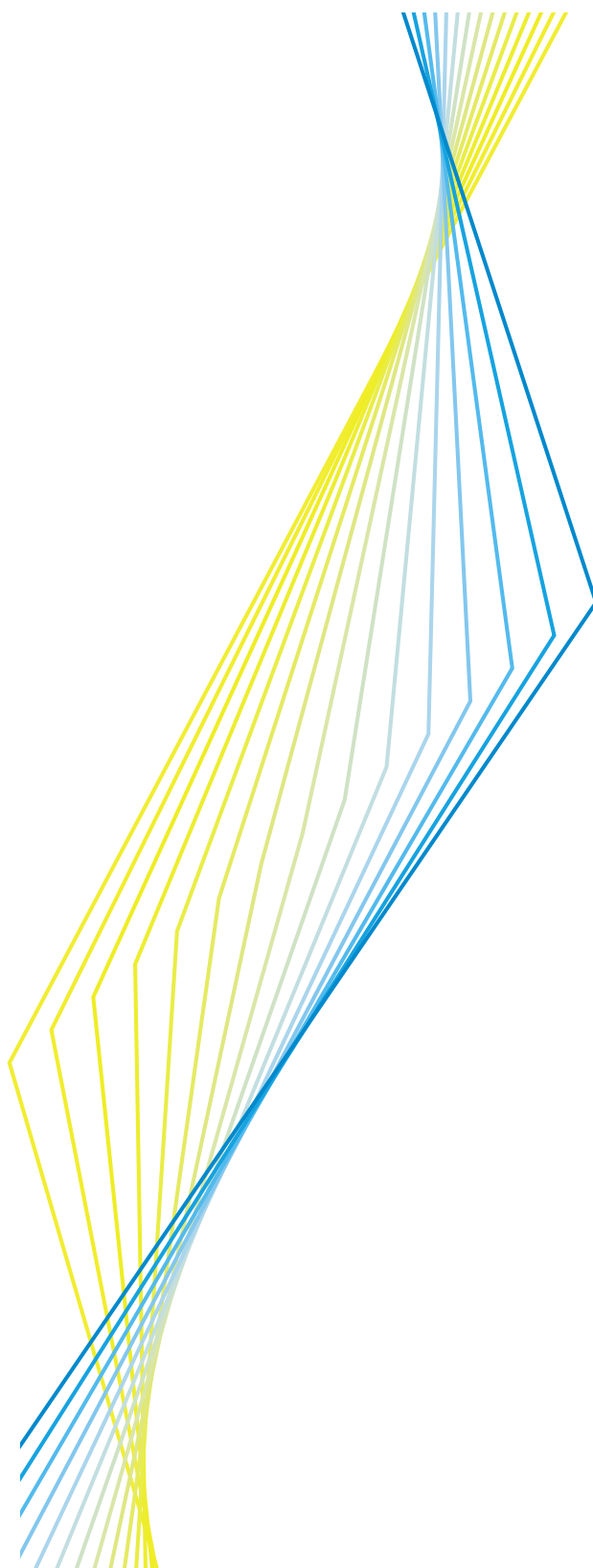




EUROPEISKA CENTRALBANKEN



MÅNADSRAPPORT

Februari 2000

© Europeiska centralbanken, 1999

Besöksadress	Kaiserstrasse 29 D-60311 Frankfurt am Main Tyskland
Postadress	Postfach 16 03 19 D-60066 Frankfurt am Main Tyskland
Internet	http://www.ecb.int
Fax	+49 69 1344 6000
Telex	411 144 ecb d

Denna rapport har utarbetats på ECB:s direktions ansvar. De nationella centralbankerna har översatt från engelska och publicerat dessa andra språkversioner.

Alla rättigheter förbehålls.

Återgivande i utbildningssyfte och för icke-kommersiella ändamål är tillåtet under förutsättning att källan anges.

Stoppdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 2 februari 2000.

ISSN 1561-0136

Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	7
Den monetära och finansiella utvecklingen	7
Prisutvecklingen	21
Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	24
Växelkurser och betalningsbalans	30
Eurosystemet och EU:s utvidgningsprocess	39
Konsolidering i värdepappersavvecklingssektorn	53
Statistikbilaga	1*
Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet	57*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	63*

Förkortningar

Länder

BE	Belgien
DK	Danmark
DE	Tyskland
GR	Grekland
ES	Spanien
FR	Frankrike
IE	Irland
IT	Italien
LU	Luxemburg
NL	Nederländerna
AT	Österrike
PT	Portugal
FI	Finland
SE	Sverige
UK	Storbritannien
JP	Japan
US	Förenta staterna

Övriga förkortningar

BIS	Bank for International Settlements
BPM4	IMF:s betalningsbalanshandbok (IMF Balance of Payments Manual (4:e utgåvan))
BPM5	IMF:s betalningsbalanshandbok (IMF Balance of Payments Manual (5:e utgåvan))
CDs	bankcertifikat
C.i.f.	kostnader, försäkring och frakt vid importgräns
KPI	konsumentprisindex
ECB	Europeiska centralbanken
ECU	Europeisk valutaenhet
EMI	Europeiska monetära institutet
ENS 95	Europeiska nationalräkenskapssystemet 1995
EU	Europeiska unionen
EUR	euro
f.o.b.	fritt vid exportgräns
BNP	bruttonationalprodukt
HIKP	harmoniserat konsumentprisindex
ILO	Internationella arbetsorganisationen (International Labour Organisation)
IMF	Internationella valutafonden (International Monetary Fund)
MFI	monetära finansinstitut
MMF	penningmarknadsfonder (Money Market Funds)
NCB	nationell(a) centralbank(er)
Repor	återköpsavtal
SITC Rev. 3	Standard International Trade Classification (revision 3)

I enlighet med praxis inom gemenskapen anges medlemsländerna i alfabetisk ordning efter landsnamnen enligt nationell stavning.

ECB-rådet beslutade vid sitt sammanträde den 3 februari 2000 att höja ECB-räntorna. Räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, vilka även fortsättningsvis kommer att utföras i form av fastränteanbud, höjdes med 25 räntepunkter till 3,25%, att gälla från och med den transaktion som träder i kraft den 9 februari 2000. Räntesatserna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten höjdes också med 25 räntepunkter till 4,25% respektive 2,25%, båda med effekt fr.o.m. den 4 februari 2000.

ECB-rådets beslut fattades inom ramen för Eurosystemets penningpolitiska strategi mot bakgrund av det övergripande målet att bibehålla prisstabilitet på medellång sikt. Båda pelarna i Eurosystemets penningpolitiska strategi befanns peka på uppåtriktade hot mot prisstabiliteten. Granskning av den första pelaren gav tillhanda att penning- och kredittillväxten fortsatte att visa på en generös likviditetssituation i euroområdet. Tillväxttakten för penningmängden har genomgående legat över referensvärdet på 4½% och utlåningen till den privata sektorn fortsatte att öka med 10% eller mer under hela 1999. Den andra pelaren, dvs. den breda bedömningen av utsikterna för prisutvecklingen, leder till samma slutsats. Den senaste tidens pris- och kostnadsökningar - inklusive priserna på olja och icke-energi relaterade varor, liksom i producentpriserna - har varit större och mer långvariga än vad man tidigare förutsett. Dessutom har eurons fortsatta depreciering bidragit till stigande importpriser. Sammantaget pekar dessa faktorer mot ökade risker för följd effekter på konsumentpriserna. I detta sammanhang bör även observeras att hoten mot prisstabiliteten måste bedömas i ett läge där utsikterna för en kraftig konjunkturuppgång i euroområdet är goda, understödda av gynnsamma utsikter för den globala produktions-tillväxten. I själva verket förstärker de externa och de inhemska faktorerna varandra och bidrar till att intensifiera den reala BNP-tillväxten i euroområdet.

Mot den här bakgrunden måste en penningpolitik med framåtblickande inriktning reagera i tid för att bidra till att säkerställa en uthållig tillväxt i euroområdet. ECB-rådets beslutsamhet att inte

acceptera något varaktigt uppåtriktat inflationstryck borde övertyga parterna på arbetsmarknaden om att utsikterna för bibehållen prisstabilitet är fortsatt goda. Samtidigt är det viktigt att löneavtalen inte i sig själva utgör ett hot mot prisstabiliteten på medellång sikt.

Vid en närmare granskning av utvecklingen som ledde fram till beslutet att höja ECB-räntorna så visar den första pelaren att M3-tillväxten var fortsatt hög under 1999. Tremånadersgenomsnittet av ökningstalen för M3 på årsbasis (som täcker perioden från oktober till december 1999) låg kvar på 6,1%. Samtidigt fortsatte ökningstakten för krediter till den privata sektorn att vara fortsatt hög med en årlig tillväxttakt på 10,5% i december 1999. Såväl M3-tillväxtens långvariga avvikelse från referensvärdet på 4½% som den fortsatt starka kreditexpansionen gav ytterligare signaler om en generös likviditetssituation och utgör viktiga faktorer vad avser hoten uppåt mot prisstabiliteten.

Vad beträffar den andra pelaren tas som vanligt ett stort antal olika indikatorer med i bedömningen. De nominella långräntorna tyder på ökade förhoppningar om en varaktig konjunkturuppgång i euroområdet. Räntan på 10-åriga statsobligationer i euroområdet steg ytterligare i januari 2000 och nådde de högsta nivåerna sedan slutet av 1997.

Eurons nominella effektiva växelkurs sjönk med ungefär 1,7% mellan början av januari 2000 och den 2 februari. Detta innebär att euron i effektiva termer har deprecierat med nästan 12% sedan första kvartalet 1999. Med tanke både på omfattningen och varaktigheten av den här utvecklingen har de gångna eurokursrörelserna blivit en allt större källa till oro vad gäller den framtida prisstabiliteten med beaktande av dess effekter på inflationen i konsumentledet via prisökningar på importerade konsument- och insatsvaror.

Den senaste tidens ekonomiska utveckling i euroområdet bekräftar att en konjunkturuppgång är på god väg. Efter den ökning i den ekonomiska aktiviteten som noterades under tredje kvartalet

1999 tyder enkätuppgifterna på en fortsatt expansion under fjärde kvartalet 1999 och i början av år 2000. Utsikterna för den ekonomiska aktiviteten i euroområdet är gynnsamma. De förbättrade tillväxtutsikterna i de flesta regioner i omvärlden har bidragit till detta. Förutom ekonomin i USA, som fortsätter att åtnjuta en stadig tillväxt, har den ekonomiska aktiviteten även ökat i andra industriländer, och en stark återhämtning pågår på en rad tillväxtmarknader i Asien och Latinamerika.

Med anledning av det förbättrade konjunkturläget sjönk andelen arbetslösa i euroområdet ytterligare till 9,6% i december 1999, vilket var 0,8 procentenheter lägre än fjolårets nivå. Den ökade tillväxttakten i ekonomin förväntas leda till en fortsatt sysselsättningsökning och till minskad arbetslöshet i framtiden.

Inflationstakten i euroområdet, mätt på årsbasis i form av förändringstakten i det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP), steg till 1,7%, från 1,5% i november 1999. Uppgången berodde huvudsakligen på energikomponenten i HIKP. Inflationstakten enligt HIKP på årsbasis förväntas stiga ytterligare under de närmaste månaderna. Detta återspeglar främst effekterna av de senaste månadernas stigande oljepriser samt eurokursens

depreciering. Dessutom påverkas inflationstakten mätt på årsbasis av en baseffekt eftersom energipriserna sjönk i januari och februari 1999.

I ett läge av kraftig ekonomisk tillväxt i euroområdet krävs att arbetsmarknadens parter håller löneökningarna i linje med prisstabiliteten för att bibehålla goda utsikter för en stark ekonomisk expansion utan inflation samt för att underlätta fortsatt ökad sysselsättning. De politiska beslutfattarna måste dessutom öka takten i genomförandet av strukturreformer i syfte att varaktigt stärka den ekonomiska utvecklingen. Sådana reformer kommer att bidra till att göra euroområdet mer attraktivt såväl för inhemska som internationella investerare. På det hela taget förefaller ett agerande i enlighet med denna ansvarsfördelning vara det bästa sättet att upprätthålla inhemsk prisstabilitet och att möjliggöra en varaktig och stark tillväxt.

Det här numret av ECB:s månadsrapport innehåller två artiklar. Den första har titeln "Eurosystemet och EU:s utvidgningsprocess" och behandlar följderna för Eurosystemet vid en utvidgning av Europeiska unionen. Den andra artikeln "Konsolidering i värdepappersavvecklingssektorn" analyserar konsolideringprocessen i denna sektor efter eurons införande.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

I Den monetära och finansiella utvecklingen

ECB-rådets penningpolitiska beslut

Vid sitt möte den 3 februari 2000 beslutade ECB-rådet att höja ECB:s tre viktigaste styrräntor med 25 räntepunkter. Räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (som även i fortsättningen kommer att genomföras som fastränteanbud) höjdes från 3,0% till 3,25% med verkan från den transaktion som träder i kraft den 9 februari 2000. Dessutom höjdes räntan på utlåningsfaciliteten från 4,0% till 4,25% och räntan på inlåningsfaciliteten från 2,0% till 2,25%, båda med verkan från den 4 februari 2000 (se diagram 1).

Fortsatt hög årlig tillväxttakt i M3 i december 1999

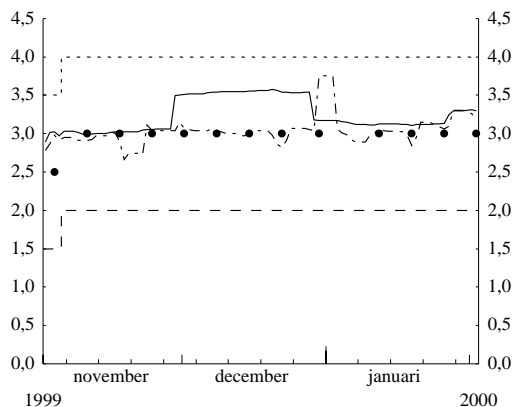
I december 1999 ökade den årliga tillväxttakten¹ för det breda penningmängdsmåttet M3 till 6,4% från 6,2% föregående månad. Tremånadersgenomsnittet av den årliga tillväxttakten i M3

Diagram 1

ECB:s räntor och penningmarknadsräntorna

(Procentuell årsräntesats. Dagliga uppgifter)

- Utlåningsränta
- - - Inlåningsränta
- Huvudsakl. refinansieringsränta
- Månadsränta (EURIBOR)
- - - Dagslåneränta (EONIA)



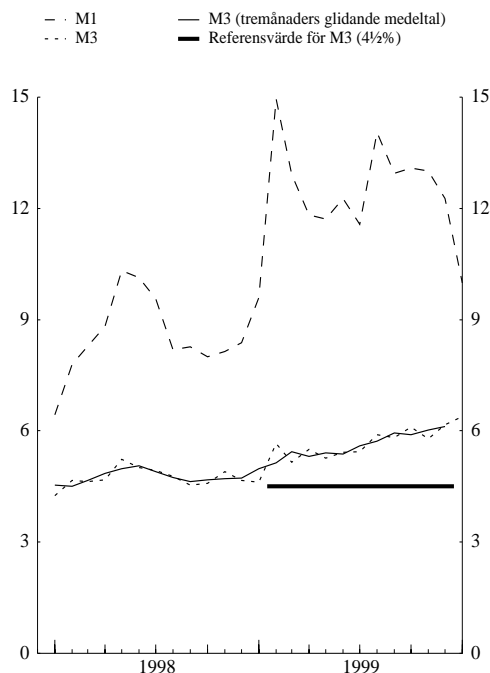
Källa: ECB.

1) Med årlig, kvartalsvis och månatlig förändring förstås förändring från motsvarande period föregående år (gäller genomgående i rapporten).

Diagram 2

Penningmängdsmått i euroområdet

(Procentuell årsräntesats)



Källa: ECB

under perioden oktober-december 1999 uppgick till 6,1%. Detta var något lägre än den siffra på 6,0% som noterades under perioden september-november 1999 och genomsnittet låg sålunda fortfarande ca 1,5 procentenheter över referensvärdet på 4,5% (se diagram 2). Vid tolkningen av dessa uppgifter måste man ta hänsyn till att ökningen av tillväxttakten i M3 i december 1999 till stor del hänger samman med eftersläpande statistiska effekter (se box 1). Trots detta fortsatte den utdragna avvikelser i tillväxten i M3 från referensvärdet att signalera att likviditeten var riklig, vilket förblev en viktig faktor som bidrog till risken för inflation på medellång sikt.

Den månatliga ökningen i M3 på 82 miljarder euro i december 1999 berodde till stor del på säsongsmässiga faktorer. Korregerad för dessa säsongsmässiga faktorer var ökningen i M3 från november till december 1999 11 miljarder euro eller 0,2%

Box 1

Eftersläpande statistiska effekter på den årliga ökningstakten för penningmängden

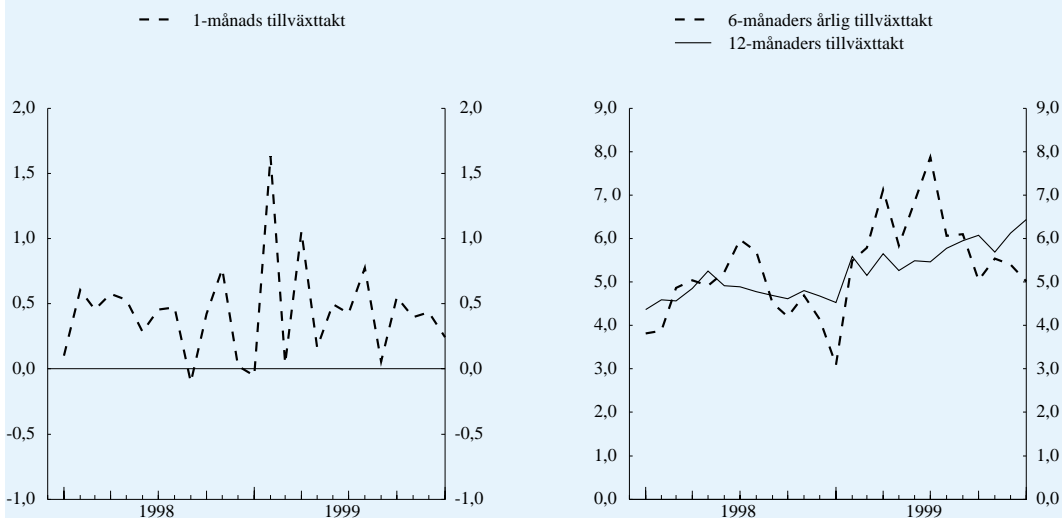
ECB-rådet tillkännagav i december 1998 och bekräftade i december 1999 att det skulle övervaka utvecklingen i M3 i förhållande till referensvärdet på 4,5% genom användning av tremånaders glidande medeltal av tillväxttakten jämfört med föregående år. Jämförelser med föregående år är en av de standardmetoder som används för att redovisa utvecklingen i monetära och andra ekonomiska variabler. En av fördelarna med detta förfarande är att säsongmässiga effekter i princip undviks. Dessutom är en tolv månadersperiod normalt en tillräckligt lång tid för att undvika att tillfälliga kortsiktiga rörelser överbetonas. Slutligen underlättar årliga tillväxttakter jämförelser med uppgifter som inte finns tillgängliga så ofta. För att än mer förebygga att M3 störs av slumpvisa månatliga svängningar använder ECB tremånaders medeltal av den årliga tillväxttakten.

Vid tolkningen av förändringar i den årliga tillväxttakten från en månad till en annan måste emellertid vederbörlig hänsyn tas till eventuella eftersläpande statistiska effekter. Dessa "baseffekter" kan uppstå eftersom en förändring i tillväxttakten över tolv månader inte bara påverkas av de senaste månadernas utveckling utan även av utvecklingen under samma månad föregående år. Om t.ex. tillväxten i penningmängden är relativt kraftig (eller relativt svag) under en särskild månad ett visst år kan detta orsaka en minskning (eller ökning) i tillväxten över tolv månader ett år senare eftersom ökningen (eller minskningen) för ett år sedan faller bort vid beräkningen av tillväxten över tolv månader.

Därför grundar ECB inte sin uppskattning av utvecklingen i M3 uteslutande på jämförelser med föregående år. Den bevakar också regelbundet den säsongrensade tillväxten under perioder som är kortare eller längre än tolv månader. Säsongrensad tillväxt över en månad (se tabell 2.4 i statistikbilagan) visar utvecklingen under de senaste månaderna. Även om månatliga förändringar i M3 kan vara relativt instabila och därför inte bör överbetonas, kan en jämförelse av den säsongrensade ökningen i M3 under en månad med den under samma månad föregående år bidra till att identifiera förekomsten av eftersläpande statistiska effekter på den årliga tillväxttakten. Dessutom kan tillväxten i årstakt jämfört med föregående år över perioder kortare eller längre än ett år beräknas på grundval av det säsongrensade indexet för M3. Ibland, särskilt när förändringar i tillväxten över tolv månader kraftigt påverkas av ifrågasvarande "baseffekter", kan det vara nyttigt att undersöka penningmängdsutvecklingen under sådana kortare eller längre perioder för att komma fram till en tillförlitlig uppskattning av penningmängdens tillväxt.

Tillväxttakten i M3

(procentuell förändring; säsongjusterade data)



Källa: ECB

Snedvridningen genom eftersläpande statistiska effekter kan illustreras av penningutvecklingen i euroområdet runt slutet av 1999. I december 1998 minskade (den säsongrensade) M3-stocken. Detta följdes av en exceptionellt kraftig ökning i M3 i januari 1999 (se den vänstre delen av diagrammet ovan). Denna instabilitet i penningmängdsstatistiken från för ett år sedan, vilken till stor del hade samband med de särskilda omständigheterna strax före och efter införandet av euron, hade en stor inverkan på tillväxten i M3 jämfört med föregående år i december 1999 och januari 2000. Den (säsongrensade) minskningen i M3 i december 1998 var den främsta orsaken till att tillväxten i M3 jämfört med föregående år ökade från 6,2% i november 1999 till 6,4% i december 1999. På samma sätt kommer de eftersläpande statistiska effekterna av den plötsliga ökningen i M3 som inträffade i januari 1999 att avsevärt dämpa den årliga tillväxten i M3 i januari 2000. Det tremånaders glidande medeltalet för den årliga tillväxten i M3 påverkas också av sådana "baseffekter", även om i mindre utsträckning, eftersom deras inverkan fördelar sig jämnt över tre månader.

(se tabell 1), och därmed lägre än under de tre föregående månaderna. Sedlar och mynt i omlopp samt avistainlåning (M1) minskade i december med totalt 11 miljarder euro eller 0,6% i säsongrensade tal, medan däremot annan kortfristig inlåning än avistainlåning ökade (5 miljarder euro eller 0,2%) liksom marknadsinstrument (17 miljarder euro eller 2,6 %).

Den årliga ökningstakten för sedlar och mynt i omlopp steg kraftigt i december 1999 till 8,4% från 5,3% i november. Efterfrågeökningen för sedlar och mynt hade förmodligen samband med viss hamstring på grund av osäkerheten om effekterna av millennieskiftet. Däremot föll tillväxten från året innan i avistainlåningen påtagligt, till 10,3% från 13,8% i november 1999. Denna minskning kan visserligen delvis ha berott på en förändring i sedelinnehavet, men det minskade efterfrågan på avistainlåning kan också haft samband med uppgången i de korta marknadsräntorna

under fjärde kvartalet 1999, vilken tenderade att höja alternativkostnaderna för att hålla dessa likvida instrument. Totalt sett minskade den årliga tillväxttakten för det snäva penningmängdsmåttet M1 till 10,0% i december från 12,3% i november. Även om den årliga tillväxten i M1 förblev hög tycks efterfrågan på de mest likvida komponenter som ingår i M3, som var exceptionellt kraftig under första hälften av 1999, ha minskat något under de senaste månaderna. Faktum är att under andra hälften av 1999 ökade M1 endast med 4,0%, säsongrensat och i årstakt.

Den årliga tillväxttakten för annan kortfristig inlåning än avistainlåning minskade ytterligare i december 1999, till 1,3% från 1,8% föregående månad. Den minskade tillväxten i dessa instrument berodde främst på en lägre årlig ökningstakt för inlåning med upp till tre månaders uppsägning (4,0% mot 5,0% i november). Detta kan ha avspeglat de höjda alternativkostnader efter en

Tabell 1

Sammansättning av M3

(Säsongjusterade uppgifter, uppgifter i slutet av månaden och månadsvisa förändringar)

	dec 1999	okt 1999		nov 1999		dec 1999		okt till dec 1999	
	nivå	förändring		förändring		förändring		genomsnitt	
	euro miljarder	euro miljarder	%	euro miljarder	%	euro miljarder	%	euro miljarder	%
M3	4781,6	18,4	0,4	20,3	0,4	11,4	0,2	16,7	0,4
Sedlar och mynt i omlopp Avista deposits (= M1)	1959,7	6,1	0,3	4,8	0,3	-10,8	-0,6	0,1	0,0
Annan inlåning (= M2 - M1)	2157,7	3,8	0,2	0,6	0,0	5,0	0,2	3,1	0,1
Marknadsinstrument (= M3 - M2)	664,2	8,5	1,3	14,8	2,3	17,2	2,6	13,5	2,1

Källa: ECB.

Anm: På grund av avrundningar kan summan av förändringarna i M3s komponenter (miljarder euro) avvika från totalen för M3.

vändning uppåt för marknadsräntorna i euroområdet i förhållande till affärsbankernas räntor på denna inlåning. Den årliga minskningstakten för inlåning med en avtalad löptid på upp till två år förblev relativt oförändrad i december, på 2,5%. Totalt sett sjönk den årliga ökningstakten i det mellanliggande penningmängdsmåttet M2 (som omfattar sedlar och mynt i omlopp samt all kortfristig inlåning) betydligt, från 6,5% i november till 5,3% i december 1999.

Till skillnad från den tidigare nämnda utvecklingen för inlåningen ökade den årliga ökningstakten för de omsättningsbara instrument som ingår i M3 avsevärt, från 4,0% i november till 14,3% i december. Detta var med råge den högsta siffra som noterats under de senaste 12 månaderna. Medan den exceptionellt starka uppgången i den årliga ökningstakten i december delvis berodde på eftersläpande statistiska effekter, avspeglade den också en uttalad säsongrensad ökning på månadsbasis (2,6%). Den senare kan ha samband med ökningen i korta marknadsräntor under senare månader och eventuellt också med den allt större instabiliteten på obligationsmarknaden under december. Båda dessa faktorer kan ha gjort investeringar i relativt likvida instrument med en förräntning nära penningmarknadsräntorna mer attraktiva.

Uppgången i den årliga tillväxttakten för omsättningsbara instrument återspeglade ett positivt bidrag från alla viktigare underkomponenter. Den negativa trenden för återköpsavtal fortsatte, dock i mindre uttalad takt. Den årliga minskningstakten låg på 16,9% i december, jämfört med 20,7% föregående månad. Den årliga tillväxttakten för andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknadspapper ökade till 26,9% från 18,3% i november, delvis till följd av ovannämnda eftersläpande statistiska effekter. Den starka efterfrågan på dessa penningmarknadsinstrument kan också ha återspeglat köp från hemmahörande utanför euroområdet (som inte kan identifieras separat i Eurosystemets monetära statistik på ett tillförlitligt sätt). Slutligen ökade den årliga tillväxttakten för skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till två år till 40,7% i december, från 8,1% föregående månad. Detta kan återigen delvis återspegla eftersläpande statistiska effekter eftersom efterfrågan på dessa instrument hade gått tillbaka kraftigt under december 1998.

Fortsatt stark kreditgivning till den privata sektorn

När det gäller motposterna till M3 i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning förblev den årliga tillväxttakten för totala krediter till hemmahörande i euroområdet stabil i december, på 8,4%. Denna stabilitet kamouflerade emellertid motsatta rörelser i kredittillväxten i enskilda sektorer. Den årliga ökningstakten för kreditgivning till den privata sektorn minskade från 10,9% i november till 10,5% i december 1999, medan kreditgivningen till den offentliga sektorn ökade från 1,7% i november till 2,5% i december.

Utvecklingen för kreditgivningen till den privata sektorn speglar i huvudsak den något långsammare ökningen i utlåningen (9,5% i december jämfört med 10,1% föregående månad). Ökningstakten för den totala kreditgivningen förblev emellertid hög och fortsatte att signalera gynnsamma finansieringsförhållanden i euroområdet. Dessutom förelåg en något svagare uppgång i MFI:s innehav av aktier och andra riskpapper (25,0% i december jämfört med 26,9% i november), medan den årliga förändringstakten i MFI:s innehav av andra värdepapper än aktier ökade från 8,2% i november till 12,4% i december.

Den årliga ökningstakten för kreditgivningen till den offentliga sektorn steg för fjärde månaden i rad i december och nådde 2,5% (jämfört med 1,7% i november). Denna uppåtgående trend återspeglar i huvudsak MFI:s ökade köp av statliga skuldbrev (till en årsränta på 4,4% i december), medan tillväxttakten för kreditgivningen till den offentliga sektorn förblev dämpad (den årliga förändringstakten låg på -0,1% i december).

Vad beträffar de andra på de andra motposterna till M3 fortsatte den årliga tillväxttakten för mer långfristiga finansiella MFI-skulder att stiga under december och nådde 8,1% efter att ha legat på 7,3% i november. Detta återspeglade en högre årlig tillväxttakt för skuldförbindelser med en avtalad löptid på över två år (som har följt en uppåtgående trend sedan i maj, och nådde 5,9% i december), samt en uppgång i den årliga tillväxttakten för kapital och reserver (14,1% jämfört med 9,4% i november). Placeringar i långfristig inlåning fortsatte att gynnas av den växande skillnaden

Tabell 2

M3 och dess motposter i en konsoliderad balansräkning för MFI-sektorn.

(Miljarder euro)

Tillgångar	Utstående belopp			Skulder	Utstående belopp		
			12-				12-
	dec	dec	månaders		dec	dec	månaders
	1998	1999	flöde ¹⁾	1998	1999	flöde ¹⁾	1999
Utlåning till privat sektor	5590,3	6140,5	583,0	M3	4442,4	4781,6	285,0
Utlåning till offentlig sektor	2022,4	2062,2	50,8	Långa finansiella	3274,7	3579,9	266,7
Utländska nettotillgångar	389,9	269,5	-185,4	Övriga poster (netto) ²⁾	285,5	110,6	-103,4
Totalt	8002,6	8472,2	448,4	Totalt	8002,6	8472,2	448,4

Källa: ECB.

1) Beräkningar utifrån månatliga skillnader justerade för omklassificeringar, andra mvärderingar, växelkursförändringar samt andra förändringar som inte uppkommit från transaktioner.

2) Övriga poster = statens inlåning+ överskott av intra-MFI-skulder + netto av skulder mellan MFI + övriga skulder - fasta tillgångar - motposter till statliga skulder inkluderade i M3 - övriga tillgångar.

mellan affärsbankernas långa och korta inlåningsräntor. Den snabbare ökningen i MFI:s kapital och reserver i december hade delvis samband med värderingseffekter. I fråga om MFI-sektorns andra långfristiga finansiella skulder ökade skuldförbindelserna med en ursprunglig löptid på över två år i långsammare takt (8,3% i december jämfört med 9,0% föregående månad). Slutligen fortsatte inlåningen med en uppsägningstid över tre månader att falla (med en årstakt på 8,8% i december, jämfört med 8,1% i november).

Under december försämrades MFI-sektorns nettoställning gentemot omvärlden något (med 3 miljarder euro i absoluta och icke-säsongsrensade tal) eftersom nedgången i MFI-sektorns externa tillgångar var något större än för de externa skulderna.

Sammantaget steg det utestående beloppet för M3 med 285 miljarder euro mellan december 1998 och december 1999. Vad beträffar förändringar i andra motposter i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning under dessa tolv månader (se tabell 2) expanderade kreditgivningen till den privata sektorn med 583 miljarder euro medan kreditgivningen till den offentliga sektorn steg med 51 miljarder euro. Denna utveckling åtföljdes av en uppgång i MFI-sektorns långfristiga skulder (som uppgick till 267 miljarder euro) och en försämring i sektorns nettoställning gentemot omvärlden (185 miljarder euro). De

övriga motposterna till M3 (nettoskulder) minskade med 103 miljarder euro under tolv månadersperioden per december 1999.

Den privata sektorn blir mer aktiv på euroområdet marknader i skuldpaper

I denna utgåva av ECB:s månadsrapport publicerar ECB för första gången uppgifter som är uppdelade per utgivningssektor för utestående belopp och nettoutgivning av skuldförbindelser uttryckta i euro (se box 2). Dessa uppgifter kompletterar de uppgifter om utgivning av skuldförbindelser som ECB har publicerat sedan i november 1999 och gör det lättare att förstå utvecklingen av euroområdets finansiella struktur.

I oktober och november 1999 gav hemmahörande i euroområdet ut skuldförbindelser, brutto, till ett belopp av 311,3 miljarder euro respektive 293,6 miljarder euro. Med hänsyn till inlösningsen av skuldförbindelserna (262,3 miljarder euro respektive 265,9 miljarder euro) blev nettoutgivningen 49,0 miljarder euro respektive 27,8 miljarder euro. Detta motsvarar ett genomsnitt på 46,5 miljarder euro för de tidigare månaderna 1999 (se diagram 3). I slutet av november 1999 var det utestående beloppet av skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet 6 455,9 miljarder euro.

Box 2

Skuldförbindelser i euro per utgivningssektor

Sedan i november 1999 har ECB offentliggjort statistik om emissioner av skuldförbindelser fördelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta (se tabell 3.5 i statistikbilagan och box 2 på sid. 17-18 i ECB:s månadsrapport för november 1999). Räckvidden av den statistik avseende emissioner värdepapper som offentliggörs av ECB har nu utvidgats till att omfatta uppgifter fördelade på emitterande sektor avseende utestående belopp och totala emissioner av värdepapper i euro (se tabell 3.6 i statistikbilagan). Denna nya statistik från ECB skiljer mellan sex olika typer av emitterande sektorer: MFI (inkl. Eurosystemet), icke-monetära finansiella företag, icke-finansiella företag, staten, övriga offentliga sektorn och internationella organisationer. En fördelning på sektorer avseende emissioner på euroområdet har stor betydelse för monetära och finansiella analyser. Dessa uppgifter kan belysa den relativa betydelsen av den offentliga respektive den privata sektorns anspråk på kapitalmarknaderna och kan bidra till att förklara rörelser i marknadsräntorna, särskilt för medellånga och långa löptider. Dessutom kan dessa uppgifter, om man bevakar dem över tiden, visa på förändringar som är under uppsegling med avseende på in- och utlåningsmönster i euroområdet som kan ha betydelse vid tolkningen av den monetära utvecklingen, inklusive kreditgivningen eller av penningpolitikens transmissionsmekanism.

Den sektoriella statistiken avser andra värdepapper än aktier som utgivits i euro över hela världen (inkl. eventuella återstående emissioner uttryckta i de nationella valutorna i de medlemsstater som deltar i euroområdet). I denna statistik definieras den emitterande sektorn som den enhet som drar på sig skuldförpliktelsen, i enlighet med de europastandarder som fastställs i Europeiska nationalräkenskapssystemet 1995 (ENS 95).

När det gäller skuldförbindelser i euro som emitteras av hemmahörande i euroområdet visar den sektoriellt uppdelade statistiken att staten hade den största närvaron på euroområdets kapitalmarknad med ett totalt utestående belopp på 3 262,9 miljarder i slutet av november 1999, eller 54% av det totala utestående beloppet (se nedanstående tabell). Detta kan jämföras med en andel på 56% av det totala utestående beloppet i slutet av december 1998. MFI stod för det näst största utestående beloppet för skuldförbindelser i euro i slutet av november, nämligen 2 208,5 miljarder eller 37% av det totala utestående beloppet. Motsvarande andel i slutet av december 1998 var 36% vilket motsvarade ett utestående belopp på 1 989,3 miljarder.

Icke-finansiella företag och finansiella företag som inte är MFI var fortfarande relativt små sektorer på euroområdets kapitalmarknad, med andelar av det totala utestående beloppet på 5% respektive 3% i slutet av november 1999 (4% respektive 2% i slutet av december 1998). Som framgått av förändringarna i de olika emitterande sektorernas andelar av det totala utestående beloppet mellan december 1998 och november 1999 ökade den icke-offentliga sektorns deltagande på euroområdets kapitalmarknad i förhållande till den offentliga sektorns under loppet av 1999 (samma ämne behandlas i artikeln i ECB:s månadsrapport för januari 2000 med rubriken "Euroområdet ett år efter införandet av euron: Viktiga kännetecken och förändringar av den finansiella strukturen").

Vad beträffar löptidsfördelningen av utestående skuldförbindelserna i euro är dessa för alla sektorer till övervägande del långfristiga, även om detta inte är lika markant för icke-finansiella företag hemmahörande i euroområdet som för andra sektorer.

När det gäller sektorsfördelningen av skuldförbindelser i euro emitterade av hemmahörande utanför euroområdet sammanställs uppgifterna av Bank for International Settlements (BIS). Uppgifter från BIS finns för närvarande tillgängliga fram till tredje kvartalet 1999. I slutet av september 1999 var andelen av det utestående beloppet för skuldförbindelser i euro utgivna av hemmahörande utanför euroområdet 9% av det totala beloppet. En sektorsfördelning av emittenter hemmahörande utanför euroområdet av skuldförbindelser i euro visar att banker utanför euroområdet (inkl. centralbanker) stod för den största andelen av det totala utestående beloppet som emitterats av hemmahörande utanför euroområdet (28% i slutet av september 1999). Dessa följdes av internationella organisa-

tioner (21%), icke-finansiella företag (19%), finansiella företag utanför MFI-sektorn (15%) och staten (13%). Jämfört med i slutet av december 1998 hade de icke-finansiella företagens andel av det totala utestående beloppet för skuldförbindelser i euro som emitterats av hemmahörande utanför euroområdet ökat från 13% till 19% i slutet av september 1999, vilket var den ojämförligt största ökningen i någon emitterande sektor. Denna utveckling speglar än en gång den privata sektorns ökande betydelse med avseende på emissioner av skuldförbindelser i euro.

Värdepapper utgivna av hemmahörande i euroområdet ¹⁾ uttryckta i euro ²⁾ per emitterande sektor

(Miljarder euro)

	Nettoemissioner 1999						Utestående stock	
	kv1	kv2	kv3	okt	nov	jan-nov ⁴⁾	slut dec 1998	slut nov 1999 ⁵⁾
Totalt	931,9	873,6	853,3	296,9	277,9	2955,7	5 589,9	6 028,1
- varav utgivna av								
Icke-finansiella företag	129,5	125,1	129,8	47,7	41,0	473,1	235,0	282,6
av vilka kortfristiga i % ³⁾	(81)	(88)	(90)	(87)	(94)	(87)	(20)	(26)
av vilka långfristiga i % ³⁾	(19)	(12)	(10)	(13)	(6)	(13)	(80)	(74)
MFI (inkl. Eurosystemet)	452,6	430,4	412,8	154,4	159,3	1609,5	1 989,3	2 208,5
av vilka kortfristiga i % ³⁾	(65)	(68)	(72)	(67)	(72)	(69)	(8)	(10)
av vilka långfristiga i % ³⁾	(35)	(32)	(28)	(33)	(28)	(31)	(92)	(90)
Finansiella företag, ej MFI	15,7	37,1	22,7	5,5	6,0	87,0	131,0	183,5
av vilka kortfristiga i % ³⁾	(27)	(13)	(22)	(27)	(20)	(20)	(7)	(3)
av vilka långfristiga i % ³⁾	(73)	(87)	(78)	(73)	(80)	(80)	(93)	(97)
Staten	325,8	271,4	282,0	86,9	68,1	1034,2	3 127,2	3 262,9
av vilka kortfristiga i % ³⁾	(43)	(49)	(46)	(47)	(49)	(46)	(10)	(8)
av vilka långfristiga i % ³⁾	(57)	(51)	(54)	(53)	(51)	(54)	(90)	(92)
Övriga offentliga sektorn	8,3	9,8	6,0	2,5	3,6	30,1	107,5	113,9
av vilka kortfristiga i % ³⁾	(42)	(41)	(57)	(60)	(56)	(48)	(3)	(3)
av vilka långfristiga i % ³⁾	(58)	(59)	(43)	(40)	(44)	(52)	(97)	(97)
Inom linjen:								
Totala euroemissioner av icke-residentia	76,7	75,2	90,3	.	.	242,2	439,1	593,1
i % av totala euroemissioner	(8)	(8)	(10)	.	.	(8)	(7)	(9)
Icke-finansiella företag	18,0	22,3	27,9	.	.	68,2	56,0	109,9
Banker (inkl. centralbanker)	28,6	22,3	30,6	.	.	81,5	117,6	164,1
Icke-monetära finansiella företag	16,5	19,1	21,8	.	.	57,4	53,4	87,2
Staten	5,6	6,2	4,4	.	.	16,2	65,9	78,9
Övriga offentliga sektorn	1,9	2,2	2,5	.	.	6,6	25,5	29,7
Internationella organisationer	6,1	3,2	3,2	.	.	12,5	120,7	123,3

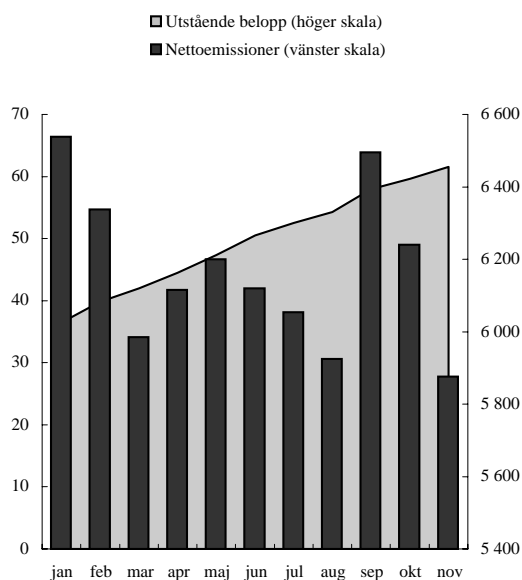
Källa: ECB och BIS.

- 1) Uppgifterna avseende hemmahörande i euroområdet täcker uppskattningsvis 95% av emissionerna totalt.
- 2) Inkl. poster som uttrycks i nationella valutaenheter av euron.
- 3) I procent av sektorn i respektive period. Kortfristiga avser värdepapper med en ursprunglig löptid om ett år eller mindre (enligt ENS 95, undantagsvis två år eller mindre).
- 4) Jan-sept. för emission av icke-hemmahörande i euroområdet.
- 5) I slutet av september för emissioner av icke-hemmahörande i euroområdet.

Diagram 3

Värdepapper utgivna av hemmahörande i euroområdet under 1999

(Miljarder euro)



Källa: ECB.

Anm: Uppgifterna för nettoemissioner skiljer sig från förändringen i utstående belopp till följd av värderingsförändringar, omklassificeringar och andra justeringar.

Affärsbankernas räntor steg något i december

Alla korta affärsbanksräntor i euroområdet steg i december 1999, vilket återspeglar höjningen av ECB-räntorna i början av november samt höjningen av penningmarknadsräntorna i oktober och november. Dessutom visade de långa affärsbanksräntorna i euroområdet en rätt allmän tendens att stiga i december mot bakgrund av en uppgång i de långa kapitalmarknadsräntorna.

Den mest påfallande uppgången i de korta affärsbanksräntorna observerades i de genomsnittliga räntorna på inlåning med en avtalad löptid på upp till ett år, som steg med 11 punkter till 2,7% i december 1999 (se diagram 4). Trots att alla korta affärsbanksräntor har visat en tendens till att öka efter sommaren 1999 låg de i december 1999 under de nivåer som noterades i december 1998.

När det gäller affärsbanksräntor med längre löptider steg den genomsnittliga räntan på inlåning med en avtalad löptid på över två år

med 7 punkter i december 1999 till 4,0% (se diagram 5). Den genomsnittliga räntan på hushållens bolån steg också något till 5,8%. Endast den genomsnittliga räntan på långa företagslån minskade något i december till 5,5%. Alla långa affärsbanksräntor låg i december 1999 något under de nivåer som noterats ett år tidigare i samband med den trendmässiga ökning av obligationsräntorna som har kunnat iaktas sedan maj 1999.

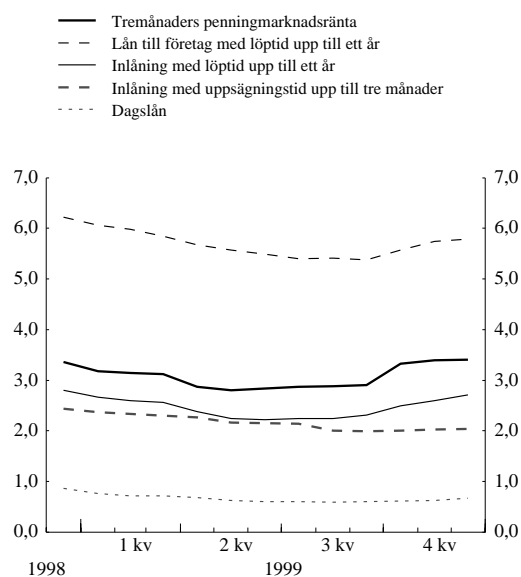
Penningmarknadsräntorna steg i slutet av januari

Penningmarknadsräntorna förblev relativt stabila under merparten av januari, men steg i slutet av månaden då marknadens förväntningar på en höjning av ECB-räntorna i februari 2000 ökade. Dagslåneräntan, mätt som EONIA, låg nära den ränta på 3,0% som gällde för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner under större delen av januari. Detta mönster återspeglade den balans som återställdes mellan banksystemets likviditet och det belopp som krävs för att uppfylla Eurosystemets kassakrav efter millennieskiftet (se box 3). Från och med i slutet av januari steg EONIA-räntan igen och nådde 3,18% den 2 februari 2000 (se diagram 1).

Diagram 4

Affärsbankernas korta utlåningsräntor

(Procentuell årsräntesats; månatliga genomsnitt)

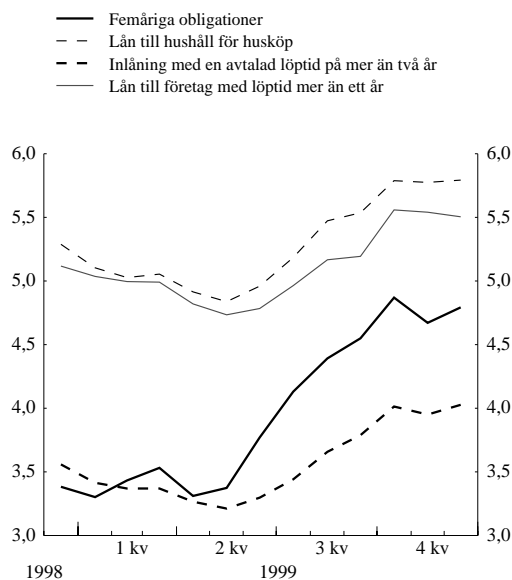


Källa: ECB:s beräkningar är baserade på enskilda länders uppgifter.

Diagram 5

Affärsbankernas långa utlåningsräntor

(Procentuell årsräntesats; månatliga genomsnitt)



Källa: ECB:s beräkningar är baserade på enskilda länders uppgifter.

Penningmarknadens avkastningskurva förblev behöll sin positiva och relativt branta lutning i januari 2000. Enmånadsräntan enligt EURIBOR, som låg på 3,17% i slutet av december 1999, minskade först med några punkter i början av januari men ökade sedan med nästan 20 punkter under andra hälften av månaden och nådde 3,30% den 2 februari 2000 (se diagram 6). Tremånadersräntan enligt EURIBOR visade ett liknande om än mindre uttalat mönster och steg till 3,49% den 2 februari, vilket var 15 punkter högre än i slutet av december 1999.

Den implicita tremånadersräntan enligt EURIBOR i terminskontrakt som förfaller under år 2000 följde under januari ett liknande mönster som tremånaders avistakursen. Den 2 februari låg den implicita tremånadersräntan enligt EURIBOR för terminskontrakt som förfaller i mars, juni och september 2000 på 3,70%, 4,06% respektive 4,35%, vilket är cirka 10 punkter över de nivåer som noterades i slutet av december för alla löptider. Dessa rörelser återspeglades i sexmånaders- och tolv månadersräntorna enligt EURIBOR som steg med 17 respektive 18 punkter

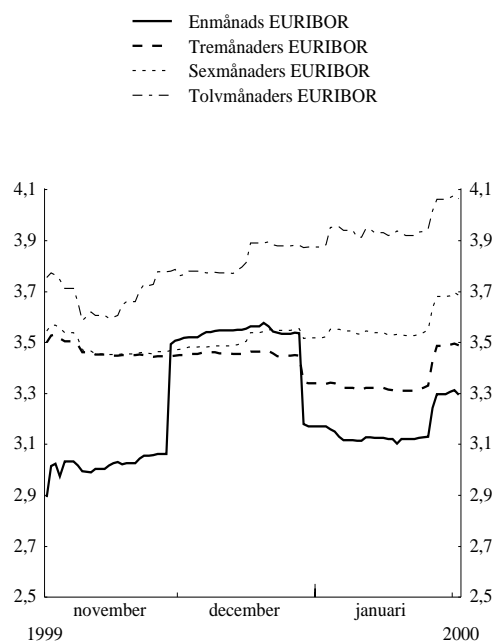
mellan i slutet av december 1999 och den 2 februari 2000, då de låg på 3,69% respektive 4,06%. Den uppåtriktade förändringen i penningmarknadens avkastningskurva signalerade ökade förväntningar hos marknaden på höjda korta räntor.

Den lägst accepterade respektive genomsnittliga tilldelningsräntan på Eurosystemets långfristiga refinansieringstransaktion som trädde i kraft den 27 januari 2000 låg på 3,28% respektive 3,30%. Detta var några punkter under tremånadersräntan enligt EURIBOR vid den tidpunkt då transaktionen genomfördes. Det tilldelade beloppet uppgick till 20 miljarder euro, sedan ECB-rådet den 20 januari 2000 tillkännagivit sina planer att tilldela detta belopp för var och en av de månatliga långfristiga refinansieringstransaktioner som skulle genomföras under första hälften av 2000. Tillkännagivandet av den planerade tilldelningsvolymen beaktade det förväntade likviditetsbehovet hos euroområdet banksystem under de första sex månaderna 2000 och Eurosystemets önskan att fortsätta tillhandahålla merparten av refinansieringen av den finansiella sektorn genom dess huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

Diagram 6

Korta räntor i euroområdet

(Procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Box 3

Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under uppfyllandeperioden som avslutades 23 januari 2000

Tilldelningar vid penningpolitiska transaktioner

Den uppfyllandeperiod avseende kassakravet som varade från den 24 december 1999 till den 23 januari 2000 kännetecknades av de särskilda omständigheterna kring övergången till år 2000 och de särskilda förändringar som infördes till följd av millennieskiftet. I överensstämmelse med ECB-rådets tillkännagivande av den 23 september 1999 genomfördes ingen huvudsaklig refinansieringstransaktion under den första veckan 2000 och ingen sådan transaktion löpte ut under den veckan. Sålunda genomförde Eurosystemet tre huvudsakliga refinansieringstransaktioner och en finjusterande transaktion under denna uppfyllandeperiod. De huvudsakliga refinansieringstransaktioner genomfördes alla till en fast ränta på 3,00%. Den tilldelade volymen varierade mellan 35 miljarder euro och 77 miljarder euro. Beloppen för de avgivna anbuden vid de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna höll sig mellan 486 miljarder euro och 1 146 miljarder euro. Det genomsnittliga beloppet uppgick till 849 miljarder euro, jämfört med 988 miljarder euro under föregående uppfyllandeperiod. Tilldelningskvoterna varierade mellan 3,8% och 14,4%, dvs. något lägre jämfört med en spännvidd på 6,1%-19,9% under föregående uppfyllandeperiod.

Till följd av den framgångsrika övergången till år 2000 beslutade ECB att anpassa det läge med riklig likviditet som hade uppstått till följd dels av ECB:s åtagande att förhindra likviditetsbegränsningar under övergången, dels av bankernas mycket höga utnyttjande av Eurosystemets utlåningsfacilitet i betydande mån den 30 december 1999 och en stor minskning av autonoma faktorernas inverkan i början av 2000. Den 5 januari 2000 genomförde ECB en likviditetsindragande finjusterande transaktion som löpte ut den 12 januari 2000 i form av ett snabbt anbudsförfarande till rörlig ränta för att få in tidsbunden inlåning med en på förhand tillkännagiven högsta accepterad ränta på 3,00%. Medan det tillkännagivna tilldelningsbeloppet uppgick till 33 miljarder euro, uppgick anbuden till 14,4 miljarder euro. Av de 210 godkända motparterna deltog 43 i den finjusterande transaktionen.

Med undantag för årets sista affärsdag varierade EONIA-räntan mellan 2,85% och 3,15%. Den 30 december 1999 nådde räntan en topp på 3,75% vilket bl.a. återspeglade bankernas oro inför övergången till år 2000. Rätetoppen visade sig emellertid vara mer måttlig än aktörerna på penningmarknaden hade förväntat sig och den 4 januari 2000 föll räntan till 3,01%.

Bidrag till likviditeten i banksystemet

(miljarder euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden från 24 december 1999 till 23 januari 2000

	<i>Tillförsel likviditet</i>	<i>Indragning likviditet</i>	<i>Nettotillförsel</i>
(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner	215,5	3,8	+ 211,7
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	138,5	-	+ 138,5
Långfristiga refinansieringstransaktioner	75,0	-	+ 75,0
Stående faciliteter	1,9	0,5	+1,4
Övriga transaktioner	0,0	3,3	-3,3
(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet	362,3	465,3	- 103,0
Sedlar i omlopp	-	363,0	- 363,0
Statlig inlåning i Eurosystemet	-	41,0	-41,0
Utländska tillgodohavanden, netto (inkl. guld)	362,3	-	+ 362,3
Övriga faktorer (netto)	-	61,2	- 61,2
(c) Kreditinstitutens behållningar på avistakonton hos Eurosystemet (a) + (b)			108,7
(d) Kassakrav			107,7

Källa: ECB.

Skillnader kan förekomma i summeringarna till följd av avrundning.

Användning av de stående faciliteterna

Det genomsnittliga utnyttjandet av utlåningsfaciliteten uppgick till 1,9 miljarder euro, dvs. 1,6 miljarder euro mer än under den föregående uppfyllandeperioden. Den största användningen av inlåningsfaciliteten skedde i slutet av året, vilket till stor del återspeglar de särskilda omständigheterna kring övergången till år 2000. Dessutom rådde det större brist på likviditet än förväntat i slutet av perioden eftersom överskottet i kassakravsmedel visade sig vara högre än normalt. Faciliteten utnyttjades allra mest kring årsskiftet, vilket till stor del berodde på de särskilda omständigheterna vid övergången till år 2000. Dessutom var likviditeten knappare än väntat vid slutet av perioden eftersom avistabehållningarna översteg kassakravet mer än vanligt. Det genomsnittliga utnyttjandet av inlåningsfaciliteten uppgick till 0,5 miljard euro, dvs. 0,5 miljard euro mindre än under den föregående uppfyllandeperioden.

Likviditetsfaktorer utan samband med penningpolitiken

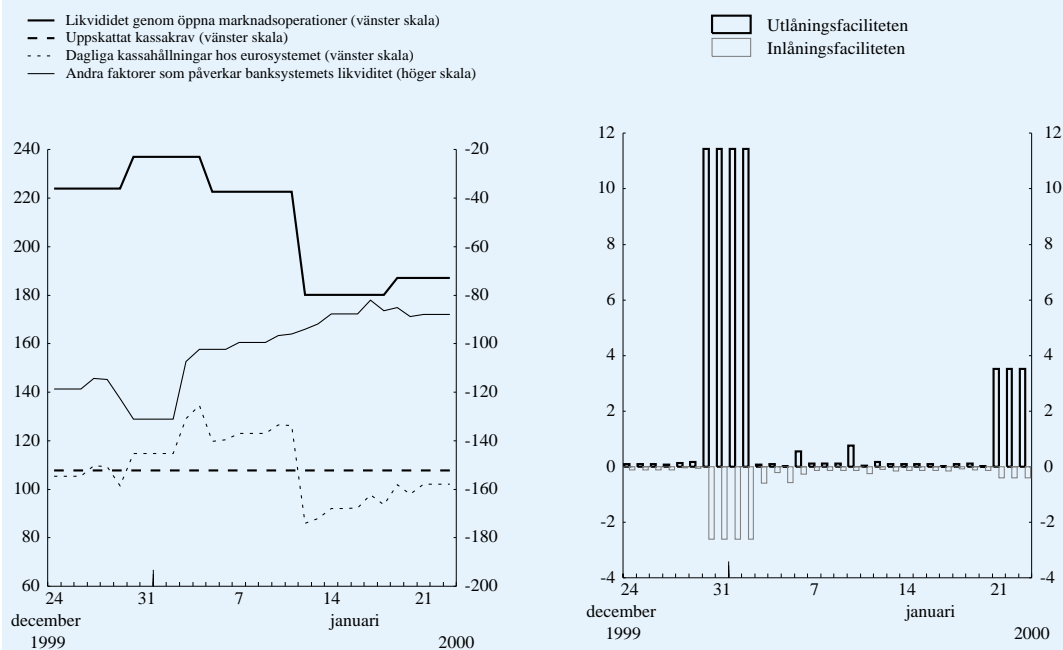
Den likviditetsindragande effekten av de autonoma faktorerna (dvs. faktorer utan samband med penningpolitiken) på banksystemets likviditet (post (b) i tabellen ovan) var netto 103 miljarder euro i genomsnitt, dvs. 6,1 miljarder euro mindre än under den föregående uppfyllandeperioden. Detta förklaras främst av en minskning i nettoinlåningen från den offentliga sektorn, som var 18 miljarder euro lägre i genomsnitt, och en ökning av sedlar i omlopp, som var 8,7 miljarder euro högre i genomsnitt än under den föregående uppfyllandeperioden. Ökningen på nästan 11 miljarder euro i utländska tillgodohavanden, netto, berodde främst på en värdeförändring i slutet av året, vilket också avspeglar sig i posten "övriga faktorer". Summan av de autonoma faktorerna fluktuerade mellan 82,1 miljarder euro och 131,0 miljarder euro.

Motparternas avistabehållningar

De genomsnittliga avistabehållningarna uppgick till 108,7 miljarder euro och kassakraven till 107,7 miljarder euro. Skillnaden mellan de genomsnittliga avistabehållningarna och kassakraven uppgick sålunda till 1,0 miljarder euro, dvs. 0,3 miljarder euro mer än under den föregående uppfyllandeperioden. Ungefär 0,2 miljarder euro av detta belopp hänförde sig till avistabehållningar som faller utanför kassakravet, medan 0,8 miljarder euro hänfördes sig till kassa utöver kravet. Det högre än förväntade beloppet av kassa utöver kravet berodde delvis på att bankerna hamstrade likviditet inför årsskiftet.

Bidrag till banksystemets likviditet under uppfyllandeperioden som slutade den 23 januari 2000

(Miljarder euro; dagliga uppgifter)



Källa: ECB.

De långa obligationsräntorna steg ytterligare i januari

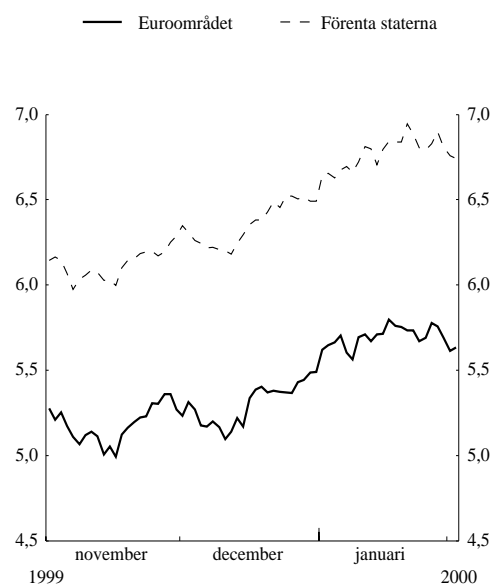
Efter de ökningarna som noterades under andra hälften av december 1999 fortsatte de långa obligationsräntorna i euroområdet att stiga i januari 2000 (se diagram 7). Mellan i slutet av december 1999 och den 2 februari 2000 ökade den genomsnittliga räntan på tioåriga obligationer i euroområdet med cirka 15 punkter, till 5,64%, vilket innebär att de långa obligationsräntorna i euroområdet nådde den högsta nivå som noterats sedan i slutet av 1997. Den stora uppgången i de amerikanska långa obligationsräntorna förefaller delvis ha inverkat på denna utveckling under första hälften av januari. Därefter förefaller emellertid denna inverkan ha avtagit eftersom de amerikanska långa obligationsräntorna fortsatte att öka. Detta återspeglas i det faktum att ränteskillnaden mellan tioåriga obligationer i Förenta staterna och euroområdet ökade med tio punkter i januari och uppgick till 110 punkter den 2 februari 2000.

I Förenta staterna steg räntorna på tioåriga obligationer med 25 punkter till 6,74% mellan i slutet av december och den 2 februari 2000. Detta var den högsta ränta på amerikanska tioåriga obligationer som noterats på över två och ett halvt år och den var cirka 200 punkter högre än nivåerna för ett år sedan. Den viktigaste faktorn bakom ökningen i de amerikanska obligationsräntorna förefaller ha varit en oro bland aktörer på finansmarknaden för att inflationstrycket kan öka vid den fortsatt anmärkningsvärda tillväxten i den amerikanska ekonomin. Visserligen verkade bara ett fåtal indikatorer peka mot omedelbara inflationstendenser, men samtidigt kan det fortsatta flödet av uppgifter om stadig tillväxt samt ett stort förtroende bland konsumenter och producenter ha ökat marknadsaktörernas tvivel på den amerikanska ekonomins förmåga att hålla inflationen nere i en miljö med en mycket hög BNP-tillväxt på medellång och lång sikt. Mot slutet av januari sjönk det uppåtriktade trycket på de långa obligationsräntorna något när det amerikanska finansdepartementet offentliggjorde sina planer på att börja köpa tillbaka långa obligationer under första hälften av 2000, och när rapporter framkom som antydde att större än förväntade budgetöverskott skulle göra det möjligt för Förenta staterna att öka takten i statens återbetalning av skulder.

Diagram 7

Långa obligationsräntor – euroområdet och Förenta staterna

(Procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Anm: Långa statsobligationsräntor avser obligationer med 10 års, eller närmast tillgängliga löptid.

I Japan ökade räntorna på tioåriga obligationer med cirka 20 punkter under januari till 1,84% den 2 februari 2000. En uppgång i de tioåriga obligationsräntorna noterades särskilt under första hälften av januari, då marknaden alltmer började tro att den japanska penningpolitikens inriktning på nollränta skulle upphöra. Möjligen bidrog även tekniska faktorer som har samband med utgivningen av nya japanska femåriga statsobligationer. Dessa ränterörelser vände emellertid delvis när den japanska centralbanken på nytt upprepade att man tills vidare tänkte fortsätta att föra en nollräntepolitik.

I euroområdet koncentrerades merparten av ökningen av obligationsräntorna i januari 2000 till den första hälften av månaden, medan dessa förblev relativt stabila under andra hälften. En betydande del av ökningen i början av januari tycks hänföra sig till inverkan av det uppåtriktade räntetrycket på den amerikanska obligationsmarknaden, vilket var ett mönster som även observerades under andra hälften av december 1999. Utöver detta förefaller ökningen i obligationsräntorna i euroområdet ha spåtts på av de ekonomiska nyheter och uppgifter som nyligen

offentliggjorts och som allmänt pekar på mera gynnsamma utsikter för ekonomin i euroområdet och därmed på förväntningar om framtida inflationstryck. Dessutom kan den stora utgivningen av obligationer som planeras i början av 2000 har bidragit till att skapa ett uppåtriktat tryck på obligationsräntorna i euroområdet i januari. I ljuset av de ovan nämnda ökningarna i långa räntor blev euroområdets terminsräntekurva något brantare under januari (se diagram 8).

Mellan i slutet av december 1999 och den 2 februari 2000 ökade realräntan på franska tioåriga indexobligationer med över 35 punkter till 3,90% samtidigt som brytpunkten för inflationstakten, dvs. skillnaden mellan nominella och reala tioårsräntor, minskade med cirka 25 punkter till 1,70%. Detta verkar tyda på att den senaste tidens ökning i nominella obligationsräntor i euroområdet var kopplad till marknadens förväntningar på högre korta reala räntor i framtiden, snarare än inflationsförväntningar. Detta kan i sin tur ses som ett tecken på att marknaden förväntar sig att Eurosystemet håller inflationstrycket inom definitionen för prisstabilitet. Som påtalats i tidigare utgåvor av ECB:s månadsrapport bör emellertid viss försiktighet iaktas vid analysen av inflationsförväntningar på grundval av den franska marknaden för indexobligationer, eftersom varje tolkning är avhängig av ett antal antaganden.

Aktiekurserna steg i ett instabilt klimat i januari

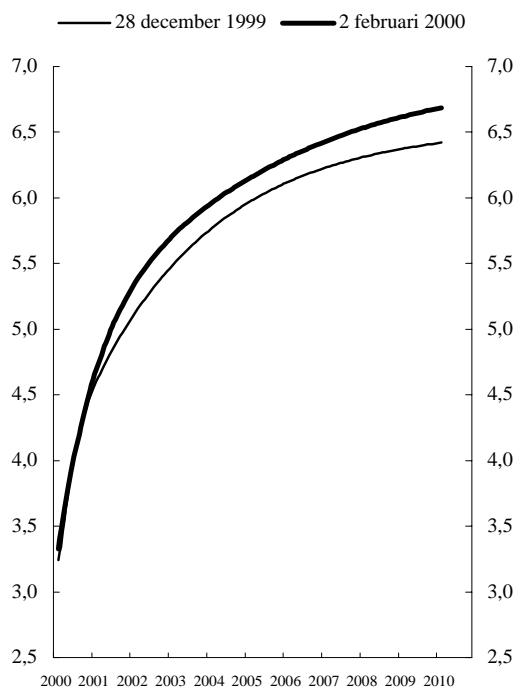
Liksom i Förenta staterna tenderade aktiekursutvecklingen i euroområdet att vara relativt instabil i januari 2000 (se diagram 9). Sammantaget, mätt enligt det breda Dow Jones EURO STOXX-indexet, visade aktiekurserna i euroområdet ingen tydlig tendens mellan i slutet av december 1999 och den 2 februari 2000. Detta står i kontrast till de betydande ökningarna som noterades under den senare hälften av 1999.

När det gäller läget på den globala aktiemarknaden föll aktiekurserna i Förenta staterna - mätta med Standard and Poors 500-index - med 4% från i slutet av 1999 till den 2 februari 2000. Denna utveckling i de amerikanska aktiekurserna totalt sett förefaller ha berott på två motstridiga effekter. För det första tycktes de stora ökningarna

Diagram 8

Implicit terminsränta för dagslån i euroområdet

(Procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Skattingar av ECB. Den implicita terminsräntekurvan är härledd från marknadsräntor för olika löptid. Den observerar och återspeglar marknadens förväntningar av den framtida nivån på den korta räntan. Metoden som använts för beräkningen av dessa implicita terminsräntekurvor beskrivs på s 26 i månadsrapporten för januari 1999. Uppgifterna som använts i skattingarna har hämtats från swap-avtal.

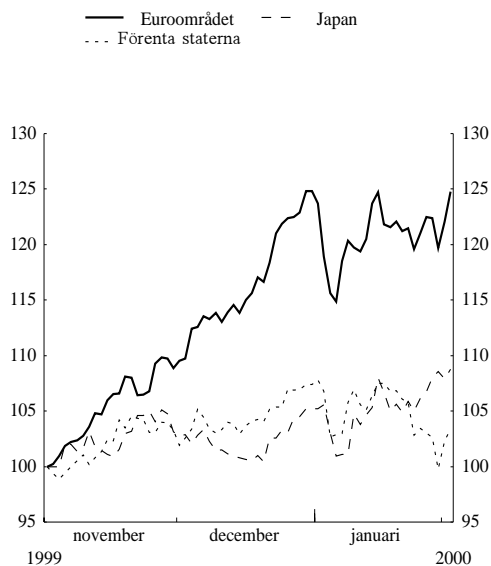
som noterats i de amerikanska långa obligationsräntorna sedan i december 1999 ha utövat ett nedåtriktat tryck på de amerikanska aktiekurserna genom att sänka nuvärdet på framtida flöden av bolagsvinster. Något som delvis uppvägde detta var tecknen på fortsatt stadig ekonomisk tillväxt och den härmed förknippade styrkan i bolagens vinstökning kan ha stärkt förväntningarna på företagets lönsamhet framöver.

Till skillnad från utvecklingen i Förenta staterna och euroområdet ökade aktiekurserna i Japan, mätt enligt Nikkei 225-indexet, med mer än 4% mellan i slutet av 1999 och den 2 januari 2000. Även om de japanska aktiekurserna tidvis tycktes lida av de negativa spridningseffekterna från de instabila amerikanska aktiekurserna och fortsatt osäkerhet avseende den framtida ekonomiska tillväxttakten, återhämtade de sig trots detta från

Diagram 9

Aktiekurser – euroområdet, Förenta staterna och Japan

(1 juli 1999 = 100; dagliga uppgifter)



Källor: Reuters för euroområdet och Förenta staterna; nationella data för Japan.

Anm: Dow Jones EURO STOXX breda (aktiekurs) index för euroområdet, Standard and Poor's 500 för Förenta staterna och Nikkei 225 för Japan.

de nedgångar som observerats i början av januari. Mot bakgrund av att de japanska långa obligationsräntorna steg i januari förefaller denna uppgång i aktiekurserna främst ha berott på förväntningar om bättre lönsamhet i företagen.

I euroområdet speglade aktiekursutvecklingen den i Förenta staterna under årets första veckor. Även om marknadsaktörerna visade tecken på större optimism i fråga om de ekonomiska utsikterna i euroområdet kan ett nedåtriktat tryck i början av januari främst haft samband med spridningseffekter från den instabila amerikanska aktiemarknaden samt med stigande inhemska obligationsräntor. En analys av utvecklingen inom olika sektorer under månaden avslöjar att det främsta bidraget till nedgången i aktiekurserna i euroområdet i början av året kom från finanssektorn. Denna sektor, som för närvarande representerar nära en fjärdedel av börsvärdet för Dow Jones EURO STOXX-indexet, minskade med 8% från i slutet av 1999 till den 2 februari 2000. Däremot steg aktiekurserna inom sektorerna för teknologi och samhällsservice (särskilt telekommunikation) under januari mot bakgrund av positiva vinstförväntningar.

2 Prisutvecklingen

Konsumentpriserna steg ytterligare i december till följd av energipriserna

Inflationstakten i euroområdet jämfört med föregående år, mätt genom det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP), steg ytterligare i december 1999 till 1,7%, upp från en reviderad siffra på 1,5% i november. Ökningen i inflationstakten i december berodde nästan uteslutande på energiprisutvecklingen. Med undantag för priserna på förädlade livsmedel, som ökade något, förblev ökningstakten för de huvudsakliga komponenterna i HIKP oförändrad eller svagt fallande. Till följd av att priserna på icke-säsongskänsliga livsmedel ökade snabbare än

förra året, steg den årliga ökningstakten i HIKP, exkl. säsongskänsliga livsmedel och energi, med 0,1 procentenhet till 1,0 % i december.

Den årliga ökningstakten i energikomponenten steg med 3 procentenheter, från 7,2% i november till 10,2% i december (se tabell 3). Ökningen jämfört med föregående år av energipriserna orsakades dels av en brant ökning i prisindexet för energi från november 1999 till december 1999, dels en relativt starkt eftersläpande statistisk effekt till följd av nedgången i energiprisindexet ett år tidigare (se diagram 10). Till följd av den minskning av energipriserna som pågick under 1998 har sådana "baseffekter" påverkat årstakten för

Tabell 3

Pris- och kostnadsutveckling i euroområdet

(Årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	2000
				1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	aug	sep	okt	nov	dec	jan
Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter													
HIKP	1,6	1,1	1,1	0,8	1,0	1,1	1,5	1,2	1,2	1,4	1,5	1,7	.
Varav:													
Varor	1,1	0,6	0,8	0,3	0,6	0,9	1,5	0,9	1,1	1,3	1,4	1,8	.
Livsmedel	1,4	1,6	0,6	1,3	0,6	-0,1	0,5	-0,2	-0,1	0,4	0,5	0,5	.
Förädlade livsmedel	1,4	1,4	0,9	1,2	0,9	0,7	0,9	0,7	0,7	0,9	0,9	1,0	.
Oförädlade livsmedel	1,4	2,0	0,0	1,5	0,3	-1,4	-0,3	-1,6	-1,2	-0,4	-0,2	-0,3	.
Industrivaror	1,0	0,1	1,0	-0,2	0,6	1,5	2,1	1,5	1,7	1,8	2,0	2,6	.
Industrivaror exkl. energi	0,5	0,9	0,6	0,8	0,6	0,5	0,5	0,6	0,4	0,5	0,5	0,5	.
Energi	2,8	-2,6	2,4	-3,8	0,8	4,9	7,9	5,0	6,4	6,4	7,2	10,2	.
Tjänster	2,4	2,0	1,6	1,7	1,6	1,5	1,4	1,5	1,4	1,3	1,5	1,5	.
Andra pris- och kostnadsindikatorer													
Producentpriser inom industrin ¹⁾	1,1	-0,8	.	-2,6	-1,3	0,6	.	0,6	1,3	2,1	3,0	.	.
Enhetsarbetskostnader ²⁾	0,7	0,0	.	1,7	1,7	.	.	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktiviteten ²⁾	1,7	1,5	.	0,1	0,4	.	.	-	-	-	-	-	-
Ersättning per anställd ²⁾	2,4	1,5	.	1,8	2,0	.	.	-	-	-	-	-	-
Total arbetskostnad per timme ³⁾	2,6	1,7	.	2,0	2,0	2,2	.	-	-	-	-	-	-
Oljepris (euro per fat) ⁴⁾	17,1	12,0	17,1	10,3	15,0	19,7	23,0	19,2	21,8	20,8	23,5	24,8	24,9
Råvarupris ⁵⁾	12,9	-12,5	-3,1	-16,0	-8,2	1,1	14,0	-0,5	6,6	10,7	11,9	19,3	19,4

Källor: Eurostat, nationella data, International Petroleum Exchange, HWWA-Institut Für Wirtschaftsforschung, Hamburg, och ECB beräkningar.

1) Exkl. byggnadsverksamhet.

2) Hela ekonomin.

3) Hela ekonomin (exkl. jordbruk, offentlig administration, utbildning, sjukvård och övriga tjänster).

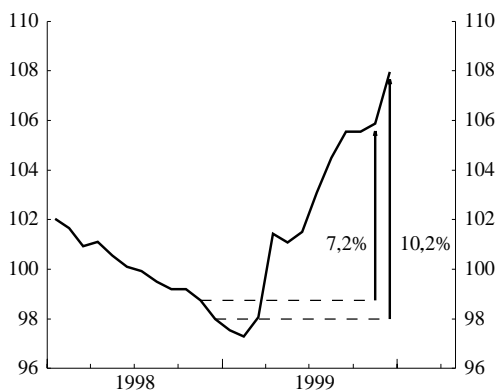
4) Brent Blend (terminspris på leverans om en månad). ECU till december 1998.

5) Exkl. energi, i euro. ECU till december 1998.

Diagram 10

En illustration av den årliga ökningen i HIKPs energiindex under november och december 1999¹⁾

(Index: 1996 = 100; månatliga data)



Källa: Eurostat.

1) Längden på de vertikala pilarna visar på den årliga ökningen mätt i indexenheter, medan den årliga procentuella förändringen redovisas bredvid pilarna. Den vertikala skillnaden mellan de två streckade linjerna indikerar den s.k. baseffekten.

energiprisstegringen i varierande grad under 1999. Av diagram 10 framgår att dessa baseffekter kommer att fortsätta att driva upp den årliga ökningstakten i energikomponenten i början av 2000 till följd av den fortsatta minskningen i energiprisindexet i januari och februari 1999. Dessutom kommer även januari 2000 att visa ökning i HIKP:s energiindex på grund dels av att ett stort antal medlemsländer då höjde energiskatterna, dels av att oljepriserna steg i slutet av 1999 (till 24,8 euro i december). Om emellertid oljepriserna inte ökar ytterligare under de kommande månaderna förväntas bidraget från energipriserna till den totala HIKP-inflationen minska gradvis efter första kvartalet 2000. Indirekta effekter på andra komponenter i HIKP kommer sannolikt endast att uppstå med en fördröjning senare under år 2000.

Den årliga ökningstakten i priserna på förädlade livsmedel steg något (med 0,1 procentenhet) från november till 1,0% i december 1999 (se diagram 11), vilket sålunda också bidrog till ökningen av den totala HIKP-inflationen, om än i begränsad omfattning. Till följd av att priserna på oförädlade livsmedel under samma period sjönk något snabbare blev emellertid ökningen av de totala livsmedelspriserna oförändrad från november till

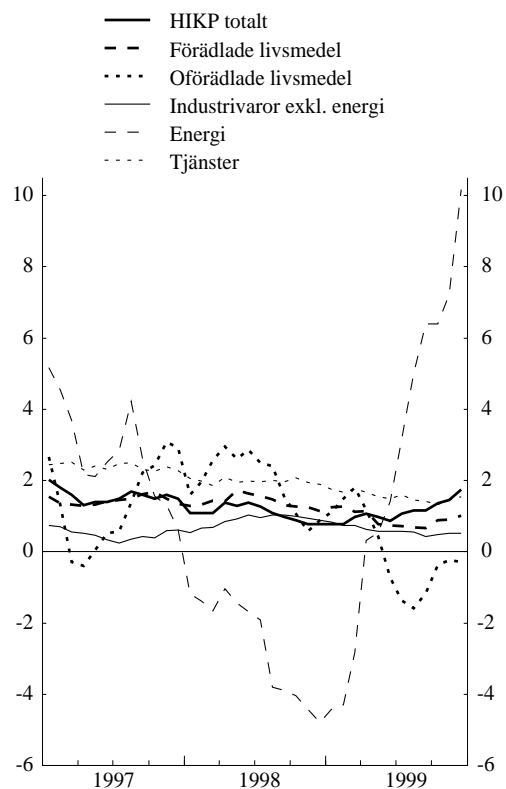
december på 0,5% i årstakt. Att priserna på oförädlade livsmedel föll mer än föregående år berodde på utvecklingen för de säsongkänsliga livsmedlen. Samtidigt förblev den årliga prisökningstakten för industrivaror exklusive energi och för industritjänster oförändrad från november till december på 0,5% respektive 1,5%.

Bortsett från eftersläpande statistiska effekter till följd av utvecklingen av energipriserna kommer utvecklingen av HIKP även under år 2000 att påverkas av fortsatt harmoniseringen av metoderna för att beräkna indexen samt av en utvidgning av HIKP:s täckningsområde. Det senare inbegriper ytterligare hälsorelaterade varor och tjänster, social trygghet och ytterligare försäkringstjänster. Dessa förändringar kommer att påverka uppgifterna från januari 2000 och framåt. Medlemsstaternas nationella statistiska institut kommer i allmänhet inte att utsträcka dessa förändringar bakåt i tiden. Även om förändringarna i HIKP

Diagram 11

HIKP – inflation och uppdelning på komponenter i euroområdet

(Årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

förbättrar indexet genom att det blir mer i linje med hushållens faktiska utgifter och mer jämförbart mellan länder, medför bristen på retroaktiva uppgifter att den årliga förändringstakten för HIKP kommer att snedvridas något under 2000. Det är idag inte möjligt att närmare kvantifiera denna effekt. Endast en mindre, mest sannolikt höjande effekt, på den årliga ökningstakten i totala HIKP i januari 2000 förväntas emellertid till följd av de poster som skall inkluderas.

Producentpriserna i industrin fortsatte att visa stigande årlig ökningstakt

I november 1999 steg den årliga ökningstakten för de totala industriella producentpriserna i euroområdet till 3,0% jämfört med 2,1% i oktober. Liksom under tidigare månader berodde detta främst på en snabbare ökning än föregående år av priserna på halvfabrikat vilket i sin tur avspeglade höjda oljepriser samt höjda priser i euro på insatsvaror av råvarukaraktär exkl. olja under 1999. Till skillnad från prisutvecklingen för halvfabrikat fortsatte bidragen från både kapital- och konsumtionsvarupriserna till den totala ökningen av producentpriserna att vara relativt små. Med tiden kan priserna på halvfabrikat förväntas slå igenom på andra producentpriser.

Om man ser på den inverkan som ovannämnda utveckling har haft på HIKP bör det noteras att prisutvecklingen för råmaterial och halvfabrikat är kopplade via produktionskedjan till prisutvecklingen för slutprodukter och till konsumentpriserna. Till följd härav kommer den ökning av producentpriserna i industrin som noterades i slutet av 1999 ha en fördröjd direkt inverkan på HIKP (särskilt på producentpriserna i industrin exklusive energi) utöver de direkta effekterna av

prisutvecklingen på olja (via HIKP:s energikomponent). Detta innebär att medan den prishöjande direkta effekten av energipriserna skulle visa en tendens att avta om oljepriserna inte stiger ytterligare och om växelkursen stabiliseras, skulle detta i viss mån motverkas av indirekta effekter.

Under tredje kvartalet 1999 ökade de totala timkostnaderna för arbetskraft i euroområdet som helhet med 2,2% jämfört med samma period föregående år. Detta är 0,2 procentenhet högre än den ökning jämfört med föregående år som noterades under de första två kvartalen 1999. Uppgången avspeglar i huvudsak ökade lönekostnader, medan andra kostnader fortsatte att stiga med i stort sett oförändrad takt. Samtidigt pekar uppgifter om enhetsarbetskraftskostnader, som för närvarande finns tillgängliga för första hälften av 1999, på en årlig ökning på 1,7% både för första och andra kvartalet 1999, efter nolltillväxt under 1998. Denna utveckling avspeglar både en avsakning i produktivitetstillväxten som har samband med att den ekonomiska aktiviteten i industrisektorn utvecklades långsammare och en starkare ökning i ersättningen per anställd. Under senare år har ökningstakten för ersättningen per anställd och timkostnaden för arbetskraft uppvisat liknande mönster. Med tanke på ökningen i timkostnaden för arbetskraft under tredje kvartalet 1999 skulle ökningen jämfört med föregående år i ersättningen per anställd kunna stiga med 0,2 eller 0,3 procentenheter från andra till tredje kvartalet, till 2,2-2,3%. Samtidigt kan produktivitetstillväxten ha ökat starkare under samma period, och skulle mot bakgrund av den ekonomiska återhämtningen kunna förväntas öka ytterligare fjärde kvartalet 1999. Till följd av detta kan enhetsarbetskraftskostnaderna visa sig ha förblivit dämpade under andra hälften av 1999.

3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden

Reviderade uppgifter bekräftar en starkare real BNP-tillväxt tredje kvartalet 1999.

Reviderade uppskattningar från Eurostat om euroområdet nationalräkenskaper bekräftar i stort sett den tidigare bilden av en ytterligare förstärkning av den reala BNP-tillväxten i euroområdet tredje kvartalet 1999, vilket togs upp i ECB:s månadsrapport för januari 2000. Jämfört med andra kvartalet 1999 ökade bidragen till BNP-tillväxten jämfört med föregående kvartal från både nettoexporten och den slutliga inhemska efterfrågan (dvs. inhemska efterfrågan exkl. lagerförändringar). I synnerhet steg i exporten snabbare.

Samtidigt som de reviderade BNP-uppskattningarna för tredje kvartalet 1999 redovisades publicerade Eurostat också revideringar av tidigare kvartal avseende både 1999 och 1998.

Dessa påverkar i huvudsak komponenterna i BNP snarare än BNP-tillväxten i sig. Det totala tillväxtmönstret har sålunda inte förändrats i särskilt stor utsträckning. Tillväxten i BNP jämfört med föregående kvartal under andra och tredje kvartalet 1999 har reviderats nedåt med 0,1 procentenhet till 0,5% respektive 0,9%, men ökningen mellan de två kvartalen påverkas inte (se tabell 4). Den mindre tillväxten tredje kvartalet beror främst på ett lägre bidrag från lagerförändringar, medan bidragen från den slutliga inhemska efterfrågan och nettoexporten förblev oförändrade. I fråga om andra kvartalet återspeglar revideringen nedåt ett något lägre bidrag från nettoexporten.

Jämfört med andra kvartalet fortsätter de reviderade uppskattningarna att tyda på högre bidrag till tillväxten från både den inhemska efterfrågan och nettoexporten tredje kvartalet 1999. Bidraget från den inhemska efterfrågan ökade från

Tabell 4

Samansättning av den reala BNP-tillväxten i euroområdet

(Procentuell förändring om ej annat anges, säsongjusterat)

	Årsdata ¹⁾									Kvartalsdata ²⁾				
	1996	1997	1998	1998	1998	1999	1999	1999	1999	1998	1998	1999	1999	1999
				3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv		3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv
Real bruttonationalprodukt varav:	1,3	2,2	2,7	2,6	1,9	1,7	1,7	2,2		0,4	0,2	0,5	0,5	0,9
Inhemska efterfrågan	0,9	1,7	3,3	3,5	3,0	2,7	2,6	2,4		0,7	0,6	0,8	0,4	0,6
Privat konsumtion	1,4	1,4	2,9	3,3	3,0	2,8	2,4	2,4		0,7	0,6	0,7	0,3	0,7
Offentlig konsumtion	1,9	0,6	1,4	1,2	1,2	1,5	1,2	1,6		0,0	-0,1	1,3	-0,1	0,5
Bruttoinv. i anlägg.tillg.	0,9	2,1	4,3	4,8	3,5	3,4	4,9	4,2		2,2	0,3	1,8	0,4	1,5
Lagerförändringar ³⁾⁴⁾	-0,5	0,3	0,4	0,3	0,3	0,0	0,0	-0,2		-0,2	0,2	-0,3	0,2	-0,3
Nettoexport ³⁾	0,5	0,6	-0,5	-0,8	-1,0	-0,9	-0,8	-0,1		-0,2	-0,4	-0,2	0,1	0,4
Export ⁵⁾	4,5	9,9	6,4	4,5	1,8	0,1	1,3	4,4		-0,1	-0,7	0,0	2,2	3,0
Import ⁵⁾	3,1	8,7	8,6	7,6	5,2	2,9	3,9	5,2		0,6	0,6	0,7	1,9	1,9

Källor: Eurostat och ECB beräkningar.

1) Årsdata: procentuell förändring från samma period föregående år.

2) Kvartalsdata: procentuell förändring från föregående kvartal.

3) Bidrag till den reala BNP-tillväxten i procentenheter.

4) Export och import omfattar varor och tjänster samt inkluderar intern gränsöverskridande handel inom euroområdet. Import- och exportsiffror för handeln inom euroområdet är inte fullständigt boträknade i nationalräkenskaperna. Därför är dessa siffror inte fullt jämförbara med betalningsbalansuppgifter.

Tabell 5

Industriproduktionen i euroområdet

(Årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	1997	1998	1999 sep	1999 okt	1999 nov	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999
						sep	okt	nov	juni	juli	aug	sep	okt
						månad-till-månad			3-mån. glidande medeltal				
Ind.prod. exkl. byggverksamhet	4,4	4,1	2,3	1,9	2,8	0,3	0,1	0,6	1,1	1,3	1,4	1,1	1,0
Tillverkningsindustri per huvudsaklig industrisektor:	5,0	4,6	2,4	2,2	3,3	-0,6	0,1	0,5	1,2	1,5	1,7	1,4	0,6
Insatsvaror	5,4	3,7	3,1	2,1	3,4	0,5	-0,3	0,9	1,0	1,3	1,5	1,2	1,0
Kapitalvaror	5,0	6,7	2,2	1,9	2,1	0,4	-0,2	0,3	0,3	0,6	0,8	0,8	0,7
Konsumtionsvaror	2,7	3,1	1,0	1,4	2,4	-2,1	0,5	0,3	1,6	1,5	1,2	0,5	-0,5
Varaktiga konsumtionsvaror	2,8	6,3	0,1	-0,1	1,8	-4,5	1,0	0,1	2,1	2,5	1,6	1,1	-1,3
Icke-varaktiga konsumtionsvaror	2,6	1,5	1,7	2,3	2,3	0,0	0,0	0,3	0,6	0,8	1,0	0,9	0,6

Källor: Eurostat och ECB beräkningar.

Anm: Årliga procentuella förändringar har beräknats med användning av data som justerats för antalet arbetsdagar; procentuella förändringar från månad till månad och från ett centrerat tremånaders medeltal till motsvarande medeltal tre månader tidigare har beräknats med användning av säsongjusterade och kalenderjusterade data.

0,4 till 0,5 procentenhet, medan bidraget från nettoexporten ökade från 0,1 till 0,4 procentenhet. I synnerhet pekar de reviderade uppgifterna på en påtaglig ytterligare acceleration i tillväxten från föregående kvartal av varu- och tjänsteexporten (inkl. handeln inom euroområdet) till 3,0% tredje kvartalet, efter en tillväxt på 2,2% och 0,0% första respektive andra kvartalet. I fråga om komponenterna i den inhemska efterfrågan uppvägdes till viss del en högre tillväxt jämfört med föregående kvartal på 0,7% i privat konsumtion

och 1,5% i investeringar i anläggningstillgångar av ett negativt bidrag till tillväxten från lagerförändringar på -0,3 procentenhet. Detta innebär att uppsvinget i den slutliga inhemska efterfrågan (dvs. exkl. lagerförändringar) var riktigt starkt tredje kvartalet, med ett bidrag till tillväxten på 0,8 procentenhet jämfört med 0,2 procentenhet andra kvartalet. Faktum är att eftersom en av lagrens roller är att tjäna som en buffert för kortsiktiga variationer i den slutliga efterfrågan, kan den lägre nivån för lageruppbyggnaden vara

Tabell 6

Resultat av kommissionens företags- och hushållsenkäter

(Säsongjusterade data)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999
				1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	juli	aug	sep	okt	nov	dec
Ekonomiskt stämningssläge ¹⁾	2,4	3,1	0,2	0,5	-0,4	0,1	1,1	0,5	-0,5	0,2	0,6	0,8	0,1
Hushållens framtidstro ²⁾	-4	6	9	11	7	7	10	8	7	7	9	10	10
Industrins framtidstro ²⁾	4	7	1	-3	-2	2	7	1	1	3	5	8	8
Byggsektorns framtidstro ²⁾	-11	3	15	13	15	15	19	17	13	14	16	22	18
Handelns framtidstro ²⁾	-3	3	1	3	2	-1	-1	0	-1	-1	-3	-3	4
Kapacitetsutnyttjande (%) ³⁾	81,4	82,9	.	81,9	81,7	81,8	.	81,6	-	-	81,9	-	-

Källa: Kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) Årliga procentuella förändringar jämfört med föregående period, index 1985=100.

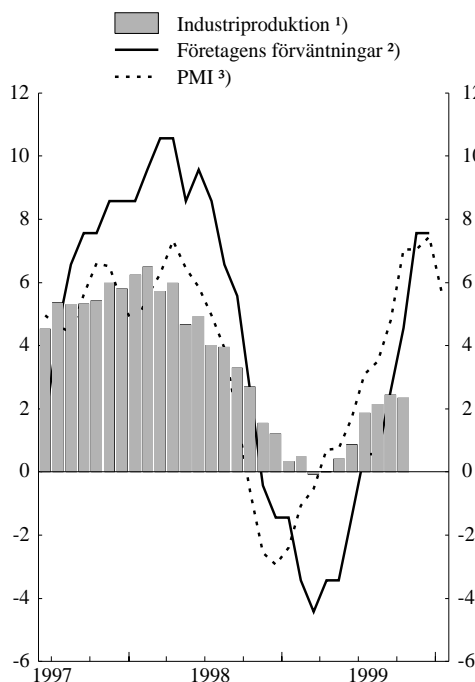
2) Nettototal i procentenheter. De redovisade siffrorna är beräknade som avvikelser från genomsnittet för perioden sedan januari 1985.

3) Data samlas in i januari, april, juli och oktober varje år. De redovisade kvartalsciffrorna anger genomsnitt av två på varandra följande enkäter, dvs. de enkäter som genomförs i början av ifrågavarande kvartal och i början av följande kvartal. Årsdata är genomsnitt av kvartalsdata.

Diagram 12

Industriproduktion, industrins förväntningar och PMI för euroområdet

(Månatliga uppgifter)



Källor: Eurostat, kommissionens företags- och hushållsenkäter, Reuters och ECB beräkningar.

- 1) Årliga procentuella förändringar av tremånaders glidande medeltal; arbetsdagsjusterade uppgifter.
- 2) Nettototal i procentenheter, avvikelser från genomsnittet sedan januari 1985.
- 3) Inköpschefers index; avvikelser från värdet 50; positiva värden är en indikation på ökad ekonomisk aktivitet.

en följd av den snabbare ökningen i den slutliga efterfrågan tredje kvartalet (se box 3 i ECB:s månadsrapport för januari 2000).

Fortsatt tillväxt i industriproduktionen

Uppgifter om industriproduktionen från Eurostat, som nu går till november 1999, visar på fortsatt om än något svagare tillväxt i industriproduktionen. Mätt som tremånaders glidande genomsnitt steg industriproduktionen (exkl. byggnads- och anläggningverksamhet) med 1,0% under tremånadersperioden per november 1999 jämfört med tremånadersperioden per augusti (se tabell 5). Detta är något lägre än den tillväxt som noterades under de föregående tremånadersperioderna per september och oktober. Den något lägre tillväxten är uppenbar i alla huvud-

sakliga industrisektorer med undantag för produktionen av varaktiga konsumtionsvaror, som noterade en absolut minskning.

Vid tolkningen av uppgifterna om industriproduktionen bör det påpekas att Eurostats första uppskattningar av industriproduktionen regelbundet är föremål för revideringar. Särskilt tyder landspecifik information på att revideringar av de senaste uppskattningarna troligtvis kommer att resultera i något högre tillväxt för industriproduktionen, åtminstone för oktober och november.

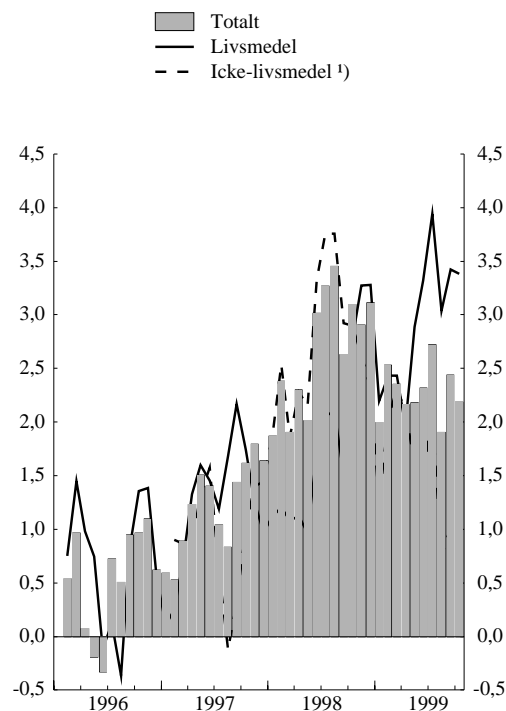
Näringslivets och konsumenternas förväntningar förblev oförändrade i december 1999

Resultaten av kommissionens företags- och hushållsenkäter för december 1999 visar att både

Diagram 13

Detaljhandeln i euroområdet

(Årliga procentuella förändringar; tre månaders centrerade glidande genomsnitt)



Källa: Eurostat.

Anm: Totalt, exkl. reparationer av hushållsvaror. De årliga procentuella förändringarna är beräknade utifrån uppgifter som är justerade för variationer i antalet arbetsdagar.

- 1) Serierna startar först i januari 1996, på grund av brister i länderstatistiken.

näringslivets och konsumenternas förväntningar låg kvar på höga nivåer som var oförändrade från föregående månad (se tabell 6). Industrins förväntningar steg väsentligt under sexmånadersperioden t.o.m. november 1999. En viss minskning av konsumenternas förväntningar under första hälften av året vände sedan under perioden fram till november 1999, och i december låg indikatorn på hushållens förväntningar än en gång mycket nära sin tidigare rekordnivå.

Det positiva företagsklimatet i tillverkningsindustrin bekräftades också av utvecklingen av inköpschefsindexet (PMI). Detta sammansatta index visade på en viss minskning i januari, efter en stadig förbättring under loppet av 1999 (se diagram 12). Indexet fortsatte emellertid att signalera en ytterligare förbättring av industriproduktionen i euroområdet.

Uppgifter om detaljhandelsvolymerna i euroområdet, som nu omfattar perioden fram till och med november 1999, tyder på att ökningstakten förblev i stort sett oförändrad under loppet av föregående år. Detaljhandeln uppskattas ha stigit med cirka 0,5% under den senaste tremånadersperioden jämfört med föregående tre månader (dvs. perioden september-november 1999 jämfört med juni-augusti 1999). Detta överensstämmer i stort sett med utvecklingen i den privata konsumenten, som detaljhandeln verkar följa relativt nära. Enligt produktuppdelningen har försäljningen av andra produkter än livsmedel minskat samtidigt som ökningstakten för försäljning av livsmedelsprodukter har varit robust (se diagram 13). Uppgifterna från Eurostat om detaljhandeln redovisas mer ingående i box 4. Registreringen av personbilar föll brant mot slutet av förra året. Under sista kvartalet 1999 var registreringen av personbilar över 4% lägre än under tredje kvartalet.

Box 4

Detaljhandeln i euroområdet

Analysen av detaljhandelsförsäljningen (eller detaljhandelns omsättning) spelar en viktig roll i övervakningen av utvecklingen i den slutliga inhemska efterfrågan i euroområdet. I förening med andra indikatorer, t.ex. registreringen av nya personbilar, är de månatliga uppgifterna om detaljhandeln en användbar indikator på privat konsumtion.

Sedan i september 1999 har ECB regelbundet publicerat uppgifter från Eurostat om detaljhandeln i euroområdet (se tabell 5.2 i statistikbilagan till ECB:s månadsrapporter). Utöver den totala detaljhandelsförsäljningen skiljer man i dessa uppgifter mellan försäljningen av livsmedel, drycker och tobak och andra varor än livsmedel (särskilt kläder, möbler, hushållsutrustning, böcker och tidningar och medicinska och farmaceutiska varor), i enlighet med den statistiska näringsgrensindelningen i Europeiska gemenskapen (NACE Rev. 1, huvudgrupp 52). De individuella kategorierna av detaljhandeln är sammanställda enligt de rapporterade företagens *huvudsakliga* produktområden. Produktgrupperna är därför inte helt enhetliga.

Detaljhandeln, i likhet med ett antal andra viktiga indikatorer per månad och kvartal, omfattas av EU:s förordning från i maj 1998 om konjunkturstatistik. Denna rådsförordning ger anvisningar om harmoniserade ramar för detaljhandelsstatistik i alla EU-länder och föreskriver att månadsuppgifter, både i löpande och fasta priser, skall inrapporteras av alla länder inom två månader efter utgången av referensmånaden (tre månader för länder som svarar för mindre än 3% av det totala förädlingsvärdet för detaljhandeln i EU och för uppgifter om detaljhandelns olika komponenter). Alla länder har ännu inte möjlighet att uppfylla detta krav. Dessutom är inte ännu alla de underkomponenter som förutses i rådets förordning tillgängliga. Rådets förordning om konjunkturstatistik kommer så småningom att leda till harmoniserade uppgifter om detaljhandeln i euroområdet. För närvarande skiljer sig emellertid de nationella metoderna åt i vissa viktiga hänseenden, t.ex. behandlingen av mervärdesskatt (som inkluderas i vissa länder och exkluderas från handeln i andra länder) och det faktum att ett antal olika undersektorer i detaljhandeln inte omfattas av den nationella statistiken. Arbetet inleddes nyligen på europeisk nivå om harmonisering av de metoder som ligger till grund för detaljhandelsstatistiken.

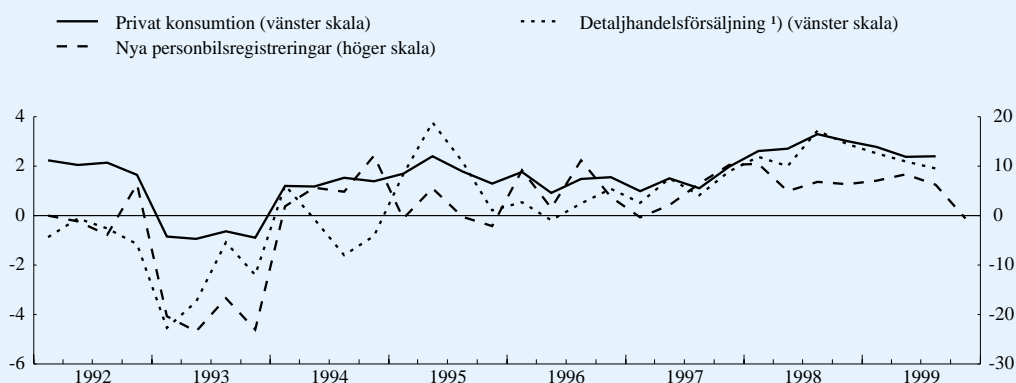
Eurostat sammanställer resultat i euroområdet genom att lägga samman nationella uppgifter, vägda med ledning av den totala handeln uttryckt i ecu för 1995. Uppskattningar för euroområdet görs tillgängliga så snart tillräckligt omfattande täckning av euroområdet finns tillgänglig. De första uppskattningarna, som i de flesta fall täcker 70% av euroområdet, redovisas för närvarande två till tre månader efter utgången av referensmånaden. Prognoser sammanställs implicit för resultaten i de länder från vilka uppgifter inte inkommit genom att använda metoder för autoregressiva glidande medeltal (ARIMA-modeller). Uppgifterna revideras normalt allt eftersom resultaten för ytterligare länder blir tillgängliga. Dessutom leder de revideringar av nationella uppgifter som görs av de nationella statistiska instituten också till revideringar av totalsiffrorna för euroområdet. Säsongrensning av serierna för euroområdet görs direkt av Eurostat direkt på grundval av icke säsongrensade uppgifter, snarare än genom aggregering av de säsongrensade serier som tagits fram av de enskilda medlemsstaterna.

Varken handeln med bilar, motorcyklar eller bränsle ingår i uppgifterna om detaljhandeln i euroområdet. Viss information om bilhandeln ges emellertid av de månatliga uppgifter om registrering av personbilar som tillhandahålls av de europeiska biltillverkarnas branschorganisationen (ACEA). Uppgifterna om registrering av personbilar, som visserligen inte är detsamma som bilhandels värde eller volym (och inkluderar registreringen av bilar för kommersiellt bruk), omfattar alla länder i euroområdet med en kort tidsfördröjning.

Som framgår av nedanstående diagram (som binder samman tidigare aggregerade nationella uppgifter om detaljhandeln med de uppgifter från Eurostat som finns tillgängliga från 1995 och framåt för att erhålla en längre tidserie) föreligger ett någorlunda nära samband mellan tillväxten i detaljhandeln och tillväxten i den totala privata konsumtionen, trots att detaljhandeln endast står för cirka två femtedelar av den totala privata konsumtionen. Trots att bilhandeln endast står för cirka 5% av totalen vid en uppdelning av den totala privata konsumtionen förefaller även registreringen av personbilar följa den privata konsumtionen relativt nära under samma period. Båda serierna är föremål för större instabilitet än privat konsumtion, även när – som i diagrammet – genomsnitt per kvartal beaktas. Detta stämmer särskilt för registrering av personbilar. En orsak till detta är att den privata konsumtionen i de nationalräkenskaperna inbegriper andra utgifter, särskilt för hyror, inklusive det beräknade hyresvärdet av självägda bostäder, som normalt uppvisar en jämnare utveckling än detaljhandeln. Nedgången i både detaljhandelsförsäljningen och bilregistreringarna var mer uttalad 1993 än i den totala privata konsumtionen. Under de senaste två åren har tillväxten i detaljhandeln legat mycket nära tillväxten i den privata konsumtionen.

Privat konsumtion, detaljhandel och registrering av nya personbilar i euroområdet

(Årliga procentuella förändringar; kvartalsdata)



Källor: Eurostat och ACEA/A.A.A. (European Automobile Manufacturers' Association)

1) Totala detaljhandelsomsättningen i fasta priser. Till slutet av 1995, nationella uppgifter som ECB aggregerat; från 1996 och framåt, Eurostat.

Tabell 7

Arbetslösheten i euroområdet

(I procent av arbetskraften, säsongjusterat)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999	1999
				1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	juli	aug	sep	okt	nov	dec
Totalt	11,6	10,9	10,0	10,3	10,1	10,0	9,7	10,0	10,0	9,9	9,8	9,8	9,6
Under 25 år ¹⁾	23,2	21,3	19,1	20,1	19,3	19,0	18,3	19,1	19,1	18,8	18,5	18,3	18,0
25 år och äldre ²⁾	9,9	9,4	8,8	9,0	8,9	8,7	8,6	8,8	8,8	8,7	8,6	8,6	8,5

Källa: Eurostat.

Anm: I enlighet med ILOs rekommendationer.

1999 utgjorde denna kategori 23,0% av den totala arbetslösheten.

1999 utgjorde denna kategori 77,0% av den totala arbetslösheten.

Arbetslösheten fortsatte att minska i december

I december 1999 låg arbetslösheten i euroområdet enligt den standardiserade definitionen på 9,6%, ned 0,2 procentenhet från november (se tabell 7). Detta bekräftar förväntningen att arbetslösheten skulle fortsätta den nedåtgående trend som noterades 1998, den första hälften av 1999 och under den senare delen av 1999. Under loppet av 1999 minskade arbetslösheten med 0,8

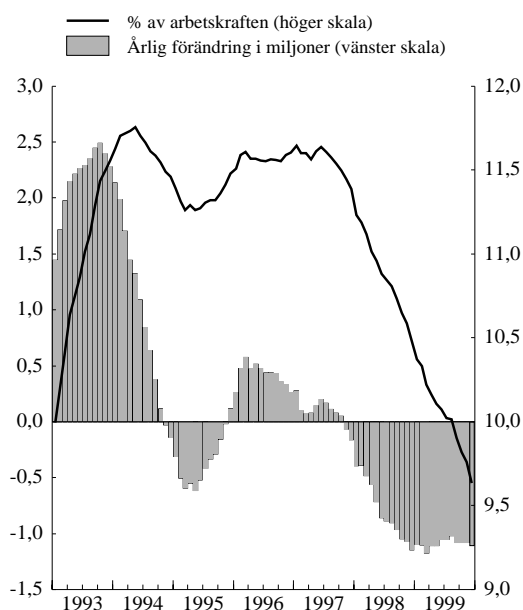
procentenhet. Denna minskning liknade den som noterades under det föregående året.

Både för personer under och över 25 år var minskningen i arbetslösheten större i december än i november 1999. Arbetslösheten för personer under 25 år föll med 0,3 procentenhet i december till 18,0% i slutet av året medan arbetslösheten för personer över 25 år föll med 0,1 procentenhet till 8,5%. Under 1999 sjönk arbetslösheten för personer under 25 år mer än under föregående år, medan minskningen för personer över 25 år var något lägre. På nationell nivå var mönstret i allmänhet att arbetslösheten tenderade att gå ned. Antalet lediga platser har i vissa länder nått sin högsta nivå på flera år, vilket tyder på arbetskraftsbrist i åtminstone ett antal sektorer på respektive arbetsmarknad.

Diagram 14

Arbetslösheten i euroområdet

(Månadsdata; säsongjusterat)



Källa: Eurostat.

Ihållande sysselsättningstillväxt tredje kvartalet 1999

Tillgängliga nationella uppgifter tyder på att sysselsättningen har ökat med 0,3% tredje kvartalet 1999 jämfört med föregående kvartal, vilket var samma ökning som föregående kvartal (se tabell 8). Enligt dessa beräkningar hade avsakningen i den ekonomiska aktiviteten kring årsskiftet 1998/1999 endast en begränsad inverkan på sysselsättningstillväxten. Man förväntar sig att den senaste tidens uppgång i den ekonomiska aktiviteten kommer att leda till att nya jobb tillskapas i ökad takt, låt vara med en viss tidsfördröjning såsom i mitten av 1990-talet.

Tabell 8

Sysselsättningstillväxten i euroområdet

(Årliga procentuell förändring, om inget annat anges)

	1997	1998	1998 4 kv	1999 1 kv	1999 2 kv	1999 3 kv	Kvartalsdata ¹⁾				1999 juli	1999 aug	1999 sep
							1998 4 kv	1999 1 kv	1999 2 kv	1999 3 kv			
Hela ekonomin ²⁾	0,6	1,4	1,6	1,6	1,5	1,4	0,4	0,4	0,3	0,3	-	-	-
Totalt industrin	-1,3	0,2	0,4	0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1
Byggnadsverksamhet	-0,4	0,1	2,1	2,8	3,3	3,3	2,0	0,6	0,1	0,7	3,6	3,3	3,1
Hela ind. Exkl. byggnadsverks.	-1,4	0,4	0,2	-0,2	-0,8	-0,8	-0,2	-0,2	-0,3	-0,1	-0,8	-0,8	-0,9
Tillverkningsindustrin	-1,0	0,8	0,5	0,1	-0,6	-0,6	-0,2	-0,1	-0,3	0,0	-0,6	-0,6	-0,7

Källor: Nationella data och Eurostat (kortsiktig näringslivsstatistik)

1) Kvartalsdata: procentuell förändring jämfört med förra kvartalet, säsongjusterat.

2) Exklusive Belgien och Irland; säsongjusterat.

Kvartalsmönstret för sysselsättningstillväxten i euroområdets olika sektorer visar en gradvis förbättring inom industrisektorn. Enligt de uppgifter som Eurostat nyligen offentliggjort förblev sysselsättningen inom industrin oförändrad tredje kvartalet 1999 efter att ha fallit de föregående två kvartalen. Dessutom tyder förväntningar som

framkommit ur olika källor, t.ex. kommissionens företagsenkäter och inköpschefsöversikten, på att sysselsättningstillväxten inom tillverkningsindustrin kan ha varit positiv under senare delen av 1999. Tillskapandet av jobb inom tjänstesektorn antas ha förblivit stabilt tredje kvartalet.

4 Växelkurserna och betalningsbalansen

En svagare euro och en starkare amerikansk dollar

Det faktum att euron blev allt svagare och den amerikanska dollarn och det brittiska pundet i motsvarande mån allt starkare kännetecknade valutamarknaderna i januari och början på februari 2000. Till sammanhanget hör även att värdet på den japanska yenen föll från de höga nivåer det hade nått i december. Sammantaget deprecierade euron i nominella effektiva termer med 1,7 % mellan i början av året och den 2 februari 2000. De viktigaste drivkrafterna bakom denna utveckling föreföll vara ett oförminskat förtroende för fortsatt tillväxt i Förenta staterna, liksom det faktum att nya uppgifter om återhämtningstakten i Japan hade varit något blandade. Medan det brittiska pundet stärktes mot euron var andra europeiska valutor till största delen stabila. I januari och början på februari 2000 förstärktes valutorna i euroområdets huvudsakliga handelspartners i Asien i linje med den fortsatta återhämtningen i regionen som helhet.

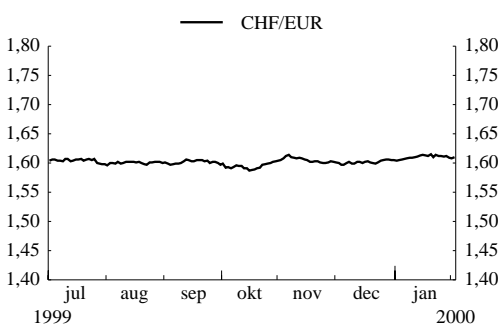
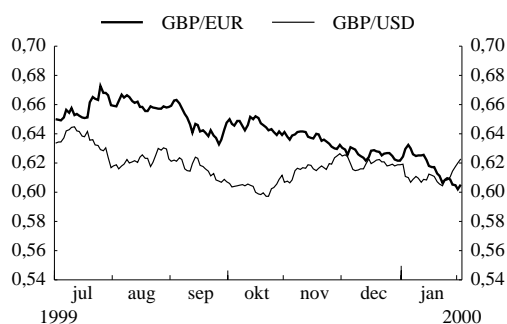
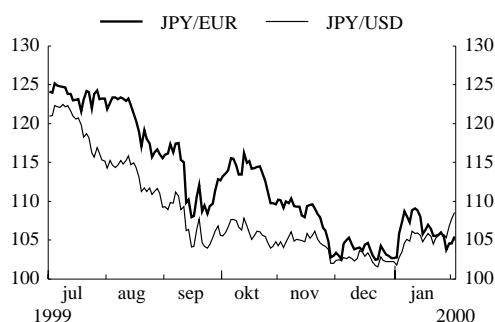
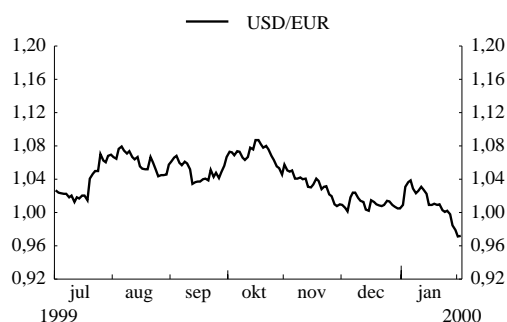
Euron förstärktes i början med ca 2% gentemot den amerikanska dollarn under den första veckan i januari med cirka 3% under inflytande av tecknen på att europaområdets ekonomiska aktivitet påskyndas i år (se diagram 15). Gynnsamma inflationsuppgifter och andra ekonomiska nyheter i Förenta staterna spädde emellertid på förväntningarna om en fortsatt stark ekonomisk tillväxt där och resulterade i att dollarn stärktes från mitten av januari och framåt, vilket mer än uppvägde den tidigare förstärkningen av euron. Beslutet av den amerikanska centralbanken den 2 februari att höja räntorna med 25 punkter påverkade inte valutamarknaderna i särskilt stor utsträckning. Euron noterades till 0,972 dollar den 2 februari 2000.

Den japanska yenen föll något i januari 2000 från de höga nivåer den nått mot alla viktigare valutor i december 1999, under blandade signaler om återhämtningstakten i Japan. Yenen försvagades med cirka 5% gentemot euron under de två första veckorna i januari men stärktes sedan igen i linje

Diagram 15

Växelkursutveckling

(Dagliga uppgifter)



Källa: ECB

med att euron försvagades mot den amerikanska dollarn. Den 2 februari noterades euron till 105,51 yen.

Det brittiska pundet apprecierade med cirka 3% till en ny toppnotering mot euron i januari 2000 i linje med den påtagliga förbättringen av utsikterna för den brittiska ekonomin. Denna förstärkning tycktes också ha samband med att den engelska centralbanken stramade åt sin penningpolitik genom att höja reporäntan från 5,5% till 5,75% den 13 januari. Detta beslut motiverades av en stark inhemsk efterfrågan och konsumtion - som i sin tur föranleddes av den senaste tidens ökningar i hushållens tillgångar, arbetsinkomsterna och i hushållsupplåningen - som förväntas sätta ett uppåtriktat tryck på inflationen framöver, trots att det brittiska pundet stärkts. Den 2 februari noterades euron till 0,605 pund.

Inom ERM II revalverades centralkursen för den grekiska drakman med 3,5%, från 353,11 drakmer

till 340,75 drakmer, med verkan från den 17 januari 2000 (se diagram 16). Detta beslut togs på begäran av de grekiska myndigheterna efter gemensam överenskommelse mellan ministrarna i euroområdet, ministrarna och cheferna för centralbankerna i medlemstaterna utanför euroområdet som deltar i ERM II och ECB. Beslutet togs för att hålla Greklands ekonomi kvar på en hållbar tillväxtbana med prisstabilitet. Marknadskursen påverkades knappast av beslutet och låg kvar runt 331 drakmer i januari. Den 26 januari sänkte den grekiska centralbanken sina viktigaste styrräntor, varvid interventionsräntan på interbankmarknaden sänktes med 100 punkter till 9,75% och lombardräntan med 50 punkter till 11,00%. Den danska kronan låg liksom tidigare månader kvar mycket nära sin centralkurs på 7,46 danska kronor i januari och början av februari.

Schweizerfrancen förblev relativt stabil gentemot euron på cirka 1,61 francs, liksom tidigare månader. Växelkursen påverkades inte av de betydande förändringar i den schweiziska central-

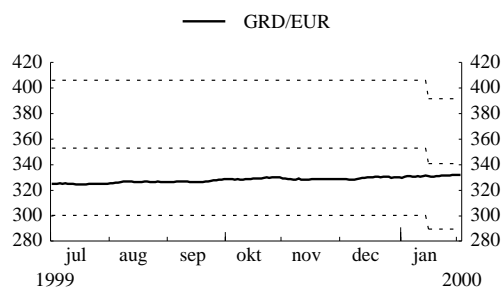
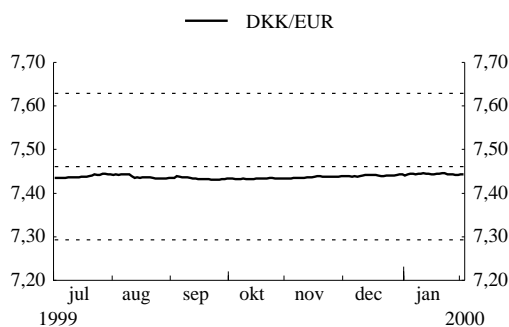
bankens penningpolitiska ram som trädde i kraft i början av året. Den schweiziska centralbanken har nu formellt angett som sitt främsta mål att hålla den årliga inflationen under 2%, samtidigt som den har slutat tillkännage tillväxtmål för den monetära basen.

I nominella effektiva termer, dvs. på en handelsväg basis gentemot valutorna i euroområdet 13 viktigaste handelspartners, berodde deprecieringen av euron med 1,7% i januari och början på februari 2000 främst på att dess värde gick ned gentemot den amerikanska dollarn och det brittiska pundet. Båda dessa deprecieringar hade en effekt på nästan en procentenhet på det effektiva växelkursindexet. Den ringa positiva effekten på indexet till följd av eurons appreciering gentemot den japanska yenen utjämnades i stort sett av dess depreciering gentemot andra asiatiska valutor. Den genomsnittliga nivån på det effektiva växelkursindexet i januari var emellertid i stort sett oförändrad jämfört med i december (till följd

Diagram 16

Växelkursutveckling inom ERM II

(Dagliga uppgifter)



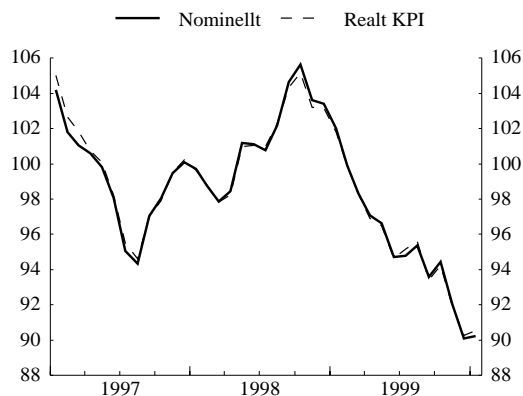
Källa: ECB.

Anm: De horisontella linjerna anger centralkurser (DKK 7,46; GRD 340,75 (den senare ändrad från GRD 353,11 från och med 17 januari 2000)) och respektive flukturationsband (+/- 2,25% för DKK och +/-15 för GRD).

Diagram 17

Nominell och effektiv växelkurs¹⁾

(Månadsgenomsnitt; index 1 kv 1999 = 100)



Källa: ECB.

1) Uppgifterna är ECB beräkningar (se Box 5 i månadsrapporten för oktober 1999. En indexökning visar på en appreciering av euron. De senaste uppgifterna är för januari 2000).

av apprecieringen av euron i början av januari) och låg 9,8% lägre än första kvartalet 1999 (se diagram 17). Försvagningen sedan i början av förra året förefaller ha haft en stor inverkan på importpriserna för euroområdet, vilket även effekterna av höjda oljepriser hade (se box 5).

Stark export- och importtillväxt i november 1999

Varuexporten fortsatte att växa starkt i november 1999 till följd av både stigande utländsk efterfrågan och förbättringar i euroområdets konkurrenskraft i prishänseende. Den steg med 9,2 miljarder euro jämfört med samma månad 1998 (från 64,4 miljarder ecu till 73,6 miljarder euro). Importen steg med 11,0 miljarder euro i november jämfört med samma månad 1998 (från 54,2 miljarder ecu till 65,2 miljarder euro), vilket bidrog till en kumulativ minskning på 17,0 miljarder ecu i varuöverskottet för de första elva månaderna 1999 jämfört med samma period 1998 (se tabell 9). Den fortsatta ökningen av varuimporten förefaller till stor del återspegla den branta ökningen av importpriserna under 1999, som orsakades av högre oljepriser och förändringen i eurons växelkurs. Däremot förefaller återhämtningen i värdet av exporten ha berott på en stark underliggande tillväxt i exportvolymen (se box 5).

Mot bakgrund härav minskade bytesbalansöver-

Tabell 9

Euroområdet betalningsbalans ¹⁾

(Miljarder euro jämfört med miljarder ecu 1998 (ej säsongjusterat))

	1998 jan - nov	1998 nov	1999 jan - nov	1999 sep	1999 okt	1999 nov
Bytesbalans	54,2	4,4	40,6	-2,0	3,6	2,4
Kredit	1154,5	101,5	1170,0	108,7	111,2	113,1
Debet	1100,3	97,1	1129,4	110,7	107,6	110,7
Varor	108,5	10,2	91,5	5,6	10,2	8,3
Export	708,1	64,4	717,9	68,2	71,7	73,6
Import	599,6	54,2	626,4	62,7	61,6	65,2
Tjänster	-0,9	-0,3	-6,0	-0,6	-0,6	-1,1
Export	211,1	17,9	211,3	20,6	19,7	19,1
Import	212,1	18,1	217,2	21,2	20,4	20,3
Inkomster	-11,5	-1,0	-7,0	-1,8	-1,9	-0,3
Löpande transfereringar	-41,9	-4,6	-37,9	-5,2	-4,0	-4,5
Kapitalbalans	10,6	0,9	10,2	0,4	1,6	0,8
Finansiell balans ²⁾	-35,3	7,4	-56,6	-9,5	12,0	-0,6
Direktinvesteringar	-99,4	-35,3	-120,6	-6,3	-11,6	-17,5
Utanför euroområdet	-168,8	-42,7	-178,6	-10,5	-18,5	-19,9
Inom euroområdet	69,4	7,4	58,0	4,3	6,9	2,4
Portföljinvesteringar ²⁾	-73,2	3,1	-28,3	20,9	-14,4	18,0
Tillgångar	-282,3	-32,0	-261,6	-19,5	-15,3	-31,1
Skulder	209,1	35,0	233,3	40,4	0,8	49,1
Finansiella derivat ²⁾	-8,1	-2,3	-0,4	-1,2	-1,4	1,6
Andra investeringar ^{2) 3)}	152,4	47,8	78,5	-24,6	39,4	-3,2
Reservtillgångar ²⁾	-7,0	-5,8	14,2	1,7	0,1	0,6
Restpost ²⁾	-29,5	-12,6	5,8	11,1	-17,2	-2,6

Källa: ECB.

Anm: I den finansiella balansen visar ett positivt tecken ett inflöde, ett negativt tecken ett utflöde. Mer detaljerade uppgifter finns i avsnitt 8 i statistikbilagan.

- 1) Totalbeloppet kan avvika från summan av delarna på grund av avrundning.
- 2) Data från före utgången av 1998 är inte helt jämförbara med tidigare observationer.
- 3) Flöden före januari 1999 inkluderar uppskattningar. Detta är under revidering.

skottet i euroområdet till 2,4 miljarder euro i november 1999 (från 4,4 miljarder ecu samma månad 1998). Liksom tidigare månader berodde underskottet främst på en nedgång i varuöverskottet (till 8,3 miljarder euro från 10,2 miljarder ecu i november 1998) eftersom förändringar i tjänstehandeln och faktorinkomsterna i stort sett uppväggde varandra, medan underskottet i de löpande transfereringarna förblev nästan oförändrat.

Under de elva första månaderna 1999 var bytesbalansöverskottet 40,6 miljarder euro, dvs. 13,6 miljarder euro lägre än under samma period 1998, vilket återspeglar både det minskande varuöverskottet och ett större underskott i tjänstehandeln. Däremot noterades mindre underskott för både faktorinkomsterna och de löpande transfereringarna under de första elva månaderna 1999 jämfört med samma period ett år tidigare.

Box 5

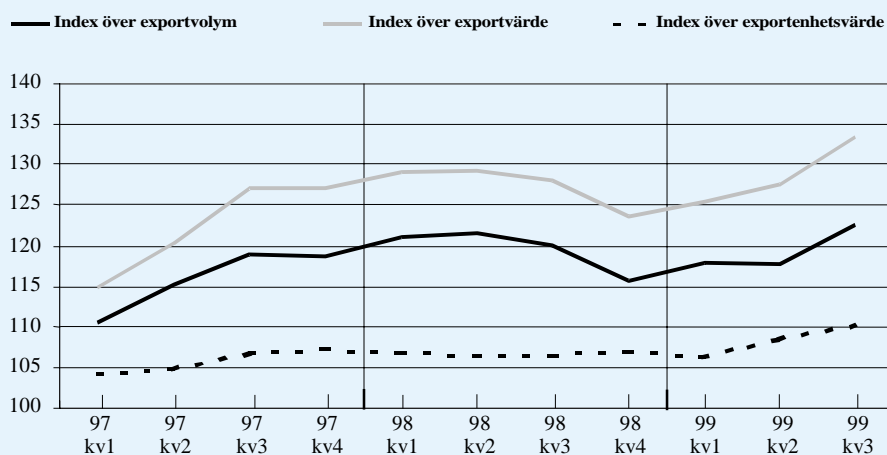
Stark återhämtning för exportvolymerna

Närmare uppgifter om handelsvolymerna och enhetsvärden för de första åtta månaderna 1999 pekar på en stark pågående återhämtning i varuexportens volym. Trots denna förbättring föll bytesbalansöverskottet i euroområdet med en fjärdedel under de första elva månaderna 1999 jämfört med motsvarande period 1998, vilket främst berodde på att varuöverskottet gick ned med 17 miljarder euro. Två huvudsakliga faktorer bidrog till minskningen i varuöverskottet: För det första var exportvärdet lågt under första hälften av 1999, främst till följd av kvarstående effekter från den branta nedgången i utländsk efterfrågan under 1998, och för det andra den starka tillväxten i importpriserna till följd av det högre oljepriset och förändringen i eurons växelkurs.

Efter en stark ökning 1997 föll euroområdets export under andra hälften av 1998 till följd både av minskad utländsk efterfrågan och mindre konkurrenskraftiga priser genom apprecieringen av euron. Exporten började återhämta sig i början av 1999 och nådde sin tidigare toppnivå under tredje kvartalet i fjol, vilket berodde på att den utländska efterfrågan börjat stiga igen och på att exportpriserna blivit mera konkurrenskraftiga till följd av förändringen i eurons växelkurs. Som framgår av nedanstående diagram berodde minskningen och den senare återhämtningen i exportvärdena främst på volymförändringar, även om högre exportpriser under 1999 – som tyder på att exportörerna i euroområdet ökade sina vinstmarginaler något – också spelade in.

Exportvolym, exportvärde och enhetsvärde i euroområdet

(Index: 1995 = 100; säsongjusterat)

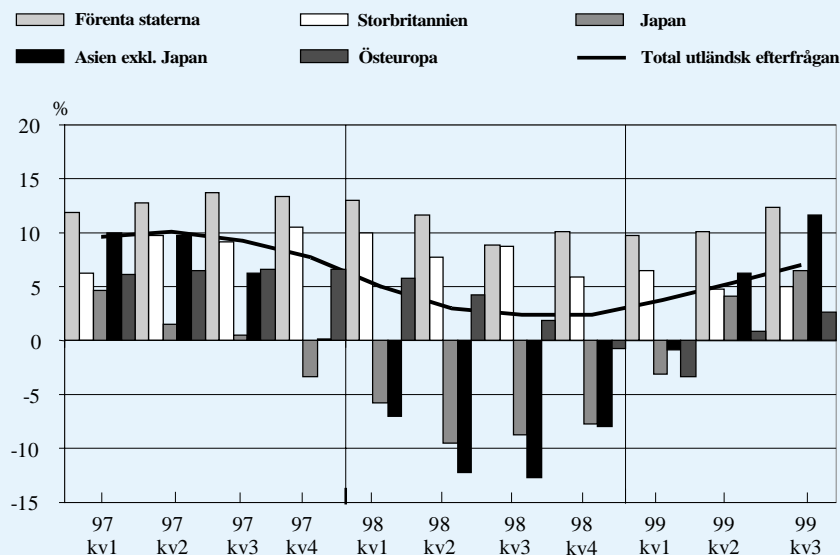


Källor: Eurostat och ECB. Indexen grundas på internationell handelsstatistik som skiljer sig från den betalningsbalansstatistik som sammanställs av ECB. Uppgifter för tredje kvartalet 1999 grundas på uppgifter för juli och augusti

Det första diagrammet här nedan visar utvecklingen av den utländska efterfrågan, definierad som ett vägt genomsnitt av importvolymerna för euroområdets huvudsakliga exportmarknader. Enligt dessa uppgifter förefaller den kraftiga minskningen i importefterfrågan i Japan och resten av Asien, tillsammans med en långsammare importökning i Storbritannien, Förenta staterna och Östeuropa, till stor del förklara att den utländska efterfrågan gick ned under 1998. På samma sätt förefaller både efterfrågans återhämtning i de flesta av dessa regioner, särskilt Asien inklusive Japan, samt den fortsatt robusta importtillväxten i Förenta staterna, ha samband med återhämtningen i euroområdets export under 1999. Storbritannien är den största marknaden och står för 19,3% av euroområdets export, Asien inklusive Japan står för 18,3%, följt av Förenta staterna (14%) och tillväxtekonomierna i Östeuropa (13,5%).

Den årliga tillväxten i importvolym för euroområdets viktigaste exportmarknader ¹⁾

(Årlig tillväxttakt)



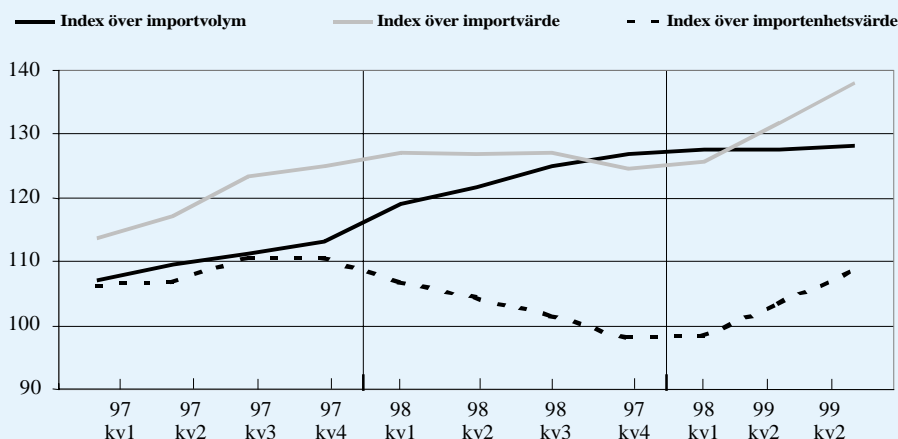
Källor: OECD och IMF (uppskattningar för tredje kvartalet 1999).

1) Procentuell förändring jämfört med föregående år.

Att importvärdet förblev praktiskt taget oförändrat 1998 berodde på en kombination av ganska kraftigt stigande importvolym och starkt fallande importpriser (se nedanstående diagram). Under de första tre kvartalen 1999 förklaras däremot det höga importvärdet av att importpriserna fortsatte att stiga till följd av högre oljepriser och av förändringen i eurons växelkurs, med tanke på att importvolymen planat ut.

Importvolym, importvärdet och enhetsvärdet i euroområdet

(Index: 1995 = 100; säsongjusterat)



Källor: Eurostat och ECB.

Anm: Indexen grundas på internationell handelsstatistik som skiljer sig från den betalningsbalansstatistik som sammanställs av ECB. Uppgifter för tredje kvartalet 1999 grundas på uppgifter för juli och augusti.

Starkt inflöde av portföljinvesteringar i november 1999

Den viktigaste utvecklingen i den finansiella balansen i november 1999 var en relativt stark ökning av nettoinflödet av portföljinvesteringar på 18,0 miljarder euro (jämfört med ett nettoutflöde på 14,4 miljarder euro i oktober), vilket är den näst högsta inflödesnivån som rapporterats hittills för euroområdet. Ökningen berodde främst på en hög efterfrågan från utländska investerare på skuldinstrument i euroområdet (34,3 miljarder euro), både obligationer, skuldsedlar och penningmarknadsinstrument, som sammanföll med högre korta räntor och mer stabila ränteförväntningar efter den räntehöjning som ECB tillkännagav den 4 november 1999.

Under de första elva månaderna 1999 var nettoutflödena av portföljinvesteringar avsevärt lägre än under samma period 1998 (28,3 miljarder euro jämfört med 73,2 miljarder ecu). Detta berodde på en omsvängning i skuldinstrumenten från nettoutflöden 1998 (73,8 miljarder ecu) till nettoinflöden 1999 (24,2 miljarder euro), vilken utlöstes dels av minskade investeringar från hemmahörande i euroområdet i utländska skuldförbindelser och dels av en kraftigare efterfrågan från utländska investerare på euroområdets skuldinstrument, särskilt penningmarknadsinstrument. Utländska investerares köp av euroområdets skuldinstrument tenderade att accelerera under 1999 och nådde sin högsta nivå någonsin i november.

Nettoinflödena av skuldinstrument stod emellertid i kontrast till höga nettoutflöden av aktieinvesteringar, som nådde 52,5 miljarder euro under de första elva månaderna 1999, jämfört med ett nettoinflöde på 0,5 miljard ecu under samma period 1998.

Dessutom låg nettoutflödena av direktinvesteringar kvar på en hög nivå i november (17,5 miljarder euro). De kumulativa nettoutflödena av direktinvesteringar uppgick till 120,6 miljarder euro under perioden januari-november 1999, jämfört med 99,4 miljarder ecu under samma period 1998. Både högre direktinvesteringar utomlands av hemmahörande i euroområdet och lägre utländska direktinvesteringar i euroområdet bidrog till detta resultat.

I detta sammanhang är det värt att nämna att de sammanlagda nettoutflödena av portfölj- och direktinvesteringar under de första elva månaderna 1999 däremot låg avsevärt mycket under den nivå som noterades samma period 1998 (148,9 miljarder euro 1999 jämfört med 172,6 miljarder ecu 1998), eftersom högre nettoutflöden av direktinvesteringar mer än uppvägde av lägre nettoutflöden av portföljinvesteringar.

ECB har nu publicerat mer detaljerad statistik om betalningsbalansen för tredje kvartalet 1999 och har även reviderat de månatliga nyckelposterna (se tabell 8 i statistikbilagan), inklusive en uppdelning på faktorinkomster i betalningsbalansen och ytterligare information om sektorer och instrument för den finansiella balansen. Revideringar för tredje kvartalet 1999 påverkade nästan inte alls bytesbalansöverskottet. Underskottet på den finansiella balansen reviderades från 3,4 miljarder euro till 6,7 miljarder euro, till följd av relativt begränsade revideringar i de flesta delbalanser.

ECB har nu dessutom publicerat uppgifter om både bytesbalansen och nettoflödena av direktinvesteringar och portföljinvesteringar 1997 (se tabell 8 i statistikbilagan; månadsuppgifter för 1997 kommer att finnas tillgängliga på ECB:s

webbplats i slutet av februari 2000). (Mer information om uppgifter för 1997 - inklusive detaljer om vissa begränsningar avseende deras jämförbarhet med uppgifter för senare perioder - finns i informationen om metoder för betalningsbalansstatistik på ECB:s webbplats). Enligt dessa uppgifter var bytesbalansöverskottet avsevärt högre 1997 än 1998 (94,7 miljarder ecu jämfört med 60,3 miljarder ecu 1998), till följd av ett högre varuöverskott, betydande inflöden i

tjänsthandeln och faktorinkomsterna och ett relativt lågt underskott för de löpande transfereringarna. De finansiella nettoutflödena var avsevärt lägre än 1998. Nettoutflödena av direktinvesteringar uppgick till 48,1 miljarder ecu 1997 (102,6 miljarder ecu 1998) och nettoutflödena av portföljinvesteringar uppgick 1997 till 22,8 miljarder ecu (85,3 miljarder ecu 1998).

Eurosystemet och EU:s utvidgningsprocess

För närvarande är det 13 länder i Central- och Östeuropa och i Medelhavsområdet som officiellt erkänns som kandidater för en anslutning till Europeiska unionen (EU). Av dessa har tolv inlett formella anslutningsförhandlingar. De flesta av länderna ligger i Central- och Östeuropa, vilket beror på att den senaste utvidgningsvågen har sin upprinnelse i Sovjetblockets upplösning efter Berlinmurens fall för elva år sedan. Majoriteten kan också beskrivas som små och öppna ekonomier som anstränger sig för att komma ifatt EU i fråga om både faktisk och nominell konvergens. I och med sin anslutning till EU kommer de nya medlemsstaterna att delta i Ekonomiska och monetära unionen (EMU) som "länder med undantag", dvs. med ett klart åtagande att ansluta sig till euroområdet senare. Detta slutliga steg kommer att vara avhängigt att de uppfyller konvergenskriterierna i Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen ("fördraget").

Redan på det här stadiet får utvidgningen konsekvenser för dessa länder på det penning- och valutapolitiska området. Majoriteten av de länder som förhandlar om ett inträde har med sikte på anslutningen till EU knutit sina valutor till euron, om än med varierande fasthet och genom olika unilaterala överenskommelser. Dessutom pågår eller planeras ändringar av EMU-relaterad lagstiftning för att säkerställa att kraven i fördraget uppfylls.

Mot denna bakgrund ligger det naturligtvis i Eurosystemets intresse att upprätta förbindelser med anslutningsländerna och, inom de områden där systemet har exklusiv eller delad behörighet, delta i den process som syftar till en anslutning till EU och som har införandet av euron som slutmål. Eurosystemet är redo att stödja denna process samtidigt som det fullgör sitt uppdrag och sitt åtagande att upprätthålla prisstabilitet i euroområdet på ett trovärdigt och varaktigt sätt, även efter utvidgningen.

1 Inledning

Förbindelserna mellan Eurosystemet och de länder som idag erkänns som kandidater för en anslutning till Europeiska unionen (EU) kan ses inom ramen för unionens allmänna förbindelser med icke-medlemsstater i Europa, Medelhavsområdet och och med afrikanska länder. Alla de berörda grupperna av länder – Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES), Central- och Östeuropa, Balkan, Medelhavsområdet och länderna i Afrika, Västindien och Stilla-havsområdet (AVS) – har idag ett eller flera institutionella avtal med EU. En anslutning till EU är emellertid ett alldeles särskilt steg som går långt utöver det internationella samarbetets traditionella instrument.

Enligt Fördraget om Europeiska unionen får europeiska länder ansöka om medlemskap i EU och, därefter, i Ekonomiska och monetära unionen (EMU). För närvarande är det 13 länder i Central- och Östeuropa och i Medelhavsområdet som officiellt erkänns som kandidater för en anslutning till EU. Följande tolv länder har redan inlett förhandlingar med EU: Bulgarien, Cypern, Tjeckien, Estland, Ungern, Lettland, Litauen, Malta, Polen,

Rumänien, Slovakien och Slovenien. Efter ett beslut av Europeiska rådet i december 1999 är numera även Turkiet en officiell kandidat för anslutning, även om villkoren för att förhandlingar skall kunna inledas ännu inte har uppfyllts. Denna artikel handlar om de tolv länder med vilka Europeiska rådet har beslutat inleda formella förhandlingar om en anslutning till EU (nedan kallade "anslutningsländerna").

Den kommande utvidgningen av EU, som är den femte i ordningen, har sin upprinnelse i Sovjetblockets upplösning efter Berlinmurens fall. Efter denna händelse har den ekonomiska integrationen och den politiska dialogen mellan EU och anslutningsländerna utvecklats avsevärt. Den övergångsprocess som anslutningsländerna nu genomgår är något som kan främja tillväxt och stabilitet i regionen som helhet. Redan nu har en del stora förbättringar uppnåtts, om än på lite olika sätt. Eurosystemet följer denna utveckling med stor uppmärksamhet, eftersom en anslutning till EU i slutändan innebär ett fullständigt deltagande i EMU.

2 Ekonomisk bakgrund

Anslutningsländernas viktigaste strukturella kännetecken tas upp i tabell 1. I slutet av 1998 uppgick dessa länders sammanlagda befolkning till ca 36% av euroområdets befolkning, medan deras sammanlagda BNP bara utgjorde ca 6% av euroområdets BNP. Polen svarade för 40% av denna andel, medan BNP för vart och ett av de övriga anslutningsländerna i själva verket var mindre än 1% av euroområdets BNP. Dessutom låg BNP per capita, beroende på vilket land man tittade på, på mellan knappt 7% och 61% av euroområdets BNP per capita. Mått i köpkraftsstandarder låg BNP per capita på mellan ca 23% och 79% av euroområdets BNP per capita – i synnerhet uppgick BNP per capita i Cypern, Slovenien och Tjeckien till liknande nivåer som i vissa EU-länder. Denna statistik är överhuvudtaget mycket betecknande för den bristande symmetri i fråga om både ekonomisk storlek och levnadsstandard som råder mellan euroområdet och de länder som idag förhandlar om en anslutning till EU.

Majoriteten av dessa länder är mycket öppna för internationell handel. Med undantag för Polen och Rumänien låg graden av öppenhet – dvs. den genomsnittliga exporten och importen av varor och tjänster uttryckt som procentuell andel

av BNP – på över 40% 1998 för alla dessa länder och på över 80% för små länder som Estland och Malta (se tabell 1). De här siffrorna är betydligt högre än motsvarande siffror för euroområdets länder 1998. Integreringen av handeln är än så länge den tydligaste effekten av processen för att närma sig EU. Efter det att Comecon försvann 1991 skedde genomgripande förändringar av handelns inriktning i merparten av anslutningsländerna i denna region. Idag är det bara länderna i Baltikum som har en betydande andel av sin handel med Ryssland och Oberoende staters samvälde (OSS). En följd av integrationen av handeln är att ca 50-70% av den totala exporten 1998 från länder som Tjeckien, Ungern, Polen, Rumänien, Slovakien och Slovenien gick till euroområdet.

De flesta anslutningsländerna har gjort stora framsteg mot makroekonomisk stabilitet. De har inte minst uppnått betydande inflationsminskningar under de senaste tre åren och flera av länderna har en inflation på mindre än 5% (se tabell 2). Detta beror på att prisstabiliteten har fått en ökad betydelse som ett lagfäst mål för anslutningsländernas centralbanker (se tabell 3). Samtidigt har denna process ägt rum under en tid med kriser i det internationella finansiella

Tabell 1

Anslutningsländerna: strukturella indikatorer¹⁾

(1998)

	Befolkning (miljoner; årligt genomsnitt)	BNP i ecu (% av euro- områdets BNP)	BNP i köpkrafts- standarder (% av euro- områdets BNP)	BNP per capita i ecu (% av euro- områdets BNP per capita)	BNP per capita i köpkrafts- standarder (% av euroområdets BNP per capita)	Industrins andel av BNP ¹⁾ (%)	Jordbrukets andel av BNP ²⁾ (%)	Grad av öppenhet ³⁾	Export till euroområdet (% av total export)
Bulgarien	8,3	0,2	0,6	6,6	22,8	22,2	18,7	45,7	38,7
Cypern	0,7	0,1	0,2	60,8	78,8	13,4	4,4	47,3	13,1
Tjeckien	10,3	0,9	2,1	24,3	60,1	32,2	4,2	60,7	58,5
Estland	1,5	0,1	0,2	16,0	36,4	18,2	5,6	85,3	30,4
Ungern	10,1	0,7	1,7	20,6	47,7	24,9	5,2	45,7	67,7
Lettland	2,4	0,1	0,2	11,6	27,2	21,1	4,1	54,3	27,6
Litauen	3,7	0,2	0,4	12,9	30,5	21,1	9,1	53,2	27,8
Malta	0,4	0,1	.	40,4	.	.	.	90,7	34,1
Polen	38,7	2,4	4,7	18,1	35,9	24,4	4,2	26,2	58,8
Rumänien	22,5	0,6	2,1	7,5	27,0	31,7	16,0	29,9	57,7
Slovakien	5,4	0,3	0,8	16,8	45,8	26,7	4,4	69,3	52,9
Slovenien	2,0	0,3	0,5	43,9	67,8	28,1	3,4	57,4	61,9

Källor: Eurostat, IMF (export av varor till euroområdet, alla uppgifter rörande Malta).

1) Industri, inklusive energi, men exklusive bygg- och anläggningsverksamhet.

2) Jordbruk, jakt och skogsbruk, fiske samt fiskodlingar.

3) Genomsnittlig export och import av varor och tjänster som procentuell andel av BNP. Uppgifterna för Ungern avser 1997.

Tabell 2

Anslutningsländerna: makroekonomiska indikatorer¹⁾

(1997-99; årliga procentuella förändringar, där inget annat anges)

	BNP-tillväxt			Inflationstakt			Offentliga sektorns ställning (% av BNP)	
	1997	1998	1999 H1	1997	1998	1999 H1	1997	1998
Bulgarien	-7,0	3,5	0,5	1082,0	22,3	.	-0,3	1,3
Cypern	2,5	5,0	.	3,6	2,2	1,3	-5,3	.
Tjeckien	0,3	-2,3	-1,8	8,5	10,7	2,7	-2,1	-2,4
Estland	10,6	4,0	-3,9	11,2	10,5	4,0	2,6	-0,2
Ungern	4,6	4,9	3,5	18,3	14,3	9,3	-5,4	-7,1
Lettland	8,6	3,6	-2,0	8,4	4,7	2,1	1,8	0,1
Litauen	7,3	5,1	-4,8	8,9	5,1	1,2	-0,7	-3,4
Malta	4,9	4,1	.	3,1	2,4	1,6	-9,8	-11,1
Polen	6,8	5,0	2,3	14,9	11,8	6,1	-2,6	-2,1
Rumänien	-6,9	-7,3	-3,9	161,7	59,1	39,5	-4,4	.
Slovakien	6,5	4,4	2,4	6,1	6,7	6,9	-3,6	-4,8
Slovenien	4,6	3,9	4,5	8,4	7,9	4,9	-1,5	-0,8

Källor: Eurostat, utom beträffande inflationstakten under det första halvåret (H1)1999 för Cypern (IMF) och Malta (IMF och nationella källor).

systemet. Den ryska krisen spelade en särskilt viktig roll i detta sammanhang och var delvis orsaken till den försämrade tillväxten under det första halvåret 1999. Det finns emellertid vissa tecken på att tillväxten har återhämtat sig sedan dess. Även om definitiva uppgifter fortfarande saknas för den offentliga sektorns budgetsaldo 1999 finns indikationer på att underskotten förvärrades jämfört med de siffror för 1998 som redovisas i tabell 2. Det krävs fortsatta ansträngningar av flertalet anslutningsländer för att få budgetunderskotten att närma sig normerna härför i euroområdet.

Det finns både faktiska och nominella aspekter när det gäller anslutningsländernas ekonomiska konvergens. Det handlar om de strategiska förutsättningar som måste eftersträvas parallellt för att uppnå en hållbar ekonomisk tillväxt och stabilitet.

Faktisk konvergens förutsätter, i synnerhet i fråga om Central- och Östeuropa, att den ekonomiska övergången till konkurrenskraftiga och marknadsbaserade ekonomier fullbordas. Det krävs struktur-reformer – t.ex. privatisering, bättre rättsliga och institutionella ramar för att möjliggöra en fungerande marknadsekonomi, ett starkare bank-

system och utveckling av inhemska finansmarknader – för att åstadkomma en effektivare fördelning av kapital och mänskliga resurser och främja utvecklingen av den privata sektorn. Även om detta sannolikt kommer att ta lång tid kommer processen att påskyndas av de framsteg som görs i inlemmandet med EU. Dessutom kommer undanröjandet av ineffektivitet sannolikt att främja utländska direkt- och portföljinvesteringar, vilket kommer att gynna den positiva växelverkan mellan regional integration och faktisk konvergens.

Även om det inte är obligatoriskt för anslutning till EU att uppfylla Maastrichtkriterierna (bl.a. prisstabilitet, hållbara offentliga finanser, stabila växelkurser inom ramen för deltagande i växelkursmekanismen och konvergens avseende räntorna) bör anslutningsländerna på sin ekonomisk-politiska dagordning på medellång sikt ha makroekonomiska program som är i linje med dem i euroområdet. Det bör i synnerhet betonas att prisstabilitet har en positiv inverkan på faktiska ekonomiska resultat, inte minst på produktions- och sysselsättningsutsikterna. Detta beror på att prisstabilitet gör att den relativa prismekanismen blir mer transparent, vilket är en förutsättning för att marknaderna skall kunna fördela resurserna på ett effektivt sätt, att stora och godtyckliga

Tabell 3

Anslutningsländernas penning- och växelkurspolitik

Penningpolitik	
Länder	Föreskrivna mål*
Bulgarien	"Den bulgariska centralbankens viktigaste uppgift skall vara att bidra till att upprätthålla en stabil nationell valuta genom att bedriva den penning- och kreditpolitik som föreskrivs i denna lag, och att medverka till att upprätta effektiva betalningsmekanismer och till att dessa fungerar."
Cypern	"Bankens viktigaste syfte är att befordra monetär stabilitet och kredit- och betalningsbalansvillkor som bidrar till en ordnad utveckling av republikens ekonomi."
Tjeckien	"Den tjeckiska centralbankens främsta mål är att säkerställa den tjeckiska nationella valutans stabilitet."
Estland	"Den estniska centralbankens främsta mål är att 1. upprätthålla och säkerställa den estniska kronans värde i uppfyllandet av pengars alla funktioner, 2. förbättra det estniska banksystemets säkerhet och stabilitet, 3. främja det estniska finansiella systemets effektivitet och utveckling, särskilt betalnings- och avvecklingssystemen, 4. tillgodose allmänhetens efterfrågan på kontanter."
Ungern	"Den ungerska centralbankens grundläggande uppgift är att skydda den nationella valutans inhemska och externa köpkraft. Den ungerska centralbanken stödjer det ekonomiska program som genomförs av regeringen med de penningpolitiska medel (penning- och kreditpolitik) som står till dess förfogande."
Lettland	Den lettiska centralbankens främsta mål skall vara att bedriva penningpolitik genom att kontrollera penningmängden i syfte att upprätthålla prisstabilitet i landet. Den lettiska centralbanken skall främja fri konkurrens, en effektiv fördelning och spridning av tillgångar samt stabilitet, samordning och tillsyn av det finansiella systemet."
Litauen	"Den litauiska centralbankens främsta mål skall vara att uppnå stabilitet för Litauens valuta. För att förverkliga sitt främsta mål måste den litauiska centralbanken 1. säkerställa att valutamarknaden och kredit- och avvecklingssystemet fungerar på ett tillförlitligt sätt, 2. stödja den ekonomiska politik som bedrivs av Litauens regering, under förutsättning att denna politik överensstämmer med bankens främsta mål."
Malta	"Banken skall [bl.a.] ha till uppgift att upprätthålla externa reserver för att skydda valutans interna nationella värde; att påverka kreditgivningens volym och villkor i syfte att främja en ordnad och balanserad ekonomisk utveckling i Malta, samt en högre sysselsättnings- och inkomstnivå som är förenlig med upprätthållandet av monetär stabilitet i Malta och valutans externa värde; att främja en stabil finansiell struktur och befordra en ordnad kapitalmarknad i Malta."
Polen	"Det grundläggande målet för den polska centralbankens verksamhet skall vara att upprätthålla prisstabilitet och samtidigt stödja regeringens ekonomiska politik, i den mån detta inte inkräktar på uppnåendet av den polska centralbankens grundläggande mål."
Rumänien	"Den rumänska centralbankens främsta mål är att säkerställa en stabil nationell valuta med det övergripande syftet att upprätthålla prisstabilitet."
Slovakien	"Den slovakiska centralbankens främsta uppgift skall vara att säkerställa en stabil slovakisk valuta."
Slovenien	"Den slovenska centralbanken skall sörja för en stabil inhemsk valuta och allmän likviditet för betalningar inom landet och med främmande länder."

* Källor: Översättningen av de direktcitat som hämtats från centralbankernas dokument är gjord på grundval av de engelska översättningar som centralbankerna själva har ombesörjt.

Växelkurssystem		
Kännetecken	Anmärkningar	Länder
Sedelfond knuten till euro/tyska mark	Infördes formellt den 1 juli 1997. Enligt den nationella lagstiftningen skall euron ersätta den tyska marken senast vid införandet av eurosedlar år 2002.	Bulgarien
Knuten till euron med ett fluktuationsband på + 2,25%	Det cypriotiska pundet var knutet till ecun mellan juni 1992 och december 1998. Det cypriotiska pundet har varit knutet till euron sedan den 1 januari 1999 med samma centralkurs som tidigare antogs för ecun.	Cypern
Styrd flytande kurs (euron används informellt som referensvaluta)	I maj 1997 övergavs bindningen med ett fluktuationsband på $\pm 7,5\%$ till en valutakorg (DEM (65%) och USD (35%)), som hade införts i februari 1996. Bindningen till en valutakorg hade införts 1991.	Tjeckien
Sedelfond knuten till euro/tyska mark	Infördes i juni 1992.	Estland
Glidande fluktuationsband; bindning till euron med ett på förhand tillkännagivet glidande fluktuationsband på +2,25% med en månatlig deprecieringstakt på för närvarande 0,4%.	Infördes i mars 1995. Den månatliga deprecieringstakten för centralkursen och därmed för det glidande fluktuationsbandet har sänkts flera gånger.	Ungern
Knuten till SDR	Bindningen till SDR har i praktiken tillämpats sedan februari 1994, men formaliserades 1997.	Lettland
Sedelfond knuten till USD	Infördes i april 1994. Litauens centralbank har tillkännagivit sin avsikt att återigen knyta litas till euron under det andra halvåret 2001.	Litauen
Knuten till en valutakorg: euro (56,8%), USD (21,6%), GBP (21,6%). Fluktuationsband på +0,25%.	Bindningen till valutakorgen har gällt sedan 1971. Euron ersatte ecun fr.o.m. den 1 januari 1999.	Malta
Glidande fluktuationsband gentemot en valutakorg: USD (45%), euro (55%). På förhand tillkännagivet glidande fluktuationsband på +15% med en månatlig deprecieringstakt på för närvarande 0,3%.	Bindningen till valutakorgen infördes i maj 1991 och korgens sammansättning var oförändrad t.o.m. den 31 december 1998 (USD 45%, DEM 35%, GBP 10%, CHF 5%, FRF 5%). Det glidande fluktuationsbandet kring bindningskursen infördes i maj 1995 och har sedan dess gradvis minskats i syfte att så småningom avskaffas. Sedan den 1 januari 1999 består korgen bara av euro och USD.	Polen
Styrd flytande kurs (euron används informellt som referensvaluta)	Sedan augusti 1992. Under de senaste månaderna har växelkursen blivit den främsta hållpunkten för penningpolitiken. Ingen ändring av strategin har emellertid tillkännagivits.	Rumänien
Styrd flytande kurs (euron används informellt som referensvaluta)	Under perioden 14 juli 1994-1 oktober 1998 var den slovakiska kronan knuten till en korg med två valutor (60% DEM och 40% USD). År 1996 utvidgades fluktuationsbandet från $\pm 1,5\%$ till $\pm 7\%$. Den 2 oktober 1998 övergavs bindningen och ersattes med en styrd flytande kurs. Den 1 januari 1999 ersatte euron den tyska marken som referensvaluta.	Slovakien
Styrd flytande kurs (euron används informellt som referensvaluta)	Sedan 1992 har växelkursen legat inom ett ej tillkännagivet snävt fluktuationsband gentemot den tyska marken (euron sedan den 1 januari 1999).	Slovenien

omfördelningar av förmögenheter och inkomster undviks, samt att ovissheten minskas, vilket kommer att avspeglas i en allmän minskning av de långa räntorna.

Som framgår av tabell 3 finns det stora skillnader mellan anslutningsländernas penningpolitik och växelkurssystem. Det finns såväl stränga som flexibla växelkursordningar. Tre länder har sedelfondssystem, vilket innebär att Bulgarien och Estland har en fast paritet gentemot euro/tyska mark och Litauen gentemot den amerikanska dollarn. Andra länder tillämpar en fast paritet (Lettland gentemot särskilda dragningsrätter, SDR), ett glidande fluktuationsband av varierande bredd (Ungern gentemot euron, Polen gentemot en valutakorg) eller justerbar paritet (Cypern gentemot euron, Malta gentemot en valutakorg). Både Malta och Polen ger euron en vikt på över 50% i sina valutakorgar. Tjeckien, Rumänien, Slovakien och Slovenien har infört ett system med

en styrd flytande växelkurs där euron inofficiellt används som referensvaluta.

Oavsett vilket växelkurssystem som dessa länder väljer bör syftet vara att säkerställa en stabil ekonomisk miljö, bl.a. genom att undvika avvikelser från de reala jämviktsväxelkurserna eller alltför stora nominella växelkursfluktuationer. Valuta- och penningpolitiken i dessa länder måste dessutom hantera problemen i samband med processen att komma ifatt, såsom stora inflöden av utländska direktinvesteringar till följd av t.ex. storskaliga privatiseringsprogram samt möjligheten att produktivitetshöjningar leder till en real appreciering. Eftersom växelkursen i förhållande till euron i allmänhet är av grundläggande betydelse för dessa länder kommer angelägenheten av stabila nominella växelkurser gentemot euron att öka ju snabbare integrationen utvecklas mot en gemensam marknad och ekonomisk konvergens med EU/euroområdet.

3 Den institutionella bakgrunden

Medan Europeiska rådets möte i Köpenhamn i juni 1993, som godkände principen om utvidgning och definierade kriterierna för medlemskap ("Köpenhamnskriterierna", som beskrivs ytterligare i Box 1), markerade den politiska starten på den nuvarande utvidgningsprocessen, markerade Europeiska rådets möte i Luxemburg i december 1997, som gav brett stöd åt utvidgningsstrategin i Agenda 2000 (ett dokument som redogör för behovet av att reformera EU:s politik inför utvidgningen), den mer formella starten på processen. Efter detta beslut inleddes förhandlingar den 30 mars 1998 med sex av de elva anslutningsländerna, nämligen Cypern, Tjeckien, Estland, Ungern, Polen och Slovenien. Samma rådsmöte begärde att de övriga fem länderna, dvs. Bulgarien, Lettland, Litauen, Rumänien och Slovakien, skulle göra ytterligare framsteg mot att uppfylla villkoren för ett inledande av anslutningsförhandlingar. Anslutningsprocessen fick nyligen ytterligare en skjuts framåt vid Europeiska rådets möte i Helsingfors den 10 och 11 december 1999, då det beslutades att anslutningsförhandlingar skulle inledas i februari 2000 med de fem återstående länderna samt Malta, som anslöt sig till gruppen av anslutningsländer i februari 1999.

På sin väg mot ett medlemskap i EU omfattas alla tolv länderna av en föranslutningsstrategi som utformats på gemenskapsnivå. I strategin ingår associeringsfördragen ("Europaavtalen"), föranslutningsstöd genom Phare-programmet och ett antal samarbetsavtal ("partnerskap för anslutning"). Inom dessa ramar gäller redan nyckelbestämmelser i EU:s rättssystem rörande vissa frågor för anslutningsländerna (t.ex. omfattande liberalisering av handeln och konkurrensregler). Partnerskapen för anslutning utgör också ett forum där kommissionen och de enskilda anslutningsländernas regeringar gemensamt gör bedömningar av de ekonomisk-politiska prioriteringarna på medellång sikt.

I Helsingfors gjordes också ett politiskt åtagande att genomföra de institutionella reformer som krävs för att säkerställa att EU kan ta emot nya medlemsstater fr.o.m. slutet av 2002. För detta ändamål har en regeringskonferens sammankallats för att lösa de institutionella frågor som kvarstår efter Amsterdamfördraget. Regeringskonferensen förväntas leda fram till ett nytt fördrag före utgången av detta år som utformar den nya union som anslutningsländerna så småningom kommer

Box 1

Köpenhamnskriterierna

De allmänna kriterier som ansökarländerna bör uppfylla för att bli medlemmar i Europeiska unionen (EU) definierades i allmänna ordalag av Europeiska rådet i Köpenhamn i juni 1993. "Köpenhamnskriterierna" föreskriver följande:

- "Institutionell stabilitet som garanterar demokrati, rättssäkerhet, mänskliga rättigheter och respekt för och skydd av minoriteter."
- "En fungerande marknadsekonomi samt förmåga att hantera konkurrens och marknadskrafter inom unionen."
- "Förmåga att påta sig de skyldigheter som följer av ett medlemskap och ansluta sig till målen för den politiska, ekonomiska och monetära unionen."

att ansluta sig till. Bland dessa institutionella frågor finns t.ex. "kommissionens storlek och sammansättning, vägningsen av rösterna i rådet och en möjlig utökning av omröstningarna med kvalificerad majoritet i rådet samt andra nödvändiga ändringar i fördragen beträffande de europeiska institutionerna som kommer upp i samband med ovan nämnda frågor och vid genomförandet av Amsterdamfördraget" (ordförandeskapets slutsatser vid Europeiska rådets möte i Helsingfors). En "effektiv och trovärdig utvidgningsprocess" är fortfarande en prioritet, vilket bekräftades i Helsingfors och nyligen upprepades av ordförandelandet Portugal.

Det finns ingen exakt tidtabell för de nya medlemsstaternas anslutning och tidtabellen behöver heller inte vara densamma för samtliga stater. Vissa kandidatländer har sagt sig ha för avsikt att rent tekniskt vara redo år 2002 eller 2003. EU för separata förhandlingar med vart och ett av de tolv anslutningsländerna som kommer att utmyнна i individuella anslutningsavtal och eventuellt innehålla övergångsbestämmelser. Innan ett anslutningsland formellt kan bli medlem i EU måste anslutningsavtalet ratificeras av det berörda anslutningslandet och de nuvarande 15 EU-staterna.

På det monetära området har det redan beslutats att inga "opt-out"-klausuler (valmöjlighet att inte gå med i EMU) av det slag som förhandlades fram av Storbritannien och Danmark kommer att beviljas de nya medlemsstaterna. De nya medlems-

staterna kommer alltså i och med anslutningen till EU att ha åtagit sig att så småningom införa euron. De förväntas emellertid inte överföra sin bestämmanderätt på det penning- och valutapolitiska planet fr.o.m. anslutningen till EU, utan antas istället delta i EMU som "medlemsstater med undantag". De kommer dock att vara tvungna att vidta förberedelser för ett fullständigt deltagande i EMU. I och med anslutningen till EU kommer de olika centralbankerna följaktligen att integreras i Europeiska centralbankssystemet (ECBS).

Uppfyllandet av konvergenskriterierna i Maastrichtfördraget är inte ett krav för anslutning till EU. I Köpenhamnskriterierna talas bara om att ansökarländerna vid tidpunkten för anslutningen skall kunna ansluta sig till målen med EMU – inte att de måste uppfylla kriterierna för att införa euron. Framstegen mot ett införande av euron är i själva verket ett led i ett kontinuum som omfattar tre etapper: föranslutning till EU, medlemskap i EMU med undantag och fullständigt medlemskap i EMU. Anslutningsprocessen består alltså av två olika steg: anslutning till EU och slutligt införande av euron. Precis som i fråga om anslutningen till EU finns det ingen fastställd tidtabell för det slutliga införandet av euron och länderna behöver inte gå med i euroområdet vid samma tidpunkt. I fördraget talas bara om att en bedömning av konvergensen skall göras minst vartannat år, eller på begäran av en medlemsstat med undantag.

Vid anslutningen till EU kommer de nya medlemsstaterna att vara tvungna att "behandla sin valutapolitik som en fråga av gemensamt intresse" (artikel 124 i fördraget, f.d. artikel 109m). Under sina förberedelser för ett införande av euron förväntas de delta i växelkursmekanismen (ERM II), vars utformning bör ge tillräcklig flexibilitet för att anslutningsländerna skall kunna förena pris- och växelkursstabilitet med den strukturella utvecklingen av sina ekonomier, och därmed tillgodose deras olika behov. Under hela denna process kommer Eurosystemet att agera i enlighet med sitt lagfästa mål att upprätthålla prisstabilitet i euroområdet.

De nya medlemsstaterna skall vidare "betrakta den ekonomiska politiken som en fråga av

gemensamt intresse" (artikel 99 i fördraget, f.d. artikel 103) och även delta i EU:s politiska samordning och övervakningsförfaranden på samma villkor som de nuvarande medlemsstaterna med undantag. Detta gäller särskilt de relevanta bestämmelserna om förfarandet vid alltför stora underskott och stabilitets- och tillväxtpakten.

Dessa mekanismer bör hjälpa de nya medlemsstaterna att föra den stabilitetsinriktade politik som krävs för att främja ekonomisk konvergens och integrera deras ekonomier i euroområdet, med ett fullständigt deltagande i EMU och anslutning till euroområdet så snart Maastrichtkriterierna har uppfyllts som slutmål. Så snart en ny medlemsstat har infört euron kommer dess centralbank att ingå i Eurosystemet.

4 Eurosystemet och anslutningsprocessen

Eurosystemet är redo att stödja den ekonomiska och monetära integrationsprocessen mellan anslutningsländerna och euroområdet på grundval av principerna i fördraget. Framstegen i den ekonomiska integrationen mellan anslutningsländerna och euroområdet, de allt starkare kopplingarna till euron i växelkursstrategierna inför anslutningen och det faktum att dessa länder i och med anslutningen till EU kommer att ha åtagit sig att så småningom införa euron – allt detta illustrerar hur viktigt det är att Eurosystemet noggrant följer anslutningsprocessen. För att kunna fullgöra sitt lagfästa uppdrag att upprätthålla prisstabilitet i ett utvidgat euroområde ligger det dessutom i Eurosystemets intresse att redan nu uppmuntra en politik i anslutningsländerna som är inriktad på stabilitet och ekonomisk konvergens.

Eurosystemet deltar inte formellt i anslutningsförhandlingarna, men kommer att verka för att vederbörlig hänsyn tas till dess synpunkter när berörda frågor ligger inom dess behörighetsområde. Detta gäller särskilt antagandet och genomförandet av den EMU-relaterade delen av *gemenskapens regelverk*, som kommer att ge nya medlemsstater nödvändiga förutsättningar för att föra en stabilitetsinriktad politik.

Genomförandet av den EMU-relaterade delen av *gemenskapens regelverk*

Ur Eurosystemets synvinkel är det absolut nödvändigt att den EMU-relaterade delen av *gemenskapens regelverk* efterlevs och genomförs för att skapa goda förutsättningar för en stabilitetsinriktad penningpolitik, solida banksystem och väl fungerande marknadsekonomier. Detta gäller i synnerhet följande tre områden:

- Lagstiftningen om *centralbanker*, för att säkerställa att denna är förenlig med ECBS oberoende och alla övriga krav enligt fördraget och ECBS-stadgan.
- Lagstiftningen om *kapitalrörelser*.
- Lagstiftningen om skapandet av förutsättningar för *solida banksystem* och *finansiell stabilitet*.

Med undantag för det första av dessa områden, där det kommer att vara möjligt att anta bara vissa delar av lagstiftningen vid anslutningen till euroområdet, blir de nya medlemsstaterna då tvungna att uppfylla alla krav i *gemenskapens*

regelverk – såvida man inte under förhandlingarna beslutar om övergångsbestämmelser.

När det gäller lagstiftningen om *centralbanker* måste alla inslag i centralbanksberoendet vara för handen när anslutningen till EU sker, i enlighet med artiklarna 105 och 109 i fördraget. Detta krav innebär att anslutningsländerna måste uppfylla de lagfästa kriterier på institutionellt, personligt och finansiellt oberoende som anges i fördraget och i ECBS-stadgan och som vidareutvecklas av Europeiska monetära institutet (EMI) i dess konvergensrapport ("Rapport enligt artikel 109j i Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen", mars 1998). För att stärka det funktionella oberoendet måste vidare centralbankernas lagfästa mål bringas i överensstämmelse med huvudmålet att upprätthålla prisstabilitet, såsom anges i fördraget. Dessa rättsliga anpassningar förutsätter inte någon fullständig harmonisering, men däremot att den relevanta nationella lagstiftningen är förenlig med fördraget och med ECBS-stadgan.

Dessutom kommer ett antal bestämmelser i fördraget att bli direkt tillämpliga på de nya medlemsstaterna i och med anslutningen till EU. Detta gäller t.ex. bestämmelserna om centralbankernas oberoende, såsom förbudet mot monetär finansiering av den offentliga sektorn (artikel 101 i fördraget, f.d. artikel 104) och förbudet mot positiv särbehandling av den offentliga sektorn hos finansinstitut (artikel 102 i fördraget, f.d. artikel 104a).

Som ett andra viktigt steg måste stadgarna för anslutningsländernas centralbanker senast före införandet av euron anpassas för att säkerställa en friktionsfri integration i Eurosystemet. Det krävs i synnerhet åtgärder för att säkerställa att de nationella centralbankerna fullgör sina uppgifter som medlemmar av Eurosystemet och handlar i enlighet med ECB:s beslut. De områden som främst kommer att uppmärksammas är områden där bestämmelser i lagstiftningen kan förhindra att en nationell centralbank uppfyller

Eurosystemets krav, samt områden där bestämmelser i lagstiftningen inte respekterar ECB:s företrädesrätt.

Vid genomförandet av den EMU-relaterade delen av *gemenskapens regelverk* kommer det att med tanke på de långa genomförandetiderna vara nödvändigt att i god tid före ett deltagande i euroområdet anta annan lagstiftning på det penning- och valutapolitiska planet som eventuellt kan påverka Eurosystemets verksamhet. De monetära myndigheterna i de nya medlemsstaterna måste därför vara mycket uppmärksamma på bestämmelser som direkt eller indirekt kommer att inverka på genomförandet av Eurosystemets penningpolitiska transaktioner. De nya medlemsstaternas centralbanker måste ta noga hänsyn till relevanta rättsliga instrument som Eurosystemet beslutat införa sedan dess upprättande, och det blir nödvändigt att anpassa respektive lands allmänna civil- och handelsrättsliga lagstiftningen till dessa instrument. Huruvida lagstiftningen om pantar och återköpsavtal är tillräcklig kommer t.ex. att spela roll för användningen av säkerheter. Slutligen måste även hänsyn tas till andra finansiella bestämmelser rörande betalningssystem, avvecklingssystem för värdepapper och fondbörser.

När det gäller det andra område som nämns ovan, *kapitalrörelser*, kommer anslutningsländerna att vara tvungna att liberalisera kapitalflödena före anslutningen till EU. Detta är inte bara viktigt med tanke på att den fria rörligheten för kapital är en väsentlig del av både den inre marknaden och EMU, utan också för att det är en av de komponenter som visar anslutningsländernas förmåga att klara av konkurrenstrycket och marknadskrafterna inom EU.

Beträffande det tredje området, skapandet av villkor för *solida banksystem och finansiell stabilitet*, måste anslutningsländerna före anslutningen till EU genomföra EU-direktiven rörande banker och det finansiella området. Direktiven behandlar inte minst behovet av lämplig lagstiftning om kapitalkrav, insolvens, antagandet av redovisningsnormer,

en effektiv offentlig tillsyn, slutgiltig avveckling samt undvikande av arrangemang som kan uppmuntra till alltför stort risktagande ("moral hazard").

Eurosystemets dialog med anslutningsländernas centralbanker

För att, inom sitt behörighetsområde, kunna delta i en fruktbar dialog med anslutningsländernas centralbanker har Eurosystemet intensifierat sina bilaterala förbindelser och håller också på att upprätta en struktur för multilaterala förbindelser med dessa institutioner. Ett första steg var det seminarium på hög politisk nivå som hölls i Helsingfors den 11-12 november 1999 och anordnades gemensamt av ECB och Suomen Pankki, den finska centralbanken. Seminariet samlade företrädare för Eurosystemet och centralbankscheferna och vice centralbankscheferna i de tolv anslutningsländerna i syfte att diskutera centralbanksfrågor i samband med anslutningsprocessen och identifiera de viktigaste områden där samarbetet kan förbättras i framtiden. För de viktigaste slutsatserna från seminariet i Helsingfors, se box 2.

Efter seminariet i Helsingfors har multilaterala möten hållits med experter inom en rad områden, särskilt statistik- och rättsenheter. Dessa möten kommer gradvis att utvidgas till att omfatta alla centralbanksområden och utvecklas till en regelbunden aktivitet.

Anslutningsländernas centralbanker gynnas redan idag av olika typer av professionellt samarbete och tekniskt bistånd inom en lång rad områden. När det gäller anslutningen till EU och det slutliga införandet av euron kommer det emellertid att krävas en betydande mängd ytterligare förberedelser för att integrera anslutningsländernas centralbanker i ECBS och – i ett senare skede – i Eurosystemet. Listan över de frågor som måste lösas är betydande. Bland annat kan nämnas antagandet och genomförandet av *gemenskapens regelverk* (särskilt anpassningen av centralbankernas stadgar och andra rättsliga instru-

ment), förbättringen av betalningssystemen och avvecklingssystemen för värdepapper, utformningen av nödvändiga statistiska krav, de tekniska anpassningar som krävs för att ansluta centralbankerna till Eurosystemets IT-infrastruktur, arbete för att säkerställa en fullständig efterlevnad av Eurosystemets redovisnings- och rapporteringsbestämmelser, samt åtgärder beträffande sedeltillverkning, hantering av eurosedlar efter utgivningen och ansträngningar för att bekämpa förfalskningar.

Tillhandahållandet av tekniskt bistånd kräver betydande resurser och en ordentlig samordning inom Eurosystemet. Det kommer att utgöra en stor utmaning för Eurosystemet och kräva noggrann planering och nödvändiga instrument för att fullfölja en rad mål. För det första måste dessa instrument bygga på den expertis och de resurser som finns i Eurosystemets olika komponenter, i synnerhet de nationella centralbankerna, som ju har verkat inom detta område ganska länge. För det andra måste de säkerställa att alla anslutningsländer får det stöd som behövs. Slutligen måste de garantera ett konsekvent tillvägagångssätt, inte bara i fråga om hur anslutningsländernas centralbanker behandlas utan också inom Eurosystemet.

Eurosystemet kommer, inom ramen för ECB:s samordning, att ge anslutningsländernas centralbanker det tekniska bistånd som krävs inom de ovannämnda områdena. Mer allmänt skall målet vara att utveckla en nära och fruktbar professionell arbetsrelation inom områden som är av gemensamt intresse för hela centralbankskretsen. Vid anslutningen till EU kommer anslutningsländernas centralbanker att bli medlemmar i ECBS och deras respektive chefer att ingå i ECB-rådet, som är det beslutsfattande organ som ansvarar för att fullgöra de uppgifter som rör centralbankerna i medlemsstater med undantag (för ECB-rådets sammansättning och ansvarsområden, se box 3). ECB-rådet kommer fr.o.m. denna tidpunkt att bli det viktigaste forumet för samarbete mellan Eurosystemet och de nya medlemsstaternas centralbanker.

Viktiga slutsatser från seminariet i Helsingfors

- Centralbankerna har ett starkt intresse av att gemenskapens regelverk inom deras behörighetsområde antas och genomförs i god tid. Även om de inte deltar direkt i anslutningsförhandlingarna kommer de att följa processen noggrant och framföra sina synpunkter. Detta gäller särskilt centralbankernas oberoende ställning och annan lagstiftning på det monetära området, samt banksektorn och den finansiella marknaden.
- **Nominell och faktisk konvergens** bör eftersträvas parallellt. Genom att ändra sina ekonomiska strukturer så att de överensstämmer med dem som råder inom EU, och genom att genomföra lämpliga strukturreformer kommer anslutningsländerna att skynda på processen för att "hinna ikapp". Därmed kommer deras levnadsstandard att gradvis uppnå nivåer som ligger närmare nivåerna i EU (faktisk konvergens). Historiska erfarenheter visar att denna process bör gå hand i hand med prisstabilitet och sunda offentliga finanser (nominell konvergens). Villkoret att framsteg skall göras mot ett uppfyllande av Maastrichtkriterierna för att euron skall kunna införas är därför helt förenligt med strukturreformer.
- Anslutningsländerna måste därför fortsätta att föra en penning- och valutapolitik som är inriktad på att uppnå och upprätthålla **prisstabilitet** och stödja denna process genom en försiktig budgetpolitik och tillräckliga strukturreformer.
- Det bör inte föreskrivas någon gemensam väg för samtliga anslutningsländer när det gäller inriktningen på deras **växelkurspolitik** före anslutningen, deras valutors inträde i ERM II eller det senare införandet av euron. Med hänsyn till de varierande utgångslägena för den ekonomiska reformprocessen och svårigheterna att avgöra hur lång tid det kommer att ta att komma närmare nominell och faktisk konvergens bör ett flertal olika tillvägagångssätt vara möjliga utan att detta skulle äventyra likabehandlingen.
- Det är ytterst viktigt att bank- och finansmarknaderna fungerar friktionsfritt för att anslutningsländerna skall kunna integreras först i den gemensamma marknaden och, så småningom, i euroområdet. Jämfört med utvecklingen i euroområdet på senare år har den **finansiella sektorn** i anslutningsländerna kännetecknats av en intensiv omstrukturering (sammanslagningar, förvärv och privatiseringar). Centralbankerna kommer att ge ett betydelsefullt bidrag till att säkerställa att denna utveckling sker inom ramen för stabilitet.

Box 3

ECB-rådet

Enligt artikel 45 i ECBS-stadgan skall ECB-rådet ”inrättas som ECB:s tredje beslutande organ”.

Sammansättning: ECB-rådet består av ECB:s ordförande och vice ordförande samt cheferna för de nationella centralbankerna i samtliga medlemsstater (alltså även i de fyra länder som idag inte deltar i EMU). Övriga direktionsledamöter får delta utan rösträtt i det ECB-rådets sammanträden.

Ansvarsområden: ECB-rådet utför ”övergångsuppgifter”, dvs. de av Europeiska monetära institutets (EMI) uppgifter som till följd av undantag för en eller flera medlemsstater fortfarande måste utföras under EMU:s tredje etapp. I dessa uppgifter ingår främst att förstärka samarbetet mellan ECB och de nationella centralbankerna i medlemsstater med undantag, att övervaka växelkursmekanismens funktion och att hålla regelbundna samråd om inriktningen på penningpolitiken.

ECB-rådet ger dessutom råd om förberedelser för ett upphävande av undantaget och när Europeiska rådet fattar ett beslut om att en medlemsstat med undantag uppfyller nödvändiga villkor för att införa euron bidrar det till de nödvändiga förberedelserna av en oåterkallelig låsning av denna medlemsstats valutas växelkurs gentemot euron.

Slutligen bidrar ECB-rådet med en rad rådgivande funktioner (t.ex. i samband med rättsakter som föreslås av gemenskapsinstitutionerna eller nationella myndigheter inom ECB:s behörighetsområde, t.ex. rörande offentlig tillsyn) och med annan verksamhet (bl.a. insamling av statistisk information och ECB:s rapporteringsverksamhet).

5 Avslutande anmärkningar

Som framgår av det allt starkare inbördes beroendet på handelsområdet håller de tolv anslutningsländernas förbindelser med EU på att intensifieras. Denna utveckling ger, ur ekonomisk synvinkel, utvidgningsprocessen ett verkligt innehåll. Denna process, som består av tre olika etapper (dvs. föranslutning, deltagande i EMU som ”ett land med undantag”, och fullständigt deltagande i EMU), utgör ett *kontinuum* som redan bestämmer ramen för dessa länders politik på medellång sikt.

Eurosystemet har ett betydande intresse av de penning- och valutapolitiska aspekterna av EU:s utvidgningsprocess. Även om Eurosystemet inte officiellt deltar i anslutningsförhandlingarna, måste det se till att dess synpunkter beaktas ordentligt när det gäller frågor inom systemets behörighetsområde.

Eurosystemet fäster särskild vikt vid antagandet och genomförandet av de bestämmelser som krävs för att säkerställa efterlevnad av den EMU-

relaterade delen av *gemenskapens regelverk*. Före inträdet i EU måste centralbankerna göras oberoende, kapitalrörelserna liberaliseras och lagstiftningen anpassas för att garantera de nödvändiga förutsättningarna för solida bank-system och finansiell stabilitet.

I och med inträdet i EU kommer centralbankerna i de nya medlemsstaterna att ingå i ECBS och deras chefer kommer att bli medlemmar i ECB-rådet. ECB-rådet kommer därför att spela en

nyckelroll i samarbetet mellan Eurosystemet och de nya medlemsstaternas centralbanker.

Innan dess, dvs. under föranslutningsskedet, kommer Eurosystemet att utöka sitt samarbete med anslutningsländernas centralbanker så att detta utsträcks till alla berörda centralbanks-verksamheter och så att de får hjälp med sina förberedelser inför integrationen i ECBS och, så småningom, i själva Eurosystemet.

Konsolidering i värdepappersavvecklingssektorn

Införandet av euron har påskyndat konsolideringen i den bransch som inom euroområdet sköter avvecklingen av värdepapperstransaktioner. Investerarna löper inte längre någon valutarisk ifråga om sina innehav som hänför sig till euroområdet och de diversifierar alltmer dessa innehav. Även den tekniska utvecklingen och den rättsliga harmoniseringen på europeisk nivå understryker behovet att gå vidare med konsolideringen. Vidare innebär den allmänna utvecklingen ifråga om konkurrens och nätverk i detta sammanhang att trycket att uppnå en mera integrerad och effektiv infrastruktur på EU-nivå skärps. Detta gäller integrationen av fondbörser, handelsplattformar och elektroniska nätverk, marknadsförfaranden och kontrakt samt faciliteterna för clearing och avveckling. Denna fjärde kategori av potentiell integration – faciliteterna för clearing och avveckling – är vad denna artikel främst fokuserar på.

Att värdepappersmarknaderna, och särskilt marknaderna för skuldinstrument, i euroområdet blivit alltmer homogena har gradvis ändrat beteendet hos de globala investerarna, vilka mer och mer betraktar euroområdets värdepappersmarknader som en enda marknad. För att tillgodose investerarnas efterfrågan utvecklas marknadsinitiativ som syftar till att ytterligare integrera infrastrukturen för värdepappersavveckling inom EU.

Eurosystemet har vidtagit åtgärder för att säkerställa att euroområdets system för avveckling av värdepapperstransaktioner arbetar sunt och effektivt och att euroområdets institutioner behandlas lika vid användningen av säkerheter. Dessa mål har varit vägledande för Eurosystemets hållning att den nödvändiga integrationen av infrastrukturen för värdepappersavveckling bör främjas.

1 Euroområdets infrastruktur för värdepappersavveckling

Vad är avvecklingssystem för värdepapper?

Avvecklingssystem för värdepapper är system som främst tillhandahåller depåttjänster och slutgiltigt leverans av värdepapper från säljaren till köparen. När värdepapper säljs mot kontanter ser dessa system även till att pengarna överförs på ett smidigt sätt genom det berörda betalningssystemet. Investerarna på marknaden använder med andra ord avvecklingssystemens tjänster för att fullgöra sina förpliktelser i samband med köp och försäljning av värdepapper. I denna egenskap utgör avvecklingssystemen för värdepapper en av de grundläggande infrastrukturerna på de finansiella marknaderna.

Förr drog överföring av värdepapper med sig en fysisk flyttning av pappersbaserade certifikat. Den tekniska utvecklingen har emellertid medfört att avvecklingssystemen kan utge och överföra värdepapper genom en enkel elektronisk kontoföring (registrering på konton). En annan

betydande landvinning har varit upprättandet av en koppling, av säkerhetsskäl, mellan leveransen av värdepapperen och erläggandet av betalningen (kallad leverans mot betalning, DVP). DVP-faciliteter gör det möjligt att samtidigt överföra pengar och värdepapper i de berörda systemen för betalning och värdepappersavveckling.

Vem tillhandahåller avvecklingstjänster?

Avvecklingstjänster avseende värdepapper tillhandahålls av tre slags institutioner: inhemska värdepapperscentraler, internationella värdepapperscentraler och depåhållare (custodians).

År 1997 fanns det 21 inhemska värdepapperscentraler i euroområdets 11 länder. Detta berodde på skillnader i historiskt, institutionellt, tekniskt och rättsligt hänseende och även på att länderna haft olika valutor. I flertalet euroländer betjänade en enda värdepapperscentral alla aktörer på värdepappersmarknaden, medan det

i vissa länder fanns särskilda värdepapperscentraler för de skilda marknadssegmenten (avveckling av statskulden, aktier, räntebärande företagspapper etc.). Inhemska värdepapperscentraler har sålunda åtnjutit en monopolställning som i många fall var lagfäst. De har fyllt behoven hos den lokala marknaden som de inrättats till stöd för.

Dessa nationella drag hos flertalet inhemska värdepapperscentraler har lett till att näringen fragmenterats och till att den därigenom blev oförmögen att på ett ändamålsenligt sätt betjäna de deltagare som önskar verka på alla EU-marknader. Överföringarna av värdepapper över EU:s inre gränser har därför i hög grad gått genom alternativa kanaler, nämligen depåhållande banker eller internationella värdepapperscentraler.

Depåhållande banker är mellanhänder som till utländska investerare förmedlar förvarings- och avvecklingstjänster i sina inhemska värdepapperscentraler. De lokala depåhållarnas förmåga att underlätta kommunikation mellan utländska banker och inhemska värdepapperscentraler och att tillhandahålla lokal expertis har starkt bidragit till utvecklingen av den gränsöverskridande värdepappershandeln under de senaste 20 åren. De internationella depåhållarna, dvs. institut som breddat sitt tjänsteutbud för att kunna täcka flera marknader, använder sig av ett nätverk av underdepåer (lokala ombud, inklusive deras filialer på platsen) för att erbjuda de internationella investerarna möjligheten att kunna genom en enda kontaktpunkt avveckla sina gränsöverskridande värdepapperstransaktioner i många länder. Även om internationella depåhållare också kan erbjuda värdepappersavveckling över sina egna kontobaserade system specialiserar de sig mera på förvaringsfunktionen och deras omsättning når inte upp till nivån i avvecklingssystemen för värdepapper.

De två internationella clearing- och avvecklingsinstitutet inom euroområdet, Euroclear och Cedel, har upprättat direkta och indirekta länkar (främst genom lokala depåhållare) med värdepapperscentraler i många länder. Genom att de skapar en "kritisk massa" av både deltagare och tillgångar kan de ombesörja avveckling av internationellt

handlade värdepapper inom sitt eget kontobaserade system.

Även om det finns en viss dubbeltäckning (och därför konkurrens) mellan de internationella depåhållarna och de internationella clearing- och avvecklingsinstitutens tjänster kompletterar de två slagen av institutioner i viss mån varandra. Å ena sidan tillhandahåller de internationella depåhållarna vissa relevanta tjänster till de internationella clearing- och avvecklingsinstitutet. (I synnerhet gör de det möjligt för dessa att upprätta länkar till lokala marknader och inhemska värdepapperscentraler och depåhållarna fungerar även som korrespondentinstitut för dem när det gäller betalningar). Å andra sidan är de internationella depåhållarna stora aktieägare och stora aktörer i de internationella clearing- och avvecklingsinstitutet.

De tre huvudleverantörerna av tjänster på clearing- och avvecklingsområdet (inhemska värdepapperscentraler, internationella clearing- och avvecklingsinstitut och internationella depåhållare) har sålunda var och en mer eller mindre haft sin egen affärsinriktning. De inhemska värdepapperscentralerna betjänar den lokala marknaden, de internationella clearing- och avvecklingsinstitutet betjänar de större investerarna på de internationella marknaderna (inklusive internationella depåhållare) och de internationella depåhållarna betjänar mindre investerare och fungerar som mellanhänder mellan inhemska värdepapperscentraler och internationella investerare (inklusive de internationella clearing- och avvecklingsinstitutet).

Vad driver näringen mot integration?

Integrering mellan dem som tillhandahåller dessa tjänster och produkter drivs i allmänhet fram av stordriftsfördelar och synergieffekter.

Stordriftsfördelarna bottnar i tjänsteleverantörernas behov att skapa en "kritisk massa" av kunder för att få igen kostnaderna för de erforderliga tunga investeringarna i informationsteknologi och i effektiva kommunikationsnätverk. I den omfattning som avvecklingssystemen för

värdepapper förmår attrahera ett betydande antal emittenter och aktörer kan dessa fasta kostnader slås ut på ett större antal transaktioner, varigenom tjänsterna kan erbjudas till låg kostnad. Större integration mellan olika system skulle göra det möjligt för tjänsteproducenterna att tillgodogöra sig ytterligare stordriftsfördelar och på så sätt minska utgifterna i samband med handels-, avvecklings- och depåtjänster.

Synergieffekterna härstammar från kundernas efterfrågan på ett brett spann med produkter och tjänster till förhållandevis låg kostnad. Två integrerade fondbörser eller avvecklingssystem för värdepapper skulle kunna utveckla nya produkter och tjänster till lägre styckkostnad än om de agerade var för sig. Integreringen skulle göra det möjligt att tillhandahålla ett brett spann med tjänster utan att kunderna behöver inrätta sig för datorkommunikation åt olika håll och införa olika förfaranden för att nå olika marknader. Genom att använda en enda ingång till ett enda system kan en deltagare till en ganska låg kostnad få tillträde till värdepappersmarknadernas skilda segment, på både nationell och internationell nivå.

Vad som skiljer den nuvarande konsolideringen inom euroområdet från motsvarande processer i det förflutna är en kombination av nya faktorer som växte fram i Europa under det sena 1990-talet. Dessa är införandet av euron, genomförandet av EU:s direktiv om investeringstjänster och, i ett globalt sammanhang, de intensivare återverkningarna av ny teknik.

Eurons införande har undanröjt den valutabetingade segmenteringen, vilken var en av huvudorsakerna till att börsregistrering, handel och avveckling försiggick fragmenterat i euroområdets länder. Euron påverkar börsverksamhetens efterfrågesida, genom att den gör likartade europeiska värdepapper till perfekta substitut. Euron har också krympt ränteskillnaderna mellan länderna och den kommer att göra att investerarna bedömer värdepapperens risk på grundval av emittenternas kvalitet, snarare än deras landtillhörighet, vilket leder till en påtaglig omorganisering av den tillgångsförvaltande

närings. Vidare har Ekonomiska och monetära unionen (EMU) redan sammansvetsat euroområdets betalningssystem för stora betalningar (genom upprättandet av TARGET-systemet) och frambringat en integrerad penningmarknad för hela euroområdet (se artikeln "TARGET och betalningar i euro" i månadsrapporten för november 1999). Behovet att ställa säkerhet vid transaktioner på penningmarknaden ger ytterligare ett incitament till att använda värdepapper på gränsöverskridande sätt i euroområdet.

Dessa alltmer homogena marknader i europapaper, och särskilt i skuldinstrument, har undan för undan förändrat beteendet hos de globala investerarna, vilka alltmer ser euroområdets värdepappersmarknader som en enda marknad. Detta kommer att öka likviditeten för vissa utvalda instrument, genom att de omvandlas från inhemska instrument till riktvärdesinstrument ("benchmark") för hela euroområdet. Detta påverkar också de större tjänsteproducenterna, eftersom de alla kommer att försöka erbjuda tjänster i anslutning till sistnämnda instrument.

Följaktligen har införandet av euron skärpt konkurrensen mellan olika tjänsteproducenter inom euroområdet. Innanför detta har euron avlägsnat skillnaden mellan inhemska och gränsöverskridande transaktioner. Detta har givit inhemska avvecklingssystem för värdepapper ytterligare incitament att koppla sig samman för att kunna erbjuda samma utbud av tjänster över hela euroområdet.

EU:s direktiv om investeringstjänster är en andra faktor som fört till konsolidering inom den sektor som ombesörjer värdepappersavveckling. Dess centrala element är införandet av ett slags "passunion" för marknadsdeltagarna som ger dem tillträde till datoriserade handelssystem. Faktum är att den tillåter varje deltagare på en reglerad eller organiserad inhemsk marknad att bli erkänd på andra EU-länders reglerade eller organiserade marknader. De erbjuder även dessa marknaders medlemmar tillträde på distans till reglerade eller organiserade marknader i andra EU-länder utan att behöva efterleva värdlandets specifika regelsystem.

Slutligen gör tekniska framsteg det möjligt för fondbörser och avvecklingssystem att komma runt olikheter ifråga om belägenhet genom att tillträde på distans till finansiella institutioner kan erbjudas från vilken som helst lokalisering i Europa. Detta undanröjer ytterligare en grund för fragmentering när det gäller registrering av värdepapper på olika fondbörser. Avancerad teknik sänker också kostnaderna för gränsöverskridande dataöverföringar, varigenom det blir lättare att upprätta länkar mellan fondbörser och avvecklingssystem för värdepapper.

Sammanfattningsvis har nämnda faktorer förändrat konkurrensläget för nationella producenter av finansiella tjänster, såsom fondbörser och avvecklingssystem för värdepapper, genom att omvandla dem från lokalt beskyddade institutioner till konkurrenter i ett gränsöverskridande sammanhang. Under marknadens tryck är den alltför fragmenterade bransch som i EU avvecklar värdepapperstransaktioner nu mitt uppe i en betydande konsolidering, som försiggår i två parallella faser.

Den första fasen består i *vertikal integration*. Enligt denna process blir de institutioner som svarar för värdepappershandel, clearing, avveckling och förvaring på depå alltmer integrerade, mycket ofta genom ett holdingbolag som förvaltar ett enhetligt system för skuld- och riskpapper, vilka handlas på avista- och derivatmarknader. Denna process startade innan euron infördes och befinner sig nu på ett rätt avancerat stadium i Frankrike, Tyskland, Nederländerna och Österrike medan utvecklingen i andra länder varit långsammare.

Nästa fas, som för närvarande pågår, är *horisontell integration*, vilken gått allt fortare sedan starten av EMU:s tredje etapp. Den innebär en högre grad av integrering och samarbete över gränserna mellan institutioner som tillhandahåller likartade tjänster och produkter.

2 Eurosystemets roll

Målen för Eurosystemet

Eurosystemet har två mål när det gäller avvecklingssystemen för värdepapper.

Det första är att främja sundhet och effektivitet hos avvecklingssystemen i euroområdet. Centralbanker är i första hand angelägna om att dessa system fungerar smidigt på grund av deras koppling till betalningssystemen och penningpolitiken. Deras koppling till betalningssystemen kommer sig av att flertalet värdepapperstransaktioner också inbegriper betalningsflöden. Detta leder till att bankerna inkluderar de betalningsflöden som härrör från avveckling av värdepapper i sin likviditetshantering under dagen. Om dessa medel inte levereras, eller inte levereras i tid, kunde betalningssystemen gå i stå. Utvecklandet av DVP-faciliteter har å ena sidan minskat kreditrisken, samtidigt som det å andra sidan ökat

de likviditetsrisker som kan uppkomma i händelse värdepapperen inte levereras. Särskilt gäller detta när avvecklingen sker i system med bruttoavveckling i realtid (RTGS). Eftersom likviditeten i TARGET-systemet är beroende av kredit under dagen, som Eurosystemet endast lämnar mot säkerhet, skulle dessutom TARGET blockeras om värdepapper inte levereras till Eurosystemet i tid.

Även Eurosystemets penningpolitiska transaktioner är fullt ut täckta av säkerheter och de vilar därför tungt på att värdepapper levereras friktionsfritt till Eurosystemet. Mot den bakgrunden är det viktigt för uppfyllandet av Eurosystemets penningpolitiska mål att ramverket för avveckling av värdepapper fungerar effektivt och säkert.

Det andra målet som Eurosystemet försöker förverkliga är att säkerställa likabehandling för institutioner belägna i euroområdet som söker

centralbankskredit. Före etapp tre av EMU kunde flertalet kreditinstitut endast använda sin inhemska portfölj för att få centralbankskredit. Nu kan alla säkerheter som är godtagbara antingen i samband med penningpolitiska transaktioner eller för att erhålla kredit under dagen i TARGET användas av alla marknadsdeltagare, oberoende av var i euroområdet säkerheten eller deltagaren befinner sig. Genom att uppfylla detta andra mål främjar Eurosystemet den nödvändiga integreringen av infrastrukturen för värdepappersavveckling. En effektiv infrastruktur främjar också att marknaderna fördjupas, vilket gör euroområdets finansiella marknader mera likvida och minskar transaktionsriskerna.

Åtgärder vidtagna av Eurosystemet

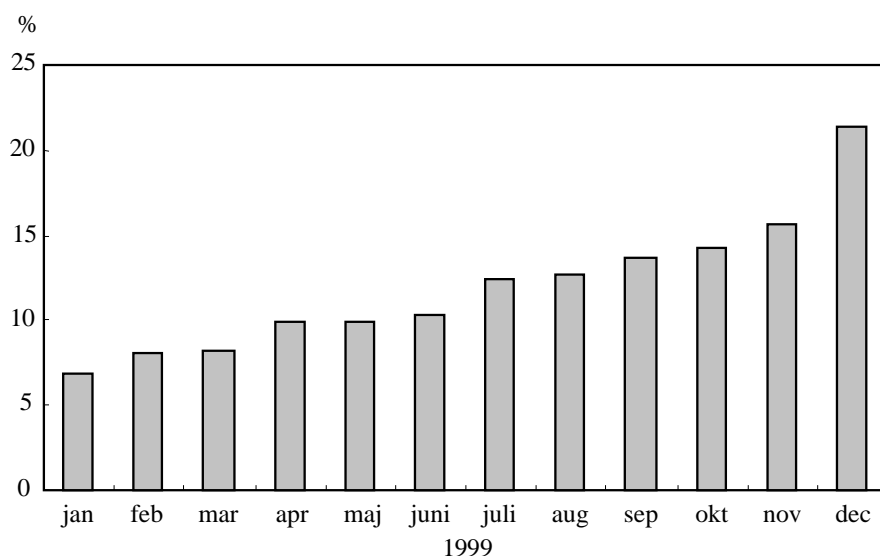
I sitt fullföljande av de mål som beskrivits ovan följde Eurosystemet främst två handlingslinjer före starten av EMU:s tredje etapp. Det utformade normer för användningen av avvecklingssystemen för värdepapper och länkarna mellan dessa då Eurosystemet lämnar kredit. Den upprättade även korrespondentcentralbanksmodellen (CCBM).

Europeiska monetära institutets dokument "Standards for the use of EU securities settlement systems in ESCB credit operations" publicerades i januari 1998. Det avspeglar en stark preferens för tydliga rättsliga arrangemang, avveckling i centralbankspengar, strikt begränsning av depårisken och slutgiltig avveckling under dagen med leverans mot betalning (DVP). Att alla system tillämpar samma höga krav på säkerhet och effektivitet behövs både för att säkra jämna konkurrensvillkor för Eurosystemets motparter och för att skydda Eurosystemet från att löpa olämpliga risker.

CCBM är en mekanism varigenom centralbankerna fungerar som värdepappersdepåer för varandra. Den skapades som en interimslösning för att göra det möjligt för alla Eurosystemets motparter att använda alla godtagbara tillgångar, oberoende av var i euroområdet säkerheten eller låntagaren är belägen. Genom att tillhandahålla ett förfarande varigenom säkerheter i utlandet kan användas för centralbankskredit har CCBM stärkt möjligheten för kreditinstituten att sprida sina portföljer över euroområdet. Avsikten med CCBM har aldrig varit att konkurrera med

Diagram 1

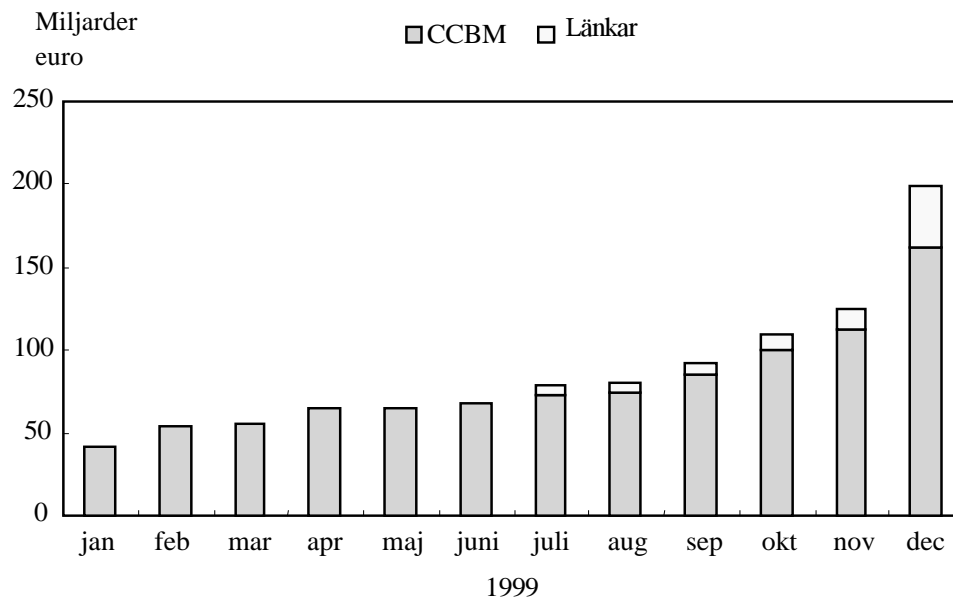
Gränsöverskridande säkerheter i procent av Eurosystemets totala innehav av säkerheter¹



1) Uppgifterna från januari till juni är uppskattade.

Diagram 2

Europeiska centralbankssystemets totala innehav av gränsöverskridande säkerheter



marknadslösningar som sätter motparterna i stånd att hålla tillgångar över gränserna. Mekanismen skall därför inte ses som ett permanent alternativ. Eurosystemet tänker inte bibehålla CCBM när väl marknaden utvecklat alternativa lösningar som täcker hela euroområdet och uppfyller Eurosystemets ovan nämnda normer.

Denna handlingslinje speglas av statistiken som visar att i december 1999 var 21,1% av de godtagbara säkerheter som Eurosystemet innehade genom sina penningpolitiska transaktioner utgivna i ett annat land än där levererande motpart hörde hemma. I några länder är över hälften av de säkerheter som lämnats till de nationella centralbankerna utländska. Denna siffra har varit ökande sedan etapp tre av EMU startade (se diagram 1).

Eurosystemets motparter kan använda två skilda kanaler för att leverera en utomlands befintlig säkerhet till sina nationella centralbanker (t.ex. en nederländsk bank som använder en belgisk OLA som säkerhet vid en penningpolitisk transaktion): antingen CCBM eller länkarna mellan de avvecklingssystem för värdepapper som uppfyller normerna.

I december 1999 hölls säkerheter till ett värde av 162,7 miljarder euro genom CCBM medan 35,8 miljarder euro tillhandahölls genom länkar (se diagram 2). Framsteg med konsolideringen av euroområdets avvecklingssystem för värdepapper väntas medföra att transaktionerna via CCBM gradvis minskar.

Eurosystemets hållning till näringskonsolidering

Konsolideringen inom branschen som sköter värdepappersavveckling pågår. Vad gäller betalningssystem medger TARGET att kontanter överförs i realtid mellan vilka som helst av de 30 000 deltagarna över hela EU. Emellertid är det inte ens i dag lättare för en bank i euroområdet att avveckla handel i euro än i andra valutor. Marknadsdeltagarna är angelägna om att avvecklingssystemen konsoliderar ytterligare så att de kan sänka kostnaderna. De har redan klargjort att de önskar kunna reglera alla sina värdepapperstransaktioner i euro genom en enda kontaktpunkt. Eurosystemet förstår deras intresse i denna sak. Det inser även att det behövs ett monetärt system med en infrastruktur för avveckling av värdepapperstransaktioner som är lika rationell och effektiv som i andra valutaområden (dvs. Förenta staterna).

Redan första året av EMU:s tredje etapp har konsolideringen ökat snabbt. Branschen har redan framlagt vissa projekt och Eurosystemet följer deras utveckling nära. Ännu är det inte klart vilken lösning som tar överhanden eller hur lång tid det tar att förverkliga konsolideringen. I detta sammanhang är neutralitet och effektivitet Eurosystemets vägledande principer.

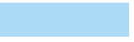
Neutraliteten innebär att Eurosystemet inte kommer att blanda sig i den marknadsmässiga konkurrensen mellan system, finansiella centra och bankkategorier för att åstadkomma någon mera integrerad lösning. Den innebär också att Eurosystemet kommer att undvika all snedvridning i policyhänseende som kunde gynna något särskilt slag av integration. Eurosystemets neutralitet innebär inte att ge en liten bit till var

och en och inte heller betyder det att välja ut någon särskild modell (eller något särskilt nätverk) som branschen föreslår för gränsöverskridande hantering av värdepapper. Att fatta ett sådant beslut bör verkligen lämnas åt marknaden. I stället betyder neutralitet att Eurosystemet klart och öppet anger de normer som det finner nödvändiga för att maximera effektiviteten och minimera riskerna samt att det avlägsnar potentiella hinder mot konsolideringen.

Med sikte på effektiviteten kommer Eurosystemet att både stödja konsolideringen av värdepappersindustrin och främja konkurrensen inom densamma. Därmed ges även stöd till integreringen av euroområdet penning- och finansmarknader.



Statistikbilaga



Innehåll

Statistik

1	Penningpolitisk statistik	
1.1	Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning	4*
1.2	ECB:s räntor på stående faciliteter	6*
1.3	Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud	6*
1.4	Kassakravsstatistik	7*
1.5	Banksystemets likviditetsställning	8*
2	Monetär utveckling i euroområdet	
2.1	Aggregerad balansräkning för Eurosystemet	10*
2.2	Aggregerad balansräkning för euroområdets MFI(exkl. Eurosystemet)	11*
2.3	Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI (inkl. Eurosystemet)	12*
2.4	Penningmängdsmått	14*
2.5	MFI-sektorn utestående lån fördelade på motpart, typ och ursprunglig löptid	17*
2.6	Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI	18*
3	Finansiella marknader och räntor i euroområdet	
3.1	Penningmarknadsräntor	20*
3.2	Statliga obligationsräntor	21*
3.3	Aktiemarknadsindex	22*
3.4	Affärsbankernas räntor	23*
3.5	Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta	24*
3.6	Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitternade sektor	26*
4	HIKP och andra priser i euroområdet	
4.1	Harmoniserat konsumentprisindex	30*
4.2	Andra pris- och kostnadsindikatorer	31*
5	Realekonomiska indikatorer i euroområdet	
5.1	Nationalräkenskaper	32*
5.2	Andra utvalda realekonomiska indikatorer	33*
5.3	Företags- och hushållsenkäter	34*
5.4	Arbetsmarknadsindikatorer	35*
6	Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet	36*
7	Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och i länderna i euroområdet	37*
8	Euroområdets betalningsbalans, utländska tillgångar och skulder (inkl. valutareserver)	
8.1	Betalningsbalans i sammandrag	38*
8.2	Betalningsbalans – bytesbalans och kapitaltransfereringar	39*
8.3	Betalningsbalans – faktorinkomster	40*
8.4	Betalningsbalans – direkta investeringar och portföljinvesteringar	41*
8.5	Betalningsbalans – övriga investeringar och reservtillgångar	42*
8.6	Utländska tillgångar och skulder	44*
9	Euroområdets utrikeshandel med varor	45*
10	Växelkurser	48*
11	Ekonomisk och finansiell utveckling i övriga medlemsstater i EU	49*
12	Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU	
12.1	Ekonomisk och finansiell utveckling	50*
12.2	Sparande, investeringar och finansiering	51*
	Teknisk förklaring	52*
	Allmänna anmärkningar	53*
	<i>ECB Månadsrapport • Februari 2000</i>	3*

1 Penningpolitisk statistik

Tabell 1.1

Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning

(Miljoner euro)

1. Tillgångar

		Guld och guld-fordringar	Fordr. i utl. val. på hemma-hörande utanför euroområdet	Fordr. i utl. val. på hemma-hörande i euroområdet	Fordr. i euro på hemma-hörande utanför euroområdet	Fordr. i euro på motpart. inom den finansiella sekt. i euroomr.	Huvudsakl. refin.trans-aktioner	Långfrist. refin.trans-aktioner	Finjust. refin.trans-aktioner
		1	2	3	4	5	6	7	8
1999	6 aug	101 754	245 853	13 027	4 162	194 731	149 018	45 001	0
	13	101 754	245 650	12 724	4 107	189 871	143 990	45 001	0
	20	101 754	246 057	12 640	4 261	186 895	141 042	45 001	0
	27	101 754	245 415	12 580	4 116	205 150	159 071	44 996	0
	3 sep	101 754	245 588	11 915	4 281	197 748	152 043	44 996	0
	10	101 754	245 034	12 887	4 686	193 931	147 991	44 996	0
	17	101 754	245 923	12 472	5 028	188 657	142 932	44 994	0
	24	101 754	246 058	13 054	4 919	198 458	152 955	44 994	0
	1 okt	114 988	240 223	13 357	5 066	192 534	146 988	44 994	0
	8	114 988	240 037	13 649	5 026	191 099	145 071	44 994	0
	15	114 988	239 967	13 748	5 084	185 829	140 104	44 994	0
	22	114 988	240 735	13 741	5 084	171 707	125 054	44 994	0
	29	114 988	240 177	13 684	5 670	205 293	149 004	54 995	0
	5 nov	114 988	240 305	13 702	5 832	195 860	140 104	54 995	0
	12	114 988	238 617	13 749	5 336	196 193	140 111	54 995	0
	19	114 988	240 349	13 229	5 313	198 821	143 029	54 995	0
	26	114 987	239 561	12 846	5 340	208 995	143 046	64 999	0
	3 dec	114 986	239 060	13 111	5 254	212 237	146 067	64 999	0
	10	114 955	240 344	13 728	4 394	230 117	164 018	64 999	0
	17	114 836	241 732	13 422	5 412	214 957	148 970	64 999	0
	24	114 745	242 368	13 795	4 998	225 423	148 972	74 996	0
	31	116 483	254 880	14 383	4 822	250 079	161 988	74 996	0

2. Skulder

		Utelöpande sedlar	Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet	Löpande räkningar (inkl. kassakrav)	Inlånings-facilitet	Inlåning med fast löptid	Finjust. repotrans-aktioner	Skulder avs. tillägg-säkerheter	Emitterade skuld-certifikat
		1	2	3	4	5	6	7	8
1999	6 aug	348 034	106 144	105 807	292	0	0	45	10 158
	13	346 223	103 115	103 001	96	0	0	18	10 158
	20	342 257	100 588	95 691	4 883	0	0	14	10 158
	27	340 626	110 453	110 439	13	0	0	1	10 158
	3 sep	344 193	106 110	106 037	49	0	0	24	10 158
	10	344 254	100 011	99 984	20	0	0	7	10 158
	17	342 188	98 993	98 237	750	0	0	6	10 158
	24	340 327	103 953	103 863	76	0	0	14	10 158
	1 okt	343 179	109 898	109 679	154	0	0	65	8 606
	8	345 322	102 086	101 938	85	0	0	63	8 606
	15	343 752	109 329	109 011	184	0	0	134	8 606
	22	340 852	98 656	92 529	6 027	0	0	100	8 606
	29	343 584	109 886	109 399	395	0	0	92	8 606
	5 nov	345 416	100 927	100 826	13	0	0	88	7 876
	12	344 556	98 280	98 208	21	0	0	51	7 876
	19	342 495	106 871	106 052	748	0	0	71	7 876
	26	343 342	106 344	106 129	57	0	0	158	7 876
	3 dec	353 009	114 526	114 227	143	0	0	156	7 876
	10	357 245	103 295	101 332	1 815	0	0	148	7 876
	17	361 633	105 625	103 606	1 870	0	0	149	7 876
	24	370 789	105 127	105 000	111	0	0	16	7 876
	31	374 953	117 121	114 493	2 618	0	0	10	7 876

Källa: ECB.

Strukturella reprotrans- aktioner	Utlånings- facilitet	Fordringar avs. tilläggs- säkerheter	Övrig utlåning	Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet	Fordringar i euro på den offentliga sektorn	Övriga tillgångar	Summa tillgångar	
1999	1	jan	2,00	-	4,50	-	4 ¹⁾	
2,75	0,75	3,25	-1,25					
22	2,00	-0,75	4,50	1,25				
9	apr	1,50	-0,50	3,50	-1,00			
5	nov	2,00	0,50	4,00	0,50			
2000	4	feb	2,25	0,25	4,25	0,2		

Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet	Skulder i euro till hemma- hörande utanför euroområdet	Skulder i utl. valuta till hemmahörande i euroområdet	Skulder i utl. valuta till hemmahörande utanför euroområdet	Motpost till särskilda dragn.rätter tilldelade av IMF	Värde- reglerings- konto	Eget kapital och reserver	Övriga skulder	Summa skulder	
9	10	11	12	13	14	15	16	17	
45 219	6 988	1 037	10 032	6 192	82 510	53 218	53 432	722 964	1999 6 aug
44 255	8 186	924	9 604	6 192	82 510	53 219	51 874	716 260	13
47 592	7 618	952	9 701	6 192	82 510	53 220	52 591	713 379	20
57 773	7 545	1 000	9 264	6 192	82 510	53 220	55 225	733 966	27
53 401	7 509	905	8 372	6 192	82 510	53 221	54 557	727 128	3 sep
54 393	7 398	904	8 958	6 192	82 510	53 221	53 271	721 270	10
52 897	7 180	855	9 696	6 192	82 510	53 221	54 024	717 914	17
58 991	7 260	872	10 460	6 192	82 510	53 222	54 655	728 600	24
45 950	7 433	1 078	9 840	6 229	89 826	53 220	55 357	730 616	1 okt
51 323	7 214	1 040	9 687	6 229	89 826	53 221	54 859	729 413	8
41 971	7 127	1 039	9 909	6 229	89 827	53 223	53 346	724 358	15
40 259	7 648	1 071	10 610	6 229	89 835	53 225	52 955	709 946	22
59 464	7 132	1 282	9 842	6 229	89 835	53 225	53 539	742 624	29
59 276	7 119	1 205	9 470	6 229	89 835	53 228	56 560	737 141	5 nov
61 257	7 143	986	8 363	6 229	89 835	53 231	56 092	733 848	12
56 974	7 339	874	9 504	6 229	89 835	53 232	53 566	734 795	19
65 713	7 269	965	8 653	6 229	89 835	53 236	53 590	743 052	26
54 635	6 874	914	8 279	6 229	89 835	53 237	51 623	747 037	3 dec
76 886	6 054	1 261	9 794	6 229	89 835	53 241	52 731	764 447	10
56 129	7 322	977	11 116	6 229	89 835	53 242	53 233	753 217	17
52 373	7 343	1 027	12 008	6 229	89 835	53 243	54 819	760 669	24
60 614	7 834	926	11 901	6 531	107 348	53 374	54 714	803 192	31

Tabell 1.2

ECB:s räntor på stående faciliteter

(Nivå i procent per år; förändring i procentenheter)

		Inlåningsfaciliteten		Utlåningsfaciliteten	
		Nivå 1	Förändring 2	Nivå 3	Förändring 4
1999	1 jan	2,00	-	4,50	-
	4 ¹⁾	2,75	0,75	3,25	-1,25
	22	2,00	-0,75	4,50	1,25
	9 apr	1,50	-0,50	3,50	-1,00
	5 nov	2,00	0,50	4,00	0,50
2000	4 feb	2,25	0,25	4,25	0,25

Källa: ECB.

1) Den 22 december 1998 tillkännagav ECB att det mellan den 4 januari och den 21 januari 1999 som en undantagsåtgärd skulle tillämpas en smal korridor på en halv procentenhet mellan räntan på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten, för att underlätta för marknadsdeltagarna att gå över till det nya systemet.

Tabell 1.3

Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud¹⁾

(Belopp i miljoner euro; räntor i procent per år)

Huvudsakliga refinansieringstransaktioner							
Datum för avveckling	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löper i [...] dagar	
			Fast ränta	Marginal ränta	Vägd genomsnittlig ränta		
	1	2	3	4	5	6	
1999	3 nov	2 344 082	66 000	2,50	-	-	14
	10	404 857	74 000	3,00	-	-	14
	17	484 348	69 000	3,00	-	-	14
	24	687 973	74 000	3,00	-	-	14
	1 dec	1 018 950	72 000	3,00	-	-	14
	8	1 141 163	92 000	3,00	-	-	14
	15	286 824	57 000	3,00	-	-	15
	22	1 505 405	92 000	3,00	-	-	21
	30	485 825	70 000	3,00	-	-	20
2000	12 jan	914 566	35 000	3,00	-	-	14
	19	1 145 548	77 000	3,00	-	-	14
	26	1 520 993	69 000	3,00	-	-	14
	2 feb	3 012 630	62 000	3,00	-	-	14

Långa refinansieringstransaktioner							
Datum för avveckling	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löper i [...] dagar	
			Fast ränta	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta		
	1	2	3	4	5	6	
1999	14 jan	79 846	15 000	-	3,13	-	42
	14	39 343	15 000	-	3,10	-	70
	14	46 152	15 000	-	3,08	-	105
	25 feb	77 300	15 000	-	3,04	-	91
	25 mar	53 659	15 000	-	2,96	2,97	98
	29 apr	66 911	15 000	-	2,53	2,54	91
	27 maj	72 294	15 000	-	2,53	2,54	91
	1 juli	76 284	15 000	-	2,63	2,64	91
	29	64 973	15 000	-	2,65	2,66	91
	26 aug	52 416	15 000	-	2,65	2,66	91
	30 sep	41 443	15 000	-	2,66	2,67	84
	28 okt	74 430	25 000	-	3,19	3,42	91
	25 nov	74 988	25 000	-	3,18	3,27	98
	23 dec	91 088	25 000	-	3,26	3,29	98
2000	27 jan	87 052	20 000	-	3,28	3,30	91

Andra anbudstransaktioner								
Datum för avveckling	Typ av transaktion	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löper i [...] dagar	
				Fast ränta	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta		
	1	2	3	4	5	6	7	
2000	5 jan	Liquidity absorbing ²⁾	14 420	14 420	-	3,00	3,00	7

Källa: ECB.

1) Beloppen kan avvika från de som redovisas i tabell 1.1 kolumn 6 till 8 på grund av att transaktionerna är tilldelade men ännu inte utförda.

2) Inlåning till fast ränta. Den avsedda volymen var 33 miljarder euro.

Tabell 1.4

Kassakravsstatistik

1. Kassakravsbas i kreditinstitut som omfattas av kassakrav ¹⁾²⁾

(Miljarder euro; vid periodens slut)

Kassakravsbas vid datum		Totalt	Skulder med 2% kassakravssats			Skulder med 0% kassakravssats		
			Inlåning (dagslån, upp till 2 års avtalad löptid och uppsägning) ²	Skuldförbindelser upp til 2 års avtalad löptid ³	Penningmarknadspapper ⁴	Inlåning (över 2 års avtalad löptid och uppsägning) ⁵	Repor ⁶	Skuldförbindelser med över 2 års avtalad löptid ⁷
		1	2	3	4	5	6	7
1999	feb	8 638,8	4 801,1	86,9	148,9	1 111,6	543,9	1 946,5
	mar	8 684,9	4 803,1	88,8	151,2	1 125,6	549,8	1 966,4
	apr	8 741,1	4 827,6	93,3	160,3	1 129,3	542,0	1 988,6
	maj	8 797,6	4 867,1	101,1	158,7	1 130,8	541,0	1 999,0
	juni	8 857,3	4 916,6	106,3	152,0	1 145,5	517,6	2 019,3
	juli	8 848,9	4 895,7	109,2	155,5	1 153,5	513,8	2 021,2
	aug	8 856,3	4 893,0	113,2	165,4	1 164,9	484,8	2 035,0
	sep	8 969,1	4 912,7	120,6	170,0	1 166,5	537,2	2 062,1
	okt	9 083,7	4 967,3	129,0	178,5	1 180,3	554,2	2 074,5
	nov	9 295,2	5 079,6	135,9	202,9	1 193,3	562,6	2 121,0
	dec ^(P)	9 188,1	5 121,7	113,6	169,4	1 204,9	507,0	2 071,6

Källa: ECB.

- 1) Skulder gentemot andra kreditinstitut som omfattas av ECBS kassakravssystem, ECB och deltagande nationella centralbanker är undantagna från kassakravsbasen. Om ett kreditinstitut inte kan styrka beloppet på sina emissioner av skuldförbindelser med en löptid upp till 2 år och av penningmarknadspapper som innehas av ovan nämnd institutioner får dra av en viss procentsats av dessa skulder från sin kassakravbas. Denna procentsats var 10% fram till november 1999 och 30% därefter.
- 2) En uppfyllandeperiod startar den 24 varje månad och löper till den 23 följande månad; erforderliga kassakravsmedel är beräknade utifrån kassakravsbasen i slutet av den föregående månaden.

2. Kassakravsmedel ¹⁾

(Miljarder euro; årlig räntesats)

Uppfyllande-period som slutar:	Erforderliga kassakravsmedel ²⁾	Faktisk behållning ³⁾	Kassaöverskott ⁴⁾	Kassaunderskott ⁵⁾	Ränta på kassakravsmedel ⁶⁾
	1	2	3	4	5
1999 mar	100,6	101,5	0,9	0,1	3,00
apr	100,1	100,7	0,6	0,0	2,84
maj	100,2	101,0	0,8	0,0	2,50
juni	100,9	101,5	0,6	0,0	2,50
juli	102,0	102,7	0,8	0,0	2,50
aug	102,8	103,5	0,6	0,0	2,50
sep	102,6	103,0	0,5	0,0	2,50
okt	102,8	103,3	0,6	0,0	2,50
nov	103,4	104,0	0,5	0,0	2,73
dec	104,9	105,4	0,5	0,0	3,00
2000 jan	107,7	108,5	0,8	0,0	3,00
feb ^(P)	107,4	-	-	-	-

Källa: ECB.

- 1) Denna tabell innehåller uppgifter för avslutade uppfyllandeperioder och erforderliga kassakravsmedel för innevarande uppfyllandeperiod.
- 2) Kassakravsbeloppet för varje enskilt kreditinstitut beräknas först genom att tillämpa den kassakravssats på föreskrivna skulder som gäller för motsvarande skuldkategori på grundval av uppgifter ur balansräkningen vid utgången av varje månad. Därefter avdras för varje kreditinstitut ett generellt belopp på 100 000 euro. Det sålunda erhållna positiva kassakravet för de enskilda kreditinstituten aggregeras för hela euroområdet.
- 3) Aggregerade genomsnittliga dagliga behållningar som erfordras för ett positivt belopp under uppfyllandeperioden för kreditinstitut.
- 4) Genomsnittlig faktisk kassahållning som överstiger kravet under uppfyllandeperioden, beräknad för de kreditinstitut som har uppfyllt kassakravet.
- 5) Genomsnittliga underskott i behållningarna jämfört med kassakravet under uppfyllandeperioden, beräknat för de kreditinstitut som inte uppfyllt kassakravet.
- 6) Denna ränta är lika med den ränta som ECB i genomsnitt under uppfyllandeperioden tillämpar för Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (vägd med hänsyn till antalet kalenderdagar; se Tabell 1.3).

Tabell 1.5

Banksystemets likviditetsställning ¹⁾

(Miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser)

Uppfyllande- period som slutar:	Tillförsel av likviditet						Indragning av likviditet				Kredit- institutens avista- konton ⁴⁾	Monetär bas ⁵⁾
	Eurosysteemets penningpolitiska transaktioner						Sedlar i omlopp	Statlig inlåning i Euro- systemet	Övriga faktorer (netto) ³⁾			
	Euro- systemets innehav av guld och utländsk valuta	Huvudsakl. refinans. transakt.	Långa refinans. transakt.	Utlånings- facilitet	Övriga likvidi- tetspå- spädande transak- tioner	Övriga likvidi- tetsin- dragande transak- tioner				Inlånings- facilitet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 feb	328,2	104,6	34,2	3,8	30,2	0,2	1,3	329,3	41,0	28,9	100,3	430,9
mar	323,6	136,4	45,0	0,4	0,0	0,0	1,4	326,9	49,8	25,0	102,2	430,5
apr	338,4	130,1	45,0	0,7	0,0	0,0	0,3	331,0	42,9	39,0	101,1	432,3
maj	342,5	121,6	45,0	0,8	0,0	0,0	0,4	333,9	36,3	38,0	101,2	435,5
juni	339,8	132,0	45,0	0,4	0,0	0,0	0,6	337,0	40,4	37,2	101,9	439,6
juli	342,4	143,1	45,0	0,4	0,0	0,0	0,5	342,1	45,7	39,5	102,9	445,6
aug	343,2	150,1	45,0	0,5	0,0	0,0	1,0	344,8	47,3	42,1	103,6	449,4
sep	343,5	150,4	45,0	0,2	0,0	0,0	0,7	342,1	51,4	41,6	103,2	446,0
okt	349,7	143,0	45,0	0,3	0,0	0,0	0,6	342,5	45,4	45,9	103,5	446,7
nov	351,8	140,5	53,7	0,3	0,0	0,0	0,4	343,1	51,5	47,3	104,2	447,6
dec	351,7	150,4	65,0	0,3	0,0	0,0	1,0	354,3	59,0	47,5	105,6	460,8
2000 jan	362,3	138,5	75,0	1,9	0,0	3,3	0,5	363,0	41,0	61,2	108,7	472,3

Källa: ECB.

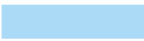
1) Bankssystemets likviditetsställning definieras som kreditinstitutens i euroområdet behållningar i euro på avistakonton i Eurosysteemets. Beloppen härleds från Eurosysteemets konsoliderade finansiella ställning.

2) Innefattar penningpolitiska transaktioner som genomförts av de nationella centralbankerna under etapp två och som var utestående vid starten av etapp tre (exkl. slutliga köp/försäljningar av värdepapper samt utgivna skuldcertifikat).

3) Övriga poster i Eurosysteemets konsoliderade finansiella ställning.

4) Lika med skillnaden mellan summan av likviditetstillförsel (kolumn 1-5) och summan av likviditetsindragning (kolumn 6-10).

5) Beräknat som summan av inlåningsfaciliteten (kolumn 7), sedlar i omlopp (kolum 8) och kreditinstitutens avistabehållningar (kolumn 11) eller, alternativt, som skillnaden mellan summan av likviditetstillförsel (kolumn 1-5) och summan av statlig inlåning (kolumn 9) och övriga faktorer (netto) (kolumn 10).



2 Monetär utveckling i euroområdet

Tabell 2.1

Aggregerad balansräkning för Eurosystemet ¹⁾

(Miljarder euro (ej säsongrensat; behållningar vid periodens slut))

1. Tillgångar

													Totalt			
		Lån till hemmahörande i euroområdet	MFI	Offentl. sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.	MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av aktier/övr.risk.-kapital utg. av hemmahörande i euroområdet	MFI	Andra hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ²⁾	Anläggn. tillgångar	Övriga tillgångar	15
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1998	maj	227,0	205,6	21,2	0,3	101,9	1,6	99,4	0,9	3,0	0,4	2,6	331,0	7,7	46,9	717,4
	juni	293,4	272,1	21,1	0,2	105,4	4,8	99,7	0,8	3,2	0,6	2,6	337,2	7,8	47,9	794,9
	juli	314,2	292,9	21,1	0,2	87,8	1,1	85,9	0,8	4,8	2,1	2,8	333,2	8,0	49,8	798,0
	aug	313,9	292,6	21,1	0,2	88,1	0,9	86,3	0,9	4,8	2,0	2,8	333,1	8,0	54,8	802,7
	sep	302,8	281,5	21,1	0,2	82,7	1,0	81,0	0,7	4,8	2,0	2,8	329,4	8,0	50,0	777,6
	okt	305,1	283,8	21,1	0,2	73,3	0,9	71,7	0,7	4,8	1,9	2,9	334,7	8,1	49,7	775,7
	nov	300,6	279,1	21,1	0,4	78,0	1,0	76,3	0,6	4,8	1,9	2,9	341,9	8,1	51,5	785,0
	dec	225,2	204,6	20,4	0,1	87,8	1,1	86,2	0,5	5,5	1,8	3,7	322,3	7,9	49,3	698,0
1999	jan	524,2	503,6	20,4	0,2	89,2	1,3	87,3	0,6	8,2	4,1	4,1	416,8	9,3	57,1	1 104,7
	feb	647,3	626,7	20,4	0,2	90,7	1,5	88,6	0,5	8,3	4,2	4,1	365,2	9,3	56,8	1 177,7
	mar	608,5	587,9	20,4	0,2	94,0	1,5	91,9	0,6	8,1	4,0	4,1	426,0	9,3	52,2	1 198,3
	apr	540,7	520,1	20,4	0,2	93,2	1,2	91,3	0,7	8,1	4,0	4,1	435,7	9,6	52,8	1 140,2
	maj	481,1	460,5	20,4	0,2	93,1	1,6	90,8	0,7	8,2	4,0	4,2	387,6	9,6	51,1	1 030,9
	juni	788,8	768,3	20,4	0,2	92,4	1,5	90,0	0,9	8,7	4,4	4,3	499,4	9,7	47,1	1 446,1
	juli	755,2	734,7	20,4	0,2	92,3	1,5	89,9	0,9	8,7	4,4	4,3	452,0	9,8	51,6	1 369,8
	aug	530,8	510,2	20,4	0,2	91,9	1,1	90,0	0,7	8,8	4,4	4,4	423,0	9,9	52,8	1 117,1
	sep	456,9	436,3	20,4	0,2	92,4	1,4	89,9	1,1	8,7	4,3	4,4	427,9	9,8	47,9	1 043,7
	okt	567,0	546,4	20,4	0,2	92,4	1,9	89,4	1,2	8,6	4,3	4,3	432,6	9,9	53,9	1 164,2
	nov	508,4	487,8	20,4	0,2	92,6	2,1	89,4	1,1	8,8	4,2	4,6	410,3	9,9	56,0	1 086,1
	dec ^(p)	442,3	422,1	19,7	0,5	89,2	1,9	86,1	1,1	14,1	4,3	9,8	400,6	10,1	55,6	1 011,9

2. Skulder

													Totalt	
		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahör. i euroområdet	Penningsmarknads-papper	Emitterade skuldförbindelser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder ²⁾	Övriga skulder			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10			
1998	maj	346,1	141,8	90,9	47,0	4,0	14,7	13,7	106,2	32,1	62,8	717,4		
	juni	345,5	217,8	159,1	54,2	4,5	14,4	13,3	114,3	27,2	62,5	794,9		
	juli	350,4	215,8	148,8	64,0	3,0	15,1	13,0	112,9	24,0	66,7	798,0		
	aug	344,7	222,8	149,5	69,7	3,5	13,4	12,5	112,7	23,6	73,0	802,7		
	sep	341,5	211,8	140,2	67,1	4,5	11,9	12,0	109,6	23,2	67,6	777,6		
	okt	342,4	213,3	144,3	64,7	4,3	11,8	11,7	108,6	22,6	65,3	775,7		
	nov	344,1	225,7	162,5	56,8	6,4	13,0	11,0	105,3	20,0	65,8	785,0		
	dec	359,1	152,0	94,2	55,0	2,9	8,5	5,3	97,1	18,6	57,4	698,0		
1999	jan	343,8	467,5	410,9	50,3	6,2	6,3	5,3	125,8	99,3	56,7	1 104,7		
	feb	342,4	594,2	532,5	55,0	6,7	6,3	5,3	122,9	50,5	56,0	1 177,7		
	mar	348,3	549,5	486,6	55,1	7,9	4,9	5,3	138,0	97,9	54,5	1 198,3		
	apr	349,6	486,1	440,9	38,8	6,3	4,9	5,3	139,0	105,0	50,4	1 140,2		
	maj	353,0	419,7	369,5	42,7	7,4	4,9	5,3	137,4	61,5	49,2	1 030,9		
	juni	355,8	724,3	672,3	44,1	7,8	4,9	5,3	140,7	171,4	43,8	1 446,1		
	juli	363,6	682,7	620,6	56,4	5,7	4,9	5,3	139,9	124,3	49,2	1 369,8		
	aug	358,6	463,7	403,2	54,5	5,9	4,9	5,3	139,9	93,9	50,9	1 117,1		
	sep	359,4	390,5	332,9	50,7	6,9	3,3	5,3	146,3	88,8	50,1	1 043,7		
	okt	361,2	500,6	440,8	50,9	8,8	3,3	5,3	150,6	93,8	49,4	1 164,2		
	nov	362,9	443,0	368,3	65,0	9,7	3,3	4,6	150,3	69,5	52,4	1 086,1		
	dec ^(p)	393,0	339,3	278,1	53,3	7,9	3,3	4,6	174,5	49,8	47,6	1 011,9		

Källa: ECB.

- 1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet hänförs till ECB (från juni 1998) och de nationella centralbankerna i euroområdet. Uppgifterna har reviderats i ljuset av ny information.
- 2) Från januari 1999 inkluderas tillfälliga bruttopositioner relaterade till Targetsystemet i de nationella centralbanker som inte deltar i Euroområdet. Positionerna uppgick till cirka 75 miljarder euro i slutet av januari 1999, 27 miljarder i slutet av februari 1999, 77 miljarder i slutet av mars 1999, 84 miljarder i slutet av april 1999, 40 miljarder i slutet av maj, 149 miljarder i slutet av juni, 101 miljarder i slutet av juli, 72 miljarder i slutet av augusti, 66 miljarder i slutet av september, 71 miljarder i slutet av oktober, 47 miljarder i slutet av november och 24 miljarder i slutet av december.

Tabell 2.2

Aggregerad balansräkning för euroområdets MFI exkl. Eurosystemet ¹⁾

(Miljarder euro (ej säsongrensats; behållningar vid periodens slut))

1. Tillgångar

		Lån till hemmahörande i euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av bosatta i euroområdet			Penningmarknads-papper	Innehav av aktier/övr.riskkapital utg. av bosatta i euroområdet			Utländska tillgångar	Anläggning-tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt	
		MFI	Offentl. sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	MFI	Offentl. sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet		MFI	Övriga							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	maj	8 618,2	2 994,0	799,7	4 824,4	1 998,3	669,1	1 126,5	202,7	107,4	404,0	116,3	287,7	1 632,9	247,0	845,6	13 853,4
	juni	8 752,6	3 070,5	805,8	4 876,4	2 013,7	680,5	1 137,6	195,5	104,9	401,0	118,2	282,8	1 674,8	240,2	736,3	13 923,5
	juli	8 732,2	3 013,8	801,4	4 917,0	2 034,4	696,2	1 137,2	201,0	105,3	392,2	117,2	275,1	1 632,7	235,3	779,7	13 911,9
	aug	8 756,1	3 035,8	803,9	4 916,4	2 040,5	702,9	1 136,0	201,6	104,7	386,4	118,2	268,3	1 641,1	236,3	768,9	13 933,9
	sep	8 837,5	3 073,2	807,8	4 956,5	2 047,7	707,5	1 136,3	203,9	105,7	380,3	108,9	271,4	1 654,4	236,9	783,3	14 045,8
	okt	8 973,6	3 169,0	813,7	4 990,9	2 074,5	715,9	1 151,2	207,4	106,0	387,3	115,0	272,3	1 636,3	239,0	780,2	14 196,9
	nov	9 101,9	3 246,3	817,8	5 037,8	2 071,5	721,9	1 147,2	202,4	113,5	401,8	116,0	285,8	1 681,3	241,2	797,0	14 408,2
	dec	9 083,8	3 172,0	820,5	5 091,3	2 016,7	728,0	1 095,4	193,3	107,1	422,2	120,9	301,3	1 591,4	243,8	778,2	14 243,1
1999	jan	9 305,4	3 382,6	820,4	5 102,4	2 046,8	736,8	1 103,1	206,9	108,0	430,4	112,8	317,6	1 634,6	244,7	933,7	14 702,3
	feb	9 201,0	3 270,2	820,9	5 110,0	2 063,4	744,9	1 115,5	202,9	112,2	441,5	117,4	324,0	1 589,9	243,4	951,8	14 603,2
	mar	9 257,4	3 285,1	818,7	5 153,5	2 086,4	759,3	1 129,5	197,5	99,1	467,9	125,4	342,5	1 644,1	244,6	881,5	14 680,9
	apr	9 301,6	3 312,6	811,4	5 177,7	2 103,8	773,4	1 128,5	201,9	104,8	481,1	126,0	355,1	1 632,4	246,3	844,7	14 714,7
	maj	9 316,2	3 290,8	810,3	5 215,1	2 141,5	786,2	1 147,1	208,2	102,8	496,8	127,8	369,0	1 620,8	247,5	827,9	14 753,4
	juni	9 457,8	3 335,8	816,9	5 305,1	2 131,4	798,6	1 120,2	212,6	101,9	484,8	124,6	360,2	1 639,9	250,0	864,6	14 930,3
	juli	9 467,9	3 324,6	808,5	5 334,8	2 124,9	800,6	1 108,3	215,9	108,2	483,5	126,3	357,3	1 628,0	254,5	844,6	14 911,5
	aug	9 488,8	3 353,2	804,6	5 331,0	2 147,7	808,5	1 114,8	224,4	110,4	482,8	126,9	355,9	1 629,6	255,4	829,9	14 944,7
	sep	9 561,7	3 377,9	810,1	5 373,7	2 169,2	822,9	1 126,9	219,4	110,8	483,4	129,2	354,2	1 660,5	257,5	811,4	15 054,5
	okt	9 685,1	3 450,1	819,2	5 415,8	2 192,9	835,1	1 140,7	217,1	114,4	486,5	131,0	355,5	1 690,6	259,6	840,2	15 269,4
	nov	9 849,1	3 535,5	831,8	5 481,8	2 215,4	846,3	1 143,2	225,9	128,2	499,9	129,7	370,3	1 764,4	263,9	895,0	15 616,0
	dec ^(p)	9 788,5	3 446,8	822,0	5 519,7	2 189,5	830,8	1 134,3	224,5	127,2	523,9	139,0	384,9	1 704,0	281,3	935,0	15 549,4

2. Skulder

		Utelöp- ande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahörande i euroområdet	Dagslån	Med avtalad löptid	Med uppsägn.- löptid	Repo- avtal	Andelar i penn. markn.-fonder	Emit- terade skuld- för- bin- delser	Penn.- markn. papper	Eget kapital och reserver	Ut- ländska skulder	Övriga skulder	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	maj	0,4	7 898,9	3 101,7	88,2	4 708,9	1 242,3	1 910,6	1 347,9	208,2	261,2	2 013,3	150,9	712,2	1 476,3	1 340,2	13 853,4
	juni	0,4	7 999,4	3 174,8	94,0	4 730,5	1 289,8	1 890,8	1 346,5	203,4	259,8	2 042,4	145,9	718,7	1 496,1	1 260,8	13 923,5
	juli	0,4	7 961,8	3 163,3	92,4	4 706,1	1 250,8	1 893,9	1 345,9	215,5	259,8	2 063,1	152,8	720,1	1 472,9	1 281,2	13 911,9
	aug	0,4	7 982,0	3 183,7	95,4	4 702,9	1 241,8	1 905,4	1 347,6	208,2	264,7	2 074,7	152,9	720,1	1 475,8	1 263,3	13 933,9
	sep	0,4	8 037,9	3 234,0	90,0	4 714,0	1 264,3	1 890,8	1 347,6	211,3	260,3	2 093,9	154,1	721,7	1 490,4	1 287,0	14 045,8
	okt	0,4	8 136,8	3 313,1	90,8	4 732,9	1 270,7	1 889,2	1 350,8	222,3	258,4	2 096,9	161,1	725,9	1 530,6	1 286,8	14 196,9
	nov	0,4	8 245,1	3 398,6	91,9	4 754,6	1 309,9	1 888,9	1 353,5	202,4	259,6	2 112,8	169,5	727,6	1 598,3	1 294,8	14 408,2
	dec	0,4	8 263,1	3 312,0	95,7	4 855,5	1 382,7	1 909,7	1 385,9	177,2	241,1	2 113,9	160,8	738,9	1 505,3	1 219,6	14 243,1
1999	jan	0,4	8 398,8	3 451,7	81,8	4 865,3	1 407,7	1 975,8	1 310,6	171,2	272,0	2 148,4	169,6	748,5	1 590,4	1 374,2	14 702,3
	feb	0,4	8 298,8	3 361,8	85,3	4 851,7	1 382,1	1 973,0	1 312,6	183,9	286,5	2 173,8	174,7	753,2	1 589,5	1 326,3	14 603,2
	mar	0,5	8 346,7	3 406,1	79,1	4 861,5	1 383,8	1 988,0	1 310,8	178,9	279,8	2 193,6	180,5	759,3	1 618,1	1 302,4	14 680,9
	apr	0,5	8 348,4	3 395,7	77,8	4 874,9	1 403,5	1 984,9	1 314,2	172,3	297,4	2 223,8	190,1	769,5	1 632,6	1 252,5	14 714,7
	maj	0,5	8 375,4	3 400,1	78,8	4 896,5	1 434,7	1 975,2	1 314,1	172,5	296,7	2 247,9	190,2	777,4	1 657,1	1 208,2	14 753,4
	juni	0,5	8 447,3	3 440,4	82,1	4 924,7	1 478,2	1 961,5	1 318,6	166,5	305,3	2 269,0	182,9	782,1	1 661,6	1 281,6	14 930,3
	juli	0,5	8 452,6	3 442,8	79,0	4 930,9	1 467,7	1 978,6	1 320,9	163,7	302,3	2 275,3	183,9	788,4	1 640,7	1 267,7	14 911,5
	aug	0,6	8 451,4	3 458,0	83,3	4 910,1	1 439,5	1 987,9	1 320,1	162,6	307,2	2 291,1	194,6	788,2	1 675,2	1 236,5	14 944,7
	sep	0,6	8 494,3	3 489,2	82,3	4 922,8	1 468,9	1 977,5	1 318,0	158,4	305,0	2 330,0	200,7	792,6	1 685,3	1 245,9	15 054,5
	okt	0,6	8 594,5	3 572,1	85,4	4 936,9	1 469,2	1 997,6	1 314,4	155,8	305,0	2 356,2	210,4	798,7	1 748,2	1 255,7	15 269,4
	nov	0,7	8 724,1	3 667,5	82,1	4 974,6	1 502,4	2 006,0	1 309,1	157,1	309,7	2 377,5	240,0	803,0	1 835,5	1 325,5	15 616,0
	dec ^(p)	0,7	8 731,6	3 600,9	90,2	5 040,6	1 534,0	2 036,5	1 326,0	144,0	308,2	2 361,8	248,8	828,4	1 785,3	1 284,6	15 549,4

Källa: ECB.

1) Uppgifterna har reviderats i ljuset av ny information.

Tabell 2.3

Konsoliderad balansräkning för euroområdet MFI inkl. Eurosystemet ¹⁾

(Miljarder euro (ej säsongrensad; vid periodens slut))

1. Tillgångar, utestående

		Lån till hemma hörande i euroområdet			Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet			Innehav av aktier/övr.risk kapital utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ³⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totala tillgångar
		1	2	3	4	5	6						7	8	9	10	11
1998	maj	5 645,6	820,9	4 824,7	1 429,4	1 225,9	203,5	290,3	1 963,9	254,7	863,2	10 447,1
	juni	5 703,4	826,9	4 876,6	1 433,7	1 237,3	196,3	285,4	2 012,1	248,0	753,8	10 436,4
	juli	5 739,7	822,5	4 917,2	1 424,9	1 223,1	201,8	277,9	1 965,9	243,3	799,4	10 451,2
	aug	5 741,6	825,0	4 916,6	1 424,8	1 222,4	202,4	271,1	1 974,1	244,3	793,6	10 449,5
	sep	5 785,6	828,9	4 956,7	1 421,9	1 217,3	204,6	274,2	1 983,7	244,9	803,2	10 513,5
	okt	5 825,9	834,8	4 991,1	1 431,0	1 222,9	208,1	275,2	1 971,0	247,1	800,5	10 550,6
	nov	5 877,1	838,8	5 038,3	1 426,5	1 223,5	203,0	288,7	2 023,2	249,3	818,2	10 683,0
	dec	5 932,3	840,8	5 091,5	1 375,5	1 181,6	193,9	305,0	1 913,7	251,8	791,6	10 569,8
1999	jan	5 943,4	840,8	5 102,6	1 397,9	1 190,4	207,6	321,7	2 051,3	254,0	959,8	10 926,8
	feb	5 951,5	841,3	5 110,2	1 407,6	1 204,1	203,5	328,1	1 955,2	252,7	978,4	10 873,6
	mar	5 992,8	839,1	5 153,7	1 419,5	1 221,5	198,0	346,6	2 070,1	254,0	902,5	10 985,5
	apr	6 009,6	831,8	5 177,8	1 422,4	1 219,8	202,6	359,2	2 068,1	255,9	867,0	10 982,2
	maj	6 046,0	830,8	5 215,2	1 446,8	1 237,9	208,9	373,2	2 008,4	257,1	846,8	10 978,3
	juni	6 142,6	837,3	5 305,3	1 423,7	1 210,2	213,4	364,5	2 139,3	259,6	879,0	11 208,7
	juli	6 163,9	828,9	5 335,0	1 415,1	1 198,2	216,8	361,6	2 080,0	264,4	863,8	11 148,7
	aug	6 156,1	825,0	5 331,2	1 430,0	1 204,9	225,2	360,3	2 052,6	265,2	849,7	11 113,9
	sep	6 204,4	830,5	5 373,9	1 437,3	1 216,8	220,5	358,7	2 088,4	267,3	826,4	11 182,4
	okt	6 255,6	839,6	5 416,0	1 448,3	1 230,1	218,3	359,8	2 123,2	269,5	861,6	11 317,9
	nov	6 334,2	852,2	5 482,0	1 459,5	1 232,5	227,0	374,9	2 174,8	273,8	917,3	11 534,5
	dec ²⁾	6 361,9	841,7	5 520,2	1 446,0	1 220,5	225,5	394,7	2 104,5	291,4	946,8	11 545,5

2. Skulder, utestående

		Ute-löpande sedlar och mynt							Andelar i penningmarkn. fonder o. penn. markn. papper	Emitte-rade skuld-för-bin-delser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder ³⁾	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI post	Totala skulder
		1	2	3	4	5	6	7								8	9	10	11	12	13	14
1998	maj	317,2	135,1	4 713,0	1 246,3	1 910,6	1 347,9	208,2	319,4	1 356,2	701,7	1 508,4	1 403,0	-7,0	10 447,1
	juni	315,5	148,2	4 735,0	1 294,3	1 890,8	1 346,5	203,4	315,1	1 370,3	714,3	1 523,3	1 323,3	-8,7	10 436,4
	juli	320,7	156,4	4 709,1	1 253,8	1 893,9	1 345,9	215,5	322,3	1 378,7	713,8	1 496,9	1 347,9	5,4	10 451,2
	aug	314,9	165,2	4 706,4	1 245,3	1 905,4	1 347,6	208,2	326,3	1 383,4	712,7	1 499,4	1 336,4	4,8	10 449,5
	sep	311,7	157,1	4 718,5	1 268,8	1 890,8	1 347,6	211,3	320,6	1 397,5	720,4	1 513,6	1 354,6	19,5	10 513,5
	okt	313,3	155,5	4 737,2	1 275,0	1 889,2	1 350,8	222,3	325,3	1 391,8	717,6	1 553,3	1 352,1	4,7	10 550,6
	nov	314,2	148,8	4 761,0	1 316,2	1 888,9	1 353,5	202,4	328,7	1 400,9	714,9	1 618,3	1 360,6	35,6	10 683,0
	dec	323,6	150,7	4 858,4	1 385,6	1 909,7	1 385,9	177,2	303,4	1 390,1	713,3	1 523,8	1 277,0	29,5	10 569,8
1999	jan	313,2	132,1	4 871,5	1 413,9	1 975,8	1 310,6	171,2	339,9	1 415,6	757,3	1 689,7	1 431,0	-23,6	10 926,8
	feb	312,7	140,4	4 858,4	1 388,8	1 973,0	1 312,6	183,9	355,3	1 432,6	754,4	1 640,0	1 382,3	-2,5	10 873,6
	mar	317,5	134,2	4 869,4	1 391,7	1 988,0	1 310,8	178,9	366,0	1 438,0	767,8	1 716,0	1 356,9	19,6	10 985,5
	apr	319,5	116,6	4 881,2	1 409,8	1 984,9	1 314,2	172,3	387,5	1 454,5	778,4	1 737,7	1 302,9	3,9	10 982,2
	maj	321,3	121,5	4 903,9	1 442,1	1 975,2	1 314,1	172,5	388,9	1 465,4	783,1	1 718,5	1 257,3	18,3	10 978,3
	juni	323,7	126,3	4 932,5	1 486,0	1 961,5	1 318,6	166,5	391,2	1 474,1	793,8	1 833,0	1 325,4	8,7	11 208,7
	juli	331,8	135,4	4 936,6	1 473,4	1 978,6	1 320,9	163,7	382,8	1 478,5	797,6	1 765,0	1 316,8	4,1	11 148,7
	aug	326,2	137,8	4 916,0	1 445,4	1 987,9	1 320,1	162,6	396,1	1 486,8	796,7	1 769,0	1 287,4	-2,2	11 113,9
	sep	327,0	133,1	4 929,7	1 475,8	1 977,5	1 318,0	158,4	398,2	1 510,9	805,4	1 774,1	1 296,0	7,9	11 182,4
	okt	329,3	136,4	4 945,8	1 478,0	1 997,6	1 314,4	155,8	404,3	1 524,5	814,1	1 842,0	1 305,1	16,5	11 317,9
	nov	329,9	147,0	4 984,3	1 512,1	2 006,0	1 309,1	157,1	424,8	1 533,6	819,5	1 905,0	1 377,9	12,5	11 534,5
	dec ²⁾	349,9	143,5	5 048,5	1 541,9	2 036,5	1 326,0	144,0	433,2	1 533,6	859,6	1 835,0	1 332,2	10,1	11 545,5

Källa: ECB.

1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet hänförs till ECB (från och med juni 1998) och de nationella centralbankerna i euroområdet. Uppgifterna har reviderats i ljuset av ny information.

2) Beräknat från nivåskillnader efter korrigering för omklassificeringar, andra omräkningar, växelkursförändringar och varje annan förändring som inte orsakas av transaktioner.

3) Se tabell 2.1, fotnot 2.

(Miljarder euro (ej säsongrensats))

3. Tillgångar, flöde ²⁾

											Totalt	
		Lån till hemma hörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemmehörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmehörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemmehörande i euroområdet	Innehav av aktier/övr.risk kapital utg. av hemmehörande i euroområdet	Utländska tillgångar ³⁾	Anlägg. tillgångar	Övriga tillgångar	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	juni	66,7	5,9	60,8	2,8	10,7	-7,8	-6,0	36,0	-6,7	-104,5	-11,7
	juli	39,9	-4,2	44,2	-11,7	-17,3	5,7	-6,8	-30,7	-4,7	45,9	32,0
	aug	1,4	2,4	-1,0	-0,4	-0,9	0,5	-6,7	1,3	1,0	-6,0	-9,4
	sep	50,8	4,2	46,6	-2,5	-5,1	2,6	3,2	58,5	0,6	-4,4	106,3
	okt	40,2	5,8	34,4	7,7	4,4	3,2	1,0	-19,3	2,3	-2,6	29,2
	nov	53,2	3,9	49,3	-4,7	0,5	-5,2	13,5	33,1	2,4	17,4	114,9
	dec	65,0	2,1	62,8	-50,1	-41,0	-9,2	16,2	-104,1	2,6	-26,2	-96,7
1999	jan	72,1	0,9	71,3	17,7	17,0	0,7	10,5	115,1	-0,1	155,1	369,2
	feb	5,6	0,3	5,3	9,2	13,5	-4,3	6,5	-121,2	-1,3	18,6	-81,3
	mar	36,0	-2,9	39,0	28,0	25,6	2,4	18,2	74,6	1,3	-86,5	71,6
	apr	15,3	-8,9	24,2	3,7	-0,8	4,4	12,5	-12,6	2,0	-35,5	-14,6
	maj	35,4	-1,1	36,5	24,2	18,0	6,2	13,9	-68,0	1,2	-20,2	-13,4
	juni	97,8	6,5	91,3	-24,3	-28,6	4,4	-9,3	121,5	2,3	31,7	219,7
	juli	24,3	-8,3	32,6	-8,2	-11,8	3,6	-2,9	-33,7	4,7	-15,2	-31,1
	aug	-8,7	-4,0	-4,6	14,2	6,2	8,0	-1,5	-42,0	0,9	-14,1	-51,2
	sep	50,0	5,6	44,4	6,6	11,3	-4,7	-1,6	34,4	2,1	-16,5	74,9
	okt	48,1	9,0	39,1	10,3	12,8	-2,5	1,1	17,5	1,9	35,2	114,1
	nov	74,1	12,4	61,8	10,0	1,8	8,2	15,0	18,4	4,4	55,7	177,6
	dec ^(p)	29,7	-10,3	39,9	-15,1	-13,2	-1,8	15,2	-76,3	17,6	26,0	-2,9

4. Skulder, flöde ²⁾

													Totalt		
		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/övr. hemmehörande i euroområdet	Avista	Med avtalad löptid	Inlösbara efter uppsägning	Repo-avtal	Andelar i penningmarkn. fonder o.penn. markn. papper	Emitte-rade skuld-för-bin-delser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder ³⁾	Övriga skulder	Överskjd. skulder mellan MFI post	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	juni	-1,7	13,1	20,7	47,4	-20,5	-1,4	-4,8	-4,4	14,5	15,4	6,6	-76,7	0,6	-11,7
	juli	5,2	8,2	-23,6	-39,7	4,4	-0,6	12,1	7,4	11,6	-1,2	-15,1	24,0	15,6	32,0
	aug	-5,7	8,8	-3,8	-8,9	10,8	1,6	-7,3	3,8	3,1	-0,2	-3,2	-11,6	-0,5	-9,4
	sep	-3,2	-8,1	18,6	25,6	-10,5	0,2	3,2	-5,0	6,9	8,8	51,9	21,9	14,4	106,3
	okt	1,5	-1,6	18,0	5,8	-2,0	3,2	11,0	4,8	-9,0	-2,4	37,3	-4,2	-15,1	29,2
	nov	0,9	-6,7	21,3	40,3	-1,7	2,6	-19,9	3,1	7,6	-1,9	49,2	10,4	31,1	114,9
	dec	9,4	1,9	99,9	70,0	22,7	32,4	-25,2	-24,8	-11,1	-2,1	-86,8	-77,6	-5,6	-96,7
1999	jan	-9,4	-6,6	39,0	28,1	-2,0	14,8	-1,9	13,6	26,9	13,3	166,4	163,3	-37,3	369,2
	feb	-0,6	8,3	-23,3	-26,3	-11,7	2,0	12,7	15,1	13,1	-2,0	-71,4	-48,3	27,9	-81,3
	mar	4,8	-6,0	7,8	1,6	13,2	-1,9	-5,1	6,5	7,4	12,5	58,5	-35,8	15,9	71,6
	apr	2,0	-17,5	10,6	17,7	-3,9	3,4	-6,6	20,9	15,2	10,9	13,3	-54,6	-15,4	-14,6
	maj	1,8	4,9	21,5	31,9	-10,4	-0,2	0,2	1,3	9,4	5,5	-26,9	-45,1	14,3	-13,4
	juni	2,4	4,8	27,1	43,3	-14,7	4,4	-6,0	1,1	7,1	12,5	105,2	70,0	-10,4	219,7
	juli	8,1	9,1	7,2	-11,4	19,0	2,4	-2,8	-7,9	7,3	4,6	-46,3	-8,1	-5,1	-31,1
	aug	-5,6	2,5	-22,6	-28,8	8,2	-0,9	-1,1	13,1	5,5	-0,2	-7,4	-30,8	-5,8	-51,2
	sep	0,8	-4,7	14,5	30,9	-10,2	-2,1	-4,2	1,7	24,1	4,2	9,0	15,1	10,1	74,9
	okt	2,3	3,3	13,6	1,3	18,6	-3,6	-2,7	5,5	10,7	6,1	52,2	13,0	7,3	114,1
	nov	0,5	10,7	34,0	32,4	5,7	-5,4	1,2	19,9	5,3	4,5	34,0	72,8	-4,0	177,6
	dec ^(p)	19,8	-3,6	63,6	29,6	30,1	16,9	-13,0	-3,5	-0,2	32,0	-73,6	-36,6	-0,9	-2,9

Tabell 2.4

Penningmängdsmått¹⁾

(Miljarder EUR (ej säsongrensade) och årlig procentuell förändring om ej annat anges)

1. Stockar vid utgången av respektive månad

			M1				M2		Repo- avtal	Andelar i penning- markn. fonder o.pening- marknads- papper	Skuldför- bindelser upp till 2 år	
	Utlöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Index, dec 98=100 ²⁾	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägning- tid upp till 3 mån.	Totalt	Index, dec 98=100 ²⁾				
												1	2	3	4	5	6	7	8
1998	maj	317,2	1 313,0	1 630,3	91,69	888,8	1 189,2	3 708,3	95,11	208,2	319,4	88,7
	juni	315,5	1 361,7	1 677,2	94,30	871,2	1 189,0	3 737,5	95,83	203,4	315,1	87,8
	juli	320,7	1 321,7	1 642,3	92,38	872,5	1 189,7	3 704,6	95,04	215,5	322,3	93,5
	aug	314,9	1 312,6	1 627,5	91,53	879,3	1 192,9	3 699,7	94,89	208,2	326,3	88,8
	sep	311,7	1 334,7	1 646,5	92,71	864,8	1 193,8	3 705,1	95,17	211,3	320,6	80,5
	okt	313,3	1 339,7	1 653,0	93,06	867,2	1 197,3	3 717,5	95,48	222,3	325,3	81,5
	nov	314,2	1 380,7	1 694,9	95,37	871,1	1 199,9	3 765,8	96,66	202,4	328,7	80,0
	dec	323,6	1 453,0	1 776,6	100,00	885,8	1 231,6	3 894,0	100,00	177,2	303,4	67,8
1999	jan	313,2	1 481,7	1 795,0	101,08	881,7	1 247,8	3 924,5	100,71	171,2	339,9	55,0
	feb	312,7	1 452,9	1 765,6	99,36	868,0	1 251,6	3 885,2	99,63	183,9	355,3	56,8
	mar	317,5	1 465,2	1 782,7	100,24	878,3	1 250,4	3 911,3	100,23	178,9	366,0	48,6
	apr	319,5	1 480,1	1 799,6	101,17	871,9	1 255,3	3 926,8	100,60	172,3	387,5	53,4
	maj	321,3	1 509,9	1 831,2	102,92	862,5	1 259,3	3 953,0	101,24	172,5	388,9	59,2
	juni	323,7	1 548,7	1 872,3	105,21	841,4	1 265,1	3 978,9	101,87	166,5	391,2	58,9
	juli	331,8	1 542,3	1 874,0	105,36	853,3	1 269,9	3 997,2	102,41	163,7	382,8	62,7
	aug	326,2	1 513,3	1 839,5	103,38	856,6	1 270,2	3 966,2	101,57	162,6	396,1	64,9
	sep	327,0	1 538,0	1 865,0	104,84	844,0	1 268,2	3 977,2	101,87	158,4	398,2	81,8
	okt	329,3	1 542,4	1 871,7	105,17	859,1	1 265,9	3 996,7	102,28	155,8	404,3	79,7
	nov	329,9	1 577,4	1 907,2	107,07	858,3	1 260,8	4 026,3	102,94	157,1	424,8	79,7
	dec ^(p)	349,9	1 609,8	1 959,7	109,99	875,9	1 281,9	4 117,4	105,25	144,0	433,2	87,0

2. Flöden³⁾

			M1				M2		Repo- avtal	Andelar i penning- markn. fonder o.pening- marknads- papper	Skuldför- bindelser upp till 2 år	
	Utlöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Årlig pro- centuell förändr. ³⁾	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägning- tid upp till 3 mån.	Totalt	Årlig procentuell förändr. ³⁾				
												1	2	3	4	5	6	7	8
1998	juni	-1,7	48,1	46,4	9,6	-18,2	-0,2	28,0	5,3	-4,8	-4,4	-1,0
	juli	5,2	-39,2	-34,1	8,2	2,4	0,7	-31,0	4,4	12,1	7,4	6,0
	aug	-5,7	-9,4	-15,2	8,3	6,3	3,2	-5,7	4,3	-7,3	3,8	-4,8
	sep	-3,2	24,3	21,1	8,0	-11,3	1,1	10,9	4,7	3,2	-5,0	-7,4
	okt	1,5	4,6	6,2	8,1	2,2	3,5	11,8	4,6	11,0	4,8	0,7
	nov	0,9	40,1	41,0	8,4	2,7	2,5	46,2	5,0	-19,9	3,1	-1,8
	dec	9,4	72,8	82,3	9,6	16,3	31,4	130,0	6,0	-25,2	-24,8	-12,4
1999	jan	-9,4	28,6	19,2	14,9	-7,4	15,8	27,6	7,6	-1,9	13,6	-1,1
	feb	-0,6	-30,0	-30,5	12,9	-15,3	3,7	-42,1	6,4	12,7	15,1	1,3
	mar	4,8	10,9	15,7	11,8	9,0	-1,4	23,3	6,9	-5,1	6,5	-1,6
	apr	2,0	14,4	16,5	11,7	-7,0	5,0	14,5	6,4	-6,6	20,9	1,9
	maj	1,8	29,4	31,2	12,3	-9,9	3,9	25,2	6,4	0,2	1,3	5,6
	juni	2,4	38,2	40,6	11,6	-21,7	5,8	24,7	6,3	-6,0	1,1	-0,5
	juli	8,1	-5,3	2,8	14,1	13,2	4,9	20,8	7,8	-2,8	-7,9	4,2
	aug	-5,6	-29,8	-35,3	12,9	2,4	0,2	-32,7	7,0	-1,1	13,1	1,9
	sep	0,8	25,2	26,1	13,1	-12,4	-1,9	11,7	7,0	-4,2	1,7	5,3
	okt	2,3	3,5	5,8	13,0	12,4	-2,4	15,8	7,1	-2,7	5,5	-2,5
	nov	0,5	33,3	33,8	12,3	-2,6	-5,2	26,0	6,5	1,2	19,9	-0,8
	dec ^(p)	19,8	32,2	52,0	10,0	17,3	21,0	90,4	5,3	-13,0	-3,5	8,0

Källa: ECB.

- 1) Penningmängdsmåtten omfattar monetära skulder hos MFI och staten (posten, mm) gentemot hemmahörande i euroområdet exkl. MFI och staten. Data har reviderats i ljuset av ny information.
- 2) Med index=100 för (de icke-säsongrensade) stockarna i december 1998 anger indexvärdet den upplupna procentuella förändringen från denna tidpunkt beräknad utifrån flödesuppgifter. Den procentuella förändringen i indexvärdet mellan två tidpunkter motsvarar förändringen i penningmängdsmåtten bortsett från effekten av omklassificeringar etc. (se fotnot 3).
- 3) Beräknat från månatliga skillnader i stockarna efter justering för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och alla andra förändringar som inte uppstår till följd av transaktioner. För beräkningar se den tekniska förklaringen på sidan 52*.

M3			Memo: MFI:s icke-monetära skulder						Totalt	
Total	Index, dec 98=100 ²⁾		Inlåning		Skuld-förbindelser över 2 år	Eget kapital och reserver				
12	13	14	15	Med avtalad löptid över 2 år	Med över 3 månaders uppsägning	17	18	19			20
4 324,6	97,22		1 235,3	1 022,3	213,0	1 267,5	701,7	3 204,6	1998 maj	
4 343,9	97,62		1 232,2	1 020,2	212,0	1 282,5	714,3	3 228,9	juni	
4 335,9	97,50		1 232,6	1 021,8	210,8	1 285,2	713,8	3 231,7	juli	
4 323,0	97,18		1 236,5	1 026,5	209,9	1 294,6	712,7	3 243,8	aug	
4 317,5	97,22		1 235,8	1 026,5	209,3	1 317,0	720,4	3 273,2	sep	
4 346,7	97,86		1 231,5	1 022,4	209,1	1 310,2	717,6	3 259,3	okt	
4 376,9	98,48		1 227,8	1 018,3	209,5	1 320,9	714,9	3 263,6	nov	
4 442,4	100,00		1 239,1	1 024,4	214,6	1 322,3	713,3	3 274,7	dec	
4 490,6	100,86		1 218,0	1 094,9	123,1	1 360,6	757,3	3 335,9	1999 jan	
4 481,3	100,57		1 227,6	1 105,8	121,8	1 375,8	754,4	3 357,8	feb	
4 504,9	101,09		1 231,4	1 110,5	120,9	1 389,4	767,8	3 388,7	mar	
4 540,0	101,77		1 232,7	1 114,0	118,7	1 401,1	778,4	3 412,2	apr	
4 573,6	102,50		1 228,8	1 113,7	115,2	1 406,3	783,1	3 418,2	maj	
4 595,4	102,93		1 235,2	1 121,0	114,2	1 415,3	793,8	3 444,3	juni	
4 606,4	103,25		1 238,0	1 126,0	112,0	1 415,8	797,6	3 451,4	juli	
4 589,8	102,83		1 243,0	1 132,0	111,0	1 421,9	796,7	3 461,7	aug	
4 615,7	103,16		1 245,4	1 134,2	111,2	1 429,1	805,4	3 480,0	sep	
4 636,4	103,52		1 249,6	1 139,0	110,6	1 444,8	814,1	3 508,4	okt	
4 687,8	104,55		1 258,8	1 148,1	110,6	1 453,9	819,5	3 532,2	nov	
4 781,6	106,38		1 273,8	1 161,0	112,7	1 446,6	859,6	3 579,9	dec ^(p)	

M3				Memo: MFI:s icke-monetära skulder						Totalt	
Total	Årlig procentuell förändring ³⁾	3-mån glidande medelvärde	Inlåning		Skuld-förbindelser över 2 år	Eget kapital och reserver					
12	13	14	15	Med avtalad löptid över 2 år	Med över 3 månaders uppsägning	17	18	19	20		
17,9	4,9	4,9	-3,3	-2,3	-1,0	15,5	15,4	27,6	1998 juni		
-5,4	4,8	4,8	0,7	1,9	-1,2	5,6	-1,2	5,2	juli		
-14,1	4,5	4,6	3,6	4,5	-0,9	7,9	-0,2	11,4	aug		
1,7	4,6	4,7	0,3	0,8	-0,6	14,4	8,8	23,4	sep		
28,3	4,9	4,7	-4,4	-4,1	-0,2	-9,8	-2,4	-16,6	okt		
27,5	4,7	4,7	-4,0	-4,4	0,4	9,4	-1,9	3,5	nov		
67,7	4,6	5,0	11,9	6,4	5,5	1,3	-2,1	11,0	dec		
38,2	5,7	5,1	4,6	5,6	-1,0	28,0	13,3	45,9	1999 jan		
-12,9	5,2	5,4	2,3	3,6	-1,3	11,7	-2,0	12,0	feb		
23,1	5,5	5,3	3,5	4,3	-0,8	9,0	12,5	24,9	mar		
30,7	5,3	5,4	1,1	3,3	-2,2	13,3	10,9	25,3	apr		
32,3	5,4	5,4	-4,1	-0,6	-3,5	3,8	5,5	5,2	maj		
19,3	5,4	5,6	6,1	7,1	-1,0	7,6	12,5	26,2	juni		
14,4	5,9	5,7	3,3	5,5	-2,2	3,1	4,6	11,0	juli		
-18,8	5,8	5,9	4,7	5,7	-1,0	3,7	-0,2	8,2	aug		
14,6	6,1	5,9	2,5	2,3	0,2	18,8	4,2	25,6	sep		
16,2	5,8	6,0	5,3	6,0	-0,6	13,1	6,1	24,6	okt		
46,3	6,2	6,1	8,4	8,4	0,1	6,1	4,5	19,1	nov		
81,9	6,4	-	14,9	12,8	2,1	-8,2	32,0	38,7	dec ^(p)		

Tabell 2.4 forts Penningmängdsmått¹⁾

(Miljarder euro och årlig procentuell förändring om ej annat anges)

3. Säsongsrensade stockar

									M3	
					M2		Omsättningsbara instrument ⁴⁾		Totalt	Index ²⁾
	M1		Övrig kort inlåning ³⁾		Totalt	Index ²⁾	Totalt			
	Totalt	Index ²⁾	Totalt							
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998										
maj	1 633,8	91,89	2 070,6		3 704,4	95,05	601,3		4 305,7	96,87
juni	1 647,2	92,61	2 076,5		3 723,7	95,51	603,0		4 326,7	97,32
juli	1 645,0	92,53	2 068,6		3 713,6	95,31	630,9		4 344,6	97,77
aug	1 652,1	92,91	2 074,4		3 726,5	95,61	614,7		4 341,2	97,67
sep	1 659,7	93,46	2 077,2		3 736,9	96,02	615,5		4 352,4	98,09
okt	1 671,0	94,08	2 076,9		3 747,9	96,29	638,8		4 386,7	98,84
nov	1 680,6	94,57	2 093,9		3 774,5	96,92	615,8		4 390,4	98,86
dec	1 703,6	95,89	2 107,6		3 811,3	97,91	574,6		4 385,8	98,81
1999										
jan	1 794,7	101,07	2 101,0		3 895,7	100,01	571,8		4 467,5	100,42
feb	1 786,0	100,51	2 096,4		3 882,3	99,59	590,6		4 472,9	100,46
mar	1 803,4	101,41	2 129,0		3 932,4	100,80	588,2		4 520,6	101,52
apr	1 818,1	102,21	2 113,5		3 931,6	100,75	600,7		4 532,3	101,68
maj	1 833,8	103,07	2 117,2		3 951,0	101,23	605,1		4 556,1	102,19
juni	1 843,8	103,60	2 121,7		3 965,4	101,57	612,7		4 578,1	102,63
juli	1 870,3	105,16	2 130,1		4 000,4	102,52	609,8		4 610,2	103,42
aug	1 869,4	105,06	2 129,3		3 998,7	102,44	616,4		4 615,1	103,48
sep	1 878,8	105,62	2 132,2		4 011,0	102,77	640,7		4 651,7	104,05
okt	1 885,8	105,96	2 138,7		4 024,5	103,02	650,2		4 674,7	104,46
nov	1 892,3	106,23	2 141,3		4 033,6	103,16	666,5		4 700,1	104,91
dec ^(p)	1 882,0	105,63	2 146,5		4 028,5	103,02	695,4		4 724,0	105,17

4. Säsongsrensade flöden⁵⁾

									M3	
					M2		Omsättningsbara instrument ⁴⁾		Totalt	Förändring sedan föreg månad (%)
	M1		Övrig kort inlåning ³⁾		Totalt	Förändring sedan föreg månad (%)	Totalt	Förändring sedan föreg månad (%)		
	Totalt	Förändring sedan föreg månad (%)	Totalt	Förändring sedan föreg månad (%)						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998										
maj	6,5	0,4	6,7	0,3	13,2	0,4	-1,0	-0,2	12,3	0,3
juni	12,9	0,8	5,3	0,3	18,2	0,5	1,5	0,2	19,7	0,5
juli	-1,4	-0,1	-6,7	-0,3	-8,1	-0,2	28,5	4,7	20,4	0,5
aug	6,7	0,4	5,3	0,3	12,0	0,3	-16,5	-2,6	-4,5	-0,1
sep	9,8	0,6	6,2	0,3	16,0	0,4	2,4	0,4	18,4	0,4
okt	10,9	0,7	-0,6	0,0	10,3	0,3	23,1	3,8	33,4	0,8
nov	8,7	0,5	15,8	0,8	24,5	0,7	-23,6	-3,7	0,9	0,0
dec	23,6	1,4	15,0	0,7	38,6	1,0	-40,9	-6,6	-2,3	-0,1
1999										
jan	91,9	5,4	-10,2	-0,5	81,6	2,1	-10,0	-1,7	71,6	1,6
feb	-9,9	-0,6	-6,2	-0,3	-16,2	-0,4	17,9	3,1	1,8	0,0
mar	16,1	0,9	31,1	1,5	47,2	1,2	-0,1	0,0	47,1	1,1
apr	14,3	0,8	-16,1	-0,8	-1,8	0,0	9,1	1,6	7,3	0,2
maj	15,3	0,8	3,1	0,1	18,4	0,5	4,1	0,7	22,6	0,5
juni	9,5	0,5	3,8	0,2	13,2	0,3	6,2	1,0	19,5	0,4
juli	27,7	1,5	9,8	0,5	37,5	0,9	-2,0	-0,3	35,5	0,8
aug	-1,7	-0,1	-1,7	-0,1	-3,4	-0,1	6,0	1,0	2,6	0,1
sep	9,9	0,5	3,1	0,1	13,0	0,3	12,3	2,0	25,3	0,5
okt	6,1	0,3	3,8	0,2	9,9	0,2	8,5	1,3	18,4	0,4
nov	4,8	0,3	0,6	0,0	5,5	0,1	14,8	2,3	20,3	0,4
dec ^(p)	-10,8	-0,6	5,0	0,2	-5,8	-0,1	17,2	2,6	11,4	0,2

Källa: ECB.

1) Se sid. 14*, fotnot 1.

2) Se sid. 14*, fotnot 2. För beräkning av tillväxten, se teknisk förklaring på sid 52*.

3) I övrig kort inlåning ingår inlåning med en överenskommen löptid upp till två år och inlåning med en uppsägningstid om upp till tre månader.

4) Omsättningsbara instrument avser repo-avtal, andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknads-papper samt skuldförbindelser som utgivits med en ursprunglig löptid upp till två år.

5) Se sid. 14*, fotnot 3.

Tabell 2.5

MFI-sektorns utestående lån fördelade på motpart, typ och ursprunglig löptid ¹⁾

(Miljarder euro (ej säsongrensat; vid periodens slut))

1. Lån till den icke-finansiella sektorn exkl. offentliga sektorn

		Icke-finansiella företag ²⁾			Hushåll ²⁾	Konsumtionskrediter ³⁾			Lån för husköp ³⁾			Övriga lån			Icke drivande inst:er som betjänar hushåll ²⁾	
		Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år		Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1998	1 kv	2 163,1	770,9	319,8	1 072,5	2 318,2	75,0	119,0	185,9	28,0	49,0	1 320,7	108,2	76,6	355,8	37,7
	2 kv	2 200,2	785,4	317,8	1 096,9	2 374,5	77,9	122,1	190,2	28,4	49,2	1 346,0	113,4	77,4	369,8	37,6
	3 kv	2 222,2	774,3	324,0	1 123,8	2 419,2	80,2	125,9	195,1	28,9	48,6	1 378,8	111,6	86,5	363,6	36,7
	4 kv	2 284,9	810,7	320,1	1 154,0	2 478,7	84,7	128,2	199,8	28,2	45,9	1 415,9	114,2	84,8	376,9	36,9
1999	1 kv	2 279,1	816,3	347,0	1 115,7	2 526,2	86,1	147,5	187,3	15,4	70,5	1 460,4	131,5	100,3	327,2	35,8
	2 kv	2 339,0	842,7	355,2	1 141,1	2 592,1	84,9	152,3	193,0	18,7	67,8	1 508,8	138,1	98,2	330,1	35,8
	3 kv ^(P)	2 339,7	829,6	364,6	1 145,6	2 646,0	86,0	154,7	195,7	19,5	67,7	1 551,4	136,3	100,6	334,2	36,5

2. Lån till icke-finansiella företag

		Övriga kreditinstitut ²⁾			Försäkringsbolag och pensionsfonder ²⁾				
		Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år		
		16	17	18	19	20	21	22	23
1998	1 kv	240,4	146,1	50,0	44,3	23,5	17,5	2,0	4,0
	2 kv	244,6	146,4	51,0	47,2	23,4	16,4	2,2	4,8
	3 kv	246,4	142,6	54,0	49,8	35,1	27,1	2,4	5,6
	4 kv	262,2	157,3	52,8	52,1	27,9	19,2	2,5	6,3
1999	1 kv	275,9	174,6	52,8	48,5	36,6	27,5	3,1	6,0
	2 kv	297,9	193,9	49,6	54,5	40,4	29,0	2,7	8,8
	3 kv ^(P)	311,2	190,8	54,5	65,9	40,4	31,6	2,7	6,1

3. Lån till offentliga sektorn

		Offentliga sektorn ²⁾										
		Staten ⁴⁾	Övriga offentliga sektorn							Socialförsäkringssektorn		
			Delstat	Kommuner								
		24	25	26	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	34	
					27	28	29	30	31	32	33	
1998	1 kv	828,0	221,2	269,2	9,9	14,6	244,6	327,0	19,9	52,4	254,7	10,6
	2 kv	827,5	217,2	271,3	8,5	14,5	248,3	333,3	19,8	54,0	259,6	5,7
	3 kv	829,5	216,4	272,9	7,8	14,0	251,1	325,0	17,7	50,7	256,6	15,2
	4 kv	841,0	202,6	290,5	11,3	13,7	265,6	333,8	19,1	51,2	263,6	14,0
1999	1 kv	839,1	221,7	277,8	11,0	21,1	245,6	326,0	19,0	12,6	294,4	13,7
	2 kv	837,3	212,3	279,3	11,5	20,6	247,1	328,4	20,0	10,9	297,5	17,3
	3 kv ^(P)	830,5	206,3	278,5	10,2	21,3	247,1	327,7	19,4	10,7	297,6	18,0

Källa: ECB.

1) Data har reviderats i ljuset av ny information. Utestående belopp är inte justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar eller valutakursvariationer. Uppgifterna är delvis uppskattade.

2) Motsvarande ENS 95 koder; icke finansiella bolag S11; hushåll S14; icke-vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll S15. Övriga kreditinstitut, S123 (inkl. finansiella hjälporganisationer) försäkringsbolag och pensionsfonder, S125, offentliga sektorn, S13.

3) Statistiken för konsumtionskrediter och lån för husköp är inte konsistent i euroområdet.

4) En löptidsuppdelning finns inte för lån till staten.

Tabell 2.6

Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI ¹⁾

(Miljarder euro (ej säsongrensats; utgången av perioden))

Skulder

1. Inlåning från hemmahörande i euroområdet

	MFI								Övriga								
	Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor					USD	JPY	CHF	Övriga valutor	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	3 180,6	2 809,4	43,5	327,7	234,5	27,0	44,9	21,3	4 816,8	4 658,3	21,1	137,3	103,3	15,1	10,3	8,6
	2 kv	3 280,6	2 929,7	41,8	309,1	223,0	21,8	43,6	20,6	4 887,4	4 734,8	18,6	134,0	99,0	15,6	10,1	9,3
	3 kv	3 317,0	2 927,2	42,9	346,8	241,2	27,9	44,8	32,9	4 877,1	4 726,4	19,5	131,2	94,0	12,6	13,6	11,0
	4 kv	3 405,7	3 009,6	43,8	352,3	246,8	27,3	51,4	26,8	5 009,0	4 864,9	19,4	124,8	89,6	13,0	13,1	9,0
1999	1 kv	3 892,7	3 466,7	48,9	377,0	266,0	27,7	54,7	28,7	5 003,4	4 851,8	23,6	128,0	89,0	13,9	14,5	10,7
	2 kv	4 112,7	3 711,3	43,7	357,7	255,1	27,1	51,6	23,9	5 058,3	4 897,8	25,7	134,8	96,8	15,0	12,5	10,5
	3 kv ³⁾	3 822,1	3 415,6	46,4	360,0	252,7	30,3	56,2	20,9	5 062,3	4 901,6	25,9	134,9	96,4	16,2	11,9	10,3

2. Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet

	Banker ³⁾								Övriga								
	Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor					USD	JPY	CHF	Övriga valutor	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	1 161,9	470,3	121,0	570,6	448,6	44,0	52,5	25,6	388,7	150,1	39,0	199,6	145,7	22,4	13,9	17,7
	2 kv	1 150,4	470,0	122,6	557,7	435,9	42,7	51,3	27,7	370,7	145,0	34,6	191,1	142,8	18,4	11,5	18,3
	3 kv	1 174,7	468,7	128,8	577,2	443,6	47,5	54,1	32,0	332,6	143,1	30,5	158,9	122,3	13,8	11,2	11,6
	4 kv	1 158,3	458,9	124,0	575,4	441,3	55,8	52,5	25,8	364,7	153,5	33,4	177,8	130,7	22,4	12,1	12,6
1999	1 kv	1 291,9	556,1	129,9	605,9	467,3	53,5	53,2	31,9	417,4	179,5	38,9	198,9	148,0	24,3	12,5	14,0
	2 kv	1 374,6	611,9	136,0	626,7	498,9	39,4	52,2	36,2	452,0	192,0	40,8	219,2	168,2	24,6	11,7	14,8
	3 kv ³⁾	1 309,0	549,3	130,3	629,4	498,2	43,7	53,5	34,0	457,5	197,7	43,5	216,4	162,6	27,5	11,4	14,9

3. Skuldförbindelser och penningmarknadspapper utgivna av MFI i euroområdet

	Skuldförbindelser								Penningmarknadspapper								
	Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor					USD	JPY	SFR	Övriga valutor	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	2 001,2	1 784,0	20,7	196,6	110,7	38,9	31,2	15,8	163,5	151,0	0,3	12,2	10,6	0,9	0,4	0,4
	2 kv	2 055,0	1 835,8	22,5	196,7	112,5	37,4	30,5	16,3	160,2	144,2	0,7	15,3	10,9	1,8	1,2	1,3
	3 kv	2 106,4	1 892,6	26,0	187,8	105,2	33,7	33,2	15,8	166,1	147,9	0,6	17,6	15,5	1,0	0,7	0,3
	4 kv	2 119,2	1 902,1	27,7	189,4	106,3	35,2	33,0	14,9	169,4	155,4	0,6	13,4	11,3	0,9	1,1	0,1
1999	1 kv	2 198,9	1 966,9	25,3	206,7	111,6	32,8	31,6	30,7	185,4	169,8	0,8	14,9	12,6	0,8	1,3	0,2
	2 kv	2 274,3	2 026,9	30,1	217,3	114,3	31,8	32,2	38,9	187,8	169,9	1,4	16,5	13,8	1,1	1,5	0,2
	3 kv ³⁾	2 335,2	2 078,9	31,7	224,5	116,7	34,8	32,8	40,3	204,0	184,2	1,2	18,6	13,5	2,7	2,2	0,2

Källa: ECB.

1) Data har reviderats i ljuset av ny information. Utestående belopp är inte justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar eller valutakursvariationer. Uppgifterna är delvis uppskattade.

2) Inkl. poster i nationella valutaenheter som ingår i euron.

3) Banker används i denna tabell som term för institut utanför euroområdet av liknande slag som MFI.

Tillgångar

4. Lån till hemmahörande i euroområdet

		MFI							Övriga							
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor				USD	JPY	CHF	Övriga valutor	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1998	1 kv	3 188,6	-	-	-	-	-	-	5 604,5	5 437,2	26,5	140,8	86,0	15,3	36,9	2,6
	2 kv	3 342,6	-	-	-	-	-	-	5 704,2	5 541,9	25,5	136,8	81,6	13,9	38,2	3,0
	3 kv	3 354,7	-	-	-	-	-	-	5 786,7	5 624,1	26,4	136,3	77,8	12,7	42,8	2,9
	4 kv	3 376,7	-	-	-	-	-	-	5 932,3	5 758,7	26,6	147,0	79,2	15,1	49,0	3,7
1999	1 kv	3 873,0	-	-	-	-	-	-	5 992,8	5 797,4	19,7	175,7	99,0	18,5	53,7	4,5
	2 kv	4 104,1	-	-	-	-	-	-	6 142,6	5 931,2	21,4	190,0	109,4	19,5	57,9	3,2
	3 kv ^(p)	3 814,2	-	-	-	-	-	-	6 204,4	5 984,7	23,2	196,6	106,8	23,9	61,6	4,3

5. Innehav av värdepapper utgivna av företag i euroområdet

		MFI							Övriga								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor				USD	JPY	CHF	Övriga valutor		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	654,7	625,7	6,7	22,2	14,6	2,7	1,2	3,8	1 407,7	1 366,7	8,2	32,8	16,8	6,9	2,6	6,5
	2 kv	686,3	657,0	6,2	23,2	14,7	2,6	1,2	4,7	1 433,7	1 390,2	8,8	34,7	17,2	7,2	2,7	7,5
	3 kv	708,8	680,3	7,4	21,1	13,7	3,0	1,4	3,0	1 421,9	1 384,3	10,3	27,2	15,0	7,6	2,4	2,2
	4 kv	729,0	686,0	18,0	25,0	16,9	3,7	1,8	2,6	1 375,5	1 338,2	10,6	26,7	14,6	8,6	2,4	1,1
1999	1 kv	760,9	725,4	7,7	27,7	18,3	5,5	1,3	2,6	1 419,5	1 387,0	3,9	28,6	15,2	10,5	2,0	0,9
	2 kv	800,1	766,2	6,5	27,4	18,1	5,2	1,1	3,1	1 423,7	1 393,8	3,2	26,7	13,5	10,2	2,1	1,0
	3 kv ^(p)	824,3	790,4	6,9	27,0	17,2	5,0	1,7	3,1	1 437,3	1 407,5	3,1	26,7	13,1	10,5	2,3	0,8

6. Lån till hemmahörande utanför euroområdet

		Banker ³⁾							Övriga								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor				USD	JPY	CHF	Övriga valutor		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	1 081,2	441,5	83,8	555,9	426,6	63,7	29,8	35,8	420,7	190,9	25,5	204,3	171,7	5,7	11,0	15,9
	2 kv	1 053,1	429,6	88,5	535,0	404,9	66,8	29,6	33,8	384,9	179,5	23,0	182,4	162,8	4,5	11,2	3,9
	3 kv	1 026,9	424,5	99,7	502,6	365,2	67,5	26,7	43,2	380,2	174,7	25,9	179,6	156,5	5,3	11,9	5,9
	4 kv	971,9	379,8	77,1	515,1	375,5	73,9	27,1	38,6	378,7	152,3	27,0	199,4	173,2	8,3	13,3	4,5
1999	1 kv	1 008,4	467,4	81,4	459,6	328,2	62,7	26,8	41,9	385,2	136,8	28,9	219,5	191,7	7,8	14,5	5,5
	2 kv	1 019,1	472,1	79,5	467,6	347,3	53,2	26,2	40,9	416,3	138,9	35,0	242,4	211,9	8,0	16,3	6,3
	3 kv ^(p)	951,4	428,0	77,3	446,1	322,9	54,1	28,4	40,7	413,7	143,3	36,9	233,5	199,0	10,8	18,0	5,8

7. Innehav av värdepapper utgivna av företag utanför euroområdet

		Banker ³⁾							Övriga								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
					USD	JPY	CHF	Övriga valutor				USD	JPY	SFR	Övriga valutor		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	71,5	15,9	4,5	51,1	38,2	3,7	0,6	8,6	262,9	38,8	29,6	194,6	148,1	23,9	3,9	18,8
	2 kv	88,2	17,1	4,7	66,4	38,1	4,4	0,7	23,2	274,4	49,5	25,6	199,4	138,7	20,2	3,8	36,6
	3 kv	77,0	19,5	3,8	53,7	39,7	5,2	1,0	7,8	286,0	41,5	31,0	213,5	158,5	29,9	4,3	20,8
	4 kv	65,3	18,8	5,1	41,5	27,9	5,0	0,8	7,7	316,2	47,3	30,6	238,3	179,7	34,6	4,2	19,6
1999	1 kv	75,5	19,7	5,7	50,2	35,0	5,3	0,9	9,0	410,1	52,5	30,8	326,8	255,4	37,6	4,4	29,4
	2 kv	82,7	21,7	6,3	54,8	39,2	5,6	1,2	8,8	413,0	66,8	33,7	312,4	247,6	37,1	4,9	22,8
	3 kv ^(p)	83,4	23,4	6,7	53,3	38,6	5,8	1,0	7,9	412,0	70,3	34,7	307,0	242,6	38,5	4,7	21,3

3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

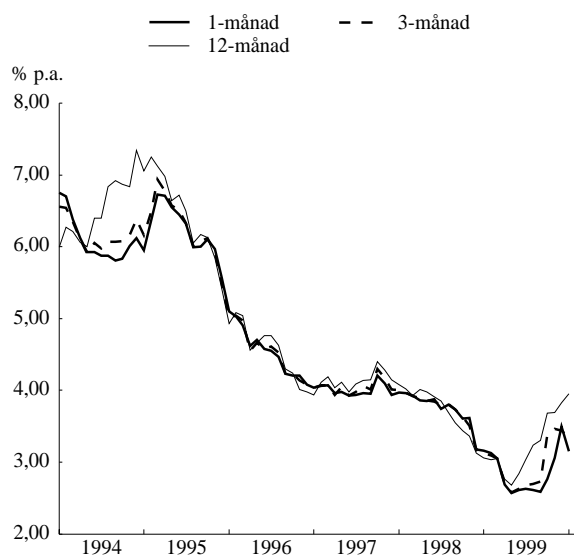
Penningmarknadsräntor ¹⁾

(Årsräntesats; vid periodens slut) ²⁾

	Euroområdet ^{3) 4)}					Förenta staterna ⁵⁾	Japan ⁵⁾
	Dagslån 1	1-mån inlåning 2	3-mån inlåning 3	6-mån inlåning 4	12-mån inlåning 5	3-mån inlåning 6	3-mån inlåning 7
1995	5,62	5,57	5,49	5,62	5,42	5,44	0,50
1996	4,04	4,08	4,08	4,06	3,98	5,43	0,31
1997	3,98	3,94	4,01	4,05	4,15	5,62	0,36
1998	3,09	3,18	3,17	3,14	3,13	5,00	0,18
1999	2,74	2,86	2,96	3,05	3,18	5,41	0,22
1999 jan	3,14	3,16	3,13	3,10	3,06	4,99	0,35
1999 feb	3,12	3,13	3,09	3,04	3,03	5,00	0,38
1999 mar	2,93	3,05	3,05	3,02	3,05	4,99	0,20
1999 apr	2,71	2,69	2,70	2,70	2,76	4,97	0,18
1999 maj	2,55	2,57	2,58	2,60	2,68	4,98	0,12
1999 juni	2,56	2,61	2,63	2,68	2,84	5,17	0,10
1999 juli	2,52	2,63	2,68	2,90	3,03	5,30	0,12
1999 aug	2,44	2,61	2,70	3,05	3,24	5,46	0,13
1999 sep	2,43	2,58	2,73	3,11	3,30	5,56	0,14
1999 okt	2,50	2,76	3,38	3,46	3,68	6,20	0,24
1999 nov	2,94	3,06	3,47	3,48	3,69	6,09	0,31
1999 dec	3,04	3,49	3,44	3,51	3,83	6,15	0,39
2000 jan	3,04	3,15	3,34	3,56	3,95	6,04	0,15
2000 7 jan	2,89	3,12	3,32	3,55	3,94	6,03	0,15
2000 14	3,03	3,13	3,32	3,54	3,93	6,04	0,15
2000 21	3,15	3,12	3,31	3,53	3,92	6,04	0,14
2000 28	3,30	3,30	3,49	3,68	4,06	6,05	0,13

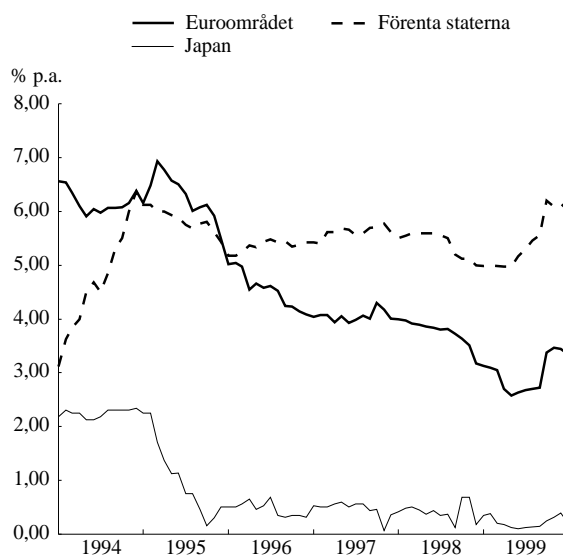
Penningmarknadsräntor i euroområdet

(Månadsdata)



3-månaders penningmarknadsräntor

(Månadsdata)



Källor: Reuters och ECB.

1) Fram till december 1998, de räntor som banker erbjuder på inlåning från andra banker. Därefter de räntor som banker kräver för utlåning till andra banker.

2) Fram till december, räntor vid periodens slut. Därefter periodgenomsnitt.

3) Före januari 1999 har syntetiska räntor i euroområdet beräknats på grundval av BNP-viktade nationella räntor.

4) Från januari 1999 visar kolumn 1 den genomsnittliga räntan på dagslån i euro (EONIA). Andra penningmarknadsräntor i euroområdet är från januari 1999 de räntor som banker kräver för inlåning i euro i andra banker (EURIBOR). Det sista EONIA-värdet från december 1999 relaterar till 30 december.

5) Från februari 1999, London Interbank Offered Rate (LIBOR).

Tabell 3.2

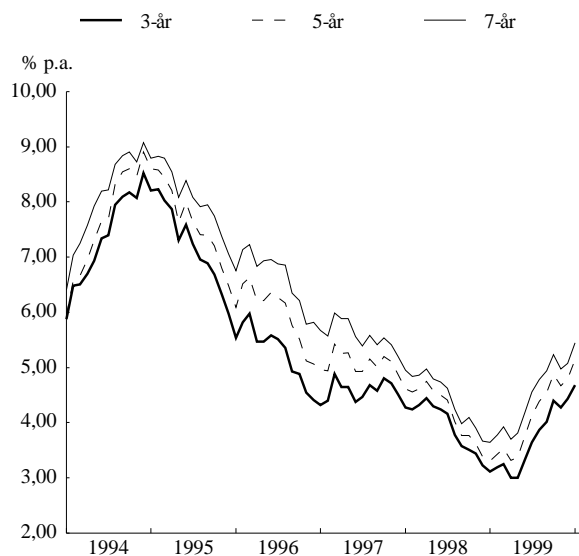
Statliga obligationsräntor ¹⁾

(Årsräntesats; vid periodens slut)

	Euroområdet ²⁾					Förenta staterna	Japan
	2 år	3 år	5 år	7 år	10 år	10 år	10 år
	1	2	3	4	5	6	7
1995	5,69	5,97	6,48	7,06	8,73	6,69	3,32
1996	4,17	4,41	5,06	5,82	7,23	6,54	3,03
1997	4,33	4,51	4,87	5,20	5,99	6,45	2,15
1998	3,16	3,22	3,38	3,67	4,71	5,33	1,30
1999	3,39	3,63	4,01	4,38	4,66	5,64	1,75
1999 jan	2,98	3,11	3,30	3,64	3,82	4,78	2,07
1999 feb	3,05	3,19	3,43	3,78	3,98	4,99	2,09
1999 mar	3,08	3,25	3,53	3,92	4,18	5,23	1,72
1999 apr	2,83	3,00	3,31	3,70	4,04	5,18	1,55
1999 maj	2,82	3,00	3,37	3,81	4,21	5,54	1,36
1999 juni	3,09	3,34	3,77	4,20	4,53	5,90	1,60
1999 juli	3,30	3,64	4,13	4,55	4,86	5,80	1,69
1999 aug	3,56	3,87	4,39	4,78	5,06	5,94	1,89
1999 sep	3,68	4,02	4,55	4,94	5,24	5,91	1,75
1999 okt	4,07	4,40	4,87	5,23	5,47	6,10	1,78
1999 nov	3,99	4,27	4,67	4,97	5,18	6,03	1,81
1999 dec	4,18	4,43	4,79	5,07	5,30	6,26	1,73
2000 jan	4,38	4,68	5,14	5,44	5,70	6,66	1,71
2000 7 jan	4,32	4,60	5,00	5,32	5,60	6,52	1,72
2000 14	4,33	4,65	5,13	5,44	5,71	6,69	1,78
2000 21	4,37	4,68	5,18	5,48	5,73	6,79	1,74
2000 28	4,49	4,79	5,25	5,54	5,76	6,70	1,66

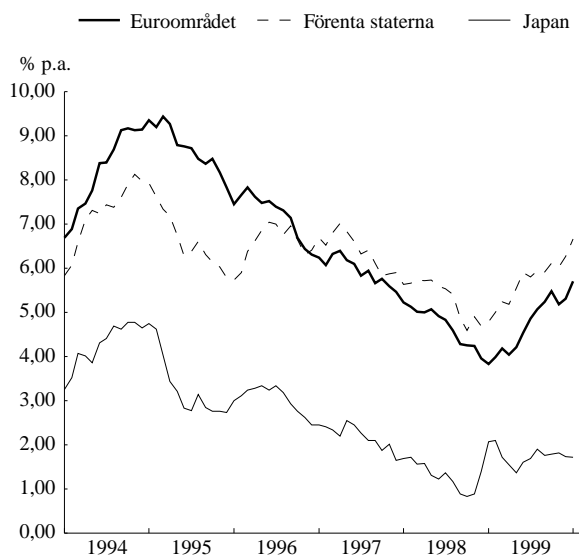
Statliga obligationsräntor i euroområdet

(Månadsdata)



Ränta på 10-åriga statsobligationer

(Månadsdata)



Källor: Reuters, ECB, Federal Reserve och Bank of Japan.

- 1) Till december 1998, 2-, 3-, 5- och 7-årsräntorna för euroområdet avser slutet av respektive period medan 10-årsräntan avser genomsnitt för respektive period. Därefter är alla räntor periodgenomsnitt.
- 2) Till december 1998, är räntorna för euroområdet beräknade på basis av harmoniserade statliga obligationsräntor, hopvägda med BNP. Därefter har som vikter använts de nominella utestående beloppen för statsobligationer för varje löptid.

Tabell 3.3

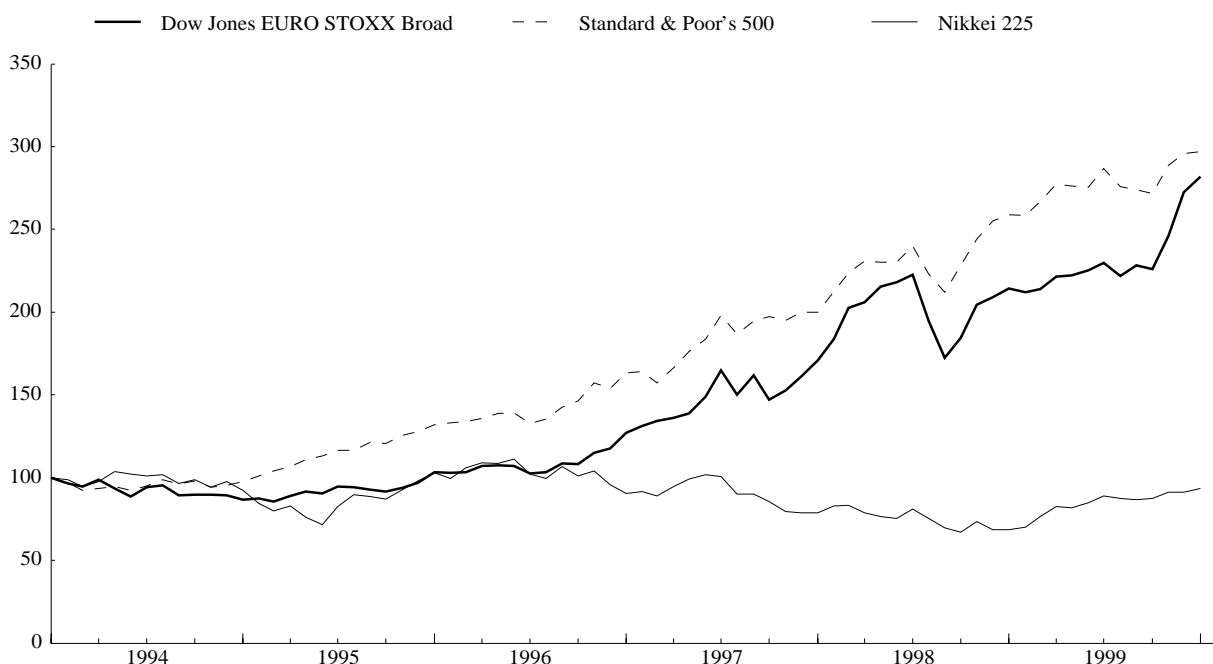
Aktiemarknadsindex

(Indexnivåer, punkter)¹⁾

	Dow Jones EURO STOXX index											Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna										
	"Broad"	50	Råvaror	Konsument-produkter cykliska	Konsument-produkter ej cykliska	Energi	Finans-sektorn	Konglo-merat	Industri-sektorn	Teknologi-sektorn	Samh.-service o.dyl	Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1995	138,37	1 506,82	137,78	111,06	181,13	145,46	117,66	133,05	136,18	145,57	152,09	614,57	19 417,95
1996	167,75	1 850,32	145,11	120,25	274,94	180,64	137,84	156,11	171,05	153,17	192,40	743,25	20 147,27
1997	229,86	2 531,99	166,33	159,82	324,06	249,22	188,87	210,33	204,75	248,37	225,11	962,37	15 917,07
1998	298,37	3 342,32	147,10	156,74	485,39	232,87	250,29	218,78	283,76	353,38	329,50	1 229,23	13 842,17
1999	325,23	3 779,57	183,87	162,80	493,34	285,35	249,69	259,77	366,91	468,28	306,21	1 327,39	16 802,27
1999 jan	306,01	3 486,40	146,59	152,92	498,08	226,40	254,13	229,20	301,23	367,41	339,23	1 246,89	13 859,26
feb	302,69	3 450,87	149,74	152,16	496,17	225,01	246,99	229,33	312,25	366,43	330,00	1 244,93	14 168,83
mar	305,52	3 524,19	153,81	155,94	480,73	254,11	249,73	229,77	311,75	374,45	318,57	1 284,56	15 459,81
apr	316,39	3 671,80	172,06	162,67	493,62	276,64	257,18	238,42	334,72	403,94	306,87	1 335,79	16 689,65
maj	317,05	3 669,07	176,93	167,47	482,10	291,29	253,77	257,12	344,94	413,34	300,15	1 330,72	16 533,26
juni	321,66	3 749,45	177,95	168,33	487,77	299,00	251,77	268,06	365,11	440,22	300,26	1 325,93	17 135,96
juli	328,07	3 846,24	190,82	168,19	487,34	316,01	246,24	277,97	379,94	481,62	302,28	1 380,99	18 008,62
aug	316,78	3 691,33	204,66	162,31	468,57	314,74	235,93	278,08	365,94	455,23	289,80	1 327,49	17 670,31
sep	325,88	3 772,79	199,93	161,67	500,44	312,33	242,61	273,47	380,45	480,77	296,06	1 318,21	17 532,78
okt	322,44	3 742,62	193,96	159,46	482,52	295,41	238,87	262,05	381,39	488,96	281,85	1 312,60	17 697,85
nov	351,17	4 159,97	200,99	164,75	508,19	305,69	259,69	275,80	418,69	589,93	297,38	1 391,61	18 440,35
dec	389,11	4 590,11	239,03	177,78	534,58	307,61	259,32	297,94	506,52	757,03	312,07	1 428,96	18 430,57
2000 jan	402,38	4 714,71	250,96	183,05	527,45	300,56	250,25	320,65	529,38	836,48	310,07	1 427,47	18 905,63
2000 7 jan	395,36	4 648,27	268,21	179,95	549,10	305,22	258,44	313,94	533,63	772,43	307,70	1 441,47	18 193,41
14	412,63	4 829,36	256,35	194,13	541,17	302,99	255,25	335,99	544,23	861,80	313,01	1 465,15	18 956,55
21	404,29	4 719,29	243,11	182,02	519,63	304,51	245,88	323,01	525,24	859,66	309,96	1 441,36	18 878,09
28	408,26	4 781,94	235,83	181,19	499,81	292,66	242,50	311,46	517,38	910,56	315,67	1 360,16	19 434,78

Dow Jones EURO STOXX Broad, Standard & Poor's 500 och Nikkei 225

(Index; januari 1994 = 100; månadsdata)



Källa: Reuters.

1) Värden från slutet av perioden till december 1998; därefter periodgenomsnitt.

Tabell 3.4

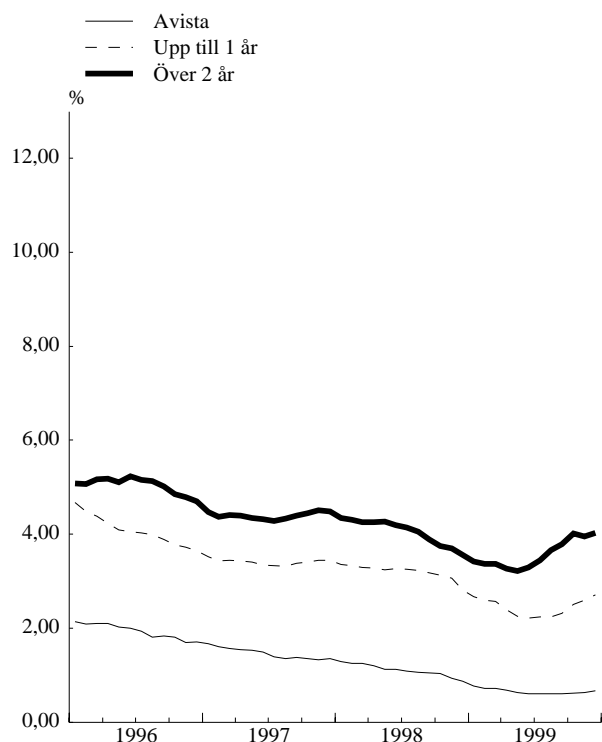
Affärsbankernas räntor

(Årsräntesats; periodgenomsnitt)

	Inlåningsräntor						Utlåningsräntor			
	Dagslån	Med avtalad löptid			Med uppsägningstid		Till företag		Till hushåll	
			Upp till 1 år	Upp till 2 år	Över 2 år	Upp till 3 månader	Över 3 månader	Upp till 1 år	Över 1 år	För konsumtion	För husköp
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1997	1,46	3,41	3,63	4,40	2,80	3,09	7,58	6,64	10,61	6,63
1998	1,10	3,20	3,22	4,06	2,61	3,25	6,74	5,80	10,05	5,87
1999	0,65	2,44	2,44	3,57	2,15	2,76	5,66	5,11	9,38	5,29
1998 dec	0,87	2,81	2,81	3,56	2,44	3,03	6,22	5,11	9,61	5,29
1999 jan	0,77	2,67	2,67	3,41	2,37	2,86	6,07	5,04	9,61	5,10
feb	0,72	2,60	2,59	3,37	2,34	2,78	5,98	5,00	9,54	5,02
mar	0,71	2,57	2,56	3,37	2,31	2,79	5,85	4,99	9,50	5,05
apr	0,68	2,39	2,39	3,26	2,27	2,61	5,68	4,82	9,37	4,91
maj	0,63	2,25	2,25	3,21	2,17	2,48	5,57	4,73	9,31	4,84
juni	0,60	2,22	2,22	3,30	2,15	2,45	5,49	4,78	9,29	4,96
juli	0,60	2,24	2,24	3,44	2,15	2,63	5,41	4,96	9,21	5,18
aug	0,60	2,24	2,25	3,66	2,01	2,73	5,42	5,16	9,31	5,47
sep	0,60	2,32	2,32	3,79	1,99	2,80	5,37	5,19	9,29	5,53
okt	0,61	2,50	2,50	4,01	2,01	2,93	5,57	5,56	9,36	5,79
nov	0,63	2,60	2,60	3,95	2,03	3,01	5,74	5,54	9,36	5,77
dec	0,67	2,71	2,71	4,02	2,04	3,05	5,79	5,50	9,41	5,79

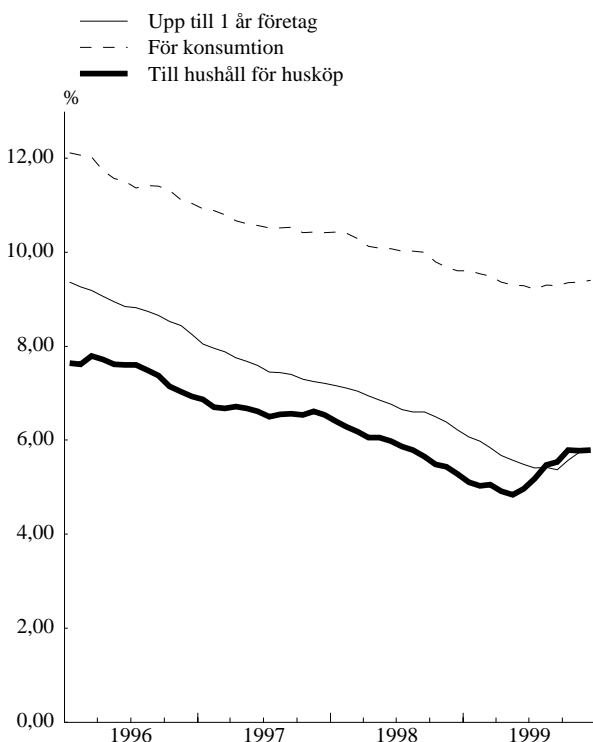
Inlåningsräntor

(Månadsdata)



Utlåningsräntor

(Månadsdata)



Källa: ECB.

Affärsbankernas räntor bör användas med försiktighet och endast för statistiska ändamål, främst för att analysera deras utveckling över tiden än nivån. Räntorna är beräknade som vägda genomsnitt av nationella räntor och har uppgivits av de nationella centralbankerna. De nationella räntorna är de räntor som f.n. finns tillgängliga från nationella källor och som bedöms stämma in på de standardiserade kategorierna. Dessa nationella räntor har aggregerats för att få fram information för euroområdet varvid man i vissa fall har behövt använda räntor på närbesläktade instrument samt arbetshypoteser; detta på grund av skillnaderna mellan de finansiella instituten i valutaunionens medlemsländer. De nationella räntorna är vidare inte harmoniserade i fråga om sin täckning (nya transaktioner och/eller utestående belopp), uppgifternas art (nominella eller effektiva) eller i fråga om beräkningsmetoder. Ländervikterna för affärsbanksräntorna i euroområdet har härletts ur de månatliga balansräkningarna för MFI eller ur närbesläktad statistik. Vikterna återspeglar de landspecifika andelarna för respektive instrument inom euroområdet, mätta som utestående belopp. Vikterna har anpassats månadsvis så att räntor och vikter alltid hänförs till samma månad.

Tabell 3.5

Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta¹⁾²⁾

(Miljarder euro; transaktioner under perioden och behållningar i slutet av perioden; nominella värden)

1. Kortfristiga³⁾

	Hemmahörande i euroområdet											
					Euro ⁴⁾				Andra valutor			
	Emissioner	Förfall	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Förfall	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Förfall	Netto-emissioner	Utestående belopp
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998 dec	.	.	.	532,2	.	.	.	523,2	.	.	.	9,0
1999 jan	205,3	195,3	10,0	542,3	198,6	189,8	8,8	532,1	6,7	5,5	1,2	10,2
feb	174,8	176,8	-2,0	540,4	170,3	173,9	-3,7	528,4	4,5	2,8	1,7	12,0
mar	184,2	180,6	3,6	544,0	179,5	177,2	2,3	530,7	4,7	3,4	1,3	13,4
apr	217,7	199,5	18,2	562,2	212,7	195,4	17,3	547,9	5,0	4,1	0,9	14,3
maj	171,9	172,4	-0,4	561,8	165,4	167,5	-2,1	545,7	6,5	4,8	1,7	16,0
juni	173,7	185,6	-12,0	549,7	167,8	180,9	-13,1	532,5	5,8	4,7	1,1	17,2
juli	206,4	207,6	-1,2	547,0	199,9	201,5	-1,7	529,3	6,6	6,1	0,5	17,7
aug	180,9	162,1	18,9	562,8	174,2	156,7	17,5	544,2	6,7	5,3	1,4	18,5
sep	186,1	181,6	4,5	566,9	179,0	176,8	2,2	546,1	7,1	4,8	2,4	20,8
okt	195,1	187,3	7,8	575,4	189,0	180,3	8,7	555,6	6,1	7,0	-0,9	19,8
nov	196,4	172,6	23,8	599,5	189,0	166,0	23,0	578,7	7,4	6,6	0,8	20,7

2. Långfristiga³⁾

	Hemmahörande i euroområdet											
					Euro ⁴⁾				Andra valutor			
	Emissioner	Förfall	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Förfall	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Förfall	Netto-emissioner	Utestående belopp
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998 dec	.	.	.	5 416,9	.	.	.	5 066,7	.	.	.	350,2
1999 jan	159,4	103,0	56,4	5 482,5	146,0	93,8	52,2	5 124,7	13,4	9,2	4,2	357,8
feb	133,0	76,3	56,7	5 542,6	120,4	73,7	46,6	5 171,1	12,6	2,6	10,0	371,5
mar	125,1	94,7	30,5	5 576,0	117,2	85,9	31,3	5 201,5	7,9	8,7	-0,8	374,5
apr	124,4	100,9	23,5	5 600,9	117,0	95,4	21,5	5 222,6	7,5	5,5	2,0	378,3
maj	121,7	74,5	47,1	5 649,3	103,5	58,8	44,7	5 267,0	18,2	15,7	2,5	382,3
juni	118,1	64,2	53,9	5 716,4	107,3	59,1	48,2	5 326,4	10,8	5,1	5,8	390,0
juli	128,0	88,7	39,3	5 753,3	119,5	78,8	40,7	5 367,9	8,5	10,0	-1,5	385,4
aug	71,8	60,0	11,7	5 767,8	61,4	52,6	8,8	5 375,8	10,4	7,4	3,0	392,0
sep	156,8	97,4	59,4	5 826,2	119,3	65,1	54,2	5 428,5	37,5	32,2	5,3	397,7
okt	116,2	75,0	41,2	5 847,0	107,9	71,3	36,6	5 441,9	8,3	3,7	4,6	405,1
nov	97,2	93,3	3,9	5 856,4	88,9	80,0	8,9	5 449,3	8,3	13,3	-5,0	407,1

3. Totalt

	Hemmahörande i euroområdet											
					Euro ⁴⁾				Andra valutor			
	Emissioner	Förfall	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Förfall	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Förfall	Netto-emissioner	Utestående belopp
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998 dec	.	.	.	5 949,1	.	.	.	5 589,9	.	.	.	359,2
1999 jan	364,7	298,3	66,4	6 024,8	344,6	283,6	61,0	5 656,8	20,1	14,7	5,4	368,1
feb	307,8	253,1	54,7	6 082,9	290,6	247,7	43,0	5 699,5	17,1	5,4	11,7	383,5
mar	309,3	275,2	34,1	6 120,0	296,7	263,1	33,6	5 732,2	12,6	12,1	0,5	387,9
apr	342,1	300,4	41,7	6 163,1	329,6	290,8	38,8	5 770,5	12,5	9,6	2,9	392,6
maj	293,6	246,9	46,7	6 211,1	268,9	226,4	42,6	5 812,7	24,7	20,5	4,2	398,3
juni	291,8	249,8	42,0	6 266,1	275,1	240,0	35,1	5 858,9	16,7	9,8	6,9	407,2
juli	334,4	296,4	38,1	6 300,3	319,4	280,3	39,1	5 897,2	15,1	16,1	-1,0	403,1
aug	252,7	222,1	30,6	6 330,6	235,6	209,3	26,3	5 920,0	17,1	12,8	4,4	410,5
sep	342,9	279,0	63,9	6 393,1	298,3	242,0	56,3	5 974,6	44,6	37,0	7,6	418,5
okt	311,3	262,3	49,0	6 422,5	296,9	251,7	45,2	5 997,5	14,4	10,7	3,7	425,0
nov	293,6	265,9	27,8	6 455,9	277,9	246,0	31,9	6 028,1	15,7	19,9	-4,2	427,8

Källa: ECB och BIS (avs. emissioner hemmahörande utanför euroområdet).

1) Uppgifterna avseende hemmahörande i euroområdet täcker uppskattningsvis 95% av emissionerna totalt. Täckningsgraden väntas öka de närmaste månaderna, men full täckning är inte möjlig på kort sikt.

2) Uppgifterna om nettoemissioner skiljer sig från förändringen i utestående belopp till följd av värderingsförändringar, omklassificeringar och andra justeringar.

3) Kortfristiga avser värdepapper med en ursprunglig löptid om ett år eller mindre (enligt ENS 95, undantagsvis två år eller mindre). Värdepapper med längre ursprunglig löptid, med variabla förfallodagar där den senaste ligger mer än ett år framåt eller med obestämda förfallodagar klassificeras som långfristiga.

4) Inkl. poster som uttrycks i nationella valutaenheter av euron.

Hemmahörande utanför euroområdet ⁴⁾				Totalt i euro ⁴⁾				
Emissioner (under kvartalet)	Förfall (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Förfall (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	12,4	.	.	.	535,6	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
23,3	11,1	12,2	25,4	571,7	552,0	19,6	556,1	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
19,2	22,7	-3,5	22,8	565,1	566,5	-1,3	555,3	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
27,8	18,4	9,4	31,7	580,9	553,5	27,4	577,7	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov

Hemmahörande utanför euroområdet ⁴⁾				Totalt i euro ⁴⁾				
Emissioner (under kvartalet)	Förfall (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Förfall (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	426,7	.	.	.	5 493,4	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
53,4	16,8	36,5	462,6	436,9	270,3	166,6	5 664,1	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
56,1	11,4	44,7	506,9	383,8	224,8	159,1	5 833,3	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
62,5	8,2	54,3	561,4	362,7	204,7	157,9	5 989,9	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov

Hemmahörande utanför euroområdet ⁴⁾				Totalt i euro ⁴⁾				
Emissioner (under kvartalet)	Förfall (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Förfall (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	439,1	.	.	.	6 029,0	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
76,7	27,9	48,7	488,0	1 008,6	822,3	186,3	6 220,2	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
75,2	34,0	41,2	529,7	948,9	791,2	157,7	6 388,6	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
90,3	26,6	63,7	593,1	943,6	758,2	185,4	6 567,6	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov

Tabell 3.6

Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor¹⁾²⁾³⁾

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

1. Kortfristiga⁴⁾

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	523,2	155,5	8,6	46,5	309,0	3,6	12,4	2,7	6,2	2,5
1999 jan	532,1	163,0	8,7	51,6	305,4	3,4	.	.	.	.
feb	528,4	165,5	8,7	54,6	295,9	3,7	.	.	.	.
mar	530,7	163,9	8,7	58,1	296,7	3,3	25,4	12,5	7,7	4,2
apr	547,9	174,4	8,6	61,1	300,7	3,1	.	.	.	.
maj	545,7	172,7	8,4	59,9	301,8	3,0	.	.	.	.
juni	532,5	166,0	8,2	58,8	296,5	3,0	22,8	8,3	8,7	5,0
juli	529,3	172,0	6,7	61,0	286,5	3,2	.	.	.	.
aug	544,2	183,2	6,9	62,4	288,8	2,9	.	.	.	.
sep	546,1	193,2	6,7	64,8	278,6	2,7	31,7	11,2	12,0	7,3
okt	555,6	206,0	6,6	66,2	273,6	3,1	.	.	.	.
nov	578,7	230,0	6,4	72,6	266,0	3,7	.	.	.	.

2. Långfristiga⁴⁾

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	5 066,7	1 833,8	122,4	188,5	2 818,2	103,9	426,7	114,9	47,2	53,5
1999 jan	5 124,7	1 860,3	125,9	188,1	2 846,6	103,8	.	.	.	.
feb	5 171,1	1 870,8	128,6	193,1	2 873,7	104,9	.	.	.	.
mar	5 201,5	1 876,4	129,6	199,6	2 889,6	106,3	462,6	123,7	55,4	65,8
apr	5 222,6	1 890,7	133,1	204,0	2 885,9	108,9	.	.	.	.
maj	5 267,0	1 913,1	138,5	203,3	2 902,9	109,3	.	.	.	.
juni	5 326,4	1 935,5	157,9	205,9	2 917,9	109,3	506,9	134,6	66,2	82,3
juli	5 367,9	1 938,4	163,2	211,6	2 944,9	109,7	.	.	.	.
aug	5 375,8	1 937,2	164,6	207,4	2 957,0	109,6	.	.	.	.
sep	5 428,5	1 960,3	172,3	207,5	2 977,8	110,6	561,4	152,9	75,2	102,6
okt	5 441,9	1 977,5	175,1	210,8	2 992,4	109,3	.	.	.	.
nov	5 449,3	1 978,5	177,1	209,9	2 996,9	110,2	.	.	.	.

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	5 589,9	1 989,3	131,0	235,0	3 127,2	107,5	439,1	117,6	53,4	56,0
1999 jan	5 656,8	2 023,3	134,6	239,7	3 152,0	107,2	.	.	.	.
feb	5 699,5	2 036,2	137,3	247,7	3 169,7	108,5	.	.	.	.
mar	5 732,2	2 040,2	138,2	257,8	3 186,4	109,6	488,0	136,2	63,2	70,0
apr	5 770,5	2 065,1	141,7	265,1	3 186,6	111,9	.	.	.	.
maj	5 812,7	2 085,8	146,9	263,2	3 204,6	112,2	.	.	.	.
juni	5 858,9	2 101,5	166,0	264,6	3 214,4	112,3	529,7	143,0	74,9	87,3
juli	5 897,2	2 110,3	170,0	272,6	3 231,4	112,9	.	.	.	.
aug	5 920,0	2 120,4	171,5	269,8	3 245,8	112,6	.	.	.	.
sep	5 974,6	2 153,5	179,1	272,3	3 256,4	113,3	593,1	164,1	87,2	109,9
okt	5 997,5	2 183,5	181,7	277,1	3 266,0	112,5	.	.	.	.
nov	6 028,1	2 208,5	183,5	282,6	3 262,9	113,9	.	.	.	.

Källor: ECB och BIS (beträffande emissioner av hemmahörande utanför euroområdet).

1) När det gäller hemmahörande i euroområdet beräknas uppgifterna omfatta ca 95% av de totala emissionerna. Uppgifterna kommer att revideras när ny information blir tillgänglig.

2) Inbegriper poster uttrycka i eurons nationella valutaenheter.

3) Motsvarande sektorkoder enligt ENS 95: MFI (inbegriper Eurosystemet) omfattar ECB och de nationella centralbankerna i medlemsstaterna i euroområdet (S121) samt andra monetära finansinstitut (S122. Icke-monetära finansiella företag omfattar övriga finansinstitut (S123), finansiella serviceföretag (S124) samt försäkringsföretag och pensionsinstitut (S125). Icke-finansiella företag (S11), staten (S1311), övrig offentlig sektor omfattar delstater (S1312), kommuner (S1313) samt socialförsäkring (S1314).

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,4	0,5	0,0	535,6	158,2	14,8	49,0	309,4	4,1	0,0	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
0,4	0,4	0,2	556,1	176,4	16,4	62,3	297,2	3,6	0,2	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
0,3	0,3	0,1	555,3	174,3	16,9	63,8	296,9	3,3	0,1	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
0,3	0,6	0,3	577,7	204,4	18,7	72,1	279,0	3,3	0,3	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
65,5	24,9	120,7	5 493,4	1 948,7	169,6	242,0	2 883,7	128,8	120,7	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
69,7	25,8	122,2	5 664,1	2 000,1	185,0	265,4	2 959,3	132,1	122,2	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
73,9	27,3	122,6	5 833,3	2 070,1	224,1	288,2	2 991,8	136,6	122,6	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
78,6	29,1	123,0	5 989,9	2 113,2	247,5	310,1	3 056,4	139,7	123,0	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
65,9	25,5	120,7	6 029,0	2 106,9	184,4	291,0	3 193,0	133,0	120,7	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
70,1	26,1	122,5	6 220,2	2 176,4	201,4	327,8	3 256,5	135,7	122,5	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
74,2	27,6	122,8	6 388,6	2 244,4	241,0	351,9	3 288,6	139,9	122,8	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
78,9	29,7	123,3	6 567,6	2 317,6	266,2	382,2	3 335,3	143,0	123,3	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov

1) "Kortfristiga" avser värdepapper med en ursprunglig löptid på högst ett år (i enlighet med ENS 95, i undantagsfall högst två år). Värdepapper med en längre ursprunglig löptid eller med valfria löptider, av vilka den senaste ligger mer än ett år framåt i tiden, eller med obestämda löptider, klassificeras som långfristiga.

2) Termen "banker" (inbegripet centralbanker) används i denna tabell för institutioner av liknande slag som MFI (inbegripet Eurosystemet) som är hemmahörande utanför euroområdet.

3) Inbegripet Europeiska unionens institutioner. ECB ingår i Eurosystemet.

Tabell 3.6 forts

Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor¹⁾²⁾³⁾

(miljarder euro; under perioden; nominella värden)

1. Kortfristiga⁴⁾

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
1999 jan	198,6	105,8	1,7	35,2	54,7	1,2	.	.	.	.
feb	170,3	96,4	1,2	31,6	39,8	1,3	.	.	.	.
mar	179,5	92,1	1,4	38,7	46,2	1,1	23,3	12,2	6,6	3,7
apr	212,7	113,1	1,5	40,8	56,0	1,3	.	.	.	.
maj	165,4	87,6	1,5	34,1	40,4	1,8	.	.	.	.
juni	167,8	93,8	1,9	34,9	36,4	0,9	19,2	6,8	7,2	4,5
juli	199,9	107,4	1,7	42,5	46,9	1,4	.	.	.	.
aug	174,2	91,2	2,2	35,9	43,8	1,1	.	.	.	.
sep	179,0	99,1	1,2	37,9	40,0	0,9	27,8	9,5	10,5	6,7
okt	189,0	104,0	1,5	41,4	40,7	1,5	.	.	.	.
nov	189,0	114,1	1,2	38,7	33,1	2,0	.	.	.	.

2. Långfristiga⁴⁾

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
1999 jan	146,0	61,0	4,9	5,0	74,6	0,6	.	.	.	.
feb	120,4	47,0	4,0	9,9	57,3	2,1	.	.	.	.
mar	117,2	50,3	2,6	9,1	53,2	2,1	53,4	16,3	9,9	14,3
apr	117,0	50,7	5,1	7,3	50,2	3,7	.	.	.	.
maj	103,5	46,2	7,0	1,9	47,3	1,1	.	.	.	.
juni	107,3	39,1	20,1	6,1	41,1	0,9	56,1	15,5	11,9	17,7
juli	119,5	35,3	6,8	9,0	67,4	1,0	.	.	.	.
aug	61,4	27,9	1,7	0,9	30,7	0,2	.	.	.	.
sep	119,3	51,9	9,1	3,7	53,2	1,4	62,5	21,0	11,2	21,2
okt	107,9	50,4	3,9	6,3	46,2	1,0	.	.	.	.
nov	88,9	45,2	4,8	2,3	35,0	1,6	.	.	.	.

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 dec	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
1999 jan	344,6	166,8	6,5	40,2	129,3	1,8	.	.	.	.
feb	290,6	143,4	5,2	41,5	97,1	3,4	.	.	.	.
mar	296,7	142,4	4,0	47,8	99,4	3,1	76,7	28,6	16,5	18,0
apr	329,6	163,8	6,5	48,2	106,2	5,0	.	.	.	.
maj	268,9	133,8	8,5	36,0	87,7	2,9	.	.	.	.
juni	275,1	132,8	22,1	40,9	77,5	1,9	75,2	22,3	19,1	22,3
juli	319,4	142,7	8,5	51,5	114,3	2,4	.	.	.	.
aug	235,6	119,1	3,9	36,7	74,5	1,4	.	.	.	.
sep	298,3	151,0	10,3	41,6	93,2	2,2	90,3	30,6	21,8	27,9
okt	296,9	154,4	5,5	47,7	86,9	2,5	.	.	.	.
nov	277,9	159,3	6,0	41,0	68,1	3,6	.	.	.	.

Källor: ECB och BIS (beträffande emissioner av hemmahörande utanför euroområdet).

1) När det gäller hemmahörande i euroområdet beräknas uppgifterna omfatta ca 95% av de totala emissionerna. Uppgifterna kommer att revideras när ny information blir tillgänglig.

2) Inbegripet poster uttrycka i eurons nationella valutaenheter.

3) Motsvarande sektorkoder enligt ENS 95: MFI (inbegripet Eurosystemet) omfattar ECB och de nationella centralbankerna i medlemsstaterna i euroområdet (S121) samt andra monetära finansinstitut (S122. Icke-monetära finansiella företag omfattar övriga finansinstitut (S123), finansiella serviceföretag (S124) samt försäkringsföretag och pensionsinstitut (S125). Icke-finansiella företag (S11), staten (S1311), övrig offentlig sektor omfattar delstater (S1312), kommuner (S1313) samt socialförsäkring (S1314).

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
0,3	0,3	0,2	571,7	306,5	10,8	109,2	141,0	3,9	0,2	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
0,3	0,2	0,1	565,1	301,2	12,1	114,3	133,1	4,3	0,1	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
0,3	0,5	0,2	580,9	307,2	15,6	123,0	131,0	3,8	0,2	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
5,3	1,6	5,9	436,9	174,6	21,3	38,3	190,4	6,3	5,9	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
5,9	2,1	3,1	383,8	151,4	44,0	33,1	144,4	7,8	3,1	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
4,1	2,1	2,9	362,7	136,1	28,9	34,8	155,3	4,7	2,9	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1998 dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
5,6	1,9	6,1	1 008,6	481,1	32,2	147,5	331,5	10,2	6,1	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
6,2	2,2	3,2	948,9	452,7	56,1	147,4	277,5	12,0	3,2	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
4,4	2,5	3,2	943,6	443,3	44,5	157,8	286,3	8,5	3,2	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov

1) "Kortfristiga" avser värdepapper med en ursprunglig löptid på höst ett år (i enlighet med ENS 95), i undantagsfall högst två år). Värdepapper med en längre ursprunglig löptid eller med valfria löptider, av vilka den senaste ligger mer än ett år framåt i tiden, eller med obestämda löptider, klassificeras som långfristiga.

2) Termen "banker" (inbegripet centralbanker) används i denna tabell för institutioner av liknande slag som MFI (inbegripet Eurosystemet) som är hemmahörande utanför euroområdet.

3) Inbegripet Europeiska unionens institutioner. ECB ingår i Eurosystemet.

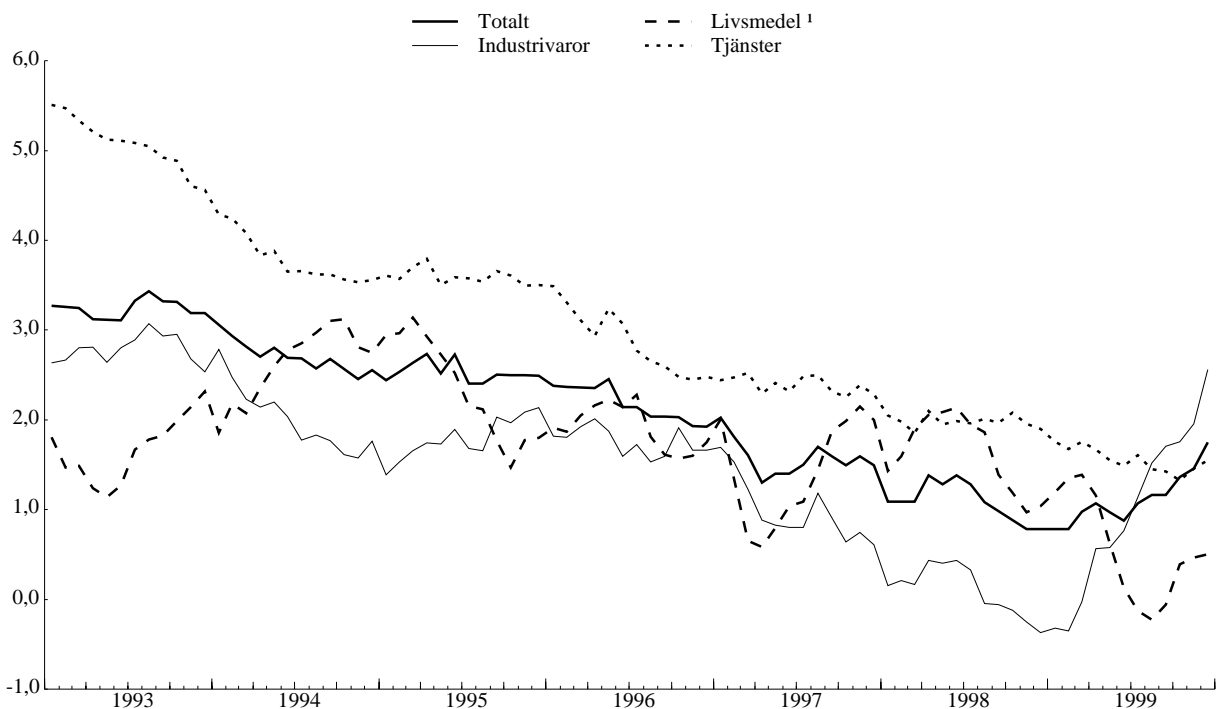
4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

Harmoniserat konsumentprisindex

(Årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

	Totalt (index, 1996=100)	Totalt						Industri- varor			Tjänster
		Varor	Livs- medel ¹⁾			Industri- varor	Industri- varor exkl. energi	Energi			
			Förädlade livs- medel ¹⁾	Oförädlade livs- medel							
Vikt i total % ²⁾	100,0	100,0	63,6	22,4	13,4	9,0	41,2	32,5	8,7	36,4	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1995	97,9	2,5	2,1	2,4	2,4	2,2	1,8	1,9	1,4	3,6	
1996	100,0	2,2	1,8	1,9	2,0	1,7	1,8	1,5	3,0	2,9	
1997	101,6	1,6	1,1	1,4	1,4	1,4	1,0	0,5	2,8	2,4	
1998	102,7	1,1	0,6	1,6	1,4	2,0	0,1	0,9	-2,6	2,0	
1999	103,8	1,1	0,8	0,6	0,9	0,0	1,0	0,6	2,4	1,6	
1998 4 kv	102,8	0,8	0,2	1,1	1,2	0,8	-0,2	0,9	-4,4	2,0	
1999 1 kv	103,1	0,8	0,3	1,3	1,2	1,5	-0,2	0,8	-3,8	1,7	
2 kv	103,8	1,0	0,6	0,6	0,9	0,3	0,6	0,6	0,8	1,6	
3 kv	104,1	1,1	0,9	-0,1	0,7	-1,4	1,5	0,5	4,9	1,5	
4 kv	104,4	1,5	1,5	0,5	0,9	-0,3	2,1	0,5	7,9	1,4	
1998 dec	102,9	0,8	0,1	1,0	1,1	0,9	-0,4	0,9	-4,8	1,9	
1999 jan	102,8	0,8	0,2	1,2	1,3	1,1	-0,3	0,8	-4,4	1,8	
feb	103,1	0,8	0,2	1,3	1,3	1,5	-0,4	0,7	-4,3	1,7	
mar	103,4	1,0	0,5	1,4	1,1	1,8	0,0	0,7	-2,8	1,8	
apr	103,7	1,1	0,8	1,2	1,2	1,2	0,6	0,6	0,3	1,7	
maj	103,8	1,0	0,6	0,6	0,8	0,4	0,6	0,6	0,5	1,5	
juni	103,8	0,9	0,5	0,1	0,7	-0,7	0,8	0,6	1,4	1,5	
juli	104,0	1,1	0,7	-0,1	0,7	-1,4	1,1	0,6	3,2	1,6	
aug	104,1	1,2	0,9	-0,2	0,7	-1,6	1,5	0,6	5,0	1,5	
sep	104,1	1,2	1,1	-0,1	0,7	-1,2	1,7	0,4	6,4	1,4	
okt	104,2	1,4	1,3	0,4	0,9	-0,4	1,8	0,5	6,4	1,3	
nov	104,3	1,5	1,4	0,5	0,9	-0,2	2,0	0,5	7,2	1,5	
dec	104,7	1,7	1,8	0,5	1,0	-0,3	2,6	0,5	10,2	1,5	



Källa: Eurostat. Indexerade data före 1995 är beräkningar baserade på nationella data som inte är helt jämförbara med HIKP beräkningar som påbörjades 1995.

1) Inkl. alkoholdrycker och tobak.

2) Avser indexperioden 1999.

Tabell 4.2

Andra pris- och kostnadsindikatorer

(Årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

1. Industri- och råvarupriser

	Producentpriser i industrin								Världsmarknadspriser på råvaror ²⁾		Oljepriser (euro per fat) ³⁾	
	Totalt exkl. byggnadsverksamhet		Tillverkningsindustrin	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror	Byggnadsverksamhet ¹⁾		Totalt	Totalt exkl. energi		
	Index, 1995=100						Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror				
			1	2	3	4			5	6		7	8	9	10	11	12
1995	100,0	3,6	3,9	5,0	1,8	-	-	2,4	-	0,2	2,1	13,0
1996	100,4	0,4	1,0	-1,1	1,2	1,7	1,7	1,7	1,3	6,5	-6,9	15,9
1997	101,4	1,1	0,6	1,2	0,3	0,8	0,1	1,2	1,3	10,0	12,9	17,1
1998	100,6	-0,8	-0,6	-2,2	0,5	0,4	0,1	0,6	0,2	-21,2	-12,5	12,0
1999	.	.	.	.	.	.	.	.	.	17,8	-3,1	17,1
1998 4 kv	99,4	-2,3	-2,0	-4,5	0,4	-0,2	0,1	-0,3	0,1	-30,0	-20,5	10,1
1999 1 kv	98,8	-2,6	-2,1	-4,8	0,2	-0,1	0,2	-0,2	0,8	-17,6	-16,0	10,3
2 kv	99,7	-1,3	-1,0	-2,8	0,0	-0,2	0,1	-0,3	0,8	5,9	-8,2	15,0
3 kv	101,0	0,6	0,8	0,6	-0,1	0,1	0,2	0,1	1,1	31,0	1,1	19,7
4 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	61,5	14,0	23,0
1999 jan	98,8	-2,7	-2,4	-5,1	0,2	-0,1	0,3	-0,3	-	-23,4	-17,3	9,6
feb	98,7	-2,7	-2,3	-5,1	0,3	0,0	0,2	-0,2	-	-20,6	-16,0	9,4
mar	99,0	-2,3	-1,8	-4,3	0,2	-0,1	0,2	-0,2	-	-8,4	-14,6	11,8
apr	99,6	-1,6	-1,2	-3,3	0,2	-0,1	0,2	-0,3	-	0,3	-12,5	14,4
maj	99,7	-1,4	-1,0	-2,8	-0,1	-0,2	0,1	-0,3	-	5,1	-7,8	14,9
juni	99,8	-1,0	-0,7	-2,1	0,0	-0,1	0,0	-0,2	-	12,8	-4,2	15,6
juli	100,5	-0,1	0,1	-0,6	-0,1	0,0	0,1	-0,1	-	22,7	-2,3	18,1
aug	101,0	0,6	0,9	0,6	-0,1	0,0	0,1	0,0	-	29,2	-0,5	19,2
sep	101,5	1,3	1,5	1,7	-0,1	0,3	0,4	0,2	-	41,4	6,6	21,8
okt	101,9	2,1	2,0	3,1	0,0	0,4	0,4	0,4	-	44,3	10,7	20,8
nov	102,4	3,0	2,8	4,6	0,1	0,4	0,3	0,4	-	60,4	11,9	23,5
dec	.	.	.	.	.	.	.	.	-	81,3	19,3	24,8
2000 jan	.	.	.	.	.	.	.	.	-	76,2	19,4	24,9

2. Prisdeflater för bruttonationalprodukten

	BNP-deflater ⁴⁾ (s.r.)							
	BNP		Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Bruttoinvest.anlägg. tillgångar	Export	Import
	Index, 1995=100							
	13	14	15	16	17	18	19	20
1995	100,0	2,6	2,5	2,7	2,7	1,5	2,7	2,4
1996	102,0	2,0	2,0	2,5	2,1	0,9	0,9	0,8
1997	103,6	1,6	1,7	1,9	1,6	1,1	2,2	2,8
1998	105,3	1,6	1,2	1,4	1,3	0,7	0,0	-1,4
1997 3 kv	103,8	1,6	1,9	2,0	1,5	1,2	2,6	3,8
4 kv	104,2	1,6	1,6	1,9	1,7	1,1	2,6	2,9
1998 1 kv	104,8	1,7	1,5	1,6	1,1	0,8	1,6	1,0
2 kv	105,1	1,7	1,4	1,6	1,2	0,9	0,7	-0,2
3 kv	105,5	1,6	1,0	1,2	1,7	0,7	-0,5	-2,5
4 kv	105,8	1,5	0,8	1,0	1,4	0,4	-1,8	-4,0
1999 1 kv	106,2	1,4	0,8	1,1	1,6	0,3	-2,2	-4,0
2 kv	106,3	1,1	1,0	1,3	1,9	0,4	-1,3	-1,7
3 kv	106,5	1,0	1,4	1,3	1,9	0,8	-0,2	1,1

Källor: Eurostat, utom kolumn 10 och 11 (HWWA-Institut für Wirtschaftsforschung, Hamburg), kolumn 12 (International Petroleum Exchange), och kolumn 13 till 20 (ECB-beräkningar baserade på Eurostat-uppgifter).

1) Bostadshus, baserad på icke-harmoniserade uppgifter.

2) T.o.m. december 1998 i ECU; fr.o.m januari 1999 i euro.

3) Brent Blend (för 1-månads leverans). Till december 1998 i ECU, från januari 1999 i euro.

4) Baseras huvudsakligen på ENS 95; uppgifter till slutet av 1998 är baserade på nationella deflater i inhemsk valuta.

5 Realekonomiska indikatorer i euroområdet

Tabell 5.1

Nationalräkenskaper ¹⁾

1. Löpande priser

(Miljarder euro (miljarder ecu vid slutet av 1998) säsongrensat)

	BNP	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Bruttoinvestering anläggning	Lagerförändringar ²⁾	Export ³⁾	Import ³⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8
1995	5 307,9	5 220,0	2 995,8	1 097,2	1 094,1	32,8	1 548,8	1 460,9
1996	5 527,7	5 411,8	3 138,4	1 147,7	1 119,9	5,9	1 636,4	1 520,5
1997	5 641,5	5 503,0	3 189,6	1 153,4	1 135,2	24,9	1 803,4	1 664,9
1998	5 864,6	5 729,9	3 313,7	1 181,0	1 189,0	46,1	1 910,2	1 775,5
1998 2 kv	1 458,6	1 423,0	823,2	294,2	292,2	13,3	480,6	445,0
3 kv	1 473,4	1 438,2	832,9	296,1	299,8	9,4	478,9	443,7
4 kv	1 487,7	1 456,6	843,8	298,5	302,7	11,6	473,0	441,9
1999 1 kv	1 501,9	1 474,0	852,0	304,1	308,6	9,3	471,1	443,2
2 kv	1 511,6	1 486,5	859,4	305,6	311,1	10,3	483,5	458,4
3 kv	1 528,8	1 503,6	868,1	308,4	317,6	9,5	500,1	475,0

2. Fasta priser

(Miljarder ECU i 1995; säsongrensat)

	BNP	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Bruttoinvestering anläggning	Lagerförändringar ²⁾	Export ³⁾	Import ³⁾
	9	10	11	12	13	14	15	16
1995	5 307,9	5 220,0	2 995,8	1 097,2	1 094,1	32,8	1 548,8	1 460,9
1996	5 379,0	5 266,5	3 038,9	1 117,8	1 104,2	5,7	1 618,6	1 506,1
1997	5 498,6	5 356,0	3 081,2	1 125,0	1 127,4	22,4	1 779,4	1 636,8
1998	5 647,4	5 531,7	3 170,9	1 140,3	1 175,4	45,1	1 892,9	1 777,2
1998 2 kv	1 409,7	1 377,7	790,0	285,2	289,7	12,8	475,3	443,3
3 kv	1 415,9	1 387,2	795,6	285,3	296,0	10,2	474,9	446,1
4 kv	1 419,0	1 396,0	800,7	285,1	297,0	13,2	471,7	448,7
1999 1 kv	1 426,7	1 407,2	806,5	288,9	302,5	9,3	471,5	451,9
2 kv	1 434,1	1 413,1	808,7	288,5	303,8	12,1	481,7	460,7
3 kv	1 447,7	1 421,0	814,7	290,0	308,5	7,8	496,0	469,2
<i>(Årlig procentuell förändring)</i>								
1995	2,2	2,2	1,8	1,0	2,5	–	6,5	6,8
1996	1,3	0,9	1,4	1,9	0,9	–	4,5	3,1
1997	2,2	1,7	1,4	0,6	2,1	–	9,9	8,7
1998	2,7	3,3	2,9	1,4	4,3	–	6,4	8,6
1998 2 kv	2,8	3,0	2,7	1,5	2,9	–	8,4	9,6
3 kv	2,6	3,5	3,3	1,2	4,8	–	4,5	7,6
4 kv	1,9	3,0	3,0	1,2	3,5	–	1,8	5,2
1999 1 kv	1,7	2,7	2,8	1,5	3,4	–	0,1	2,9
2 kv	1,7	2,6	2,4	1,2	4,9	–	1,3	3,9
3 kv	2,2	2,4	2,4	1,6	4,2	–	4,4	5,2

Källa: Eurostat

1) Baserad på ENS 95. Se första delen av Allmänna anmärkningar för en kort förklaring till löpande priser uttryckt i ECU fram till slutet av 1998.

2) Inkl. nettoförvärv av värdeföremål.

3) Export och import täcker varor och tjänster och inkluderar handel över gränserna i euroområdet.

Tabell 5.2

Andra utvalda realekonomiska indikatorer ¹⁾

1. Industriproduktion

(Årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt inkl. byggverksamhet		Totalt exkl. byggverksamhet		Tillverkning						Byggverksamhet
	Index, (s.r.) 195=100		Index, (s.r.) 195=100			Insatsvaror	Kaptialvaror	Konsumtionsvaror			
								Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1995	100,1	2,8	100,1	3,4	3,5	2,6	7,3	0,8	-1,1	1,8	-0,4
1996	100,1	-0,1	100,4	0,3	0,0	-0,2	1,4	-0,2	-0,2	-0,4	-2,0
1997	103,9	3,8	104,8	4,4	5,0	5,4	5,0	2,7	2,8	2,6	-0,5
1998	107,5	3,5	109,1	4,1	4,6	3,7	6,7	3,1	6,3	1,5	-0,5
1998 3 kv	107,7	3,2	109,3	3,9	4,3	2,8	6,6	3,4	6,6	1,9	-0,9
1998 4 kv	107,3	1,0	109,1	1,5	1,4	0,2	4,2	1,3	4,6	-0,3	-2,3
1999 1 kv	107,8	0,3	109,3	0,5	0,2	-0,1	1,1	1,1	1,9	0,8	-0,6
1999 2 kv	108,3	0,6	109,9	0,4	0,3	0,2	-0,3	1,2	2,7	0,2	1,7
1999 3 kv	109,3	1,5	111,4	2,1	2,1	2,8	1,1	2,0	2,4	2,3	2,5
1998 nov	107,5	1,7	109,5	2,3	2,0	1,2	4,7	1,8	4,4	0,3	-2,1
1998 dec	106,8	-0,6	108,2	-0,2	-0,7	-1,9	2,4	-0,7	0,6	-1,2	-3,3
1999 jan	108,2	1,5	109,3	1,5	1,4	0,3	3,5	2,5	4,7	1,3	1,8
1999 feb	107,3	-0,7	108,9	-0,2	-0,9	-0,8	0,4	-0,1	0,9	-0,4	-4,0
1999 mar	108,1	0,3	109,8	0,3	0,1	0,2	-0,3	1,1	0,6	1,7	0,4
1999 apr	108,0	-0,1	109,1	-0,3	-0,3	-0,7	-0,1	0,1	1,1	-0,2	1,5
1999 maj	108,2	0,1	109,9	0,0	-0,1	-0,2	-1,2	1,4	3,2	-0,1	0,8
1999 juni	108,8	1,6	110,6	1,5	1,3	1,4	0,3	2,1	3,9	0,8	2,8
1999 juli	109,1	1,4	111,0	1,1	0,9	1,8	-0,6	1,1	0,5	1,7	2,6
1999 aug	108,9	0,8	111,5	3,3	3,3	3,5	1,7	4,5	9,7	3,6	2,1
1999 sep	109,7	2,3	111,9	2,3	2,4	3,1	2,2	1,0	0,1	1,7	2,6
1999 okt	109,8	2,0	112,0	1,9	2,2	2,1	1,9	1,4	-0,1	2,3	3,5
1999 nov	.	.	112,6	2,8	3,3	3,4	2,1	2,4	1,8	2,3	.

2. Detaljhandel och bilregistreringar

(Årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Detaljhandel								Nybilsregistrering	
	Löpande priser		Fasta priser						Tusental ²⁾ (s.r.)	
	Totalt		Totalt		Livsmedel, drycker, tobak	Icke livsmedel				
	Index, (s.r.) 1995=100		Index, (s.r.) 1995=100			Textilier, kläder, skor	Hushålls- utrustning			
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
1995	100,0	.	100,0	.	.	.	.	.	777	0,8
1996	102,1	2,1	100,5	0,5	0,6	.	-1,1	0,0	826	6,2
1997	104,4	2,3	101,7	1,2	1,2	0,9	0,7	1,1	861	4,2
1998	108,1	3,5	104,4	2,7	1,9	2,8	1,7	3,8	923	7,2
1999	.	.	.	.	.	.	.	.	973	5,4
1998 4 kv	109,2	3,4	105,4	2,9	3,3	2,6	0,3	2,9	950	6,3
1999 1 kv	110,1	3,2	105,9	2,5	2,4	2,0	2,0	1,2	976	7,1
1999 2 kv	110,8	2,7	106,4	2,2	2,9	1,6	1,9	2,5	980	8,4
1999 3 kv	111,8	2,7	107,1	1,9	3,0	0,7	-2,2	3,4	989	6,3
1999 4 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	946	-0,6
1998 dec	109,1	2,6	105,2	1,9	2,6	1,7	-1,7	1,9	938	3,9
1999 jan	109,5	2,4	105,6	2,3	1,4	0,8	1,8	2,7	982	8,8
1999 feb	109,7	2,5	105,7	1,8	2,4	1,0	-2,2	0,4	963	5,5
1999 mar	111,0	4,7	106,5	3,4	3,4	4,2	5,7	0,7	984	6,9
1999 apr	110,1	2,2	106,0	1,8	1,5	1,7	2,5	3,5	991	11,2
1999 maj	110,5	1,8	106,3	1,3	1,0	0,5	-0,2	1,1	970	6,0
1999 juni	111,6	4,1	107,1	3,5	6,1	2,6	3,7	3,1	979	7,9
1999 juli	111,7	2,8	107,1	2,2	2,8	1,5	-0,1	3,3	1 042	10,3
1999 aug	112,1	3,1	107,4	2,5	2,8	2,2	0,8	4,1	961	5,5
1999 sep	111,6	2,2	106,9	1,1	3,5	-1,2	-6,6	2,9	962	1,8
1999 okt	112,9	4,3	108,1	3,7	3,9	2,2	4,6	3,0	968	2,7
1999 nov	113,2	3,1	108,0	1,7	2,8	1,8	2,2	1,7	956	-1,3
1999 dec	.	.	.	.	.	.	.	.	914	-4,1

Källor: Eurostat exkl. kolumn 20 och 21 (ECB-beräkningar baseras på uppgifter från ACEA / A.A.A., European Automobile Manufacturers' Association)

1) Uppgifterna är justerade för variationer i antalet arbetsdagar.

2) Månadsgenomsnitt.

Tabell 5.3

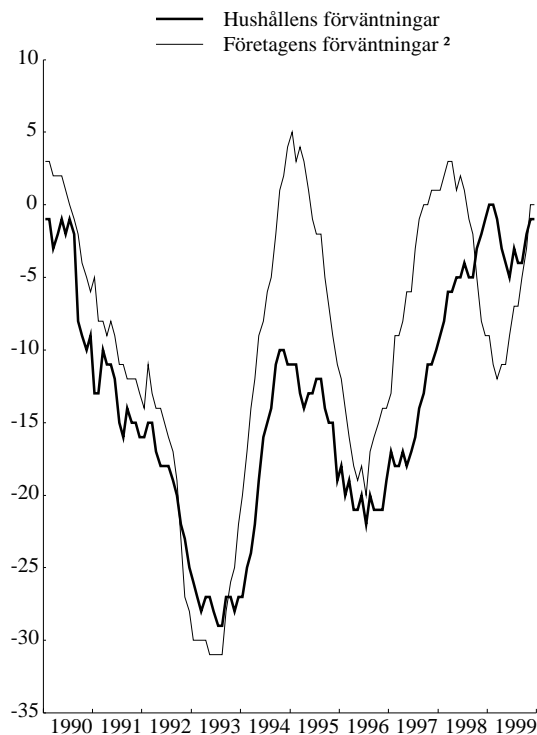
Företags- och hushållsenkäter

(Nettotal, säsongrensandet där inget annat anges)

	Tillverkningsindustri				Byggsam- hetens förtroende- indikator	Detailhandels förtroende- indikator	Hushållens förtroende- indikator
	Förtroende- indikator	Produktions- förväntningar	Bedömning av orderläge	Kapacitets- utnyttjande ¹⁾ (procent)			
	1	2	3	4	5	6	7
1995	-2	10	-8	82,6	-27	-12	-14
1996	-16	-1	-30	80,6	-36	-11	-20
1997	-4	11	-15	81,0	-33	-9	-15
1998	-1	11	-5	83,0	-19	-3	-5
1999	-7	6	-17	81,8	-7	-5	-2
1998 4 kv	-7	3	-13	82,8	-15	-3	-2
1999 1 kv	-11	1	-20	82,0	-9	-3	0
2 kv	-10	3	-21	81,8	-7	-4	-4
3 kv	-6	8	-17	81,6	-7	-7	-4
4 kv	-1	13	-9	81,9	-3	-7	-1
1998 dec	-9	2	-15	-	-14	-4	-1
1999 jan	-9	2	-16	-	-9	0	0
feb	-11	1	-20	-	-9	-4	0
mar	-12	0	-23	-	-9	-6	-1
apr	-11	2	-20	-	-7	-1	-3
maj	-11	3	-22	-	-8	-3	-4
juni	-9	5	-22	-	-6	-9	-5
juli	-7	7	-18	-	-5	-6	-3
aug	-7	7	-17	-	-9	-7	-4
sep	-5	10	-15	-	-8	-7	-4
okt	-3	13	-11	-	-6	-9	-2
nov	0	15	-9	-	0	-9	-1
dec	0	12	-6	-	-4	-2	-1

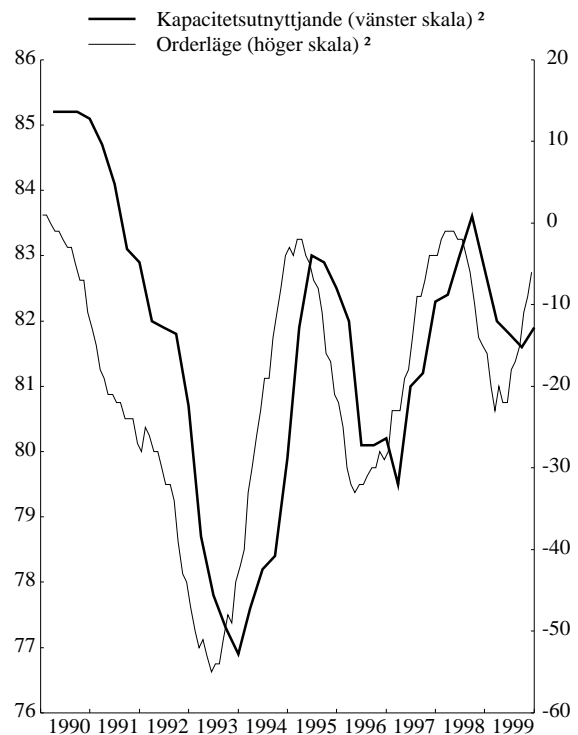
Indikatorer på förväntningar bland hushåll och företag

(Nettotal, procentenheter, månadsdata, säsongrensad)



Kapacitetsutnyttjande och orderläge

(Kapacitetsutnyttjande, procent; kvartalsdata, orderläge, procentenheter; månadsdata, säsongrensad)



Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) Uppgifter för kapacitetsutnyttjande är insamlade i januari, april, juli och oktober. Årssiffror är genomsnitt av de fyra kvartalen.

2) Tillverkningsindustrin.

Tabell 5.4

Arbetsmarknadsindikatorer

1. Sysselsättning och arbetslöshet ¹⁾

(Årlig procentuella förändringar där inget annat anges)

	Sysselsättning						Arbetslöshet (s.a.)			
	Hela ekonomin				Industrin (exkl. byggverk- samhet)	Tjänster	Totalt		Vuxna ²⁾	Ungdomar ²⁾
	Index, 1995=100		Anställda	Egen företagare			Miljoner	% av arbetskraften	% av arbetskraften	% av arbetskraften
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1995	100,0	.	.	.	.	.	14,295	11,3	9,5	23,2
1996	100,3	0,3	0,3	0,4	-1,2	1,3	14,713	11,6	9,8	23,9
1997	100,8	0,5	0,7	0,0	-0,4	1,1	14,799	11,6	9,9	23,2
1998	102,1	1,3	1,4	0,6	0,9	1,7	14,015	10,9	9,4	21,3
1999	.	.	.	.	.	.	12,927	10,0	8,8	19,1
1998 4 kv	.	.	1,6	.	.	.	13,619	10,6	9,2	20,7
1999 1 kv	.	.	1,7	.	.	.	13,281	10,3	9,0	20,1
2 kv	.	.	1,7	.	.	.	13,031	10,1	8,9	19,3
3 kv	.	.	1,5	.	.	.	12,864	10,0	8,7	19,0
4 kv	.	.	.	.	.	.	12,531	9,7	8,6	18,3
1998 dec	-	-	-	-	-	-	13,492	10,5	9,1	20,5
1999 jan	-	-	-	-	-	-	13,373	10,4	9,0	20,3
feb	-	-	-	-	-	-	13,313	10,3	9,0	20,1
mar	-	-	-	-	-	-	13,157	10,2	8,9	19,7
apr	-	-	-	-	-	-	13,099	10,2	8,9	19,5
maj	-	-	-	-	-	-	13,022	10,1	8,9	19,2
juni	-	-	-	-	-	-	12,972	10,1	8,8	19,1
juli	-	-	-	-	-	-	12,925	10,0	8,8	19,1
aug	-	-	-	-	-	-	12,913	10,0	8,8	19,1
sep	-	-	-	-	-	-	12,753	9,9	8,7	18,8
okt	-	-	-	-	-	-	12,644	9,8	8,6	18,5
nov	-	-	-	-	-	-	12,562	9,8	8,6	18,3
dec	-	-	-	-	-	-	12,387	9,6	8,5	18,0

2. Arbetskraftskostnader och produktivitet

(Årlig procentuell förändring)

	Arbetskraftskostnader per producerad enhet i hela ekonomin (s.r.)			Arbetskraftskostnadsindex ³⁾ och dess komponenter					Inkomst per anställd i tillverknings- industrin
	Enhetsarbets- kostnad	Lön per anställd	Arbetspro- duktivitet	Totalt	Lön	Annat	Industri	Tjänster	
							Totalt	Totalt	
	11	12	13	14	15	16	17	18	
1995	1,5	3,4	1,9	-	-	-	-	-	3,7
1996	2,0	3,2	1,2	3,4	3,0	4,5	3,4	3,9	3,7
1997	0,7	2,4	1,7	2,6	2,4	3,3	2,4	2,6	2,8
1998	0,0	1,5	1,5	1,7	1,9	1,0	1,8	1,2	2,4
1997 3 kv	0,4	2,1	1,8	2,1	2,1	2,7	2,3	1,7	2,6
4 kv	0,0	2,1	2,1	2,6	2,4	3,2	2,4	2,2	2,7
1998 1 kv	-1,5	1,3	2,8	1,7	1,9	1,2	1,5	1,3	2,0
2 kv	0,0	1,4	1,4	1,8	2,0	0,8	2,0	1,3	2,5
3 kv	0,2	1,5	1,2	1,6	1,7	1,1	1,8	1,1	2,3
4 kv	0,7	1,4	0,6	1,8	1,9	1,1	2,0	1,2	2,6
1999 1 kv	1,7	1,8	0,1	2,0	2,1	2,1	2,1	1,4	2,4
2 kv	1,7	2,0	0,4	2,0	2,1	1,8	1,8	1,9	2,2
3 kv	.	.	.	2,2	2,3	1,9	2,2	2,0	.

Källor: ECB-beräkningar utifrån Eurostat-uppgifter (kol. 1-6 och 18), Eurostat (kol. 7-10, 14-17) och ECB-beräkningar baserade på nationella uppgifter (kol. 11-13 och 19).

1) Sysselsättningsuppgifter baseras på ENS 95. Uppgifter för arbetslöshet följer ILO:s rekommendationer.

2) Vuxen, 25 år och över; ungdomar under 25 år, uttryckt i procent av arbetskraften för varje åldersgrupp.

3) Kostnaden för timanställda för hela ekonomin, exkl. jordbruk, offentlig administration, utbildning och sjukvård. Till följd av skillnader i täckning, är delarna inte konsistenta med totalen.

6 Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet

Tabell 6
Sparande, investeringar och finansiering

(Procent av BNP, om ej annat anges)

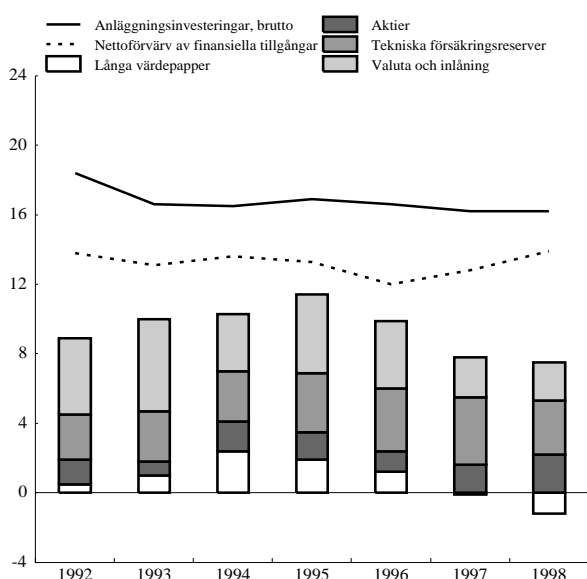
	Sparande och investering i euroområdet ¹⁾			Investeringar i privata, icke-finansiella, sektorer ¹²⁾								
	Brutto-sparande	Brutto-investeringar	Netto-utlåning till andra länder	Bruttoinvesteringar	Icke-finansiella tillgångar	Nettoförvärv av finansiella tillgångar företag	Valuta och inlåning	Andra värdepapper än aktier	Långa värdepapper	Aktier	Tekniska försäkr. reserver	
												1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1991	21,9	23,0	-1,3	19,1	14,3	16,6	3,9	3,0	2,5	1,7	2,5	
1992	20,9	22,2	-1,0	18,4	13,7	13,8	4,4	1,7	0,5	1,4	2,6	
1993	20,0	20,2	0,5	16,6	12,3	13,1	5,3	0,6	1,0	0,8	2,9	
1994	20,4	19,8	0,3	16,5	12,3	13,6	3,3	2,2	2,4	1,7	2,9	
1995	21,3	20,1	0,8	16,9	12,6	13,3	4,5	2,2	1,9	1,6	3,4	
1996	20,9	19,8	1,2	16,6	12,3	12,0	3,9	0,2	1,2	1,2	3,6	
1997	21,6	19,2	1,9	16,2	12,0	12,8	2,3	-0,8	-0,1	1,6	3,9	
1998	21,9	19,3	1,3	16,2	12,1	13,9	2,2	-2,1	-1,2	2,2	3,1	

	Finansiering i privata, icke finansiella sektorer ¹²⁾									Finansiella investeringar netto ³⁾	Finansiella investeringar, i % av brutto investeringar ⁴⁾	Finansiella skuldökning netto, i % av finansiering ⁵⁾
	Brutto-sparande	Hushåll	Skuld-ökning netto	Andra värdepapper än aktier	Långa värdepapper	Aktier	Lån	Långa lån				
									12				13	14	15	56	17	18	19
1991	21,0	12,1	13,2	0,4	0,4	1,6	9,1	5,0	3,4	46,5	38,6	
1992	20,7	12,1	10,3	0,7	0,6	1,4	6,8	4,7	3,5	42,9	33,2	
1993	20,4	11,5	7,6	1,3	1,4	1,6	3,6	4,3	5,5	44,1	27,1	
1994	20,3	10,6	9,5	1,0	1,1	1,8	3,6	3,5	4,1	45,2	31,9	
1995	21,1	10,9	7,0	-1,8	-1,8	1,4	5,4	3,6	6,3	44,0	24,9	
1996	20,3	10,7	8,1	0,2	0,0	1,7	5,3	4,3	3,9	42,0	28,5	
1997	19,8	9,4	9,4	0,1	0,0	1,5	6,5	4,8	3,4	44,1	32,2	
1998	18,7	8,7	11,9	0,5	0,3	2,6	7,5	5,6	2,0	46,2	38,9	

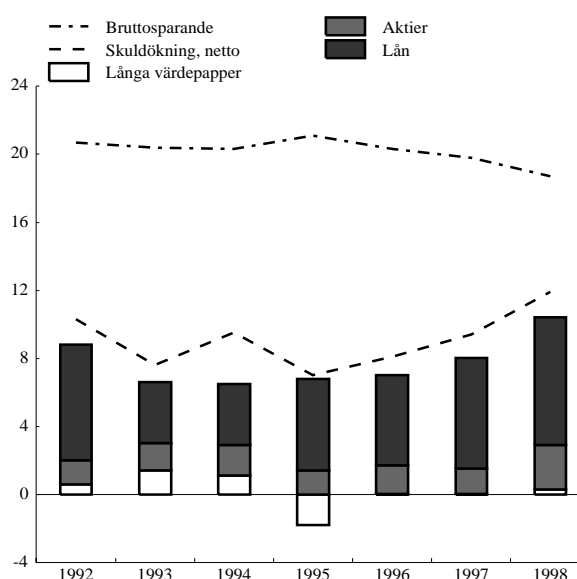
De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar och finansiering ¹²⁾

(Procent av BNP)

Investeringar



Finansiering



Källa: ECB.

1) Finansierings- och investeringsposter.

2) De privata, icke-finansiella sektorerna omfattar icke-finansiella företag, hushåll och urval av icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll.

3) Kolumn 6 - kolumn 14.

4) Kolumn 6/(kolumn 4 + kolumn 6).

5) Kolumn 14/(kolumn 12 + kolumn 14).

7 Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och länderna i euroområdet

Tabell 7

Den offentliga sektorns finansiella ställning

(Procent av BNP)

1. Euroområdet¹⁾ – inkomster och utgifter

	Inkomster							Utgifter								
	Totalt	Löpande inkomster	Direkta skatter		Indirekta skatter		Socialförsäkringsavgifter	Försäljning	Kapitalinkomster	Totalt	Löpande utgifter	Ersättning till anställda	Kapital			Investeringar
			Löpande förbrukn.	Räntor	Transf. till hushåll.	utgifter							er			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
1991	46,4	46,1	11,9	12,9	16,8	2,2	0,4	50,9	46,1	11,2	5,4	5,0	20,5	4,8	3,1	
1992	47,6	46,8	12,0	12,9	17,1	2,3	0,7	52,2	47,5	11,4	5,5	5,5	21,4	4,7	3,1	
1993	48,3	47,8	12,1	13,2	17,6	2,4	0,5	53,9	49,2	11,6	5,7	5,8	22,3	4,7	2,9	
1994	47,7	47,2	11,6	13,4	17,5	2,3	0,4	52,7	48,3	11,3	5,5	5,4	22,3	4,4	2,8	
1995	47,4	46,8	11,7	13,3	17,4	2,4	0,5	52,4	48,0	11,2	5,3	5,7	22,3	4,5	2,6	
1996	48,2	47,7	12,1	13,4	17,7	2,5	0,5	52,4	48,5	11,2	5,4	5,6	22,8	3,9	2,5	
1997	48,5	47,8	12,3	13,5	17,6	2,4	0,7	51,0	47,3	11,0	5,3	5,1	22,6	3,7	2,3	
1998	48,1	47,5	12,5	14,2	16,6	2,4	0,5	50,0	46,2	10,7	5,2	4,6	22,1	3,8	2,3	

2. Euroområdet¹⁾ – sparande, underskott och skuld

	Brutto sparande	Underskott(-) / överskott (+)					Primärt underskott överskott	Justeringspost ³⁾	Förändring i skuld ³⁾				Nominell konsoliderad bruttoskuld			
		Totalt	Staten	Kommuner	Socialförsäkrings-systemet	Totalt			Valuta, inlåning och utlåning	Korta värdepapper	Medellånga och långa värdepapper	Totalt	Valuta, inlåning och utlåning	Korta värdepapper	Medellånga och långa värdepapper	
																16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
1991	0,0	-4,4	-4,3	-0,4	0,3	0,5	0,7	5,1	1,3	0,0	3,9	58,1	18,5	8,5	31,2	
1992	-0,7	-4,6	-4,1	-0,5	-0,1	0,8	2,1	6,7	1,7	0,8	4,2	61,7	19,2	8,9	33,6	
1993	-1,4	-5,6	-4,9	-0,6	0,0	0,2	2,5	8,1	1,5	-0,3	6,9	68,2	20,2	8,3	39,7	
1994	-1,1	-5,1	-4,4	-0,7	0,0	0,4	0,9	5,9	0,2	0,6	5,1	70,7	19,4	8,5	42,8	
1995	-1,1	-5,1	-4,3	-0,5	-0,3	0,6	2,1	7,2	2,0	-0,2	5,4	74,7	20,5	7,9	46,3	
1996	-0,8	-4,2	-3,6	-0,4	-0,2	1,4	-0,3	3,9	0,3	0,2	3,4	76,0	20,2	7,8	48,0	
1997	0,5	-2,5	-2,3	-0,3	0,1	2,6	-0,3	2,2	-0,1	-1,0	3,2	75,3	19,3	6,5	49,4	
1998	1,4	-2,0	-2,1	0,1	0,1	2,7	-0,4	1,6	-0,3	-0,7	2,6	73,5	18,1	5,6	49,8	

3. Euroområdets länder – underskott (-) / överskott (+)

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	F1
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1991	-6,3	-3,1	-4,4	-2,0	-2,3	-10,1	1,9	-2,9	-3,0	-6,0	-1,0
1992	-7,0	-2,6	-4,0	-3,8	-2,5	-9,6	0,7	-3,9	-2,0	-3,0	-5,9
1993	-7,3	-3,2	-6,8	-5,7	-2,2	-9,5	1,6	-3,2	-4,2	-6,1	-7,1
1994	-4,9	-2,4	-6,2	-5,8	-1,7	-9,2	2,7	-3,8	-5,0	-6,0	-6,4
1995	-3,8	-3,3	-7,1	-4,9	-2,1	-7,7	1,8	-4,1	-5,1	-5,7	-4,6
1996	-3,1	-3,4	-4,5	-4,1	-0,2	-6,6	2,8	-1,8	-3,7	-3,3	-3,1
1997	-1,6	-2,7	-2,5	-3,0	1,0	-2,7	3,8	-1,0	-1,8	-2,5	-1,2
1998	-0,9	-2,0	-1,7	-2,9	2,4	-2,7	2,5	-0,7	-2,2	-2,2	0,9

4. Euroområdets länder – nominell konsoliderad bruttoskuld

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	F1
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1991	128,5	41,4	44,6	35,7	94,3	101,5	4,0	79,0	57,9	62,9	23,1
1992	130,1	44,0	47,1	39,6	91,1	108,7	4,9	80,0	57,9	56,3	41,3
1993	136,8	48,0	59,0	45,7	92,6	119,1	5,9	81,2	62,7	61,0	57,6
1994	135,1	50,2	61,3	48,5	86,1	124,9	5,5	77,9	65,4	63,8	59,3
1995	132,0	58,3	64,2	52,8	78,4	125,3	5,8	77,9	69,4	65,9	58,1
1996	128,8	60,8	68,5	55,7	68,6	124,6	6,3	76,1	69,8	64,9	57,6
1997	123,4	61,5	67,1	58,1	59,9	122,4	6,4	70,8	64,1	61,7	55,0
1998	118,2	61,1	65,1	58,8	49,5	118,7	6,9	67,5	63,0	57,8	49,7

Källor: ECB för aggregerade data för euroområdet. Uppgifter för medlemsländernas skuld 1995-98; kommissionen (Economic and Financial Affairs DG och Eurostat), 1991-94: ECB.

1) Inkomster, utgifter och underskottsaggregat baseras i huvudsak ENS 95. Euroområdet exkl. Luxemburg. Transaktioner mellan euroområdets länder är inte konsoliderade.

2) Skillnad mellan den årliga förändringen i nominell konsoliderad bruttoskuld och underskottet som procent av BNP.

3) Årlig förändring i nominell konsoliderad bruttoskuld uttryckt som procent av BNP: $[skuld(t) - skuld(t-1)]/BNP(t)$

8 Euroområdet betalningsbalans, utländska tillgångar och skulder (inkl. valutareserver)

Tabell 8.1

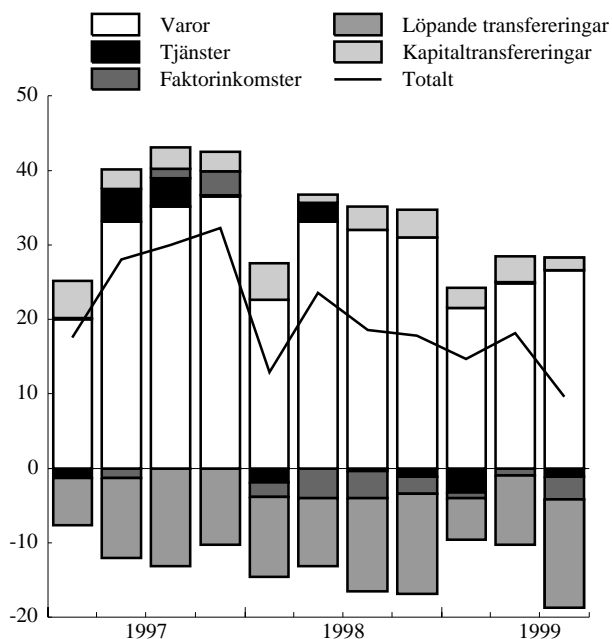
Betalningsbalans i sammandrag

(Miljarder euro (miljarder ECU fram till slutet av 1998); nettoflöden)

	Bytesbalans					Kapital- transfe- reringar m.m	Finansiell balans ¹⁾						Restpost
	Totalt	Varor	Tjänster	Löner och kapital- avkastn.	Löpande trans- fereringar		Totalt	Direkta investe- ringar	Portfölj investe- ringar	Finans- iella derivat	Andra investe- ringar ⁴⁾	Valuta- reserv	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997 ²⁾	94,7	124,8	7,1	3,3	-40,5	13,1	.	-48,1	-22,8	.	.	.	.
1998 ³⁾	60,3	118,8	-0,9	-11,9	-45,8	12,7	-69,1	-102,6	-85,3	-8,2	118,5	8,5	-3,8
1998 3 kv	15,5	32,0	-0,4	-3,7	-12,5	3,1	-15,6	-20,0	8,8	1,1	-8,2	2,6	-3,0
4 kv	14,2	31,0	-1,2	-2,3	-13,4	3,7	-36,2	-56,5	-39,7	-5,3	58,7	6,7	18,3
1999 1 kv	11,9	21,5	-3,2	-0,8	-5,5	2,8	-33,1	-15,6	-54,7	-1,4	33,0	5,5	18,4
2 kv	14,8	24,8	0,2	-0,9	-9,3	3,4	-28,3	-52,6	-7,0	-0,6	25,3	6,6	10,1
3 kv	7,9	26,6	-1,1	-3,0	-14,6	1,6	-6,7	-23,3	29,8	1,5	-16,1	1,4	-2,9
1998 sep	0,7	7,9	-0,8	-1,6	-4,9	0,5	-37,2	-6,5	-12,6	0,3	-22,9	4,5	36,0
okt	3,7	10,6	-1,0	-1,0	-4,9	0,8	-9,7	-18,0	-30,7	-2,9	44,8	-2,9	5,3
nov	4,4	10,2	-0,3	-1,0	-4,6	0,9	7,4	-35,3	3,1	-2,3	47,8	-5,8	-12,6
dec	6,1	10,3	0,1	-0,3	-3,9	2,0	-33,8	-3,2	-12,0	-0,1	-33,9	15,4	25,7
1999 jan	-0,5	4,8	-2,9	-0,4	-2,0	2,7	0,4	-4,7	8,8	-1,9	0,3	-2,1	-2,6
feb	4,1	6,9	0,0	-0,6	-2,2	-0,1	6,8	-6,2	-26,4	-0,4	34,8	5,0	-10,8
mar	8,3	9,8	-0,4	0,2	-1,4	0,2	-40,3	-4,6	-37,1	0,9	-2,1	2,7	31,8
apr	6,8	8,0	-0,4	2,1	-2,9	0,5	-5,1	-14,6	13,6	3,5	-9,3	1,8	-2,3
maj	0,5	5,9	0,7	-2,9	-3,2	1,4	-11,0	-19,1	-28,5	-3,9	37,0	3,5	9,1
juni	7,4	11,0	-0,1	-0,2	-3,2	1,4	-12,2	-18,9	7,9	-0,1	-2,3	1,3	3,3
juli	7,6	14,6	-0,1	-2,4	-4,5	0,7	-24,4	-9,8	-3,2	0,8	-11,5	-0,8	16,2
aug	2,4	6,5	-0,5	1,2	-4,8	0,6	27,2	-7,2	12,0	1,9	20,0	0,5	-30,2
sep	-2,0	5,6	-0,6	-1,8	-5,2	0,4	-9,5	-6,3	20,9	-1,2	-24,6	1,7	11,1
okt	3,6	10,2	-0,6	-1,9	-4,0	1,6	12,0	-11,6	-14,4	-1,4	39,4	0,1	-17,2
nov	2,4	8,3	-1,1	-0,3	-4,5	0,8	-0,6	-17,5	18,0	1,6	-3,2	0,6	-2,6

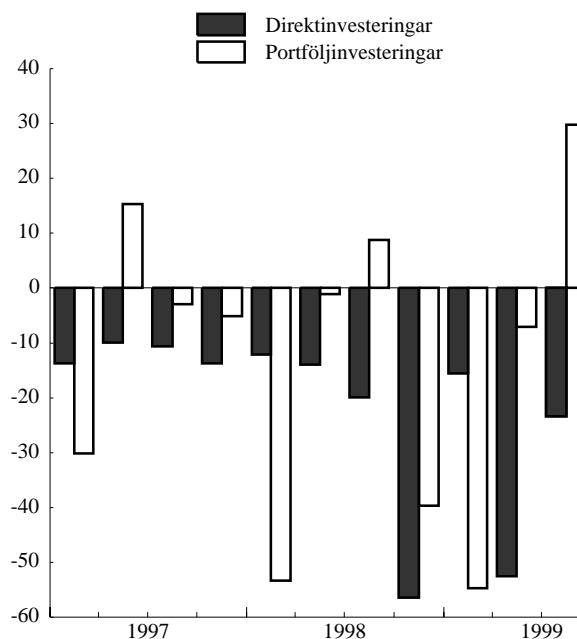
Bytesbalans och kapitaltransfereringar

(Miljarder euro (miljarder ECU fram till slutet av 1998); nettoflöden)



Direkta investeringar och portföljinvesteringar

(Miljarder euro (miljarder ECU fram till slutet av 1998); nettoflöden)



Källa: ECB.

1) Inflöde (+); utflöde (-). Valutaresev: ökning (-); minskning (+).

2) Uppgifter på tjänster, löner och kapitalavkastning är inte helt jämförbara med tidigare observationer.

3) Uppgifter före utgången av 1998 på portföljinvesteringar, finansiella derivat, andra investeringar och valutareserver är inte helt jämförbara med tidigare observationer

4) Flöden före januari 1999 inkluderar uppskattningar.

Tabell 8.2

Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransfereringar

(Miljarder euro (miljarder ECU fram till slutet av 1998); nettoflöden)

	Bytesbalans										Kapitaltransfereringar m.m	
	Totalt		Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transf.		Kredit	Debet
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1997 ¹⁾	1 212,2	1 117,5	744,1	619,3	217,9	210,8	189,5	186,2	60,7	101,1	18,9	5,8
1998	1 264,0	1 203,7	772,4	653,6	232,0	232,8	198,5	210,4	61,1	106,9	17,8	5,1
1998 3 kv	310,8	295,2	189,4	157,4	61,6	62,0	47,5	51,2	12,2	24,6	4,3	1,2
4 kv	316,6	302,4	195,7	164,7	58,1	59,3	50,3	52,6	12,4	25,9	5,2	1,6
1999 1 kv	299,7	287,7	179,7	158,2	50,7	53,9	45,5	46,3	23,8	29,3	4,4	1,7
2 kv	324,0	309,2	193,1	168,2	59,3	59,1	56,8	57,8	14,8	24,2	4,6	1,2
3 kv	322,0	314,1	199,9	173,2	62,5	63,6	46,8	49,8	12,9	27,5	3,1	1,5
1998 sep	103,6	102,9	63,6	55,7	19,6	20,4	16,6	18,2	3,7	8,6	0,9	0,4
okt	105,7	101,9	67,1	56,5	19,4	20,4	15,7	16,7	3,4	8,4	1,2	0,4
nov	101,5	97,1	64,4	54,2	17,9	18,1	15,3	16,3	4,0	8,5	1,3	0,5
dec	109,4	103,3	64,3	54,0	20,8	20,8	19,3	19,6	5,0	9,0	2,7	0,6
1999 jan	95,0	95,5	53,5	48,7	14,9	17,8	14,4	14,8	12,3	14,3	3,1	0,4
feb	94,7	90,5	57,4	50,5	17,2	17,2	13,8	14,5	6,2	8,4	0,7	0,8
mar	110,0	101,7	68,8	59,0	18,7	19,0	17,3	17,1	5,3	6,6	0,6	0,5
apr	105,4	98,5	63,3	55,3	18,5	18,9	18,7	16,6	4,9	7,8	1,0	0,4
maj	102,2	101,7	60,7	54,9	19,2	18,5	16,9	19,7	5,4	8,6	1,8	0,3
juni	116,4	109,0	69,1	58,1	21,6	21,7	21,2	21,4	4,6	7,8	1,9	0,5
juli	115,5	107,9	72,8	58,2	22,7	22,8	15,3	17,8	4,6	9,1	1,3	0,6
aug	97,9	95,5	58,8	52,3	19,1	19,6	15,8	14,6	4,2	9,0	1,0	0,4
sep	108,7	110,7	68,2	62,7	20,6	21,2	15,7	17,5	4,1	9,4	0,8	0,5
okt	111,2	107,6	71,7	61,6	19,7	20,4	15,1	17,1	4,6	8,6	2,1	0,5
nov	113,1	110,7	73,6	65,2	19,1	20,3	16,5	16,8	4,0	8,5	1,5	0,6

Källa: ECB.

1) Uppgifter på tjänster, löner och kapitalavkastning är inte helt jämförbara med tidigare observationer.

Tabell 8.3

Betalningsbalans: faktorinkomster

(Miljarder euro; bruttoflöden)

	Totalt		Varor		Avkastning på investeringar							
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Direktinvesteringar		Portföljinvesteringar		Andra investeringar	
					Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999 1 kv	45,5	46,3	2,3	0,9	43,2	45,4	7,8	8,8	12,5	15,0	23,0	21,6
2 kv	56,8	57,8	2,3	1,3	54,5	56,5	12,7	8,1	16,2	24,1	25,5	24,3
3 kv	46,8	49,8	2,3	1,4	44,5	48,4	9,5	9,8	14,6	17,9	20,4	20,7

	Avkastning på direktinvesteringar				Avkastning på portföljinvesteringar							
	Fordran		Skuld		Fordran		Skuldinstrument					
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Obligationer		Peningmarknadsinstrument	
Kredit							Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1999 1 kv	6,9	8,0	0,9	0,9	1,6	3,6	10,9	11,3	10,5	10,9	0,5	0,5
2 kv	11,5	7,0	1,2	1,1	3,4	10,9	12,9	13,1	12,3	12,5	0,6	0,7
3 kv	8,2	8,6	1,3	1,2	2,4	5,5	12,2	12,4	11,7	11,9	0,6	0,5

Källa: ECB.

Tabell 8.4

Betalningsbalans: direkta investeringar och portföljinvesteringar ¹⁾

(Miljarder euro (miljarder ECU fram till slutet av 1998); netto flöden)

1. Direktinvesteringar – portföljinvesteringar uppdelade på instrument

	Direkta investeringar		Portföljinvesteringar ²⁾									
	I utlandet	I euro-området	Totalt		Aktier		Räntebärande skuldbrev					
			Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar			Skulder		
							Totalt	Obligationer	Peningmarknadsinstrument	Totalt	Obligationer	Peningmarknadsinstrument
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1997	-93,4	45,3	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
1998	-183,0	80,4	-302,1	216,8	-98,7	98,3	-203,3	-187,1	-16,3	118,5	102,7	15,8
1998 3 kv	-25,3	5,3	-60,2	69,1	-13,2	5,5	-47,1	-42,2	-4,8	63,5	47,0	16,6
1998 4 kv	-70,0	13,5	-61,4	21,7	-20,1	41,6	-41,2	-29,2	-12,0	-19,9	-18,0	-1,9
1999 1 kv	-36,3	20,8	-65,3	10,7	-21,7	-5,4	-43,6	-43,8	0,1	16,1	2,9	13,2
1999 2 kv	-76,9	24,3	-85,6	78,6	-40,9	31,3	-44,7	-52,5	7,8	47,3	33,7	13,7
1999 3 kv	-26,9	3,6	-64,3	94,1	-37,2	27,1	-27,0	-21,0	-6,1	67,0	42,3	24,7
1998 sep	-19,2	12,7	-19,5	6,9	-8,1	-2,0	-11,4	-7,8	-3,6	8,9	9,4	-0,6
1998 okt	-13,0	-5,0	-9,6	-21,1	-2,0	-2,0	-7,6	-6,7	-0,9	-19,1	-24,7	5,6
1998 nov	-42,7	7,4	-32,0	35,0	-10,0	36,4	-21,9	-13,8	-8,2	-1,4	-0,8	-0,6
1998 dec	-14,2	11,0	-19,8	7,7	-8,1	7,1	-11,7	-8,8	-2,9	0,6	7,5	-6,9
1999 jan	-11,8	7,1	-19,1	27,9	-6,4	9,5	-12,7	-9,3	-3,4	18,4	15,7	2,7
1999 feb	-12,0	5,8	-16,2	-10,2	-4,3	1,9	-11,9	-13,2	1,3	-12,1	-18,0	6,0
1999 mar	-12,5	7,9	-30,0	-7,1	-11,0	-16,9	-19,0	-21,2	2,3	9,7	5,2	4,5
1999 apr	-23,3	8,7	-22,2	35,8	-11,7	8,2	-10,5	-14,8	4,3	27,6	27,7	-0,1
1999 maj	-28,3	9,1	-37,9	9,4	-15,7	10,8	-22,2	-23,3	1,1	-1,4	-9,2	7,8
1999 juni	-25,3	6,4	-25,5	33,4	-13,5	12,3	-12,0	-14,4	2,4	21,1	15,2	5,9
1999 juli	-3,6	-6,2	-22,0	18,8	-9,8	11,0	-12,2	-11,8	-0,3	7,8	0,4	7,4
1999 aug	-12,8	5,6	-22,8	34,8	-14,8	5,5	-8,0	-6,5	-1,5	29,3	21,8	7,5
1999 sep	-10,5	4,3	-19,5	40,4	-12,6	10,5	-6,9	-2,7	-4,2	29,9	20,1	9,8
1999 okt	-18,5	6,9	-15,3	0,8	-12,2	9,2	-3,0	2,7	-5,7	-8,4	-13,3	4,9
1999 nov	-19,9	2,4	-31,1	49,1	-17,5	14,9	-13,7	-9,2	-4,5	34,3	15,7	18,6

2. Portföljinvesteringar, tillgångar fördelade på instrument

	Aktier				Skuldförbindelser och sektorer							
	Euro-systemet	Offentliga sektorn	MFI (exkl. euro-systemet)	Övriga sektorer	Obligationer				Peningmarknadsinstrument			
					Euro-systemet	Offentliga sektorn	MFI (exkl. euro-systemet)	Övriga sektorer	Euro-systemet	Offentliga sektorn	MFI (exkl. euro-systemet)	Övriga sektorer
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 1 kv	0,1	-0,4	1,1	-22,5	0,1	-0,4	5,1	-48,6	1,4	-0,2	-1,1	0,0
1999 2 kv	0,0	-0,3	-3,0	-37,7	0,8	-0,3	-10,5	-42,5	0,5	-0,5	1,1	6,6
1999 3 kv	0,0	-0,5	6,1	-42,9	0,1	-0,6	-4,4	-16,1	-1,0	0,4	-1,0	-4,4

Källa: ECB.

1) Inflöde (+); utflöde (-).

2) Uppgifter före utgången av 1998 är inte helt jämförbara med senare uppgifter och inkl. uppskattningar.

Tabell 8.5

Betalningsbalans: övriga investeringar och reservtillgångar ¹⁾

(Miljarder euro (miljarder ECU fram till slutet av 1998); nettoflöden)

1. Sektorfördelat ²⁾

	Totalt		Eurosystemet		Offentlig sektor		MFI (exkl. Eurosystemet)						Övriga sektorer	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Totalt		Långfristiga		Kortfristiga		Tillgångar	Skulder
							Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1998	-67,5	186,0	-0,7	3,5	-1,4	-7,7	-22,6	178,1	-34,2	34,8	11,6	143,3	-42,8	12,1
1998 3 kv	-84,3	76,1	0,4	-0,6	0,6	-1,9	-71,2	77,8	-13,2	1,7	-58,0	76,2	-14,0	0,8
4 kv	59,1	-0,4	-0,5	2,9	3,0	-2,5	53,7	-4,1	-3,7	14,2	57,4	-18,3	2,9	3,2
1999 1 kv	-34,6	67,7	2,9	0,0	-3,3	-4,2	-13,4	58,6	-13,9	7,1	0,6	51,5	-20,9	13,3
2 kv	1,0	24,4	4,4	0,0	3,9	-2,9	8,2	19,4	-15,6	13,2	23,9	6,2	-15,6	7,8
3 kv	-28,1	12,0	-0,3	0,0	-1,6	-2,4	-8,6	10,3	-14,3	8,1	5,7	2,2	-17,7	4,1
1998 sep	-65,1	42,2	0,1	-0,4	-0,2	0,9	-56,4	39,2	-4,8	2,3	-51,6	36,9	-8,5	2,4
okt	3,5	41,3	0,0	0,4	0,0	0,2	13,5	38,5	-1,3	2,8	14,8	35,7	-10,1	2,2
nov	6,7	41,1	-0,1	-2,6	1,2	2,2	1,6	39,8	-0,8	1,8	2,4	38,0	4,1	1,7
dec	49,0	-82,8	-0,4	5,2	1,9	-4,9	38,6	-82,4	-1,6	9,6	40,3	-92,0	8,9	-0,7
1999 jan	-64,7	65,1	8,4	0,0	0,0	-4,8	-65,0	65,2	-6,2	3,4	-58,8	61,7	-8,2	4,6
feb	30,9	3,9	-4,5	0,0	-2,2	-0,6	48,5	1,5	-0,6	-3,2	49,1	4,6	-10,9	3,1
mar	-0,8	-1,3	-1,0	0,0	-1,1	1,2	3,2	-8,1	-7,1	6,8	10,3	-14,9	-1,8	5,6
apr	10,5	-19,8	0,4	0,0	-0,2	0,3	15,0	-20,8	-4,7	2,7	19,7	-23,5	-4,8	0,7
maj	-10,7	47,6	3,1	0,0	1,0	-0,9	-13,4	50,4	-3,9	6,1	-9,5	44,3	-1,4	-1,9
juni	1,1	-3,5	0,9	0,0	3,0	-2,3	6,6	-10,1	-7,1	4,5	13,7	-14,6	-9,4	9,0
juli	-14,2	2,7	0,8	0,0	-1,7	-1,2	-8,2	0,4	-2,1	3,7	-6,0	-3,2	-5,1	3,5
aug	-5,1	25,1	-1,5	0,0	0,2	-0,1	-2,6	26,3	-5,4	0,1	2,8	26,2	-1,2	-1,1
sep	-8,8	-15,8	0,5	0,0	-0,1	-1,1	2,2	-16,4	-6,8	4,3	9,0	-20,7	-11,4	1,7
okt	-20,0	59,4	-0,1	0,0	-1,1	-0,6	-22,9	54,7	-4,7	4,2	-18,1	50,4	4,1	5,4
nov	-66,1	62,9	2,6	0,0	1,0	-1,8	-66,3	61,8	2,4	-1,1	-68,7	62,9	-3,5	2,8

2. Sektor- och instrumentfördelat

2.1. Eurosystemet

	Lån/valuta och insättningar			Andra tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	1	2	3	4	5	6
1999 1 kv	3,6	0,0	3,6	-0,7	0,0	-0,7
2 kv	4,3	0,0	4,3	0,1	0,0	0,1
3 kv	-0,3	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0

Källa: ECB.

1) Inflowe (+); utflowe (-).

2) Uppgifter före utgången av 1998 är inte helt jämförbara med senare uppgifter och inkl. uppskattningar.

3) Detta är under revidering.

2.2 Offentliga sektorn

	Handelskrediter			Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1999 1 kv	-0,2	0,0	-0,2	-2,9	-4,1	-7,0	-0,3	-0,1	-0,4
2 kv	-0,1	0,0	-0,1	5,7	-2,7	3,0	-1,8	-0,2	-2,0
3 kv	-0,1	0,0	-0,1	-1,2	-2,5	-3,7	-0,3	0,1	-0,2

2.3 MFI (exkl. Eurosystemet)

	Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	16	17	18	19	20	21
1999 1 kv	-17,1	61,3	44,2	3,7	-2,7	1,0
2 kv	9,1	18,4	27,4	-0,8	1,1	0,2
3 kv	-6,8	9,8	3,0	-1,8	0,5	-1,3

2.4 Övriga sektorer

	Handelskrediter			Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	22	23	24	25	26	27	28	29	30
1999 1 kv	-3,5	4,1	0,6	-11,8	3,4	-8,4	-5,5	5,8	0,2
2 kv	-6,2	-2,9	-9,1	1,4	9,6	11,1	-10,8	1,0	-9,7
3 kv	-2,9	-0,1	-3,0	-11,9	2,7	-9,2	-2,9	1,5	-1,4

3. Resevtillgångar ¹⁾

	Totalt	Monetärt guld	Särskilda dragningskrafter	Resevposition i IMF	Utländsk valuta							Andra fordringar
					Totalt	Sedlar, mynt och insättningar		Värdepapper			Finsansiella derivat	
						Monetära myndigheter och BIS.	I banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 1 kv	5,5	0,0	2,5	0,0	3,3	1,5	3,0	0,0	1,3	-2,5	0,0	-0,3
2 kv	6,6	0,0	-1,1	0,8	6,8	-4,6	-2,4	0,0	11,0	2,8	0,0	0,1
3 kv	1,4	0,0	0,2	1,9	-0,9	5,3	-2,7	0,2	-3,2	-0,5	0,0	0,2

Källa: ECB.

1) Detta är under revidering.

2) Ökning (-); minskning (+).

Tabell 8.6

Utländska tillgångar och skulder

1. Utländska tillgångar och skulder ¹⁾

(Miljarder euro (miljarder ecu 1997); tillgångar minus skulder; stockar vid periodens slut)

Totalt	Direkta investeringar			Portföljinvesteringar					Finansiella derivat ²⁾	Övriga kapital				Valuta-reserv ²⁾	
	Totalt	Eget kapital (inkl. återinvesterade vinster)	Övriga kapital	Totalt	Aktier	Räntebärande värdepapper				Totalt	Handelskrediter	Lån/depositis ²⁾	Övriga tillgångar/skulder		
						Totalt	Obligationer	Penningmarknadsinstrument							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1997	42,2	114,4	129,9	-15,5	-599,6	-361,8	-237,8	-210,7	-27,0	-5,7	169,8	80,0	0,4	89,3	363,3
1998	-132,4	164,6	175,4	-10,8	-609,1	-475,5	-133,6	-125,5	-8,2	-3,6	-13,8	86,5	-172,2	71,9	329,4

2. Reserver och relaterade tillgångar i Eurosystemet ³⁾

(Miljarder euro; ställningar vid periodens slut, om inget annat anges)

Valuta reservtillgångar													Andra fordringar	Memo: relaterade tillgångar
	Totalt	Monetärt guld		Särskilda dragnings-krafter	Reserv-position i IMF	Utländsk valuta						Finansiella derivat		
		Totalt	Monetära myndigheter och BIS			I banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument					
										7	8		9	10
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1998 dec ⁴⁾	329,4	99,6	404,131	5,1	23,4	199,8	12,5	18,3	0,0	116,7	52,4	0,0	1,5	7,6
1999 jan	337,3	101,3	404,084	5,3	23,0	206,5	-	-	-	-	-	0,0	1,2	7,6
feb	339,6	105,3	404,084	2,3	23,0	208,7	-	-	-	-	-	0,0	0,2	9,6
mar	348,6	105,1	404,084	3,8	23,3	215,2	-	-	-	-	-	0,0	1,3	10,4
apr	352,1	109,3	404,084	5,4	23,8	212,4	-	-	-	-	-	0,0	1,2	11,7
maj	344,3	103,8	404,084	4,9	23,9	210,4	-	-	-	-	-	0,0	1,2	12,7
juni	346,9	102,0	403,730	3,9	25,1	214,8	-	-	-	-	-	0,0	1,1	12,6
juli	339,4	96,5	403,730	3,6	24,3	213,8	-	-	-	-	-	0,0	1,2	12,7
aug	340,9	96,9	403,730	3,7	24,1	215,0	-	-	-	-	-	0,0	1,1	12,4
sep	353,5	113,2	403,730	3,7	23,6	212,2	-	-	-	-	-	0,0	0,9	12,9
okt	357,6	115,5	403,731	3,7	23,5	214,0	-	-	-	-	-	0,0	0,8	13,5
nov	362,5	116,5	403,730	3,8	23,5	217,9	-	-	-	-	-	0,0	0,9	12,5
dec ⁵⁾	371,2	116,4	402,769	4,5	24,3	225,1	-	-	-	-	-	0,1	0,9	14,4

Källa: ECB.

1) Aggregering av medlemsländernas statistik.

2) Uppgifterna för slutet av 1997 är inte helt jämförbara med uppgifterna vid slutet av 1998.

3) Uppgifterna är inte helt jämförbara med de i tabell 1.1 till följd av skillnader i täckning och värdering.

4) Ställning 1 januari 1999.

5) Förändringen i guldinnehavet i Eurosystemet härrör från centralbankernas försäljning av guld enligt överenskommelsen Central Bank Gold Agreement från 26 september 1999.

9 Euroområdet utrikeshandel med varor

Tabell 9

1. Export¹⁾

(Miljarder euro (miljarder ECU t.o.m. 1998); f.o.b.)

	Totalt 1	Livsmedel, drycker, och tobak 2	Råvaror 3	Energi 4	Kemiska produkter 5	Övriga industrivaror 6	Maskiner, transport- utrustning 7	Övrigt 8	Varuexportindex 1995 = 100		
									Värde ²⁾ 9	Volym ²⁾ 10	Enhets- kostn. 11
1996	669,7	49,2	14,2	13,1	85,5	195,5	295,9	16,3	107,6	104,7	102,8
1997	762,8	52,8	16,3	14,4	99,0	216,6	342,8	20,9	122,5	115,9	105,7
1998	796,0	56,0	15,8	12,6	104,3	221,6	371,0	14,7	127,9	120,0	106,6
1997 1 kv	170,7	12,0	3,8	3,7	22,6	48,9	74,7	5,0	109,7	104,2	105,3
2 kv	191,8	13,4	4,1	3,6	25,1	53,9	86,4	5,3	123,3	117,3	105,1
3 kv	193,5	13,0	4,2	3,4	25,6	55,6	86,5	5,1	124,3	116,6	106,6
4 kv	206,8	14,4	4,2	3,7	25,6	58,2	95,1	5,5	132,9	125,7	105,7
1998 1 kv	194,3	13,8	4,1	3,4	26,6	54,7	87,9	3,7	124,9	115,8	107,8
2 kv	204,4	14,6	3,9	3,3	26,9	56,5	95,4	3,7	131,4	123,0	106,8
3 kv	195,9	13,5	3,9	3,0	25,8	55,2	90,9	3,6	125,9	118,2	106,5
4 kv	201,4	14,2	3,8	2,9	25,0	55,1	96,7	3,7	129,4	122,8	105,4
1999 1 kv	187,4	12,3	3,8	2,6	25,8	50,9	86,4	5,7	120,4	112,3	107,3
2 kv	202,4	13,4	3,9	3,1	27,9	54,7	93,7	5,7	130,1	119,3	109,0
3 kv	205,6	13,5	4,0	3,7	29,0	55,6	94,0	5,8	132,1	.	.
1998 jan	58,6	4,3	1,3	1,2	8,4	16,3	26,0	1,2	112,9	104,9	107,7
feb	63,7	4,5	1,4	1,0	8,6	18,1	28,9	1,2	122,9	114,0	107,8
mar	72,0	5,0	1,5	1,2	9,6	20,3	33,1	1,3	138,8	128,6	108,0
apr	68,2	4,9	1,3	1,1	9,2	19,0	31,3	1,3	131,4	122,9	106,9
maj	65,8	4,8	1,3	1,1	8,7	18,2	30,7	1,2	126,9	118,8	106,9
juni	70,4	4,9	1,3	1,1	9,1	19,3	33,5	1,2	135,7	127,2	106,7
juli	72,9	4,8	1,3	1,1	9,3	21,1	34,1	1,2	140,6	131,5	106,9
aug	56,7	4,2	1,2	1,0	7,7	15,6	25,9	1,1	109,3	103,3	105,9
sep	66,2	4,5	1,3	0,9	8,8	18,5	30,9	1,3	127,6	119,7	106,6
okt	69,0	4,8	1,3	1,0	8,6	19,6	32,5	1,2	133,1	125,8	105,8
nov	67,1	4,8	1,3	1,0	8,1	18,2	32,5	1,3	129,3	123,4	104,8
dec	65,3	4,6	1,2	0,9	8,2	17,3	31,7	1,2	125,9	119,3	105,5
1999 jan	54,5	3,7	1,2	0,8	7,8	14,6	24,9	1,5	105,0	98,3	106,8
feb	60,1	4,0	1,2	0,8	8,3	16,5	27,3	2,1	115,9	108,5	106,9
mar	72,8	4,7	1,4	1,0	9,8	19,8	34,1	2,1	140,4	130,0	108,0
apr	65,8	4,3	1,3	1,0	9,1	17,7	30,6	1,7	126,8	116,4	109,0
maj	63,6	4,5	1,3	1,0	9,0	17,3	28,8	1,8	122,6	112,9	108,6
juni	73,0	4,6	1,3	1,1	9,8	19,7	34,3	2,2	140,7	128,6	109,4
juli	75,2	4,5	1,4	1,1	10,1	20,5	35,3	2,3	145,0	131,2	110,5
aug	60,3	4,2	1,3	1,1	9,1	15,8	27,1	1,7	116,2	105,7	109,9
sep	70,1	4,9	1,3	1,5	9,8	19,3	31,5	1,8	135,2	.	.
okt	75,5	5,0	1,5	1,3	10,2	20,6	34,8	2,0	145,5	.	.
nov	74,8	.	.	.	.	.	.	.	144,2	.	.

Källa: Eurostat; nedbrytningen på varuslag är i enlighet med SITC Rev. 3.

1) Beroende på skillnader i definitioner, täckning och tidsallokering är varuhandelsstatistiken (som den är sammanställd av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.2).

2) ECB-beräkningar baserade på data från Eurostat.

2. Import ¹⁾

(Miljarder euro (miljarder ECU t.o.m. 1998); c.i.f.)

	Totalt	Livsmedel, drycker, och tobak	Råvaror	Energi	Kemiska produkter	Övriga industrivaror	Maskiner, transport- utrustning	Övrigt	Varuimportindex 1995 = 100		
									Värde ²⁾	Volym ²⁾	Enhets- kostn.
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1996	593,9	46,6	36,5	71,6	54,1	167,0	193,6	24,6	105,5	102,9	102,6
1997	674,2	49,7	41,3	81,2	62,0	188,1	228,8	23,1	119,8	110,3	108,6
1998	714,5	55,0	41,3	62,2	67,9	202,0	270,1	16,1	127,0	123,6	102,7
1997 1 kv	159,1	11,4	9,7	21,2	14,7	44,6	51,8	5,8	113,1	106,0	106,7
2 kv	168,0	12,6	11,0	18,6	16,0	46,5	57,5	5,7	119,4	111,4	107,2
3 kv	166,6	12,2	10,0	20,0	15,2	48,9	55,6	4,7	118,5	106,9	110,8
4 kv	180,4	13,5	10,6	21,4	16,1	48,2	63,8	6,8	128,2	117,0	109,6
1998 1 kv	181,1	13,7	10,9	17,5	17,7	51,6	65,5	4,3	128,7	120,0	107,3
2 kv	180,0	13,7	11,1	16,0	17,3	50,4	67,2	4,3	127,9	122,2	104,7
3 kv	172,0	13,4	9,7	14,7	16,4	50,8	63,4	3,6	122,3	120,1	101,8
4 kv	181,4	14,3	9,6	13,9	16,5	49,2	74,0	3,8	129,0	132,4	97,4
1999 1 kv	177,1	12,0	9,1	13,4	16,9	49,8	70,3	5,5	125,9	127,4	98,8
2 kv	187,6	12,6	10,0	16,8	17,6	50,3	74,6	5,8	133,4	128,4	103,9
3 kv	188,4	12,2	9,2	20,3	16,8	53,1	71,1	5,7	133,9	.	.
1998 jan	58,1	4,5	3,5	6,2	5,6	16,6	20,4	1,4	124,0	115,2	107,6
feb	58,3	4,3	3,5	5,7	5,5	16,7	20,9	1,6	124,4	115,3	107,9
mar	64,6	4,9	3,8	5,6	6,5	18,3	24,2	1,3	137,8	129,3	106,6
apr	60,4	4,7	3,7	5,5	5,8	16,8	22,6	1,3	128,9	122,2	105,5
maj	57,2	4,4	3,5	5,5	5,6	15,8	21,1	1,2	121,9	116,2	104,9
juni	62,4	4,6	3,9	4,9	6,0	17,8	23,4	1,8	133,0	128,3	103,7
juli	59,5	4,7	3,6	4,9	6,0	17,8	21,2	1,3	126,8	124,1	102,2
aug	50,5	4,1	2,8	4,7	4,7	15,0	18,1	1,0	107,6	106,4	101,1
sep	62,1	4,6	3,3	5,0	5,8	17,9	24,1	1,4	132,4	129,9	101,9
okt	62,7	4,8	3,3	5,0	5,8	17,4	25,1	1,4	133,8	134,4	99,5
nov	59,9	4,6	3,2	4,4	5,4	16,2	24,8	1,3	127,8	132,3	96,6
dec	58,8	4,9	3,1	4,5	5,3	15,7	24,1	1,1	125,3	130,5	96,0
1999 jan	54,4	3,7	2,9	4,5	5,1	15,4	21,1	1,7	116,1	118,3	98,1
feb	55,8	3,7	2,9	4,1	5,4	16,0	21,8	1,9	119,0	120,9	98,4
mar	66,8	4,5	3,3	4,9	6,4	18,5	27,4	1,9	142,5	142,8	99,8
apr	61,0	4,1	3,3	5,6	5,7	15,9	24,4	1,9	130,1	127,2	102,3
maj	61,8	4,2	3,3	5,7	5,7	16,4	24,7	1,8	131,8	126,0	104,6
juni	64,8	4,3	3,5	5,4	6,1	18,0	25,5	2,0	138,3	132,0	104,7
juli	63,0	4,2	3,3	6,5	5,6	18,0	23,5	1,9	134,4	124,5	108,0
aug	57,4	3,9	2,6	6,9	5,1	16,0	21,1	1,7	122,3	111,9	109,3
sep	68,0	4,1	3,3	6,9	6,1	19,0	26,4	2,1	145,0	.	.
okt	68,7	4,3	3,3	7,6	6,3	17,9	26,9	2,3	146,5	.	.
nov	70,8	.	.	.	.	.	.	.	151,0	.	.

Källa: Eurostat; nedbrytningen på varuslag är i enlighet med SITC Rev. 3.

1) Beroende på skillnader i definitioner, täckning och tidsallokering är varuhandelsstatistiken (som den är sammanställd av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.2). Delvis beror skillnaden på olikheter i redovisningen av försäkring och frakt i importstatistiken, vilket uppgår till 3,8 % av importvärdet (c.i.f) år 1998.

2) ECB-beräkningar är baserade på data från Eurostat.

3. Handelsbalans¹⁾

(Miljarder euro (miljarder ECU t.o.m. 1998); export (f.o.b.) – import (c.i.f.))

	Totalt	Livsmedel, drycker, och tobak	Råvaror	Energi	Kemiska produkter	Övriga industrivaror	Maskiner, transport- utrustning	Övrigt
	1	2	3	4	5	6	7	8
1996	75,8	2,7	-22,3	-58,5	31,4	28,5	102,3	-8,3
1997	88,6	3,2	-25,0	-66,8	37,0	28,5	114,0	-2,2
1998	81,5	1,0	-25,5	-49,6	36,5	19,6	101,0	-1,4
1997 1 kv	11,6	0,6	-5,8	-17,5	7,9	4,3	22,8	-0,8
2 kv	23,8	0,7	-6,9	-15,0	9,1	7,4	28,9	-0,4
3 kv	26,8	0,9	-5,9	-16,6	10,4	6,8	30,9	0,3
4 kv	26,3	1,0	-6,4	-17,7	9,5	10,0	31,3	-1,3
1998 1 kv	13,2	0,1	-6,7	-14,1	9,0	3,1	22,5	-0,7
2 kv	24,4	0,9	-7,2	-12,6	9,6	6,1	28,2	-0,6
3 kv	23,8	0,1	-5,8	-11,8	9,3	4,5	27,5	0,0
4 kv	20,0	-0,1	-5,7	-11,1	8,5	5,8	22,7	-0,2
1999 1 kv	10,4	0,3	-5,3	-10,8	8,9	1,0	16,1	0,2
2 kv	14,7	0,8	-6,1	-13,7	10,3	4,4	19,1	-0,1
3 kv	17,1	1,3	-5,2	-16,6	12,2	2,5	22,9	0,1
1998 jan	0,5	-0,2	-2,2	-5,0	2,8	-0,3	5,6	-0,2
feb	5,4	0,3	-2,2	-4,7	3,1	1,4	8,0	-0,4
mar	7,4	0,1	-2,3	-4,4	3,1	2,0	8,9	0,0
apr	7,7	0,1	-2,4	-4,4	3,4	2,2	8,7	0,0
maj	8,7	0,4	-2,3	-4,5	3,1	2,4	9,5	-0,1
juni	8,0	0,3	-2,6	-3,8	3,1	1,5	10,1	-0,5
juli	13,5	0,0	-2,2	-3,9	3,3	3,3	13,0	0,0
aug	6,3	0,1	-1,6	-3,8	3,0	0,6	7,7	0,1
sep	4,1	-0,1	-2,0	-4,1	3,0	0,5	6,8	-0,1
okt	6,3	0,0	-2,0	-4,0	2,8	2,2	7,4	-0,2
nov	7,2	0,2	-1,9	-3,5	2,7	2,0	7,7	0,0
dec	6,5	-0,3	-1,9	-3,6	2,9	1,7	7,6	0,1
1999 jan	0,0	0,0	-1,8	-3,7	2,6	-0,8	3,8	-0,2
feb	4,4	0,2	-1,7	-3,2	2,8	0,5	5,6	0,2
mar	6,0	0,1	-1,9	-3,9	3,4	1,3	6,7	0,2
apr	4,8	0,2	-1,9	-4,6	3,4	1,7	6,2	-0,2
maj	1,8	0,3	-2,0	-4,8	3,3	0,9	4,1	0,0
juni	8,2	0,3	-2,1	-4,3	3,6	1,7	8,8	0,2
juli	12,1	0,3	-1,9	-5,4	4,5	2,4	11,9	0,4
aug	2,9	0,3	-1,3	-5,8	4,0	-0,2	6,0	0,0
sep	2,1	0,7	-2,0	-5,4	3,7	0,3	5,1	-0,3
okt	6,8	0,7	-1,8	-6,3	3,9	2,7	7,9	-0,2
nov	4,0	.	.	.	.	.	.	.

Källa: Eurostat; nedbrytningen på varuslag är i enlighet med SITC Rev. 3.

1) Beroende på skillnader i definitioner, täckning och tidsallokering är varuhandelsstatistiken (som den är sammanställd av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.1). Delvis beror skillnaden på olikheter i redovisningen av försäkring och frakt i importstatistiken, vilket uppgår till 3,8 % av importvärdet (c.i.f.) år 1998.

10 Växelkurser

Tabell 10
Växelkurser

(Periodgenomsnitt; enheter i nationell valuta per ECU eller euro (bilateralt); index 1999, 1 kv = 100 (effektivt))

	Effektiv växelkurs för euro ¹⁾		Bilaterala växelkurser gentemot ECU eller euro ²⁾						
	Nominell 1	Real 2	US dollar 3	Japanska yen 4	Schweizer francs 5	Brittiska pund 6	Svenska kronor 7	Danska kronor 8	
1996	107,9	108,8	1,270	138,1	1,568	0,814	8,51	7,36	
1997	99,1	99,4	1,134	137,1	1,644	0,692	8,65	7,48	
1998	101,5	101,3	1,121	146,4	1,622	0,676	8,92	7,50	
1999	95,7	95,7	1,066	121,3	1,600	0,659	8,81	7,44	
1998 4 kv	104,2	103,8	1,177	140,6	1,600	0,702	9,38	7,44	
1999 1 kv	100,0	100,0	1,122	130,7	1,599	0,687	8,98	7,44	
2 kv	96,1	96,0	1,057	127,7	1,600	0,658	8,90	7,43	
3 kv	94,6	94,7	1,049	118,7	1,602	0,655	8,71	7,44	
4 kv	92,2	92,2	1,038	108,4	1,600	0,636	8,65	7,44	
1999 jan	102,0	101,8	1,161	131,3	1,605	0,703	9,08	7,44	
feb	99,9	99,9	1,121	130,8	1,598	0,689	8,91	7,44	
mar	98,3	98,3	1,088	130,2	1,595	0,671	8,94	7,43	
apr	97,1	96,9	1,070	128,2	1,602	0,665	8,91	7,43	
maj	96,6	96,5	1,063	129,7	1,603	0,658	8,97	7,43	
juni	94,7	94,6	1,038	125,3	1,595	0,650	8,83	7,43	
juli	94,8	95,2	1,035	123,7	1,604	0,658	8,74	7,44	
aug	95,4	95,6	1,060	120,1	1,600	0,660	8,75	7,44	
sep	93,6	93,4	1,050	112,4	1,602	0,647	8,63	7,43	
okt	94,4	94,2	1,071	113,5	1,594	0,646	8,73	7,43	
nov	92,0	92,0	1,034	108,2	1,605	0,637	8,63	7,44	
dec	90,1	90,3	1,011	103,7	1,601	0,627	8,59	7,44	
2000 jan	90,2	90,6	1,014	106,5	1,610	0,618	8,60	7,44	
% förä. jmf. ³⁾ föreg. mån									
2000 jan	0,2	0,3	0,3	2,7	0,6	-1,3	0,1	0,0	
% förä. jmf. ³⁾ föreg. år									
2000 jan	-11,5	-11,0	-12,7	-18,9	0,3	-12,0	-5,3	0,0	

	Bilaterala växelkurser gentemot ECU eller euro ²⁾						
	Grekiska drakmer 9	Norska kronor 10	Kanadensiska dollar 11	Australiska dollar 12	Hong Kong dollar ¹⁾ 13	Koreanska won ⁴⁾ 14	Singapore dollar ¹⁾ 15
1996	305,5	8,20	1,731	1,623	9,68	1 007,9	1,765
1997	309,3	8,02	1,569	1,528	8,75	1 069,8	1,678
1998	330,7	8,47	1,665	1,787	8,69	1 568,9	1,876
1999	325,8	8,31	1,584	1,652	8,27	1 267,3	1,806
1998 4 kv	331,5	8,82	1,814	1,887	9,16	1 516,6	1,942
1999 1 kv	322,7	8,60	1,696	1,770	8,69	1 342,6	1,911
2 kv	325,0	8,24	1,557	1,618	8,19	1 258,8	1,810
3 kv	326,1	8,22	1,558	1,613	8,14	1 252,8	1,772
4 kv	329,2	8,19	1,528	1,613	8,07	1 217,4	1,737
1999 jan	323,6	8,65	1,765	1,839	8,99	1 362,4	1,950
feb	322,0	8,65	1,679	1,751	8,68	1 330,2	1,905
mar	322,5	8,51	1,651	1,726	8,43	1 336,2	1,881
apr	325,5	8,32	1,594	1,668	8,30	1 292,2	1,834
maj	325,2	8,23	1,553	1,605	8,24	1 272,1	1,820
juni	324,2	8,17	1,524	1,580	8,05	1 212,6	1,775
juli	325,0	8,18	1,540	1,576	8,03	1 229,4	1,756
aug	326,4	8,26	1,583	1,645	8,23	1 269,1	1,779
sep	327,0	8,23	1,552	1,619	8,15	1 260,1	1,781
okt	329,2	8,29	1,581	1,641	8,32	1 289,9	1,793
nov	328,7	8,19	1,516	1,618	8,04	1 215,9	1,727
dec	329,7	8,10	1,491	1,580	7,86	1 149,6	1,694
2000 jan	331,1	8,12	1,469	1,542	7,89	1 145,9	1,697
% förä. jmf. ³⁾ föreg. mån							
2000 jan	0,4	0,3	-1,5	-2,4	0,3	-0,3	0,2
% förä. jmf. ³⁾ föreg. år							
2000 jan	2,3	-6,1	-16,8	-16,1	-12,3	-15,9	-12,9

Källa: ECB.

1) ECB-beräkningar, baserade på viktade genomsnitt av bilaterala växelkurser för euro. Vikterna är baserade på industrivaruhandel åren 1995-97, med de länder vilkas valutor visas i tabellen och fångar in effekterna på tredje marknaden. De reala växelkurserna har beräknats med användning av nationella KPI (HIKP för euroområdet och övriga medlemsländer i EU). I avsaknad av KPI har skattnings använts.

2) T.o.m. december 1998, kurser gentemot ECU (källa: BIS); fr.o.m. januari 1999, kurser gentemot euro.

3) Tabellen visar den procentuella förändringen av den senaste månadsobservationen från föregående månad och från motsvarande månad föregående år (endast för de effektiva växelkurserna). En positiv förändring anger en appreciering av euron.

4) I de fall ECB inte redovisar officiella referenskurser anges indikationskursen.

12 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

Tabell 12.1

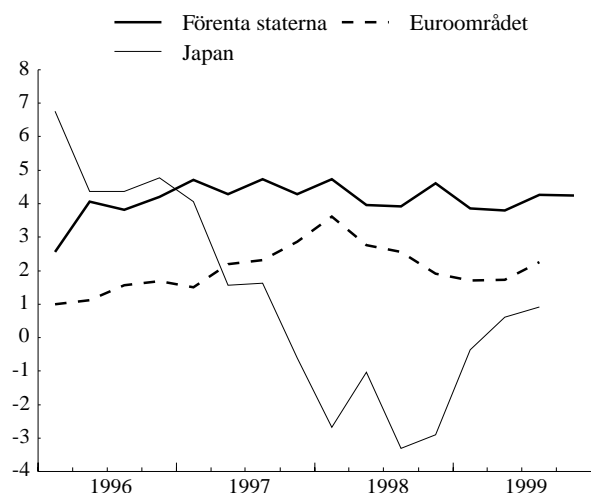
Ekonomisk och finansiell utveckling

(Årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

	Konsument- prisindex	Enhets- arbets- krafts- kostnad ¹⁾	Real BNP	Industri- prod., index ¹⁾	Stand. arbetslös- het, % av arb.kraft (s.r)	M2 ²⁾	3-mån. interbank inlånings- ränta ³⁾ per år %	10-årig statsobl. ränta ³⁾ , per år %	Växelkurs ⁴⁾ nationell valuta per ECU/e. euro	Budget- undersk. (-), översk. (+), % av BNP	Offentlig brutto- skuld ⁵⁾ % av BNP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Förenta staterna											
1996	2,9	-2,3	3,7	4,7	5,4	4,8	5,43	6,54	1,270	-2,2	58,8
1997	2,3	0,0	4,5	7,0	4,9	5,0	5,62	6,45	1,134	-0,9	56,5
1998	1,6	0,7	4,3	4,9	4,5	7,4	5,00	5,33	1,121	0,4	53,5
1999	2,2	.	4,0	4,2	.	7,5	5,41	5,64	1,066	.	.
1998 3 kv	1,6	1,4	3,9	4,2	4,5	7,3	5,20	5,27	1,118	0,6	53,7
4 kv	1,5	-0,8	4,6	3,7	4,4	8,4	5,00	4,72	1,177	0,7	53,5
1999 1 kv	1,7	-1,6	3,9	3,5	4,3	8,4	4,99	5,00	1,122	0,8	53,1
2 kv	2,1	-1,4	3,8	4,1	4,3	7,9	5,04	5,54	1,057	1,0	51,4
3 kv	2,3	-0,8	4,3	4,4	4,2	7,5	5,44	5,88	1,049	1,2	50,6
4 kv	2,6	.	4,2	4,8	.	6,1	6,15	6,13	1,038	.	.
1999 aug	2,3	.	.	3,7	4,2	7,6	5,46	5,94	1,060	.	.
sep	2,6	.	.	4,1	4,2	7,0	5,56	5,91	1,050	.	.
okt	2,6	.	.	4,3	4,1	6,5	6,20	6,10	1,071	.	.
nov	2,6	.	.	5,0	4,1	6,0	6,09	6,03	1,034	.	.
dec	2,7	.	.	5,1	.	5,9	6,15	6,26	1,011	.	.
2000 jan	.	.	.	.	.	.	6,04	6,66	1,014	.	.
Japan											
1996	0,1	-1,9	5,1	2,3	3,4	3,3	0,31	3,03	138,1	-4,2	.
1997	1,7	-2,2	1,6	3,6	3,4	3,1	0,36	2,15	137,1	-3,4	.
1998	0,6	6,3	-2,5	-7,1	4,1	4,4	0,18	1,30	146,4	-6,0	.
1999	-0,3	.	.	0,4	.	3,7	0,22	1,75	121,3	.	.
1998 3 kv	-0,2	7,6	-3,3	-8,5	4,3	4,2	0,12	1,14	156,3	.	.
4 kv	0,5	5,1	-2,9	-6,8	4,4	4,5	0,18	1,03	140,6	.	.
1999 1 kv	-0,1	3,6	-0,4	-4,2	4,6	4,1	0,31	1,96	130,7	.	.
2 kv	-0,3	-1,3	0,6	-1,0	4,8	4,1	0,13	1,50	127,7	.	.
3 kv	0,0	-4,6	0,9	2,6	4,7	3,6	0,13	1,78	118,7	.	.
4 kv	-1,0	.	.	4,3	.	3,0	0,31	1,78	108,4	.	.
1999 aug	0,3	-6,9	.	5,2	4,7	3,5	0,13	1,89	120,1	.	.
sep	-0,2	-4,0	.	2,7	4,6	3,3	0,14	1,75	112,4	.	.
okt	-0,7	.	.	1,3	4,6	3,6	0,24	1,79	113,5	.	.
nov	-1,2	.	.	6,7	4,5	2,9	0,31	1,81	108,2	.	.
dec	-1,1	.	.	5,1	.	2,6	0,39	1,73	103,7	.	.
2000 jan	.	.	.	.	.	.	0,15	1,71	106,5	.	.

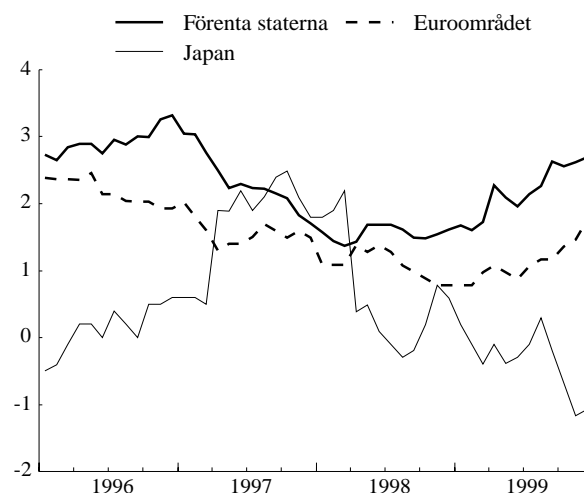
Real bruttonationalprodukt

(Årlig procentuell förändring; kvartalsdata)



Konsumentprisindex

(Årlig procentuell förändring; månadsdata)



Källor: Nationella data (kolumn 1, 2 (Förenta staterna), 3, 4, 5, 6, 8 (t.o.m. december 1998), 9 och 10 (Förenta staterna)); OECD (kolumn 2 (Japan) och 10 (Japan)); Eurostat (diagrammet över euroområdet); Reuters (kolumn 7 och 8 (fr.o.m. januari 1999)); ECB-beräkningar (kolumn 11).

1) Tillverkningsindustrin.

2) Periodgenomsnitt, M2 samt bankcertifikat för Japan

3) För mer information, se Tabell 3,1 och Tabell 3,2.

4) För mer information, se Tabell 10.

5) Offentliga sektorns konsoliderade bruttoskuld (slutet av perioden).

Tabell 12.2

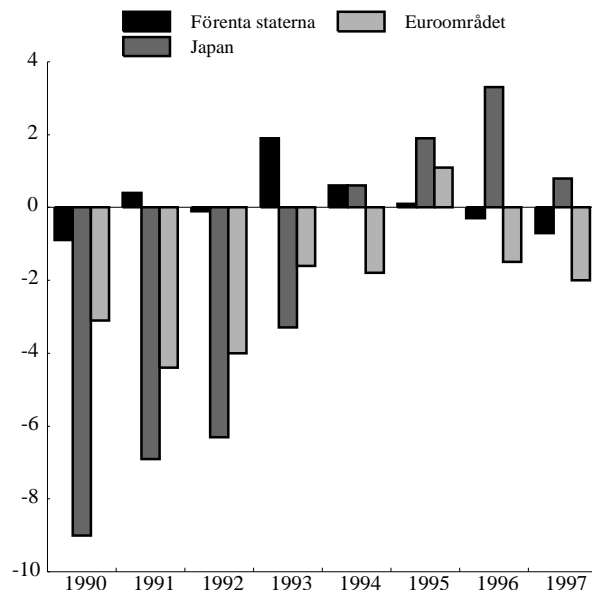
Sparande, investeringar och finansiering

(Procent av BNP)

	Nat. sparande o. invest.			Icke-finansiella bolagsinvesteringar och finansiering						Hushållens investeringar och finansiering ¹⁾			
	Brutto-sparande	Brutto-investe-ringar	Netto-utlåning-till andra länder	Brutto-investe-ringar	Brutto-invest. anlägg.n. tillgångar	Netto-förvärv av finans-iella till-gångar	Brutto-sparande	Netto ökning av skulder	Värde-papper och aktier	Kapital utgifter	Netto-förvärv av finans-iella till-gångar	Brutto-sparande	Netto-ökning av skulder
Förenta staterna													
1995	17,0	18,7	-1,3	8,6	7,9	5,4	8,4	5,3	2,5	11,7	6,3	13,6	4,9
1996	17,3	19,1	-1,4	8,7	8,3	4,8	8,7	5,1	1,2	11,8	5,2	12,9	4,9
1997	18,3	19,8	-1,5	9,1	8,3	3,5	8,8	4,2	2,2	11,6	4,0	12,5	4,5
1998	18,8	20,5	-2,3	9,5	8,7	3,1	8,7	4,2	1,7	12,1	5,4	12,1	5,7
1997 4 kv	18,6	19,9	-1,7	8,9	8,1	2,7	8,8	3,3	3,3	11,6	3,5	12,5	4,1
1998 1 kv	18,9	20,6	-1,8	9,8	8,6	4,1	8,8	5,8	3,3	11,9	3,8	12,3	5,8
2 kv	18,6	20,3	-2,2	9,3	8,7	3,3	8,7	4,0	3,9	12,1	8,9	12,1	5,6
3 kv	18,9	20,6	-2,6	9,4	8,5	4,1	8,7	4,4	0,7	12,0	5,1	12,0	5,4
4 kv	18,8	20,7	-2,6	9,5	8,9	1,1	8,6	2,6	-0,9	12,3	3,6	12,2	6,1
1999 1 kv	19,0	20,8	-2,8	9,4	8,9	6,3	8,7	7,8	6,0	12,5	3,0	11,8	6,5
2 kv	18,7	20,5	-3,3	9,6	9,4	4,2	8,7	5,6	-0,5	12,8	6,9	11,6	6,7
3 kv	18,7	20,8	-3,6	9,7	9,2	4,4	8,7	5,9	3,4	12,6	5,9	11,2	6,1
Japan													
1995	30,8	28,6	2,1	14,9	14,9	3,0	13,5	2,3	0,5	5,3	10,2	13,1	1,9
1996	31,5	30,0	1,4	14,6	15,3	1,7	15,2	0,3	1,0	6,7	6,4	12,7	1,1
1997	30,9	28,7	2,2	15,5	16,1	3,3	15,2	1,2	0,1	5,6	7,1	12,3	0,7
1998	.	.	.	.	.	-6,9	.	-8,8	-1,4	.	5,9	.	-0,3
1997 4 kv	29,0	29,3	2,6	.	.	6,6	.	10,7	-0,3	.	19,8	.	1,5
1998 1 kv	33,2	27,9	2,4	.	.	-16,0	.	-18,6	-0,7	.	-4,3	.	3,2
2 kv	.	24,1	.	.	.	-25,6	.	-10,4	0,4	.	11,5	.	-6,3
3 kv	.	26,7	.	.	.	2,6	.	-2,0	1,3	.	2,7	.	0,8
4 kv	.	.	.	.	.	9,6	.	-4,4	-6,3	.	13,1	.	1,0
1999 1 kv	.	.	.	.	.	3,6	.	-17,7	-3,3	.	-4,4	.	12,5
2 kv	.	.	.	.	.	-13,4	.	-3,0	2,1	.	15,9	.	-3,5
3 kv	.	.	.	.	.	9,7	.	-2,3	1,3	.	0,1	.	2,8

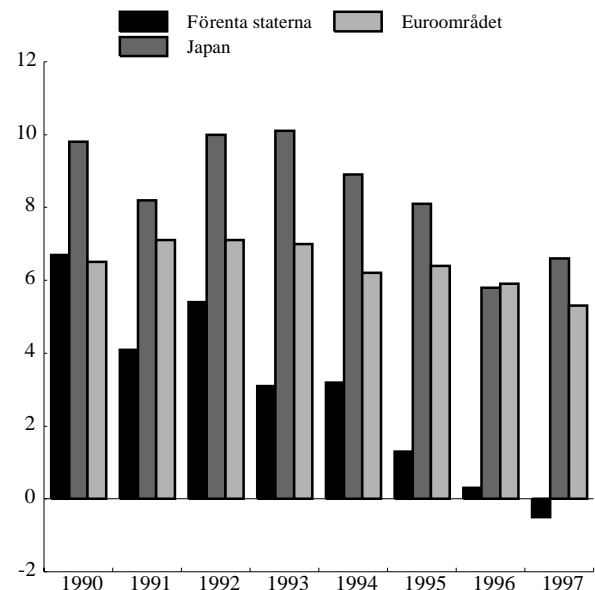
Icke-finansiella bolags nettoutlåning

(Procent av BNP)



Hushållens nettoutlåning¹⁾

(Procent av BNP)



Källor: ECB, Federal Reserve Bank, Bank of Japan och Economic Planning Agency.

1) Hushåll inkl. icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll. För Japan ingår sparande i sådana institutioner i icke-finansiella företags sparande.

Teknisk förklaring

Relaterad till Tabell 2.4

Säsongrensning av penningmängdsmått för euroområdet

Säsongrensade uppgifter har beräknats med hjälp av multiplikativa versioner av X-12-ARIMA (version 0.2.2¹) och TRAMO/SEATS² (beta-versionen, juli 1998). Av tekniska orsaker anges resultaten från X-12-ARIMA som de officiella uppgifterna. I säsongrensningen av penningmängdsmåtten har en veckodagsjustering gjorts för vissa beståndsdelar i M2. Säsongrensningen av M3 har gjorts indirekt genom att summera säsongrensade uppgifter för M1, M2 minus M1 samt M3 minus M2 för att summan skall motsvara de ingående delarna.

I indexet för justerade stockar, Tabell 2.4.1, har säsongkomponenter uppskattats och därefter tillämpats på stockuppgifterna i miljarder euro och på de justeringar som görs till följd av omklassificeringar etc. för att komma fram till säsongrensade värden för stockarna, justeringsposterna och sålunda för flödena.

Beräkning av tillväxttakter

Tillväxttakter kan beräknas (a) från flöden, eller (b) från index av justerade stockar.

Om F_t anger flödet i månad t , L_t den utestående nivån i slutet av månad t , X_t förändringstakten i månad t definierad som $X_t = (F_t / L_{t-1} + 1)$, och I_t index för justerade stockar i månad t , kan den årliga procentuella förändringen a_t - dvs. förändringen under de senaste 12 månaderna - beräknas som följer:

$$(a) \quad a_t = \left((X_t * X_{t-1} * X_{t-2} * X_{t-3} * X_{t-4} * X_{t-5} * X_{t-6} * X_{t-7} * X_{t-8} * X_{t-9} * X_{t-10} * X_{t-11}) * 100 \right)$$

$$(b) \quad a_t = (1_t \div 1_{t-12} - 1) * 100$$

Avrundningar kan ge upphov till skillnader jämfört med de årliga procentuella förändringar som framgår av tabell 2.4. Index över justerade stockar på en högre precisionsnivå kan erhållas på ECB:s hemsida (<http://www.ecb.int>) på sidan "Euro area statistics – download" (i filformatet CSV), från vilket den exakta procentuella förändringen, som visas i tabell 2.4, kan beräknas.

¹ Se vidare Findley, D., Monsell, B., Bell, W., Otto, M. och Chen B.C. (1998): "New Capabilities and Methods of the X-12-ARIMA Seasonal Adjustment Program", *Journal of Business and Economic Statistics*, 16, 2, 127-152, eller "X-12-ARIMA Reference Manual Version 0.2.2." (December 1998), *Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C.*

² Se vidare Gomez, V. och Maravall, A. (1996): "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", *Banco de España, Working Paper No.9628, Madrid.*

Allmänna anmärkningar

Basen för den statistik som sammanställs och offentliggörs av Europeiska centralbanken (ECB) fastställdes i dokumentet "Statistical requirements for Stage Three of Monetary Union (Implementation package)", ("genomförandepaketet"), som i juli 1996 överlämnades till bankföreningar och andra som deltog i förberedelserna av statistik inför etapp tre av Europeiska monetära institutet (EMI) och de nationella centralbankerna (NCB). Genomförandepaketet omfattar penning- och bankstatistik, betalningsbalansstatistik, statistik avseende finansiell utlandsställning, finansiella räkenskaper, priser och kostnader samt övrig ekonomisk statistik.¹

Denna statistik är inriktad på euroområdet som helhet. Mer detaljerade uppgifter och längre tidsserier, tillsammans med ytterligare förklarande anmärkningar, finns på ECB:s webbplats (<http://www.ecb.int>) och nya eller mer utförliga uppgifter kommer att tas med i ECB:s månadsrapport allt eftersom de blir tillgängliga.

Eftersom ECUs sammansättning inte sammanfaller med valutorna i de medlemsstater som har infört den gemensamma valutan påverkas belopp för tiden före 1999, som räknats om från de deltagande valutorna till ecu till gällande växelkurser, av utvecklingen för valutorna i de medlemsländer som inte har infört euron. För att undvika denna effekt i den monetära statistiken är uppgifterna för tiden före 1999 i tabell 2.1–2.6 uttryckta i enheter omräknade från nationella valutor med hjälp av de oåterkalleliga lästa växelkurser som fastställdes den 31 december 1998. Om inte annat anges baseras pris- och kostnadsstatistiken för tiden före 1999 på uppgifter uttryckta i nationella valutaenheter.

Aggregering och/eller konsolidering (däribland konsolidering mellan länder) har skett i förekommande fall.

Stopppdatum för den statistik som ingår i ECB:s månadsrapport är normalt dagen före ECB-rådets första möte varje månad. För denna utgåva var stopppdatum den 2 februari 2000.

De senaste uppgifterna är ofta preliminära och kan komma att revideras. Skillnader mellan slutsummor och deras komponenter kan uppkomma till följd av avrundning.

Penningpolitik och finansiell statistik

Tabell 1.1-1.5 visar Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning, uppgifter om Eurosystemets transaktioner, statistik avseende kassakrav och banksystemets likviditetsställning. Monetära uppgifter för monetära finansinstitut (MFI), inbegripet Eurosystemet, visas i tabell 2.1-2.3. Tabell 2.3 anger konsoliderade uppgifter; balanser mellan monetära finansinstitut i euroområdet visas inte, men eventuella skillnader mellan slutsumman för de fordringar respektive skulder som registreras framgår av kolumn 13. Tabell 2.4 redovisar penningmängdsmått på grundval av MFI-sektorns konsoliderade balansräkning; de omfattar även vissa av statens (monetära) skulder. Tabell 2.5 visar en kvartalsvis sektors- och löptidsbaserad analys av MFI-sektorns utlåning till hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.6 visar en kvartalsvis valutaanalys av vissa poster i MFI-sektorns balansräkning. Mer detaljerade kvartalsuppgifter kommer att finnas tillgängliga inom kort. En fullständig förteckning över MFI finns på ECB:s webbplats. Närmare uppgifter om sektordefinitioner finns i "Money and Banking Statistics Sector Manual: Guidance for the statistical classification of customers" (EMI, april 1998). I "Money and Banking Statistics Compilation Guide" (ECB, november 1999) beskrivs den rekommenderade praxis som NCB skall tillämpa. Fr.o.m. den 1 januari 1999 insamlas och sammanställs de statistiska uppgifterna på grundval av ECB:s förordning om de monetära finansinstitutens konsoliderade balansräkning (ECB/1998/16).

Statistik avseende penningmarknadsräntor, långfristiga statsobligationer och aktiemarknadsindex (tabell 3.1-3.3) tas fram av ECB med hjälp av uppgifter från nyhetsbyråer. För närmare

1) ECB ansvarar för penning- och bankstatistik på EU-nivå. Ansvaret för statistik avseende betalningsbalans, finansiell utlandsställning och finansiella räkenskaper delas med Europeiska kommissionen (Eurostat). Europeiska kommissionen (Eurostat) ansvarar för pris- och kostnadsstatistik samt övrig ekonomisk statistik.

uppgifter om statistiken avseende bankrëntorna (tabell 3.4), se fotnoten längst ned på den relevanta sidan.

Statistik avseende emissioner, inlösen samt utestående belopp när det gäller värdepapper finns i tabell 3.5. I tabell 3.6 görs en sektorsvis uppdelning på emittenter av värdepapper i euro. De sammanlagda beloppen (kolumnerna 1, 7 och 14) i tabell 3.6 är identiska med uppgifterna i tabell 3.5 om utestående belopp (kolumnerna 8, 16 och 20) och bruttoemissioner (kolumnerna 5, 13 och 17) avseende värdepapper i euro. De utestående beloppen avseende värdepapper emitterade av MFI (kolumn 2) i tabell 3.6 är i stort sett jämförbara med de emitterade penningmarknadspapper och skuldförbindelser som visas på skuldsidan i MFI-sektorns aggregerade balansräkning i tabell 2.6.3 (kolumnerna 2 och 10). Närmare information om denna statistik ges på sid. 17-18 i ECB:s månadsrapport för november

Priser och realekonomiska indikatorer

De uppgifter som återges i ECB:s månadsrapport tas med få undantag fram av Europeiska kommissionen (främst Eurostat) och nationella statistikmyndigheter. Uppgifter för euroområdet erhålls genom aggregering av uppgifterna för de enskilda länderna. Uppgifterna är i möjligaste mån harmoniserade och jämförbara. Uppgifternas jämförbarhet är i allmänhet bättre för senare perioder än för tidigare.

Det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet (tabell 4.1) finns tillgängligt från 1995 och framåt. Det baseras på nationella HIKP som fastställs enligt samma metod i alla länder i euroområdet. Beräkningar för perioder före 1995 som baseras på nationella konsumentprisindex är inte helt jämförbara.

När det gäller nationalräkenskapsstatistik (tabellerna 4.2 och 5.1) har genomförandet av det europeiska nationalräkenskapssystemet (ENS 95) under 1999 börjat lägga grunden till helt jämförbara uppgifter för hela euroområdet, däribland kvartalsvisa räkenskaper i sammandrag. För tiden före 1999 har BNP-deflatorerna i tabell

4.2.2 hämtats från nationella uppgifter uttryckta i inhemsk valuta. Uppgifterna om nationalräkenskaperna i denna utgåva baseras huvudsakligen på ENS 95.

Tabell 5.2 visar andra utvalda realekonomiska indikatorer. Genomförandet av rådets förordning (EG) nr 1165/98 av den 19 maj 1998 om konjunkturstatistik kommer att öka urvalet av tillgängliga uppgifter för euroområdet.

Opinionsundersökningsuppgifterna (tabell/diagram 5.3) bygger på Europeiska kommissionens företags och hushållsenkäter.

Uppgifterna om sysselsättningen (tabell 5.4) baseras på ENS 95. Vissa uppgifter är ECB-beräkningar som gjorts på grundval av tillgänglig information, eftersom uppgifterna för euroområdet inte var fullständiga före stoppdatum för denna månadsrapport. Arbetslöshetssiffrorna följer Internationella arbetsorganisationens (ILO) riktlinjer.

Finansräkenskaper

I genomförandepaketet förutsågs att det skulle behövas närmare information om finansiella transaktioner och balansräkningar för euroområdet i syfte att komplettera den monetära analysen och det ekonomisk-politiska underlaget. Målet är att tillhandahålla en tämligen heltäckande, om än inte fullständig, uppsättning finansräkenskaper för euroområdet baserad på penning- och bankstatistik, betalningsbalansstatistik, kapitalmarknadsstatistik, statistik avseende andra finansiella företag än MFI och den offentliga sektorns finanser, samt även dra nytta av nationalräkenskaperna i ENS 95. Tabell 6 visar aggregerade siffror för euroområdet baserade på nationella kapitalbalanser och finansräkenskaper.

Mer detaljerad och ännu mer harmoniserad statistik avseende euroområdets finansräkenskaper förväntas kunna redovisas i ECB:s månadsrapporter senare detta år.

Offentliga sektorns finansiella ställning

Den finansiella ställningen för den offentliga sektorn i euroområdet redovisas i tabell 7 med hänvisning till den offentliga sektorns intäkter, utgifter, sparande, underskott och skuld angivna i procent av BNP. Dessa uppgifter erhålls genom att ECB aggregerar harmoniserade uppgifter som lämnas av de nationella centralbankerna.

Vidare redovisas uppgifter om den offentliga sektorns underskott och skuld i de enskilda länderna i euroområdet, eftersom dessa uppgifter är betydelsefulla inom ramen för stabilitets- och tillväxtpakten.

Euroområdets betalningsbalans och finansiella utlandsställning (inklusive reserver), varuhandel samt växelkurser

De begrepp och definitioner som används i statistiken avseende betalningsbalansen (tabell 8.1-8.5) och den finansiella utlandsställningen följer i allmänhet den femte utgåvan av IMF:s betalningsbalanshandbok (oktober 1993), ECB:s riktlinje av den 1 december 1998 (ECB/1998/17) om Europeiska centralbankens krav på rapportering av statistiska uppgifter och Eurostats dokumentation. Den gemensamma metod som ECB och Europeiska kommissionen har kommit överens om och den aggregeringsmetod som används för statistiken avseende euroområdets betalningsbalans beskrivs på sid. 26-27 i månadsrapporten för maj 1999.

Euroområdets betalningsbalans sammanställs av ECB. Fram till december 1998 är uppgifterna uttryckta i ecu. De senaste månatliga siffrorna när det gäller betalningsbalansstatistiken bör betraktas som preliminära. Dessa uppgifter revideras i samband med offentliggörandet av mer detaljerad kvartalsvis information om betalningsbalansen.

Euroområdets finansiella utlandsställning (tabell 8.6) sammanställs på nettobas genom aggregering av de nationella uppgifterna. Uppgifterna för slutet av 1997, särskilt rörande reservtillgångar, är inte

helt jämförbara med uppgifterna för slutet av 1998. Den metod som används för att sammanställa den finansiella utlandsställningen beskrivs i box 9 på sid 56 i månadsrapporten för december 1999.

De utestående beloppen vad gäller Eurosystemets internationella reserver och relaterade tillgångar redovisas i tabell 8.6.2. Motsvarande nettoflöden visas i sammandrag i tabell 8.1, med mer detaljerad kvartalsvis information i tabell 8.5.3. Uppgifter för tiden före slutet av 1998 sammanställs genom aggregering av siffror som följer nationella definitioner och omfattar instrument som emitterats av andra hemmahörande i euroområdet. De är därför inte helt jämförbara med senare uppgifter.

Tabell 9 innehåller statistik avseende euroområdets utrikeshandel med varor samt värde, volym och enhetsvärdeindex för den totala exporten och importen. Värdeindexet beräknas av ECB. Volymindexet beräknas med utgångspunkt i Eurostats enhetsvärdeindex och värdeindexet. På grund av skillnader i fråga om definitioner, klassificering, täckning och registreringstidpunkt är uppgifterna om utrikeshandeln, särskilt vad gäller importen, inte helt jämförbara med posten "Varor" i betalningsbalansstatistiken (tabellerna 8.1 och 8.2).

Tabell 10 visar de nominella och reala faktiska valutakursindexen för euron som sammanställs av ECB. De bilaterala kurser som visas är kurserna gentemot de 13 valutor som används vid beräkningarna. I fråga om samtliga valutor utom Hong Kong-dollar, singaporiensk dollar och koreanska won är de bilaterala växelkurserna de dagliga referenskurser som offentliggörs av ECB. I box 5 på sid. 29-31 i ECB:s månadsrapport för oktober 1999 ges mer information om ECB:s faktiska valutakursindex.

Närmare information om metoderna när det gäller statistiken avseende euroområdets betalningsbalans, finansiella utlandsställning, utrikeshandel med varor samt växelkurser finns på ECB:s webbplats. Dessutom finns komplett statistik över betalningsbalans, utrikeshandel med varor och växelkurser, inklusive historiska uppgifter så snart

dessa offentliggörs – vilka inte ingår i månadsrapporten – tillgänglig i ett format som kan laddas ned (csv-filer) på ECB:s webbplats.

Övrig statistik

Statistiken för övriga medlemsstater i EU (tabell 11) följer samma principer som den för euroområdet. Uppgifterna för Förenta staterna och Japan som ingår i tabell/diagram 12.1 och 12.2 hämtas från nationella källor. Uppgifter om sparande, investeringar och finansiering för Förenta staterna och Japan (tabell/diagram 12.2) är strukturerade på samma sätt som uppgifterna om kapital och finansflöden som redovisas för euroområdet i tabell/diagram 6.

Förklaring till tabellerna

"" ej tillämplig
"." ej tillgänglig
"... noll eller försumbar
"miljard" 10⁹
(p) preliminär
s.r. säsongrensad

Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet

22 december 1998

ECB-rådet beslutar att den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen inom Eurosystemet skall bli ett fastkursanbud till 3% ränta. Denna transaktion skall initieras den 4 januari 1999 medan beslutet om tilldelning fattas den 5 januari 1999 och avvecklingen ske den 7 januari 1999. Därtill skall den första långfristiga refinansieringstransaktionen tillkännages den 12 januari 1999 (med avvecklingsdag den 14 januari 1999). Den kommer att genomföras som ett anbud till rörlig ränta och fördelningen ske med samma ränta till alla.

Rådet beslutar vidare att räntan på utlåningsfaciliteten skall fastställas till 4,5% och räntan på inlåningsfaciliteten till 2% vid starten av etapp tre, dvs. den 1 januari 1999. Från den 4 januari till den 21 januari skall räntan på utlåningsfaciliteten övergångsvis vara 3,25% och räntan på inlåningsfaciliteten 2,75%. ECB-rådet avser att avsluta denna övergångsåtgärd efter sitt möte den 21 januari 1999.

31 december 1998

EU-rådet antar de oåterkalleliga omräkningskurserna för euron, med effekt från den 1 januari 1999, kl 00.00 (lokal tid). Detta sker i överensstämmelse med artikel 109I.4 i fördraget om upprättande av Europeiska gemenskapen som anger att medlemsländerna utan undantag då skall fatta ett sådant rådsbeslut med enhällighet, på förslag av kommissionen och efter samråd med ECB.

Euroländernas ministrar, ECB samt Danmarks och Greklands ministrar och centralbankschefer beslutar, i ett gemensamt förfarande med kommissionen och efter att ha hört monetära kommittén, att fastställa centralkurser mot euron för de valutor som deltar i den växelkurs-

mekanism som träder i funktion den 1 januari 1999. I anslutning till detta beslut om centralkurser mot euron fastställer ECB, Danmarks Nationalbank och Greklands centralbank genom en gemensam överenskommelse de obligatoriska interventionskurserna för den danska kronan och den grekiska drakman. Ett fluktuationsband på $\pm 2,25\%$ kring eurons centralkurs kommer att iaktas för den danska kronan. Det normala fluktuationsbandet på $\pm 15\%$ kring eurons centralkurs kommer att iaktas för den grekiska drakman.

7 januari 1999

ECB-rådet beslutar att samma villkor skall gälla för de två huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall tillkännages den 11 januari 1999 respektive den 18 januari 1999 som för den första transaktionen av detta slag, som den 7 januari 1999, dvs. de blir fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3%.

12 januari 1999

Efter ECB-rådets beslut den 22 december 1998 meddelar ECB att Euro-systemets första längre refinansieringstransaktioner ska genomföras i form av anbud till rörlig ränta med användande av metoden med tilldelning till enhetlig ränta. För att fasa in den likviditet som ska tillföras genom de längre refinansieringstransaktionerna genomförs den första transaktionen genom tre parallella anbud med tre olika förfallodagar, nämligen den 25 februari, den 25 mars och den 29 april. ECB meddelar också att avsikten är att tilldela ett belopp på 15 miljarder euro vid var och en av dessa parallella auktioner. Avsikten är vidare att i de följande längre refinansieringstransaktionerna under de tre första månaderna 1999 tilldela ett oförändrat belopp på 15 miljarder euro per transaktion.

21 januari 1999

ECB-rådet beslutar att återgå till de räntor på Eurosystemets två stående faciliteter som det hade fastställt för starten av etapp tre. Sålunda sätts räntan för utlåningsfaciliteten till 4,5 % och räntan på inlåningsfaciliteten till 2,0 % med effekt från den 22 januari 1999. Vidare beslutar ECB-rådet att för de två huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall träda i kraft den 27 januari respektive den 3 februari tillämpa samma villkor som gällde för de tre första transaktionerna av detta slag, vilka avvecklades tidigare under januari. De blir alltså fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3,0 %.

4 februari 1999

ECB-rådet beslutar att för de två huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall träda i kraft den 10 och 17 februari tillämpa samma villkor som gällde för de första transaktionerna av detta slag tidigare under året. De blir alltså fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3,0 %. ECB-rådet beslutar därtill att räntan på utlåningsfaciliteten skall ligga kvar på 4,5 % och räntan på inlåningsfaciliteten på 2,0 %.

18 februari 1999

ECB-rådet beslutar att för de huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall träda i kraft den 24 februari och 3 mars 1999 tillämpa samma villkor som för de föregående transaktionerna av detta slag tidigare under året, dvs. de kommer att vara fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3,0%. Räntan på utlåningsfaciliteten skall dessutom fortsätta att vara 4,5% och räntan på inlåningsfaciliteten 2,0%.

4 mars 1999

ECB-rådet beslutar att för de huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall träda i kraft den 10 och 17 mars 1999 tillämpa samma villkor som för de föregående transaktionerna av detta slag tidigare under året, dvs. de kommer att vara fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3,0%. Räntan på utlåningsfaciliteten skall dessutom fortsätta att vara 4,5% och räntan på inlåningsfaciliteten 2,0%. ECB-rådet beslutar också att för kommande långa refinansieringstransaktioner från Eurosystemet skall tilldelningarna ske till variabla räntor (med början med den transaktion som skall träda i kraft den 25 mars 1999), till dess annat meddelas.

18 mars 1999

ECB-rådet beslutar att för de huvudsakliga refinansieringstransaktioner som skall träda i kraft den 24 och 31 mars och den 7 april 1999 tillämpa samma villkor som för de föregående transaktionerna av detta slag tidigare under året, dvs. de blir fastränteanbud som genomförs till en ränta på 3,0%. Räntan på utlåningsfaciliteten skall dessutom fortsätta att vara 4,5% och räntan på inlåningsfaciliteten 2,0%.

8 april 1999

ECB-rådet beslutar att sänka räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,5 procentenhet till 2,5%, med verkan från och med den transaktion som skall träda i kraft den 14 april 1999. Rådet beslutar dessutom att sänka räntan på utlåningsfaciliteten med 1 procentenhet till 3,5% och räntan på inlåningsfaciliteten med 0,5 procentenhet till 1,5%, båda sänkningarna med verkan från den 9 april 1999.

22 april 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på 2,5 %, 3,5 % respektive 1,5 %. Vidare meddelar ECB-rådet beträffande de längre refinansieringstransaktioner som ska genomföras under de följande sex månaderna att avsikten är att fortsätta tilldela ett belopp på 15 miljarder euro per transaktion.

6 maj 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på respektive 2,5 %, 3,5 % och 1,5 %.

20 maj 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall förbli oförändrade på 2,5%, 3,5% och 1,5%. ECB-rådet beslutar dessutom ändra löptiden för den långfristiga refinansieringstransaktion som skulle träda i kraft den 30 september 1999. Förfallodatum för denna transaktion flyttas fram från den 30 december till den 23 december 1999. I samband med detta kommer den långfristiga refinansieringstransaktion som ursprungligen skulle tillkännas den 27 december 1999 och tilldelas och träda i kraft den 30 december 1999 i stället att tillkännas den 21 december, tilldelas den 22 december och träda i kraft den 23 december 1999. Denna förändring av tidpunkten för transaktionerna är avsedd att underlätta arbetet för finansmarknadernas aktörer vid årsskiftet.

2 juni, 17 juni, 1 juli, 15 juli, 29 juli, 26 aug, 9 september 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall förbli oförändrade på respektive 2,5%, 3,5% och 1,5%.

23 september 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall förbli oförändrade på 2,5%, 3,5% och 1,5%.

ECB offentliggör den vägledande kalendern för Eurosystemets anbudstransaktioner under år 2000. Banken tillkännager vidare att ingen ny huvudsaklig refinansieringstransaktion kommer att inledas under den första veckan år 2000 och att ingen sådan transaktion kommer att förfalla under denna vecka. Löptiden för den huvudsakliga refinansieringstransaktionen av den 21 december 1999 kommer av detta skäl att förlängas till tre veckor. För att undvika att två huvudsakliga refinansieringstransaktioner förfaller den 12 januari 2000 kommer även löptiden för transaktionen av den 30 december 1999 att förlängas till tre veckor. Dessa åtgärder vidtas för att minimera de eventuella problem för motparterna och för finansmarknaden som skulle kunna uppstå om en stor transaktion genomfördes och trädde i kraft omedelbart efter övergången till det nya århundradet.

7 oktober 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall förbli oförändrade på 2,5%, 3,5% och 1,5%.

21 oktober 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall förbli oförändrade på 2,5%, 3,5% och 1,5%.

Man beslutar också att avsikten beträffande de långfristiga refinansieringstransaktionerna som skall träda i kraft den 28 oktober 1999, den 25 november 1999 och den 23 december 1999, är att tilldela ett belopp på 25 miljarder euro per transaktion. Detta belopp är högre än det belopp på 15 miljarder euro som tilldelats vid alla tidigare

långfristiga refinansieringstransaktioner som utförts under 1999. Detta beslut ger uttryck för ECB:s avsikt att bidra till en friktionsfri övergång till år 2000.

4 november 1999

ECB-rådet beslutar att höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,5 procentenheter till 3,0%, från och med den transaktion som träder i kraft den 10 november 1999. Dessutom beslutar man att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,5 procentenheter till 4,0% respektive 2,0%, båda med verkan fr.o.m. den 5 november 1999.

18 november 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på respektive 3,0%, 4,0% och 2,0%.

2 december 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på respektive 3,0%, 4,0% och 2,0%.

ECB-rådet beslutar också att behålla referensvärdet för penningmängdstillväxten, nämligen en årlig ökning på 41/2% i det breda penningmängds-måttet M3. Detta beslut fattas på grundval av att de element på vilka härledningen av referensvärdet baseras förblivit oförändrade: Eurosystemets definition av prisstabilitet (en årlig ökning i HIKP för euroområdet på under 2%), antagandet om den trendmässiga tillväxten i BNP (mellan 2% och 21/2% per år) och uppskattning av den trendmässiga nedgången i omloppshastigheten för M3 (mellan 1/2% och 1% per år). Liksom tidigare kommer ECB-rådet att bedöma den monetära utvecklingen i relation till referensvärdet på basis av tremånaders löpande

medelvärden av årliga ökningstal. ECB-rådet beslutar också att fortsättningsvis regelbundet på årlig basis ta upp referensvärdet till granskning. Nästa granskning kommer att ske i december 2000.

Beträffande Eurosystemets kassakravssystem beslutar ECB-rådet, efter en genomgång av ny statistisk information, att öka det schablonavdrag från kassakravsbasen som tillämpas för skuld-förbindelser med överenskommen löptid på upp till två år och för penningmarknadsinstrument. Schablonavdraget ökas från 10% till 30%. Detta beslut träder i kraft fr.o.m. fastställandet av kassakravet för den uppfyllandeperiod som börjar den 24 januari 2000.

15 december 1999

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på 3,0 %, 4,0 % respektive 2,0 %.

4 januari 2000

ECB meddelar att den 5 januari 2000 kommer Eurosystemet att genomföra en finjusterande transaktion där likviditet skall dras in, med avveckling samma dag. Denna åtgärd syftar till att återställa normal likviditet på penningmarknaden efter en framgångsrik övergång till år 2000.

5 januari 2000

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna samt på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten ska förbli oförändrade på 3,0 %, 4,0 % respektive 2,0 %.

15 januari 2000

På begäran av de grekiska myndigheterna beslutar ministrarna i medlemsstaterna i euroområdet, ECB samt ministrarna och centralbankscheferna i Danmark och Grekland att i enlighet med ett gemensamt förfarande revalvera centralkursen för den grekiska drakman i växelkursmekanismen (ERM II) med 3 ½% med verkan fr.o.m. den 17 januari 2000.

20 januari 2000

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,0%, 4,0% och 2,0%.

Vidare tillkännages att Eurosystemet har för avsikt att för var och en av de långfristiga refinansieringstransaktioner som kommer att genomföras under det första halvåret år 2000 tilldela ett belopp på 20 miljarder euro. Detta belopp tar hänsyn till de beräknade likviditetsbehoven för banksystemet i euroområdet under det första halvåret år 2000, och till Eurosystemets önskan att fortsätta att sörja för huvuddelen av sin refinansiering av den finansiella sektorn genom sina huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

3 februari 2000

ECB-rådet beslutar att höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,25 procentenheter till 3,25% fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 9 februari 2000. Det beslutar vidare att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 4,25% respektive 2,25%, båda med verkan fr.o.m. den 4 februari 2000.

Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)

Denna förteckning avser att ge läsarna information om valda dokument som utgivits av Europeiska centralbanken. Publikationerna finns tillgängliga gratis för intresserade hos pressavdelningen. Beställningar emottas tacksamt skriftligen till den postadress som anges på omslagets insida.

För en fullständig förteckning över dokument som utgivits av Europeiska monetära institutet (EMI) hänvisas till vår hemsida (<http://www.ecb.int>).

Årsrapport

"Årsrapport 1998". April 1999.

Månadsrapporten

Artiklar publicerade fr.o.m. januari 1999:

"Euroområdet vid starten av etapp tre", januari 1999.

"Eurosysteemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi", januari 1999.

"Penningmängdsmått och deras roll i Eurosysteemets penningpolitiska strategi", februari 1999.

"Kortsiktiga indikatorer och deras roll i analysen av prisutvecklingen i euroområdet", april 1999.

"Banksektorn i euroområdet, strukturella drag och trender", april 1999.

"Eurosysteemets styrsystem – en beskrivning och första analys", maj 1999.

"Tillämpningen av stabilitets- och tillväxtpakten", maj 1999.

"Den långsiktiga utvecklingen och konjunkturvariationerna i ekonomiska indikatorer i länderna i euroområdet", juli 1999.

"Europeiska centralbankssystemets institutionella struktur", juli 1999.

"Eurons internationella roll", augusti 1999.

"Balansräkningarna för euroområdets monetära finansinstitut i början av 1999", augusti 1999.

"Inflationsavvikelse i en valutaunion", oktober 1999.

"ECBs förberedelser inför år 2000" oktober 1999.

"Den stabilitetsinriktade politiken och den långa realräntan under 1990-talet", november 1999.

"Target och betalningar i euro", november 1999.

"Europeiska centralbankens rättsliga instrument", november 1999.

"Euroområdet ett år efter införandet av euron: Viktiga kännetecken och förändringar av den finansiella strukturen", januari 2000.

"Eurosysteemets valutareserver och valutatransaktioner", januari 2000.

Arbetsrapporter

1. "A global hazard index for the world foreign exchange markets" av V. Brousseau och F. Scacciavillani, maj 1999.
 2. "What does the single monetary policy do? A SVAR benchmark for the European Central Bank" av C. Monticelli och O. Tristani, maj 1999.
 3. "Fiscal policy effectiveness and neutrality results in a non-Ricardian world" av C. Detken, maj 1999.
 4. "From the ERM to the euro: new evidence on economic and policy convergence among EU countries" av I. Angeloni och L. Dedola, maj 1999.
 5. "Core inflation: a review of some conceptual issues" av M. Wynne, maj 1999.
 6. "The demand for M3 in the euroarea" av G. Coenen och J.-L. Vega, september 1999.
 7. "A cross-country comparison of market structures in European banking" av O. de Banart and E.P. David, september 1999.
 8. "Inflation zone targeting" by A. Orphanides and V. Wieland, oktober 1999.
 9. "Asymptotic confidence bands for the estimated autocovariance and autocorrelation functions of vector autoregressive models" av G. Coenen, januari 2000.
 10. "On the effectiveness of sterilized foreign exchange intervention" av R. Fatum, februari 2000.
-

Övriga publikationer

"The TARGET service level", juli 1998.

"Report on electronic money", augusti 1998.

"Assessment of EU securities settlement systems against the standards for their use in ESCB credit operations", september 1998.

"Money and banking statistics compilation guide", september 1998

"Den gemensamma penningpolitiken i etapp tre: Allmän dokumentation om ECBS penningpolitiska instrument och förfaranden", september 1998.

"Third progress report on the TARGET project", november 1998.

"Correspondent central banking model (CCBM)", december 1998.

"Payment systems in the European Union: Addendum incorporating 1997 figures", januari 1999.

"Possible effects of EMU on the EU banking systems in the medium to long term", februari 1999.

"Euro area monetary aggregates: Conceptual reconciliation exercise", juli 1999.

"The effects of technology on the EU banking systems", juli 1999.

"Payment systems in countries that have applied for membership of the European Union", augusti 1999.

"Improving cross-border retail payment services – The euro system's view", september 1999.

"Compendium: collection of legal instruments, June 1998 – May 1999", oktober 1999.
november 1999.

"Money and Banking Statistics Compilation Guide, Addendum I: Money market paper", november 1999.

"Money and Banking Statistics Sector Manual", second edition, november 1999.

"Report on the legal protection of banknotes in the European Union Member States", november 1999.

"Correspondent central banking model (CCBM)", november 1999.

"Cross-border payments in Target: A users' survey", november 1999.

"Money and Banking Statistics: Series keys for the exchange of balance sheet items time series", november 1999.

"Money and Banking Statistics: Handbook for the compilation of flow statistics", december 1999.

"Payment systems in the European Union: Addendum incorporating 1998 figures", februari 2000.

Informationsbrochyrer

"TARGET", juli 1998.

"Sedlar och mynt i euro", juli 1999.

"TARGET: facts, figures, future", september 1999.

