.4	2566.15	176.129	5938.86
		-	753.827	4076.11	15547.2	-	182.763	4635.86	386.117	157.060	13799.1	2209.94	151.681	5114.47
ESP	168,220	+	478.944	2589.80	9876.50	54.7156	-	2945.40	245.320	99.7800	8767.30	1404.10	96.3670	3249.50
		=	412.462	2230.27	8507.22	47.1204	-	2536.54	211.267	85.9313	7550.30	1209.18	82.9929	2799.42
		-	355.206	1920.70	7326.00	40.5795	-	2184.40	181.940	74.0000	6502.20	1041.30	71.4690	2410.00
FRF	6,63166	+	16.8800	102.100	389.480	2.15709	4.57780	-	9.67145	3.93379	345.650	55.3545	3.79920	128.107
		=	16.2608	87.9257	335.386	1.85766	3.94237	-	6.32893	3.38773	297.661	47.6704	3.27189	110.324
		-	14.0050	75.7200	288.810	1.59979	3.39510	-	7.17277	2.91750	256.350	41.0533	2.81770	95.0096
IEP	0,796244	+	2,26706	12,2583	46,7595	0,256989	0,549632	13,9416	-	0,472304	41,4989	6,64602	0,456154	15,3810
		=	1,95232	10,5567	40,2676	0,223036	0,473335	12,0063	-	0,406743	35,7382	5,72347	0,392834	13,2459
		-	1,86131	9,09132	34,6776	0,192077	0,407631	10,3397	-	0,350281	30,7778	4,92900	0,338304	11,4072
ITL	1957,61	+	5573.60	30138.0	114956	636.700	1351.30	34276.0	2854.85	-	102027	16339.0	1121.50	37818.0
		=	4799.90	25954.2	99000.2	548.350	1163.72	29518.3	2456.56	-	87864.4	14071.5	965.805	32565.6
		-	4133.60	22351.0	85259.0	472.200	1002.20	25421.0	2117.28	-	75668.0	12118.0	831.700	28045.0
NLG	2,22799	+	6,34340	34,3002	(130,834) <sup>1)</sup>	0,724682	1,53793	39,0091	3,24910	1,32156	-	18,5963	1,27637	43,0376
		=	5,46265	29,5389	112,674	0,624087	1,32445	33,5953	2,79812	1,13812	-	16,0150	1,09920	37,0637
		-	4,70454	25,4385	(97,0325) <sup>1)</sup>	0,537456	1,14060	28,9361	2,40970	0,980132	-	13,7918	0,946611	31,9187
ATS	13,9119	+	39,6089	214,174	616,927	4,52500	9,60338	243,566	20,2881	8,25219	725,065	-	7,97000	268,735
		=	34,1108	184,445	703,552	3,69689	8,27008	209,774	17,4719	7,10657	824,415	-	6,86357	231,431
		-	29,3757	158,841	605,877	3,35595	7,12200	180,654	15,0466	6,12032	537,740	-	5,91086	199,305
PTE	202,692	+	577,090	3120,50	11903,3	65,9280	139,920	3549,00	295,592	120,240	10564,0	1691,80	-	3915,40
		=	496,984	2687,31	10250,5	56,7765	120,492	3056,34	254,580	103,541	9097,53	1458,97	-	3371,88
		-	428,000	2314,30	8827,70	48,8950	103,770	2632,10	219,224	89,1700	7834,70	1254,70	-	2903,80
FIM	6,01125	+	17,1148	92,5438	353,006	1,95523	4,14938	105,253	8,76639	3,56570	313,295	50,1744	3,44378	-
		=	14,7391	79,6976	304,001	1,68382	3,57345	90,8420	7,54951	3,07071	269,806	43,2094	2,96571	-
		-	12,6931	66,6347	261,801	1,45008	3,07740	78,0597	6,50154	2,64438	232,353	37,2114	2,55402	-
GBP	0,653844													

(Richt/notional/notionnel)

Für EUR-11 werden diese bilateralen Leitkurse verwendet, um die unwiderruflichen Umrechnungskurse für den Euro zu bestimmen.  
For the EUR-11 these bilateral central rates will be used in determining the irrevocable conversion rates for the euro.  
Pour EUR-11 ces cours centraux bilatéraux seront utilisés afin de déterminer les taux de conversion irrévocables de l'euro.

<sup>1)</sup> Diese Kauf- und Verkaufskurse werden nicht angewendet. Gemäß einem bilateralem Abkommen zwischen den deutschen und niederländischen Währungsbehörden, werden zu folgenden Kurse noch interveniert:  
Verkaufskurs NLG 100 in Frankfurt: DEM 90.7700;  
Kaufkurs NLG 100 in Frankfurt: DEM 86.7800;  
Verkaufskurs DEM 100 in Amsterdam: NLG 115.2350;  
Kaufkurs DEM 100 in Amsterdam: NLG 110.1675

<sup>1)</sup> These buying and selling rates will not be operational. Reflecting a bilateral agreement between the German and Dutch monetary authorities, the following rates will continue to apply:  
selling rate NLG 100 in Frankfurt: DEM 90.7700;  
buying rate NLG 100 in Frankfurt: DEM 86.7800;  
selling rate DEM 100 in Amsterdam: NLG 115.2350;  
buying rate DEM 100 in Amsterdam: NLG 110.1675.

<sup>1)</sup> Ces taux d'achat et de vente ne seront pas opérationnels. Selon un accord bilatéral entre les autorités monétaires allemandes et néerlandaises, les taux suivants continueront à être appliqués:  
taux de vente NLG 100 à Francfort: DEM 90.7700;  
taux d'achat NLG 100 à Francfort: DEM 86.7800;  
taux de vente DEM 100 à Amsterdam: NLG 115.2350;  
taux d'achat DEM 100 à Amsterdam: NLG 110.1675.

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

### II.3 ECU-LEITKURSE

### II.3 ECU CENTRAL RATES

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

13/03/79	39,4582	7,08592	2,51064			5,79831	0,662638	1148,18	39,4582	2,72077			0,663247	
24/09/79	39,8456	7,36594	2,48557			5,85522	0,669141	1159,42	39,8456	2,74748			0,649821	
30/11/79	39,7897	7,72336	2,48208			5,84700	0,668201	1157,79	39,7897	2,74362			0,648910	
23/03/81	40,7985	7,91917	2,54502			5,99526	0,685145	1262,92	40,7985	2,81318			0,542122	
05/10/81	40,7572	7,91117	2,40989			6,17443	0,684452	1300,87	40,7572	2,66382			0,601048	
22/02/82	44,8963	8,18382	2,41815			6,19584	0,686799	1305,13	44,8963	2,67296			0,557037	
14/06/82	44,9704	8,23400	2,33379			6,61387	0,691011	1350,27	44,9704	2,57971			0,560453	
21/03/83	44,3662	8,04412	2,21515			6,79271	0,717050	1386,78	44,3662	2,49587			0,629848	
18/05/83	44,9008	8,14104	2,24184			6,87458	0,725690	1403,49	44,9008	2,52595			0,587087	
17/09/84	44,9008	8,14104	2,24184	87,4813		6,87458	0,725690	1403,49	44,9008	2,52595			0,565992	
22/07/85	44,8320	8,12857	2,23840	100,719		6,88402	0,724578	1520,60	44,8320	2,52208			0,555312	
07/04/88	43,8761	7,91896	2,13834	135,659		6,96260	0,712956	1496,21	43,8761	2,40935			0,630317	
04/08/86	43,1139	7,81701	2,11063	137,049		6,87318	0,764978	1476,95	43,1139	2,37833			0,679256	
12/01/87	42,4582	7,85212	2,05653	150,792		6,90403	0,768411	1483,58	42,4582	2,31943			0,739615	
21/09/89	42,4582	7,85212	2,05653	150,792	133,804	6,90403	0,768411	1483,58	42,4582	2,31943	172,085		0,728627	
08/01/90	42,1679	7,79845	2,04448	187,934	132,889	6,85684	0,763159	1529,70	42,1679	2,30358	177,743		0,728615	
08/10/90	42,4032	7,84195	2,05586	205,311	133,631	6,89509	0,767417	1538,24	42,4032	2,31643	178,735		0,696904	
14/09/92	42,0639	7,77921	2,03942	251,202	132,562	6,83992	0,761276	1636,61	42,0639	2,29789	177,305		0,691328	
17/09/92	41,9547	7,75901	2,03412	250,550	139,178	6,82218	0,759300	1832,36	41,9547	2,29193	176,844		0,686533	
23/11/92	40,6304	7,51410	1,98992	254,254	143,386	6,60683	0,735334	1690,78	40,6304	2,21958	182,194		0,805748	
01/02/93	40,2802	7,44934	1,95294	259,306	142,150	6,54988	0,809998	1796,22	40,2802	2,20045	180,624		0,808431	
14/05/93	40,2123	7,43679	1,94964	284,513	154,250	6,53883	0,808628	1793,19	40,2123	2,19872	192,854		0,786749	
09/01/95	40,2123	7,43679	1,94964	284,513	154,250	6,53883	0,808628	1793,19	40,2123	2,19672	13,7167	192,854	0,786749	
06/03/95	39,3960	7,28580	1,91007	292,867	162,493	6,40608	0,792214	2108,15	39,3960	2,15214	13,4383	195,792	0,786652	
14/10/96	39,3960	7,28580	1,91007	292,867	162,493	6,40608	0,792214	2106,15	39,3960	2,15214	13,4383	195,792	0,786652	5,80681
25/11/96	39,7191	7,34555	1,92573	295,269	163,826	6,45883	0,798709	1906,48	39,7191	2,16979	13,5485	197,398	0,793103	5,85424
18/03/98	40,7844	7,54257	1,97738	357,000	168,220	6,63186	0,796244	1957,61	40,7844	2,22799	13,9119	202,692	0,653644	6,01125

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

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

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

24/09/79	-	-3%	+2%											(+3,07%)*
30/11/79	-	-5%	-											-
23/03/81	-	-	-											(+22,73%)*
05/10/81	-	-	+5,5%			-3%		-3%		+5,5%				(-9,90%)*
22/02/82	-8,5%	-3%	-							-8,5%				(+8,27%)*
14/06/82	-	-	+4,25%			-5,75%		-2,75%		+4,25%				-
21/03/83	+1,5%	+2,5%	+5,5%			-2,5%	-3,5%	-2,5%	+1,5%	+3,5%				(-10,90%)*
18/05/83	-1,9%	-1,9%	-1,9%			-1,9%	-1,9%	-1,9%	-1,9%	-1,9%				(+6,51%)*
17/09/84	-	-	-											(+0,19%)*
22/07/85	+2%	+2%	+2%	(-11,54%)*		+2%	+2%	-6%	+2%	+2%				(+7,47%)*
07/04/86	+1%	+1%	+3%	(-26,95%)*		-3%	-	-	+1%	+3%				(-13,31%)*
04/08/86	-	-	-	(-2,29%)*		-	-8%	-	-	-				(-8,40%)*
12/01/87	+2%	-	+3%	(-8,71%)*		-	-	-	+2%	+3%				(-7,75%)*
21/09/89	-	-	-	-		-	-	-	-	-				(+1,51%)*
08/01/90	-	-	-	(-20,31%)*		-	-	-3,68%	-	-				(-0,88%)*
08/10/90	-	-	-	(-7,95%)*		-	-	-	-	-				(+5,13%)*
14/09/92	+3,5%	+3,5%	+3,5%	(-18,08%)*	+3,5%	+3,5%	+3,5%	-3,5%	+3,5%	+3,5%	+3,5%			+3,5%
17/09/92	-	-	-	-	-5%	-	-	-	-	-				-
23/11/92	-	-	-	(-4,57%)*	-6%	-	-	(-6,50%)*	-	-				(-17,12%)*
01/02/93	-	-	-	(-2,79%)*	-	-	-	(-6,68%)*	-	-				(-1,19%)*
14/05/93	-	-	-	(-2,13%)*	-6%	-	-	-	-	-				(+2,58%)*
06/03/95	-	-	-	(-11,51%)*	-7%	-	-	(-18,59%)*	-	-				(-2,02%)*
18/03/98	-	-	-	-	-	-	+3,0%	-	-	-				-

### II.5 GEWICHTE DER EWS-WÄHRUNGEN IM ECU WÄHRUNGSKORB

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

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

13/03/79	9,28%	3,06%	32,98%			19,83%	1,15%	9,49%	0,35%	10,51%			13,34%
24/09/79	9,19%	2,95%	33,31%			19,64%	1,13%	9,40%	0,35%	10,41%			13,82%
30/11/79	9,20%	2,81%	33,36%			19,87%	1,14%	9,41%	0,35%	10,42%			13,64%
23/03/81	8,97%	2,74%	32,53%			19,18%	1,11%	8,63%	0,34%	10,17%			16,32%
05/10/81	8,98%	2,74%	34,36%			18,63%	1,11%	8,38%	0,34%	10,74%			14,72%
22/02/82	8,19%	2,85%	34,24%			18,56%	1,11%	8,35%	0,31%	10,70%			15,89%
14/06/82	8,14%	2,64%	35,48%			17,39%	1,10%	8,07%	0,31%	11,09%			15,79%
21/03/83	8,25%	2,70%	37,38%			16,93%	1,06%	7,86%	0,32%	11,46%			14,05%
18/05/83	8,15%	2,87%	38,93%			18,73%	1,05%	7,77%	0,31%	11,32%			15,07%
17/09/84	8,26%	2,89%	32,07%	1,31%		19,06%	1,20%	-9,98%	0,31%	10,13%			14,98%
22/07/85	8,28%	2,69%	32,12%	1,14%		19,09%	1,20%	9,21%	0,31%	10,15%			15,81%
07/04/86	8,49%	2,77%	33,82%	0,85%		18,81%	1,22%	9,36%	0,32%	10,83%			13,93%
04/08/86	8,61%	2,80%	34,08%	0,84%		19,06%	1,14%	9,48%	0,32%	10,78%			12,93%
12/01/87	8,74%	2,79%	34,93%	0,76%		18,97%	1,13%	9,44%	0,33%	11,04%			11,87%
21/09/89	7,77%	2,52%	30,32%	0,95%	5,15%	19,29%	1,11%	10,23%	0,31%	9,48%		0,81%	12,06%
08/01/90	7,83%	2,53%	30,53%	0,77%	5,18%	19,43%	1,12%	9,92%	0,31%	9,54%		0,78%	12,06%
08/10/90	7,76%	2,52%	30,36%	0,70%	5,15%	19,32%	1,11%	9,87%	0,31%	9,49%		0,78%	12,60%
14/09/92	7,85%	2,54%	30,61%	0,57%	5,19%	19,47%	1,12%	9,28%	0,31%	9,57%		0,79%	12,71%
17/09/92	7,87%	2,55%	30,69%	0,57%	4,95%	19,52%	1,13%	9,30%	0,31%	9,59%		0,79%	12,74%
23/11/92	8,12%	2,63%	31,69%	0,57%	4,80%	20,16%	1,18%	8,98%	0,32%	9,90%		0,76%	10,90%
01/02/93	8,20%	2,65%	31,96%	0,56%	4,84%	20,34%	1,06%	8,45%	0,32%	9,99%		0,77%	10,87%
14/05/93	8,21%	2,66%	32,02%	0,54%	4,46%	20,37%	1,06%	8,47%	0,32%	10,01%		0,72%	11,16%
09/01/95	8,21%	2,86%	32,02%	0,54%	4,46%	20,37%	1,06%	8,47%	0,32%	10,01%		0,72%	11,16%
06/03/95	8,38%	2,71%	32,68%	0,49%	4,24%	20,79%	1,08%	7,21%	0,33%	10,21%		0,71%	11,17%
25/11/96	8,31%	2,89%	32,41%	0,49%	4,20%	20,62%	1,07%	7,96%	0,33%	10,13%		0,71%	11,08%
18/03/98	8,09%	2,62%	31,57%	0,40%	4,09%	20,08%	1,07%	7,75%	0,32%	9,87%		0,69%	13,44%

Quelle : Eurostat

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

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

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

MAXIMUM	MAXIMUM (%)												MAXIMUM
	BEF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	FIM	
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	:
1997	-2,59	-2,35	-2,52	:	-1,56	-2,65	5,77	-1,61	-2,49	-2,55	-0,77	0,01	:
1996 III	0,97	-0,36	0,85	:	1,37	-0,57	1,33	:	1,31	0,83	0,82	:	:
1996 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	-3,92	5,27	-1,66	-2,93	-3,24	-0,77	0,01	:
1997 II	-2,72	-2,51	-2,63	:	-1,90	-3,21	5,05	-1,98	-2,50	-2,67	-0,87	-1,16	:
1997 III	-2,93	-2,68	-2,86	:	-2,13	-2,99	5,77	-1,61	-2,82	-2,90	-2,17	-1,24	:
1997 IV	-2,59	-2,35	-2,52	:	-1,81	-2,65	4,11	-1,69	-2,49	-2,55	-1,92	-1,18	:
1998 I	-0,93	-0,88	-0,92	2,13	-0,63	-0,88	2,96	-0,43	-0,95	-0,92	-0,78	-0,74	:
1998 II	-1,27	-1,21	-1,19	3,33	-1,02	-1,14	0,63	-0,99	-1,02	-1,20	-1,17	-1,03	:

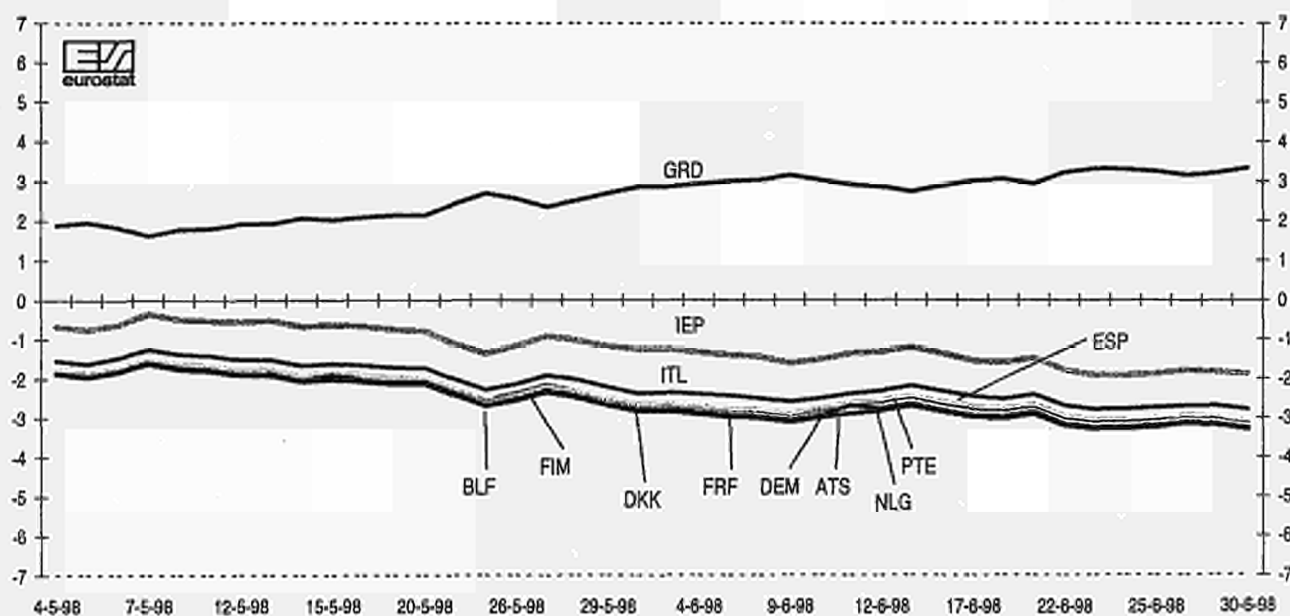
  

MINIMUM	MINIMUM												MINIMUM
	BEF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE	FIM	
1992	0,10	-1,11	-0,01	:	-4,29	-1,11	-1,12	-1,12	-0,01	:	-2,95	:	-5,24
1993	-3,33	-4,21	-0,52	:	-4,26	-2,24	-1,11	:	-0,05	:	-4,13	:	:
1994	-1,16	-2,64	-0,86	:	-4,12	-2,09	0,04	:	-0,30	:	-3,42	:	:
1995	1,26	-2,60	1,01	:	-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	:
1997	-5,44	-5,14	-5,33	:	-4,48	-5,77	2,73	-5,27	-5,29	-5,35	-4,28	-3,91	:
1996 III	-0,02	-1,09	-0,21	:	0,12	-1,37	-0,91	:	0,23	-0,20	-0,39	:	:
1996 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	:
1997 II	-4,78	-4,60	-4,76	:	-3,80	-5,05	3,21	-4,96	-4,51	-4,79	-2,54	-3,82	:
1997 III	-5,44	-5,14	-5,33	:	-4,48	-5,77	2,99	-3,87	-5,29	-5,35	-4,28	-3,91	:
1997 IV	-4,04	-3,91	-4,08	:	-3,25	-4,02	2,73	-2,87	-4,05	-4,11	-3,56	-3,34	:
1998 I	-2,93	-2,75	-2,92	0,95	-2,44	-2,69	-0,89	-2,22	-2,96	-2,92	-2,68	-2,51	:
1998 II	-3,27	-3,14	-3,28	1,27	-3,06	-3,23	-1,92	-2,79	-3,33	-3,28	-3,16	-3,26	:

TÄGLICHE ENTWICKLUNGEN

DAILY MOVEMENTS

EVOLUTION JOURNALIERE



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

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

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

	INSGESAMT EURO  TOTAL EURO  TOTAL EURO	Europäische Gemeinschaft European Community Communauté Européenne				Außerhalb der Europäischen Gemeinschaft Non-European Community Hors Communauté Européenne				Inlands- anleihen <sup>2</sup>  Domestic <sup>2</sup>  Domestique <sup>2</sup>	EURO + INLANDS- ANLEIHEN  EURO + DOMESTIC  EURO + DOMESTIQUE
		Insgesamt Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions	Insgesamt Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions		
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	1 585	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
1997	7 745	6 745	3 775	1 320	1 650	1 000	600	400	0	10 205	17 950
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	3 980
III	810	810	710	0	100	0	0	0	0	3 451	4 261
IV	1 820	970	650	320	0	850	450	400	0	2 020	3 840
1998 I	15 930	14 155	7 030	5 000	2 125	1 775	375	1 400	0	2 219	18 149
1998 02	8 050	7 575	3 450	4 000	125	475	75	400	0	948	8 998
03	6 180	4 880	1 880	1 000	2 000	1 300	300	1 000	0	492	6 672
04	6 600	4 300	2 300	2 000	0	2 300	1 250	750	300	400	7 000
05	12 546	7 808	5 658	2 150	0	4 738	1 350	3 388	0	1 237	13 783

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

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

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

<sup>2</sup> Nur Inlandsanleihen, die mit Euroanleihen vergleichbar sind

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

<sup>2</sup> Seulement les émissions domestiques comparables à des émissions euro-obligataires

**II.8 ZINSSÄTZE UND RENDITEN  
FÜR ECU-ANLAGEN SOWIE  
ECU-ZINSSÄTZE DES EWI  
(BERECHNUNGSMONAT)**
**II.8 OPERATION RATES OF  
THE EMI (CALCULATION MONTH)  
AND INTEREST RATES AND  
YIELDS ON ECU INVESTMENTS**  
(%)

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

	EWI EMI IME	Einlagen (Restlaufzeit in Monaten) <sup>3</sup> Deposits (maturity in months) <sup>3</sup> Dépôts (échéance en mois) <sup>3</sup>				ECU Ertrag (Restlaufzeit in Jahren) Yield on ECU bonds (maturity in years) Rendement de l'écu (échéance en années)									
		1	3	6	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
		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 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
9	4,00	4,16	4,22	4,32	4,41	4,49	4,62	4,79	4,97	5,15	5,31	5,46	5,61	5,74	5,88
10	4,00	4,27	4,37	4,48	4,59	4,65	4,82	4,98	5,13	5,27	5,39	5,51	5,61	5,70	5,80
11	4,25	4,38	4,49	4,56	4,66	4,70	4,84	4,98	5,13	5,26	5,39	5,50	5,60	5,69	5,78
12	4,25	4,27	4,35	4,44	4,52	4,57	4,68	4,82	4,96	5,09	5,18	5,26	5,34	5,43	5,56
1998 1	4,25	4,18	4,22	4,28	4,31	4,33	4,38	4,50	4,65	4,80	4,90	4,99	5,08	5,20	5,38
2	4,25	4,24	4,24	4,25	4,26	4,26	4,28	4,38	4,53	4,68	4,79	4,89	4,98	5,09	5,25
3	4,00	4,14	4,13	4,13	4,13	4,16	4,18	4,29	4,45	4,60	4,71	4,79	4,87	4,98	5,14
4	4,25	4,13	4,13	4,13	4,13	4,18	4,23	4,36	4,50	4,63	4,72	4,79	4,87	4,98	5,15
5	4,25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	4,19	4,26	4,39	4,55	4,68	4,77	4,83	4,91	5,04	5,26

<sup>3</sup> Siehe Erläuterungen in Kapitel II  
n.a. = nicht verfügbar

<sup>3</sup> See explanatory notes in chapter II  
n.a. = not available

<sup>3</sup> Voir notes explicatives au chapitre II  
n.a. = non disponible

## II.9

### Kaufkraftveränderung der Ecu

### Change in the purchasing power of the ECU

(Harmonisierte Verbraucherpreisindizes  
korrigiert mit Ecu-Wechselkursveränderungen)

(Harmonised indices of consumer prices  
adjusted for ECU exchange rate changes)

	EUR-11	EU-15	SME*	ECU	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L
1996=100													
1995	n.y.	96,6e	99,8	98,5e	100,2	98,4r	100,7	93,5	95,3	97,5	95,2e	88,5	100,8
1996	n.y.	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1997	n.y.	102,9	99,9	101,8	98,4	100,3	98,6	104,1	98,7	99,4	107,4	103,4	98,3
1995 01	n.y.	96,1e	97,6e	97,1e	98,1	95,3r	98,3	92,3	92,7	95,8	95,8e	91,4	98,7
02	n.y.	96,3	98,5	97,6	98,9	96,1r	99,5	91,4	93,3	96,1	95,5	90,4	99,6
03	n.y.	95,5e	99,4e	98,2e	100,6	96,9r	101,4	92,3	91,1	96,5	93,7e	83,4	101,3
04	n.y.	95,5e	100,1e	98,6e	101,1	98,9r	101,6	93,2	93,0	97,6	94,0e	81,3	101,7
05	n.y.	96,3	99,9	98,5	100,7	99,3r	101,3	94,2	95,2	96,5	95,1	86,0	101,3
06	n.y.	96,5e	100,1e	98,7e	100,7	99,2r	101,4	94,8	95,8	97,0	95,2e	86,6	101,4
07	n.y.	96,4e	100,3e	98,6e	100,7	98,7r	101,4	92,5	96,3	97,5	94,6e	87,5	101,1
08	n.y.	97,1	100,0	98,6	100,1	98,5r	100,4	92,8	96,8	98,3	95,9	90,6	100,2
09	n.y.	97,5e	100,1e	98,9e	100,0	99,0r	100,3	94,6	96,6	98,4	96,4e	91,4	100,4
10	n.y.	97,2e	100,3e	98,9e	100,5	99,7r	101,0	94,2	96,5	98,0	95,3e	89,9	101,2
11	n.y.	97,4	100,5	99,0	100,4	99,7r	100,6	93,9	97,3	99,1	95,0	91,0	101,2
12	n.y.	97,9e	100,6e	99,1e	100,4	99,6r	100,7	95,1	98,4	99,0	95,6e	92,5	101,0
1996 01	n.y.	98,0e	99,8e	98,9e	100,5r	99,2	100,4	94,7	99,5	99,3	95,8e	94,4	100,7
02	n.y.	98,5	100,1	99,3	100,5r	99,7	100,8	94,1	99,7	99,3	96,6	95,7	100,7
03	n.y.	99,1e	100,4e	99,8e	100,5	100,2	100,6	97,6	99,9	100,2	97,0e	97,1	100,6
04	n.y.	99,6e	100,4e	100,0e	100,5	100,1	100,1	99,8	101,0	100,7	97,7e	98,7	100,3
05	n.y.	100,2	100,2	100,1	100,2r	99,8	99,9	101,5	100,8	100,7	99,2	100,9	99,9
06	n.y.	100,3e	99,9e	100,1e	99,8	99,8	99,9	101,9	99,6	100,3	100,1e	101,6	99,7
07	n.y.	100,1e	100,1e	100,0e	99,7	99,8	100,3	100,2	99,7	100,3	99,8e	101,1	99,8
08	n.y.	100,0	100,2	100,0	100,2	100,2	100,7	99,5	100,0	99,8	99,9	100,9	100,4
09	n.y.	100,5e	100,1e	100,3e	100,0	100,6	100,0	101,9	100,5	99,9	101,4e	101,9	100,0
10	n.y.	101,0e	99,9e	100,5e	99,8	100,6	99,5	103,4	100,1	100,3	102,1e	102,6	99,5
11	n.y.	101,1	99,6	100,5	99,4	100,2r	99,0	102,6	99,7	99,7	104,2	102,2	99,4
12	n.y.	101,6e	100,1e	100,7e	99,1	99,8	98,7	103,0	99,5	99,6	106,6e	103,5	98,9
1997 01	n.y.	102,0	100,2	101,0	99,0	99,7r	98,8	102,7	99,5	99,4	106,8	104,0	98,5
02	n.y.	102,1	99,9	101,2	98,7	99,9r	99,0	102,1	98,4	99,5	108,9	102,8	98,5
03	n.y.	102,1	99,9	101,3	98,4	100,3r	99,0	104,2	98,4	99,8	108,9	102,0	98,5
04	n.y.	102,4	99,7	101,4	98,3	100,2r	98,5	104,2	98,5	99,5	108,6	102,6	98,1
05	n.y.	102,7	100,0	101,7	98,8	101,0r	98,9	103,8	98,6	99,6	105,6	103,2	98,2
06	n.y.	102,9	99,9	101,8	98,5	100,9r	98,8	104,6	98,3	99,2	106,6	103,6	98,1
07	n.y.	103,3	99,4	102,0	97,9	99,5r	98,3	102,6	97,8	98,3	108,7	103,6	97,4
08	n.y.	103,4	99,7	102,2	97,9	99,9	98,6	103,2	98,4	98,9	108,3	103,4	97,8
09	n.y.	103,5	100,2	102,2	98,4	100,7	98,7	104,7	99,3	99,7	108,2	104,0	98,5
10	n.y.	103,5	100,2	102,2	98,6	100,6	98,6	105,3	99,3	99,8	105,6	104,0	98,7
11	n.y.	103,6	100,0	102,4	98,4	100,4	98,2	105,8	99,0	99,9	106,6	104,0	98,6
12	n.y.	103,8	100,0	102,4	98,0	100,0r	98,3	106,2	99,1	99,8	106,2	103,9	98,4
1998 01	n.y.	103,6p	99,8p	102,2p	98,1	100,1	98,3	104,8	99,0	99,4	102,3	103,8	98,5
02	n.y.	103,8p	100,0p	102,6p	98,3	100,5	98,6	104,2	98,8	99,7	102,3	103,9	98,4
03	n.y.	104,0p	99,8p	102,7p	97,9	100,4	98,1	100,9	98,6	99,7	102,6	104,0	98,3
04	n.y.	104,2p	99,9p	103,0p	98,5	100,6	98,4	98,3	98,7	99,9	104,1	103,9	98,1

p=provisorisch

r=Revidiert

e=Abschätzung

n.y.=noch nicht verfügbar

p=provisional

r=revised

e=estimated

n.y.=not yet available

p=provisoire

r=révisé

e=estimation

n.y.=pas encore disponible

\* Die Daten von März 1998 schließen Griechenland ein

\* Greece is included in the March 1998 data

\* Les données de mars 1998 incluent la Grèce



## Change in the purchasing power of the ECU

## Variation du pouvoir d'achat de l'écu

 (Harmonised indices of consumer prices  
adjusted for ECU exchange rate changes)

 (Indices des prix à la consommation harmonisés  
ajustés par les variations des taux de change de l'écu)

NL	A	P	FIN	S	UK	IS	N	CH **	US **	JP **	
1996=100											
100,5	100,2	97,0	101,0	90,7	95,7 <del>6</del>	97,8	98,2	100,6	94,3	112,7	1995
100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1996
98,6	98,3	100,5	100,3	100,2	119,7	107,2	104,9	95,9	114,7	102,7	1997
98,0	98,2	95,7	98,0	89,9	98,8	97,7	96,9	96,3	98,0	111,5	1995 01
99,2	99,0	96,5	98,9	90,0	97,7	98,2	97,4	97,1	97,0	111,2	02
101,9	101,1	97,2	100,0	87,8	95,7	97,2	98,4	100,6	93,0	115,4	03
102,2	101,1	97,3	100,6	85,9	95,0	97,4	97,8	101,9	91,6	122,7	04
101,6	100,8	97,1	101,2	87,8	95,6	97,8	98,0	100,6	93,2	123,2	05
101,2	100,8	96,6	101,0	87,5	95,3	97,9	98,4	100,9	92,7	122,7	06
100,2	100,6	96,6	101,2	87,3	93,9	97,7	98,2	100,0	91,8	117,2	07
99,5	99,8	97,5	102,7	89,4	95,7	98,2	98,3	99,9	94,9	111,6	08
100,4	99,8	97,2	102,3	92,4	96,7	98,3	99,0	101,8	96,3	107,0	09
101,1	100,4	97,2	102,2	94,3	95,2	98,0	99,1	102,9	94,1	103,6	10
100,8	100,2	97,4	102,3	97,5	94,1	97,6	98,7	102,9	93,9	102,1	11
100,1	98,9	97,2	101,6	98,1	94,7	97,8	98,3	102,6	95,3	103,6	12
99,9	100,6	98,3	100,7	97,1	94,9	97,9	97,7	102,5	96,7	100,7	1996 01
100,4	100,8	98,5	99,0	95,4	95,8	98,2	98,3	101,7	97,3	100,8	02
101,4	100,9	98,9	98,6	98,6	96,3r	98,8	98,7	102,3	98,4	101,3	03
101,2	100,3	100,0	97,4	100,6	97,4	99,9	99,4	101,7	100,0	102,1	04
100,4	99,7	99,8	98,5	100,9	99,0	100,8	99,7	100,0	101,6	104,5	05
99,6	99,9	99,5	99,9	101,8	100,3	100,6	100,0	99,5	101,2	101,3	06
99,3	100,1	100,0	100,3	100,8	99,0r	99,9	100,3	99,8	100,0	99,4	07
99,6	100,3	100,9	101,3	99,8	98,4	100,0	99,7	101,6	99,2	99,6	08
100,3	99,8	101,0	101,3	101,4	100,6	100,4	100,5	100,4	100,6	99,3	09
99,9	99,4	101,2	101,5	102,9	103,0r	101,1	101,5	99,3	101,8	98,1	10
99,3	99,3	101,0	100,3	100,8	106,6	100,9	101,9	96,4	100,5	96,5	11
98,7	99,1	100,7	100,7	100,0	109,2	101,5	102,3	94,6	102,7	97,2	12
98,1	98,5	101,5	100,6	99,6	111,7	102,8	106,6	93,2	105,9	96,5	1997 01
98,1	98,8	101,0	100,6	99,0	114,4	104,0	108,4	93,1	110,9	96,3	02
99,0	99,0	101,2	100,5	97,6	114,8	104,4	107,4	93,6	112,6	98,0	03
98,8	98,5	101,0	100,1	98,4	117,3r	105,7	105,0	94,3	113,2	98,0	04
99,0	98,6	101,3	99,9	98,3	117,6	106,2	103,5	95,7	112,8	103,7	05
98,1	98,3	100,5	100,4	98,4	119,9	107,4	102,7	96,1	114,1	108,7	06
97,4	97,5	99,8	100,7	100,2	125,0r	109,7	102,0	96,1	117,6	110,6	07
97,9	97,8	100,1	100,3	101,1	124,1	110,9	102,4	97,1	121,3	111,4	08
99,3	98,1	100,1	100,6	103,5	121,2	109,8	104,5	97,3	118,7	106,8	09
99,4	98,2	99,7	100,7	103,5	121,4	108,7	106,4	97,0	116,7	104,9	10
99,1	98,2	99,7	99,7	101,6	123,6r	107,4	105,0	98,2	114,8	99,0	11
98,6	98,3	99,7	99,3	101,2	124,9	108,9	104,8	98,6	117,4	97,9	12
98,0p	98,4p	99,5	99,3	100,1	124,8	110,0	104,1	98,3	120,2	100,0	1998 01
98,7p	98,7p	99,2	99,1	99,1	125,4	110,6	103,4	99,1	120,4	102,8	02
99,5p	98,5p	99,3	99,0	101,2	127,9	111,0	104,1	97,7	121,1	101,0	03
100,0p	98,7p	100,0	99,5	102,8	128,7	111,4	104,2	96,0	120,6	98,1	04

\*\* Wichtiger Hinweis: Diese Daten entsprechen den Nicht-Harmonisierten Verbraucherpreisindizes in Ecu; Basis 1996=100

\*\* Important: This data refers to the non-harmonised consumer price indices expressed in ECU, base year 1996=100

\*\* Important: Ces données correspondent aux indices des prix non-harmonisés exprimés en écus; base 1996=100

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

**OUTSTANDING AMOUNT OF  
ECU BONDS**  
(Mio ECU)

**II.10  
ENCOURS  
D'OBLIGATIONS EN ÉCUS**

	Emittenten Issuers Émetteurs	Restlaufzeit in Jahren Residual maturity in years Durée de vie résiduelle en années						Insgesamt Total Total
		<1	1-3	3-5	5-7	7-10	> 10	
		31/05/98	GOV	18 558	20 446	10 440	8 013	
	SUPRA	2 050	6 035	3 615	2 000	2 825	400	16 925
	Andera/Other/Autres	5 045	9 908	10 065	10 276	3 705	1 763	40 762
	Insgesamt/Total/Total	25 653	36 389	24 120	20 289	26 317	13 338	146 105
30/04/98	GOV	19 058	20 489	10 440	7 513	15 431	11 000	83 930
	SUPRA	1 950	6 475	3 675	2 000	2 825	400	17 325
	Andera/Other/Autres	4 590	7 631	6 922	9 276	3 705	1 525	33 649
	Insgesamt/Total/Total	25 598	34 595	21 037	18 789	21 961	12 925	134 904
31/03/98	GOV	19 058	20 489	9 230	6 592	13 094	12 718	81 180
	SUPRA	1 315	6 460	4 325	2 000	825	2 100	17 025
	Andera/Other/Autres	4 888	7 383	6 687	6 693	3 210	1 975	30 836
	Insgesamt/Total/Total	25 261	34 332	20 242	15 285	17 129	16 793	129 041
31/12/97	GOV	15 491	23 349	14 568	6 592	11 594	4 000	75 593
	SUPRA	2 220	5 150	5 850	2 000	700	100	16 020
	Andera/Other/Autres	4 877	6 649	6 652	3 698	2 360	225	24 461
	Insgesamt/Total/Total	22 588	35 148	27 070	12 290	14 654	4 325	116 074
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
	Andera/Other/Autres	5 437	8 864	6 474	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
	Andera/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

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

**II.11  
GESAMTER SEKUNDÄRMARKT  
UMSATZ UND PROZENTUALER  
MARKTANTEIL DER  
ECU-WERTPAPIERE**

**TOTAL SECONDARY  
MARKET TURNOVER  
AND % OF MARKET  
TAKEN BY ECU SECURITIES**

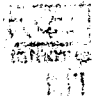
**II.11  
VOLUME D'AFFAIRES TOTAL  
SUR LE MARCHÉ SECON-  
DAIRE ET PART DE MARCHÉ  
DES TITRES EN ÉCUS**

(1)	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 All currencies Toutes les monnaies	darunter of which dont	ECU USD	Festver- zinsliche Euroanleihe Eurobonds straights à taux fixe	Andere festver- zinsliche Autres straights taux fixe	Wandel- anleihen Convertibles	Anleihen mit variablen Zinssatz Floating rate notes	Geldmarkt- zertifikaten Certificates of deposit	Kurz- & mittelfristige Anleihen Short- & med. term notes	
										"Notes" à taux flottants
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	4 728 177	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	5,65	3,37	0,89	1,18	0,00	16,97	
1997	49 592 103	2 029 361	12 166 646	3,11	3,21	0,40	0,69	0,00	5,75	
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	150 548	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	
8	3 861 874	105 739	1 068 133	2,94	2,79	0,13	0,44	0,00	4,66	
9	4 417 712	108 832	1 069 910	2,03	2,50	0,14	0,74	0,00	4,84	
10	4 859 602	126 777	1 281 583	1,94	2,75	0,40	0,71	0,00	5,16	
11	4 256 071	105 222	1 092 279	2,38	2,46	0,11	0,78	0,00	4,77	
12	4 088 364	98 239	894 021	3,26	2,20	0,10	0,43	0,00	4,56	
1998 1	4 308 537	101 144	670 930	2,83	2,13	0,18	0,60	0,00	5,03	
2	4 309 370	226 590	901 108	6,19	2,84	0,12	0,69	0,00	23,74	
3	5 190 474	220 900	1 068 857	9,02	3,39	3,68	0,69	0,00	5,13	
4	4 697 213	273 557	1 013 065	7,58	5,60	1,67	1,17	0,00	8,06	

(1) Jahreswerte ergeben sich als Summe der vierteljährlichen Zahlen; diese Summe ist möglicherweise nicht gleich der Summe der monatlichen Daten.

(1) Yearly figures are calculated as a total of quarterly figures; there may be some differences with the total of monthly data

(1) Les chiffres annuels correspondent au total des chiffres trimestriels. Il peut y avoir certaines différences avec le total des données mensuelles.



DEPARTMENT OF JUSTICE  
FEDERAL BUREAU OF INVESTIGATION

PROPERTY REPORT

Item No.	Description	Quantity	Unit	Value	Location	Remarks
1	...	...	...	...	...	...
2	...	...	...	...	...	...
3	...	...	...	...	...	...
4	...	...	...	...	...	...
5	...	...	...	...	...	...
6	...	...	...	...	...	...
7	...	...	...	...	...	...
8	...	...	...	...	...	...
9	...	...	...	...	...	...
10	...	...	...	...	...	...
11	...	...	...	...	...	...
12	...	...	...	...	...	...
13	...	...	...	...	...	...
14	...	...	...	...	...	...
15	...	...	...	...	...	...
16	...	...	...	...	...	...
17	...	...	...	...	...	...
18	...	...	...	...	...	...
19	...	...	...	...	...	...
20	...	...	...	...	...	...
21	...	...	...	...	...	...
22	...	...	...	...	...	...
23	...	...	...	...	...	...
24	...	...	...	...	...	...
25	...	...	...	...	...	...
26	...	...	...	...	...	...
27	...	...	...	...	...	...
28	...	...	...	...	...	...
29	...	...	...	...	...	...
30	...	...	...	...	...	...
31	...	...	...	...	...	...
32	...	...	...	...	...	...
33	...	...	...	...	...	...
34	...	...	...	...	...	...
35	...	...	...	...	...	...
36	...	...	...	...	...	...
37	...	...	...	...	...	...
38	...	...	...	...	...	...
39	...	...	...	...	...	...
40	...	...	...	...	...	...
41	...	...	...	...	...	...
42	...	...	...	...	...	...
43	...	...	...	...	...	...
44	...	...	...	...	...	...
45	...	...	...	...	...	...
46	...	...	...	...	...	...
47	...	...	...	...	...	...
48	...	...	...	...	...	...
49	...	...	...	...	...	...
50	...	...	...	...	...	...
51	...	...	...	...	...	...
52	...	...	...	...	...	...
53	...	...	...	...	...	...
54	...	...	...	...	...	...
55	...	...	...	...	...	...
56	...	...	...	...	...	...
57	...	...	...	...	...	...
58	...	...	...	...	...	...
59	...	...	...	...	...	...
60	...	...	...	...	...	...
61	...	...	...	...	...	...
62	...	...	...	...	...	...
63	...	...	...	...	...	...
64	...	...	...	...	...	...
65	...	...	...	...	...	...
66	...	...	...	...	...	...
67	...	...	...	...	...	...
68	...	...	...	...	...	...
69	...	...	...	...	...	...
70	...	...	...	...	...	...
71	...	...	...	...	...	...
72	...	...	...	...	...	...
73	...	...	...	...	...	...
74	...	...	...	...	...	...
75	...	...	...	...	...	...
76	...	...	...	...	...	...
77	...	...	...	...	...	...
78	...	...	...	...	...	...
79	...	...	...	...	...	...
80	...	...	...	...	...	...
81	...	...	...	...	...	...
82	...	...	...	...	...	...
83	...	...	...	...	...	...
84	...	...	...	...	...	...
85	...	...	...	...	...	...
86	...	...	...	...	...	...
87	...	...	...	...	...	...
88	...	...	...	...	...	...
89	...	...	...	...	...	...
90	...	...	...	...	...	...
91	...	...	...	...	...	...
92	...	...	...	...	...	...
93	...	...	...	...	...	...
94	...	...	...	...	...	...
95	...	...	...	...	...	...
96	...	...	...	...	...	...
97	...	...	...	...	...	...
98	...	...	...	...	...	...
99	...	...	...	...	...	...
100	...	...	...	...	...	...



**Laufende Statistiken**  
**Current statistics**  
**Statistiques courantes**

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATE

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<i>1.1 M1</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1994	37 077	-	401 033	9 454	106 976	253 977	5 603	273 644	2 668	71 334	26 521	18 300
1995	39 537	-	433 178	10 104	112 115	282 214	6 179	265 771	2 654	82 012	30 869	19 800
1996	39 552	-	471 043	11 463	116 443	276 550	7 914	301 318	2 778	88 757	31 479	21 900
1997	40 881	-	474 620	12 827	130 445	292 492	9 661	320 080	2 821	93 938	32 535	24 210
1996 I	40 263	-	408 093	8 769	109 708	254 990	5 843	263 389	2 667	82 235	29 422	18 400
II	42 287	-	415 888	9 747	113 669	262 240	6 375	278 441	2 725	87 970	30 927	19 570
III	40 947	-	421 830	10 194	113 038	256 832	6 673	282 138	2 617	85 696	30 522	20 130
IV	39 552	-	471 043	11 463	116 443	276 550	7 914	301 318	2 778	88 757	31 479	21 900
1997 I	41 070	-	434 720	10 328	117 545	257 148	7 505	296 464	2 791	89 662	29 845	21 140
II	44 814	-	443 155	11 819	125 814	262 589	8 081	303 989	2 935	93 224	32 079	22 530
III	42 280	-	443 411	11 625	123 265	267 236	8 342	307 133	2 807	91 828	31 683	22 920
IV	40 881	-	474 620	12 827	130 445	292 492	9 661	320 080	2 821	93 938	32 535	24 210
1998 I	:	-	451 317	10 391	:	:	9 140	325 660	:	:	:	23 780
1997 mar	41 070	-	434 720	10 328	117 545	257 148	7 505	296 464	-	89 662	29 845	21 140
apr	41 706	-	433 986	11 056	115 911	253 526	7 462	298 397	-	88 566	30 630	21 060
mai	43 644	-	439 356	10 868	117 575	251 002	7 748	304 004	-	93 943	30 837	21 410
jun	44 814	-	443 155	11 819	125 814	262 589	8 081	303 989	-	93 224	32 079	22 530
jul	42 526	-	439 771	11 494	121 112	264 479	8 624	307 905	-	90 816	30 424	23 270
aug	41 410	-	441 465	11 256	120 932	263 388	8 805	306 522	-	90 283	30 222	22 790
sep	42 280	-	443 411	11 625	123 265	267 236	8 342	307 133	-	91 828	31 683	22 920
oct	41 021	-	442 813	11 939	121 364	266 012	8 770	311 373	-	90 497	31 124	22 660
nov	42 475	-	463 508	10 743	123 027	269 639	8 925	312 665	-	91 507	31 574	24 160
dec	40 881	-	474 620	12 827	130 445	292 492	9 661	320 080	-	93 938	32 535	24 210
1998 jan	41 798	-	448 979	11 018	123 521	274 325	9 985	332 260	-	:	31 047	23 400
feb	41 695	-	453 172	10 628	131 122	272 347	8 960	321 986	-	:	30 731	23 220
mar	:	-	451 317	10 391	:	:	9 140	325 660	-	:	:	23 780
<i>1.2 M2</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1994	-	52 737	673 217	-	177 414	456 614	-	394 444	12 872	127 661	36 323	54 043
1995	-	56 202	667 580	-	185 758	506 756	-	370 575	14 109	135 437	:	58 189
1996	-	59 052	676 024	-	193 203	512 517	-	419 579	13 338	137 742	:	63 624
1997	-	61 458	673 474	-	211 981	548 219	-	450 999	12 534	:	:	65 740
1996 I	-	57 407	639 834	-	181 758	480 341	-	371 072	13 905	135 150	:	57 893
II	-	57 919	633 075	-	186 822	487 276	-	387 032	13 776	138 859	:	59 278
III	-	59 785	634 282	-	186 550	483 563	-	395 364	12 963	137 865	:	61 464
IV	-	59 052	676 024	-	193 203	512 517	-	419 579	13 338	137 742	:	63 624
1997 I	-	59 898	639 581	-	192 701	498 679	-	418 641	13 313	141 688	:	62 997
II	-	59 948	639 329	-	203 481	504 402	-	430 016	12 998	144 236	:	63 278
III	-	60 540	637 652	-	201 811	515 663	-	436 673	12 863	145 681	:	63 735
IV	-	61 458	673 474	-	211 981	548 219	-	450 999	12 534	:	:	65 740
1998 I	-	:	646 946	-	:	:	-	456 701	:	:	:	65 285
1997 mar	-	59 898	639 581	-	192 701	498 679	-	418 641	-	141 688	:	62 997
apr	-	62 444	636 132	-	190 739	496 306	-	421 984	-	142 576	:	63 151
mai	-	61 982	643 591	-	192 657	493 454	-	428 390	-	147 335	:	63 330
jun	-	59 948	639 329	-	203 481	504 402	-	430 016	-	144 236	:	63 278
jul	-	63 362	634 461	-	199 127	508 346	-	434 193	-	144 438	:	64 275
aug	-	61 599	638 686	-	199 144	510 936	-	434 433	-	143 347	:	63 815
sep	-	60 540	637 652	-	201 811	515 663	-	436 673	-	145 681	:	63 735
oct	-	65 424	637 109	-	199 572	515 745	-	440 945	-	145 301	:	64 042
nov	-	61 712	656 438	-	202 765	518 283	-	442 702	-	146 026	:	65 794
dec	-	61 458	673 474	-	211 981	548 219	-	450 999	-	:	:	65 740
1998 jan	-	64 499	650 927	-	204 284	536 555	-	465 477	-	:	:	65 246
feb	-	62 824	653 643	-	212 002	535 034	-	454 253	-	:	:	64 915
mar	-	:	646 946	-	:	:	-	456 701	-	:	:	65 285

## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
<i>1.1 M1</i>								
<i>Mio ECU</i>								
26 480	-	29 631	416	48 362	87 654	954 603	1 168 728	1994
30 772	-	28 963	454	49 023	102 614	877 161	1 192 477	1995
35 217	-	35 473	506	55 194	100 505	880 294	1 219 528	1996
36 037	-	41 720	621	60 238	115 034	993 923	1 347 877	1997
30 103	-	27 484	429	51 081	105 513	870 822	1 179 736	1996 I
32 366	-	29 474	465	51 826	101 176	886 262	1 182 444	II
33 192	-	30 400	474	51 085	102 706	947 607	1 167 045	III
35 217	-	35 473	506	55 194	100 505	880 294	1 219 528	IV
35 552	-	34 701	493	57 573	101 977	918 802	1 226 873	1997 I
35 581	-	37 476	545	56 784	107 635	940 249	1 368 825	II
35 029	-	37 666	567	61 027	110 195	952 561	1 306 933	III
36 037	-	41 720	621	60 238	115 034	993 923	1 347 877	IV
35 581	-	40 939	588	:	118 274	:	1 344 219	1998 I
35 552	-	34 701	493	57 573	101 977	918 802	1 226 873	1997 mar
34 383	-	35 858	507	54 626	104 799	944 400	1 241 340	apr
35 132	-	36 033	551	54 559	109 786	915 444	1 335 961	mai
35 581	-	37 476	545	56 784	107 635	940 249	1 368 825	jun
35 000	-	38 926	595	56 647	109 468	986 709	1 400 326	jul
34 982	-	38 421	568	57 275	109 030	975 078	1 350 468	aug
35 029	-	37 666	567	61 027	110 195	952 561	1 306 933	sep
35 365	-	38 177	540	60 297	112 593	925 996	1 270 483	oct
35 296	-	39 379	545	59 400	114 586	958 067	1 245 510	nov
36 037	-	41 720	621	60 238	115 034	993 923	1 347 877	dec
36 017	-	39 715	607	:	118 537	995 588	1 385 473	1998 jan
35 053	-	39 375	626	:	122 216	975 780	1 357 864	feb
35 581	-	40 939	588	:	118 274	:	1 344 219	mar
<i>1.2 M2</i>								
<i>Mio ECU</i>								
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	-	624 299	1 362	81 040	217 565	3 074 885	3 883 078	1996
51 041	-	726 834	1 486	83 143	243 921	3 676 022	4 093 903	1997
49 296	-	528 425	1 279	77 889	234 550	2 894 897	4 013 712	1996 I
50 389	-	553 878	1 355	78 514	224 703	2 974 491	4 021 012	II
50 637	-	563 893	1 368	77 922	226 424	3 000 318	3 967 100	III
51 113	-	624 299	1 362	81 040	217 565	3 074 885	3 883 078	IV
51 602	-	660 453	1 355	83 704	222 072	3 348 713	3 926 242	1997 I
51 376	-	712 070	1 458	80 749	231 546	3 444 187	4 413 532	II
50 673	-	690 431	1 470	85 553	235 984	3 563 252	4 242 265	III
51 041	-	726 834	1 486	83 143	243 921	3 676 022	4 093 903	IV
50 693	-	766 769	:	:	244 323	:	4 120 059	1998 I
51 602	-	660 453	1 355	83 704	222 072	3 348 713	3 926 242	1997 mar
50 243	-	675 601	1 406	79 650	227 683	3 436 426	3 961 197	apr
50 987	-	677 056	1 451	79 199	236 976	3 361 878	4 253 379	mai
51 376	-	712 070	1 458	80 749	231 546	3 444 187	4 413 532	jun
50 694	-	728 325	1 561	81 287	232 709	3 631 139	4 501 488	jul
50 558	-	712 728	1 501	80 993	233 209	3 606 979	4 385 075	aug
50 673	-	690 431	1 470	85 553	235 984	3 563 252	4 242 265	sep
50 846	-	704 575	1 418	84 773	239 341	3 483 553	4 160 091	oct
50 462	-	722 685	1 422	83 063	241 524	3 584 971	4 009 724	nov
51 041	-	726 834	1 486	83 143	243 921	3 676 022	4 093 903	dec
51 194	-	727 874	:	85 165	249 335	3 753 092	4 274 559	1998 jan
50 144	-	731 837	:	85 059	252 705	3 745 780	4 261 355	feb
50 693	-	766 769	:	:	244 323	:	4 120 059	mar

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<i>1.3 M3</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1994	168 538	-	1 016 622	53 320	392 891	794 551	33 452	-	19 001	218 356	134 777	-
1995	170 531	-	1 065 516	55 783	441 491	848 382	36 446	-	18 980	230 757	144 126	-
1996	177 245	-	1 120 866	61 406	449 661	806 150	46 487	-	18 545	235 723	141 992	-
1997	185 148	-	1 143 438	66 682	460 825	815 666	54 783	-	19 351	248 377	141 505	-
1996 I	176 548	-	1 057 800	53 451	444 399	831 647	37 401	-	19 146	232 844	141 223	-
II	177 984	-	1 055 281	56 572	444 505	819 526	39 557	-	18 660	237 222	139 696	-
III	177 046	-	1 062 521	57 153	446 551	813 375	41 321	-	18 173	236 709	138 808	-
IV	177 245	-	1 120 866	61 406	449 661	806 150	46 487	-	18 545	235 723	141 992	-
1997 I	178 024	-	1 094 177	60 897	439 826	795 501	48 547	-	18 777	241 025	138 961	-
II	181 814	-	1 091 468	63 986	450 477	792 646	50 662	-	18 614	245 177	139 294	-
III	183 424	-	1 092 812	64 569	452 054	799 677	52 949	-	18 554	247 694	138 857	-
IV	185 148	-	1 143 438	66 682	460 825	815 666	54 783	-	19 351	248 377	141 505	-
1998 I	:	-	1 119 255	57 480	:	:	54 584	-	:	:	:	-
1997 mar	178 024	-	1 094 177	60 897	439 826	795 501	48 547	-	-	241 025	138 961	-
apr	179 879	-	1 089 455	61 579	436 030	793 296	48 628	-	-	241 967	138 697	-
mai	181 929	-	1 099 310	61 314	439 664	792 862	49 374	-	-	247 996	139 150	-
jun	181 814	-	1 091 468	63 986	450 477	792 646	50 662	-	-	245 177	139 294	-
jul	181 541	-	1 084 745	63 795	444 390	792 927	52 712	-	-	245 162	136 933	-
aug	181 087	-	1 092 021	63 529	443 530	796 583	53 726	-	-	245 084	137 240	-
sep	183 424	-	1 092 812	64 569	452 054	799 677	52 949	-	-	247 694	138 857	-
oct	182 710	-	1 092 157	64 883	445 046	799 082	53 934	-	-	246 795	138 188	-
nov	184 331	-	1 110 942	62 619	451 840	801 133	54 602	-	-	246 985	137 941	-
dec	185 148	-	1 143 438	66 682	460 825	815 666	54 783	-	-	248 377	141 505	-
1998 jan	186 123	-	1 124 042	62 643	446 970	815 335	54 034	-	-	:	140 099	-
feb	186 473	-	1 128 982	62 007	451 378	813 253	53 842	-	-	:	139 687	-
mar	:	-	1 119 255	57 480	:	:	54 584	-	-	:	:	-

## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
<i>1.3 M3</i>								
<i>Mio ECU</i>								
56 356	77 613	718 895	1 991	-	257 265	3 529 235	-	1994
57 692	84 143	735 861	2 033	-	282 256	3 511 003	-	1995
55 958	94 724	926 337	2 165	-	269 406	3 951 747	-	1996
59 081	94 618	1 082 119	2 518	-	294 064	4 883 944	-	1997
56 386	88 209	760 840	2 037	-	289 703	3 657 109	-	1996 I
56 241	91 634	805 624	2 082	-	282 084	3 777 233	-	II
57 426	93 993	829 132	2 137	-	282 800	3 830 799	-	III
55 958	94 724	926 337	2 165	-	269 406	3 951 747	-	IV
58 391	91 702	996 935	2 229	-	277 057	4 316 838	-	1997 I
59 620	92 295	1 073 191	2 350	-	283 972	4 486 646	-	II
59 582	94 795	1 023 576	2 469	-	287 305	4 693 801	-	III
59 081	94 618	1 082 119	2 518	-	294 064	4 883 944	-	IV
60 458	:	1 157 110	2 543	-	292 637	:	-	1998 I
58 391	91 702	996 935	2 229	-	277 057	4 316 838	-	1997 mar
57 922	88 800	1 012 495	2 311	-	283 406	4 454 137	-	apr
59 366	89 665	1 025 401	2 321	-	292 287	4 382 713	-	mai
59 620	92 295	1 073 191	2 350	-	283 972	4 486 646	-	jun
59 933	92 124	1 110 663	2 488	-	286 449	4 764 822	-	jul
58 713	93 501	1 090 010	2 476	-	284 571	4 740 939	-	aug
59 582	94 795	1 023 576	2 469	-	287 305	4 693 801	-	sep
59 790	93 338	1 037 695	2 419	-	293 070	4 609 326	-	oct
57 808	93 122	1 073 723	2 455	-	294 065	4 754 843	-	nov
59 081	94 618	1 082 119	2 518	-	294 064	4 883 944	-	dec
60 713	93 779	1 088 335	2 504	-	298 138	5 010 706	-	1998 jan
59 180	92 338	1 101 608	2 577	-	298 018	5 011 376	-	feb
60 458	:	1 157 110	2 543	-	292 637	:	-	mar

## GELDVOLUMEN

1.1 M1

## MONETARY AGGREGATE

1.1 M

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>1.1.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode</b>												
<b>1.1.1 Growth rate over previous period</b>												
	%											
1994	0,88	-	5,20	25,62	7,15	2,50	13,09	6,68	19,98	1,74	6,26	7,0
1995	5,37	-	6,80	12,69	3,17	8,82	13,81	0,22	-1,72	13,59	15,08	8,6
1996	3,67	-	12,35	12,70	6,87	-0,15	16,35	1,18	8,47	12,13	5,37	10,2
1997	5,08	-	2,30	12,82	14,22	6,57	26,43	8,85	3,23	7,91	4,90	13,7
1996 I	-0,18	-	2,94	2,72	0,78	-2,26	4,04	-2,32	-	2,32	2,14	0,9
II	0,21	-	2,12	-0,29	1,66	1,18	3,37	1,71	-	4,26	1,83	3,7
III	5,31	-	2,68	4,74	2,06	0,05	3,32	2,09	-	2,18	1,70	1,3
IV	-1,26	-	4,58	4,93	2,53	0,73	4,70	2,85	-	2,77	-0,58	4,1
1997 I	1,17	-	-0,22	7,30	4,64	0,59	4,53	1,88	-	2,99	1,42	5,0
II	4,01	-	2,16	4,92	4,26	1,27	6,32	1,63	-	1,31	4,04	4,8
III	2,11	-	1,05	-1,17	0,29	3,08	4,93	2,46	-	2,80	1,69	2,0
IV	-1,88	-	-0,22	1,25	4,74	1,30	8,42	1,75	-	0,47	-2,43	1,4
1998 I	:	-	2,21	6,77	:	:	7,62	4,09	-	:	:	7,7
1997 mar	1,30	-	0,81	1,46	1,01	3,23	2,34	-0,34	-	1,97	0,13	3,4
apr	0,98	-	0,29	2,22	0,50	-0,67	0,59	0,05	-	-0,82	0,53	-0,1
mai	1,42	-	1,11	2,14	0,41	1,42	4,19	0,97	-	0,67	0,45	2,4
jun	1,56	-	0,74	0,49	3,32	0,54	1,45	0,60	-	1,47	3,04	2,3
jul	0,09	-	0,84	-3,38	-1,32	1,38	1,10	1,55	-	0,84	-1,54	-1,6
aug	-1,43	-	0,91	1,04	1,37	1,38	3,18	2,77	-	0,02	0,71	0,6
sep	3,50	-	-0,69	1,24	0,26	0,29	0,58	-1,83	-	1,92	2,56	3,0
oct	-1,89	-	-0,39	9,15	1,47	1,06	2,52	0,77	-	-0,14	-0,64	1,0
nov	2,31	-	1,12	-9,50	0,90	0,89	3,23	-0,09	-	-0,06	-2,16	3,2
dec	-2,25	-	-0,94	2,50	2,31	-0,64	2,45	1,06	-	0,68	0,37	-2,8
1998 jan	-0,16	-	0,00	-0,53	-0,23	0,19	2,94	1,54	-	:	0,23	1,2
feb	0,26	-	1,45	-0,97	4,11	1,44	2,45	1,34	-	:	0,36	1,1
mar	:	-	0,74	8,39	:	:	2,04	1,16	-	:	:	5,2

## 1.1.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

## 1.1.2 Annual growth rate at current prices

	%											
1994	0,88	-	5,20	25,62	7,15	2,50	13,09	6,68	19,98	1,74	6,26	7,0
1995	5,37	-	6,80	12,69	3,17	8,82	13,81	0,22	-1,72	13,59	15,08	8,6
1996	3,67	-	12,35	12,70	6,87	-0,15	16,35	1,18	8,47	12,13	5,37	10,2
1997	5,08	-	2,30	12,82	14,22	6,57	26,43	8,85	3,23	7,91	4,90	13,7
1996 I	6,60	-	11,08	15,80	4,60	7,78	16,28	-1,58	1,07	14,14	14,33	6,75
II	3,94	-	10,93	10,88	5,62	7,11	18,04	0,39	4,58	17,27	13,10	8,66
III	7,03	-	11,30	20,00	5,28	4,97	14,02	2,31	0,68	14,92	11,41	4,95
IV	3,67	-	12,35	12,70	6,87	-0,15	16,35	4,18	8,47	12,13	5,37	10,2
1997 I	5,56	-	9,79	17,59	11,43	2,69	16,66	8,91	8,29	12,95	4,64	14,75
II	9,32	-	9,63	24,35	14,27	2,67	20,23	8,85	11,08	9,45	6,70	16,23
III	6,05	-	7,70	16,95	12,16	5,79	21,77	9,12	10,15	10,25	6,40	16,80
IV	5,08	-	2,30	12,82	14,22	6,57	26,43	7,80	3,23	7,91	4,90	13,7
1998 I	:	-	5,64	12,11	:	:	29,90	10,40	:	:	:	16,55
1997 mar	5,56	-	9,79	17,59	11,43	2,69	16,66	8,91	-	12,95	4,64	14,75
apr	5,81	-	8,94	21,13	10,92	2,17	17,30	8,69	-	9,82	4,69	11,79
mai	8,24	-	9,52	21,79	11,67	2,73	20,70	8,79	-	9,55	4,40	13,44
jun	9,32	-	9,63	24,35	14,27	2,67	20,23	8,85	-	9,45	6,70	16,23
jul	8,23	-	9,65	18,70	12,63	5,38	20,93	9,84	-	9,55	5,81	13,97
aug	5,70	-	9,36	14,96	12,87	5,84	24,20	11,15	-	9,25	5,83	13,23
sep	6,05	-	7,70	16,95	12,16	5,79	21,77	9,12	-	10,25	6,40	16,80
oct	5,93	-	6,24	25,14	12,44	7,50	25,57	9,14	-	9,67	5,51	17,62
nov	9,04	-	6,36	11,52	12,24	7,04	25,39	7,74	-	8,27	3,32	20,70
dec	5,08	-	2,30	12,82	14,22	6,57	26,43	7,80	-	7,91	4,90	13,7
1998 jan	5,84	-	4,61	7,36	11,74	7,75	27,98	7,97	-	:	4,74	13,25
feb	5,79	-	5,54	4,87	15,14	11,08	30,52	8,53	-	:	4,12	14,90
mar	:	-	5,64	12,11	:	:	29,90	10,40	-	:	:	16,55



## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

1.1 M1

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
								%
8,88	-	7,33	11,07	6,54	3,52	1,76	4,92	1994
13,97	-	5,22	10,81	1,30	9,78	-1,82	12,79	1995
16,44	-	6,58	9,13	9,18	9,50	-4,32	10,01	1996
5,34	-	6,36	16,59	9,86	8,65	-0,50	8,88	1997
2,27	-	1,46	1,51	5,78	4,91	-0,52	3,52	1996 I
5,80	-	2,17	1,94	-1,92	-0,56	-0,66	3,51	II
4,17	-	1,64	1,05	-0,68	3,52	7,08	1,27	III
3,04	-	1,25	4,13	6,03	1,83	-9,57	1,61	IV
1,27	-	1,85	4,22	2,54	1,79	-0,81	2,69	1997 I
1,82	-	1,35	1,13	2,77	3,87	-0,70	2,78	II
1,91	-	1,69	1,95	2,84	2,17	0,01	0,61	III
-0,01	-	1,42	8,25	1,44	1,04	1,03	2,78	IV
0,21	-	1,02	2,14	:	4,81	:	2,75	1998 I
1,54	-	1,13	3,92	1,83	-0,62	-0,71	0,91	1997 mar
-0,96	-	-0,96	-0,83	0,72	2,17	-0,77	0,10	apr
2,14	-	1,60	2,04	1,05	1,83	-0,08	0,89	mai
0,65	-	0,72	-0,06	0,97	-0,16	0,15	1,78	jun
0,12	-	0,42	3,44	0,34	2,95	-0,04	-0,92	jul
1,23	-	0,27	-5,07	0,12	0,19	0,83	1,08	aug
0,55	-	0,99	3,82	2,37	-0,96	-0,78	0,47	sep
0,17	-	0,89	2,56	0,24	-0,05	0,14	0,47	oct
0,65	-	0,76	-1,75	1,01	-1,58	0,44	1,93	nov
-0,82	-	-0,23	7,43	0,18	2,71	0,44	0,37	dec
0,01	-	0,43	5,64	:	1,19	-0,10	1,30	1998 jan
-0,44	-	0,96	3,24	:	3,09	0,16	1,40	feb
0,65	-	-0,37	-6,35	:	0,47	:	0,03	mar

1.1.2 Annual growth rate at current prices

1.1.2 Accroissement annuel aux prix courants

								%
8,88	-	7,33	11,07	6,54	3,52	1,76	4,92	1994
13,97	-	5,22	10,81	1,30	9,78	-1,82	12,79	1995
16,44	-	6,58	9,13	9,18	9,50	-4,32	10,01	1996
5,34	-	6,36	16,59	9,86	8,65	-0,50	8,88	1997
11,87	-	5,69	10,45	9,01	16,03	-1,88	16,06	1996 I
14,84	-	7,48	10,36	5,08	11,04	-2,33	16,27	II
18,00	-	7,21	8,42	3,78	11,71	4,53	12,18	III
16,44	-	6,58	9,13	9,18	9,50	-4,32	10,01	IV
15,16	-	7,13	11,35	5,80	6,80	-4,50	9,25	1997 I
10,43	-	6,26	10,72	10,93	11,41	-4,64	8,42	II
8,04	-	6,27	12,11	15,31	9,85	-10,92	7,74	III
5,34	-	6,36	16,59	9,86	8,65	-0,50	8,88	IV
4,11	-	5,64	13,53	:	12,47	:	9,08	1998 I
15,16	-	7,13	11,35	5,80	6,80	-4,50	9,25	1997 mar
11,29	-	5,05	10,18	7,56	8,18	-5,25	8,79	apr
12,00	-	6,13	11,74	9,71	12,09	-4,82	8,95	mai
10,43	-	6,26	10,72	10,93	11,41	-4,64	8,42	jun
9,90	-	5,78	15,32	10,15	12,96	-3,93	8,16	jul
9,62	-	5,07	7,90	12,38	13,18	-2,44	8,33	aug
8,04	-	6,27	12,11	15,31	9,85	-10,92	7,74	sep
6,95	-	6,60	11,73	13,08	9,27	-1,73	7,86	oct
7,27	-	6,89	9,42	12,55	7,10	-1,00	8,93	nov
5,34	-	6,36	16,59	9,86	8,65	-0,50	8,88	dec
4,12	-	7,16	21,35	:	8,51	-0,67	9,66	1998 jan
4,82	-	7,22	26,55	:	11,52	-0,27	10,32	feb
4,11	-	5,64	13,53	:	12,47	:	9,08	mar

## GELDVOLUMEN

## MONETARY AGGREGATE

1.1 M1

1.1 M

	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 price

	%											
1994	-0,95	-	2,60	13,42	2,75	0,92	10,49	-0,86	17,62	-0,88	3,56	2,6
1995	3,85	-	4,95	4,25	-1,07	6,60	11,09	-4,09	-2,94	11,71	13,01	5,1
1996	1,12	-	10,82	4,82	3,50	-1,81	14,22	1,30	6,57	9,37	2,96	6,7
1997	3,87	-	0,50	7,76	11,99	5,38	24,06	5,83	1,76	5,49	3,88	11,5
1998 I	4,48	-	9,26	6,15	1,15	5,32	14,03	-5,98	-0,18	11,80	12,31	4,2
II	2,11	-	9,41	1,90	1,99	4,67	16,38	-3,46	3,32	15,25	11,29	4,8
III	4,96	-	9,78	10,61	1,68	3,31	12,43	-1,07	-0,66	12,67	9,21	1,4
IV	1,12	-	10,82	4,82	3,50	-1,81	14,22	1,30	6,57	9,37	2,96	6,7
1997 I	4,02	-	8,21	10,94	9,03	1,62	14,70	6,48	6,99	10,86	3,06	12,5
II	7,41	-	7,78	17,87	12,57	1,69	18,03	7,01	9,85	7,05	5,43	14,3
III	4,37	-	5,71	11,50	9,96	4,42	19,92	7,19	8,39	7,42	5,36	15,6
IV	3,87	-	0,50	7,76	11,99	5,38	24,06	5,83	1,76	5,49	3,88	11,5
1998 I	:	-	4,60	7,18	:	:	27,23	8,23	:	:	:	13,8
1997 mar	4,02	-	8,21	10,94	9,03	1,62	14,70	6,48	-	10,86	3,06	12,5
apr	4,51	-	7,46	14,47	9,08	1,28	15,76	6,59	-	7,88	3,11	10,2
mai	6,54	-	7,76	15,55	10,10	1,84	18,85	6,78	-	7,16	2,86	11,6
jun	7,41	-	7,78	17,87	12,57	1,69	18,03	7,01	-	7,05	5,43	14,3
jul	6,22	-	7,63	12,62	10,77	4,37	19,46	7,86	-	7,07	4,65	12,3
aug	3,81	-	7,16	8,86	10,92	4,28	22,93	9,18	-	6,51	4,56	11,9
sep	4,37	-	5,71	11,50	9,96	4,42	19,92	7,19	-	7,42	5,38	15,6
oct	4,56	-	4,36	19,50	10,33	6,38	24,02	7,21	-	7,13	4,39	16,0
nov	7,54	-	4,39	6,00	9,95	5,66	23,40	5,76	-	5,58	2,23	18,4
dec	3,87	-	0,50	7,76	11,99	5,38	24,06	5,83	-	5,49	3,88	11,5
1998 jan	5,38	-	3,29	2,84	9,56	7,19	25,67	5,85	-	:	3,50	11,13
feb	5,00	-	4,39	0,55	13,17	10,31	28,34	6,30	-	:	3,09	12,52
mar	:	-	4,60	7,18	:	:	27,23	8,23	-	:	:	13,8

## 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

%

7,13	-	4,32	10,49	4,54	3,08	-0,89	4,23	1994
13,67	-	1,94	8,65	-0,84	7,70	-4,25	13,11	1995
15,51	-	4,02	6,92	7,29	8,66	-7,40	9,46	1996
3,41	-	2,64	:	:	8,20	-2,14	6,95	1997
11,17	-	2,90	8,25	8,22	14,97	-4,59	15,95	1996 I
14,33	-	5,23	7,61	4,16	10,26	-4,95	16,27	II
17,37	-	4,98	5,81	2,41	11,08	1,49	12,24	III
15,51	-	4,02	6,92	7,29	8,66	-7,40	9,46	IV
14,45	-	4,44	9,54	:	6,21	-7,07	8,82	1997 I
9,17	-	3,22	:	:	10,82	-6,79	6,16	II
6,34	-	2,60	:	:	9,39	-12,82	5,22	III
3,41	-	2,64	:	:	8,20	-2,14	6,95	IV
2,27	-	2,06	:	:	12,47	:	6,73	1998 I
14,45	-	4,44	9,54	:	6,21	-7,07	8,82	1997 mar
10,21	-	2,57	:	:	7,62	-7,53	6,92	apr
10,92	-	3,43	:	:	11,37	-6,93	7,07	mai
9,17	-	3,22	:	:	10,82	-6,79	6,16	jun
8,55	-	2,36	:	:	12,42	-6,01	6,22	jul
7,89	-	1,49	:	:	12,62	-4,55	6,09	aug
6,34	-	2,60	:	:	9,39	-12,82	5,22	sep
5,18	-	2,79	:	:	8,97	-3,71	5,23	oct
5,31	-	3,07	:	:	6,68	-2,82	6,68	nov
3,41	-	2,64	:	:	8,20	-2,14	6,95	dec
2,18	-	3,73	:	:	8,43	-2,19	7,72	1998 jan
2,87	-	3,67	:	:	11,52	-1,65	8,27	feb
2,27	-	2,06	:	:	12,47	:	6,73	mar

## GELDVOLUMEN

1.2 M2

## MONETARY AGGREGATES

1.2 M2

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>1.2.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode</b>												
%												
1994	-	-5,24	-2,77	-	6,63	5,06	-	0,97	-12,22	-1,40	7,60	9,1
1995	-	3,91	-1,95	-	3,07	8,69	-	-2,04	8,31	4,82	:	8,0
1996	-	7,25	4,63	-	7,02	3,06	-	4,04	-2,03	5,38	:	9,0
1997	-	5,21	1,15	-	11,87	7,78	-	9,08	-4,47	:	:	6,5
1996 I	-	1,70	0,91	-	1,16	-0,08	-	-2,33	-	0,17	:	1,4
II	-	1,01	0,13	-	1,49	0,93	-	0,98	-	3,67	:	3,2
III	-	2,49	1,06	-	2,03	0,78	-	2,63	-	0,76	:	2,2
IV	-	2,89	2,49	-	2,33	1,33	-	2,84	-	0,60	:	1,7
1997 I	-	-0,06	-0,75	-	3,97	2,57	-	2,27	-	3,32	:	1,6
II	-	0,45	1,02	-	3,42	1,33	-	2,51	-	2,67	:	1,8
III	-	-0,23	0,28	-	1,19	2,97	-	2,75	-	1,85	:	1,0
IV	-	6,11	0,64	-	3,01	0,65	-	1,32	-	:	:	1,9
1998 I	-	:	0,88	-	:	:	-	2,58	-	:	:	2,4
1997 mar	-	-0,48	0,37	-	0,90	2,33	-	0,18	-	0,81	:	0,7
apr	-	-2,77	0,18	-	0,67	-0,38	-	0,42	-	0,76	:	0,6
mai	-	2,81	0,56	-	0,73	1,14	-	1,08	-	0,71	:	0,9
jun	-	0,49	0,28	-	1,98	0,57	-	0,99	-	1,18	:	0,2
jul	-	-0,20	0,31	-	-0,30	1,28	-	1,47	-	0,96	:	0,0
aug	-	-0,46	0,17	-	1,25	1,22	-	2,60	-	-0,52	:	0,2
sep	-	0,43	-0,21	-	0,24	0,45	-	-1,31	-	1,40	:	0,7
oct	-	1,34	0,14	-	1,12	0,73	-	0,78	-	0,38	:	1,1
nov	-	-0,54	0,49	-	0,67	0,48	-	-0,05	-	0,19	:	2,0
dec	-	5,28	0,00	-	1,18	-0,55	-	0,58	-	:	:	-1,3
1998 jan	-	-3,11	0,01	-	0,55	0,97	-	0,99	-	:	:	0,6
feb	-	0,07	0,51	-	3,42	1,89	-	0,67	-	:	:	0,6
mar	-	:	0,36	-	:	:	-	0,89	-	:	:	1,0
<b>1.2.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen</b>												
%												
1994	-	-5,24	-2,77	-	6,63	5,06	-	0,97	-12,22	-1,40	7,60	9,11
1995	-	3,91	-1,95	-	3,07	8,69	-	-2,04	8,31	4,82	:	8,01
1996	-	7,25	4,63	-	7,02	3,06	-	4,04	-2,03	5,38	:	9,04
1997	-	5,21	1,15	-	11,87	7,78	-	9,08	-4,47	:	:	6,58
1996 I	-	5,45	1,12	-	4,54	8,14	-	-3,51	3,80	3,82	:	4,72
II	-	5,15	1,62	-	5,57	8,23	-	-2,02	0,56	8,12	:	7,68
III	-	7,02	2,21	-	5,61	6,94	-	1,12	-7,96	8,31	:	8,30
IV	-	7,25	4,63	-	7,02	3,06	-	4,04	-2,03	5,38	:	9,04
1997 I	-	6,14	3,03	-	10,26	5,72	-	9,16	-0,92	8,61	:	9,25
II	-	5,20	3,90	-	12,45	6,14	-	10,78	-2,67	7,28	:	7,74
III	-	2,88	3,00	-	11,27	8,42	-	10,71	1,91	8,72	:	6,38
IV	-	5,21	1,15	-	11,87	7,78	-	9,08	-4,47	:	:	6,58
1998 I	-	:	2,93	-	:	:	-	9,63	:	:	:	7,36
1997 mar	-	6,14	3,03	-	10,26	5,72	-	9,16	-	8,61	:	9,25
apr	-	2,86	3,12	-	10,17	5,97	-	9,51	-	7,89	:	8,63
mai	-	5,71	3,90	-	10,92	6,14	-	10,05	-	8,79	:	8,84
jun	-	5,20	3,90	-	12,45	6,14	-	10,78	-	7,28	:	7,74
jul	-	6,23	3,94	-	11,62	7,81	-	11,62	-	8,44	:	7,29
aug	-	2,98	3,86	-	11,66	8,25	-	12,41	-	7,06	:	6,30
sep	-	2,88	3,00	-	11,27	8,42	-	10,71	-	8,72	:	6,38
oct	-	4,10	2,78	-	11,13	9,11	-	10,71	-	8,61	:	7,35
nov	-	2,40	3,72	-	11,01	8,60	-	9,48	-	8,75	:	8,83
dec	-	5,21	1,15	-	11,87	7,78	-	9,08	-	:	:	6,58
1998 jan	-	3,26	2,08	-	10,76	8,85	-	8,79	-	:	:	6,75
feb	-	2,87	2,85	-	13,22	10,56	-	8,68	-	:	:	7,02
mar	-	:	2,93	-	:	:	-	9,63	-	:	:	7,36

## 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

%

2,54	-	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	-	5,30	-0,05	5,99	7,51	4,83	3,13	1996
2,79	-	5,29	3,63	3,27	6,43	5,35	3,86	1997
-2,96	-	1,15	0,39	4,44	4,81	1,68	0,94	1996 I
0,51	-	1,47	1,28	-1,37	-0,20	0,94	0,92	II
0,45	-	1,15	-0,22	0,08	2,42	0,74	0,53	III
-0,09	-	1,48	-1,57	2,95	0,64	1,38	0,80	IV
1,17	-	1,76	3,59	-0,60	1,68	1,53	0,57	1997 I
0,94	-	2,88	0,17	1,61	2,97	0,40	0,83	II
0,42	-	-1,14	-1,45	1,67	1,29	1,83	0,71	III
0,26	-	1,78	1,24	0,69	0,65	1,48	1,80	IV
0,53	-	0,36	:	:	1,61	:	1,13	1998 I
1,01	-	0,53	1,33	0,71	-0,25	0,45	0,32	1997 mar
-0,44	-	0,23	1,10	0,09	1,46	-0,09	0,21	apr
1,25	-	0,98	-0,74	1,25	1,35	0,11	0,29	mai
0,14	-	1,65	-0,18	0,26	0,15	0,37	0,33	jun
-0,29	-	0,12	2,03	0,89	0,95	0,60	0,26	jul
0,42	-	0,17	-3,41	-0,99	0,61	0,79	0,40	aug
0,28	-	-1,42	:	1,79	-0,28	0,44	0,05	sep
0,18	-	1,48	1,17	0,23	-0,19	0,45	0,06	oct
0,12	-	0,30	-0,98	0,62	-0,47	0,55	0,84	nov
-0,03	-	-0,00	1,06	-0,16	1,31	0,47	0,88	dec
0,44	-	0,21	:	2,87	0,10	0,68	0,69	1998 jan
-0,25	-	0,14	:	-0,42	1,37	0,99	0,56	feb
0,34	-	0,00	:	:	0,14	:	-0,12	mar

## 1.2.2 Annual growth rate at current prices

## 1.2.2 Accroissement annuel aux prix courants

%

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	-	5,30	-0,05	5,99	7,51	4,83	3,13	1996
2,79	-	5,29	3,63	3,27	6,43	5,35	3,86	1997
0,26	-	6,57	-2,55	8,89	16,32	5,96	3,07	1996 I
-0,60	-	6,00	-0,34	4,88	12,24	5,02	3,83	II
-0,56	-	5,25	0,81	3,55	11,07	4,28	3,46	III
-2,14	-	5,30	-0,05	5,99	7,51	4,83	3,13	IV
2,08	-	6,05	2,69	0,88	4,63	4,70	2,77	1997 I
2,42	-	7,44	1,74	4,13	7,92	4,08	2,80	II
2,44	-	5,02	0,90	5,97	6,70	5,25	2,88	III
2,79	-	5,29	3,63	3,27	6,43	5,35	3,86	IV
2,19	-	3,95	:	:	6,69	:	4,47	1998 I
2,08	-	6,05	2,69	0,88	4,63	4,70	2,77	1997 mar
0,95	-	6,06	3,42	1,85	5,15	4,24	3,19	apr
2,44	-	6,69	2,18	3,80	8,00	4,15	3,08	mai
2,42	-	7,44	1,74	4,13	7,92	4,08	2,80	jun
2,55	-	7,68	5,50	4,20	8,28	4,51	2,98	jul
2,65	-	6,96	1,00	4,49	8,67	5,12	3,18	aug
2,44	-	5,02	0,90	5,97	6,70	5,25	2,88	sep
2,59	-	5,91	2,60	4,23	5,85	5,38	2,87	oct
3,18	-	5,64	1,10	4,84	5,21	5,43	3,22	nov
2,79	-	5,29	3,63	3,27	6,43	5,35	3,86	dec
2,68	-	4,65	:	6,86	5,20	5,53	4,50	1998 jan
2,70	-	4,46	:	7,16	6,46	5,98	5,01	feb
2,19	-	3,95	:	:	6,69	:	4,47	mar

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>1.2.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen</span> <span>1.2.3 Annual growth rate at constant price</span> </div>												
	%											
1994	-	-7,35	-5,17	-	2,24	3,44	-	-2,95	-13,95	-3,93	4,87	4,8
1995	-	2,06	-3,65	-	-1,16	6,46	-	-7,22	6,97	3,08	:	4,4
1996	-	4,80	3,20	-	3,64	1,34	-	1,17	-3,75	2,78	:	5,5
1997	-	3,06	-0,64	-	9,69	6,57	-	7,08	-5,83	:	:	4,5
1996 I	-	3,33	-0,54	-	1,09	5,67	-	-7,83	2,51	1,68	:	2,2
II	-	3,10	0,22	-	1,94	5,76	-	-5,77	-0,66	6,26	:	3,8
III	-	4,62	0,81	-	2,00	5,25	-	-2,21	-9,19	6,19	:	4,7
IV	-	4,80	3,20	-	3,64	1,34	-	1,17	-3,75	2,78	:	5,5
1997 I	-	4,41	1,54	-	7,89	4,61	-	6,73	-2,11	6,60	:	7,1
II	-	2,73	2,15	-	10,77	5,13	-	8,91	-3,75	4,93	:	6,0
III	-	0,57	1,09	-	9,09	7,01	-	8,75	0,28	5,93	:	5,2
IV	-	3,06	-0,64	-	9,69	6,57	-	7,08	-5,83	:	:	4,5
1998 I	-	:	1,91	-	:	:	-	7,48	:	:	:	4,8
1997 mar	-	4,41	1,54	-	7,89	4,61	-	6,73	-	6,60	:	7,1
apr	-	1,13	1,72	-	8,34	5,05	-	7,40	-	5,98	:	7,1
mai	-	3,58	2,24	-	9,36	5,22	-	8,02	-	6,42	:	7,1
jun	-	2,73	2,15	-	10,77	5,13	-	8,91	-	4,93	:	6,0
jul	-	3,83	2,02	-	9,78	6,78	-	9,62	-	5,98	:	5,7
aug	-	0,47	1,77	-	9,74	6,66	-	10,42	-	4,37	:	5,0
sep	-	0,57	1,09	-	9,09	7,01	-	8,75	-	5,93	:	5,2
oct	-	1,87	0,96	-	9,04	7,98	-	8,75	-	6,09	:	5,9
nov	-	0,26	1,81	-	8,75	7,19	-	7,48	-	6,05	:	6,8
dec	-	3,06	-0,64	-	9,69	6,57	-	7,08	-	:	:	4,5
1998 jan	-	1,50	0,79	-	8,60	8,28	-	6,66	-	:	:	4,7
feb	-	0,73	1,73	-	11,28	9,80	-	6,44	-	:	:	4,8
mar	-	:	1,91	-	:	:	-	7,48	-	:	:	4,8

## MONETARY AGGREGATES

## AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2

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

								%		
0,88	-	0,87	-4,17	4,59	4,38	-4,20	2,23	1994	I	
5,68	-	3,17	-10,40	2,89	7,19	1,54	3,53	1995	II	
-2,92	-	2,78	-2,08	4,16	6,69	1,46	2,62	1996	III	
0,91	-	1,60	:	:	5,98	3,62	2,02	1997	IV	
-0,36	-	3,75	-4,49	8,10	15,27	3,03	2,97	1996	I	
-1,05	-	3,78	-2,82	3,96	11,45	2,20	3,83		II	
-1,09	-	3,06	-1,62	2,19	10,45	1,24	3,52		III	
-2,92	-	2,78	-2,08	4,16	6,69	1,46	2,62		IV	
1,45	-	3,39	1,03	:	4,05	1,89	2,36	1997	I	
1,25	-	4,37	:	:	7,34	1,73	0,65		II	
0,84	-	1,39	:	:	6,26	3,00	0,47		III	
0,91	-	1,60	:	:	5,98	3,62	2,02		IV	
0,39	-	0,44	:	:	6,69	:	2,22	1998	I	
1,45	-	3,39	1,03	:	4,05	1,89	2,36	1997	mar	
-0,02	-	3,55	:	:	4,61	1,73	1,42		apr	
1,45	-	3,97	:	:	7,31	1,84	1,31		mai	
1,25	-	4,37	:	:	7,34	1,73	0,65		jun	
1,29	-	4,19	:	:	7,77	2,25	1,13		jul	
1,04	-	3,32	:	:	8,13	2,85	1,05		aug	
0,84	-	1,39	:	:	6,26	3,00	0,47		sep	
0,89	-	2,12	:	:	5,55	3,25	0,36		oct	
1,29	-	1,87	:	:	4,80	3,49	1,09		nov	
0,91	-	1,60	:	:	5,98	3,62	2,02		dec	
0,77	-	1,30	:	:	5,12	3,92	2,65	1998	jan	
0,78	-	1,01	:	:	6,46	4,51	3,05		feb	
0,39	-	0,44	:	:	6,69	:	2,22		mar	

## GELDVOLUMEN

1.3 M3

## MONETARY AGGREGATE

1.3 M

	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

	%											
1994	-4,81	-	1,59	8,85	7,45	1,25	10,22	-	-7,77	0,33	5,31	
1995	-0,02	-	3,63	10,31	10,62	4,57	12,43	-	-1,29	4,41	5,72	
1996	7,71	-	8,69	9,35	4,80	-3,18	15,87	-	1,25	5,84	1,80	
1997	6,19	-	3,58	9,48	4,49	1,95	22,05	-	6,08	7,43	1,15	
1996 I	3,76	-	2,76	1,61	2,31	-0,52	3,75	-	-	0,97	0,93	
II	1,19	-	1,49	1,11	0,62	-1,44	3,11	-	-	2,65	0,36	
III	1,39	-	1,87	2,52	1,06	-0,47	2,76	-	-	0,88	0,82	
IV	1,27	-	2,37	3,71	0,68	-0,70	5,43	-	-	1,19	-0,36	
1997 I	0,54	-	0,63	5,79	0,54	0,01	5,47	-	-	2,33	0,67	
II	2,16	-	1,36	3,04	2,25	0,33	6,38	-	-	2,32	1,46	
III	2,25	-	0,99	2,50	0,58	0,26	5,60	-	-	1,60	0,86	
IV	1,21	-	0,63	-2,12	1,02	1,44	3,04	-	-	0,94	-1,84	
1998 I	:	-	0,96	1,72	:	:	3,56	-	-	:	:	
1997 mar	0,01	-	0,46	1,29	0,14	0,97	1,69	-	-	0,54	-0,06	
apr	0,42	-	0,27	0,88	0,02	-0,11	1,84	-	-	0,70	0,07	
mai	0,68	-	0,69	1,78	0,65	0,18	2,53	-	-	0,70	0,47	
jun	1,04	-	0,39	0,35	1,56	0,26	1,88	-	-	0,90	0,92	
jul	1,25	-	0,41	-0,30	-0,39	0,00	1,75	-	-	0,69	0,19	
aug	-0,19	-	0,46	0,79	0,26	0,18	1,65	-	-	-0,11	0,18	
sep	1,18	-	0,11	1,99	0,71	0,08	2,10	-	-	1,01	0,48	
oct	-0,15	-	0,23	2,90	-0,09	0,62	0,92	-	-	0,26	-0,52	
nov	0,98	-	0,47	-4,46	1,16	0,27	1,56	-	-	0,04	-0,36	
dec	0,37	-	-0,07	-0,44	-0,04	0,54	0,53	-	-	0,63	-0,98	
1998 jan	0,43	-	0,18	-0,81	-0,69	0,94	1,28	-	-	:	0,26	
feb	0,61	-	0,47	-0,07	1,16	0,32	1,00	-	-	:	-0,41	
mar	:	-	0,30	2,61	:	:	1,24	-	-	:	:	

## 1.3.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

## 1.3.2 Annual growth rate at current price

	%											
1994	-4,81	-	1,59	8,85	7,45	1,25	10,22	-	-7,77	0,33	5,31	
1995	-0,02	-	3,63	10,31	10,62	4,57	12,43	-	-1,29	4,41	5,72	
1996	7,71	-	8,69	9,35	4,80	-3,18	15,87	-	1,25	5,84	1,80	
1997	6,19	-	3,58	9,48	4,49	1,95	22,05	-	6,08	7,43	1,15	
1996 I	7,54	-	7,18	11,73	10,45	3,39	15,52	-	3,04	5,09	5,45	
II	8,04	-	7,65	10,40	8,79	0,64	15,74	-	-3,11	7,67	4,41	
III	7,60	-	7,98	9,19	7,00	-1,13	14,48	-	-8,16	7,47	3,72	
IV	7,71	-	8,69	9,35	4,80	-3,18	15,87	-	1,25	5,84	1,80	
1997 I	4,35	-	6,61	13,75	2,93	-2,60	17,88	-	1,49	7,24	1,51	
II	5,39	-	6,41	15,99	4,63	-0,83	21,48	-	2,90	6,74	2,57	
III	6,41	-	5,38	15,87	4,13	-0,04	24,83	-	4,86	7,66	2,53	
IV	6,19	-	3,58	9,48	4,49	1,95	22,05	-	6,08	7,43	1,15	
1998 I	:	-	4,09	5,17	:	:	19,92	-	:	:	:	
1997 mar	4,35	-	6,61	13,75	2,93	-2,60	17,88	-	-	7,24	1,51	
apr	4,87	-	6,32	14,30	2,76	-2,09	19,92	-	-	6,90	0,91	
mai	4,76	-	6,65	15,95	3,49	-1,80	20,63	-	-	7,61	1,62	
jun	5,39	-	6,41	15,99	4,63	-0,83	21,48	-	-	6,74	2,57	
jul	6,68	-	6,25	15,36	4,27	-0,41	22,63	-	-	7,38	2,71	
aug	5,87	-	6,06	14,20	3,65	-0,24	23,26	-	-	6,71	2,69	
sep	6,41	-	5,38	15,87	4,13	-0,04	24,83	-	-	7,66	2,53	
oct	6,08	-	4,95	17,95	3,18	0,58	24,38	-	-	7,38	2,21	
nov	6,18	-	5,34	13,44	4,48	0,63	23,92	-	-	7,27	1,87	
dec	6,19	-	3,58	9,48	4,49	1,95	22,05	-	-	7,43	1,15	
1998 jan	6,02	-	3,84	4,00	3,70	3,03	22,14	-	-	:	1,14	
feb	6,75	-	4,18	3,76	4,49	4,34	20,43	-	-	:	0,34	
mar	:	-	4,09	5,17	:	:	19,92	-	-	:	:	



## 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

				%					
1,89	0,32	3,02	2,63	-	3,73	2,20	-	1994	
0,40	2,73	10,19	3,73	-	2,89	6,29	-	1995	
-1,32	11,68	9,55	4,19	-	6,71	7,31	-	1996	
8,68	1,10	5,64	10,51	-	3,62	8,91	-	1997	
0,49	4,80	1,83	1,17	-	2,90	2,02	-	1996 I	
-2,29	2,32	2,56	1,32	-	1,44	1,35	-	II	
0,89	2,74	2,57	0,81	-	1,67	1,52	-	III	
-0,39	1,74	2,29	1,02	-	0,69	2,24	-	IV	
2,90	-0,49	3,21	2,91	-	1,68	1,55	-	1997 I	
3,00	1,37	2,80	2,13	-	1,31	1,29	-	II	
0,47	-0,72	-2,35	1,93	-	0,38	3,26	-	III	
2,05	1,29	1,99	3,33	-	0,35	2,54	-	IV	
2,04	:	1,40	1,10	-	0,28	:	-	1998 I	
1,28	0,81	0,86	1,42	-	-1,04	0,31	-	1997 mar	
1,26	-0,55	-0,19	1,30	-	0,53	0,59	-	apr	
2,74	0,95	1,83	-0,05	-	0,81	0,25	-	mai	
-0,99	0,97	1,15	0,88	-	-0,04	0,45	-	jun	
0,61	-0,83	1,26	1,43	-	0,38	1,57	-	jul	
-0,44	1,81	0,70	-0,53	-	-0,00	0,96	-	aug	
0,30	-1,67	-4,24	1,03	-	:	0,70	-	sep	
0,20	0,74	0,71	1,77	-	0,22	0,67	-	oct	
0,03	-0,12	0,93	:	-	-0,63	0,95	-	nov	
1,82	0,67	0,33	1,54	-	0,76	0,90	-	dec	
0,91	0,24	0,53	1,89	-	-0,72	0,97	-	1998 jan	
0,43	0,35	0,65	1,20	-	0,87	0,83	-	feb	
0,69	:	0,21	-1,95	-	0,14	:	-	mar	

## 1.3.2 Annual growth rate at current prices

## 1.3.2 Accroissement annuel aux prix courants

				%					
1,89	0,32	3,02	2,63	-	3,73	2,20	-	1994	
0,40	2,73	10,19	3,73	-	2,89	6,29	-	1995	
-1,32	11,68	9,55	4,19	-	6,71	7,31	-	1996	
8,68	1,10	5,64	10,51	-	3,62	8,91	-	1997	
0,86	9,37	9,73	4,68	-	7,30	7,39	-	1996 I	
-3,25	10,41	9,92	4,91	-	7,22	6,43	-	II	
-2,37	11,31	9,97	5,21	-	7,34	5,95	-	III	
-1,32	11,68	9,55	4,19	-	6,71	7,31	-	IV	
0,98	6,50	11,18	6,04	-	5,68	6,84	-	1997 I	
6,49	5,35	11,33	6,71	-	5,43	6,77	-	II	
6,22	2,14	5,89	8,45	-	4,01	8,59	-	III	
8,68	1,10	5,64	10,51	-	3,62	8,91	-	IV	
7,71	:	3,92	8,62	-	2,42	:	-	1998 I	
0,98	6,50	11,18	6,04	-	5,68	6,84	-	1997 mar	
4,06	4,30	10,13	6,96	-	5,84	7,16	-	apr	
7,41	4,11	11,22	6,20	-	6,40	6,84	-	mai	
6,49	5,35	11,33	6,71	-	5,43	6,77	-	jun	
7,89	3,22	11,90	8,39	-	5,16	7,99	-	jul	
6,92	4,58	11,62	7,29	-	4,76	8,56	-	aug	
6,22	2,14	5,89	8,45	-	4,01	8,59	-	sep	
6,40	3,36	5,34	10,33	-	4,09	8,49	-	oct	
5,80	1,31	5,01	9,77	-	2,97	8,87	-	nov	
8,68	1,10	5,64	10,51	-	3,62	8,91	-	dec	
6,90	3,81	4,87	11,86	-	1,83	9,39	-	1998 jan	
8,20	2,93	4,61	12,40	-	1,24	9,53	-	feb	
7,71	:	3,92	8,62	-	2,42	:	-	mar	

	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 price												
	%											
1994	-6,54	-	-0,92	-1,72	3,03	-0,31	7,69	-	-9,59	-2,24	2,63	
1995	-1,46	-	1,84	2,05	6,07	2,43	9,75	-	-2,52	2,68	3,83	
1996	5,06	-	7,20	1,70	1,49	-4,78	13,75	-	-0,53	3,23	-0,53	
1997	4,98	-	1,75	4,58	2,45	0,81	19,77	-	4,56	5,02	0,16	
1996 I	5,40	-	5,43	2,42	6,80	1,02	13,29	-	1,76	2,93	3,58	
II	6,13	-	6,17	1,46	5,05	-1,66	14,11	-	-4,28	5,82	2,74	
III	5,52	-	6,50	0,64	3,35	-2,69	12,88	-	-9,38	5,36	1,67	
IV	5,06	-	7,20	1,70	1,49	-4,78	13,75	-	-0,53	3,23	-0,53	
1997 I	2,83	-	5,08	7,31	0,72	-3,61	15,90	-	0,28	5,25	-0,03	
II	3,55	-	4,62	9,94	3,07	-1,77	19,26	-	1,76	4,40	1,35	
III	4,72	-	3,43	10,46	2,08	-1,34	22,93	-	3,18	4,89	1,53	
IV	4,98	-	1,75	4,58	2,45	0,81	19,77	-	4,56	5,02	0,16	
1998 I	:	-	3,06	0,55	:	:	17,46	-	:	:	:	
1997 mar	2,83	-	5,08	7,31	0,72	-3,61	15,90	-	-	5,25	-0,03	
apr	3,58	-	4,88	8,02	1,06	-2,94	18,34	-	-	5,02	-0,61	
mai	3,11	-	4,94	10,01	2,03	-2,65	18,78	-	-	5,27	0,12	
jun	3,55	-	4,62	9,94	3,07	-1,77	19,26	-	-	4,40	1,35	
jul	4,70	-	4,29	9,45	2,55	-1,37	21,14	-	-	4,95	1,60	
aug	3,97	-	3,93	8,13	1,86	-1,71	22,00	-	-	4,03	1,47	
sep	4,72	-	3,43	10,46	2,08	-1,34	22,93	-	-	4,89	1,53	
oct	4,71	-	3,10	12,64	1,24	-0,46	22,85	-	-	4,88	1,14	
nov	4,72	-	3,39	7,82	2,35	-0,68	21,96	-	-	4,60	0,80	
dec	4,98	-	1,75	4,58	2,45	0,81	19,77	-	-	5,02	0,16	
1998 jan	5,57	-	2,53	-0,38	1,68	2,50	19,94	-	-	:	-0,06	
feb	5,95	-	3,05	-0,52	2,71	3,61	18,41	-	-	:	-0,65	
mar	:	-	3,06	0,55	:	:	17,46	-	-	:	:	

## 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

								%		
0,25	-2,12	0,13	2,09	-	3,28	-0,46	-	1994		
0,13	0,49	6,75	1,71	-	0,93	3,66	-	1995		
-2,11	12,16	6,92	2,08	-	5,89	3,86	-	1996		
6,70	-0,54	1,95	:	-	3,18	7,12	-	1997		
0,24	7,79	6,83	2,59	-	6,32	4,42	-	1996	I	
-3,68	9,90	7,62	2,30	-	6,47	3,57	-		II	
-2,89	11,39	7,68	2,68	-	6,74	2,86	-		III	
-2,11	12,16	6,92	2,08	-	5,89	3,86	-		IV	
0,36	7,25	8,39	4,31	-	5,10	3,97	-	1997	I	
5,27	4,90	8,14	:	-	4,87	4,36	-		II	
4,55	0,64	2,23	:	-	3,58	6,26	-		III	
6,70	-0,54	1,95	:	-	3,18	7,12	-		IV	
5,80	:	0,41	:	-	2,42	:	-	1998	I	
0,36	7,25	8,39	4,31	-	5,10	3,97	-	1997	mar	
3,05	4,54	7,52	:	-	5,29	4,58	-		apr	
6,38	4,23	8,38	:	-	5,72	4,47	-		mai	
5,27	4,90	8,14	:	-	4,87	4,36	-		jun	
6,57	2,58	8,28	:	-	4,66	5,66	-		jul	
5,24	3,40	7,81	:	-	4,25	6,21	-		aug	
4,55	0,64	2,23	:	-	3,58	6,26	-		sep	
4,64	1,89	1,58	:	-	3,80	6,29	-		oct	
3,86	-0,21	1,26	:	-	2,57	6,87	-		nov	
6,70	-0,54	1,95	:	-	3,18	7,12	-		dec	
4,91	2,88	1,52	:	-	1,76	7,72	-	1998	jan	
6,19	1,97	1,15	:	-	1,24	8,02	-		feb	
5,80	:	0,41	:	-	2,42	:	-		mar	

**ÖFFENTLICHE FINANZEN**
**2.1 Haushalt des Zentralstaates**
**PUBLIC FINANCES**
**2.1 Central government budget**

	EU-15	B <sup>(1)</sup>	DK	D <sup>(2)</sup>	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	
<b>Defizit (-) oder Überschuss (+)</b>													<b>Deficit (-) or surplus (+)</b>	
<i>Mio ECU</i>														
1984	:	-11 784	-4 558	-20 955	-3 970	-10 817	-20 126	-1 431	-67 278	32	-12 147	:	-3 1	
1985	:	-12 355	-2 391	-17 608	-5 539	-12 663	-23 575	-1 795	-78 798	41	-9 188	:	-4 2	
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 1	
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 8	
1988	-158 987	-9 807	217	-25 260	-7 478	-9 843	-16 708	-409	-77 942	9	-9 487	-4 558	-4 8	
1989	-125 895	-10 304	-796	-10 869	-10 184	-8 349	-12 264	-339	-72 887	21	-9 786	-4 304	-4 5	
1990	-181 521	-9 200	-2 240	-19 736	-11 202	-10 648	-15 769	-198	-81 645	4	-9 498	-4 354	-6 3	
1991	-217 868	-8 978	-3 038	-39 985	-12 581	-12 510	-16 172	-391	-84 986	-28	-8 269	-4 345	-10 2	
1992	-288 464	-10 038	-4 055	-31 282	-15 161	-13 109	-35 210	-586	-68 948	-82	-9 160	-4 670	-5 7	
1993	-353 788	-9 113	-4 754	-53 398	-16 116	-27 169	-48 073	-474	-79 470	-0	-3 836	-7 211	-9 0	
1994	-315 147	-7 328	-5 083	-43 751	-21 084	-25 036	-43 692	19	-78 202	40	1 282	-7 742	-9 4	
1995	-321 699	-6 552	-4 439	-51 021	-24 279	-22 541	-52 800	-444	-54 626	25	-10 964	-8 944	-11 4	
1996	:	-6 237	-3 714	-65 199	:	:	-46 358	368	-67 969	12	-4 499	-6 652	-11 0	
1997	:	-4 335	:	-51 925	:	:	:	808	6 356	11	:	-4 862	-22 7	
<b>Einnahmen</b>													<b>Receipts</b>	
<i>Mio ECU</i>														
1984	:	30 127	27 870	197 736	10 369	34 268	136 244	8 324	148 878	1 678	37 626	:	28 3	
1985	:	32 037	31 369	212 239	8 554	35 064	149 324	8 866	150 552	1 822	39 411	:	29 2	
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 5	
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 9	
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 0	
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 5	
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 2	
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 0	
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 9	
1993	1 595 615	33 358	48 091	425 223	17 948	84 766	215 491	12 822	246 985	3 280	74 535	44 191	99 4	
1994	1 657 082	37 409	51 636	456 089	19 607	80 415	222 577	14 091	235 884	3 710	70 648	46 737	114 4	
1995	1 748 730	38 183	53 838	471 664	21 415	93 269	232 760	14 220	251 218	3 870	73 013	48 786	128 9	
1996	:	36 923	54 007	447 720	:	:	249 537	17 380	287 157	4 126	76 626	48 583	141 4	
1997	:	37 530	:	446 031	:	:	:	18 937	322 571	4 020	:	49 088	162 1	
<b>Ausgaben</b>													<b>Expenditure</b>	
<i>Mio ECU</i>														
1984	:	42 103	32 519	218 751	14 224	45 412	156 371	9 777	216 660	1 646	49 773	:	7 8	
1985	:	44 466	33 779	230 189	13 018	47 042	172 898	10 664	227 130	1 782	48 599	:	8 7	
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 8	
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 4	
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 1	
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 7	
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 3	
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 8	
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 4	
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 0	
1994	1 872 319	44 830	56 761	500 281	40 159	104 964	266 270	14 072	310 860	3 670	69 366	54 555	27 6	
1995	1 962 993	44 710	58 297	522 408	45 025	116 297	285 559	14 661	307 088	3 846	83 978	57 681	32 0	
1996	:	43 035	57 677	511 680	:	:	295 894	16 988	356 732	4 114	81 125	55 108	33 9	
1997	:	41 840	:	497 642	:	:	:	18 155	316 257	4 010	:	53 923	48 8	

(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	
<i>Mio ECU</i>									
		-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	-214 339	46 309	1991
-12 372	-18 882	-59 112	-142	-2 413	-291 020	-4 076	-251 829	9 751	1992
-9 114	-23 476	-62 533	-240	-2 403	-356 431	-6 942	-193 510	-58 670	1993
-10 544	-14 025	-50 579	-187	-909	-316 243	-6 114	-155 189		1994
-10 323	-16 350	-47 032	-105	2 763	-319 041	-5 434	-111 773		1995
-6 319	-6 815	-43 002	-142	6 335		-6 175	-87 183		1996
		-22 344				-5 863	-2 205		1997
<i>Mio ECU</i>									
		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	790 348	640 678	1991
20 791	43 732	211 504	1 370	37 912	1 649 508	17 246	909 571	679 797	1992
21 142	38 671	229 620	1 238	38 857	1 635 710	17 302	1 053 355	828 687	1993
23 314	46 240	234 287	1 308	41 828	1 700 218	19 482	1 038 584		1994
26 670	53 533	237 353	1 335	46 057	1 796 121	21 238	1 040 297		1995
29 901	69 596	285 419	1 523	52 690		20 197	1 176 945		1996
		338 132				21 552	1 466 478		1997
<i>Mio ECU</i>									
		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	988 420	594 369	1991
32 136	60 370	266 131	1 507	40 227	1 831 348	21 449	1 179 535	670 046	1992
30 588	61 706	294 214	1 473	41 238	1 905 559	24 572	1 256 461	887 357	1993
34 512	60 242	284 148	1 492	42 744	1 916 555	25 627	1 188 661		1994
36 978	71 076	283 361	1 439	43 303	2 007 735	26 790	1 151 540		1995
36 233	76 322	332 885	1 666	46 247		25 921	1 265 293		1996
		361 332				27 556	1 468 742		1997

## ÖFFENTLICHE FINANZEN

## 2.2 Verschuldung des Zentralstaates

## PUBLIC FINANC

## 2.2 Central government de

	EU-15	B <sup>(1)</sup>	DK	D <sup>(2)</sup>	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>Verschuldung insgesamt</b>													<b>Total de</b>
	<i>Mio ECU</i>												
1984	:	95 376	52 655	271 716	17 034	76 161	133 986	23 422	349 637	1 051	80 649	:	14 2
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 1
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 2
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 8
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 9
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 3
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 8
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 9
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 4
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 8
1994	3 724 709	238 393	92 311	736 276	94 456	212 591	444 336	37 807	967 327	438	175 540	91 619	49 1
1995	4 137 140	246 254	99 776	912 305	102 004	242 544	518 211	38 010	995 458	554	189 619	101 872	54 5
1996	:	239 534	100 436	949 290	115 654	:	557 741	41 195	1 151 880	682	188 120	103 467	57 41
1997	:	240 532	:	979 854	:	:	:	:	1 157 565	760	:	107 588	56 6
<b>Darunter: Inlandsverschuldung</b>													<b>Of which: Domestic det</b>
	<i>Mio ECU</i>												
1984	:	72 604	40 320	224 803	16 092	70 154	129 347	12 337	337 670	959	80 649	:	8 86
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 99
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 58
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 21
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 79
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 52
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 14
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 98
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 39
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 80
1994	3 199 413	203 933	74 963	510 645	76 222	176 780	434 813	23 320	919 275	282	175 540	72 157	42 18
1995	3 527 995	218 208	85 301	611 345	83 799	203 635	509 055	24 717	938 204	408	189 619	79 494	45 22
1996	:	221 228	86 765	628 566	95 046	:	549 043	29 498	1 086 392	540	188 120	81 821	47 34
1997	:	221 292	:	624 901	:	:	:	:	1 086 876	604	:	85 654	44 12
<b>Auslandsverschuldung</b>													<b>Foreign deb</b>
	<i>Mio ECU</i>												
1984	:	22 772	12 335	46 914	942	6 007	4 638	11 085	11 967	92	0	7 593	5 41
1985	175 607	22 182	11 679	56 826	7 835	5 190	5 523	11 821	12 373	98	0	7 733	5 17
1986	199 411	23 600	15 252	77 694	8 665	3 335	4 637	12 753	12 183	187	0	8 527	4 67
1987	217 274	24 236	16 066	87 413	8 943	3 807	4 780	12 460	15 467	143	0	8 600	4 60
1988	222 762	24 954	15 484	89 854	9 710	4 930	5 172	12 202	18 786	122	0	8 949	5 14
1989	238 813	26 557	14 722	101 773	9 937	6 607	5 835	11 919	23 050	118	0	8 833	4 85
1990	254 891	26 354	15 109	108 034	9 712	9 200	5 529	11 523	31 682	96	0	9 422	3 67
1991	299 718	26 401	11 476	133 381	11 767	23 003	5 433	11 911	35 600	95	0	10 364	2 97
1992	385 554	25 151	13 664	178 257	12 833	23 867	8 305	14 608	36 091	153	0	12 512	3 05
1993	557 486	37 729	21 753	262 025	16 124	40 047	8 803	15 522	44 738	149	0	15 640	5 03
1994	525 296	34 460	17 348	225 630	18 235	35 811	9 523	14 487	48 052	157	0	19 462	6 95
1995	609 145	28 045	14 475	300 960	18 205	38 910	9 156	13 292	57 255	146	0	22 378	9 35
1996	:	18 306	13 671	320 725	20 607	:	8 699	11 697	65 488	142	0	21 646	10 07
1997	:	19 241	:	354 953	:	:	:	:	70 689	156	:	21 934	12 50

(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.

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

## PUBLIC FINANCE

## FINANCES PUBLIQUES

## 2.2 Central government debt

## 2.2 Dette de l'administration centrale

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
<b>Total debt</b>									<b>Dette totale</b>
									<i>Mio ECU</i>
:	:	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	3 768 661	46 934	3 902 475	:	1994
64 019	159 380	412 556	2 713	:	:	:	3 795 882	:	1995
67 995	163 560	530 565	2 825	:	:	52 278	4 248 398	:	1996
69 846	:	629 780	:	:	:	60 447	:	:	1997
									<b>Dont: Dette intérieure</b>
									<i>Mio ECU</i>
:	:	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	3 232 906	-	3 343 062	:	1994
33 881	114 368	390 735	1 229	:	:	-	3 139 914	:	1995
37 906	117 385	505 704	1 222	:	:	-	3 345 358	:	1996
41 693	:	606 344	:	:	:	-	:	:	1997
									<b>Dette extérieure</b>
									<i>Mio ECU</i>
:	:	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	620 002	-	655 969	:	1995
30 089	46 175	24 861	1 603	10 533	:	-	903 040	:	1996
28 152	:	23 436	:	:	:	-	:	:	1997

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1 Short-term interest rate

	EU-15	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>3.1.1 Amtlicher Diskontsatz</b>													
%													
1994	-	4,50	5,00	4,50	20,50	-	-	-	7,50	-	-	4,50	10,5
1995	-	3,00	4,25	3,00	18,00	-	-	-	9,00	-	-	3,00	9,5
1996	-	2,50	3,25	2,50	16,50	-	-	-	7,50	-	-	2,50	7,0
1997	-	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	6,0
1996 I	-	3,00	3,75	3,00	18,00	-	-	-	9,00	-	-	3,00	8,7
II	-	2,50	3,25	2,50	17,50	-	-	-	9,00	-	-	2,50	8,2
III	-	2,50	3,25	2,50	17,50	-	-	-	8,25	-	-	2,50	8,2
IV	-	2,50	3,25	2,50	16,50	-	-	-	7,50	-	-	2,50	7,0
1997 I	-	2,50	3,25	2,50	15,50	-	-	-	6,75	-	-	2,50	7,0
II	-	2,50	3,25	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,0
III	-	2,50	3,25	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,0
IV	-	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	6,0
1998 I	-	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	5,0
1997 apr	-	2,50	3,25	2,50	15,50	-	-	-	6,75	-	-	2,50	7,0
mai	-	2,50	3,25	2,50	14,50	-	-	-	6,75	-	-	2,50	6,0
jun	-	2,50	3,25	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,0
jul	-	2,50	3,25	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,0
aug	-	2,50	3,25	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,0
sep	-	2,50	3,25	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,0
oct	-	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,0
nov	-	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	6,25	-	-	2,50	6,0
dec	-	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	6,0
1998 jan	-	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	6,0
feb	-	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	5,0
mar	-	2,75	3,50	2,50	14,50	-	-	-	5,50	-	-	2,50	5,0
apr	-	2,75	3,50	2,50	:	-	-	-	5,00	-	-	2,50	5,0
<b>3.1.2 Tagesgeldsatz</b>													
%													
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
1997	-	3,36	3,72	3,18	12,93	5,48	3,24	6,08	7,02	-	3,07	3,27	5,83
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	3,63	3,05	11,03	5,47	3,19	6,09	7,08	-	3,04	3,25	5,97
III	-	3,50	3,64	3,12	11,44	5,38	3,19	6,15	6,88	-	3,14	3,26	5,57
IV	-	3,56	3,95	3,43	17,13	5,06	3,36	6,53	6,58	-	3,22	3,41	5,27
1998 I	-	3,55	:	3,45	13,79	4,89	3,38	6,40	6,16	-	3,37	3,37	4,84
1997 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	3,62	3,07	11,70	5,34	3,19	6,10	6,99	-	3,04	3,23	5,98
jul	-	3,64	3,61	3,09	11,70	5,34	3,19	6,08	6,99	-	3,12	3,26	5,71
aug	-	3,40	3,65	3,16	11,60	5,49	3,19	6,17	6,84	-	3,19	3,24	5,54
sep	-	3,46	3,66	3,10	11,00	5,31	3,19	6,20	6,80	-	3,10	3,28	5,45
oct	-	3,82	3,92	3,40	16,90	5,12	3,32	6,25	6,88	-	3,19	3,37	5,48
nov	-	3,43	3,92	3,46	23,70	5,18	3,38	6,34	6,61	-	3,32	3,39	5,21
dec	-	3,43	4,01	3,44	11,00	4,89	3,38	7,00	6,26	-	3,14	3,46	5,13
1998 jan	-	3,41	3,90	3,42	15,10	4,83	3,38	6,27	6,33	-	3,31	3,37	4,98
feb	-	3,61	3,84	3,49	13,00	5,29	3,38	6,30	6,25	-	3,22	3,37	4,88
mar	-	3,64	:	3,45	13,20	4,59	3,38	6,63	5,91	-	3,57	3,36	4,67
apr	-	3,60	:	3,41	11,90	4,59	3,38	:	5,72	-	3,25	:	4,67



## 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

									%
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
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1997
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
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	III
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	IV
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1998 I
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1997 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
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	aug
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	sep
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	oct
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	nov
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	dec
2,50	-	-	-	-	-	1,00	5,00	0,50	1998 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

## 3.1.2 Day to day money rate

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

									%
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
2,86	4,21	6,54	-	3,66	-	1,35	5,48	0,48	1997
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	0,46	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
2,98	4,20	6,84	-	3,74	-	1,20	5,53	0,49	III
2,95	4,23	7,18	-	3,75	-	1,28	5,51	0,45	IV
3,02	4,45	7,33	-	3,85	-	0,85	5,52	0,43	1998 I
3,24	4,20	5,97	-	3,51	-	1,38	5,51	0,50	1997 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
3,02	4,20	6,95	-	3,75	-	1,03	5,54	0,49	aug
3,06	4,20	7,00	-	3,70	-	1,11	5,54	0,50	sep
2,75	4,20	7,12	-	3,82	-	1,50	5,50	0,48	oct
2,90	4,20	7,24	-	3,75	-	1,33	5,52	0,49	nov
3,20	4,29	7,18	-	3,69	-	1,00	5,50	0,39	dec
2,80	4,45	7,26	-	3,85	-	0,89	5,56	0,44	1998 jan
3,18	4,45	7,36	-	:	-	0,75	5,51	0,43	feb
3,10	4,45	7,36	-	:	-	0,89	5,49	0,43	mar
3,30	4,45	7,26	-	:	-	:	5,45	:	apr

## ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

## INTEREST RATES AND SHARE YIELD

## 3.1 Kurzfristige Zinssätze

## 3.1 Short-term interest rate

	EU-15	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel</b>													
<b>3.1.3 Treasury bill rate (three-month)</b>													
						%							
1994	-	5,68	-	-	17,57	7,79	5,81	-	8,84	-	-	-	10,1
1995	-	4,76	-	-	14,40	9,01	6,67	-	10,73	-	-	-	9,8
1996	-	3,21	-	-	11,92	7,34	3,86	-	8,61	-	-	-	7,1
1997	-	3,43	-	-	10,03	5,24	3,37	-	6,40	-	-	-	5,1
1996 I	-	3,34	-	-	12,60	8,50	4,45	-	9,85	-	-	-	7,1
II	-	3,24	-	-	12,40	7,31	3,88	-	8,88	-	-	-	7,1
III	-	3,21	-	-	11,93	7,05	3,77	-	8,47	-	-	-	7,1
IV	-	3,04	-	-	10,73	6,51	3,36	-	7,25	-	-	-	6,1
1997 I	-	3,20	-	-	9,47	5,79	3,23	-	6,95	-	-	-	6,1
II	-	3,26	-	-	8,85	5,23	3,36	-	6,57	-	-	-	5,1
III	-	3,53	-	-	8,40	5,12	3,34	-	6,29	-	-	-	5,1
IV	-	3,73	-	-	12,85	4,81	3,54	-	5,78	-	-	-	4,1
1998 I	-	3,55	-	-	13,27	4,42	3,50	-	5,84	-	-	-	4,1
1997 apr	-	3,25	-	-	9,20	5,48	3,31	-	6,69	-	-	-	5,1
mai	-	3,26	-	-	8,50	5,19	3,41	-	6,39	-	-	-	5,1
jun	-	3,27	-	-	:	5,02	3,37	-	6,65	-	-	-	5,1
jul	-	3,43	-	-	:	5,12	3,33	-	6,52	-	-	-	5,1
aug	-	3,59	-	-	8,40	5,18	3,38	-	6,53	-	-	-	5,1
sep	-	3,58	-	-	:	5,07	3,32	-	5,81	-	-	-	5,1
oct	-	3,81	-	-	:	4,94	3,50	-	6,21	-	-	-	5,1
nov	-	3,75	-	-	12,80	4,87	3,56	-	5,96	-	-	-	5,1
dec	-	3,63	-	-	12,90	4,62	3,55	-	5,17	-	-	-	4,1
1998 jan	-	3,48	-	-	13,90	4,40	3,51	-	5,62	-	-	-	4,1
feb	-	3,56	-	-	13,10	4,49	3,50	-	6,20	-	-	-	4,1
mar	-	3,62	-	-	12,80	4,38	3,50	-	5,73	-	-	-	4,1
apr	-	3,71	-	-	10,70	4,23	:	-	5,35	-	-	-	4,1
<b>3.1.4 Andere amtliche Zinssätze</b>													
<b>3.1.4 Other official interest rate</b>													
						%							
1994	-	4,85	5,50	4,85	-	7,35	5,00	6,25	8,35	-	4,80	4,70	8,8
1995	-	3,75	4,60	3,75	-	9,00	4,45	6,50	10,50	-	3,40	3,75	8,5
1996	-	3,00	3,50	3,00	-	6,25	3,15	6,25	7,05	-	2,50	3,40	6,7
1997	-	3,30	3,75	3,30	-	4,75	3,30	6,75	6,16	-	3,30	3,40	5,3
1996 I	-	3,30	4,00	3,30	-	8,25	3,80	6,50	9,98	-	2,90	3,50	7,8
II	-	3,20	3,70	3,30	-	7,25	3,60	6,25	8,75	-	2,60	3,50	7,5
III	-	3,00	3,50	3,00	-	7,25	3,25	6,25	8,22	-	2,50	3,40	7,2
IV	-	3,00	3,50	3,00	-	6,25	3,15	6,25	7,05	-	2,50	3,40	6,7
1997 I	-	3,00	3,50	3,00	-	5,75	3,10	6,25	7,34	-	2,90	3,40	6,5
II	-	3,00	3,50	3,00	-	5,25	3,10	6,75	6,26	-	2,90	3,40	6,0
III	-	3,00	3,50	3,00	-	5,25	3,10	6,75	6,61	-	3,00	3,40	5,5
IV	-	3,30	3,75	3,30	-	4,75	3,30	6,75	6,16	-	3,30	3,40	5,3
1998 I	-	3,30	3,75	3,30	-	4,50	3,30	6,75	5,63	-	3,30	3,40	4,7
1997 apr	-	3,00	3,50	3,00	-	5,50	3,10	6,25	7,09	-	2,90	3,40	6,3
mai	-	3,00	3,50	3,00	-	5,25	3,10	6,75	6,77	-	2,90	3,40	6,0
jun	-	3,00	3,50	3,00	-	5,25	3,10	6,75	6,26	-	2,90	3,40	6,0
jul	-	3,00	3,50	3,00	-	5,25	3,10	6,75	6,27	-	3,00	3,40	5,7
aug	-	3,00	3,50	3,00	-	5,25	3,10	6,75	6,71	-	3,00	3,40	5,5
sep	-	3,00	3,50	3,00	-	5,25	3,10	6,75	6,61	-	3,00	3,40	5,5
oct	-	3,30	3,75	3,30	-	5,00	3,30	6,75	6,79	-	3,30	3,40	5,5
nov	-	3,30	3,75	3,30	-	5,00	3,30	6,75	6,21	-	3,30	3,40	5,3
dec	-	3,30	3,75	3,30	-	4,75	3,30	6,75	6,16	-	3,30	3,40	5,3
1998 jan	-	3,30	3,75	3,30	-	4,75	3,30	6,75	6,07	-	3,30	3,40	5,3
feb	-	3,30	3,75	3,30	-	4,50	3,30	6,75	6,15	-	3,30	3,40	5,1
mar	-	3,30	3,75	3,30	-	4,50	3,30	6,75	5,63	-	3,30	3,40	4,7
apr	-	3,30	3,75	3,30	-	4,50	3,30	6,75	5,51	-	3,30	3,40	4,7

## 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	
<b>3.1.3 Treasury bill rate (three-month)</b>					<b>3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois)</b>				
					%				
	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
	4,11	6,58	-	3,54	-	-	5,06	0,37	1997
	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
	4,11	6,87	-	3,76	-	-	5,05	0,37	III
	4,32	7,15	-	3,69	-	-	5,09	0,37	IV
	4,41	7,01	-	:	-	-	5,05	:	1998 I
	4,03	6,19	-	3,37	-	-	5,16	0,37	1997 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	6,70	-	3,83	-	-	5,05	0,37	jul
	4,17	6,92	-	3,78	-	-	5,14	0,37	aug
	4,11	7,00	-	3,67	-	-	4,95	0,37	sep
	4,23	7,06	-	3,72	-	-	4,97	0,37	oct
	4,31	7,22	-	3,65	-	-	5,14	0,37	nov
	4,42	7,16	-	3,69	-	-	5,16	0,37	dec
	4,41	6,96	-	3,65	-	-	5,04	0,37	1998 jan
	4,33	7,00	-	:	-	-	5,09	:	feb
	4,48	7,07	-	:	-	-	5,03	:	mar
	4,47	7,14	-	:	-	-	4,95	:	apr
<b>3.1.4 Other official interest rates</b>					<b>3.1.4 Autres taux d'intérêt officiels</b>				
					%				
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
3,25	4,35	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	1997
3,75	7,40	6,00	6,50	6,50	-	-	5,25	-	1996 I
3,60	6,10	5,75	6,50	6,50	-	-	5,25	-	II
3,10	5,05	5,75	6,90	6,50	-	-	5,25	-	III
3,00	4,10	6,00	6,90	6,00	-	-	5,25	-	IV
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
3,25	4,10	7,00	6,90	5,50	-	-	5,50	-	III
3,25	4,35	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	IV
3,40	4,35	7,25	7,20	5,75	-	-	5,50	-	1998 I
3,00	4,10	6,00	6,90	5,25	-	-	5,50	-	1997 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
3,00	4,10	7,00	6,90	5,50	-	-	5,50	-	aug
3,25	4,10	7,00	6,90	5,50	-	-	5,50	-	sep
3,25	4,10	7,00	6,90	5,50	-	-	5,50	-	oct
3,25	4,10	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	nov
3,25	4,35	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	dec
3,25	4,35	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	1998 jan
3,25	4,35	7,25	7,20	5,50	-	-	5,50	-	feb
3,40	4,35	7,25	7,20	5,75	-	-	5,50	-	mar
3,40	4,35	7,25	7,20	5,75	-	-	5,50	-	apr

**ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN**
**INTEREST RATES AND SHARE YIELDS**

## 3.2 Langfristige Zinssätze

## 3.2 Long-term rates

	EU-15	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu laufenden Preisen)</b>						<b>3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)</b>							
						%							
1994	-	7,71	7,95	6,68	:	9,70	7,52	8,20	10,56	6,39	6,72	6,70	10,1
1995	-	7,37	8,28	6,50	:	11,03	7,65	8,29	12,21	6,05	6,60	6,47	10,7
1996	-	6,30	7,13	5,64	:	8,18	6,51	7,48	9,40	5,22	5,72	5,30	7,4
1997	-	5,59	6,23	5,10	:	5,84	5,67	6,49	6,86	5,41	5,22	4,79	5,4
1996 I	-	6,48	7,40	5,63	:	9,18	6,89	7,81	10,53	5,34	5,77	5,42	8,4
II	-	6,49	7,33	5,87	:	8,52	6,77	7,67	9,88	5,14	5,93	5,45	7,8
III	-	6,42	7,17	5,77	:	8,11	6,47	7,51	9,36	5,07	5,86	5,42	7,8
IV	-	5,81	6,63	5,30	:	6,91	5,91	6,95	7,85	5,31	5,35	4,90	6,4
1997 I	-	5,61	6,48	5,04	:	6,23	5,63	6,85	7,47	5,42	5,15	4,65	5,7
II	-	5,70	6,47	5,10	:	6,00	5,85	6,83	7,41	5,50	5,27	4,71	5,4
III	-	5,50	6,07	5,03	:	5,65	5,57	6,38	6,55	5,39	5,20	4,77	5,7
IV	-	5,54	5,90	5,23	:	5,49	5,64	5,93	6,02	5,33	5,26	5,01	4,9
1998 I	-	5,03	5,27	4,73	:	4,87	5,14	5,38	5,35	5,33	4,80	4,58	4,2
1997 apr	-	5,81	6,50	5,20	:	6,34	5,93	6,93	7,71	5,54	5,34	4,77	5,8
mai	-	5,68	6,60	5,10	:	5,93	5,96	6,88	7,38	5,49	5,26	4,69	5,3
jun	-	5,61	6,30	5,00	:	5,74	5,67	6,68	7,13	5,46	5,20	4,67	5,2
jul	-	5,42	6,00	4,90	:	5,62	5,50	6,49	6,57	5,47	5,10	4,64	5,1
aug	-	5,55	6,20	5,10	:	5,74	5,65	6,49	6,70	5,35	5,27	4,83	5,1
sep	-	5,52	6,00	5,10	:	5,59	5,55	6,15	6,38	5,34	5,24	4,85	5,1
oct	-	5,61	6,20	5,30	:	5,56	5,80	6,18	6,20	5,34	5,32	5,04	5,1
nov	-	5,62	5,90	5,30	:	5,61	5,66	5,96	6,13	5,34	5,33	5,08	4,9
dec	-	5,40	5,60	5,10	:	5,31	5,45	5,65	5,74	5,31	5,12	4,91	4,8
1998 jan	-	5,14	5,40	4,80	:	5,01	5,26	5,49	5,47	5,32	4,88	4,67	4,4
feb	-	5,01	5,20	4,70	:	4,89	5,11	5,39	5,38	5,36	4,76	4,56	4,1
mar	-	4,95	5,20	4,70	:	4,72	5,04	5,27	5,20	5,32	4,76	4,52	4,1
apr	-	4,96	5,30	4,70	:	4,79	5,12	:	5,15	5,31	4,84	:	4,2
<b>3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu konstanten Preisen)</b>						<b>3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)</b>							
						%							
1994	-	5,33	5,97	3,95	:	5,00	5,86	5,87	6,56	4,20	3,92	3,74	4,9
1995	-	5,90	6,19	4,66	:	6,34	5,88	5,73	7,04	4,14	4,68	4,22	5,9
1996	-	4,23	5,01	4,15	:	4,62	4,50	5,81	5,41	3,81	3,64	3,44	3,2
1997	-	3,96	4,04	3,35	:	3,88	4,47	5,03	4,86	4,05	2,94	3,47	3,2
1996 I	-	4,52	5,56	4,05	:	5,51	4,79	5,83	5,38	4,19	3,83	3,72	3,9
II	-	4,57	5,36	4,35	:	4,89	4,38	6,24	5,53	3,74	4,00	3,86	3,9
III	-	4,48	4,85	4,32	:	4,47	4,62	6,09	5,83	3,75	3,82	3,51	3,2
IV	-	3,36	4,26	3,88	:	3,62	4,22	5,08	4,90	3,57	2,91	2,67	3,2
1997 I	-	3,70	4,30	3,37	:	3,71	4,16	5,41	4,99	4,04	3,03	2,93	3,2
II	-	4,16	4,42	3,53	:	4,46	4,95	5,25	5,55	4,44	3,18	3,30	3,9
III	-	3,72	3,70	3,09	:	3,84	4,31	5,11	4,74	3,96	2,69	3,67	3,9
IV	-	4,26	3,76	3,41	:	3,50	4,47	4,34	4,18	3,77	2,85	3,97	3,9
1998 I	-	4,31	3,22	3,61	:	3,03	4,47	3,50	3,32	4,05	2,69	3,52	2,1
1997 apr	-	4,57	4,79	3,82	:	4,66	5,05	5,60	5,74	4,51	3,54	3,23	4,4
mai	-	4,08	4,55	3,47	:	4,51	5,08	5,32	5,50	4,46	3,03	3,19	3,7
jun	-	3,84	3,90	3,28	:	4,23	4,71	4,82	5,41	4,34	2,96	3,47	3,5
jul	-	3,53	3,69	3,02	:	3,94	4,53	5,26	4,74	4,18	2,78	3,54	3,5
aug	-	3,73	3,70	3,05	:	3,99	4,15	5,46	4,90	3,98	2,69	3,62	3,5
sep	-	3,91	3,71	3,22	:	3,59	4,23	4,60	4,58	3,71	2,60	3,86	3,5
oct	-	4,30	4,01	3,50	:	3,64	4,75	4,93	4,40	3,63	2,95	3,97	3,5
nov	-	4,23	3,77	3,41	:	3,53	4,35	4,35	4,26	3,81	2,78	4,01	3,1
dec	-	4,24	3,51	3,31	:	3,32	4,31	3,74	3,88	3,86	2,83	3,92	2,8
1998 jan	-	4,71	3,67	3,52	:	3,02	4,74	3,65	3,47	3,90	3,08	3,47	2,5
feb	-	4,26	3,07	3,60	:	3,15	4,41	3,69	3,28	4,28	2,52	3,56	2,0
mar	-	3,95	2,90	3,70	:	2,92	4,24	3,17	3,20	4,00	2,46	3,52	1,7
apr	-	3,44	:	:	:	:	:	:	:	4,23	:	:	1,5

## 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		
<b>3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)</b>					<b>3.2.1 Rendement des obligations d'Etat (aux prix courants)</b>					
					%					
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	
5,96	6,61	7,08	-	:	-	3,52	6,67	2,35	1997	
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	-	5,87	-	3,61	6,90	2,55	1997 I	
6,20	7,00	7,39	-	6,07	-	3,40	7,00	2,66	II	
5,86	6,43	6,93	-	6,00	-	3,49	6,58	2,27	III	
5,71	6,18	6,44	-	:	-	3,56	6,20	1,94	IV	
5,17	5,51	5,98	-	:	-	3,14	5,94	:	1998 I	
6,36	7,24	7,77	-	6,20	-	3,63	7,18	2,49	1997 apr	
6,16	6,99	7,23	-	6,00	-	3,34	7,00	2,85	mai	
6,09	6,77	7,18	-	6,00	-	3,24	6,82	2,62	jun	
5,86	6,42	6,97	-	6,00	-	3,32	6,55	2,38	jul	
5,90	6,50	7,02	-	6,10	-	3,56	6,64	2,29	aug	
5,83	6,38	6,79	-	5,90	-	3,59	6,54	2,13	sep	
5,75	6,22	6,48	-	5,70	-	3,67	6,37	1,85	oct	
5,79	6,30	6,54	-	5,70	-	3,68	6,18	2,05	nov	
5,58	6,03	6,31	-	:	-	3,32	6,06	1,92	dec	
5,30	5,65	6,07	-	:	-	3,16	5,87	:	1998 jan	
5,16	5,53	5,99	-	:	-	3,05	5,94	:	feb	
5,04	5,35	5,87	-	:	-	3,20	6,00	:	mar	
5,01	:	5,70	-	:	-	:	5,98	:	apr	
<b>3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)</b>					<b>3.2.2 Rendement des obligations d'Etat (aux prix constants)</b>					
					%					
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	
4,75	5,66	3,95	-	:	-	2,99	4,33	0,70	1997	
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	-	:	-	2,84	4,65	0,78	II	
4,39	4,97	3,45	-	:	-	3,03	4,37	0,16	III	
3,90	4,35	2,76	-	:	-	3,19	4,34	-0,20	IV	
3,30	4,34	2,57	-	:	-	3,11	4,48	:	1998 I	
5,38	7,04	5,35	-	:	-	3,11	4,71	0,75	1997 apr	
5,19	6,69	4,61	-	:	-	2,70	4,73	1,10	mai	
4,94	5,97	4,24	-	:	-	2,71	4,52	0,49	jun	
4,62	5,42	3,62	-	:	-	2,85	4,34	0,55	jul	
4,30	5,00	3,49	-	:	-	3,07	4,43	0,18	aug	
4,23	4,48	3,21	-	:	-	3,17	4,35	-0,27	sep	
4,07	4,42	2,77	-	:	-	3,39	4,31	-0,65	oct	
3,93	4,50	2,84	-	:	-	3,29	4,31	-0,06	nov	
3,72	4,13	2,68	-	:	-	2,90	4,39	0,12	dec	
3,40	4,35	2,77	-	:	-	3,09	4,32	:	1998 jan	
3,26	4,33	2,57	-	:	-	3,05	4,54	:	feb	
3,24	4,35	2,37	-	:	-	3,20	4,60	:	mar	
:	:	:	-	:	-	:	:	:	apr	

**ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN**
**INTEREST RATES AND SHARE YIELDS**

## 3.2 Langfristige Zinssätze

## 3.2 Long-term rates

	EU-15	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	
<b>3.2.3 Rendite auf Aktien</b>													<b>3.2.3 Yield on share</b>	
						%								
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	-	:	-	-	
1997	-	2,28	-	-	-	3,14	2,45	-	1,89	-	2,19	-	-	
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	-	-	-	3,07	2,61	-	2,08	-	2,29	-	-	
III	-	2,21	-	-	-	3,08	2,53	-	1,83	-	1,94	-	-	
IV	-	2,19	-	-	-	3,19	2,29	-	1,73	-	2,10	-	-	
1998 I	-	1,81	-	-	-	2,10	1,93	-	:	-	:	-	-	
1997 apr	-	2,44	-	-	-	3,28	2,53	-	1,89	-	2,44	-	-	
mai	-	2,32	-	-	-	2,96	2,64	-	2,23	-	2,28	-	-	
jun	-	2,23	-	-	-	2,98	2,66	-	2,10	-	2,14	-	-	
jul	-	2,13	-	-	-	2,93	2,54	-	1,84	-	1,90	-	-	
aug	-	2,29	-	-	-	3,15	2,69	-	1,94	-	1,90	-	-	
sep	-	2,21	-	-	-	3,16	2,35	-	1,72	-	2,03	-	-	
oct	-	2,34	-	-	-	3,26	2,38	-	1,83	-	2,00	-	-	
nov	-	2,17	-	-	-	3,26	2,30	-	1,78	-	2,14	-	-	
dec	-	2,07	-	-	-	3,06	2,19	-	1,59	-	2,17	-	-	
1998 jan	-	1,99	-	-	-	2,25	2,09	-	:	-	2,14	-	-	
feb	-	1,62	-	-	-	2,13	1,95	-	:	-	1,97	-	-	
mar	-	1,79	-	-	-	1,92	1,74	-	:	-	:	-	-	
apr	-	:	-	-	-	1,85	1,72	-	:	-	:	-	-	

**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**

					%					
1,39	-	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
2,04	-	3,53	-	-	-	1,17	1,77	0,92		1997
2,44	-	3,81	-	-	-	1,55	2,25	0,72		1996 I
2,61	-	3,77	-	-	-	1,57	2,22	0,67		II
2,52	-	3,85	-	-	-	1,67	2,23	0,72		III
2,67	-	3,82	-	-	-	1,52	2,04	0,76		IV
2,02	-	3,63	-	-	-	1,19	1,92	0,87		1997 I
2,20	-	3,63	-	-	-	1,26	1,87	0,84		II
2,00	-	3,50	-	-	-	1,16	1,65	0,89		III
1,96	-	3,36	-	-	-	1,06	1,63	1,09		IV
:	-	3,08	-	-	-	:	:	:		1998 I
2,29	-	3,68	-	-	-	1,32	1,98	0,90		1997 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	1,66	0,84		jul
1,99	-	3,50	-	-	-	1,26	1,65	0,89		aug
2,01	-	3,43	-	-	-	1,09	1,65	0,95		sep
1,88	-	3,30	-	-	-	1,12	1,61	1,02		oct
1,96	-	3,44	-	-	-	1,07	1,65	1,08		nov
2,03	-	3,35	-	-	-	1,00	1,62	1,17		dec
1,79	-	3,26	-	-	-	:	:	:		1998 jan
:	-	3,08	-	-	-	:	:	:		feb
:	-	2,89	-	-	-	:	:	:		mar
:	-	2,83	-	-	-	:	:	:		apr

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

## 4.1 Aktienkursindizes

## 4.1 Index of share prices

	1990 = 100											
1994	112	121	106	81	122	138	118	104	180	149	75	116
1995	110	121	104	79	114	120	130	95	162	157	66	111
1996	132	148	118	84	142	136	162	96	191	205	70	131
1997	177	195	162	133	215	182	221	131	248	306	79	202
1996 I	125	133	115	89	131	127	151	92	171	186	69	120
II	131	140	116	82	141	144	163	100	187	204	72	128
III	132	149	117	83	138	125	161	94	196	203	67	134
IV	141	168	125	83	158	149	172	98	209	226	70	142
1997 I	160	186	143	115	181	171	189	116	241	263	75	170
II	174	195	157	138	214	178	210	119	244	296	77	192
III	187	199	178	146	233	193	236	141	251	340	85	215
IV	186	198	169	133	232	187	247	149	256	324	79	232
1998 I	213	212	198	145	304	:	317	193	307	377	91	311
1997 apr	166	191	151	132	198	173	203	116	242	279	75	181
mai	175	195	156	147	212	179	210	119	245	292	78	189
jun	182	199	165	136	232	181	217	123	246	317	79	207
jul	192	203	187	143	231	193	235	138	242	359	88	201
aug	185	193	168	136	222	193	228	139	251	321	81	211
sep	184	200	177	159	245	192	246	145	258	341	85	233
oct	184	190	161	133	217	191	237	149	259	317	80	223
nov	182	198	168	132	234	181	244	145	248	321	76	231
dec	191	207	178	133	244	188	260	154	260	334	81	242
1998 jan	200	178	186	125	269	196	285	175	280	346	85	276
feb	211	220	197	127	299	:	324	189	309	382	91	305
mar	229	239	212	180	343	:	342	214	331	404	96	353
apr	246	230	213	235	337	:	347	238	347	402	:	378

## 4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen

## 4.2 Index of share prices at constant prices

	1990 = 100											
1994	101	112	93	46	99	126	107	86	159	132	66	86
1995	97	109	89	41	89	108	115	75	141	136	56	79
1996	115	131	100	41	106	120	141	72	164	174	58	90
1997	151	169	134	60	158	158	189	97	210	254	65	137
1996 I	109	119	97	44	99	112	132	70	148	159	59	84
II	114	124	98	39	106	126	142	75	161	174	60	88
III	114	132	98	40	103	110	139	71	168	173	56	91
IV	122	148	105	39	117	131	148	73	178	191	58	97
1997 I	137	163	120	53	134	149	163	86	205	220	62	116
II	150	170	131	62	158	154	180	88	208	247	64	130
III	159	172	147	67	171	167	202	104	212	282	69	145
IV	158	171	140	59	169	161	209	110	215	267	65	155
1998 I	182	182	163	64	221	:	268	140	258	310	75	208
1997 apr	143	167	126	60	147	151	174	86	206	233	62	123
mai	150	170	130	66	156	155	180	88	209	243	65	127
jun	156	173	137	61	172	157	185	91	209	265	66	140
jul	164	177	155	66	171	168	202	102	206	299	72	136
aug	157	167	139	63	163	167	196	102	213	267	66	143
sep	156	172	146	71	179	166	210	107	218	280	70	157
oct	157	164	133	59	158	165	202	110	218	260	66	150
nov	154	170	139	59	171	156	207	106	208	264	63	154
dec	162	178	147	59	178	163	220	113	218	275	67	162
1998 jan	171	154	153	56	195	170	242	127	235	286	70	184
feb	179	189	162	58	218	:	274	137	260	314	75	204
mar	195	205	175	79	250	:	288	156	279	330	79	235
apr	208	:	:	:	:	:	:	:	293	:	:	250



## INDEX OF SHARE PRICES

## INDICE DU COURS DES ACTIONS

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
<b>4.1 Index of share prices</b>				<b>4.1 Indice du cours des actions</b>				
				<i>1990 = 100</i>				
139	133	141	-	110	182	139	74	1994
144	149	147	-	119	193	159	64	1995
153	183	167	-	145	246	196	74	1996
241	264	189	-	:	354	250	64	1997
135	167	162	-	133	231	186	73	1996 I
147	178	168	-	144	247	193	77	II
156	181	167	-	142	245	193	73	III
175	207	171	-	159	260	210	71	IV
211	243	179	-	185	300	226	63	1997 I
226	258	184	-	198	346	235	67	II
262	286	194	-	225	382	265	68	III
263	269	199	-	:	389	273	58	IV
289	:	215	-	:	469	291	:	1998 I
213	242	180	-	189	327	219	63	1997 apr
229	257	185	-	200	337	237	68	mai
236	274	186	-	206	375	250	70	jun
258	289	190	-	223	397	263	70	jul
266	275	194	-	221	365	263	68	aug
262	294	198	-	231	383	268	65	sep
281	261	203	-	228	367	273	62	oct
259	274	194	-	:	385	269	57	nov
248	271	200	-	:	414	276	55	dec
258	281	205	-	:	434	276	:	1998 jan
290	:	216	-	:	471	291	:	feb
320	:	226	-	:	501	306	:	mar
:	:	232	-	:	:	316	:	apr
<b>4.2 Index of share prices at constant prices</b>				<b>4.2 Indice du cours des actions aux prix constants</b>				
				<i>1990 = 100</i>				
125	111	124	-	101	159	122	69	1994
128	121	125	-	106	165	136	60	1995
136	149	138	-	127	209	163	69	1996
211	213	151	-	:	299	203	59	1997
120	135	135	-	118	196	157	68	1996 I
131	143	138	-	127	210	161	72	II
138	147	137	-	125	208	161	68	III
155	168	140	-	139	220	173	66	IV
187	198	146	-	:	253	185	59	1997 I
198	208	148	-	:	293	192	61	II
229	230	155	-	:	323	215	62	III
229	215	157	-	:	328	221	53	IV
251	:	170	-	:	396	235	:	1998 I
187	196	145	-	:	276	179	58	1997 apr
201	207	149	-	:	285	193	62	mai
207	221	149	-	:	317	204	64	jun
226	233	153	-	:	336	214	64	jul
232	222	154	-	:	308	214	62	aug
228	235	157	-	:	324	217	59	sep
244	209	161	-	:	310	221	56	oct
226	219	154	-	:	325	218	52	nov
216	218	158	-	:	350	223	50	dec
225	227	162	-	:	366	223	:	1998 jan
252	:	170	-	:	398	235	:	feb
277	:	177	-	:	423	247	:	mar
:	:	:	-	:	:	:	:	apr

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span>4.3 Aktienkursindizes in ECU</span> <span>4.3 Index of share prices in ECU</span> </div>												
	1990 = 100											
1994	120	126	113	57	99	145	115	83	192	160	80	107
1995	121	129	113	53	91	127	122	68	178	173	72	103
1996	143	158	127	55	114	145	157	75	206	221	75	121
1997	185	204	169	86	168	190	227	104	260	320	82	184
1996 I	137	143	124	58	106	135	143	69	187	203	75	111
II	141	149	125	54	114	153	156	78	202	221	77	118
III	143	159	126	55	111	134	156	74	211	220	72	124
IV	150	178	133	55	126	158	172	78	223	242	74	131
1997 I	169	196	151	75	142	180	197	91	254	277	78	157
II	183	205	165	89	167	186	215	94	256	310	81	176
III	195	208	185	95	181	200	245	111	261	354	88	195
IV	193	207	176	86	180	195	249	118	267	337	82	208
1998 I	222	221	206	91	235	:	308	150	319	391	94	279
1997 apr	175	201	159	85	155	182	211	91	254	293	78	166
mai	184	206	164	94	166	187	213	94	258	306	82	173
jun	190	209	172	88	181	189	221	97	258	332	83	189
jul	200	212	194	93	179	200	245	109	252	372	91	182
aug	193	202	175	88	172	200	237	109	261	334	84	191
sep	192	209	185	103	191	200	254	115	270	355	89	211
oct	193	200	168	86	169	200	238	118	270	330	83	201
nov	189	207	175	86	182	189	247	114	259	334	79	207
dec	198	216	185	86	189	197	261	121	270	347	84	217
1998 jan	209	186	193	81	208	204	278	137	291	359	88	247
feb	219	229	205	82	231	:	315	147	321	397	95	273
mar	238	249	220	109	265	:	331	167	344	418	100	315
apr	255	239	221	137	259	:	339	185	361	417	:	337

## INDEX OF SHARE PRICES

## INDICE DU COURS DES ACTIONS

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
<b>4.3 Index of share prices in ECU</b>				<b>4.3 Indice du cours des actions en ECU</b>				
				<i>1990 = 100</i>				
109	109	130	-	105	198	149	111	1994
122	120	127	-	114	220	155	95	1995
128	162	147	-	140	276	196	98	1996
199	229	195	-	:	381	280	86	1997
112	144	137	-	128	266	184	98	1996 I
121	158	145	-	140	278	196	105	II
131	161	145	-	138	277	193	97	III
147	184	159	-	156	282	212	92	IV
176	210	177	-	188	312	244	82	1997 I
186	220	187	-	195	369	261	90	II
216	251	206	-	219	413	308	97	III
215	235	210	-	:	426	308	76	IV
234	:	233	-	:	514	340	:	1998 I
176	207	183	-	188	344	243	80	1997 apr
188	219	188	-	196	361	262	92	mai
195	234	192	-	200	403	279	99	jun
214	252	206	-	215	428	302	101	jul
218	242	207	-	214	396	312	99	aug
216	261	205	-	228	417	309	90	sep
231	231	211	-	228	398	309	84	oct
212	239	206	-	:	423	300	73	nov
202	236	213	-	:	456	315	70	dec
209	242	220	-	:	476	322	:	1998 jan
235	:	232	-	:	521	339	:	feb
258	:	247	-	:	547	359	:	mar
:	:	253	-	:	:	368	:	apr

	BEF LUF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE
<b>Periodenende</b>											<b>End of period</b>
					5.11 ECU = ...						
1994	39,1614	7,48233	1,90533	295,480	162,070	6,57579	0,795060	1997,45	2,13424	13,4074	195,884
1995	38,6979	7,29536	1,88397	311,567	159,549	6,43979	0,820478	2082,71	2,10857	13,2554	196,505
1996	40,1021	7,44655	1,94653	309,502	164,167	6,56193	0,745342	1913,72	2,18472	13,6965	195,968
1997	40,7675	7,52797	1,97632	312,039	167,388	6,61214	0,771961	1942,03	2,22742	13,9020	202,137
1996 I	38,9220	7,31144	1,89393	309,181	159,231	6,45791	0,815591	2013,64	2,11969	13,3188	195,643
II	39,4096	7,38031	1,91494	302,906	161,259	6,47765	0,789342	1929,09	2,14752	13,4770	197,051
III	39,5045	7,37027	1,91902	302,974	161,446	6,49491	0,785235	1916,92	2,15249	13,4997	195,205
IV	40,1021	7,44655	1,94653	309,502	164,167	6,56193	0,745342	1913,72	2,18472	13,6965	195,968
1997 I	40,2772	7,43775	1,95206	308,684	165,605	6,57598	0,740711	1948,34	2,19591	13,7398	196,414
II	40,6526	7,50109	1,97019	310,621	166,486	6,64193	0,748706	1923,35	2,21790	13,8631	198,884
III	40,5744	7,48771	1,96612	310,728	166,060	6,60354	0,764949	1921,48	2,21465	13,8368	200,251
IV	40,7675	7,52797	1,97632	312,039	167,388	6,61214	0,771961	1942,03	2,22742	13,9020	202,137
1998 I	40,9755	7,57091	1,98641	343,947	168,616	6,65562	0,790030	1958,04	2,23910	13,9753	203,473
1997 apr	40,4422	7,46141	1,95997	311,439	165,457	6,60762	0,755291	1940,86	2,20454	13,8004	196,769
mai	40,3723	7,44707	1,95559	312,499	165,534	6,60872	0,760314	1942,56	2,20011	13,7646	197,972
jun	40,6526	7,50109	1,97019	310,621	166,486	6,64193	0,748706	1923,35	2,21790	13,8631	198,884
jul	40,8548	7,53997	1,97853	309,249	167,082	6,67085	0,741665	1931,40	2,22855	13,9217	200,068
aug	40,7031	7,50707	1,97139	310,255	166,531	6,63547	0,736815	1930,20	2,22053	13,8732	200,123
sep	40,5744	7,48771	1,96612	310,728	166,060	6,60354	0,764949	1921,48	2,21465	13,8368	200,251
oct	40,6255	7,49544	1,96968	310,023	166,376	6,59745	0,760985	1933,64	2,22075	13,8641	201,139
nov	40,7767	7,52516	1,97688	310,235	167,110	6,61588	0,757391	1936,91	2,22772	13,9133	201,983
dec	40,7675	7,52797	1,97632	312,039	167,388	6,61214	0,771961	1942,03	2,22742	13,9020	202,137
1998 jan	40,7821	7,53017	1,97626	313,082	167,668	6,62243	0,789074	1949,66	2,22730	13,9053	202,318
feb	40,7743	7,53138	1,97585	313,071	167,457	6,62537	0,797136	1947,16	2,22699	13,9008	202,305
mar	40,9755	7,57091	1,98641	343,947	168,616	6,65562	0,790030	1958,04	2,23910	13,9753	203,473
apr	40,7818	7,53611	1,97595	347,274	167,782	6,62501	0,784614	1951,01	2,22455	13,9037	202,525
<b>Mittelwert</b>											<b>Mean</b>
					5.11 ECU = ...						
1994	39,6565	7,54328	1,92453	288,026	158,918	6,58262	0,793618	1915,06	2,15827	13,5396	196,896
1995	38,5519	7,32804	1,87375	302,989	163,000	6,52506	0,815525	2130,14	2,09891	13,1824	196,105
1996	39,2986	7,35934	1,90954	305,546	160,748	6,49300	0,793448	1958,96	2,13973	13,4345	195,761
1997	40,5332	7,48361	1,96438	309,355	165,887	6,61260	0,747516	1929,30	2,21081	13,8240	198,589
1996 I	38,8495	7,30697	1,88977	310,729	159,216	6,48061	0,815032	2025,40	2,11592	13,2904	196,041
II	39,2545	7,36742	1,90951	303,925	159,901	6,47091	0,798615	1951,16	2,13643	13,4348	196,314
III	39,3050	7,36099	1,90817	303,245	161,272	6,49073	0,792261	1938,48	2,14040	13,4278	195,704
IV	39,7824	7,40245	1,93073	304,219	162,539	6,52840	0,768226	1920,63	2,16596	13,5851	195,022
1997 I	40,2392	7,44081	1,95084	306,108	164,795	6,58379	0,738391	1926,37	2,19235	13,7281	195,662
II	40,4418	7,46379	1,95975	310,929	165,487	6,60802	0,750070	1933,07	2,20435	13,7929	197,328
III	40,7474	7,51709	1,97377	310,096	166,583	6,64878	0,740006	1925,09	2,22281	13,8890	199,915
IV	40,6845	7,50961	1,97222	310,172	166,607	6,60775	0,761368	1932,73	2,22246	13,8797	201,253
1998 I	40,7921	7,53406	1,97715	319,083	167,602	6,62556	0,790182	1947,91	2,22836	13,9104	202,333
1997 apr	40,4130	7,46133	1,95870	309,698	165,347	6,59734	0,738064	1939,02	2,20278	13,7860	196,523
mai	40,3978	7,45370	1,95723	312,134	165,229	6,60037	0,759171	1933,46	2,20127	13,7760	197,210
jun	40,5117	7,47550	1,96313	311,129	165,867	6,62612	0,754412	1926,49	2,20878	13,8156	198,277
jul	40,8487	7,53646	1,97881	310,426	166,903	6,67586	0,738280	1926,48	2,22805	13,9233	199,781
aug	40,7705	7,52189	1,97450	309,470	166,818	6,65493	0,738566	1928,72	2,22395	13,8938	200,090
sep	40,6206	7,49247	1,96784	310,321	166,035	6,61488	0,743120	1920,35	2,21629	13,8486	199,897
oct	40,5894	7,49217	1,96767	309,904	166,076	6,60102	0,762570	1927,77	2,21689	13,8489	200,441
nov	40,7101	7,51239	1,97368	309,754	166,681	6,60894	0,758037	1933,78	2,22450	13,8913	201,461
dec	40,7642	7,52606	1,97583	310,863	167,119	6,61400	0,763225	1937,16	2,22661	13,9023	201,944
1998 jan	40,7597	7,52553	1,97581	312,325	167,474	6,61682	0,786808	1944,67	2,22663	13,9005	202,106
feb	40,7622	7,52754	1,97517	312,364	167,396	6,62071	0,791085	1949,13	2,22627	13,8975	202,202
mar	40,8503	7,54812	1,98022	331,641	167,911	6,63830	0,792582	1949,91	2,23191	13,9316	202,667
apr	40,8494	7,54864	1,97947	345,012	168,074	6,63548	0,785439	1955,17	2,22898	13,9270	202,812

## EXCHANGE RATES

## TAUX DE CHANGE

FIM	SEK	GBP	ISK	NOK	CHF	USD	YEN	CAD	AUD	NZD	SDR	
<b>End of period</b>												<b>Fin de période</b>
5.1 1 ECU = ....												
5,82915	9,17793	0,787070	84,3930	8,31752	1,61320	1,23004	122,659	1,72697	1,58571	1,91984	0,842580	1994
5,71695	8,69726	0,847242	85,7280	8,31192	1,51282	1,31424	135,590	1,79065	1,76527	2,01047	0,884124	1995
5,81640	8,62800	0,737273	83,8880	8,06052	1,69129	1,25299	145,849	1,71660	1,57352	1,77002	0,873046	1996
5,98726	8,73234	0,666755	79,7021	8,11376	1,60553	1,10421	143,680	1,58256	1,69098	1,89434	0,818390	1997
5,94323	8,59750	0,841361	84,9803	8,22657	1,52749	1,28350	136,667	1,74941	1,64130	1,88805	0,878379	1996 I
5,84968	8,36255	0,811978	84,3823	8,17611	1,57462	1,25719	138,064	1,71618	1,59319	1,83504	0,871025	II
5,74702	8,33167	0,803984	84,4847	8,17908	1,57968	1,25590	140,184	1,71129	1,58414	1,79415	0,872537	III
5,81640	8,62800	0,737273	83,8880	8,06052	1,69129	1,25299	145,849	1,71660	1,57352	1,77002	0,873046	IV
5,79553	8,80732	0,713901	82,3668	7,72215	1,68800	1,16173	143,578	1,59854	1,48654	1,67396	0,837652	1997 I
5,87612	8,74694	0,678570	79,7683	8,27798	1,64904	1,13002	129,308	1,55807	1,51478	1,66842	0,814055	II
5,88343	8,43766	0,689591	79,3124	7,89451	1,61730	1,11300	134,873	1,53739	1,54262	1,73689	0,815260	III
5,98726	8,73234	0,666755	79,7021	8,11376	1,60553	1,10421	143,680	1,58256	1,69098	1,89434	0,818390	IV
6,02875	8,57822	0,639213	78,4103	8,18972	1,63687	1,07618	142,938	1,53194	1,62319	1,94256	0,805589	1998 I
5,88446	8,87867	0,696771	81,1227	8,06234	1,66626	1,13490	143,905	1,58466	1,45165	1,63578	0,831728	1997 apr
5,89952	8,85812	0,701546	80,6067	8,15375	1,62294	1,14906	133,831	1,58892	1,50895	1,66531	0,825601	mai
5,87612	8,74694	0,678570	79,7683	8,27798	1,64904	1,13002	129,308	1,55807	1,51478	1,66842	0,814055	jun
5,90362	8,59558	0,660104	77,7929	8,20770	1,62879	1,08046	127,656	1,49114	1,45281	1,66943	0,795261	jul
5,93062	8,59918	0,676561	78,6909	8,16365	1,62999	1,09704	131,042	1,52226	1,49359	1,71628	0,804532	aug
5,88343	8,43766	0,689591	79,3124	7,89451	1,61730	1,11300	134,873	1,53739	1,54262	1,73689	0,815260	sep
5,91487	8,56667	0,682455	81,2511	7,97426	1,59759	1,14277	137,384	1,60605	1,62904	1,83489	0,825929	oct
5,97606	8,67059	0,668246	80,0508	8,05891	1,59844	1,12132	143,147	1,59339	1,64103	1,81766	0,822189	nov
5,98726	8,73234	0,666755	79,7021	8,11376	1,60553	1,10421	143,680	1,58256	1,69098	1,89434	0,818390	dec
5,98296	8,76316	0,661867	79,4297	8,19759	1,59163	1,08348	137,872	1,58697	1,59617	1,86549	0,805344	1998 jan
5,99884	8,73747	0,662093	78,4476	8,23225	1,60122	1,09000	137,667	1,55086	1,60768	1,85786	0,810412	feb
6,02875	8,57822	0,639213	78,4103	8,18972	1,63687	1,07618	142,938	1,53194	1,62319	1,94256	0,805589	mar
5,99937	8,52337	0,659851	78,7958	8,20587	1,64910	1,10050	145,409	1,57900	1,69125	1,98395	0,817893	apr
<b>Mean</b>												<b>Moyenne</b>
5.1 1 ECU = ....												
6,19077	9,16307	0,775903	83,1063	8,37420	1,62128	1,18952	121,322	1,62470	1,62474	2,00211	0,829826	1994
5,70855	9,33192	0,828789	84,6853	8,28575	1,54574	1,30801	123,012	1,79483	1,76523	1,99337	0,862581	1995
5,82817	8,51472	0,813798	84,6558	8,19659	1,56790	1,26975	138,084	1,73147	1,62340	1,84678	0,874632	1996
5,88064	8,65117	0,692304	80,4391	8,01861	1,64400	1,13404	137,077	1,56920	1,52813	1,71485	0,823644	1997
5,83244	8,72818	0,840707	85,2536	8,25851	1,53182	1,28733	136,076	1,76263	1,70369	1,91447	0,878532	1996 I
5,92172	8,44744	0,823068	84,1933	8,19859	1,56020	1,25450	134,825	1,71181	1,58444	1,84085	0,867834	II
5,77953	8,45263	0,819753	84,8708	8,20609	1,55783	1,27421	138,877	1,74607	1,61597	1,84219	0,877485	III
5,78558	8,42741	0,772149	84,2730	8,12314	1,62141	1,26193	142,341	1,70390	1,58716	1,78932	0,874101	IV
5,81063	8,66709	0,722242	82,3236	7,80380	1,68990	1,17897	142,548	1,60083	1,51618	1,69136	0,845301	1997 I
5,88558	8,80655	0,699109	80,8268	8,10360	1,65273	1,14350	136,774	1,58492	1,48742	1,65597	0,827064	II
5,88556	8,55631	0,672471	78,4714	8,14967	1,62634	1,09332	128,862	1,51291	1,48639	1,68973	0,801423	III
5,93759	8,58180	0,677318	80,2659	8,00791	1,60975	1,12341	140,497	1,58100	1,62134	1,81979	0,822257	IV
5,99386	8,71481	0,660344	78,8749	8,20176	1,60395	1,08677	139,224	1,55382	1,62983	1,87874	0,807534	1998 I
5,87300	8,79398	0,702754	81,4965	7,98969	1,67348	1,14501	143,749	1,59562	1,46973	1,65357	0,834836	1997 apr
5,90352	8,81908	0,703563	80,9024	8,12416	1,64348	1,14934	136,296	1,58526	1,48556	1,66171	0,828907	mai
5,88253	8,80839	0,691261	80,0568	8,20433	1,63934	1,13663	129,899	1,57341	1,50765	1,65329	0,817255	jun
5,86507	8,62871	0,660966	78,5153	8,22132	1,63583	1,10491	127,200	1,52097	1,48886	1,66927	0,802240	jul
5,90347	8,56511	0,669228	77,8627	8,17797	1,62310	1,07273	126,456	1,49023	1,44724	1,67013	0,792312	aug
5,89069	8,47261	0,687447	78,9790	8,04902	1,61936	1,09992	132,788	1,52510	1,51939	1,72895	0,808852	sep
5,89698	8,47984	0,686745	80,1144	7,92649	1,62592	1,12032	135,511	1,55282	1,55406	1,76166	0,817741	oct
5,94901	8,61943	0,674938	80,9838	8,04275	1,60288	1,13937	142,621	1,60904	1,64033	1,82568	0,828931	nov
5,97119	8,65764	0,669259	79,7482	8,06389	1,59858	1,11158	143,935	1,58514	1,67693	1,87784	0,820847	dec
5,98039	8,71746	0,665059	79,2567	8,15556	1,60421	1,08772	140,848	1,56580	1,65600	1,87593	0,809569	1998 jan
5,99054	8,79515	0,663871	78,7124	8,22898	1,59298	1,08845	136,805	1,56110	1,61453	1,86662	0,806358	feb
6,00974	8,63924	0,652638	78,6581	8,22111	1,61366	1,08433	139,874	1,53577	1,61876	1,89244	0,806661	mar
6,00914	8,53429	0,652620	78,5143	8,21802	1,64291	1,09106	144,150	1,55963	1,67274	1,97101	0,812346	apr

	BEF LUF	DKK	DEM	GRD	ESP	FRF	IEP	ITL	NLG	ATS	PTE
<b>Periodenende</b>	<b>End of period</b>										
	<i>5.2 1 USD = ...</i>										
1994	31,8375	6,08300	1,54900	240,220	131,760	5,34600	0,646369	1623,89	1,73510	10,9000	159,250
1995	29,4451	5,55101	1,43351	237,070	121,400	4,90001	0,624299	1584,73	1,60440	10,0860	149,520
1996	32,0051	5,94302	1,55351	247,011	131,020	5,23702	0,594851	1527,32	1,74361	10,9311	156,400
1997	36,9201	6,81752	1,78980	282,590	151,591	5,98812	0,699107	1758,75	2,01721	12,5900	183,060
1996 I	30,3249	5,68649	1,47560	240,889	124,060	5,03148	0,635443	1568,87	1,65149	10,3769	152,429
II	31,3474	5,87048	1,52319	240,939	128,269	5,15248	0,627862	1534,45	1,70819	10,7199	156,739
III	31,4551	5,86852	1,52800	241,241	128,550	5,17152	0,625237	1526,33	1,71390	10,7490	155,430
IV	32,0051	5,94302	1,55351	247,011	131,020	5,23702	0,594851	1527,32	1,74361	10,9311	156,400
1997 I	34,6700	6,40231	1,68030	265,711	142,550	5,66051	0,637593	1677,10	1,89021	11,8270	169,070
II	35,9751	6,63802	1,74350	274,881	147,330	5,87771	0,662560	1702,05	1,96271	12,2680	176,000
III	36,4550	6,72750	1,76651	279,181	149,200	5,93310	0,687286	1726,40	1,98980	12,4320	179,920
IV	36,9201	6,81752	1,78980	282,590	151,591	5,98812	0,699107	1758,75	2,01721	12,5900	183,060
1998 I	38,0750	7,03499	1,84580	319,600	156,680	6,18449	0,734106	1819,44	2,08060	12,9860	189,070
1997 apr	35,6350	6,57451	1,72700	274,420	145,790	5,82221	0,665513	1710,16	1,94250	12,1600	173,380
mai	35,1351	6,48101	1,70190	271,961	144,060	5,75141	0,661684	1690,56	1,91470	11,9790	172,290
jun	35,9751	6,63802	1,74350	274,881	147,330	5,87771	0,662560	1702,05	1,96271	12,2680	176,000
jul	37,8124	6,97848	1,83119	286,220	154,640	6,17408	0,686435	1787,57	2,06259	12,8850	185,169
aug	37,1027	6,84302	1,79701	282,811	151,800	6,04852	0,671639	1759,46	2,02411	12,6460	182,421
sep	36,4550	6,72750	1,76651	279,181	149,200	5,93310	0,687286	1726,40	1,98980	12,4320	179,920
oct	35,5500	6,55901	1,72360	271,291	145,590	5,77321	0,665913	1692,06	1,94330	12,1320	176,010
nov	36,3649	6,71098	1,76299	276,670	149,030	5,90008	0,675446	1727,35	1,98669	12,4080	180,130
dec	36,9201	6,81752	1,78980	282,590	151,591	5,98812	0,699107	1758,75	2,01721	12,5900	183,060
1998 jan	37,6399	6,94999	1,82399	288,960	154,750	6,11219	0,728277	1799,44	2,05569	12,8339	186,730
feb	37,4076	6,90952	1,81271	287,221	153,630	6,07832	0,731317	1786,39	2,04311	12,7530	185,601
mar	38,0750	7,03499	1,84580	319,600	156,680	6,18449	0,734106	1819,44	2,08060	12,9860	189,070
apr	37,0575	6,84790	1,79550	315,560	152,460	6,02000	0,712961	1772,84	2,02140	12,6340	184,030
<b>Mittelwert</b>	<b>Mean</b>										
	<i>5.2 1 USD = ...</i>										
1994	33,4090	6,35377	1,62123	242,396	133,831	5,54455	0,668236	1611,83	1,81816	11,4056	165,852
1995	29,4999	5,60759	1,43379	231,758	124,706	4,99235	0,623764	1628,35	1,60609	10,0871	150,030
1996	30,9578	5,79724	1,50426	240,659	126,626	5,11462	0,624898	1542,75	1,68559	10,5831	154,203
1997	35,7866	6,60708	1,73432	273,119	146,462	5,83799	0,659880	1703,21	1,95194	12,2050	175,354
1996 I	30,1814	5,67663	1,46813	241,400	123,693	5,03467	0,633161	1573,37	1,64382	10,3250	152,299
II	31,2937	5,87330	1,52226	242,274	127,472	5,15853	0,636608	1555,30	1,70317	10,7102	156,501
III	30,8501	5,77750	1,49771	238,003	126,577	5,09440	0,621795	1521,38	1,67998	10,5394	153,605
IV	31,5287	5,86659	1,53016	241,103	128,817	5,17393	0,608809	1522,06	1,71659	10,7666	154,560
1997 I	34,1579	6,31622	1,65599	259,846	139,904	5,58870	0,626672	1635,55	1,86104	11,6533	166,098
II	35,3699	6,52773	1,71397	271,930	144,732	5,77930	0,655991	1690,61	1,92790	12,0631	172,580
III	37,2842	6,87818	1,80601	283,724	152,424	6,08369	0,677048	1761,49	2,03388	12,7084	182,923
IV	36,2216	6,68586	1,75588	276,149	148,332	5,88292	0,677863	1720,71	1,97866	12,3571	179,176
1998 I	37,5368	6,93283	1,81937	293,632	154,227	6,09683	0,727127	1792,46	2,05054	12,8004	186,186
1997 apr	35,2991	6,51715	1,71084	270,504	144,421	5,76250	0,644653	1693,61	1,92404	12,0415	171,653
mai	35,1504	6,48553	1,70300	271,588	143,768	5,74305	0,660558	1682,34	1,91534	11,9866	171,593
jun	35,6425	6,57700	1,72718	273,734	145,931	5,82970	0,663738	1694,94	1,94330	12,1550	174,445
jul	36,9831	6,82324	1,79154	281,034	151,106	6,04406	0,668363	1744,16	2,01721	12,6057	180,876
aug	38,0137	7,01328	1,84098	288,533	155,537	6,20499	0,688610	1798,30	2,07357	12,9544	186,558
sep	36,9358	6,81279	1,78933	282,165	150,973	6,01486	0,675616	1746,13	2,01524	12,5924	181,760
oct	36,2342	6,68826	1,75654	276,648	148,255	5,89276	0,680731	1720,88	1,97901	12,3629	178,932
nov	35,7333	6,59401	1,73239	271,885	146,305	5,80098	0,665360	1697,38	1,95255	12,1930	176,832
dec	36,6728	6,77070	1,77752	279,664	150,346	5,95017	0,686629	1742,74	2,00313	12,5070	181,676
1998 jan	37,4750	6,91907	1,81659	287,151	153,978	6,08360	0,723407	1787,94	2,04720	12,7803	185,819
feb	37,4509	6,91605	1,81471	286,989	153,798	6,08289	0,726825	1790,79	2,04543	12,7686	185,777
mar	37,6740	6,96122	1,82625	305,857	154,855	6,12214	0,730953	1798,29	2,05837	12,8484	186,908
apr	37,4445	6,91946	1,81448	316,253	154,065	6,08241	0,719982	1792,19	2,04321	12,7662	185,908

## EXCHANGE RATES

## TAUX DE CHANGE

FIM	SEK	GBP	ISK	NOK	CHF	USD	YEN	CAD	AUD	NZD	SDR	
<b>End of period</b>												<b>Fin de période</b>
5.2 1 USD = ...												
4,73899	7,46149	0,639874	68,6099	6,76199	1,31150	-	99,720	1,40400	1,28915	1,56080	0,685002	1994
4,35001	6,61771	0,644663	65,2301	6,32451	1,15110	-	103,170	1,36250	1,34319	1,52976	0,672726	1995
4,64202	6,88593	0,588411	66,9503	6,43303	1,34980	-	116,401	1,37000	1,25581	1,41264	0,696770	1996
5,42221	7,90822	0,603830	72,1802	7,34802	1,45401	-	130,120	1,43321	1,53139	1,71556	0,741154	1997
4,63049	6,69848	0,655521	66,2098	6,40948	1,19010	-	106,480	1,36300	1,27877	1,47102	0,684362	1996 I
4,65298	6,65178	0,645867	67,1198	6,50348	1,25249	-	109,820	1,36509	1,26726	1,45964	0,692835	II
4,57602	6,63402	0,640166	67,2702	6,51253	1,25781	-	111,620	1,36260	1,26136	1,42858	0,694750	III
4,64202	6,88593	0,588411	66,9503	6,43303	1,34980	-	116,401	1,37000	1,25581	1,41264	0,696770	IV
4,98871	7,58121	0,614515	70,9001	6,64711	1,45301	-	123,590	1,37600	1,27959	1,44092	0,721039	1997 I
5,20001	7,74052	0,600494	70,5902	7,32552	1,45930	-	114,430	1,37880	1,34049	1,47645	0,720390	II
5,28610	7,58101	0,619579	71,2600	7,09300	1,45310	-	121,180	1,38130	1,38600	1,56055	0,732489	III
5,42221	7,90822	0,603830	72,1802	7,34802	1,45401	-	130,120	1,43321	1,53139	1,71556	0,741154	IV
5,60199	7,97099	0,593965	72,8598	7,60999	1,52100	-	132,820	1,42350	1,50829	1,80505	0,748563	1998 I
5,18500	7,82331	0,613949	71,4800	7,10401	1,46820	-	126,800	1,39630	1,27910	1,44134	0,732865	1997 apr
5,12551	7,70901	0,610539	70,1501	7,09602	1,41241	-	116,470	1,38280	1,31320	1,44928	0,718501	mai
5,20001	7,74052	0,600494	70,5902	7,32552	1,45930	-	114,430	1,37880	1,34049	1,47645	0,720390	jun
5,46399	7,95548	0,610947	71,9998	7,59649	1,50750	-	118,150	1,38010	1,34462	1,54511	0,736039	jul
5,40602	7,83853	0,616715	71,7302	7,44152	1,48581	-	119,451	1,38761	1,36147	1,56446	0,733366	aug
5,28610	7,58101	0,619579	71,2600	7,09300	1,45310	-	121,180	1,38130	1,38600	1,56055	0,732489	sep
5,17591	7,49641	0,597194	71,1001	6,97801	1,39800	-	120,220	1,40540	1,42552	1,60565	0,722743	oct
5,32949	7,73249	0,595946	71,3898	7,18699	1,42550	-	127,659	1,42100	1,46348	1,62100	0,733233	nov
5,42221	7,90822	0,603830	72,1802	7,34802	1,45401	-	130,120	1,43321	1,53139	1,71556	0,741154	dec
5,52199	8,08798	0,610872	73,3098	7,56598	1,46900	-	127,249	1,46470	1,47319	1,72176	0,743294	1998 jan
5,50352	8,01603	0,607425	71,9703	7,55252	1,46901	-	126,300	1,42281	1,47494	1,70446	0,743497	feb
5,60199	7,97099	0,593965	72,8598	7,60999	1,52100	-	132,820	1,42350	1,50829	1,80505	0,748563	mar
5,45150	7,74500	0,599592	71,6000	7,45649	1,49850	-	132,130	1,43480	1,53680	1,80277	0,743201	apr
<b>Mean</b>												<b>Moyenne</b>
5.2 1 USD = ...												
5,21798	7,71312	0,653016	69,9579	7,05300	1,36597	-	102,149	1,36555	1,36709	1,68529	0,698330	1994
4,36815	7,13721	0,633763	64,7828	6,33907	1,18300	-	94,151	1,37244	1,34917	1,52458	0,659886	1995
4,59110	6,70619	0,640890	66,6782	6,45614	1,23525	-	108,767	1,36362	1,27826	1,45431	0,688839	1996
5,19202	7,63576	0,610608	70,9668	7,08107	1,45064	-	120,883	1,38408	1,34859	1,51381	0,726586	1997
4,53134	6,78089	0,653109	66,2294	6,41573	1,19006	-	105,710	1,36923	1,32339	1,48707	0,682478	1996 I
4,72062	6,73401	0,656098	67,1156	6,53573	1,24383	-	107,473	1,36457	1,26296	1,46739	0,691712	II
4,53632	6,63388	0,643343	66,6108	6,44060	1,22280	-	109,001	1,37030	1,26817	1,44575	0,688686	III
4,58509	6,67884	0,611924	66,7855	6,43773	1,28503	-	112,802	1,35033	1,25772	1,41799	0,692706	IV
4,93241	7,35847	0,612892	69,8659	6,62342	1,43446	-	120,978	1,35796	1,28601	1,43480	0,717277	1997 I
5,14742	7,70195	0,611384	70,6864	7,08750	1,44542	-	119,611	1,38605	1,30084	1,44820	0,723295	II
5,38539	7,82841	0,615214	71,7880	7,45690	1,48798	-	117,876	1,38383	1,35948	1,54583	0,733134	III
5,28627	7,64029	0,603000	71,4536	7,12934	1,43319	-	125,078	1,40734	1,44341	1,62016	0,731995	IV
5,51554	8,01915	0,607628	72,5789	7,54717	1,47596	-	128,115	1,42974	1,49974	1,72880	0,743077	1998 I
5,12991	7,68075	0,613777	71,1795	6,97895	1,46165	-	125,555	1,39357	1,28361	1,44417	0,729146	1997 apr
5,13669	7,67384	0,612159	70,3942	7,06874	1,43008	-	118,614	1,37929	1,29251	1,44583	0,721242	mai
5,17548	7,74961	0,608175	70,4343	7,21819	1,44231	-	114,287	1,38427	1,32643	1,45457	0,719024	jun
5,30983	7,81072	0,598284	71,0709	7,44258	1,48085	-	115,149	1,37661	1,34760	1,51123	0,726178	jul
5,50414	7,98529	0,623880	72,5891	7,62463	1,51325	-	117,879	1,38916	1,34916	1,55693	0,738635	aug
5,35642	7,70428	0,625036	71,8095	7,31938	1,47245	-	120,725	1,38655	1,38129	1,57192	0,735406	sep
5,26418	7,56959	0,613047	71,5139	7,07572	1,45152	-	120,961	1,38598	1,38705	1,57238	0,729951	oct
5,22177	7,56575	0,592401	71,0795	7,05950	1,40690	-	125,182	1,41227	1,43975	1,60241	0,727560	nov
5,37189	7,78872	0,602091	71,7438	7,25457	1,43814	-	129,489	1,42603	1,50863	1,68938	0,738458	dec
5,49845	8,01479	0,611451	72,8672	7,49820	1,47494	-	129,499	1,43949	1,52253	1,72469	0,744307	1998 jan
5,50390	8,08063	0,609936	72,3170	7,56048	1,46358	-	125,690	1,43426	1,48333	1,71493	0,740843	feb
5,54245	7,96743	0,601882	72,5417	7,58183	1,48820	-	129,000	1,41632	1,49290	1,74531	0,743933	mar
5,50830	7,82329	0,598162	71,9670	7,53295	1,50595	-	132,131	1,42940	1,53304	1,80660	0,744582	apr

**WECHSELKURSE**

**EXCHANGE RATES**

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>5.3.1 1 Einheit der Nationalen Währung = .... ECU</b>												
<i>1990 = 100</i>												
1994	107	104	107	70	81	105	97	80	107	107	107	92
1995	110	107	110	66	79	106	94	72	110	110	110	92
1996	108	107	107	66	80	106	97	78	108	108	107	93
1997	105	105	104	65	78	105	103	79	105	105	104	91
1996 I	109	108	109	65	81	107	94	75	109	109	109	92
II	108	107	107	66	81	107	96	78	108	108	107	92
III	108	107	108	66	80	107	97	79	108	108	108	93
IV	107	106	106	66	80	106	100	79	107	107	106	93
1997 I	105	106	105	66	79	105	104	79	105	105	105	93
II	105	105	105	65	78	105	102	79	105	105	105	92
III	104	105	104	65	78	104	104	79	104	104	104	91
IV	104	105	104	65	78	105	101	79	104	104	104	90
1998 I	104	104	104	63	77	104	97	78	104	104	104	90
1997 apr	105	105	105	65	78	105	104	78	105	105	105	92
mai	105	105	105	64	78	105	101	79	105	105	105	92
jun	105	105	105	65	78	104	102	79	105	105	105	91
jul	104	104	104	65	78	104	104	79	104	104	104	91
aug	104	104	104	65	78	104	104	79	104	104	104	91
sep	104	105	104	65	78	105	103	79	104	104	104	91
oct	105	105	104	65	78	105	101	79	105	104	104	90
nov	104	105	104	65	78	105	101	79	104	104	104	90
dec	104	104	104	65	77	105	101	79	104	104	104	90
1998 jan	104	104	104	64	77	104	98	78	104	104	104	90
feb	104	104	104	64	77	104	97	78	104	104	104	90
mar	104	104	104	61	77	104	97	78	104	104	104	89
apr	104	104	104	58	77	104	98	78	104	104	104	89
<b>5.3.2 1 Einheit der Nationalen Währung = .... USD</b>												
<i>1990 = 100</i>												
1994	100	97	100	65	76	98	90	74	100	100	100	86
1995	113	110	113	68	82	109	97	73	113	113	113	95
1996	108	106	107	66	80	106	97	78	108	108	107	92
1997	93	94	93	58	69	93	91	70	93	93	93	81
1996 I	110	109	110	66	82	108	95	76	110	110	110	93
II	106	105	106	65	80	105	95	77	106	107	106	91
III	108	107	108	66	80	107	97	79	108	108	108	93
IV	106	105	105	66	79	105	99	79	106	106	105	92
1997 I	98	98	97	61	73	97	96	73	98	98	97	86
II	94	95	94	58	70	94	92	71	94	94	94	82
III	89	90	89	56	67	89	89	68	89	89	89	78
IV	92	92	92	57	69	92	89	69	92	92	92	79
1998 I	89	89	89	54	66	89	83	67	89	89	89	76
1997 apr	94	95	94	59	70	94	94	71	94	94	94	83
mai	95	95	95	58	71	95	91	71	95	95	95	83
jun	93	94	93	58	70	93	91	71	93	93	93	82
jul	90	90	90	56	67	90	90	69	90	90	90	79
aug	88	88	88	55	65	88	88	67	88	88	88	76
sep	90	91	90	56	67	90	89	68	90	90	90	78
oct	92	92	92	57	69	92	89	69	92	92	92	80
nov	93	94	93	58	69	94	91	70	93	93	93	80
dec	91	91	91	57	68	91	88	69	91	91	91	78
1998 jan	89	89	89	55	66	89	83	67	89	89	89	77
feb	89	89	89	55	66	89	83	67	89	89	89	77
mar	88	89	88	52	66	89	82	66	88	88	88	76
apr	89	89	89	50	66	89	84	67	89	89	89	77



**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					
				1990 = 100					
78	82	92	:	95	109	107	151	1994	
85	81	86	:	96	114	97	150	1995	
83	88	88	:	97	112	100	133	1996	
83	87	103	:	99	107	112	134	1997	
83	86	85	:	96	115	99	135	1996 I	
82	89	87	:	97	113	101	136	II	
84	89	87	:	97	113	100	132	III	
84	89	92	:	98	109	101	129	IV	
84	87	99	:	102	104	108	129	1997 I	
82	85	102	:	98	107	111	134	II	
82	88	106	:	98	108	116	142	III	
82	88	105	:	99	109	113	131	IV	
81	86	108	:	97	110	117	132	1998 I	
83	86	102	:	99	105	111	128	1997 apr	
82	85	101	:	98	107	111	135	mai	
83	85	103	:	97	107	112	141	jun	
83	87	108	:	97	108	115	144	jul	
82	88	107	:	97	109	118	145	aug	
82	89	104	:	99	109	115	138	sep	
82	89	104	:	100	108	113	135	oct	
82	87	106	:	99	110	111	129	nov	
81	87	107	:	99	110	114	127	dec	
81	86	107	:	97	110	117	130	1998 jan	
81	85	107	:	97	111	117	134	feb	
81	87	109	:	97	109	117	131	mar	
81	88	109	:	97	107	116	127	apr	
5.3.2 1 unit of national currency = .... USD				5.3.2 1 unité de monnaie nationale = .... USD					
				1990 = 100					
73	77	86	:	89	101	-	141	1994	
87	83	88	:	99	117	-	154	1995	
83	88	87	:	97	112	-	132	1996	
74	77	92	:	88	95	-	119	1997	
84	87	86	:	97	116	-	136	1996 I	
81	88	85	:	96	111	-	134	II	
84	89	87	:	97	113	-	132	III	
83	88	92	:	97	108	-	128	IV	
77	80	91	:	94	96	-	119	1997 I	
74	77	92	:	88	96	-	121	II	
71	76	91	:	84	93	-	122	III	
72	77	93	:	88	96	-	115	IV	
69	74	92	:	83	94	-	112	1998 I	
74	77	91	:	89	95	-	115	1997 apr	
74	77	91	:	88	97	-	122	mai	
74	76	92	:	87	96	-	126	jun	
72	76	94	:	84	93	-	125	jul	
69	74	90	:	82	91	-	122	aug	
71	77	90	:	85	94	-	119	sep	
72	78	91	:	88	95	-	119	oct	
73	78	94	:	88	98	-	115	nov	
71	76	93	:	86	96	-	111	dec	
69	74	92	:	83	94	-	111	1998 jan	
69	73	92	:	83	94	-	115	feb	
69	74	93	:	82	93	-	112	mar	
69	76	94	:	83	92	-	109	apr	

**WECHSELKURSE**

**EXCHANGE RATES**

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P
<b>5.3.3 Indizes des effektiven Wechselkurses</b>												
<b>5.3.3 Index of effective exchange rates</b>												
	<i>1990 = 100</i>											
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
1997	103	105	104	66	77	106	100	76	101	102	103	95
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	101	103	103	95
III	102	104	102	65	77	104	99	76	101	101	102	94
IV	102	105	103	66	77	106	97	76	101	102	103	93
1998 I	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1997 apr	103	106	105	66	78	106	102	76	101	103	104	96
mai	103	106	105	65	78	106	99	76	101	103	103	95
jun	103	105	104	65	77	105	98	76	101	102	103	94
jul	101	104	102	65	77	104	99	76	101	101	102	93
aug	101	103	102	65	76	104	99	76	100	101	102	93
sep	102	104	103	65	77	105	99	76	101	101	102	94
oct	102	104	103	65	77	106	97	76	101	102	103	93
nov	102	105	104	66	77	106	98	76	101	102	103	93
dec	102	104	103	66	77	106	97	76	100	101	103	93
1998 jan	102	104	103	65	77	105	93	76	:	101	103	:
feb	102	104	103	65	77	105	93	75	:	101	102	:
mar	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
apr	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

**EXCHANGE RATES**
**TAUX DE CHANGE**

## 5.3 Index of exchange rates

## 5.3 Indice des taux de change

FIN	S	UK	IS	N	CH	US	JP	
<b>5.3.3 Index of effective exchange rates</b>								<b>5.3.3 Indice des taux de change effectif</b>
<i>1990 = 100</i>								
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
82	85	101	102	99	105	104	126	1997
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	102	99	105	104	127	II
81	86	103	103	97	105	105	131	III
81	86	103	102	99	108	106	122	IV
:	:	:	:	:	:	:	:	1998 I
83	84	100	102	101	104	105	121	1997 apr
82	84	99	102	99	105	103	128	mai
82	84	100	102	97	105	103	133	jun
82	85	105	103	96	105	104	134	jul
81	85	103	103	96	105	106	132	aug
81	87	100	103	98	106	106	128	sep
81	87	101	102	100	106	105	127	oct
81	86	104	101	99	108	106	122	nov
81	85	104	104	99	108	108	119	dec
81	85	105	:	98	108	110	120	1998 jan
81	84	105	:	97	108	109	123	feb
:	:	:	:	:	:	:	:	mar
:	:	:	:	:	:	:	:	apr

**EXTERNE POSITION**

6.1 Volkswirtschaft

**EXTERNAL-POSITION**

6.1 National economy

**III.6**
**POSITION EXTERIEURE**

6.1 Economie nationale

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
<b>Forderungen</b>	<b>Assets</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
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	60 310	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	61 435	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	66 979	1 474 529
1993	422 097	107 241	1 137 954	:	194 588	821 854	28 526	402 342	:	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	30 263	421 278	:	195 121	112 997	45 922	42 502	72 119	1 763 503
1995	:	100 475	1 272 142	:	209 919	:	41 873	454 869	:	208 020	121 913	:	44 344	99 388	1 907 365
1996	:	:	:	:	235 606	:	50 749	578 014	:	215 455	:	:	52 177	110 083	:
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>Liabilities</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
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	478 470	:	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	43 629	480 275	:	152 161	127 168	36 736	87 136	164 002	1 721 575
1995	:	136 525	1 133 883	:	286 285	:	54 112	495 455	:	168 237	142 357	:	84 780	186 611	1 849 531
1996	:	:	:	:	303 937	:	61 753	610 455	:	196 190	:	:	94 193	198 806	:
<b>Netto Position</b>	<b>Net position</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
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	-76 129	:	56 953	-10 286	11 149	-40 846	-94 295	50 324
1994	29 979	-34 481	170 282	:	-75 379	-46 002	-13 366	-58 997	:	42 960	-14 171	9 186	-44 634	-91 883	41 928
1995	:	-36 050	138 259	:	-76 365	:	-12 239	-40 586	:	39 782	-20 445	:	-40 436	-87 223	57 835
1996	:	:	:	:	-68 331	:	-11 004	-32 440	:	19 265	:	:	-42 016	-88 723	:

**EXTERNE POSITION**

6.2 Staat

**EXTERNAL POSITION**

6.2 General government

**POSITION EXTERIEURE**

6.2 Administration publique

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
<b>Forderungen</b>	<b>Assets</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
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	12 230	0	0	1 132	:	2 269	5 841	16 446
1996	:	:	:	:	827	:	0	14 146	0	0	:	:	2 814	8 078	:
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>Liabilities</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
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	7 375
1985	19 554	12 689	57 209	:	5 338	13 050	11 821	12 373	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	12 183	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	15 467	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	18 786	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	23 050	118	0	10 810	5 217	4 882	15 275	13 055
1990	40 655	16 822	108 141	:	10 216	61 136	11 539	31 682	96	0	11 555	4 508	6 037	15 973	14 265
1991	51 132	13 381	130 938	:	24 105	75 417	11 914	35 600	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	36 127	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	44 768	149	0	24 981	6 604	27 627	57 765	8 195
1994	67 081	19 392	264 830	:	48 585	96 414	14 503	48 072	157	0	26 180	7 807	33 258	60 166	8 525
1995	:	16 558	301 071	:	62 149	:	13 292	57 255	:	0	33 420	:	33 329	69 735	10 123
1996	:	:	:	:	63 295	:	11 697	65 488	:	0	:	:	34 818	75 684	:
<b>Netto Position</b>	<b>Net position</b>														
	<i>Mio ECU</i>														
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	4 815
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	5 815
1985	-18 658	-11 558	-26 897	:	-5 056	63 090	-11 821	-9 063	-98	0	-7 491	-5 086	-5 123	-19 100	7 195
1986	-21 835	-15 219	-44 358	:	-3 006	70 631	-12 753	-8 048	-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	-10 633	-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	-14 486	-122	0	-10 194	-5 330	-4 928	-13 475	4 301
1989	-36 838	-14 832	-60 253	:	-6 554	45 344	-11 923	-16 568	-118	0	-9 687	-5 215	-4 097	-11 929	3 101
1990	-39 304	-13 016	-61 735	:	-9 401	19 467	-11 539	-24 437	-96	0	-10 302	-4 492	-5 135	-12 390	1 091
1991	-49 367	-9 471	-79 090	:	-23 182	5 177	-11 914	-27 307	-95	0	-11 519	-5 031	-9 637	-16 711	5 111
1992	-54 732	-13 004	-112 654	:	-26 986	-29 065	-14 613	-27 332	-153	0	-15 700	-3 973	-18 320	-39 595	5 061
1993	-65 431	-20 654	-188 328	:	-63 499	-50 399	-15 516	-34 980	-149	0	-22 410	-6 572	-26 374	-53 817	9 971
1994	-64 987	-16 318	-196 919	:	-47 747	-3 741	-14 503	-37 188	-157	0	-25 061	-7 798	-31 824	-55 971	8 611
1995	:	-13 132	-226 253	:	-61 298	:	-13 292	-45 025	:	0	-32 289	:	-31 060	-63 894	6 321
1996	:	:	:	:	-62 467	:	-11 697	-51 342	:	0	:	:	-32 004	-67 605	:

## EXTERNE POSITION

## 6.3 Kreditinstitute

## EXTERNAL POSITION

## 6.3 Credit institutions

## POSITION EXTERIEURE

## 6.3 Institutions de crédit

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK	
<b>Forderungen</b>											<b>Assets</b>			<b>Avoirs</b>		
											<i>Mio ECU</i>					
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	29 923	158 449	:	195 121	84 058	39 920	25 728	47 690	806 626	
1995	:	52 034	503 065	:	145 723	:	41 561	169 502	:	208 020	90 529	43 210	25 389	66 768	842 511	
1996	:	61 458	:	:	159 904	:	50 367	228 350	:	215 455	:	46 355	30 163	73 482	:	
<b>Verbindlichkeiten</b>											<b>Liabilities</b>			<b>Engagements</b>		
											<i>Mio ECU</i>					
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	26 420	189 394	:	152 161	70 260	17 771	25 825	73 154	937 764	
1995	:	25 496	483 673	:	100 759	:	38 391	177 693	:	168 237	75 667	23 847	22 647	83 900	987 823	
1996	:	32 431	:	:	118 154	:	47 692	199 132	:	196 190	:	29 541	21 884	84 643	:	
<b>Netto Position</b>											<b>Net position</b>			<b>Position nette</b>		
											<i>Mio ECU</i>					
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	3 503	-30 945	:	42 960	13 798	22 149	-97	-25 463	-131 138	
1995	:	26 538	19 392	:	44 964	:	3 170	-8 191	:	39 782	14 862	19 363	2 743	-17 132	-145 312	
1996	:	29 027	:	:	41 750	:	2 675	29 217	:	19 265	:	16 814	8 280	-11 161	:	

## EXTERNE POSITION

6.4 Sektor private Nichtbanken

## EXTERNAL POSITION

6.4 Private non-banking sector

## POSITION EXTERIEURE

6.4 Secteur privé non bancaire

	B	DK	D	EL	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
<b>Forderungen</b>											<b>Assets</b>			<b>Avoirs</b>	
											<i>Mio ECU</i>				
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	221 918	0	0	25 716	5 508	12 059	14 436	1 036 311
1994	215 263	41 948	658 836	:	52 416	263 482	341	251 946	0	0	27 820	5 993	15 339	19 678	939 733
1995	:	45 014	694 260	:	63 345	:	312	273 138	0	0	30 252	:	16 686	25 732	1 048 408
1996	:	:	:	:	74 874	:	381	335 519	0	0	:	:	19 200	27 515	:
<b>Verbindlichkeiten</b>											<b>Liabilities</b>			<b>Engagements</b>	
											<i>Mio ECU</i>				
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	87 223	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	93 251	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	96 569	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	90 632	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	128 001	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	160 684	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	180 994	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	187 178	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	240 411	0	0	27 039	12 099	20 012	29 001	863 641
1994	122 544	84 087	324 246	:	114 416	290 946	2 707	242 809	0	0	30 729	11 158	28 053	29 843	775 286
1995	:	94 471	339 742	:	123 377	:	2 429	260 508	0	0	33 269	:	28 805	32 148	851 584
1996	:	:	:	:	122 488	:	2 364	345 835	0	0	:	:	37 491	37 784	:
<b>Netto Position</b>											<b>Net position</b>			<b>Position nette</b>	
											<i>Mio ECU</i>				
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	-27 886	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	-23 614	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	-23 065	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	-6 274	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	-23 929	0	0	-2 737	-10 186	-4 986	-10 917	154 678
1990	55 092	-30 602	199 902	:	-46 378	12 575	-2 615	-31 812	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	-15 657	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	4 816	0	0	-218	-8 869	-4 816	-16 575	120 331
1993	84 196	-53 524	292 828	:	-64 214	-42 980	-2 429	-18 493	0	0	-1 323	-6 590	-7 953	-14 565	172 671
1994	92 719	-42 138	334 590	:	-62 000	-27 464	-2 366	9 137	0	0	-2 909	-5 165	-12 714	-10 166	164 448
1995	:	-49 457	354 518	:	-60 032	:	-2 117	12 630	0	0	-3 018	:	-12 119	-6 416	196 828
1996	:	:	:	:	-47 614	:	-1 983	-10 316	0	0	:	:	-18 291	-10 269	:

## WÄHRUNGSRESERVEN

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EU-15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.1 Brutto-Währungsreserven einschließlich Währungsgold</b>						<b>7.1 Foreign official reserves including monetary gold</b>						
<i>Mio ECU</i>												
1994	414 979	19 083	7 986	92 550	12 849	38 662	46 849	5 084	47 004	38 907	19 390	17 285
1995	396 207	18 353	8 971	92 689	12 265	30 839	44 519	6 573	46 178	35 885	17 780	16 789
1996	429 017	18 045	11 874	94 431	14 990	50 837	45 505	6 655	56 317	31 608	21 416	17 260
1997	455 076	18 688	17 845	95 279	12 363	66 051	49 530	6 005	68 000	29 633	19 942	18 405
1996 I	413 413	18 451	11 962	95 859	12 928	37 376	46 257	6 395	48 089	35 077	21 230	17 812
II	426 868	18 491	12 206	96 549	10 572	44 294	46 124	6 235	59 246	34 936	20 259	17 225
III	431 764	18 594	11 833	96 390	13 675	46 617	46 074	7 303	58 947	32 787	21 014	17 506
IV	429 017	18 045	11 874	94 431	14 990	50 837	45 505	6 655	56 317	31 608	21 416	17 260
1997 I	449 458	19 306	13 063	97 525	16 922	56 837	49 215	7 929	57 499	31 934	21 198	17 196
II	455 140	19 367	15 338	99 657	14 643	60 748	49 865	6 813	57 105	31 984	21 241	18 057
III	470 173	19 527	16 519	97 749	11 700	65 295	50 581	7 818	69 206	31 495	21 682	17 732
IV	455 076	18 688	17 845	95 279	12 363	66 051	49 530	6 005	68 000	29 633	19 942	18 405
1998 I	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1997 mar	449 458	19 306	13 063	97 525	16 922	56 837	49 215	7 929	57 499	31 934	21 198	17 196
apr	453 329	19 411	14 127	99 519	16 483	59 192	51 123	6 280	56 972	31 842	21 629	17 622
mai	454 412	19 486	15 122	99 600	14 465	59 277	50 934	6 628	57 783	32 052	20 945	17 556
jun	455 140	19 367	15 338	99 657	14 643	60 748	49 865	6 813	57 105	31 984	21 241	18 057
jul	473 427	19 544	15 787	100 962	13 627	64 478	51 494	7 554	64 508	32 146	22 717	19 224
aug	467 925	19 374	15 721	98 695	13 045	64 782	50 719	7 142	66 349	31 481	21 912	18 298
sep	470 173	19 527	16 519	97 749	11 700	65 295	50 581	7 818	69 206	31 495	21 682	17 732
oct	453 902	19 064	18 756	93 717	10 519	64 100	48 296	6 669	65 770	30 610	20 134	17 565
nov	453 637	18 906	17 814	94 006	11 878	65 397	48 626	7 145	66 069	30 305	19 901	18 562
dec	455 076	18 688	17 845	95 279	12 363	66 051	49 530	6 005	68 000	29 633	19 942	18 405
1998 jan	:	19 775	20 773	97 634	13 173	67 033	52 115	6 221	66 940	30 184	20 807	18 474
feb	:	19 720	19 233	97 276	14 146	66 852	51 807	6 193	68 330	29 713	:	:
mar	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold</b>						<b>7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold</b>						
<i>Mio ECU</i>												
1994	294 996	11 281	7 362	62 895	11 778	33 795	21 346	4 971	26 231	28 074	13 676	12 612
1995	286 248	12 309	8 382	64 680	11 246	26 240	20 432	6 467	26 559	25 653	14 252	12 060
1996	320 988	13 530	11 285	66 384	13 967	46 231	21 386	6 548	36 671	21 363	18 248	12 704
1997	361 318	14 662	17 319	70 265	11 405	61 943	28 008	5 910	50 479	22 518	17 873	14 182
1996 I	300 039	14 122	11 345	66 467	11 858	32 549	20 982	6 284	27 501	24 340	17 527	12 849
II	315 126	13 836	11 598	67 629	9 610	39 545	21 254	6 126	38 988	24 371	16 734	12 342
III	320 766	13 971	11 229	67 667	12 628	41 901	21 374	7 195	38 827	22 294	17 586	12 656
IV	320 988	13 530	11 285	66 384	13 967	46 231	21 386	6 548	36 671	21 363	18 248	12 704
1997 I	343 083	14 715	12 464	69 005	15 881	52 153	24 690	7 821	37 522	24 401	18 172	12 956
II	348 939	14 832	14 746	71 478	13 616	56 120	25 633	6 706	37 367	23 969	18 266	13 300
III	363 519	14 957	15 923	69 358	10 664	60 633	26 166	7 711	49 319	23 420	19 033	12 938
IV	361 318	14 662	17 319	70 265	11 405	61 943	28 008	5 910	50 479	22 518	17 873	14 182
1998 I	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1997 mar	343 083	14 715	12 464	69 005	15 881	52 153	24 690	7 821	37 522	24 401	18 172	12 956
apr	346 372	14 820	13 527	70 992	15 443	54 507	26 591	6 172	36 990	23 729	18 575	13 432
mai	347 135	14 878	14 521	70 973	13 421	54 576	26 316	6 520	37 731	23 910	17 910	13 348
jun	348 939	14 832	14 746	71 478	13 616	56 120	25 633	6 706	37 367	23 969	18 266	13 300
jul	365 352	14 917	15 182	72 213	12 578	59 757	26 771	7 445	44 371	23 969	19 956	14 370
aug	361 761	14 831	15 128	70 467	12 015	60 146	26 445	7 035	46 576	23 453	19 154	13 532
sep	363 519	14 957	15 923	69 358	10 664	60 633	26 166	7 711	49 319	23 420	19 033	12 938
oct	356 700	14 895	18 212	67 814	9 574	59 847	26 010	6 571	47 626	23 243	17 832	13 192
nov	359 149	14 849	17 284	68 796	10 964	61 257	26 936	7 050	48 410	23 135	17 768	14 305
dec	361 318	14 662	17 319	70 265	11 405	61 943	28 008	5 910	50 479	22 518	17 873	14 182
1998 jan	:	15 464	20 210	70 854	12 156	62 635	29 074	6 120	48 182	22 567	18 516	13 952
feb	:	15 540	18 687	71 306	13 159	62 587	29 463	6 094	50 139	22 328	:	:
mar	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:



## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

## RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
<b>7.1 Foreign official reserves including monetary gold</b>					<b>7.1 Réserves extérieures officielles y compris l'or monétaire</b>				
<i>Mio ECU</i>									
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	16 685	37 275	376	21 512	450 757	55 214	128 216	180 045	1996
8 043	11 043	34 111	360	21 503	476 801	57 232	122 113	205 287	1997
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	473 950	55 328	126 772	195 067	1997 I
9 581	14 006	36 586	439	25 530	480 959	55 631	127 707	202 859	II
10 032	13 512	37 176	396	27 136	497 555	56 342	128 471	208 856	III
8 043	11 043	34 111	360	21 503	476 801	57 232	122 113	205 287	IV
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1998 I
10 032	14 813	35 839	328	24 315	473 950	55 328	126 772	195 067	1997 mar
9 450	13 050	36 478	368	24 220	477 767	55 206	126 755	199 999	apr
9 432	14 554	36 426	375	24 364	479 000	55 920	128 323	199 254	mai
9 581	14 006	36 586	439	25 530	480 959	55 631	127 707	202 859	jun
10 446	13 138	37 652	463	26 362	500 100	56 764	130 329	211 947	jul
10 242	12 658	37 358	450	26 457	494 683	56 035	128 291	210 212	aug
10 032	13 512	37 176	396	27 136	497 555	56 342	128 471	208 856	sep
10 264	14 022	34 275	355	27 595	481 712	53 349	121 093	205 214	oct
8 018	12 608	34 264	367	28 255	482 120	53 456	119 316	209 049	nov
8 043	11 043	34 111	360	21 503	476 801	57 232	122 113	205 287	dec
7 896	11 064	:	360	22 315	:	55 339	128 033	210 224	1998 jan
7 688	9 771	:	:	22 658	:	54 612	:	210 278	feb
:	:	:	:	:	:	:	:	:	mar
<b>7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold</b>					<b>7.2 Réserves extérieures officielles non compris l'or monétaire</b>				
<i>Mio ECU</i>									
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
7 622	9 802	29 270	347	21 192	382 799	35 345	53 350	198 919	1997
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	367 297	30 375	48 350	187 807	1997 I
9 107	12 608	31 132	425	25 179	374 484	30 976	50 229	195 685	II
9 554	12 103	31 681	381	26 783	390 624	31 500	50 404	201 628	III
7 622	9 802	29 270	347	21 192	382 799	35 345	53 350	198 919	IV
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1998 I
9 553	13 374	30 317	313	23 960	367 297	30 375	48 350	187 807	1997 mar
8 970	11 610	30 954	353	23 866	370 531	30 246	48 304	192 737	apr
8 951	13 134	30 886	360	24 007	371 444	30 872	49 606	191 967	mai
9 107	12 608	31 132	425	25 179	374 484	30 976	50 229	195 685	jun
9 962	11 712	32 088	448	26 006	391 745	31 610	50 969	204 629	jul
9 767	11 258	31 895	436	26 106	388 244	31 337	50 673	203 026	aug
9 554	12 103	31 681	381	26 783	390 624	31 500	50 404	201 628	sep
9 829	12 737	29 262	342	27 272	384 257	30 685	49 870	198 620	oct
7 595	11 357	29 385	354	27 941	387 386	31 398	49 997	202 631	nov
7 622	9 802	29 270	347	21 192	382 799	35 345	53 350	198 919	dec
7 446	9 735	:	346	21 982	:	31 907	54 417	203 407	1998 jan
7 251	8 483	:	:	22 335	:	31 890	:	203 667	feb
:	:	:	:	:	:	:	:	:	mar

## WÄHRUNGSRESERVEN

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EU-15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.2.1 Devisen</b>												
<b>7.2.1 Foreign exchange</b>												
<i>Mio ECU</i>												
1994	278 375	10 474	6 865	58 713	11 643	32 686	19 121	4 671	24 476	26 598	13 014	12 281
1995	266 049	11 170	7 808	59 193	11 117	24 722	17 609	6 122	25 065	23 633	13 595	11 653
1996	299 706	12 275	10 667	60 498	13 837	44 597	18 452	6 157	35 167	19 249	17 447	12 258
1997	334 401	13 149	16 443	63 261	11 267	59 792	24 540	5 452	48 388	19 816	16 849	13 702
1996 I	279 236	12 907	10 747	60 625	11 728	30 997	18 120	5 915	25 984	22 347	16 781	12 426
II	293 995	12 601	10 994	61 741	9 480	37 918	18 325	5 748	37 477	22 319	15 959	11 900
III	299 241	12 722	10 618	61 752	12 498	40 261	18 449	6 808	37 273	20 147	16 795	12 213
IV	299 706	12 275	10 667	60 498	13 837	44 597	18 452	6 157	35 167	19 249	17 447	12 258
1997 I	321 500	13 451	11 795	63 099	15 746	50 506	21 701	7 419	36 023	22 291	17 381	12 506
II	327 033	13 527	14 000	65 449	13 476	54 426	22 608	6 300	35 829	21 799	17 498	12 834
III	340 347	13 640	15 142	63 213	10 525	58 852	22 623	7 303	47 695	21 197	18 182	12 460
IV	334 401	13 149	16 443	63 261	11 267	59 792	24 540	5 452	48 388	19 816	16 849	13 702
1998 I	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1997 mar	321 500	13 451	11 795	63 099	15 746	50 506	21 701	7 419	36 023	22 291	17 381	12 506
apr	324 784	13 546	12 853	65 061	15 305	52 846	23 579	5 771	35 482	21 619	17 794	12 979
mai	325 278	13 592	13 770	64 997	13 283	52 894	23 306	6 114	36 210	21 690	17 137	12 889
jun	327 033	13 527	14 000	65 449	13 476	54 426	22 608	6 300	35 829	21 799	17 498	12 834
jul	341 718	13 596	14 410	65 999	12 435	58 046	23 678	7 028	42 772	21 751	19 114	12 977
aug	338 953	13 521	14 361	64 240	11 874	58 444	23 375	6 621	44 956	21 180	18 295	13 047
sep	340 347	13 640	15 142	63 213	10 525	58 852	22 623	7 303	47 695	21 197	18 182	12 460
oct	334 501	13 594	17 456	61 770	9 436	58 089	22 992	6 155	46 022	21 127	17 003	12 720
nov	338 767	13 539	16 562	62 470	10 826	59 300	26 571	6 631	46 644	20 918	16 932	13 828
dec	334 401	13 149	16 443	63 261	11 267	59 792	24 540	5 452	48 388	19 816	16 849	13 702
1998 jan	:	13 802	19 034	63 240	12 013	60 449	25 337	5 654	45 550	19 795	17 265	13 328
feb	:	13 875	17 509	63 539	13 018	60 342	25 720	5 501	47 286	19 483	:	:
mar	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>Darunter: ECU</b>												
<b>of which ECU</b>												
<i>Mio ECU</i>												
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
1997	-	2 284	635	16 876	1 294	10 941	8 526	745	8 204	3 635	2 813	2 004
1996 I	-	2 978	675	20 281	1 087	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	1 854	9 692	8 225	898	8 166	3 661	2 968	1 952
III	-	2 115	629	17 575	1 649	10 226	8 613	576	7 859	3 648	2 919	2 004
IV	-	2 284	635	16 876	1 294	10 941	8 526	745	8 204	3 635	2 813	2 004
1998 I	-	2 089	652	16 416	:	11 922	8 306	474	7 622	3 522	2 545	1 971
1997 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	1 854	9 692	8 225	898	8 166	3 661	2 968	1 952
jul	-	2 100	625	17 464	1 648	10 216	8 526	906	8 025	3 647	2 921	2 004
aug	-	2 108	628	17 528	1 649	10 226	8 572	594	7 858	3 638	2 920	2 004
sep	-	2 115	629	17 575	1 649	10 226	8 613	576	7 859	3 648	2 919	2 004
oct	-	2 255	638	16 933	1 292	10 940	8 571	793	8 207	3 637	2 808	2 004
nov	-	2 246	635	16 872	1 297	10 977	8 521	761	8 234	3 637	2 812	2 004
dec	-	2 284	635	16 876	1 294	10 941	8 526	745	8 204	3 635	2 813	2 004
1998 jan	-	2 099	656	16 500	:	11 889	8 347	477	7 601	3 140	2 545	1 971
feb	-	2 099	656	16 503	:	11 910	8 344	484	7 614	3 142	2 547	1 971
mar	-	2 089	652	16 416	:	11 922	8 306	474	7 622	3 522	2 545	1 971

**FOREIGN OFFICIAL RESERVES**
**RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES**

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
<b>7.2.1 Foreign exchange</b>									<b>7.2.1 Devises convertibles</b>
<i>Mio ECU</i>									
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
6 821	8 745	26 154	335	19 990	354 704	33 417	27 902	188 249	1997
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	344 721	29 027	27 932	180 216	1997 I
8 583	11 789	28 893	412	15 306	342 729	29 627	29 141	188 108	II
8 930	11 239	29 326	367	25 662	366 355	30 066	28 805	193 160	III
6 821	8 745	26 154	335	19 990	354 704	33 417	27 902	188 249	IV
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1998 I
8 958	12 583	28 019	301	22 943	344 721	29 027	27 932	180 216	1997 mar
8 434	10 838	28 655	340	22 837	347 939	28 924	27 703	185 191	apr
8 423	12 320	28 632	347	22 972	348 575	29 514	28 710	184 437	mai
8 583	11 789	28 893	412	15 306	342 729	29 627	29 141	188 108	jun
9 353	10 847	29 691	435	24 940	367 071	30 169	29 228	196 710	jul
9 140	10 372	29 507	422	25 013	364 366	29 833	28 850	194 578	aug
8 930	11 239	29 326	367	25 662	366 355	30 066	28 805	193 160	sep
9 227	11 938	26 952	329	26 170	360 978	29 298	28 536	190 268	oct
7 006	10 542	26 977	341	26 796	365 882	29 898	27 976	193 493	nov
6 821	8 745	26 154	335	19 990	354 704	33 417	27 902	188 249	dec
6 710	8 683	:	333	20 733	:	30 012	28 538	192 634	1998 jan
6 481	7 351	:	:	20 995	:	29 594	:	192 457	feb
:	:	:	:	:	:	:	:	:	mar
<b>of which ECU</b>									<b>Dont: ECU</b>
<i>Mio ECU</i>									
:	:	-	-	-	-	-	-	-	1994
588	1 436	-	-	-	-	-	-	-	1995
437	1 226	-	-	-	-	-	-	-	1996
681	1 191	-	-	-	-	-	-	-	1997
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
673	1 187	-	-	-	-	-	-	-	III
681	1 191	-	-	-	-	-	-	-	IV
553	:	-	-	-	-	-	-	-	1998 I
437	1 107	-	-	-	-	-	-	-	1997 mar
682	1 188	-	-	-	-	-	-	-	apr
679	1 191	-	-	-	-	-	-	-	mai
678	1 206	-	-	-	-	-	-	-	jun
672	1 165	-	-	-	-	-	-	-	jul
671	1 164	-	-	-	-	-	-	-	aug
673	1 187	-	-	-	-	-	-	-	sep
682	1 214	-	-	-	-	-	-	-	oct
681	1 199	-	-	-	-	-	-	-	nov
681	1 191	-	-	-	-	-	-	-	dec
553	:	-	-	-	-	-	-	-	1998 jan
553	:	-	-	-	-	-	-	-	feb
553	:	-	-	-	-	-	-	-	mar

## WÄHRUNGSRESERVEN

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EU-15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.2.2 Sonderziehungsrechte</b>												
<b>7.2.2 Special drawing rights</b>												
	<i>Mio ECU</i>											
1994	3 463	146	148	906	1	207	294	120	102	524	230	58
1995	:	374	121	1 523	1	313	727	121	:	697	138	65
1996	4 975	397	134	1 522	1	360	783	132	23	650	156	78
1997	5 921	443	304	1 619	1	429	879	150	61	716	152	97
1996 I	4 758	383	125	1 504	1	329	748	125	13	577	127	69
II	4 797	389	128	1 524	1	340	762	127	7	577	146	72
III	5 128	393	131	1 517	1	350	771	130	57	663	139	75
IV	4 975	397	134	1 522	1	360	783	132	23	650	156	78
1997 I	5 376	418	190	1 579	1	386	825	139	29	657	140	84
II	5 481	435	265	1 629	1	408	861	146	35	715	124	90
III	5 770	439	269	1 645	1	419	871	148	49	709	160	93
IV	5 921	443	304	1 619	1	429	879	150	61	716	152	97
1998 I	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1997 mar	5 376	418	190	1 579	1	386	825	139	29	657	140	84
apr	5 311	422	191	1 591	1	389	832	141	27	650	138	85
mai	5 502	429	265	1 607	1	402	849	144	34	750	125	90
jun	5 481	435	265	1 629	1	408	861	146	35	715	124	90
jul	5 848	446	280	1 663	1	417	881	150	48	729	183	93
aug	6 021	446	279	1 667	1	424	882	150	50	770	208	95
sep	5 770	439	269	1 645	1	419	871	148	49	709	160	93
oct	5 496	434	250	1 602	1	413	859	146	50	621	146	93
nov	5 459	441	215	1 609	1	426	874	150	60	634	152	96
dec	5 921	443	304	1 619	1	429	879	150	61	716	152	97
1998 jan	5 913	450	297	1 646	1	437	893	153	74	754	141	99
feb	6 047	456	301	1 692	1	451	907	156	83	803	148	103
mar	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
<b>7.2.3 Reserveposition beim IWF</b>												
<b>7.2.3 Position in the IMF</b>												
	<i>Mio ECU</i>											
1994	13 158	660	350	3 276	135	902	1 931	180	1 653	952	432	274
1995	15 184	765	453	3 964	129	1 204	2 097	224	1 494	1 322	519	342
1996	16 301	858	484	4 364	132	1 275	2 151	259	1 480	1 464	646	368
1997	20 998	1 070	571	5 385	139	1 722	2 589	308	2 030	1 986	872	383
1996 I	16 043	832	472	4 337	129	1 223	2 115	244	1 504	1 416	619	354
II	16 334	846	476	4 364	131	1 287	2 166	251	1 503	1 476	629	370
III	16 397	857	481	4 398	130	1 290	2 154	257	1 497	1 483	651	368
IV	16 301	858	484	4 364	132	1 275	2 151	259	1 480	1 464	646	368
1997 I	16 207	846	479	4 327	136	1 262	2 163	263	1 470	1 453	651	364
II	16 436	869	481	4 400	140	1 288	2 165	260	1 502	1 455	644	375
III	16 915	878	513	4 500	139	1 362	2 187	261	1 575	1 514	691	385
IV	20 998	1 070	571	5 385	139	1 722	2 589	308	2 030	1 986	872	383
1998 I	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1997 mar	16 207	846	479	4 327	136	1 262	2 163	263	1 470	1 453	651	364
apr	16 277	853	483	4 340	137	1 271	2 180	261	1 480	1 460	643	367
mai	16 356	857	486	4 369	138	1 280	2 162	263	1 487	1 470	647	370
jun	16 436	869	481	4 400	140	1 288	2 165	260	1 502	1 455	644	375
jul	16 861	875	492	4 551	143	1 294	2 213	267	1 551	1 489	659	375
aug	16 787	865	487	4 560	141	1 279	2 188	263	1 571	1 503	652	389
sep	16 915	878	513	4 500	139	1 362	2 187	261	1 575	1 514	691	385
oct	16 708	866	506	4 442	137	1 345	2 158	269	1 554	1 495	683	380
nov	17 599	870	507	4 717	138	1 531	2 165	270	1 707	1 583	685	381
dec	20 998	1 070	571	5 385	139	1 722	2 589	308	2 030	1 986	872	383
1998 jan	23 324	1 212	880	5 969	141	1 750	2 843	313	2 558	2 018	1 109	526
feb	23 935	1 209	877	6 076	141	1 794	2 836	439	2 771	2 043	1 106	519
mar	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 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>									
264	55	398	1	316	3 771	192	8 162	1 693	1994
273	336	312	1	352	:	205	8 400	2 060	1995
231	228	271	1	283	5 251	101	8 228	2 109	1996
295	338	426	:	314	:	208	9 083	2 389	1997
195	266	288	1	276	5 026	75	8 609	2 067	1996 I
213	248	255	1	274	5 064	12	8 789	2 076	II
245	338	311	1	265	5 385	229	8 106	2 089	III
231	228	271	1	283	5 251	101	8 228	2 109	IV
261	278	379	1	280	5 648	140	8 505	2 237	1997 I
188	290	283	1	276	5 749	106	8 867	2 221	II
270	336	350	1	321	6 082	137	8 985	2 682	III
295	338	426	:	314	:	208	9 083	2 389	IV
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1998 I
261	278	379	1	280	5 648	140	8 505	2 237	1997 mar
200	255	379	1	287	5 590	105	8 573	2 233	apr
190	294	313	1	289	5 782	133	8 746	2 190	mai
188	290	283	1	276	5 749	106	8 867	2 221	jun
265	311	370	1	309	6 148	169	9 079	2 272	jul
286	351	401	1	345	6 357	228	9 106	2 619	aug
270	336	350	1	321	6 082	137	8 985	2 682	sep
251	278	341	1	313	5 801	107	8 864	2 640	oct
207	282	303	:	262	:	98	9 025	2 694	nov
295	338	426	:	314	:	208	9 083	2 389	dec
222	320	415	1	348	6 251	150	9 230	2 357	1998 jan
205	338	394	:	324	:	228	9 376	2 443	feb
:	:	:	:	:	:	:	:	:	mar

## 7.2.3 Position in the IMF

## 7.2.3 Position au FMI

<i>Mio ECU</i>									
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
506	720	2 690	13	887	21 871	1 720	16 365	8 281	1997
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
354	527	2 004	13	800	17 701	1 297	12 615	5 785	III
506	720	2 690	13	887	21 871	1 720	16 365	8 281	IV
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1998 I
333	513	1 920	12	737	16 929	1 207	11 922	5 354	1997 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
343	553	2 027	13	756	17 602	1 272	12 661	5 647	jul
340	535	1 987	13	747	17 519	1 276	12 725	5 830	aug
354	527	2 004	13	800	17 701	1 297	12 615	5 785	sep
349	521	1 978	13	788	17 483	1 281	12 461	5 711	oct
381	533	2 105	13	882	18 468	1 402	12 994	6 443	nov
506	720	2 690	13	887	21 871	1 720	16 365	8 281	dec
514	732	2 732	13	901	24 211	1 744	16 650	8 415	1998 jan
565	794	2 725	13	1 018	24 925	2 068	16 633	8 767	feb
:	:	:	:	:	:	:	:	:	mar

## WÄHRUNGSRESERVEN

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

	EU-15	B/L	DK	D	EL	E	F	IRL	I	NL	A	P
<b>7.3.1 Währungsgold (bewertet zu Marktpreisen)</b>						<b>7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)</b>						
<i>Mio ECU</i>												
1994	119 983	7 802	623	29 656	1 072	4 867	25 502	112	20 773	10 833	5 714	4 674
1995	109 959	6 044	589	28 009	1 018	4 600	24 087	106	19 619	10 232	3 528	4 729
1996	108 029	4 514	589	28 048	1 022	4 606	24 119	106	19 646	10 246	3 168	4 556
1997	93 759	4 026	526	25 014	958	4 108	21 522	95	17 522	7 114	2 068	4 223
1996 I	113 375	4 329	618	29 392	1 069	4 827	25 276	111	20 588	10 737	3 703	4 962
II	111 742	4 655	608	28 921	961	4 749	24 870	109	20 258	10 565	3 525	4 883
III	110 998	4 623	604	28 723	1 046	4 717	24 700	109	20 119	10 493	3 428	4 850
IV	108 029	4 514	589	28 048	1 022	4 606	24 119	106	19 646	10 246	3 168	4 556
1997 I	106 375	4 590	599	28 520	1 040	4 683	24 525	108	19 977	7 533	3 026	4 240
II	106 201	4 536	592	28 179	1 028	4 627	24 232	107	19 738	8 014	2 975	4 758
III	106 655	4 570	597	28 392	1 036	4 662	24 415	107	19 887	8 075	2 649	4 794
IV	93 759	4 026	526	25 014	958	4 108	21 522	95	17 522	7 114	2 068	4 223
1998 I	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1997 mar	106 375	4 590	599	28 520	1 040	4 683	24 525	108	19 977	7 533	3 026	4 240
apr	106 957	4 592	599	28 527	1 040	4 685	24 532	108	19 982	8 113	3 054	4 190
mai	107 277	4 608	602	28 627	1 044	4 701	24 618	108	20 052	8 142	3 035	4 208
jun	106 201	4 536	592	28 179	1 028	4 627	24 232	107	19 738	8 014	2 975	4 758
jul	108 075	4 627	604	28 749	1 049	4 721	24 723	109	20 137	8 176	2 761	4 854
aug	106 163	4 543	593	28 228	1 030	4 635	24 274	107	19 772	8 028	2 758	4 766
sep	106 655	4 570	597	28 392	1 036	4 662	24 415	107	19 887	8 075	2 649	4 794
oct	97 202	4 169	544	25 903	945	4 254	22 286	98	18 144	7 367	2 302	4 373
nov	94 488	4 058	530	25 210	914	4 140	21 690	95	17 659	7 170	2 132	4 256
dec	93 759	4 026	526	25 014	958	4 108	21 522	95	17 522	7 114	2 068	4 223
1998 jan	:	4 310	563	26 780	1 017	4 398	23 041	101	18 758	7 616	2 290	4 521
feb	:	4 180	546	25 969	987	4 265	22 343	98	18 191	7 386	:	4 385
mar	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## 7.3.2 Währungsgold (Gewicht)

## 7.3.2 Monetary gold (weight)

	<i>Tausend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces</i>											
1994	385 085	25 040	2 000	95 180	3 440	15 620	81 850	360	66 670	34 770	18 340	15 000
1995	373 660	20 540	2 000	95 180	3 461	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 990	16 070
1996	366 599	15 320	2 000	95 180	3 469	15 630	81 850	361	66 670	34 770	10 750	15 460
1997	356 751	15 320	2 000	95 180	3 644	15 630	81 890	360	66 670	27 070	7 870	16 070
1996 I	367 142	14 020	2 000	95 180	3 463	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 990	16 070
II	367 752	15 320	2 000	95 180	3 164	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 600	16 070
III	367 816	15 320	2 000	95 180	3 467	15 630	81 850	360	66 670	34 770	11 360	16 070
IV	366 599	15 320	2 000	95 180	3 469	15 630	81 850	361	66 670	34 770	10 750	15 460
1997 I	355 010	15 320	2 000	95 180	3 471	15 630	81 850	360	66 670	25 140	10 100	14 150
II	358 718	15 320	2 000	95 180	3 471	15 630	81 850	360	66 670	27 070	10 050	16 070
III	357 550	15 320	2 000	95 180	3 473	15 630	81 850	360	66 670	27 070	8 880	16 070
IV	356 751	15 320	2 000	95 180	3 644	15 630	81 890	360	66 670	27 070	7 870	16 070
1998 I	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
1997 mar	355 010	15 320	2 000	95 180	3 471	15 630	81 850	360	66 670	25 140	10 100	14 150
apr	356 859	15 320	2 000	95 180	3 470	15 630	81 850	360	66 670	27 070	10 190	13 980
mai	356 677	15 320	2 000	95 180	3 470	15 630	81 850	360	66 670	27 070	10 090	13 990
jun	358 718	15 320	2 000	95 180	3 471	15 630	81 850	360	66 670	27 070	10 050	16 070
jul	357 809	15 320	2 000	95 180	3 472	15 630	81 850	360	66 670	27 070	9 140	16 070
aug	357 970	15 320	2 000	95 180	3 473	15 630	81 850	360	66 670	27 070	9 300	16 070
sep	357 550	15 320	2 000	95 180	3 473	15 630	81 850	360	66 670	27 070	8 880	16 070
oct	357 170	15 320	2 000	95 180	3 473	15 630	81 890	360	66 670	27 070	8 460	16 070
nov	356 737	15 320	2 000	95 180	3 450	15 630	81 890	360	66 670	27 070	8 050	16 070
dec	356 751	15 320	2 000	95 180	3 644	15 630	81 890	360	66 670	27 070	7 870	16 070
1998 jan	:	15 320	2 000	95 180	3 616	15 630	81 890	360	66 670	27 070	8 140	16 070
feb	:	15 320	2 000	95 180	3 617	15 630	81 890	360	66 670	27 070	:	16 070
mar	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

## FOREIGN OFFICIAL RESERVES

## RESERVES EXTERIEURES OFFICIELLES

FIN	S	UK	IS	N	EEA	CH	US	JP	
<b>7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)</b>									
<i>Mio ECU</i>									
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
420	1 241	4 841	13	311	94 002	21 887	68 762	6 368	1997
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	1 398	5 453	15	351	106 476	24 656	77 478	7 173	II
477	1 409	5 495	15	353	106 931	24 842	78 066	7 228	III
420	1 241	4 841	13	311	94 002	21 887	68 762	6 368	IV
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1998 I
479	1 439	5 522	15	355	106 653	24 954	78 422	7 260	1997 mar
480	1 440	5 524	15	355	107 236	24 961	78 451	7 262	apr
481	1 420	5 540	15	356	107 556	25 048	78 717	7 288	mai
474	1 398	5 453	15	351	106 476	24 656	77 478	7 173	jun
483	1 426	5 564	15	356	108 354	25 155	79 360	7 319	jul
475	1 400	5 463	15	351	106 439	24 698	77 619	7 186	aug
477	1 409	5 495	15	353	106 931	24 842	78 066	7 228	sep
435	1 285	5 013	13	322	97 455	22 664	71 223	6 594	oct
424	1 251	4 879	13	314	94 733	22 058	69 318	6 418	nov
420	1 241	4 841	13	311	94 002	21 887	68 762	6 368	dec
450	1 329	:	14	333	:	23 432	73 616	6 817	1998 jan
437	1 288	:	:	323	:	22 722	:	6 611	feb
:	:	:	:	:	:	:	:	:	mar

## 7.3.1 Or monétaire (évalué aux prix du marché)

## 7.3.2 Monetary gold (weight)

## 7.3.2 Or monétaire (poids)

<i>Tauzend unzen – Thousands of ounces – Milliers d'onces</i>									
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	4 722	18 420	49	1 184	357 679	83 280	261 640	24 230	1997
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	4 722	18 420	49	1 184	359 646	83 280	261 700	24 230	II
1 600	4 722	18 420	49	1 184	358 478	83 280	261 710	24 230	III
1 600	4 722	18 420	49	1 184	357 679	83 280	261 640	24 230	IV
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1998 I
1 600	4 804	18 430	50	1 184	355 939	83 280	261 720	24 230	1997 mar
1 600	4 804	18 430	50	1 184	357 788	83 280	261 750	24 230	apr
1 600	4 722	18 420	50	1 184	357 606	83 280	261 720	24 230	mai
1 600	4 722	18 420	49	1 184	359 646	83 280	261 700	24 230	jun
1 600	4 722	18 420	49	1 180	358 733	83 280	262 740	24 230	jul
1 600	4 722	18 420	49	1 184	358 898	83 280	261 720	24 230	aug
1 600	4 722	18 420	49	1 184	358 478	83 280	261 710	24 230	sep
1 600	4 722	18 420	49	1 184	358 098	83 280	261 710	24 230	oct
1 600	4 722	18 420	49	1 184	357 665	83 280	261 710	24 230	nov
1 600	4 722	18 420	49	1 184	357 679	83 280	261 640	24 230	dec
1 600	4 722	:	49	1 184	:	83 280	261 640	24 230	1998 jan
1 600	4 722	:	:	1 184	:	83 280	:	24 230	feb
:	:	:	:	:	:	:	:	:	mar





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

<b>GR</b> Ταξινόμηση των δημοσιεύσεων της Eurostat	
<b>ΘΕΜΑ</b>	
0	Διάφορα (ροζ)
1	Γενικές στατιστικές (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)
<b>ΣΕΙΡΑ</b>	
A	Επετηρίδες και ετήσιες στατιστικές
B	Συγκυριακές στατιστικές
C	Λογαριασμοί και έρευνες
D	Μελέτες και έρευνα
E	Μέθοδοι
F	Στατιστικές εν συντομία

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

<b>FI</b> Eurostatin julkaisuluokitus	
<b>AINE</b>	
0	Sekalaista (vaaleanpunainen)
1	Yleiset tilastot (yönsininen)
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)
<b>SARJA</b>	
A	Vuosikirjat ja vuosittilastot
B	Suhdannetilastot
C	Laskennat ja kyselytutkimukset
D	Tutkimukset
E	Menetelmät
F	Tilastokatsaukset

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

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

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

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

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

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

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



**BELGIQUE/BELGIË**

**Jean De Lannoy**  
Avenue du Roi 202/Koningslaan 202  
B-1190 Bruxelles/Brussel  
Tél. (32-2) 538 43 08  
Fax (32-2) 538 08 41  
E-mail: jean.de.lannoy@infoboard.be  
URL: <http://www.jean-de-lannoy.be>

**La librairie européenne/De 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  
E-mail: mail@libeurop.be  
URL: <http://www.libeurop.be>

**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

**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 GmbH**  
Vertriebsabteilung  
Amsterdamer Straße 192  
D-50735 Köln  
Tél. (49-221) 97 66 80  
Fax (49-221) 97 66 82 78  
E-Mail: Vertrieb@bundesanzeiger.de  
URL: <http://www.bundesanzeiger.de>

Nur für Veröffentlichungen des Gerichtshofes

**Carl Heymanns Verlag KG**  
Luxemburger Strasse 449  
D-50939 Köln  
Tél. (49-221) 94 373-0  
Fax (49-221) 94 373-901

**ΕΛΛΑΔΑ/GREECE**

**G. C. Eleftheroudakis SA**  
International Bookstore  
Panepistimiou 17  
GR-10564 Athina  
Tél. (30-1) 331 41 80/112/3/4/5  
Fax (30-1) 323 98 21  
E-mail: elebooks@netor.gr

**ESPAÑA**

**Boletín Oficial del Estado**  
Trafalgar, 27  
E-28071 Madrid  
Tél. (34) 915 38 21 11 (Libros)/  
913 84 17 15 (Suscripciones)  
Fax (34) 915 38 21 21 (Libros)/  
913 84 17 14 (Suscripciones)  
E-mail: clientes@com.boe.es  
URL: <http://www.boe.es>

**Mundi Prensa Libros, SA**

Castelló, 37  
E-28001 Madrid  
Tél. (34) 914 36 37 00  
Fax (34) 915 75 39 98  
E-mail: libreria@mundiprensa.es  
URL: <http://www.mundiprensa.com>

**FRANCE**

**Journal officiel**  
Service des publications des CE  
26, rue Desaix  
F-75727 Paris Cedex 15  
Tél. (33) 140 58 77 31  
Fax (33) 140 58 77 00

**IRELAND**

**Government Supplies Agency**  
Publications Section  
4-5 Harcourt Road  
Dublin 2  
Tél. (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  
Tél. (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  
URL: <http://www.mdl.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**  
Christoffel Plantijnstraat 2  
Postbus 20014  
2500 EA Den Haag  
Tél. (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**  
Kohlmarkt 16  
A-1014 Wien  
Tél. (43-1) 53 16 11 00  
Fax (43-1) 53 16 11 67  
E-Mail: bestellen@manz.co.at  
URL: <http://www.austria.EU.net:81/manz>

**PORTUGAL**

**Distribuidora de Livros Bertrand Ld.ª**  
Grupo Bertrand, SA  
Rua das Terras dos Vales, 4-A  
Apartado 60037  
P-2700 Amadora  
Tél. (351-2) 495 90 50  
Fax (351-2) 495 02 55

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

Rua Marquês Sá da Bandeira, 16-A  
P-1050 Lisboa Codex  
Tél. (351-1) 353 03 99  
Fax (351-1) 353 02 94  
E-mail: del.incm@mail.telepac.pt  
URL: <http://www.incm.pt>

**SUOMI/FINLAND**

**Akateeminen Kirjakauppa/Akademiska  
Bokhandeln**  
Keskuskatu 1/Centralgatan 1  
PL/PB 128  
FIN-00101 Helsinki/Helsingfors  
P./tfn (358-9) 121 44 18  
F./fax (358-9) 121 44 35  
Sähköposti: akatiliaus@stockmann.fi  
URL: <http://www.akateeminen.com>

**SVERIGE**

**BTJ AB**

Traktörvägen 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>

**UNITED KINGDOM**

**The Stationery Office Ltd**  
International Sales Agency  
51 Nine Elms Lane  
London SW8 5DR  
Tél. (44-171) 873 90 90  
Fax (44-171) 873 84 63  
E-mail: ipaenquiries@theso.co.uk  
URL: <http://www.the-stationery-office.co.uk>

**ÍSLAND**

**Bokabud Larusar Blöndel**  
Skólavörðustíg, 2  
IS-101 Reykjavík  
Tél. (354) 551 56 50  
Fax (354) 552 55 60

**NORGE**

**Swets Norge AS**  
Østenjoveien 18  
Boks 6512 Etterstad  
N-0606 Oslo  
Tél. (47-22) 97 45 00  
Fax (47-22) 97 45 45

**SCHWEIZ/SUISSE/SVIZZERA**

**Euro Info Center Schweiz**  
c/o OSEC  
Stampfenbachstraße 85  
PF 492  
CH-8035 Zürich  
Tél. (41-1) 365 53 15  
Fax (41-1) 365 54 11  
E-mail: eics@osec.ch  
URL: <http://www.osec.ch/eics>

**BÄLGARIJA**

**Europress Euromedia Ltd**  
59, blvd Vitoshka  
BG-1000 Sofia  
Tél. (359-2) 980 37 66  
Fax (359-2) 980 42 30  
E-mail: Milena@mbox.cit.bg

**ČESKÁ REPUBLIKA**

**ÚSÍŠ**  
NIS-prodejna  
Havelkova 22  
CZ-130 00 Praha 3  
Tél. (420-2) 24 23 14 86  
Fax (420-2) 24 23 11 14  
E-mail: nkposp@dec.nis.cz  
URL: <http://www.nis.cz>

**CYPRUS**

**Cyprus Chamber of Commerce  
and Industry**  
PO Box 1455  
CY-1509 Nicosia  
Tél. (357-2) 66 95 00  
Fax (357-2) 66 10 44  
E-mail: info@ccci.org.cy

**EESTI**

**Eesti Kaubandus-Tööstuskoda (Estonian  
Chamber of Commerce and Industry)**  
Toom-Kooli 17  
EE-0001 Tallinn  
Tél. (372) 646 02 44  
Fax (372) 646 02 45  
E-mail: einfo@koda.ee  
URL: <http://www.koda.ee>

**MAGYARORSZÁG**

**Euro Info Service**  
Európa Ház  
Margitsziget  
PO Box 475  
H-1396 Budapest 62  
Tél. (36-1) 350 80 25  
Fax (36-1) 350 90 32  
E-mail: euroinfo@mail.mata.vu.hu  
URL: <http://www.euroinfo.hu/index.htm>

**MALTA**

**Miller Distributors Ltd**  
Malta International Airport  
PO Box 25  
Luqa LQA 05  
Tél. (356) 66 44 88  
Fax (356) 67 67 99  
E-mail: gwirth@usa.net

**POLSKA**

**Ars Polona**  
Krakowskie Przedmiescie 7  
Skr. pocztowa 1001  
PL-00-950 Warszawa  
Tél. (48-22) 826 12 01  
Fax (48-22) 826 62 40  
E-mail: ars\_pol@bevvy.hsn.com.pl

**ROMÂNIA**

**Euromedia**  
Str. G-ral Berthelot Nr 41  
RO-70749 Bucuresti  
Tél. (40-1) 315 44 03  
Fax (40-1) 315 44 03

**SLOVAKIA**

**Centrum VTI SR**  
Nám. Slobody, 19  
SK-81223 Bratislava  
Tél. (421-7) 531 83 64  
Fax (421-7) 531 83 64  
E-mail: europ@tbbi.silk.stuba.sk  
URL: <http://www.silk.stuba.sk>

**SLOVENIA**

**Gospodarski Vestnik**  
Dunajska cesta 5  
SLO-1000 Ljubljana  
Tél. (386) 611 33 03 54  
Fax (386) 611 33 91 28  
E-mail: repansej@gvestnik.si  
URL: <http://www.gvestnik.si>

**TÜRKIYE**

**Dünya Infotel AS**  
100, Yil Mahallesi 34440  
TR-80050 Bagcilar-Istanbul  
Tél. (90-212) 629 46 89  
Fax (90-212) 629 46 27

**AUSTRALIA**

**Hunter Publications**  
PO Box 404  
3067 Abbotsford, Victoria  
Tél. (61-3) 94 17 53 61  
Fax (61-3) 94 19 71 54  
E-mail: jpdavies@ozemail.com.au

**CANADA**

**Renouf Publishing Co. Ltd**  
5369 Chemin Canotek Road Unit 1  
K1J 9J3 Ottawa, Ontario  
Tél. (1-613) 745 26 65  
Fax (1-613) 745 76 60  
E-mail: order.dept@renoufbooks.com  
URL: <http://www.renoufbooks.com>

**EGYPT**

**The Middle East Observer**  
41 Sherif Street  
Cairo  
Tél. (20-2) 393 97 32  
Fax (20-2) 393 97 32

**HRVATSKA**

**Mediatrade Ltd**  
Pavia Hatza 1  
HR-10000 Zagreb  
Tél. (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  
Tél. (91-22) 282 60 64  
Fax (91-22) 285 45 64  
E-mail: ebic@glasbrm01.vsnl.net.in  
URL: <http://www.ebicindia.com>

**ISRAËL**

**ROY International**  
PO Box 13056  
61130 Tel Aviv  
Tél. (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  
Tél. (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  
Tél. (81-3) 32 34 69 21  
Fax (81-3) 32 34 69 15  
E-mail: books@psi-japan.co.jp  
URL: <http://www.psi-japan.com>

**MALAYSIA**

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

**PHILIPPINES**

**EBIC Philippines**  
19th Floor, PS Bank Tower  
Sen. Gil J. Puyat Ave. cor. Tindalo St.  
Makati City  
Metro Manila  
Tél. (63-2) 759 66 80  
Fax (63-2) 759 66 90  
E-mail: eccpcom@globe.com.ph  
URL: <http://www.eccp.com>

**RUSSIA**

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

**SOUTH AFRICA**

**Safto**  
Safto House  
NO 5 Esterhyzen Street  
PO Box 782 706  
2146 Sandton  
Tél. (27-11) 883 37 37  
Fax (27-11) 883 65 69  
E-mail: emalstar@ide.co.za  
URL: <http://www.safto.co.za>

**SOUTH KOREA**

**Information Centre for Europe (ICE)**  
204 Woo Sol Parktel  
395-185 Seogyong Dong, Mapo Ku  
121-210 Seoul  
Tél. (82-2) 322 53 03  
Fax (82-2) 322 53 14  
E-mail: euroinfo@shinbiro.com

**THAILAND**

**EBIC Thailand**  
29 Vanissa Building, 8th Floor  
Soi Chidlom  
Ploenchit  
10330 Bangkok  
Tél. (66-2) 655 06 27  
Fax (66-2) 655 06 28  
E-mail: ebicbkk@ksc15.th.com  
URL: <http://www.ebicbkk.org>

**UNITED STATES OF AMERICA**

**Bernan Associates**  
4611-F Assembly Drive  
Lanham MD20706  
Tél. (1-800) 274 44 47 (toll free telephone)  
Fax (1-800) 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-98-002-3A-C