



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

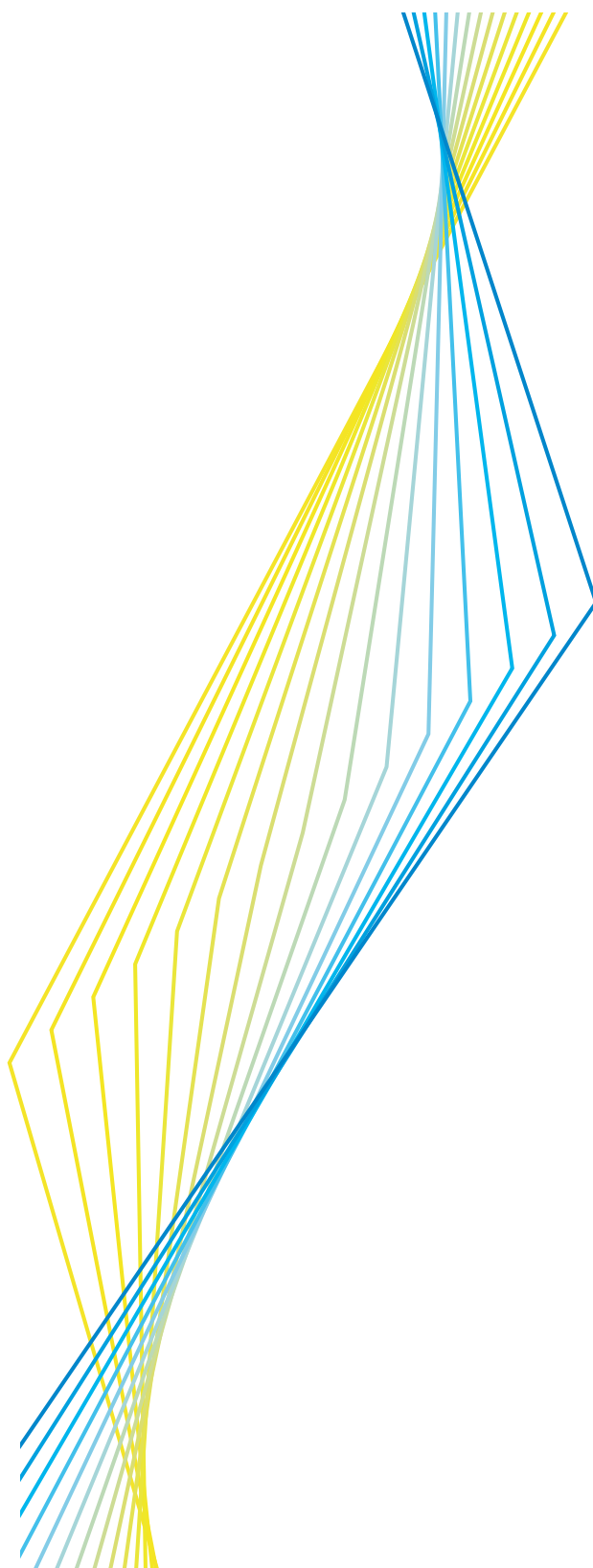
ECB EZB EKT BCE EKP

MÅNADSRAPPORT

April 2000



EUROPEISKA CENTRALBANKEN



MÅNADSRAPPORT

April 2000

© Europeiska centralbanken, 2000

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 utbildningsyfte och för icke-kommersiella ändamål är tillåtet under förutsättning att källan anges.

Stopppdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 12 april 2000.

ISSN 1561-0136

Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	9
Den monetära och finansiella utvecklingen	9
Prisutvecklingen	23
Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	26
De offentliga finansernas utveckling	33
Eurons nominella och reala effektiva växelkursutveckling	39
EMU och tillsynen av banker	49
Statistikbilaga	1*
Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet	63*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	65*

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
cif	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
fob	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 har hållit tre sammanträden sedan förra utgåvan av ECB:s månadsrapport. Vid det första sammanträdet den 16 mars 2000 beslutade ECB-rådet att höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (vilka även fortsättningsvis skall utföras i form av fastränteanbud) med 25 räntepunkter till 3,50% från och med den transaktion som trädde i kraft den 22 mars 2000. Räntesatserna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten höjdes också med 25 räntepunkter till 4,50% respektive 2,50%, båda med effekt fr.o.m. den 17 mars 2000. Vid de två följande sammanträdena, den 30 mars och den 13 april 2000, beslutade ECB-rådet att lämna räntorna oförändrade.

Beslutet den 16 mars 2000 att höja räntorna togs i syfte att möta de rådande uppåtriktade hoten mot prisstabiliteten som båda pelarna i den penningpolitiska strategin pekar på. Särskilt ansågs M3-tillväxtens utdragna avvikelser från referensvärdet på 4½% tyda på att det finns rikligt med likviditet i euroområdet, speciellt när man tar hänsyn till den fortsatt starka ökningen i kreditgivningen till den privata sektorn. Mot bakgrund av styrkan i den ekonomiska uppgången sågs en möjlig spridningseffekt av den långvariga ökningen av import- och producentpriser till konsumentpriserna dessutom som en faktor som kan påverka prisutsikterna på medellång sikt.

Därefter har uppgifter om penningmängden framkommit som visar att tremånadersgenomsnittet av ökningstalet för M3 på årsbasis för perioden december 1999 – februari 2000 låg på 5,9%, mot 5,8% för tremånadersperioden november 1999 – januari 2000. M3-tillväxten förblev således cirka 1½ procentenheter högre än referensvärdet på 4½%. Det högre tremånaders genomsnittsvärdet för M3-tillväxten återspeglade en uppgång i tillväxttakten på årsbasis i februari 2000 till 6,2% från 5,2% i januari 2000. Denna uppgång berodde både på stark säsongsjusterad M3-tillväxt i februari 2000 och på en stark baseffekt. Bilden av en riklig likviditetssituation i euroområdet bekräftas också av den fortsatt höga tillväxten på årsbasis för långivningen till den privata sektorn som låg på 10,5% i februari.

När det gäller den ekonomiska utvecklingen i euroområdet bekräftar Eurostats uppskattning av euroområdets reala BNP-tillväxt för fjärde kvartalet 1999 att den realekonomiska aktiviteten tog fart under andra halvåret 1999. BNP ökade sålunda med 2,3% under 1999, trots svag tillväxt under första halvåret. Den inhemska efterfrågan var under andra halvåret 1999 den starkast bidragande faktorn till den ekonomiska uppgången. De senaste uppgifterna om industriproduktionen samt barometerundersökningar tyder också på att konjunkturen fortsatte att vara stark i början av 2000. Särskilt indikatorerna på hushållens och industrins framtidsförväntningar har nu nått nivåer som är desamma eller nära de högsta som uppmätts sedan dessa mätningar inleddes i mitten av 1980-talet. Den här bilden av fortsatt stark inhemsk efterfrågan talar för goda utsikter till ekonomisk tillväxt i euroområdet, i enlighet med vad prognoserna under den senaste tiden visat på. De ekonomiska utsikterna för euroområdet gynnas också av en stark konjunkturuppgång i världsekonomin, som har fått en bredare förankring i såväl industriländerna som tillväxtekonomierna och förväntas fortsätta under de kommande åren.

Den allmänna bilden av en varaktig ekonomisk expansion i euroområdet bekräftas också på obligationsmarknaderna. Avkastningskurvan är nu flackare än i slutet av 1999 men lutningen är fortfarande positiv, vilket kan indikera att de finansiella marknaderna förväntar sig att den aktuella konjunkturuppgången följs av en period av lång ekonomisk tillväxt i euroområdet. Obligationsräntorna i euroområdet sjönk i mars och april 2000. Detta återspeglade i viss utsträckning globala faktorer. I USA tillkännagav finansdepartementet en neddragning av antalet emissioner av statsobligationer med långa löptider.

Eurons växelkurs återspeglar inte den fortsatta förbättringen av de ekonomiska utsikterna för euroområdet. Den 12 april var eurons nominella effektiva kurs ca 3% lägre än vid början av året och ca 13% lägre än under första kvartalet 1999. Denna utveckling har lett till ett tryck uppåt på importpriserna och ökar riskerna när det gäller prisstabiliteten i euroområdet.

Den senaste tidens uppgång i inflationstakten i euroområdet, mätt i form av det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP), beror till stor del på den sammantagna effekten av oljepris- och valutakursutvecklingen. Den årliga ökningstakten i HIKP steg till 2,0% i februari 2000, jämfört med 1,9% den föregående månaden. Ökningstakten för producentpriserna mätt på årsbasis steg också i februari, till 5,7% från 5,1% i januari 2000. Detta berodde främst på prisutvecklingen för insatsvaror, som i sin tur i stor utsträckning påverkades av oljeprisutvecklingen. I detta sammanhang kan noteras att ökningstakten på årsbasis för kapital- och konsumtionsvaror dessutom sakta börjat stiga under de senaste månaderna. Detta kan vara ett tecken på att prisökningen på insatsvaror gradvis slår igenom i produktionskedjan.

Under de senaste veckorna har oljepriserna sjunkit. Detta är i linje med antagandena i aktuella ekonomiska analyser om att oljeprisökningarna fram t.o.m. mars 2000 delvis kommer att återgå under året. Samtidigt är det sannolikt att den uppåtriktade effekten av oljepris- och valutakursutvecklingen på konsumentpriserna via import- och producentpriserna under de senaste månaderna ännu inte har slagit igenom helt och hållet. Det kan därför inte uteslutas att HIKP-inflationen på årsbasis temporärt överskrider 2% under våren innan den återgår till lägre nivåer.

Rörelserna i inflationstakt enligt HIKP mätt på tolv månadersbasis skall dock inte överskattas eftersom de kraftigt kommer att påverkas av baseffekter till följd av de stora oljeprisökningarna som påverkat energipriskomponenten i HIKP uppåt sedan mars 1999. Det som är av betydelse för penningpolitiken är emellertid de underliggande trenderna beträffande utsikterna för prisstabiliteten på medellång sikt. Utvecklingen av penningmängden och utlåningen bekräftar här att det fortfarande finns gott om likviditet i euroområdet. Eurons valutakurs utgör fortfarande ett orosmoment avseende den framtida

prisstabiliteten. Vad gäller de gynnsamma utsikterna till en stark ekonomisk tillväxt måste inflationseffekterna av denna utveckling övervakas noga.

Mot den här bakgrunden måste penningpolitiken fortsätta att ge akt på de uppåtriktade hoten mot prisstabiliteten och vid behov vidta nödvändiga åtgärder. En framsynt penningpolitik som reagerar på hoten mot prisstabiliteten innan de förverkligas gör det möjligt att undvika en kostsam process för att uppnå lägre inflation i ett senare skede. Ett sådant framsynt förhållningssätt är utan tvekan det bästa bidrag penningpolitiken kan ge för att säkerställa en hållbar ekonomisk tillväxt.

Den rådande ekonomiska tillväxten i euroområdet erbjuder ett utmärkt tillfälle att ytterligare få ned den höga arbetslösheten. Ett viktigt led i denna strävan är en fortsatt återhållsam löneutveckling, som i sin tur kommer att bidra till att motverka inflationstrycket. Inte desto mindre utgör strukturella reformer i euroområdet nyckeln till en fortsatt minskad arbetslöshet. Endast genom en flexiblare arbetsmarknad och ett högt konkurrenstryck är det möjligt att förhindra att flaskhalsar på utbudssidan utlöser ett tryck uppåt på priserna i ett relativt tidigt skede av en konjunkturuppgång.

Finanspolitiken har en viktig roll i detta sammanhang. De gynnsamma ekonomiska utsikterna kommer att leda till högre skatteintäkter. I linje med vad stabilitets- och tillväxtpakten föreskriver är det inte tillrådligt att använda dessa högre intäkter för att öka utgifterna. Nu är det läge att konsolidera de offentliga finanserna för att ytterligare minska skuldkvoterna inom euroområdet och snabbare uppnå överskott eller balans i de offentliga finanserna.

Den rådande starka ekonomiska tillväxten ger också goda möjligheter till att framgångsrikt fortsätta att minska de offentliga utgifterna och att reformera pensionssystemen. Detta torde,

tillsammans med en tillämpning av stabilitets- och tillväxtpakten, skapa det nödvändiga utrymmet för att sänka skatterna.

Det här numret av ECB:s månadsrapport innehåller två artiklar. Den första artikeln har titeln "Eurons nominella och reala effektiva växelkursutveckling" och redovisar resultatet av

Eurosystemets arbete med att sammanställa pris- och kostnadsindikatorer för konkurrenskraften i euroområdet. I den andra artikeln "EMU och tillsynen av banker" diskuteras utmaningar för tillsynen av banker till följd av den allt viktigare gränsöverskridande dimensionen på bankverksamheten i euroområdet.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

I Den monetära och finansiella utvecklingen

ECB-rådets penningpolitiska beslut

Vid sitt möte den 16 mars 2000 beslutade ECB-rådet att höja räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna (som även i fortsättningen kommer att genomföras som fastränteanbud) med 25 punkter till 3,50%, fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 22 mars 2000. Dessutom höjdes räntorna på inlåningsfaciliteten och utlåningsfaciliteten med 25 punkter, till 2,50% respektive 4,50%, båda fr.o.m. den 17 mars 2000. Vid ECB-rådets senare möten den 30 mars och den 13 april lämnades ECB:s räntor oförändrade.

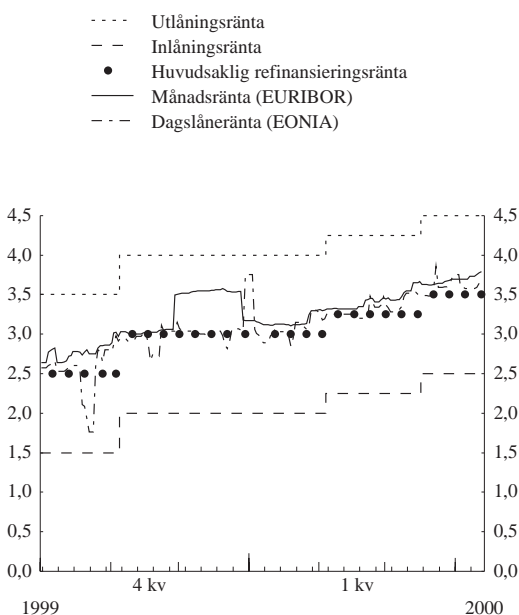
Ökning av den årliga tillväxttakten i M3 under februari 2000

I februari 2000 ökade den årliga tillväxttakten i det breda penningmängdsmåttet M3 till 6,2% från 5,2% i januari 2000 (den sistnämnda siffran är

Diagram 1

ECB:s räntor och penningmarknadsräntorna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

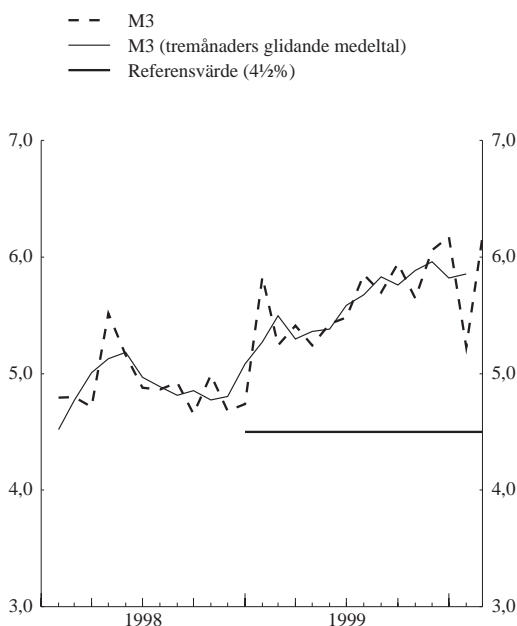


Källor: ECB och Reuters.

Diagram 2

Tillväxten i M3 och referensvärdet

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

uppreviderad från 5,0%). Tremånadersgenomsnittet av den årliga tillväxttakten i M3 för perioden december 1999 till februari 2000 steg något till 5,9% från 5,8% under den föregående tremånadersperioden (sistnämnda siffra är uppreviderad från 5,7%). Tillväxten i M3 fortsatte alltså att ligga nästan 1½ procentenhet över referensvärdet på 4½% (se diagram 2). Detta bekräftar att likviditeten i euroområdet är riklig.

Att den årliga tillväxttakten i M3 steg i februari 2000 berodde både på att M3 då expanderade markant och på en eftersläpande statistisk effekt av de särskilda omständigheterna vid starten av etapp tre av Ekonomiska och monetära unionen. I februari 2000 ökade M3 med 25 miljarder euro. Uttryckt i säsongrensade siffror steg M3 med 44 miljarder euro, eller 0,9%, jämfört med januari 2000. Denna månatliga ökning var ovanligt stark och avbröt alltså den nedgång i M3-tillväxten som har kunnat iaktas de senaste månaderna. Säsongrensat och på årsbasis steg faktiskt tillväxttakten för M3 över sex månader till 6,4% i

februari, jämfört med 5,1% i januari 2000. Vid tolkningen av dessa uppgifter bör man hålla i åtanke att de månatliga M3-uppgifterna kan skifta ganska mycket. Det återstår att se huruvida utvecklingen under februari är ett engångs-fenomen eller om den betyder tillväxttakten i M3 på nytt skjutit fart. Ökningen, jämfört med föregående år, av tillväxttakten i M3 i februari 2000 berodde också på en eftersläpande statistisk effekt. I februari 1999 hade M3, okorrigerad för säsongsvängningar, sjunkit med 16,5 miljarder euro, främst som en normalisering efter den ytterst starka tillväxten i januari 1999 från samma månad året innan. (Säsongrensat var M3 praktiskt taget oförändrat februari 1999). Denna dämpande effekt har nu försvunnit i beräkningen av tillväxttakten på 12-månadersbasis.

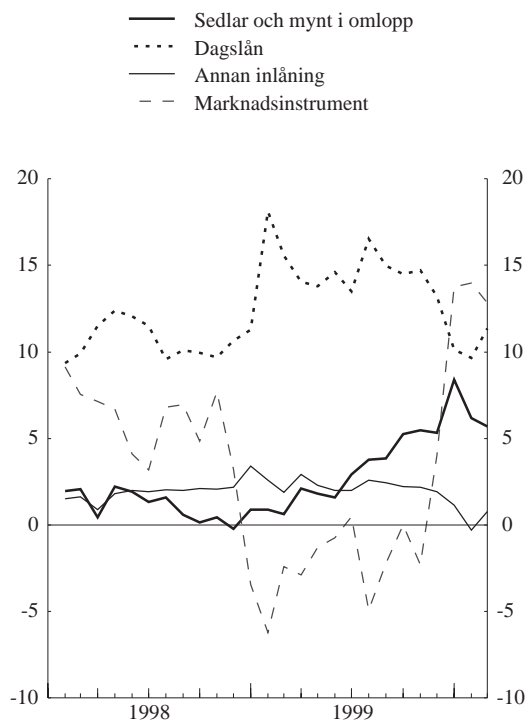
Den säsongrensade månatliga ökningen i M3 i februari 2000 avspeglade en ökning i alla M3:s huvudkomponenter (se tabell 1). M1 (utlöpande sedlar och mynt och avistainlåning) ökade säsongrensat med 26 miljarder euro, eller 1,3%, i februari. Annan kortfristig inlåning än avistainlåning ökade efter säsongrensning med 12 miljarder euro, eller 0,6%, och omsättningsbara instrument ökade efter säsongrensning med 6 miljarder euro, eller 0,9%.

Den årliga tillväxttakten i M1 steg till 10,4% i februari 2000, jämfört med 9,0% föregående

Diagram 3

M3 och dess komponenter

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

månad. Medan den årliga tillväxttakten för utlöpande sedlar och mynt dämpades till 5,7% i februari, från 6,2% i januari 2000 (se diagram 3), steg tillväxttakten jämfört med föregående år för

Tabell 1

Sammansättning av M3

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

	Feb 2000	Dec 1999		Jan 2000		Feb 1999		Dec 1999 till feb 2000 genomsnitt	
	nivå	förändring		förändring		förändring		genomsnitt	
	miljarder euro	miljarder euro	%	miljarder euro	%	miljarder euro	%	miljarder euro	%
M3	4808,9	13,2	0,3	22,0	0,5	43,6	0,9	26,3	0,6
Sedlar och mynt i omlopp samt dagslån (= M1)	1954,3	1,4	0,1	41,0	2,2	25,7	1,3	22,7	1,2
Annan inlåning (= M2 - M1)	2148,8	-3,1	-0,1	-20,2	-0,9	11,8	0,6	-3,8	-0,2
Marknadsinstrument (= M3 - M2)	705,7	14,9	2,2	1,2	0,2	6,2	0,9	7,4	1,1

Källa: ECB.

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

avistainlåning avsevärt till 11,4%, från 9,7% i januari. Den sistnämnda ökningen berodde i viss utsträckning på den eftersläpande statistiska effekt som berörts ovan. Den starka tillväxten i avistainlåningen i januari och februari kan dessutom ha understötts av den dynamiska inhemska efterfrågan i euroområdet. Som framgår av ruta 1 berodde den starka tillväxte i avistainlåning 1999 till stor del på den uttalade ökningen av hushållens innehav, som kan hänga samman med de relativt låga alternativkostnaderna för sådan inlåning i en situation med historiskt låga nominella räntor.

När det gäller annan kortfristig inlåning än avistainlåning upphörde i februari 2000 den nedgång i den årliga tillväxttakten som hade kunnat iakttas efter september 1999. Den årliga tillväxttakten för denna kortfristiga inlåning steg till 0,8% i februari, från -0,3% föregående månad. Den årliga minskningstakten för inlåning med en avtalad löptid på upp till två år föll från 4,3% i januari till 0,5% i februari. Tillväxttakten jämfört med föregående år för inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader avtog å andra sidan ytterligare, från 2,5% i januari till 1,7% i februari. Den fortsatta försvagningen av efterfrågan på det sistnämnda instrumentet sedan sommaren 1999 kan hänga samman med att dess avkastning blivit jämförelsevis mindre attraktiv. Skillnaden mellan både långa och korta marknadsräntor å ena sidan, och bankräntorna på inlåning av mindre belopp ("retail") med en uppsägningstid på upp till tre månader å den andra sidan, har ökat avsevärt under de senaste månaderna (se diagrammen 5 och 6). Dessutom har skillnaden mellan bankräntan (retail) på inlåning med en avtalad löptid på upp till två år och motsvarande på inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader också ökat och därmed gjort det sistnämnda instrumentet mindre attraktivt. Utvecklingen när det gäller utelöpande mynt och sedlar samt all kortfristig inlåning har sammantaget lett till att den årliga tillväxttakten i penningmängdsmåttet M2 stigit till 5,1% i februari 2000, från 4,0% i januari 2000.

Den årliga tillväxttakten för de omsättningsbara instrument som ingår i M3 avtog något i februari 2000, men var fortsatt hög på 12,8% (den uppgick till 14,0% föregående månad). Efter den mycket dämpade säsongrensade månatliga ökningen i januari 2000 (0,2%), var efterfrågan på dessa instrument relativt stark i februari (0,9%), men den uppnådde inte den ovanligt starka tillväxt som noterades under det andra halvåret 1999. När det gäller delkomponenterna berodde nedgången i den årliga tillväxttakten för omsättningsbara instrument i februari 2000 huvudsakligen på en tilltagande minskningstakt för repoavtal (till 12,9%, från 9,0% i januari). Den årliga ökningstakten för skuldförbindelser med en löptid på upp till två år tilltog ytterligare (till 37,3%, från 33,7% föregående månad). Tillväxttakten jämfört med föregående år för andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknads-papper uppgick till 22,2%, vilket var på det hela taget oförändrat jämfört med föregående månad (22,4%). Den starka expansionen i sistnämnda komponent under de senaste 12 månaderna verkar i betydande utsträckning ha understötts av köp gjorda av hemmahörande utanför euroområdet (som för närvarande inte kan särskiljas på ett tillförlitligt sätt i Eurosystemets monetära statistik). Detta gör att viss försiktighet måste iakttas vid tolkningen av utvecklingen för denna post. Å andra sidan är inte volymerna avseende dessa transaktioner så stora att de har någon betydande inverkan på den samlade bedömningen att penningmängdsutvecklingen visar på en riklig likviditet.

Ökad tillväxt i kreditgivningen

På tillgångssidan i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning steg den årliga tillväxttakten för den totala kreditgivningen till hemmahörande i euroområdet till 8,0% i februari 2000, från 7,4% i januari. Denna ökning var ett resultat av en snabbare ökning av kreditgivningen till den privata sektorn, till 10,5% från 9,5% föregående månad. Alla komponenter i krediterna till den privata

Ruta 1

MFI-sektorns inlåning fördelad på sektor och typ av instrument i slutet av 1999

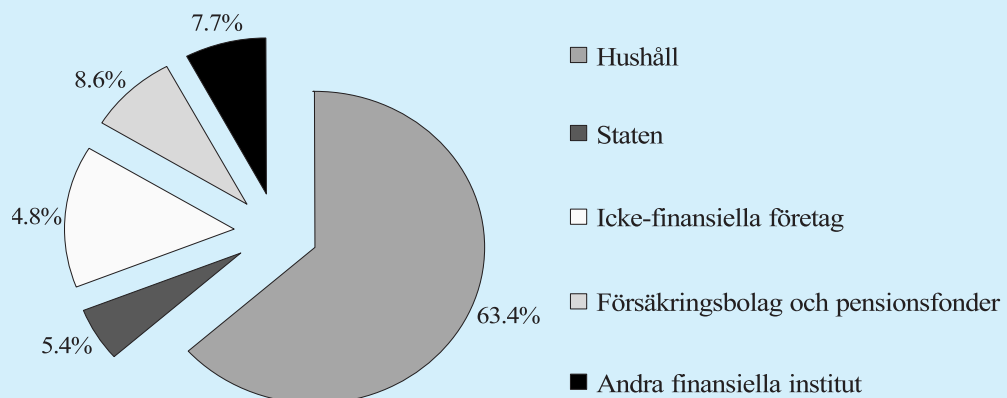
Den första omgången kvartalsstatistik över MFI-sektorns inlåning fördelad på typ av instrument och motpartssektor har nyligen blivit tillgänglig. Uppgifterna har hämtats från MFI-sektorns konsoliderade balansräkning, vilket innebär att ställningen MFI-institutioner emellan inte ingår (för en närmare beskrivning av MFI-sektorns balansräkning, se artikeln i ECB:s månadsrapport för augusti 1999 "Balansräkningarna för euroområdet mone-tära finansinstitut i början av 1999"). Att dessa uppgifter finns tillgängliga är viktigt för analysändamål, eftersom de kan ge fördjupade kunskaper om strukturen och utvecklingen över tiden när det gäller inlåning i euroområdet MFI, som utgör en betydande del av M3 i euroområdet. Dessa uppgifter kan t.ex. ge intressant information om huruvida inlåningen främst utgörs av medel avsedda att spenderas eller av sparmedel, beroende på vilken sektor som är innehavare. Denna information kan i sin tur ha betydelse för bedömningen av den allmänna likviditetssituationen i euroområdet.

Uppgifterna redovisas för första gången i tabellerna 2.6 och 2.7 i statistikbilagan till denna månadsrapport och finns tillgängliga fr.o.m. det första kvartalet 1998 fram till det sista kvartalet 1999. För närvarande finns bara utestående belopp tillgängliga. På grund av de omklassificeringar som ägde rum vid starten av etapp tre av Ekonomiska och monetära unionen är det tills vidare svårt att beräkna tillväxttal. Dessutom förutses ingen närmare uppdelning på löptider i denna kvartalsrapportering, som inte medger någon uppdelning av alla inlåningskomponenter i M3 på innehavande sektor.

I slutet av 1999 svarade hemmahörande i euroområdet för 74,1% av den totala inlåningen, medan hemmahörande utanför euroområdet svarade för de resterande 25,9%. Bland hemmahörande i euroområdet svarade hushållen för större delen av inlåningen i euroområdets MFI i slutet av 1999, med en andel på 63,4% (se diagrammet nedan). Icke-finansiella företag svarade för 14,8% av inlåningen, försäkringsföretag och pensionsinstitut för 8,6%, övriga finansinstitut för 7,7% och slutligen, den offentliga sektorn för 5,4%, varav omkring hälften utgjorde statens inlåning.

Total utestående inlåning i MFI från hemmahörande i euroområdet, uppdelat på sektor

(fjärde kvartalet 1999; andelar av totalen vid periodens slut)



När det gäller inlåning från hushåll utgjorde 26,3% avistainlåning, 33,3% inlåning med avtalad löptid, 39,2% inlåning med uppsägningstid och bara 1,2% repoavtal. Inlåning med uppsägningstid är normalt inte lika likvid som avistainlåning, men ger ändå en lägre ränta än inlåning med avtalad löptid och omsättningsbara instrument. Denna typ av inlåning är attraktiv för hushåll, förmodligen främst på grund av att innehavet är okomplicerat genom att någon förnyelse på förfallodagen inte behövs och genom att räntan i normala fall justeras automatiskt (om än bristfälligt) efter förändringar i marknadsräntorna. Utvecklingen under 1999 tyder på att inlåning med en uppsägningstid på över tre månader blev betydligt mindre attraktiv. Möjligen berodde detta på att dessa instrument är relativt osofistikerade. Det fanns däremot en stark efterfrågan, särskilt under det första halvåret 1999 på inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader, vilket förmodligen berodde på att det vid denna tidpunkt bara var små skillnader mellan å ena sidan detta instrument och å andra sidan de korta marknadsräntorna och räntan på inlåning med avtalad löptid.

Även om den totala inlåningen från hushåll sjönk mellan slutet av 1998 och slutet av 1999 ökade hushållens avistainlåning snabbt under förra året. Detta överensstämmer med uppfattningen att den starka tillväxttakten för avistainlåningen i euroområdet under 1999 kan ha hängt samman med att det saknades incitament för hushållen att placera sina medel i andra finansiella instrument i ett klimat med låga räntor i euroområdet.

Inlåningen från icke-finansiella företag tenderade att öka under 1999. I slutet av förra året var andelen avistainlåning från icke-finansiella företag – som förmodligen främst användes för transaktioner – betydligt högre än för hushållen (57,5%). Andelen inlåning med avtalad löptid (som möjligen betraktas som en säker placering) uppgick till 36,5%, medan andelarna för inlåning med uppsägningstid och repoavtal var mycket små.

När det gäller inlåning från försäkringsföretag och pensionsinstitut var huvuddelen inlåning med avtalad löptid, vars andel uppgick till 88,8% i slutet av 1999. Dessa finansinstitut – som till sin karaktär är inriktade på att placera i medelfristiga till långfristiga instrument – gör förmodligen denna typ av inlåning i investeringssyfte. Omvänt var en betydande andel (ungefär en tredjedel) av den totala inlåningen från övriga finansinstitut (främst värdepappersfonder) i form av avistainlåning. Det är tänkbart att efterfrågan på sådana instrument från dessa finansinstitut kan spegla ett buffertbehov. En betydande andel av den totala inlåningen från dessa finansinstitut (17,3%) var också i form av repoavtal.

Det finns slutligen ingen uppdelning på typ av instrument när det gäller inlåning från staten. Inlåningen från övriga delar av den offentliga sektorn (dvs. delstater, kommuner och socialförsäkringssystem) bestod huvudsakligen av avistainlåning och inlåning med avtalad löptid.

När det gäller inlåning från hemmahörande utanför euroområdet i euroområdets MFI (exkl. Eurosystemet) handlade det huvudsakligen om inlåning från banker (72,1%) medan en mindre, men ändå betydande, andel utgjordes av inlåning från andra än banker, däribland den offentliga sektorn (27,9%). Från det fjärde kvartalet 1998 till det första kvartalet 1999 skedde en kraftig ökning av inlåningen från hemmahörande utanför euroområdet i euroområdets MFI. Detta kan åtminstone delvis ha berott på att de internationella placerarnas intresse för finansiella instrument i euro ökade vid tidpunkten för införandet av den nya valutan.

sektorn bidrog till denna ökning. Den årliga tillväxttakten för lånen till den privata sektorn steg till 9,5% (från 8,8% i januari). För MFI-sektorns innehav av skuldförbindelser steg den

årliga tillväxttakten till 15,9%, från 10,0% i januari, medan den för innehav av aktier och andelar uppgick till 22,7%, jämfört med 21,5% i januari 2000.

Tabell 2

M3 och dess motposter

(miljarder euro)

	Nivå	Flöden	Flöden	Flöden	Flöden	Flöden	Flöden
	2000	1999	1999	1999	1999	2000	2000
	feb	sep	okt	nov	dec	jan	feb
1. Utlåning till privat sektor	6 241,0	572,1	576,4	601,5	580,4	537,1	591,3
2. Utlåning till offentlig sektor	2 063,8	21,6	30,8	39,3	36,5	28,7	22,7
3. Utländska nettotillgångar	244,7	-235,1	-208,7	-202,2	-172,6	-183,8	-123,1
4. Långa finansiella tillgångar	3 627,3	180,4	224,0	236,7	257,7	240,3	244,9
5. Övriga poster	113,3	-79,4	-71,9	-64,2	-89,8	-94,6	-32,1
M3 (=1+2+3-4-5)	4 808,9	257,6	246,4	266,1	276,3	236,2	278,0

Källa: ECB.

Ann: På grund av avrundningar kan summan av motparternas M3 i miljarder euro avvika från M3 totalt.

Säsongrensade uppgifter visar på en fortsatt dynamisk tillväxt för lånen till den privata sektorn i februari 2000, trots att bankernas utlåningsräntor (retail) varit stigande (se diagrammen 5 och 6). En stark framtidstro hos hushåll och näringsliv kan ha spelat en viktig roll för att hålla uppe hushållens och företagens efterfrågan på lån under de senaste månaderna. Den påtagliga aktiviteten när det gäller fusioner och företagsförvärv i euroområdet och samspelet mellan kreditgivningen och de stigande fastighetspriserna i vissa länder i euroområdet fortsätter dessutom att understödja låneexpansionen.

Den årliga tillväxttakten för kreditgivningen till den offentliga sektorn var däremot fortsatt låg och uppgick till 1,1%, jämfört med 1,4% i januari. Det utestående beloppet för MFI-lån till den offentliga sektorn minskade med 1,5% jämfört med ett år tidigare. Den årliga tillväxttakten för MFI-sektorns innehav av skuldförbindelser utgivna av den offentliga sektorn var 2,9%, dvs. något lägre än siffran i januari (3,1%). Den dämpade ökningen av kreditgivningen till den offentliga sektorn beror antagligen fortfarande främst på att den offentliga sektorns nettoupplåningsbehov har minskat de senaste åren.

När det gäller skuldsidan i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning var den årliga ökningstakten för MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder nästan oförändrad i februari, på 7,3%. Studeras komponenterna i de långfristiga finansiella skulderna märks att den årliga tillväxttakten för

inlåning med en avtalad löptid på över två år dämpades något till 5,1%, från 5,4% föregående månad. Denna nedgång bröt den tidigare trenden mot allt snabbare ökning i sådan inlåning som hängt samman med att skillnaden mellan räntan härpå och räntan på kortfristig inlåning vidgats avsevärt under de senaste 12 månaderna (se diagrammen 5 och 6). Den årliga tillväxttakten för skuldförbindelser med en löptid på över två år var oförändrad, på 6,0%. Precis som under de föregående månaderna fortsatte inlåningen med en uppsägningstid på över tre månader (som svarar för bara 3% av MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder) att minska, om än i långsammare årlig takt (7,3%, jämfört med 9,1% i januari). Slutligen steg den årliga tillväxttakten för kapital och reserver till 15,1%, från 14,5% föregående månad.

I februari 2000 förbättrades MFI-sektorns i euroområdet nettoställning gentemot omvärlden med 8 miljarder euro i icke säsongrensade tal. Denna förbättring stod i kontrast till utvecklingen under de senaste 12 månaderna, då MFI-sektorns externa nettotillgångar minskade med 123 miljarder euro, vilket speglade ett nettoutflöde av medel från euroområdet genom transaktioner av icke-MFI. Tabell 2 visar att 12-månadersminskningen av de externa nettotillgångarna blev mycket mindre under perioden från september 1999 till februari 2000, medan den årliga ökningen av de långfristiga finansiella skulderna blev betydligt större. Å andra sidan förändrades 12-månadersökningarna i M3 och kreditgivningen inte nämnvärt under denna period.

Stora volymer emitterade och inlösta skuldförbindelser i januari

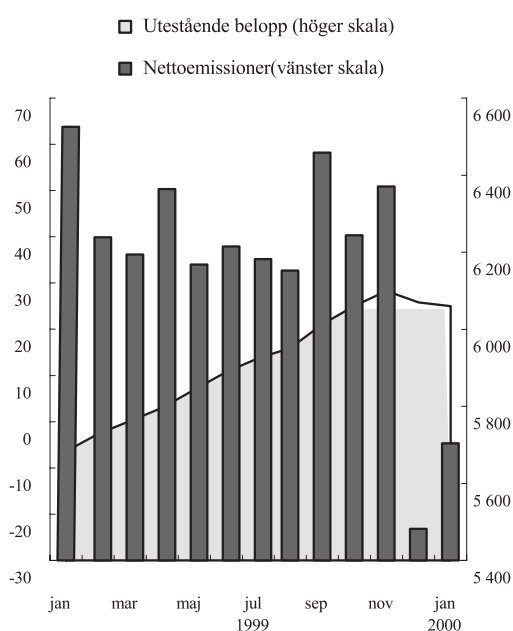
I januari 2000 bruttoemitterade hemmahörande i euroområdet skuldförbindelser till ett belopp av totalt 354,5 miljarder euro, jämfört med 358,6 miljarder euro i januari 1999 och genomsnittliga månatliga emissioner på 311,1 miljarder euro in 1999. Den relativt stora bruttoutgivning av skuldförbindelser som noterades 1999 efter införandet av euron verkar alltså ha fortsatt i januari 2000. Av hemmahörandes i euroområdet totala bruttoutgivning av skuldförbindelser i januari var 70% kortfristiga, vilket var en större andel än den genomsnittliga månatliga andelen på 61% under 1999.

Inlösen av skuldförbindelser av hemmahörande i euroområdet i januari 2000 var emellertid också omfattande och översteg bruttoutgivningen. Därmed uppgick nettoinlösen av skuldförbindelser till 3,0 miljarder euro (se diagram 4).

Diagram 4

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.

Att hemmahörande i euroområdet totalt sett kom att netto lösa in skuldförbindelser berodde på en omfattande inlösen av kortfristiga sådana på 266,1 miljarder euro. Eftersom bruttoemissionerna av kortfristiga skuldförbindelser i januari uppgick till 249,2 miljarder euro blev nettoresultatet att sådana skuldförbindelser löstes in till ett värde av 16,9 miljarder euro.

När det gäller emissionerna av skuldförbindelser uppdelade på emitterande sektor var aktiviteten i januari 2000 särskilt stark inom MFI-sektorn. Denna svarade för 57% av den totala bruttoutgivningen av skuldförbindelser i euro av hemmahörande i euroområdet den månaden. Detta kan jämföras med en genomsnittlig månatlig andel av bruttoemissionerna för MFI-sektorn på 52% år 1999.

Det utestående beloppet för skuldförbindelser som emitterats av hemmahörande i euroområdet uppgick till 6 516,6 miljarder euro i slutet av januari 2000, vilket kan jämföras med 6 068,4 miljarder euro ett år tidigare. Ökningen över 12 månader blev därmed 7,3%. När det gäller utestående belopp för skuldförbindelser som emitterats av de olika sektorerna mellan januari 1999 och januari 2000 ökade dessa med 8,9% i fråga om MFI-sektorn, med 3,3% i fråga om staten och med 41,9% i fråga om icke-monetära finansiella företag. Dessa siffror visar vilka betydande strukturella förändringar som ägde rum på kapitalmarknaderna i euroområdet efter starten av etapp tre av EMU.

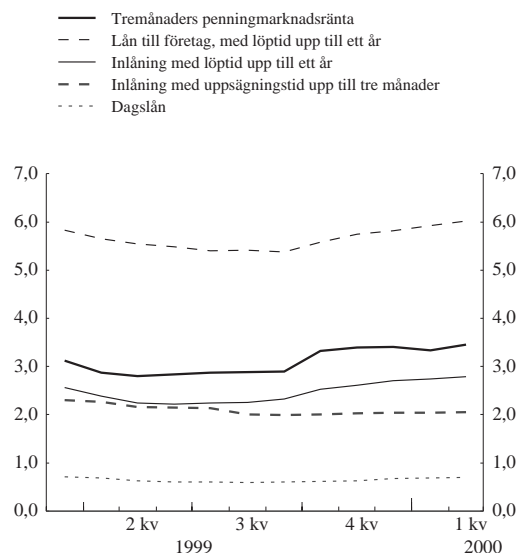
Bankräntorna fortsatte att stiga i februari

Bankernas korta räntor (retail) i euroområdet, som varit på uppåtgående efter sommaren 1999, steg ytterligare något i februari 2000 (se diagram 5). Eftersom dessa korta bankräntors anpassning till förändringar i jämförbara marknadsräntor brukar ske med en viss eftersläpning ökade de i februari emellertid mindre än ökningarna av de jämförbara penningmarknadsräntorna som följde på

Diagram 5

Affärsbankernas korta utlåningsräntor

(procentuell årsräntesats; månatliga genomsnitt)

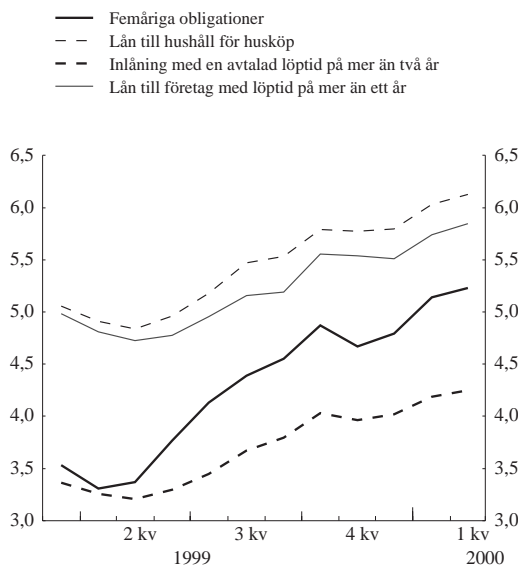


Källor: ECB:s beräkningar är baserade på enskilda länders uppgifter och Reuters.

Diagram 6

Affärsbankernas långa utlåningsräntor samt jämförbar marknadsränta

(procentuell årsräntesats; månatliga genomsnitt)



Källor: ECB:s beräkningar är baserade på enskilda länders uppgifter och Reuters.

höjningen av ECB:s räntor den 3 februari 2000. Den genomsnittliga räntan på inlåning med en avtalad löptid på upp till ett år steg med 5 punkter till 2,8%, medan den genomsnittliga räntan på inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader bara steg med 2 punkter till knappt 2,1%. Den genomsnittliga räntan på lån till företag med en löptid på upp till ett år steg med 9 punkter till över 6,0%.

Även om den ökning av de långa räntorna på kapitalmarknaden som inleddes kring halvårsskiftet 1999 upphörde i början av 2000, fortsatte de genomsnittliga bankräntorna (retail) att stiga för längre löptider i februari. Den genomsnittliga räntan på inlåning med en avtalad löptid på över två år steg med 6 punkter i februari till nästan 4,3%. Den genomsnittliga räntan på bostadslån till hushåll steg med 10 punkter till över 6,1% i februari. Dessutom steg den genomsnittliga räntan på lån till företag med 9 punkter till nästan 5,9%. Totalt sett har de långa bankräntorna (retail) ökat avsevärt sedan maj 1999 (se diagram 6), och i februari 2000 låg de långt över nivåerna i februari 1999.

Penningmarknadsräntorna steg i mars

Penningmarknadsräntorna steg avsevärt i mars och början av april 2000. Under den första hälften av mars låg dagslåneräntan, mätt genom EONIA, fortfarande nära 3,5%, vilket visade att ECB-rådets beslut att höja den huvudsakliga refinansieringsräntan från 3,25% till 3,50% var väntad av marknaden. Mot slutet av mars och i början av april låg EONIA-räntan mestadels nära 3,60%. På den sista dagen av perioden för uppfyllande av kassakraven, dvs. den 23 mars 2000, drevs EONIA-räntan emellertid upp ytterligare till 3,86%, vilket förmodligen avspeglade en bristande effektivitet i fördelningen av tillgänglig likviditet mellan penningmarknadens aktörer (se ruta 2). EONIA-räntan sköt också i höjden de två sista dagarna i mars månad, då den tillfälligt uppnådde nivåer på 3,7% eller mer, sannolikt till följd av marknadsaktörernas önskan att justera sina balansräkningar i slutet av kvartalet. EONIA-

Ruta 2

Penningpolitiska transaktioner och likviditetläget under den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 mars 2000

Tilldelningar vid penningpolitiska transaktioner

Under årets tredje uppfyllandeperiod, som varade mellan den 24 februari och den 23 mars 2000, genomförde Eurosystemet fyra huvudsakliga refinansieringstransaktioner och en långfristig refinansieringstransaktion. Medan de första tre huvudsakliga refinansieringstransaktionerna (som tilldelades den 29 februari, 6 mars och 14 mars) genomfördes till en fast ränta på 3,25%, genomfördes den sista (den 21 mars) till en fast ränta på 3,50%, efter ECB-rådets beslut den 16 mars 2000 att höja ECB-räntorna. Den tilldelade volymen varierade mellan 47 miljarder euro och 89 miljarder euro. Anbudsbeloppen vid de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna varierade mellan 1 628 miljarder euro och 4 166 miljarder euro, med ett genomsnitt på 2 589 miljarder euro, jämfört med ett genomsnittligt anbudsbelopp på 1 744 miljarder euro under föregående uppfyllandeperiod. Rekordvolymen av anbud på 4 166 miljarder euro, som uppnåddes under den sista transaktionen som genomfördes till en ränta på 3,25% (den 14 mars), var ett resultat av starka förväntningar på att ECB-räntorna skulle höjas vid ECB-rådets möte den 16 mars. Tilldelningskvoterna i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna varierade mellan 2,04% och 3,13%, jämfört med ett större intervall på 2,06-6,37% under föregående uppfyllandeperiod.

Eurosystemet genomförde en långfristig refinansieringstransaktion den 1 mars i form av ett anbud till rörlig ränta med en på förhand tillkännagiven tilldelningsvolym på 20 miljarder euro. Sammanlagt 336 anbudsgivare deltog i denna transaktion och det totala anbudsbeloppet uppgick till 73 miljarder euro. Marginalräntan beräknades till 3,60%, medan den genomsnittliga räntan var 3,61%.

I början av uppfyllandeperioden låg EONIA klart över den huvudsakliga refinansieringsräntan och fluktuerade mellan 3,34% och 3,47%. Detta berodde främst på en kombination av förväntningar på att ECB-räntorna skulle höjas under löpande uppfyllandeperiod och uppbyggnaden av ett relativt stort likviditetsunderskott. Förväntningarna på en räntehöjning sjönk tillfälligt efter ECB-rådets möte den 2 mars, vilket ledde till att EONIA minskade följande dag till 3,28% – som var den lägsta nivån under den granskade perioden. Under följande vecka steg EONIA åter stadigt till 3,52% fredagen den 10 mars, och låg därefter kvar runt denna nivå. Denna ökning berodde återigen både på stigande förväntningar bland marknadsaktörerna på en räntehöjning som skulle träda i kraft under uppfyllandeperioden och, efter ECB-rådets beslut vid dess möte den 16 mars, på den faktiska nya nivån på ECB-räntorna. EONIA nådde en

Bidrag till likviditeten i banksystemet

(miljarder euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden 24 februari - 23 mars 2000

	Tillförsel av likviditet	Indragning av likviditet	Nettotillförsel
(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner	202,5	0,3	+ 202,2
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	136,1	-	+ 136,1
Långfristiga refinansieringstransaktioner	66,2	-	+ 66,2
Stående faciliteter	0,2	0,3	-0,1
Övriga transaktioner	0,0	0,0	0,0
(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet	369,2	462,8	- 93,6
Utelöpande sedlar	-	347,6	- 347,6
Statlig inlåning i Eurosystemet	-	51,7	-51,7
Utländska tillgodohavanden, netto (inkl. guld)	369,2	-	+ 369,2
Övriga faktorer (netto)	-	63,5	- 63,5
(c) Kreditinstitutens behållningar på avstakonton hos Eurosystemet (a) + (b)			108,6
(d) Kassakrav			108,0

Källa: ECB.

Skillnader kan förekomma i summeringarna till följd av avrundning.

Motparternas avistabehållningar

De genomsnittliga avistabehållningarna uppgick till 108,6 miljarder euro och kassakraven till 108,0 miljarder euro. Skillnaden mellan de genomsnittliga avistabehållningarna och kassakraven uppgick således till 0,6 miljard euro. Ca 0,2 miljard euro av detta belopp hänförde sig till avistabehållningar som inte bidrar till uppfyllandet av kassakraven och 0,4 miljard euro hänförde sig till behållningar utöver kraven.

räntan steg återigen tillfälligt till nivåer på ca 3,7% i mitten av april, vilket vid denna tidpunkt avspeglade vissa förväntningar på marknaden om att ECB-räntorna skulle komma att höjas ytterligare.

Andra penningmarknadsräntor på den korta ändan av penningmarknadens avkastningskurva steg under den första hälften av mars i förväntan på att ett räntebeslut skulle fattas vid ECB-rådets möte den 16 mars. Den 16 mars låg enmånads- och tremånadersräntan enligt EURIBOR på 3,66% respektive 3,81%, vilket var 20 respektive 18 punkter högre än i slutet av februari 2000 (se diagram 7). Efter att ha varit på det hela taget stabila under ett par dagar efter beslutet att höja

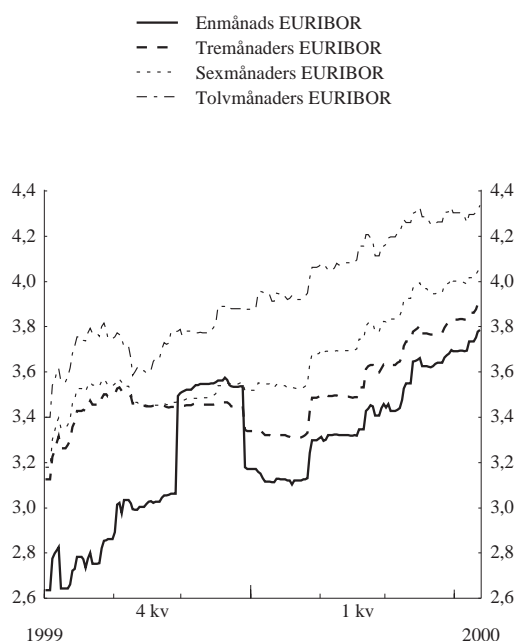
ECB-räntorna steg enmånads- och tremånaders EURIBOR återigen något mot slutet av mars och i början av april. Den 12 april var dessa räntor till 3,79% respektive 3,92%, vilket innebar att den totala ökningen sedan slutet av februari 2000 uppgick till 33 respektive 29 punkter.

Som framgår av utvecklingen för de implicita räntorna i terminskontrakt förändrades marknadernas förväntningar på höjningar av ECB-räntorna under återstoden av år 2000 inte mycket i mars. De tremånaders EURIBOR-räntor som impliceras av terminskontrakt som förfaller i juni och september 2000 steg med bara 10 respektive 4 punkter mellan slutet av februari och den 12 april 2000, då de uppgick till 4,16% respektive 4,37%. Den implicita tremånaders EURIBOR-räntan på grundval av terminskontrakt som förfaller i december 2000 var oförändrad på 4,58%. Sexmånaders- och tolv månadersräntorna enligt EURIBOR steg följaktligen inte lika mycket som räntorna för kortare löptider. Den 12 april var de till 4,06% respektive 4,34%, 24 respektive 18 punkter högre än i slutet av februari.

Diagram 7

Korta räntor i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Den 29 mars 2000 genomförde Eurosystemet en långfristig refinansieringstransaktion som skulle träda i kraft den 30 mars. Marginalräntan och den genomsnittliga räntan för denna transaktion, som hade en löptid på tre månader, uppgick till 3,78% respektive 3,80%. Detta var något lägre än tremånaders EURIBOR-räntan den 29 mars.

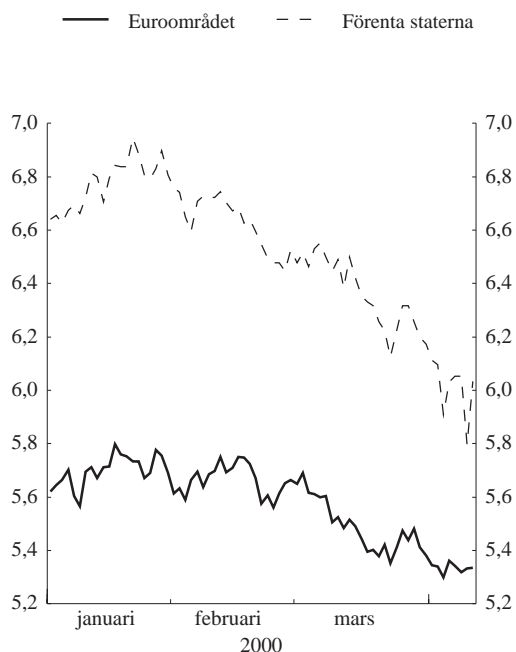
De långa obligationsräntorna sjönk i mars

Efter den långvariga ökning av de långa räntorna som noterades under en stor del av 1999 och i början av 2000 minskade statsobligationsräntorna i euroområdet betydligt i mars och början av april 2000 (se diagram 8). Mellan slutet av februari och den 12 april 2000 sjönk räntan på tioåriga

Diagram 8

Långa obligationsräntor – euroområdet och Förenta staterna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

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

obligationsräntor i euroområdet med i genomsnitt ca 30 punkter till 5,34%, och återvände därmed till de nivåer som rådde i december 1999. Detta berodde delvis på utvecklingen i Förenta staterna, där obligationsräntorna i mars och början av april föll ännu mer än i euroområdet. Detta ledde till att skillnaden mellan Förenta staternas och euroområdets tioåriga obligationsräntor krympte med ca 20 punkter, till ca 70 punkter den 12 april 2000. Detta var den lägsta nivån på skillnaden när det gäller tioåriga statsobligationer som förekommit sedan oktober 1999.

Med hänsyn till, för det första, det globala klimatet för obligationsräntornas utveckling, tycktes en betydande sänkning av oljepriserna i avvaktan på, och efter, OPEC:s (Organization of the Petroleum Exporting Countries) beslut att öka oljeproduktionen utöva ett nedåtriktat tryck på de långa räntorna både inom och utanför

euroområdet. I Förenta staterna sjönk de tioåriga obligationsräntorna kraftigt, med ca 50 punkter till strax över 6%, mellan slutet av februari och den 12 april 2000. Detta var en fortsättning på en trend som rätt sedan den andra hälften av januari 2000. Jämfört med toppnivån kring mitten av januari hade de tioåriga obligationsräntorna i Förenta staterna sjunkit med ca 90 punkter fram till den 12 april. Förutom de sänkta oljeprisernas påverkan tycktes det nedåtriktade trycket på de amerikanska obligationsräntorna i stor utsträckning ha föranletts av det amerikanska finansministeriets planer att kraftigt trappa ned utgivningen av obligationer med lång löptid och återköpa obligationer före förfallodagen. Vidare kan beslutet av den amerikanska centralbankens Federal Open Market Committee den 21 mars 2000 att höja räntorna med 25 punkter ha dämpat oron för långfristig inflation bland marknadsaktörerna, och därmed lett till lägre obligationsräntor. Vidare verkar instabiliteten på aktiemarknaderna den senaste tiden, särskilt på den amerikanska teknikdominerade Nasdaq-marknaden, tidvis ha intensifierat det nedåtriktade trycket på de amerikanska obligationsräntorna. Detta återspeglar omviktning av värdepappersportföljerna till förmån för säkrare placeringar.

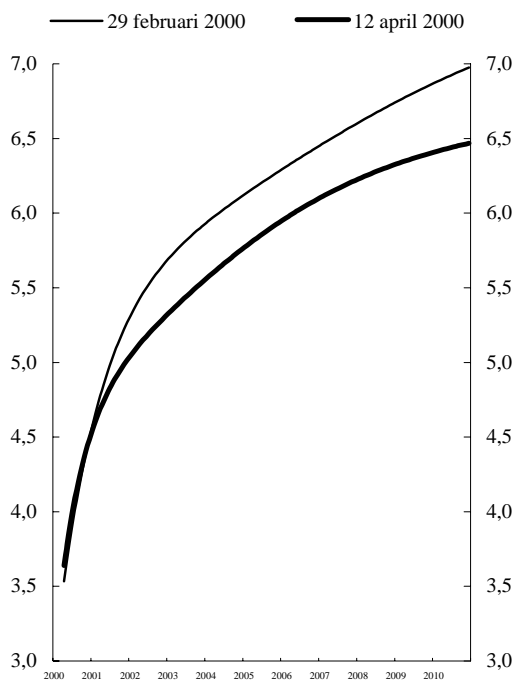
I Japan sjönk de tioåriga obligationsräntorna med ca 5 punkter mellan slutet av februari och början av april till 1,79% den 12 april 2000. Precis som under de senaste månaderna var indikationerna när det gäller takten i den ekonomiska återhämtningen och framtidsutsikterna blandade under hela denna period. Trots att den japanska centralbankens "Tankan-rapport", som offentliggjordes i början av april 2000, visade på en förbättring i näringslivsklimatet var effekterna på de japanska obligationsräntorna begränsade eftersom resultatet på det hela taget motsvarade marknadens förväntningar.

Förutom de redan nämnda sänkningarna av oljepriserna och den tydliga nedgången i de amerikanska obligationsräntorna, verkar även andra faktorer ha spelat en roll för nedgången i euroområdets obligationsräntor mellan slutet av februari och början av april 2000. I synnerhet tycks ovissheten på marknaden om sannolikheten för ett uppåtriktat tryck på priserna i euro-

Diagram 9

Implicit terminsränta för dagslån i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Skattningar 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 sid. 26 i månadsrapporten för januari 1999. Uppgifterna som använts i skattningarna har hämtats från swap-avtal.

området på medellång sikt att ha avtagit efter höjningen av ECB-räntorna den 16 mars. Detta, i kombination med att löneuppgörelserna i euroområdet var måttligare än marknaderna hade fruktat, tycks ha bidragit till lägre obligationsräntor. Som en följd av de tidigare nämnda uppgångarna i de korta räntorna och fallet i de långa obligationsräntorna planade euroområdets terminsräntekurva ut markant under mars och början av april (se diagram 9).

Mellan slutet av februari och den 12 april 2000 sjönk realräntan på de franska tioåriga indexobligationerna med ca 20 punkter, medan "brytpunkten" för inflationstakten, dvs. skillnaden mellan nominella och reala tioårsräntor, minskade

med ca 15 punkter. Detta indikerar att den senaste tidens nedgång i euroområdets nominella långa obligationsräntor kan ha hängt samman både med sjunkande realräntor och med något lägre långfristiga inflationsförväntningar. Som redan har påpekats i tidigare utgåvor av ECB:s månadsrapport finns det anledning att vara försiktig med att dra slutsatser om inflationsförväntningarna utifrån de franska indexobligationsräntorna, eftersom det finns flera osäkerhetsfaktorer.

Den implicita rörligheten för tioåriga tyska Bund-terminer minskade från ca 6,25% i slutet av februari till mindre än 6% i början av april 2000. Därmed fortsatte den trend som kunnat skönjas sedan årsskiftet, då den implicita rörligheten översteg 8%. Detta tyder på att ovissheten på marknaden om de framtida obligationsräntorna hade minskat gradvis under de första månaderna 2000. Detta tycks i sin tur bero på att osäkerheten om realräntornas utveckling och de långfristiga inflationsförväntningarna också kan ha minskat. Höjningen av ECB:s räntor den 16 mars kan ha bidragit till att minska osäkerheten något, eftersom placerarna uppfattade detta beslut som motiverat för att hålla tillbaka inflationstrycket i euroområdet.

Tydliga skillnader mellan olika sektorer av aktiemarknaderna i mars 2000

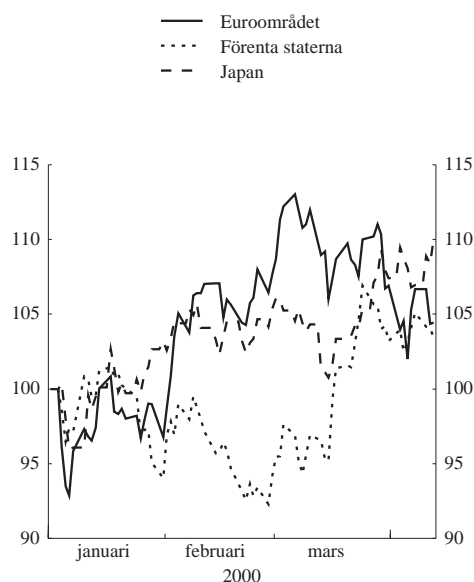
I mars och i början av april 2000 rådde betydande instabilitet i aktiekurserna för teknikföretag, särskilt i Förenta staterna, men även i euroområdet och Japan. Detta ledde till stora skillnader i utvecklingen av viktiga aktiemarknadsindex (se diagram 10). I euroområdet sjönk aktiekurserna mellan slutet av februari och den 12 april 2000. Enligt de breda indexen steg aktiekurserna i Förenta staterna under samma period, trots stora skillnader mellan sektorer. Även i Japan steg aktiekurserna.

Vad först beträffar det globala aktiemarknadsklimatet ökade Förenta staternas Standard and Poor's 500-index med litet mer än 7% mellan slutet av februari och den 12 april, till en nivå nära den som noterades i slutet av 1999. Standard

Diagram 10

Aktiekurser – euroområdet, Förenta staterna och Japan

(index; 1 oktober 1999 = 100; dagliga uppgifter)



Källor: Reuters.

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

and Poor's 500-index återhämtade sig därmed från nedgången i januari och februari. Denna återhämtning tycks delvis vara en följd av att förväntningarna på bolagsvinsterna ökat sedan det offentliggjorts uppgifter som tyder på fortsatt styrka i den ekonomiska aktiviteten.

Samtidigt har det sedan slutet av september 1999 fortsatt att råda stora skillnader mellan olika sektorer av den amerikanska aktiemarknaden, vilket även var tydligt i mars. Mellan slutet av februari och den 12 april steg aktiekurserna inom den finansiella sektorn och i sektorn som framställer konjunkturkänsliga konsumentprodukter, medan aktiekurserna inom den amerikanska tekniksektorn var mycket instabila och i genomsnitt sjönk. I synnerhet föll Nasdaq Composite-indexet, som främst består av teknikaktier, med nästan 20% mellan slutet av februari och den 12 april till en nivå som var mer än 7% lägre än i slutet av 1999.

I Japan ökade aktiekurserna, mätta genom Nikkei 225-indexet, med lite mer än 2% mellan slutet av februari och den 12 april 2000. Därigenom hamnade detta index mer än 8% över nivåerna i slutet av 1999. Särskilt kan de japanska aktiekurserna ha drivits upp sedan det i början av april offentliggjorts uppgifter som pekar på att det ekonomiska stämningläget förbättrats den senaste tiden, däribland den japanska centralbankens Tankan-rapport och det ekonomiska planeringsorganets undersökningsrapport. I mars, liksom under föregående månader, var det de stigande aktiekurserna inom den finansiella sektorn som bidrog mest till den japanska aktiekursutvecklingen, som tycktes avspegla ökade förväntningar på en framtida lönsamhet för bankerna efter en period av fusioner och förvärv.

Till skillnad från de ökningarna som kunde noteras i de breda amerikanska och japanska aktiekursindexen i mars och början av april 2000, och efter de betydande ökningarna som noterades i euroområdet i februari, sjönk euroområdets breda aktiemarknadsindex i mars. Mätt genom Dow Jones EURO STOXX-index sjönk euroområdets aktiekurser med 3% mellan slutet av februari och den 12 april, varigenom detta index återfördes till en nivå som bara låg ca 3,5% högre än i slutet av 1999. Den främsta orsaken till denna nedgång var att de föregående månaderna uppgång i aktiekurserna för företag inom euroområdets telekommunikations- och tekniksektorer gick om intet. Denna vändning tycktes främst bero på att omfördelningen av aktieportföljerna på den amerikanska aktiemarknaden, från aktier i "den nya ekonomins" företag till mer traditionella sektorer, spridit sig. Sammantaget uppvägdes nedgången för telekommunikations- och teknikaktier delvis av ökningarna inom en del andra sektorer av euroområdets aktiemarknad, inte minst den finansiella sektorn och energisektorn.

2 Prisutvecklingen

Energipriserna gjorde att inflationen i konsumentledet ökade ytterligare i februari

Enligt de senaste uppgifterna fortsatte den uppåtgående trenden i konsumentpriserna i februari 2000, främst till följd av utvecklingen för energipriserna. Inflationstakten i euroområdet, mätt som ökningen jämfört med föregående år i det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP), steg till 2,0% i februari, från den reviderade siffran för januari på 1,9%.

Ökningstakten jämfört med föregående år för energipriserna steg från 12,0% i januari till 13,5% i februari (se tabell 3). Denna ökning berodde delvis på en eftersläpande statistisk effekt av nedgången i energiindexet mellan januari och februari 1999. Till följd av att energiindexet nådde en bottenivå i februari 1999, har de eftersläpande statistiska effekternas uppåtriktade inverkan på den årliga ökningstakten för energikomponenten nu upphört. På kort sikt kommer höjningen av oljepriset till 28,4 euro per fat i mars 2000, från 27,6 euro i februari,

Tabell 3

Pris- och kostnadsutveckling i euroområdet

(årlig procentuell förändring där inget annat anges)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	2000	1999	1999	1999	2000	2000	2000
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	okt	nov	dec	jan	feb	mar
Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter													
HIKP	1,6	1,1	1,1	1,0	1,1	1,5	.	1,4	1,5	1,7	1,9	2,0	.
Varav:													
Varor	1,2	0,6	0,8	0,6	0,9	1,5	.	1,3	1,5	1,9	2,2	2,4	.
Livsmedel	1,4	1,6	0,5	0,6	-0,2	0,4	.	0,3	0,4	0,5	0,4	0,6	.
Förädlade livsmedel	1,4	1,4	0,9	0,8	0,6	0,9	.	0,8	0,9	1,0	1,0	1,0	.
Oförädlade livsmedel	1,4	1,9	0,0	0,3	-1,4	-0,3	.	-0,4	-0,3	-0,2	-0,5	-0,1	.
Industrivaror	1,0	0,1	1,0	0,6	1,5	2,1	.	1,8	2,0	2,6	3,2	3,3	.
Industrivaror exkl. energi	0,5	0,9	0,7	0,7	0,6	0,6	.	0,5	0,6	0,6	0,8	0,5	.
Energi	2,8	-2,6	2,2	0,5	4,6	7,8	.	6,3	7,1	10,0	12,0	13,5	.
Tjänster	2,3	1,9	1,6	1,6	1,5	1,5	.	1,4	1,5	1,6	1,7	1,7	.
Andra pris- och kostnadsindikatorer													
Producentpriser inom industrin ¹⁾	1,1	-0,8	0,0	-1,3	0,7	3,2	.	2,2	3,1	4,1	5,1	5,7	.
Enhetsarbetskostnader ²⁾	0,7	0,0	.	1,5	0,7	.	.	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktivitet ²⁾	1,8	1,5	.	0,5	1,1	.	.	-	-	-	-	-	-
Ersättning per anställd ²⁾	2,4	1,5	.	2,0	1,7	.	.	-	-	-	-	-	-
Total arbetskostnad per timme ³⁾	2,5	1,7	2,1	1,9	2,2	2,2	.	-	-	-	-	-	-
Oljepris (euro per fat) ⁴⁾	17,1	12,0	17,1	15,0	19,7	23,0	27,1	20,8	23,5	24,8	24,9	27,6	28,4
Råvarupris ⁵⁾	12,9	-12,5	-3,1	-8,2	1,1	14,0	19,9	10,7	11,9	19,3	19,4	20,0	20,2

Källor: Eurostat, nationella data, International Petroleum Exchange, HWWA-Institut Für Wirtschaftsforschung, Hamburg och ECB:s 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 t.o.m. december 1998.

5) Exkl. energi. I euro. Ecu t.o.m. december 1998.

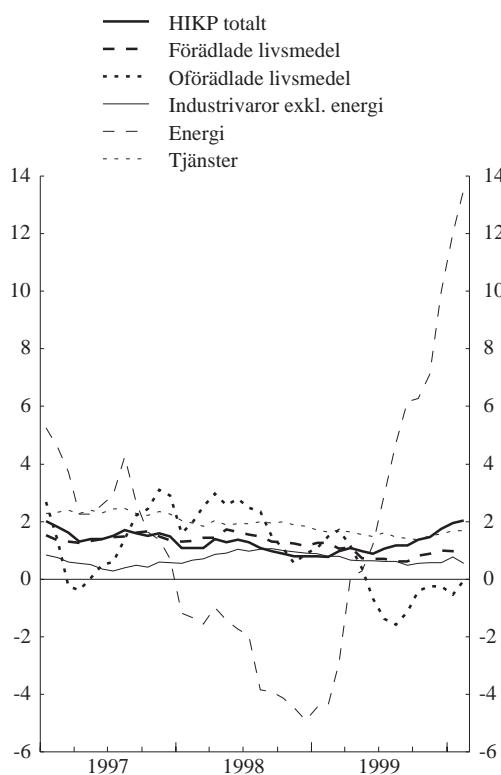
förmodligen att fortsätta att pressa upp HIKP:s energikomponent. Mot bakgrund av OPEC:s (Organization of the Petroleum Exporting Countries) överenskommelse nyligen att öka produktionen har emellertid oljepriserna sjunkit sedan mitten av mars. Den årliga ökningstakten för HIKP:s energikomponent förväntas avta under 2000.

Vid sidan om energipriserna har även priserna på oförädlade livsmedel, om än i mindre utsträckning, bidragit till den stigande HIKP-inflationen i februari. Minskningstakten jämfört med föregående år för priserna på oförädlade livsmedel avtog från 0,5% i januari 2000 till 0,1% i februari, och låg därmed mer i linje med trenden i slutet av 1999 (se diagram 11).

Diagram 11

HIKP – inflation och uppdelning på komponenter i euroområdet

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

Till skillnad från utvecklingen för energipriser och priser på oförädlade livsmedel sjönk ökningstakten för priser på industrivaror exkl. energi tillbaka till 0,5% i februari, efter att ha stigit från 0,6% i december 1999 till 0,8% i januari 2000. Denna utveckling hänger samman med en förändring av tidpunkten för de säsongmässiga realisationerna i ett av euroområdets större länder.

Mot bakgrund av de oförändrade årliga ökningstakterna för priserna på förädlade livsmedel och tjänster mellan januari och februari 2000 (på 1,0% respektive 1,7%), avspeglas mönstret för industrivaror exkl. energi också i utvecklingen av HIKP exkl. säsongkänsliga livsmedel och energi. Den årliga ökningstakten för denna indexvariant steg följaktligen från 1,0% i december 1999 till 1,2% i januari 2000, men sjönk tillbaka till 1,1% i februari. Den uppåtgående trenden för den årliga ökningstakten i HIKP exkl. säsongkänsliga livsmedel och energi som kunnat iaktas sedan september 1999 kan fortsätta under de kommande månaderna om stigande råvarukostnader, särskilt de tidigare höjningarna av oljepriserna, slår igenom i konsumentpriserna via utvecklingen av de industriella producentpriserna.

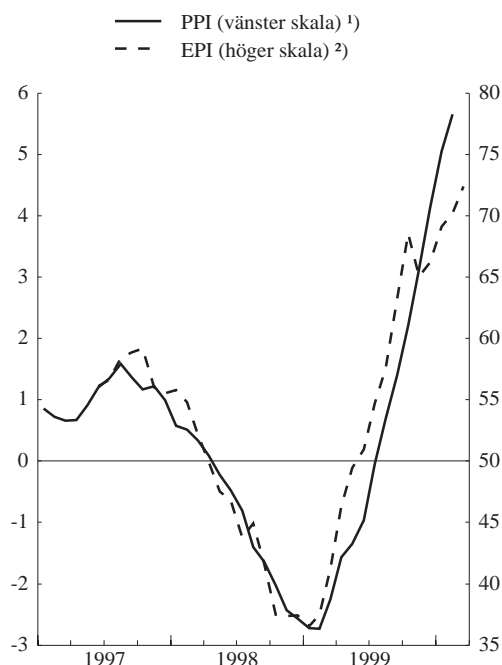
Stigande producentpriser inom industrin avspeglade också oljeprisutvecklingen

Producentpriserna inom industrin fortsätter att domineras av utvecklingen av oljepriserna. Ökningstakten jämfört med föregående år för industrins producentpriser i hela euroområdet steg från 5,1% i januari 2000 till 5,7% i februari. Uppgifterna för mars månad från Eurozone Price Index (EPI), som gäller priserna på insatsvaror inom tillverkningssektorn, visar att oljepriserna sannolikt kommer att pressa upp den årliga tillväxttakten för industrins producentpriser ytterligare. EPI, som bygger på samma enkät som inköpschefernas index (PMI) (se avsnittet "Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden" nedan), visar vilka priser tillverkarna betalar för sina inköp. Under den relativt korta tid som EPI har funnits tillgängligt (från halvårsskiftet 1997) har det nära samvarierat med utvecklingen för producentpriserna totalt inom industrin (se diagram 12).

Diagram 12

Pris- och kostnadsutveckling i euroområdet

(månadsdata)



Källor: Eurostat och Reuters.

- 1) *Producentprisindex; årlig procentuell förändring; exkl. byggnadsverksamhet*
- 2) *Eurozone Price Index (EPI); priserna på insatsvaror inom tillverkningsindustrin är hämtade från enkäten för inköpschefernas index. Ett indexvärde över 50% indikerar en ökning av insatsvarupriserna medan ett värde under 50% indikerar en minskning*

Liksom under föregående månader var den stigande årliga ökningstakten för industrins totala producentpriser i februari 2000 främst en följd av utvecklingen för priserna på halvfabrikat, som påverkas starkt av oljeprisutvecklingen. Den årliga ökningstakten för priserna på halvfabrikat steg från 8,1% i januari till 9,2% i februari, en nivå som inte tidigare skådats under 1990-talet. Likväl finns det två faktorer som tyder på att den årliga ökningstakten för priserna på halvfabrikat kan vara på väg att kulminera. För det första visar den allra senaste utvecklingen en nedgång jämfört med föregående månader, eftersom ökningen från föregående månad var lägre i februari än under de föregående tre månaderna. För det andra var den stigande ökningstakten från januari till februari 2000, jämfört med motsvarande fjolårsperioder, delvis en följd av den eftersläpande statistiska effekten av nedgången i priserna på halvfabrikat från januari till februari 1999. Prisindexet

för halvfabrikat nådde en bottennivå i februari 1999 och baseeffektens bidrag till den årliga ökningstakten kommer därför att bli negativt från och med mars 2000 (på ett liknande sätt som utvecklingen av HIKP:s energikomponent, som också påverkas starkt av oljeprisutvecklingen).

Däremot har den årliga ökningstakten för producentpriserna på kapital- och konsumtionsvaror långsamt börjat stiga under de senaste månaderna, även om den fortfarande är måttlig. Detta kan vara ett tecken på att höjningen av priserna på halvfabrikat håller på att få genomslag i produktionskedjan. Förändringsstakten jämfört med föregående år för priserna på kapitalvaror steg till 0,5% i februari 2000, en gradvis ökning från -0,1% i september 1999, medan ökningstakten jämfört med föregående år för konsumtionsvarupriserna under samma period steg från 0,4% i september 1999 till 0,7% i februari 2000.

Lönerna steg måttligt under 1999

Tillgängliga uppgifter om löneutvecklingen visar att lönetrycket fortsatte att vara dämpat fram till slutet av 1999. Den årliga ökningstakten för arbetskraftskostnaderna per timme låg på 2,2% under det fjärde kvartalet 1999, vilket var oförändrat jämfört med föregående kvartal, men 0,3 procentenhet högre än de årliga ökningarna som registrerades under de två första kvartalen 1999. Tillväxttakten jämfört med föregående år för de nominella arbetskraftskostnaderna per timme har i själva verket stigit gradvis sedan andra halvåret 1998. Ökningen av enhetsarbetskostnaderna var emellertid fortfarande måttlig. Ökningstakten jämfört med föregående år för enhetsarbetskostnaderna sjönk till 0,7% under det tredje kvartalet 1999 från 1,5% under det föregående kvartalet, vilket främst avspeglade en konjunkturmässig återhämtning av arbetsproduktiviteten. Vidare antas ökningen jämfört med föregående år i enhetsarbetskostnaderna ha avtagit under det fjärde kvartalet 1999 jämfört med föregående kvartal. Detta beror på att ersättningen per anställd antas ha ökat i en relativt måttlig takt, samtidigt som produktivitetstillväxten steg med 0,8 procentenhet från det tredje till det fjärde kvartalet 1999. För 2000 tyder den senaste tidens information om lönerörelserna på att den tillfälliga uppgången i HIKP inte tycks ha lett till avtalade lönehöjningar.

3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden

Fortsatt stark real BNP-tillväxt i slutet av förra året

Sedan publiceringen av ECB:s månadsrapport för mars 2000 har Eurostat offentliggjort beräkningar av euroområdet reala BNP-tillväxt under det fjärde kvartalet 1999. Enligt dessa beräkningar ökade reala BNP med 0,9% jämfört med föregående kvartal, efter att ha stigit med 1,0% under det tredje kvartalet 1999. Detta bekräftar tidigare förväntningar på fortsatt stark produktions-tillväxt sista kvartalet förra året. Således ökade reala BNP under 1999 som helhet med 2,3% och tillväxttakten jämfört med föregående år steg från 1,8% under det första kvartalet 1999 till 3,0% under det fjärde kvartalet.

Samtidigt som den reala BNP-tillväxten från kvartal till kvartal fortsatte att vara stark under det fjärde kvartalet 1999 förändrades bidragen från enskilda utgiftskomponenter (se tabell 4). Bidraget från lagerförändringar till den totala tillväxten var positivt, 0,3 procentenhet, efter ett negativt bidrag i ungefär samma storleksordning under det tredje

kvartalet 1999. Bidraget från nettoexporten, som hade blivit positivt under loppet av förra året och ökat till 0,4 procentenhet under det tredje kvartalet, var noll under det fjärde kvartalet. Detta avspeglar det faktum att tillväxttakten för exporten, efter att ha expanderat starkt under det tredje kvartalet, i stort sett halverades under det fjärde kvartalet, medan tillväxttakten för importen avtog i mycket mindre utsträckning. Det bör emellertid påpekas att de förändringar av tillväxttakten för exporten och importen som ägde rum mellan det tredje och det fjärde kvartalet låg inom det normala variationsintervallet för dessa utgiftskomponenter. Bidragen från den slutliga inhemska efterfrågan (dvs. exkl. lagerförändringar) var praktiskt taget oförändrade på 0,6 procentenhet, efter att ha uppgått till 0,8 procentenhet under det tredje kvartalet 1999, och understöddes särskilt av en fortsatt stark tillväxt i den privata konsumtionen.

Förändringarna när det gäller bidragen till tillväxten under det fjärde kvartalet 1999 är svåra att bedöma eftersom BNP-beräkningarna

Tabell 4

Sammanfattning av den reala BNP-tillväxten i euroområdet

(procentuell förändring om ej annat anges, säsongjusterat)

	Årsdata ¹⁾								Kvartalsdata ²⁾				
	1997	1998	1999	1998	1999	1999	1999	1999	1998	1999	1999	1999	1999
				4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv
Real bruttonationalprodukt varav:	2,3	2,8	2,3	2,0	1,8	1,9	2,4	3,0	0,3	0,6	0,5	1,0	0,9
Inhemska efterfrågan	1,7	3,4	2,8	3,2	2,8	2,8	2,9	2,8	1,0	0,8	0,4	0,6	0,9
Privat konsumtion	1,5	3,0	2,5	3,1	2,8	2,4	2,4	2,5	0,6	0,8	0,3	0,7	0,7
Offentlig konsumtion	0,7	1,1	1,2	1,1	1,3	0,9	1,2	1,2	0,2	0,9	-0,2	0,2	0,2
Bruttoinv. i anlägg.tillg.	2,2	4,4	4,7	3,8	3,8	5,3	4,9	4,8	0,7	1,7	0,8	1,5	0,6
Lagerförändringar ^{3) 4)}	0,3	0,5	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2	0,1	0,4	-0,2	0,1	-0,2	0,3
Nettoexport ⁵⁾	0,6	-0,5	-0,5	-1,1	-1,0	-0,9	-0,4	0,3	-0,7	-0,2	0,1	0,4	0,0
Export ⁵⁾	10,1	6,8	4,1	2,1	0,7	2,3	5,2	8,1	-1,2	0,6	2,5	3,2	1,5
Import ⁵⁾	8,7	9,1	5,9	5,8	3,8	5,2	6,8	7,6	0,9	1,2	2,3	2,2	1,7

Källor: Eurostat och ECB:s 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) Inkl. nettoförvärv av värdeföremål.

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

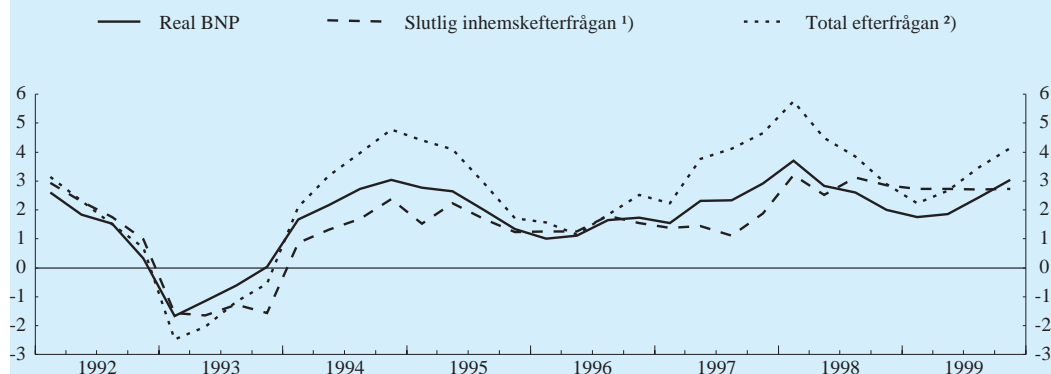
Ruta 3

Den relativa betydelsen av inhemsk och utländsk efterfrågan för produktionstillväxten i euroområdet

Om man ser på mönstret för den ekonomiska tillväxten i euroområdet under de senaste två åren är det mest dominerande särdraget den stadiga ökningen av den slutliga inhemska efterfrågan, dvs. exkl. lagerförändringar, som i hög grad mildrade den tillfälliga exportförsvagningens effekter på BNP-tillväxten (se diagrammet nedan). Jämfört med de enskilda medlemsstaternas ekonomier är euroområdet en stor och relativt sluten ekonomi. I en sådan ekonomi kunde chocker som drabbar den inhemska efterfrågan förväntas vara en minst lika viktig orsak till förändringar av den totala produktionstillväxten som den externa utvecklingen. Bedömningen av den relativa betydelsen av inhemsk och utländsk efterfrågan kompliceras emellertid av att det i nationalräkenskaperna inte görs någon åtskillnad mellan export inom euroområdet och export till länder utanför euroområdet. En sådan åtskillnad, som kan ge ytterligare värdefull information, görs i handelsstatistiken, även om det bör påpekas att denna bara avser varor. Dessa uppgifter visar att varuexportvolymerna inom euroområdet och till omvärlden är ungefär lika stora. I denna ruta används denna information för att granska den relativa betydelsen av inhemsk och utländsk efterfrågan för konjunktursvängningarna i produktionstillväxten under 1990-talet i vad som nu utgör euroområdets ekonomi.

Produktion och efterfrågan i euroområdet

(årlig procentuell förändring; kvartalsdata)



Källa: Eurostat.

1) Inhemsk efterfrågan exkl. lagerförändringar.

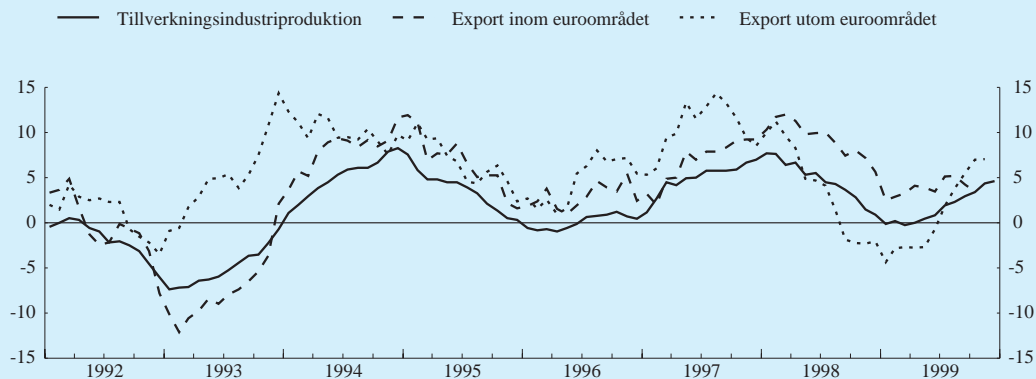
2) Inhemsk efterfrågan samt export.

Produktionstillväxten inom tillverkningssektorn i linje med tillväxten för varuexporten inom euroområdet

På sektorsnivå avspeglar fluktuationerna i den totala produktionstillväxten huvudsakligen de cykliska rörelserna i den industriella aktiviteten, även om produktionen inom tillverkningssektorn bara svarar för omkring en tredjedel av den totala produktionen. I de enskilda medlemsstaternas små och öppna ekonomier beror den relativt stora rörligheten i produktionen i sin tur främst på tillverkningssektorns betydande känslighet för fluktuationer i den utländska efterfrågan. I den mån denna utländska efterfrågan även omfattar efterfrågan från andra länder i euroområdet utgör den emellertid, sett ur euroområdets perspektiv, inhemska efterfrågan. När det gäller konjunkturutvecklingen under 1990-talet verkar produktionstillväxten inom euroområdets tillverkningssektor på det hela taget ha legat i linje med tillväxten för exporten inom euroområdet, medan kopplingen till ökningen av exporten till omvärlden var mycket svagare (se diagrammet nedan). I detta sammanhang bör det hållas i åtanke att lagerförändringar kan spela en betydande roll som en buffert mellan produktionens och efterfrågans utveckling.

Tillverkningsindustrins produktion och varuexport i euroområdet

(årlig procentuell förändring; månadsdata)



Källa: Eurostat.

Anm: Beräknad på tre månaders glidande genomsnitt. Uppgifterna för handelsdata är volymer.

Cykliskt mönster för produktionstillväxten under 1990-talet avspeglar en skiftande utveckling för inhemsk och utländsk efterfrågan

På grundval av den kombinerade information som framgår av diagrammen ovan kan tre perioder identifieras under vilka den relativa betydelsen av inhemsk och utländsk efterfrågan för de cykliska rörelserna i euroområdets reala BNP-tillväxt varierar. Utvecklingen under 1998 och 1999 visar, för det första, att den tillfälliga nedgången i produktionstillväxten, som var tydligast inom tillverkningssektorn, till stor del berodde på att exporten till länder utanför euroområdet minskade till följd av krisen i de nya marknadsekonomierna, medan tillväxten för exporten inom euroområdet påverkades i mycket mindre utsträckning. Eftersom tillväxten av i synnerhet den slutliga inhemska efterfrågan var fortsatt stark föll den reala BNP-tillväxten bara till strax under 2% i början av 1999. Konjunkturedgången 1993 däremot var i första hand en följd av att den slutliga inhemska efterfrågan i de enskilda medlemsstaterna hade fortsatt att försvagas markant under föregående år, tillsammans med de relaterade kraftigt negativa effekterna på handelsvolymerna inom euroområdet. Denna försvagning berodde på politiska åtgärder för att hålla tillbaka det inflationstryck som uppstod efter perioden med stark ekonomisk tillväxt i slutet av 1980-talet och den påföljande tyska återföreningen. Den tyska återföreningens starkt expansiva effekt på den inhemska efterfrågan i euroområdet under 1991 överskuggade fullständigt effekterna av nedgången i den utländska efterfrågan då den amerikanska ekonomin samma år gick in i en lågkonjunktur. Under 1993 skedde en kraftig återhämtning av tillväxttakten i exporten till omvärlden men försvagningen av den inhemska aktiviteten var emellertid den faktor som betydde mest för BNP-tillväxten, vilket framgick av dess kraftigt negativa effekt på handeln inom euroområdet. Slutligen tycks nedgången i produktionstillväxten 1995 och 1996 ha varit brett baserad i den bemärkelsen att försvagningen av den slutliga efterfrågan allmänt berörde de enskilda euroländerna och att avsakningen av exporten mellan euroländerna och till omvärlden var ungefär jämstora. Detta förhållande beror både på faktorer med inhemskt ursprung, t.ex. en alltför kraftig löneutveckling i vissa länder, och externa faktorer, t.ex. de europeiska valutornas appreciering gentemot dollarn. I detta fall tycks alltså nedgången i den utländska efterfrågan inte ha berott på förändringar i den globala ekonomiska aktiviteten.

Sammantaget tycks produktions- och efterfrågeutvecklingen under 1990-talet i det som skulle komma att bli euroområdet bekräfta de särdrag som normalt kännetecknar en stor och relativt sluten ekonomi. För det första begränsas effekten av utländska efterfrågechocker på BNP-tillväxten av den mindre graden av öppenhet. Dessutom påverkar dessa chocker inte nödvändigtvis den inhemska efterfrågan. För det andra brukar stora cykliska rörelser i BNP-tillväxten normalt vara en följd av den inhemska ekonomins inneboende cykliska dynamik eller av stora internt genererade chocker som drabbar ekonomin och de politiska reaktionerna på dessa.

fortfarande är preliminära och kan komma att revideras. Detta gäller särskilt de mer instabila komponenterna, t.ex. lagerförändringar och nettoexport. Inte minst är det fortfarande ovisst i vilken utsträckning övergången till ett nytt århundrade föranledde extra lageruppbyggnad. En sådan skulle inte bara förklara det högre bidraget från lagerförändringar, utan också det lägre bidraget från nettoexporten, eftersom en del av extralagren kan ha importerats, t.ex. i form av insatsvaror till produktion. Vid denna tidpunkt bör resultaten för det fjärde kvartalet 1999 huvudsakligen tolkas som att de pekar på en fortsatt stark tillväxt av den slutliga inhemska efterfrågan (se ruta 3 för en genomgång av den inhemska efterfrågans betydelse för euroområdet produktionstillväxt).

Upprevideringar av industriproduktionen de sista månaderna förra året

I samband med offentliggörandet av uppgifter för januari 2000 publicerade Eurostat som väntat också revideringar uppåt av siffrorna för industriproduktionen under de sista månaderna 1999. Industriproduktionen (exkl. bygg- och anläggningsverksamhet) beräknas nu ha stigit med

1,3% fjärde kvartalet 1999 från kvartalet innan. Detta är omkring 0,5 procentenhet högre än de tidigare beräkningarna och mer i linje med den tillväxttakt på 1,5% som noterades under det tredje kvartalet 1999 (se tabell 5). Under tremånadersperioden från november 1999 till januari 2000 steg produktionen med 1,1% jämfört med perioden augusti-oktober 1999, som en följd av svagare utveckling kring årsskiftet. Med tanke på alla övriga uppgifter om utvecklingen inom industrisektorn under de första månaderna i år förbådar detta förmodligen inte någon varaktig nedgång i den industriella aktiviteten första kvartalet 2000.

När det gäller huvudkategorierna inom tillverkningssektorn fortsatte dessa under tremånadersperioden per januari 2000 att visa samma skiljaktiga utveckling som under månaderna dessförinnan. Industrier som tillverkar halvfabrikat och kapitalvaror visade en stadig tillväxt på 1,5% jämfört med genomsnittet för föregående tremånadersperiod, medan produktionstillväxten inom konsumtionsvaruindustrin avtog. Denna avsakning var särskilt tydlig i fråga om varaktiga konsumtionsvaror, vilket till stor del berodde på den svaga produktionen av motorfordon under den senare delen av 1999, som också framgick av att

Tabell 5

Industriproduktionen i euroområdet

(årlig procentuell förändring om inget annat anges)

	1998	1999	1999			2000			1999				
			nov	dec	jan	nov	dec	jan	aug	sep	okt	nov	dec
Ind.prod. exkl. byggverksamhet	4,2	1,8	4,0	5,0	3,6	0,8	-0,1	-0,1	1,5	1,3	1,3	1,3	1,1
Tillverkningsindustri per huvudsaklig industrisektor:	4,6	1,8	4,6	5,7	3,6	0,8	0,2	-0,2	1,8	1,6	1,0	1,1	1,0
Insatsvaror	3,8	2,1	4,8	6,7	4,2	0,9	0,1	-0,2	1,7	1,5	1,6	1,6	1,5
Kapitalvaror	7,1	1,8	3,6	4,6	6,0	0,6	0,7	0,7	1,4	1,6	1,4	1,3	1,6
Konsumtionsvaror	3,3	2,2	4,2	4,2	1,4	0,7	-0,4	-0,9	1,7	1,1	0,4	0,5	0,1
Varaktiga konsumtionsvaror	6,2	3,3	4,8	7,6	7,4	0,4	1,0	1,3	3,0	2,7	0,4	0,8	1,1
Icke varaktiga konsumtionsvaror	1,8	1,7	3,7	3,0	-0,9	0,2	0,0	-0,2	0,8	0,7	0,5	0,3	0,2

Källor: Eurostat och ECB:s 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.

registreringarna av personbilar var färre under samma period. Runt årsskiftet växte produktionen av motorfordon och varaktiga konsumtionsvaror ånyo i något högre takt.

Enkätuppgifter pekar på en oförminskad stark tillväxt under de första månaderna det här året

Sedan publiceringen av ECB:s månadsrapport för mars 2000 har Europeiska kommissionen offentliggjort resultaten av sina företags- och hushållsenkäter för februari och mars 2000. Uppgifterna pekar allmänt på att den starka tillväxt inom produktion och efterfrågan som noterades under det andra halvåret 1999 kommer att fortsätta. Under första kvartalet i år steg indexet på det ekonomiska stämmningsläget till en ny rekordnivå. Detta avspeglade högre förväntningar hos tillverkningsindustrin, byggnadssektorn och hushållen liksom inom byggnadssektorn samt bättre utvecklingen av aktieprisindexet (se tabell 6).

Industrins förväntningar steg ytterligare i både februari och mars 2000. De ligger nu högre än den toppnivå som noterades under den förra konjunkturuppgången våren 1998 och bara något under den rekordnivå för dessa mätningar som

inträffade under det första halvåret 1989. De allmänt stigande förväntningarna inom industrin i mars 2000 berodde huvudsakligen på en mer positiv bedömning av orderläget, medan ökningen av förväntningarna föregående månad var mer brett baserad, eftersom den också avspeglade högre produktionsförväntningar och gynnsammare bedömning av färdigvarulagren.

På grundval av hur industrins förväntningar har utvecklats under de första månaderna i år kan tillväxttakten jämfört med föregående år för industriproduktionen förväntas stiga ytterligare (se diagram 13). Denna bild bekräftas också av de senast tillgängliga uppgifterna om inköpschefernas i euroområdet index (Purchasing Managers' Index – PMI). I genomsnitt var PMI oförändrat under det första kvartalet 2000 jämfört med det fjärde kvartalet 1999. Detta avspeglar emellertid en tillfällig minskning i januari 2000, eftersom indexet åter verkar ha börjat stiga under de följande månaderna. I mars noterade PMI en särskilt stark ökning och uppnådde sin högsta nivå sedan denna statistikseries början i mitten av 1997. Denna ökning hänförde sig främst till komponenterna orderingång, produktion och leveranstidernas längd, som alla uppnådde sina högsta nivåer hittills.

Tabell 6

Resultat av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter

(säsongjusterade uppgifter)

	1997	1998	1999	1999	1999	1999	2000	1999	1999	1999	2000	2000	2000
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	okt	nov	dec	jan	feb	mar
Ekonomiskt stämmningsläge ¹⁾	2,4	3,0	0,2	-0,5	0,1	1,1	1,2	0,6	0,7	0,2	0,5	0,4	0,2
Hushållens framtidstro ²⁾	-4	6	9	7	7	10	11	9	10	10	10	11	11
Industrins framtidstro ²⁾	3	6	0	-3	1	6	10	4	6	7	8	10	11
Byggn.sekt. framtidstro ²⁾	-11	3	15	15	15	19	22	16	22	18	24	20	22
Handelns framtidstro ²⁾	-3	3	1	2	-1	-1	6	-3	-3	4	4	3	11
Kapacitetsutnyttjande (%) ³⁾	81,4	82,9	81,9	81,7	81,8	82,4	.	81,9	-	-	82,9	-	-

Källa: Europeiska kommissionen företags- och hushållsenkäter.

1) Årliga procentuella förändringar jämfört med föregående period.

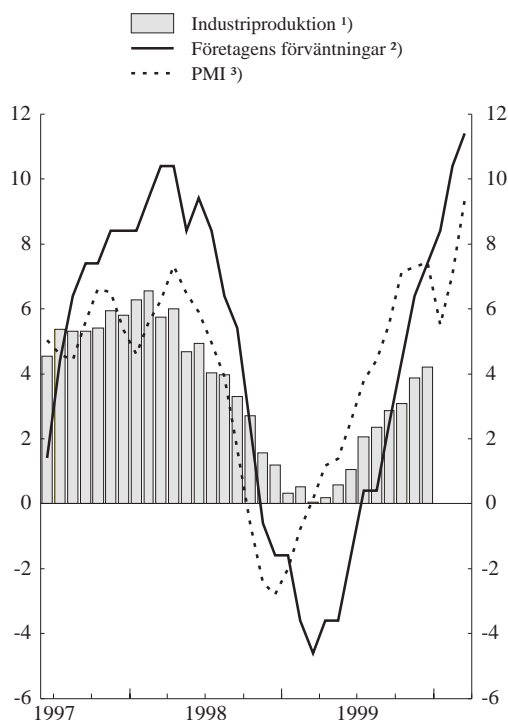
2) Nettototal i procentenheter. De redovisade siffrorna är beräknade som avvikelser från genomsnittet för perioden sedan januari 1985.

3) Uppgifter samlas in i januari, april, juli och oktober varje år. De redovisade kvartalsciffrorna anger genomsnitt av två på varandra följande enkäter; d.v.s. de enkäter som genomförs i början av ifrågavarande kvartal och i början av följande kvartal. Årsuppgifter är genomsnitt av kvartalsuppgifterna.

Diagram 13

Industriproduktion, industrins förväntningar och PMI för euroområdet

(månatliga uppgifter)



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

- 1) Årliga procentuella förändringar av tre månaders 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.

Efter att ha varit oförändrad under perioden kring årsskiftet ökade hushållens förväntningar i februari 2000 till samma nivå som rekordnoteringarna under de första två månaderna 1999. I mars 2000 låg hushållens förväntningar kvar på denna höga nivå. Bakom denna utveckling döljer sig litet olika rörelser i de komponenter som ingår i hushållens förväntningar. Medan de mer framåtblickande bedömningarna av den finansiella situationen och den allmänna ekonomiska situationen under de närmaste månaderna har blivit mer positiva, har viljan att i dagsläget göra större inköp minskat. I mars tog dessa rörelser ut varandra, varför hushållens totala förväntningar blev oförändrade. Den fortsatt höga nivån på förväntningarna ligger

emellertid i linje med den oförminskade starka tillväxten av den privata konsumtionen under årets första månader.

Denna bild bekräftas också på det hela taget av den senaste tidens utveckling när det gäller försäljningsvolymerna inom detaljhandeln och nyregistreringarna av personbilar. Efter att antalet nyregistreringar av personbilar minskat under det andra halvåret 1999 tyder uppgifter för tiden fram till februari 2000 på en viss återhämtning från och med slutet av förra året. Eurostats uppgifter om försäljningsvolymerna inom detaljhandeln omfattar nu januari 2000 och pekar på en i stort sett oförändrad tillväxttakt. Under tremånadersperioden från november 1999 till januari 2000 ökade försäljningen inom detaljhandeln med 0,7% jämfört med tremånadersperioden från augusti till oktober 1999. Detta motsvarar den genomsnittliga tillväxttakt på ca 3/4% som registrerades för de tremånaders glidande medeltalen under det andra halvåret 1999. Jämfört med samma period ett år ökade detaljhandelsförsäljningen kring årsskiftet med nära 2 1/2%.

Sammanfattningsvis tyder tillgängliga uppgifter baserade på kortfristiga indikatorer på att utsikterna för den totala produktionstillväxten i euroområdet fortsätter att vara gynnsamma och att den reala BNP-tillväxten, från kvartal till kvartal, under det första kvartalet 2000 skulle kunna bli av samma storleksordning som under det andra halvåret 1999.

Sysselsättningstillväxten oförändrad fjärde kvartalet 1999

På grundval av tillgängliga nationella uppgifter beräknas den totala sysselsättningstillväxten ha ökat med 0,3% från tredje till fjärde kvartalet 1999, dvs. i samma takt som under de föregående två kvartalen (se tabell 7). Därmed ökade sysselsättningen totalt under 1999 med 1,5%, dvs. något mer än 1998, då ökningen uppgick till 1,4%. Den allt starkare ekonomiska aktiviteten under 1999 och början av 2000 kan förväntas leda till att skapandet av nettoarbetstillfällen fortsätter i samma takt eller till och med ökar under detta år.

Tabell 7

Sysselsättningstillväxten i euroområdet

(årlig procentuell förändring om inget annat anges)

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

Källor: Nationella uppgifter och Eurostat (kortsiktig näringslivsstatistik).

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

2) Exkl. Belgien och Irland; säsongjusterat.

På sektorsnivå noterades en mindre förbättring av sysselsättningen inom industrisektorn under det sista kvartalet 1999, medan takten i skapandet av nettoarbetstillfällen inom tjänstesektorn sannolikt var i stort sett oförändrad. Enligt uppgifter som nyligen offentliggjorts av Eurostat ökade sysselsättningen inom industrin under det fjärde kvartalet 1999 jämfört med föregående kvartal, efter att ha minskat under två kvartal i rad. Den viktigaste drivkraften bakom denna utveckling var tillverkningssektorn, som noterade sin första ökning i sysselsättningen sedan det tredje kvartalet 1998. Därmed bekräftades bedömningarna på olika håll att villkoren i tillverkningssektorn fortsatte att förbättras kring årsskiftet. Sysselsättningen inom byggsektorn fortsatte under fjärde kvartalet att stiga starkt från kvartal till kvartal, i linje med sysselsättningsförväntningarna. När det gäller tjänstesektorn visar slutligen resultaten av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter att

sysselsättningsförväntningarna inom detaljhandeln har varit i stort sett oförändrade under de senaste månaderna.

Den gradvisa minskningen av arbetslösheten fortsatte i början av 2000

I februari 2000 uppgick det standardiserade arbetslöshetstalet för euroområdet till 9,5%, vilket var oförändrat jämfört med föregående månad och 0,8 procentenhet lägre än det tal som registrerades ett år tidigare. Även om detta till följd av avrundningseffekter inte framgår fortsatte den något nedåtgående trenden för arbetslösheten i februari (se diagram 14). I januari och februari 2000 sjönk faktiskt arbetslösheten i genomsnitt i samma takt som 1999, vilket bekräftar att trenden med en gradvis minskning av arbetslösheten fortsätter.

Tabell 8

Arbetslösheten i euroområdet

(i procent av arbetskraften; säsongjusterat)

	1997	1998	1999	1999				1999				2000	2000
				1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	sep	okt	nov	dec		
Totalt	11,5	10,9	10,0	10,3	10,0	9,9	9,7	9,8	9,7	9,7	9,6	9,5	9,5
Under 25 år ¹⁾	23,2	21,3	19,0	20,0	19,2	18,8	18,1	18,6	18,3	18,2	18,0	18,0	17,9
25 år och äldre ²⁾	9,9	9,4	8,7	8,9	8,8	8,7	8,5	8,6	8,5	8,5	8,5	8,4	8,3

Källa: Eurostat.

Anm: I enlighet med ILO:s rekommendationer.

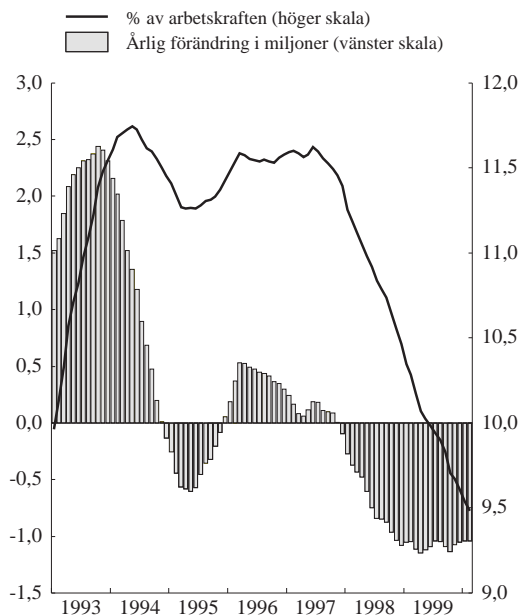
1) 1999 utgjorde denna kategori 23,1% av den totala arbetslösheten.

2) 1999 utgjorde denna kategori 76,9% av den totala arbetslösheten

Diagram 14

Arbetslösheten i euroområdet

(månadsdata; säsongjusterat)



Källa: Eurostat.

När det gäller olika åldersgrupper sjönk arbetslösheten något i februari både bland personer under 25 år och bland personer över 25 år (se tabell 8). För den första gruppen uppgick arbetslösheten till 17,9%, dvs. 0,1 procentenhet lägre än det tal som registrerades en månad tidigare. Nedgången i början av 2000 var därför inte lika tydlig som i slutet av 1999, då man registrerade en särskilt kraftig minskning av ungdomsarbetslösheten. För personer över 25 år är däremot den senaste tidens minskning av arbetslösheten till 8,3% i februari en förbättring jämfört med mönstret med oförändrade arbetslöshetstal i slutet av 1999. På nationell nivå fortsatte den allmänna nedåtgående trenden för arbetslösheten i februari.

Takten i skapandet av nettoarbetstillfällen kommer sammanfattningsvis sannolikt att tillta under detta år, allteftersom den ekonomiska aktiviteten ökar, och detta gynnsamma scenario bör leda till en lägre, arbetslöshet. Samtidigt skulle vid sidan av den konjunkturellt betingade förbättringen på arbetsmarknaden ytterligare framsteg med genomförandet av strukturreformer bidra till att konsolidera sysselsättningsökningarna och driva på minskningen av arbetslösheten.

4 Växelkurserna och betalningsbalansen

Euron fortsatte att försvagas trots starkare tillväxtutsikter i euroområdet

Förbättringen av de ekonomiska utsikterna för euroområdet verkar inte riktigt avspeglas i den senaste tidens utveckling av eurons externa värde, som var föremål för nedåtriktade tryck på valutamarknaderna under större delen av perioden från början av mars fram till mitten av april 2000. I nominella effektiva termer försvagades euron med ca 2% under denna period och låg den 12 april ca 3% lägre än i början av året och ca 9% lägre än genomsnittsnivån under 1999. I början av april stärktes dessutom den schweiziska francen något, efter att fram till dess ha noterats inom ett mycket snävt intervall gentemot euron. På valutamarknaderna i de nya marknads-

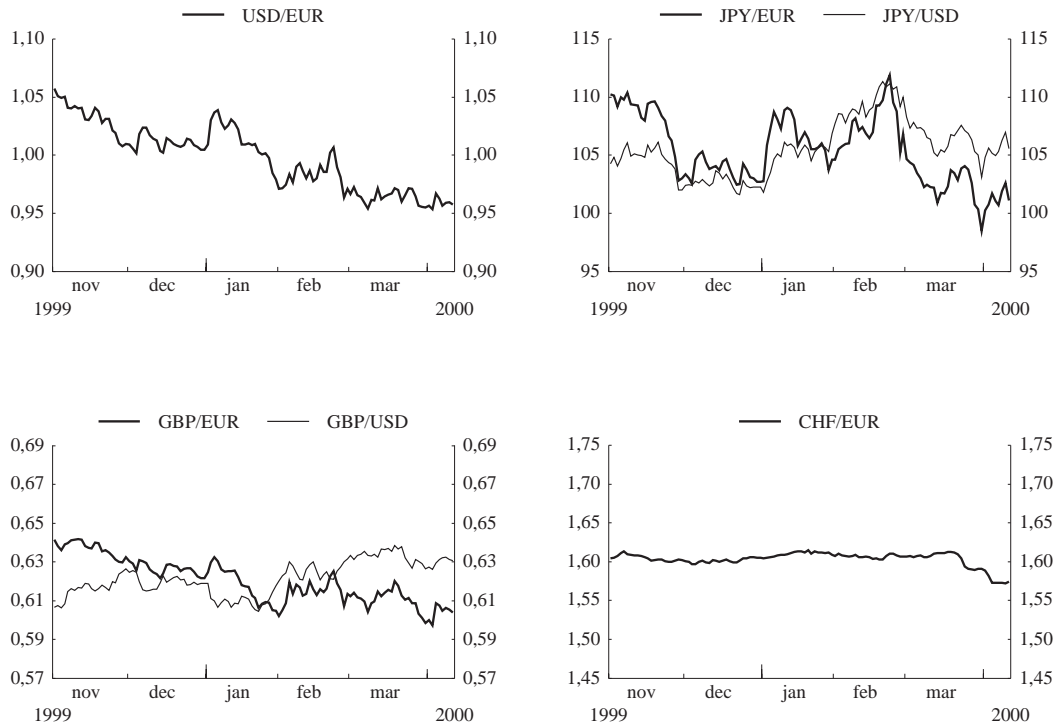
ekonomierna skedde en gradvis förstärkning av flera valutor, allteftersom stabiliseringen av de flesta av de berörda ekonomierna fortsatte.

I förhållande till den amerikanska dollarn noterades euron inom ett intervall på omkring 0,95-0,97 dollar under större delen av mars 2000. Även om den nivå som uppnåddes den 12 april var i stort sett densamma som nivån i början av mars låg den genomsnittliga nivån under denna period omkring 2% lägre än genomsnittet för februari (se diagram 15). Valutamarknaderna tycktes vara mer fokuserade på den fortsatt starka tillväxten i Förenta staterna än på tecknen på en tilltagande ekonomisk aktivitet i euroområdet, där de senaste indikatorerna har bekräftat ett brett baserat uppsving. Tillkännagivandet av både ECB-rådet och den amerikanska centralbanken av en

Diagram 15

Växelkursutveckling

(dagliga uppgifter)



Källa: ECB.

höjning av räntorna med 25 punkter i mars var på det hela taget väntade och fick ingen större inverkan på växelkursen mellan dollarn och euron. I början av april ökade instabiliteten på de amerikanska aktiemarknaderna avsevärt – vilket delvis spred sig till aktiemarknader i resten av världen – men detta fick inte några större effekter på rörligheten på valutamarknaderna. Den 12 april noterades euron till 0,958 dollar.

Den japanska yenen fluktuerade ganska kraftigt gentemot euron och den amerikanska dollarn i mars, men steg starkt i slutet av månaden till följd av de relativt gynnsamma företagsutsikterna som framkom i den japanska centralbankens Tankanrapport och de positiva siffrorna för industriproduktionen och exporten. Förstärkningen av yenen berodde möjligen också på inflödet av kapital till Japan i samband med att budgetåret avslutades vid utgången av mars. Under denna period intervenerade den japanska centralbanken på valutamarknaden för att förhindra att kraftiga

svängningar i valutakurserna och en alltför snabb appreciering av yenen skulle dämpa återhämtningen. Den 12 april noterades euron till 101,11 yen.

Det brittiska pundet steg också gentemot euron i en situation där pundets växelkurs var något rörligare jämfört med tidigare månader. Den främsta drivkraften bakom pundets styrka tycks ha varit den allt starkare ekonomiska tillväxten i Storbritannien, som allmänt förväntas fortsätta under hela detta år. Den 12 april noterades euron till 0,604 pund.

Valutorna i ERM II var på det hela taget stabila (se diagram 16). En viss intradagsrörlighet kunde emellertid iakttas efter den grekiska centralbankens beslut att sänka räntorna med 50 punkter strax efter det att den grekiska regeringen formellt ansökte om att införa euron fr.o.m. år 2001. Den danska regeringen tillkännagav att en folkomröstning om införande av euron skall hållas i

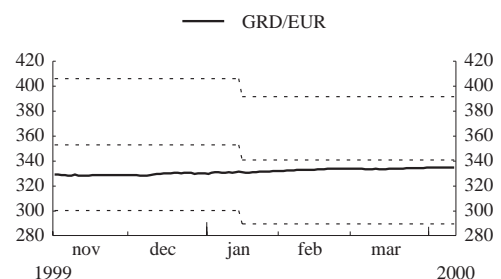
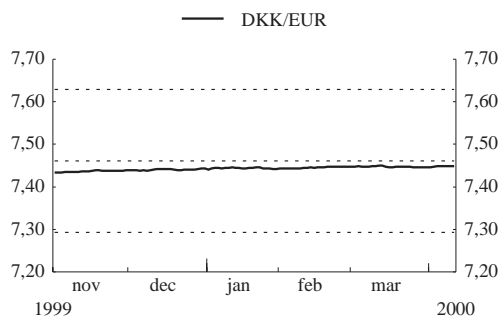
september 2000. Med en genomsnittlig nivå gentemot euron på 7.45 danska kronor låg den danska kronan fortfarande mycket nära sin centralkurs.

Efter en lång period då den schweiziska francen noterades inom ett snävt intervall gentemot euron stärktes francen något i slutet av mars och början av april sedan den schweiziska centralbanken höjt målintervallet för schweizerfranc-LIBOR med 75 punkter till 2,5%-3,5%. Den schweiziska centralbanken förklarade denna åtstramning med det stigande inflationstryck som följt av de förbättrade tillväxtutsikterna och nedgången i den schweiziska francens externa värde. Den 12 april noterades euron till 1,57 schweiziska franc, jämfört med en genomsnittsnivå på 1,61 schweiziska franc första kvartalet i år.

Diagram 16

Växelkursutveckling inom ERM II

(dagliga uppgifter)



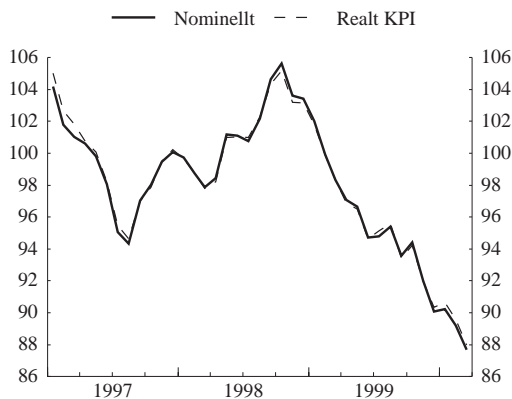
Källa: ECB.

Anm: De horisontella linjerna anger centralkurser (DKK 7,46; GRD 340,75 (den senare från och med 17 januari 2000) och respektive fluktuationsband ($\pm 2,25\%$ för DKK och $\pm 15\%$ för GRD).

Diagram 17

Nominell och effektiv växelkurs ¹⁾

(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 appreciering av euron. De senaste uppgifterna är för mars 2000.

I nominella effektiva termer sjönk euron med 2,2% i mars, vilket orsakades av dess försvagning – med rangordning efter omfattning – gentemot den japanska yenen, det brittiska pundet och den amerikanska dollarn (se diagram 17). Eurons reala effektiva växelkurs ger en bild av euroområdet konkurrenskraft i pris- och kostnadshänseende. Utvecklingen visar ett liknande mönster som den nominella växelkursen, eftersom inflationsskillnaderna sedan eurons införande mellan euroområdet och dess viktigaste handelspartner har varit obetydliga. En ingående diskussion om utvecklingen för euroområdets konkurrenskraft i pris- och kostnadshänseende, på grundval av KPI, PPI och enhetsarbetskostnader som deflater, finns i artikeln "Eurons nominella och reala effektiva växelkurs" i denna månadsrapport.

Metodförändring gör att bytesbalansöverskottet revideras ned

Sedan en ny metod antagits för att beräkna avkastning på portföljinvesteringar har ECB reviderat siffrorna rörande faktorinkomsterna och de därmed sammanhängande nyckelposterna i betalningsbalansen (se ruta 4). Metodförändringen

har lett till ett högre underskott på faktorinkomsterna för perioden 1997-1999 och till motsvarande nedrevideringar av överskottet i bytesbalansen under samma period. Därmed beräknas bytesbalansöverskottet nu till 76,2 miljarder ecu, 43,3 miljarder ecu och 24,3 miljarder euro för åren 1997, 1998 och 1999 (jämfört med tidigare 94,7 miljarder ecu, 60,3 miljarder ecu och 43,2 miljarder euro) (se tabell 9).

I januari 2000 hade euroområdet ett underskott i bytesbalansen på 6,6 miljarder euro, jämfört med ett underskott på 2,4 miljarder euro samma period förra året. En minskning av överskottet i varuhandeln (från 4,8 miljarder euro i januari 1999 till 0,9 miljarder euro i januari 2000) och ett större underskott i faktorinkomsterna, som bara delvis uppvägdes av minskade underskott för tjänstehandeln och transfereringarna, ligger bakom det ökade underskottet.

Tabell 9

Euroområdets betalningsbalans ¹⁾

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

	1998 jan - dec	1999 jan	1999 jan - dec	1999 nov	1999 dec	2000 jan
Bytesbalans	43,3	-2,4	24,3	2,2	1,6	-6,6
Kredit	1264,0	95,4	1291,5	112,9	118,3	110,8
Debet	1220,6	97,7	1267,2	110,7	116,7	117,4
Varor	118,8	4,8	99,9	8,3	8,4	0,9
Export	772,4	53,5	791,3	73,6	73,4	63,7
Import	653,6	48,7	691,4	65,2	65,0	62,8
Tjänster	-0,9	-2,9	-6,6	-1,1	-0,7	-1,9
Export	232,0	14,9	232,4	19,1	21,1	17,8
Import	232,8	17,8	239,0	20,3	21,8	19,7
Inkomster ²⁾	-28,8	-2,3	-26,2	-0,5	-1,3	-4,3
Löpande transfereringar	-45,8	-2,0	-42,8	-4,5	-4,8	-1,3
Kapitalbalans	12,7	2,7	12,8	0,8	2,6	1,4
Finansiell balans ³⁾	-69,1	0,4	-62,7	-0,6	-6,1	17,1
Direktinvesteringar	-102,6	-4,7	-147,2	-17,5	-26,6	2,0
Utanför euroområdet	-183,0	-11,8	-212,5	-19,9	-33,8	-5,4
Inom euroområdet	80,4	7,1	65,2	2,4	7,2	7,4
Portföljinvesteringar ³⁾	-85,3	8,8	-21,3	18,0	7,0	-17,5
Tillgångar	-302,1	-19,1	-280,5	-31,1	-18,9	-25,1
Skulder	216,8	27,9	259,2	49,1	25,9	7,6
Finansiella derivat ³⁾	-8,2	-1,9	-0,8	1,6	-0,4	-1,3
Andra investeringar ^{3) 4)}	118,5	0,3	93,2	-3,2	14,7	35,5
Reservtillgångar ³⁾	8,5	-2,1	13,4	0,6	-0,8	-1,6
Restpost ³⁾	13,1	-0,7	25,5	-2,5	1,8	-11,9

Källa: ECB.

Anm: I den finansiella balansen visar ett positivt tecken ett inflöde och ett negativt tecken ett utflöde; för valutasurser, visar ett negativt tecken på en ökning och ett positivt tecken på en minskning. Mer detaljerade uppgifter finns i avsnitt 8 i statistikbilagan.

1) Totalbeloppet kan avvika från summan av delarna på grund av avrundning.

2) Månadsdata för 1998-99 är inte direkt jämförbara med senare observationer.

3) Uppgifter från före utgången av 1998 är inte helt jämförbara med tidigare observationer.

4) Flöden före januari 1999 inkluderar uppskattningar.

Ruta 4

Ändring av metod för sammanställningen av inkomster från portföljinvesteringar

Faktorinkomsterna i betalningsbalansen omfattar ersättning till anställda (betalningar till hemmahörande utanför euroområdet som arbetar där eller intäkter för personer som är hemmahörande i euroområdet och arbetar utomlands) och avkastning på investeringar som hänför sig till euroområdets externa finansiella tillgångar och skulder. I den sistnämnda kategorin ingår intäkter och betalningar avseende direktinvesteringar, portföljinvesteringar och ”övriga” investeringar. Metodändringen påverkar bara inkomster från portföljinvesteringar.

Enligt internationella standarder måste inkomstflöden till hemmahörande utanför euroområdet föras till den slutlige investeraren (betalningar från euroområdet) eller den gäldenären hemmahörande utanför euroområdet (intäkter). Räntor och utdelningar från portföljinvesteringar betalas eller mottas ofta via värdepapperscentraler eller andra mellanhänder som är belägna i euroområdet. När nationella statistiker av praktiska skäl fördelar betalningar och intäkter på omedelbar motpart har vissa debiterade inkomster blivit felaktigt klassificerade, i synnerhet de som rör euroområdets värdepapper som innehas av hemmahörande utanför euroområdet.

Den nya metoden, som är förenlig med sammanställningen av portföljinvesteringsflöden i finansräkenskaperna, undviker sådana felfördelningar. Med denna metod beräknas först de totala portföljinkomstbetalningarna som härrör från euroområdets gäldenärer och därifrån dras sedan inkomstbetalningar som mottagits av hemmahörande i euroområdet.

Trots att värdet på varuexporten återigen ökade starkt i januari 2000, jämfört med samma månad ett år tidigare, fortsatte överskottet i handelsbalansen att minska eftersom importen steg ännu snabbare sedan importpriserna gått upp med 20% under 12-månadersperioden fram till december 1999. Preliminära beräkningar tyder på att ungefär hälften av importprisökningen berodde på den kraftiga uppgången i dollarpriset på olja och återstoden huvudsakligen på eurons nedgång.

Nettoinflöde av direktinvesteringar, men starkt nettoutflöde genom aktiehandeln i januari

I januari 2000 minskade det sammanlagda nettoutflödet på grundval av direkt- och portföljinvesteringarna till 15,5 miljarder euro, jämfört med 19,6 miljarder euro i december 1999. Detta berodde på en omsvängning i direktinvesteringarna från nettoutflöde till nettoinflöde, vilket främst kunde tillskrivas lägre direktinvesteringar i utlandet av hemmahörande i euroområdet i januari 2000 (5,4 miljarder euro, jämfört med 33,8 miljarder euro i december 1999).

Nettoinflödet av direktinvesteringar stod i kontrast till nettoutflödet via portföljinvesteringarna (17,5 miljarder euro i januari 2000). Sistnämnda berodde på att nettoutflödet genom aktiehandeln ökade starkt, till 18,0 miljarder euro i januari 2000 (från 3,6 miljarder euro i december 1999). I synnerhet minskade aktieinvesteringarna i euroområdet till 4,0 miljarder euro i januari 2000, från 16,9 miljarder euro i december 1999. Utländska placerare minskade också sina nyplaceringar i euroområdets skuldförbindelser, främst penningmarknadsinstrument, till 3,6 miljarder euro, från 9,0 miljarder euro i december 1999. Portföljinvesteringarna i euroområdets värdepapper sjönk sammantaget till 7,6 miljarder euro i januari 2000, från 25,9 miljarder euro i december 1999.

Portföljinvesteringar utomlands av hemmahörande i euroområdet ökade dessutom till 25,1 miljarder euro i januari 2000, från 18,9 miljarder euro i december 1999. Ökningen avsåg både placeringar i utländska aktier och i utländska skuldinstrument.

Eurons nominella och reala effektiva växelkurs

Denna artikel redovisar resultatet av Europeiska centralbankens (ECB) och de nationella centralbankernas arbete, påbörjat 1999, med att ställa samman indikatorer på eurons effektiva växelkurs på grundval av en metodik som man enats om och som passar Eurosystemets behov. Arbetet har mynnat ut i två uppsättningar med indikatorer. Den ena består av ett nominellt och flera reala effektiva växelkursindex som baseras på skilda pris- och kostnadsdeflateror för en snäv grupp länder som omfattar 13 av euroområdet handelspartner, både traditionella och "nya" industriländer. Den andra består av ett nominellt och ett reallt effektivt växelkursindex för en bred grupp av 39 handelspartner, inklusive länder som utvecklar eller övergår till marknadsekonomi. Den snäva och den breda gruppen partnerländer svarade 1995-1997 för omkring 62% respektive 89% av euroområdets totala handel med industrivaror (export och import).

Metodiken som används för att beräkna de handelsvikter som ligger till grund för Eurosystemets effektiva växelkursindex liknar den som används för de effektiva växelkursindex som Bank for International Settlements (BIS) publicerar. Vikterna som använts vid konstruktionen av indexen är de totala handelsvikterna på basis av industrivaruhandeln med världen utanför euroområdet och de beaktar de s.k. tredjemarknadseffekterna. Viktsystemet ligger fast, men vikterna själva kommer att revideras vart femte år. Historiska data för både den snäva och den breda uppsättningen med indikatorer beräknas genom att lägga samman euroländernas uppgifter och använda en "teoretisk" euro, som kalkyleras på grundval av deltagande länders valutor före 1999.

1 Inledning

Den nominella effektiva växelkursen (Effective Exchange Rate, EER), är ett sammanfattande mått på en valutas externa värde i förhållande till de viktigaste handelspartnerna medan den reala EER – som erhålls genom att deflatera den nominella kursen med ändamålsenliga pris- eller kostnadsindex – är den vanligast använda indikatorn på internationell konkurrenskraft i pris- och kostnadshänseende.

Till förberedelse av starten på Ekonomiska och monetära unionens (EMU) tredje etapp inledde ECB och deltagande länders centralbanker sitt arbete med att sätta samman en samling EER-indikatorer för den gemensamma valutan på grundval av en överenskommen metodik. Detta projekt syftade främst till att undanröja bristen på indikatorer som behandlar euroområdet som helhet, samtidigt som de använda metoderna måste vara både tillfredsställande i vetenskapligt hänseende och anpassade till Eurosystemets specifika behov.

I ljuset av dessa huvudmål har två uppsättningar med EER-indikatorer ställts samman på basis av

en snäv och en bred grupp av handelspartner. Avsikten är att på ett effektivt sätt hantera avvägningen mellan handelstäckning och statistiktillgänglighet och att indikatorerna skall kunna uppdateras i tid. Denna dubbla ansats säkerställer i) att eurons externa värde och euroområdets konkurrenskraft i pris- och kostnadshänseende kan värderas på ett heltäckande sätt mot ett ganska litet antal länder som svarar för en tillräckligt stor andel av euroområdets handel och för vilka tillförlitlig statistik framkommer i tillfredsställande takt och ii) att euroområdets konkurrenskraft kan värderas, låt vara bara som relativa konsumentpriser, mot en bred grupp handelspartner som även inbegriper kandidatländer och framväxande marknadsekonomier i Asien, Latinamerika och Östeuropa samt viktiga handelspartner i andra delar av världen.

Den större täckning som ges av den breda gruppen handelspartner avser att fylla ytterligare ett syfte. Gruppen är tillräckligt bred för att *nationella konkurrensindikatorer* skall kunna konstrueras för euroländerna med användning

av den överenskomna metodiken. Sådana indikatorer kan ge nyttig information om konkurrensläget för enskilda länder i euroområdet, i beaktande av att handelsmönstren gentemot omvärlden kan skilja sig åt dessa länder emellan.

Den uppsättning med reala EER-indikatorer för euroområdet som redovisas i denna artikel är främst utformad för att mäta förändringar i euroområdets internationella konkurrenskraft i pris- och kostnadshänseende. Följaktligen är kanske dessa indikatorer inte särskilt användbara för att bedöma vilken effekt växelkursförändringar har på den inhemska inflationen via import-

priserna. För att kunna angripa sistnämnda problem övervägs nu möjligheten att konstruera en real EER-indikator som baseras på importpriser och lämpliga vikter.

Det bör slutligen noteras att begreppet "konkurrenskraft" i denna artikel endast hänför sig till den relativa pris- och kostnadsutvecklingen mellan euroområdet och dess handelspartner. Anledningen är att de reala EER-indikatorerna inte beaktar andra aspekter på den internationella konkurrenskraften såsom produktkvalitet, innovationsbenägenhet och arbetsmarknadens flexibilitet.

2 Metodfrågor

Handelsstatistik för viktberäkningen

Vikterna som behövs för att konstruera euroområdets nominella och reala EER beräknas på grundval av handelsflödena avseende tillverkningsindustrins produkter (treårsgenomsnitt för perioden 1995-1997) enligt SITC 5-8 (Standard International Trade Classification). Handeln med industrivaror utgör den mest ändamålsenliga grunden för Eurosystemets uppsättning med EER-index, främst på grund av industrivarornas stora andel av euroområdets totala handel. Även om det i princip vore önskvärt att inkludera tjänstehandeln försvåras detta av att uppgifter om tjänstetransaktionerna och dessas priser förekommer ganska sparsamt och av att jämförbarheten mellan länderna är låg.

Urvalet av partnerländer

Euroområdet har betydande handelsförbindelser med ett stort antal länder världen över. Detta betyder att utvecklingen av eurons effektiva växelkurs och konkurrenskraft måste mätas i förhållande till många valutor och handelspartner i alla världsdelar, inklusive länder som utvecklar eller övergår till marknadsekonomi. För flera av dessa länder kan emellertid behövliga uppgifter

om särskilt pris- och kostnadsindikatorer kanske inte framkomma tillräckligt snabbt eller ofta. Samtidigt kan vissa av dem också ha benägenhet för inflation med åtföljande stora och utdragna nominella deprecieringar av respektive valutor. Därför har Eurosystemet följt en dubbelsidig ansats vid uppbyggnaden av sina EER-indikatorer, genom att studera två grupper av länder, dels en snäv grupp bestående av 13 handelspartner till euroområdet som är industrialiserade, sedan gammalt eller mera nyligen, och dels en bredare grupp med 39 handelspartner.

Urvalskriterierna skiljer sig åt för dessa två landgrupper. De beaktar inte endast respektive länders relativa betydelse för euroområdet såsom handelspartner utan även de egenskaper som krävs av den EER-indikator som blir resultatet. Den snäva gruppen, som täcker en betydande andel av euroområdets totala handel med industrivaror (62% 1995-1997), består av de handelspartner till euroområdet för vilka i) betydande handelsförbindelser med euroområdet föreligger, ii) växelkursdata framkommer dagligen och iii) det finns ett tillräckligt brett spann med pris- och kostnadsindex på månads- eller kvartalsbasis vilka publiceras i förhållandevis god tid och är rätt tillförlitliga.

Tabell 1

Vikter i ECB:s snäva och breda effektiva växelkursindex

(i procent)

Partnerländer	Enkel andel i euro- områdets handel med industri ¹⁾	Totalvikt i det snäva EER-indexet ²⁾	Enkel andel i euro- områdets handel med industri ¹⁾	Totalvikt i det breda EER-indexet ²⁾
Breda gruppen ³⁾			100	100
Snäva gruppen ³⁾	100	100	69,32	69,69
Australien	1,27	1,12	0,88	0,79
Kanada	1,84	1,93	1,28	1,45
Danmark	3,91	3,45	2,71	2,55
Grekland	1,87	1,47	1,30	1,10
Hongkong SAR	2,68	3,83	1,85	2,03
Japan	10,01	14,78	6,94	9,98
Norge	2,10	1,68	1,45	1,32
Singapore	2,36	3,44	1,63	2,04
Sydkorea	2,92	4,80	2,03	2,76
Sverige	7,07	6,14	4,90	4,31
Schweiz	11,20	8,71	7,76	6,44
Storbritannien	29,48	23,92	20,43	17,85
Förenta staterna	23,29	24,72	16,15	17,07
Ytteligare länder i den breda gruppen			30,68	30,31
Algeriet			0,38	0,32
Argentina			0,58	0,53
Brasilien			1,42	1,43
Kina			3,69	3,99
Kroatien			0,51	0,49
Cypern			0,15	0,10
Tjeckien			2,09	1,83
Estland			0,17	0,15
Ungern			1,77	1,52
Indien			1,32	1,46
Indonesien			0,94	0,91
Israel			1,26	1,08
Malaysia			1,18	1,30
Mexico			0,69	0,82
Marocko			0,72	0,63
Nya Zealand			0,14	0,20
Filippinerna			0,44	0,42
Polen			2,61	2,29
Rumänien			0,73	0,68
Ryssland			2,11	2,33
Slovakien			0,69	0,76
Slovenien			0,95	0,81
Sydafrika			0,89	0,89
Taiwan			1,94	2,13
Thailand			1,10	1,20
Turkiet			2,21	2,04

Källor: Eurostat (Comext) och ECB:s beräkningar.

1. Enkla import- och exportandelar av euroområdets totala industrivaruhandel exklusive "tredje marknader".

2. Totalvikterna är vägda genomsnitt av enkla importandelar och dubbla exportvikter, dvs. med beaktande av "tredjemarknads-effekter".

3. Den snäva och den breda gruppen svarar för 62% respektive 89% av euroområdets totala handel med industrivaror.

Den breda gruppen partnerländer täcker 89% av euroområdet externa handel med industrivaror under perioden 1995-1997. Utöver länderna i den snäva gruppen omfattar den andra länder som har en eller flera av följande egenskaper: i) att ha en enskild andel i euroområdets totala handel med industrivaror som överstiger 1%, ii) att höra till länderna som kandiderar för EU-anslutning och iii) att ha betydande handelsförbindelser med enskilda euroländer, även om andelen i euroområdets totala handel med industrivaror kan vara liten. Tillsammans med dessa urvalskriterier bestämdes sammansättningen av den breda gruppen också av i vad mån konsumentprisindex (KPI) finns tillgänglig på månadsbasis, i god tid och med tillförlitlighet.

Med de totala handelsvikterna som mått är euroområdets två främsta handelspartner USA och Storbritannien med mycket lika andelar. De svarar vardera för ca 24% av det snäva indexet och 17% av det breda indexet (se tabell 1). Vikterna för nummer tre och fyra i betydelse som handelspartner – Japan och Schweiz – är i det snäva indexet 15% respektive 9% medan de i det breda indexet är 10% respektive 6%. Alla övriga handelspartner har andelar under 5% i båda det snäva och det breda indexet, vilket visar att euroområdets externa handel har stor spridning.

När det gäller den regionala fördelningen utgör de industriella ekonomierna i Europa utanför euroområdet den klart mest betydande gruppen för euroområdets externa handel, med en vikt på ca 34% i det breda indexet. Den näst största regionen är Asien, med omkring 20%, följt av Nordamerika med ca 18%. Länderna i Östeuropa som övergår till marknadsekonomi svarar jämte Ryssland för ca 11% och Latinamerika för ca 5%. Återstoden inkluderar länder i Afrika, Mellanöstern och Oceanien. De handelspartner som inte kommit med i den breda gruppen svarar visserligen för ungefär 11% av euroområdets totala handel med industrivaror men deras enskilda andelar är små och handelsförbindelserna med enskilda euroländer svaga.

Bestämmandet av vikterna

Den metodik som valts för att beräkna de handelsvikter som behövs för att konstruera euroområdets EER-index liknar den som Bank for International Settlements (BIS) använder för sina EER-indexar. Eurosystemets nominella EER framkommer genom att tillämpa de totala handelsvikterna på eurons bilaterala växelkurser gentemot handelspartnerns valutor (se bilaga 1). De totala vikterna inkorporerar information om både exporten och importen, med utelämnade av handeln inom euroområdet. Importvikterna är varje enskilt partnerlands enkla andel av euroområdets totala import från partnerländerna. Exporten har givits vikt för att beakta tredjemarknadseffekter, dvs. för att fånga in den konkurrens som euroområdets exportörer möter på utlandsmarknaderna från både inhemska producenter och exportörer från tredje land. Fördubblingen av exportens vikt kräver emellertid ett mått på det inhemska utbudet av industrivaror på varje exportmarknad och detta har beräknats genom att från varje partnerlands nettoförädlingsvärde i industrin dra dess nettoexport av industrivaror.

De totala handelsvikterna som erhållits för båda grupperna av handelspartner redovisas i tabell 1, tillsammans med partnerländernas enkla andelar av euroområdets totala handel med industrivaror (dvs. genomsnittet av exporten plus importen). En enkel jämförelse mellan de två viktuppsättningarna för varje landgrupp visar de praktiska implikationerna av att beakta tredjemarknadseffekter. De handelspartner som är betydande globala leverantörer av industrivaror och som konkurrerar intensivt med euroområdets exportörer på tredje marknader tenderar att få större totalvikt än vad som följer av deras motsvarande enkla andel i euroområdets totala handel med industrivaror. Detta är i synnerhet fallet för USA, Japan och de nyindustrialiserade länderna i Asien.

Viktsystemet ligger fast i den bemärkelsen att samma uppsättning av vikter tillämpas enhetligt

över hela den period för vilken EER-index beräknas. Vikterna kommer emellertid att revideras vart femte år för att beakta förskjutningar i de internationella handelsflödena.

Simulering av eurons växelkurs 1990-1998

Eftersom det bara finns växelkurser för euron från starten av EMU:s tredje etapp baseras tidigare EER-uppgifter på en korg vari valutorna i de länder som nu bildar euroområdet ingår. Vikterna för beräkningen av de "teoretiska" eurokurserna före 1999 grundar sig på varje eurolands andel i euroområdets totala industrivaruhandel (genomsnitt för treårsperioden 1995-1997) med omvärlden. För att skapa överensstämmelse med den metod som använts för att beräkna de totala handelsvikterna för eurons EER definieras den totala handeln med industrivaror som summan av euroområdets totala export plus euroområdets import från partnerländerna. Därför blir det två uppsättningar av vikter för den teoretiska euron, i funktion av om den snäva eller den breda gruppen handelspartner används (se fotnoten till tabell 2). Den teoretiska kompositindikatorn för

euron som framkommer sammanfattar växelkursutvecklingen i de länder som nu utgör euroområdet. Därigenom ger den en syntes av värdeutvecklingen för euroområdets valutor under 1990-talet (se bilaga 1).

Val av deflatorer

Eurons reala effektiva växelkurs mäter hur konkurrenskraftiga euroområdets leverantörer är när det gäller priser och kostnader jämfört med deras handelspartner. Dessa indikatorer definieras som de relativa priserna mellan euroområdet och dess partnerländer uttryckta i en gemensam valuta. De konstrueras genom att deflatera nominella EER-index med ändamålsenliga pris- eller kostnadsindikatorer.

För den snäva gruppen partnerländer mäts euroområdets konkurrensläge med hjälp av flera deflatorer, nämligen konsumentpriser, producentpriser (eller partipriser) och enhetsarbetskraftskostnader i tillverkningsindustrin (ULCM). Arbeta pågår med att komplettera Eurosystemets uppsättning av EER med ytterligare deflatorer,

Tabell 2

Vikter för beräkning av den "teoretiska" euron ¹⁾

(i procent)

EMU:s valutor	"Teoretiska" eurovikter i det snäva indexet	"Teoretiska" eurovikter i det breda indexet
Tyska mark	34,66	35,52
Franska francs	17,83	17,38
Italienska lire	14,34	14,20
Nederländska guilder	9,19	9,32
Belgiska och Luxemburgska francs	8,01	8,04
Spanska pesetas	4,95	4,94
Irländska pund	4,95	4,94
Finska mark	3,27	3,07
Österrikiska shilling	2,91	3,02
Portugisiska escudos	1,08	1,05

Källor: Eurostat (Comext) och ECB:s beräkningar (baserade på 1995-97 data).

1. Användningen av två uppsättningar vikter för eurons "teoretiska" värde är en följd av den viktningmetod som tillämpas för att beräkna de dubbla exportvikterna för EER-indexen. Enligt detta förfarande antas exporten av industrivaror, liksom tillverkningssektorns inhemska produktion i länder som inte ingår i den snäva (breda) gruppen, dvs. det som för enkelhetens skull kallas "övriga världen", inte konkurrera med varor tillverkade i konkurrentländerna (se tillägg I i P. Turner och J. Van't dack: Measuring International Price and Cost Competitiveness, BIS Economic Paper No. 39, 1993). I definitionen av euroområdets totala handel, som ligger till grund för beräkningen av vikterna för eurons "teoretiska" värde, ingår alltså inte import från "övriga världen".

såsom BNP-deflaterer och enhetsarbetskraftskostnader för hela ekonomin. För den breda gruppen används bara konsumentpriser, eftersom det saknas jämförbara uppgifter om andra pris- och kostnadsmått som framkommer inom rimlig tid.

Prisutvecklingen i förhållande till de två grupperna sammanfattas genom att tillämpa de totala handelsvikterna på handelspartnerns relevanta prisindex. Vad euroområdet beträffar redovisas motsvarande utveckling i möjligaste mån genom jämförbara indikatorer. I synnerhet har det av Eurostat sammanställda harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) och dess producentprisindex (PPI) för tillverkningsindustrin använts som indikatorer på konsumentprisernas respektive producentprisernas utveckling i euroområdet. Eftersom Eurostat inte publicerat uppgifter om enhetsarbetskraftskostnaderna har euroområdets ULCM beräknats genom att på lämpligt sätt lägga samman ULCM-indikatorer för länderna i euroområdet.

EER-indikatorernas basperiod och frekvens

Basperioden för alla EER-indikatorer är första kvartalet 1999 (1999 kv. 1 = 100). Den valdes

helt enkelt för att den sammanfaller med starten av EMU:s tredje etapp och perioden är tillräckligt lång för att minimera de potentiella mätfehlen vid val av en särskild dag som indexbas. Basperioden har inget att göra med föreställningen om något "jämviktsvärde" på euron.

I fråga om hur ofta uppgifter redovisas för EER-serierna gäller att det nominella EER-indexet för den snäva gruppen handelspartner publiceras dagligen på ECB:s webbplats, eftersom det ger ett sammanfattande mått på den kortfristiga kursutvecklingen på valutamarknaden. Den nominella EER-indikatorn för den breda gruppen kommer att publiceras månatligen. Det KPI-baserade snäva reala EER-indexet publiceras månatligen och samma gäller det KPI-baserade reala EER-indexet för den breda gruppen och det PPI-baserade indexet för den snäva gruppen. Det snäva reala EER-indexet som deflateras med enhetsarbetskraftskostnaderna i tillverkningsindustrin kommer att publiceras kvartalsvis. Den lägre frekvensen för vissa indikatorer beror på tillgängligheten av data. Tabell 3 redovisar en översikt av uppsättningen med EER-indikatorer när det gäller tillgänglighet och publiceringsintervall.

Tabell 3

ECB:s olika nominella och reala EER-indikatorer

EER-indikatorer	Redovisas (högst)	Historisk period	Publiceringstid
<i>Snäva gruppen</i>			
Nominella	Daglig	1990-	Oktober 1999
Reala EER deflaterad med			
	KPI	Månatliga	1990-
	PPI	Månatliga	1990-
	ULCM	Kvartalsvis	1990-
			Oktober 1999
			April 2000
			April 2000
<i>Breda gruppen</i>			
Nominella	Månatliga	1993-	April 2000
Reala EER deflaterad med			
	KPI	Månatliga	1993-
			April 2000

Källa: ECB.

1. KPI, PPI och ULCM står för konsumentpriser, producentpriser respektive enhetsarbetskraftskostnader i tillverkningsindustrin (deflaterer).

3 Eurons nominella och reala externa värde

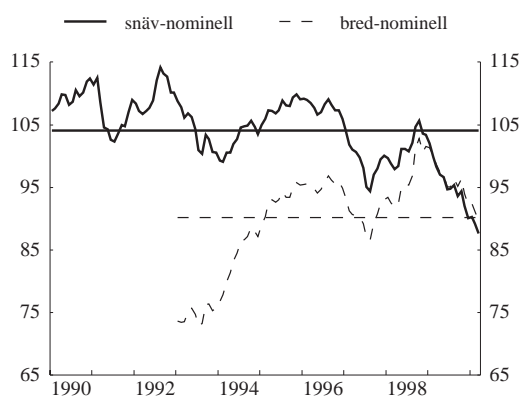
Utvecklingen av eurons nominella effektiva växelkurs (EER) sammanfattas av de nominella EER-indikatorerna. Dessa index beräknas som vägda geometriska genomsnitt av eurons bilaterala växelkurs mot handelspartnerns valutor. Vikterna som används är de totala handelsvikter som redovisas i tabell 1, medan de bilaterala växelkurserna mestadels är månadsgenomsnitt av dagliga avistanoteringar på euron gentemot utländska valutor. Det snäva nominella EER-indexet beräknas för perioden från januari 1990, medan det breda nominella EER-indexet bara föreligger från och med januari 1993. Anledningen härtill är att uppgifter saknas för ett antal ekonomier i Östeuropa som övergår till marknadsekonomi.

Att ekonomier med tidvis ganska hög inflation (i Asien, Latinamerika och Östeuropa) ingår bland de handelspartner som bildar den breda gruppen talar för att det nominella EER-indexet för euron som grundas på denna grupp kommer att påverkas av deprecierande nominella externa värden på dessa länders valutor. Detta argument

Diagram 1

Eurons nominella effektiva växelkurs mot valutor i den snäva och den breda gruppen av handelspartner ¹⁾

(månadsgenomsnitt; index: 1 kv 1999 = 100)



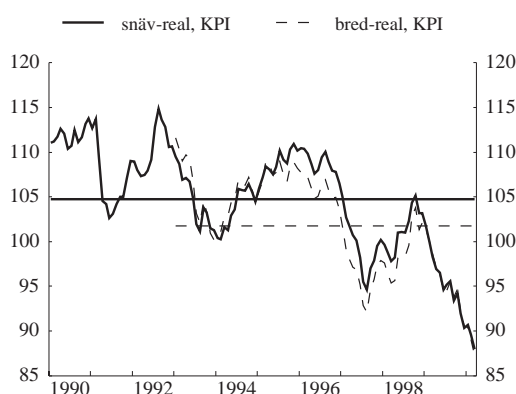
Källa: ECB.

1) Uppgifterna avser ECB:s beräkningar. En ökning i indexet representerar en appreciering av euron. De horisontella linjerna visar genomsnittet för perioden. De senaste uppgifterna avser mars 2000.

Diagram 2

Eurons reala effektiva växelkurs deflaterad med KPI för valutor i den snäva och den breda gruppen av handelspartner ¹⁾

(månadsgenomsnitt; index: 1 kv 1999 = 100)



Källa: ECB.

1) Uppgifterna avser ECB:s beräkningar. En ökning i indexet representerar en appreciering av euron. De horisontella linjerna visar genomsnittet för perioden. De senaste uppgifterna avser mars 2000.

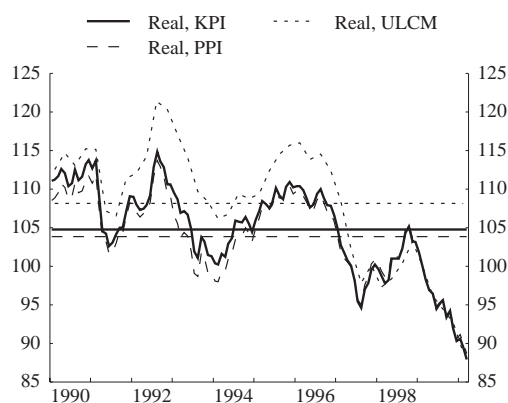
illustreras av diagram 1 som visar utvecklingen av nominella EER-index för båda grupperna partnerländer. Under 1990-talet betedde sig eurons snäva och breda nominella EER-index på olika sätt. Den breda nominella EER-indikatorn pekar på en stark nominell appreciering av euron, 38%, gentemot valutorna i euroområdet handelspartner mellan 1993 och 1998. Detta kontrasterar starkt mot den snäva nominella EER som visar en nominell depreciering på ca 5% över samma period. Diskrepansen mellan den snäva och den breda indikatorn minskar emellertid kraftigt så snart den relativa prisutvecklingen i euroområdet och i respektive grupp handelspartner beaktas, dvs. när reala EER-index för de två grupperna beräknas (se diagram 2). Sistnämnda iakttagelse och den ökande betydelsen inom världshandeln för länderna som utvecklar eller övergår till marknadsekonomi innebär att det reala EER-indexet för den breda gruppen kunde ge ett användbart mått på euroområdets konkurrenskraft. Dessutom kunde det tjäna som en plattform för beräkning av reala EER-index för euroområdet gentemot valda regionala landgrupper inom den närmaste framtiden.

När det gäller utvecklingen av euroområdet internationella konkurrensläge under 1990-talet, mätt med reala effektiva växelkurser, pekar båda de reala EER-index som deflaterats med KPI på en gradvis förbättring under den period för vilken dessa indikatorer beräknats. Mellan första kvartalet 1990 och fjärde kvartalet 1999 visade det snäva reala EER-indexet en effektiv depreciering på 17,2% samtidigt som det breda reala EER-indexet föll i ungefär samma takt som det snäva indexet (dvs. 16,2%) mellan första kvartalet 1993 och fjärde kvartalet 1999. Diagram 2 visar att euroområdets konkurrenskraft förbättrades efter krisen i ERM 1992 genom att valutorna i flera länder som senare deltagit i euroområdet deprecierade gentemot de större handelspartnerns valutor. Därpå apprecierade den reala effektiva växelkursen från början av 1994 till omkring mitten av 1996. Mellan tredje kvartalet 1996 och tredje kvartalet 1997 skedde en nominell försvagning av de valutor som bildat EMU, främst mot den amerikanska dollarn, och samtidigt minskade konkurrenskraften för de länder som utvecklar eller övergår till marknadsekonomi. Detta medförde sammantaget att euroområdets reala EER deprecierade under den lågpunkt som noterades första kvartalet 1994. Likväl försvann i efterdyningarna till Asiens finans- och valutakris, dvs. mellan tredje kvartalet 1997 och fjärde kvartalet 1998, nästan hela den förbättring i euroområdets pris- och kostnadsmässiga konkurrenskraft som hade uppnåtts under de 12 månader som föregick krisen.

Efter lanseringen av den gemensamma valutan ändrade utvecklingen av euroområdets konkurrenskraft vis-à-vis dess handelspartner riktning igen. Mellan första och fjärde kvartalet 1999 uppgick den reala effektiva deprecieringen av euron till 7,8% mot valutorna i de handelspartner som ingår i den snäva gruppen och med 7,5% mot dem i den breda gruppen. Eftersom KPI-inflationen i euroområdet och i dess handelspartner i den snäva gruppen utvecklades mycket likartat berodde förbättringen i euroområdets konkurrenskraft nästan uteslutande på eurons nominella depreciering. Den effektiva deprecieringen av euron under denna period drevs främst fram av eurons försvagning gentemot valutorna i euroområdets största handelspartner,

Diagram 3

Reala EER-index för euron vad avser den snäva gruppen vid olika deflaterer ¹⁾



Källa: ECB.

1) Uppgifterna avser ECB:s beräkningar. En ökning i indexet representerar en appreciering av euron. De horisontella linjerna visar genomsnittet för perioden. De senaste uppgifterna avser mars 2000 och första kvartalet 2000.

särskilt USA, Japan och Storbritannien. Eurons reala externa värde gentemot valutorna i handelspartnerna som ingår i den breda gruppen föll under 1999 i samma omfattning som fallet gentemot dem i den snäva gruppen under samma period.

Används alternativa deflaterer för den snäva gruppen partnerländer för vilka sådan information finns resulterar detta i indikatorer på eurons reala externa värde som till stor del följer samma mönster som det KPI-baserade snäva reala EER-indexet (se diagram 3). Ifråga om nivåer finns det praktiskt taget ingen skillnad mellan det PPI-baserade snäva reala EER-indexet och dess KPI-motsvarighet. Det reala EER-indexet som baseras på enhetsarbetskraftskostnader i tillverkningsindustrin (ULCM) visar en något större effektiv depreciering som emellertid till största delen är ett resultat av rörelser som ägde rum under början och i mitten av 1990-talet. Mellan första kvartalet 1990 och fjärde kvartalet 1999 blev euroområdets leverantörer 18% mera konkurrenskraftiga med relativa enhetsarbetskraftskostnader som mätt, jämfört med förbättringar på 17% och 15% för relativa kon-

sumentpriser respektive relativa producentpriser. Sedan den gemensamma valutan infördes har också den kumulativa reala effektiva försvagningen av euron mätt som det ULCM-deflaterade EER-indexet varit liknande den som KPI- och PPI-deflaterade reala EER-indikatorer visar.

I ett historiskt perspektiv låg första kvartalet 2000 både det KPI-deflaterade reala EER-indexet för den breda gruppen och reala EER-index för den snäva gruppen under sina motsvarande genomsnitt för 1990-00 (1993-00 för den breda gruppen) (se diagram 2 och 3).

Bilaga

Formlerna för beräkningen av effektiva växelkurser

Metodiken bakom beräkningen av Eurosystemets uppsättning effektiva växelkurser liknar den som Bank for International Settlements (BIS) använder (se P. Turner och J. Van't dack: *Measuring International Price and Cost Competitiveness*, BIS Economic Paper No 39, 1993). Indexen beräknas som geometriska vägda genomsnitt av indikatorer på relativpriser med användning av de formler som anges nedan.

Allmän formel för den effektiva växelkursen (EER)

Den allmänna formeln för beräkning av den reala EER (REER) i period t är:

$$REER(t) = \prod_{i=1}^N \left(\frac{d_{euro}^{(t)} e_{i,euro}^{(t)}}{d_i^{(t)}} \right)^{w_i}$$

där N står för antalet partnerländer i EER-indexet, d_i är deflatorn för partnerland i , d_{euro} är deflatorn för euroområdet, $e_{i,euro}$ är växelkursen för valutan i partnerland i gentemot euron och w_i är den totala handelsvikt som tilldelats valutan (eller partnerlandet) i .

Den nominella EER (NEER) härleds på liknande sätt genom att utelämna deflatorerna från den ovannämnda formeln. Sålunda är formeln för NEER:

$$NEER(t) = \prod_{i=1}^N \left(e_{i,euro}^{(t)} \right)^{w_i}$$

Fördubblad exportvikt

Låt oss anta att euroområdet exporterar till H utländska marknader ($H > N$) och att x_j^a anger bruttoexportflödet under referensperioden från euroområdet till marknad j . Då beräknas varje marknads andel av den totala exporten som:

$$x_j = x_j^a / \sum_{j=1}^H x_j^a, j = 1, 2, \dots, H.$$

Dessa enkla exportandelar korrigeras för att beakta tredjemarknadseffekter. Antar vi att de N partnerländerna är de enda leverantörerna på de H utländska marknaderna och att exporten av industrivaror, liksom det inhemska utbudet från tillverkningsindustrin i de länder som inte ingår bland partnerländerna (dvs. $H-N$) och som för enkelhets skull kallas "övrige världen", inte konkurrerar med varor som produceras av partnerländerna, då kan den dubbla exportvikten för varje partnerland definieras som:

$$w_i^x = \sum_{j=1}^H S_{i,j} x_j, i = 1, 2, \dots, N,$$

varvid $S_{i,j}$ är andelen för land i i utbudet på marknad j och uttrycks som:

$$S_{i,j} = S_{i,j}^a / \sum_{i=1}^N S_{i,j}^a,$$

där $S_{i,j}^a$ (för $i \neq j, i = 1, 2, \dots, N$ och $j = 1, 2, \dots, H$) anger bruttoexportflödena från land i till marknad j , och $S_{i,i}^a$ (för $i = 1, 2, \dots, N$) utgör den inhemska bruttoproduktion som är avsedd för den inhemska marknaden i land i .

Importvikter

Importvikten för partnerland i korrigeras inte och sammanfaller följaktligen med dess enkla importandel (m) av euroområdet totala import från de N partnerländerna, dvs.

$$w_i^m = m_i = m_i^a / \sum_{i=1}^N m_i^a, i = 1, 2, \dots, N,$$

där m_i^a anger bruttoimportflödena under referensperioden till euroområdet från land i .

Totala handelsvikter

Den totala handelsvikten för varje partnerland erhålls därefter som

$$w_i = \left(\frac{x^a}{x^a + m^a} \right) w_i^x + \left(\frac{m^a}{x^a + m^a} \right) w_i^m, i = 1, 2, \dots, N,$$

där $x^a = \sum_{j=1}^H x_j^a$ anger euroområdets export till

de H utländska marknaderna och

$m^a = \sum_{i=1}^N m_i^a$ anger euroområdets import från

de N partnerländerna.

Närmevärdet för euron

För att kunna beräkna eurons växelkurs fram till den 31 december 1998 aggregeras de nationella växelkurserna för valutorna i euroländerna för att erhålla en teoretisk växelkurs för euron (dvs. ett närmevärde eller ersättare, "proxy", för eurons växelkurs) enligt följande formel:

$$e_{i,euro}^{(t)} = \prod_{k=1}^n \left(e_{i,k}^{(t)} \right)^{w_k^e}, i = 1, 2, \dots, N,$$

där n står för antalet av EMU "ärvda" nationella valutor, $e_{i,euro}^{(t)}$ är närmevärdet på växelkursen för partnerlandsvaluta i mot euron, och $e_{i,k}^{(t)}$ är växelkursen för partnerlandsvaluta i mot eurolandsvaluta k .

De vikter som används är varje eurolands andel i euroområdets totala handel med industrivaror och erhålls som följer: låt t_k^a beteckna det totala bruttoshandelsflödet för euroland k , varvid det totala bruttoshandelsflödet definieras som euroområdets totala export till de H utländska marknaderna plus euroområdets totala import från de N partnerländerna. Dessa data stämmer överens med de data för export och import som används för att härleda de totala handelsvikterna för euroområdets EER i den meningen att

$$\sum_{k=1}^n t_k^a = \sum_{j=1}^H x_j^a + \sum_{i=1}^N m_i^a.$$

Vikterna för att beräkna växelkursen på den teoretiska euron erhålls därefter genom:

$$w_k^e = t_k^a / \sum_{k=1}^n t_k^a, k = 1, 2, \dots, n.$$

EMU och tillsynen av banker

Införandet av den gemensamma valutan har stärkt internationaliseringen av bankernas verksamhet i euroområdet. Sammanslagningen av infrastrukturer för större betalningar och interbankmarknader, och kapitalmarknadernas allt större integration, har redan lett till flera och nyare slags förbindelser mellan banker. Även om merparten av riskerna i traditionella bankverksamheter fortfarande uppstår på inhemska marknader, leder de förändringar som främjats genom införandet av euron till att bankerna blir allt mer exponerade för chocker som har sitt ursprung utanför de nationella gränserna. De institutionella ramarna för banktillsyn bygger till stor del på nationella ordningar som fortfarande uppvisar en lång rad olika lösningar. Samtidigt kräver dessa ramar ett omfattande samarbete mellan nationella banktillsynsansvariga myndigheter och mellan nationella tillsynsmyndigheter och Eurosystemet, för att säkerställa ett adekvat informationsutbyte och en smidig krishantering, närhelst detta inbegriper gränsöverskridande effekter. Även om de institutionella ramarna (dvs. Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen och de relevanta EU-direktiven) i princip är tillräckliga, måste operativa ordningar för tillsynssamarbetet förbättras för att säkerställa en effektiv tillsyn på en allt mer integrerad bankmarknad i euroområdet. Vissa steg i denna riktning har redan tagits, och processen måste fortsätta. Europeiska centralbankssystemets (ECBS) kommitté för banktillsyn har upprättats för att dels bistå Eurosystemet i dess roll att bidra till ett smidigt genomförande av nationell politik när det gäller tillsyn över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet, dels utveckla ett samarbete mellan tillsynsmyndigheter.

1 Internationalisering av banksektorn och offentlig tillsyn

Globaliseringen av finansiella verksamheter kräver i allt större utsträckning en uppdatering och ett förbättrat skydd med avseende på den finansiella stabiliteten. Den offentliga tillsynen – dvs. kraven på en sund och väl avvägd bank- och finansverksamhet, efterlevnadskontroller samt instrument för korrigerande åtgärder – har redan förändrats avsevärt sedan i mitten på 1980-talet. Ökningen av gränsöverskridande verksamheter har föranlett ett ökat samarbete mellan tillsynsmyndigheter samt gemensamma ansträngningar för att utarbeta en rad gemensamma principer och villkor för att förhindra finanskriser. Baselkommittén för banktillsyn har varit det främsta organet när det gäller att främja ett samarbete mellan banktillsynsansvariga myndigheter, och har bidragit till utarbetandet av allmänna ramar som har tillämpats inom G10-länderna och gradvis utvidgats över hela världen. Traditionella verktyg som begränsar räckvidden av tillåtna verksamheter och en geografisk utvidgning av bankernas verksamheter och prisättning har gradvis avvecklats. Kapitalkrav, enligt vilka bankerna måste hålla en tillräcklig nivå av egna medel i förhållande till de risker som tas, är i dag en av hörnstenarna i tillsynsregelverket. Banktillsynen koncentreras i allt högre utsträckning till de förfaranden och den policy som bankerna själva har infört för att bedöma, övervaka och kontrollera risker. Den internationella expansionen av bankernas verksamheter, som sker genom allt mer komplicerade nät av

dotterföretag till banker, som i sig kan vara banker eller andra företag än banker, har gjort det nödvändigt att i allt högre grad förlita sig på konsoliderad tillsyn. Det slutliga ansvaret för tillsynen av internationella bankorganisationer ligger hos myndigheten i moderföretagets hemland, men omfattande samarbetsordningar för att effektivt utbyta information och samordna korrigerande åtgärder spelar en avgörande roll.

Inom EU har en harmonisering av reglerna och ett samarbete på tillsynsområdet främjats i mycket större utsträckning i och med upprättandet av den gemensamma marknaden för bank- och finans tjänster. Banker och finansinstitut har fullständig frihet att tillhandahålla tjänster i vilken medlemsstat som helst, antingen genom filialer eller direkt förmedling, samtidigt som de står under tillsyn av myndigheten i sina hemländer. Bankerna i de elva medlemsstater som deltar i Ekonomiska och monetära unionen (EMU) kan nu också få tillgång till ett enhetligt ramverk för tillgång till centralbankslikviditet och en fullständigt harmoniserad infrastruktur för system för stora betalningar. Dessutom påverkas inte längre gränsöverskridande verksamhet inom euroområdet av växelkursrisker. I den mån som denna utveckling hjälper fram banksektorns integration blir ett samarbete mellan de behöriga tillsynsmyndigheterna allt viktigare, både för att förhindra kriser och för att begränsa effekterna av kriser om sådana uppstår.

2 Banksektorns utveckling inom ramen för den gemensamma valutan

Den verksamhet som bankerna bedriver kan på många olika sätt bli mer känslig för utvecklingen utanför de nationella gränserna. De förändringar i interbankverksamheter som stimulerats av den gemensamma valutan och den gemensamma penningpolitiken har ändrat den underliggande strukturen för exponering mellan banker, vilket potentiellt påverkar omfattningen av smittoeffekter över landgränserna. Dessutom kan ändringar av den roll som annan gränsöverskridande verksamhet spelar, även när det gäller tjänster till små och medelstora kunder, ha påverkat bankernas exponeringsgrad för risker med ursprung i utländska motparter och marknader. Slutligen leder omstruktureringen inom sektorn för bank- och finanstjänster till att stora och komplexa bankgrupper bildas, som var och en behåller en stark nationell bas men vars verksamhet i allt högre grad omfattar hela området, särskilt med avseende på bankverksamheter på kapitalmarknaderna och marknaden för storföretag.

Omstrukturering av interbankverksamhet

Banker är särskilt exponerade för varandra på marknaden för interbankdepositioner, som främst består av finansiella avtal med löptider på mindre än ett år. Andelen depositioner, andelen gränsöverskridande transaktioner och graden av interbankmarknadens koncentration är mycket viktiga faktorer när det gäller den potentiella risken för smittoeffekter. Om det endast finns ett fåtal marknadsdeltagare och om koncentrationen av interbankskulden är hög, är det mer sannolikt att ett misslyckande får större återverkningar på andra instituts finansiella stabilitet. Detta innebär att den växande marknaden och allt fler gränsöverskridande transaktioner kan få en positiv inverkan på den finansiella stabiliteten. Dessutom har bredare och djupare penningmarknader lättare att absorbera likviditetsunderskott än förut eftersom det blir lättare för banker att låna från utländska institut.

Om emellertid vissa kreditinstitut trots allt skulle hamna i en krissituation, är samtidigt sannolikheten av gränsöverskridande smittoeffekter i andra länder i euroområdet förmodligen större.

Interbankmarknaderna består främst av ej säkrade avtal

Andelen penningmarknadstransaktioner förefaller uppgå till ungefär 70 % av den totala interbankmarknaden i euro (bortsett från valutasvappar). Depositioner tycks dominera dagshandeln, medan återköpsavtalstransaktioner (repo) är vanligare med längre löptider, eftersom de erbjuder större säkerhet. Som redogjorts för i detalj i en tidigare artikel ("Euroområdet ett år efter införandet av euron", ECB:s månadsrapport för januari 2000), har införandet av den gemensamma penningpolitiska strukturen medfört att penningmarknaden i euro genomgått en djupgående integration. Dessutom har integrationen av system för bruttoavveckling av stora betalningar i realtid inom ramen för Target-systemet bidragit till att öka den gränsöverskridande handeln. I synnerhet har depositionsmarknaden i euro redan blivit mycket integrerad och likvid.

Ökad andel gränsöverskridande interbanktransaktioner

Andelen gränsöverskridande transaktioner har ökat avsevärt på interbankmarknaderna för såväl depositioner som repotransaktioner, och står för närvarande för mer än 50 % av den totala aktiviteten på båda marknaderna. Denna trend har återspeglats i den ökande andelen gränsöverskridande transaktioner som förmedlas genom avvecklingssystem för stora betalningar (se även artikeln med rubriken "Target och betalningar i euro" i ECB:s månadsrapport för november 1999). Andelen gränsöverskridande betalningar av totala Target-betalningar steg, i fråga om värde, från cirka 36 % under första kvartalet till 41 % under fjärde kvartalet 1999 (se tabell 1). Den

Tabell 1

Betalningsuppdrag förmedlade av Target

	1999 1 kv	1999 2 kv	1999 3 kv	1999 4 kv
Alla Target-betalningar				
– Dagligt genomsnittligt totalvärde (miljarder euro)	964	906	884	947
– Daglig genomsnittlig total volym (tusentals euro)	155	158	163	176
– Daglig genomsnittlig betalningsstorlek (miljoner euro)	6,2	5,7	5,4	5,4
Gränsöverskridande Target-betalningar				
– Dagligt genomsnittligt totalvärde (miljarder euro)	349	351	354	386
– Daglig genomsnittlig total volym (tusentals euro)	25	28	30	32
– Daglig genomsnittlig betalningsstorlek (miljoner euro)	14,1	12,5	11,8	12,1
Inhemska Target-betalningar				
– Dagligt genomsnittligt totalvärde (miljarder euro)	615	554	530	562
– Daglig genomsnittlig total volym (tusentals euro)	130	130	133	144
– Daglig genomsnittlig betalningsstorlek (miljoner euro)	4,7	4,3	4,0	3,9

Källa: ECB.

största delen av alla gränsöverskridande Target-betalningar avser interbanktransaktioner (mer än 95 % i fråga om värde). Det dagliga genomsnittliga totala värdet på närmare 400 miljarder euro vittnar om de mycket stora belopp som utväxlas. De andra större betalningssystemen som drivs i euroområdet – Euro 1 (EBA) och Euro Access Frankfurt (EAF) – har ett kombinerat dagligt transaktionsvärde på cirka 300 miljarder euro, som främst utgörs av gränsöverskridande interbankbetalningar.

De förändrade mönstren för handeln på euroområdets interbankmarknader leder till ändringar av den geografiska fördelningen av motsvarande poster på bankernas balansräkningar; ändringarna approximeras av utvecklingen i sektorn för euroområdets monetära finansinstitut andra än centralbanker (OMFI) (se även tabell 2; en exakt definition finns i tabellen). Gränsöverskridande verksamheter som inbegriper motparter utanför euroområdet överskrider fortfarande den aktivitet som inbegriper motparter i euroområdet. Skillnaden har emellertid nästan helt försvunnit i fråga om interbanktillgångar, och euroområdets andel har ökat både vad gäller tillgångar och skulder. Den ökande betydelsen av gränsöverskridande exponering inom euroområdet återspeglas tydligare i räntebärande värdepapper och penningmarknadspapper, medan sammansättningen av utlåningen har förändrats mindre markant. Inom ramen för de förra kategorierna av tillgångar har förändringen varit

större i den korta ändan av löptidsspektrumet. Andelen värdepapper med löptider på mindre än ett år som emitterats av utländska banker i euroområdet steg t.ex. från 47 % av totala interbanktillgångarna i slutet av 1997 till cirka 60 % i slutet av 1999.

Koncentrationen av interbankmarknaden

De aggregerade uppgifterna kan dölja en betydelsefull utveckling på landsnivå eller, kanske viktigare, i fråga om enskilda banker. Genomsnittliga siffror är kraftigt påverkade av beteendet hos små och medelstora banker, som har gynnats av konvergensen i fråga om priser och av den allt större likviditeten på euromarknaden och samtidigt begränsat sin interbankverksamhet till nationella marknader. Det är troligare att tillgångs- och skuldstrukturen hos de största bankerna, som traditionellt är mer engagerade i verksamhet som är inriktad på storföretag, påverkas i större omfattning. Dessa institut är mer benägna att expandera räckvidden av denna verksamhet till euroområdet som helhet och förstärka sina positioner med avseende på gränsöverskridande interbankverksamhet. Targetstatistik visar att det dagliga beloppet av gränsöverskridande interbanköverföringar i genomsnitt är betydligt större än inhemska överföringar. Samtidigt är antalet transaktioner mycket mindre (se tabell 1). Detta tyder på en

Tabell 2

Sammansättning av tillgångarna och skulderna hos andra monetära finansinstitut i euroområdet än centralbanker (OMFI) gentemot andra OMFI ¹⁾

	December 1997	December 1998	December 1999
Totala fordringar mellan OMFI			
(lån, värdepapper och penningmarknadspapper) (miljarder euro)	4 673	4 964	5 362
varav inhemsk verksamhet (%)	63,2	64,5	64,6
varav verksamhet med andra länder i euroområdet (%)	14,7	16,3	17,6
varav verksamhet med resten av världen (%)	22,1	19,2	17,8
Uppdelning av verksamheten i euroområdet			
Lån (miljarder euro)	2 906	3 182	3 447
varav verksamhet med andra länder i euroområdet (%)	20,2	21,3	21,9
Räntebärande värdepapper ²⁾ (miljarder euro)	636	721	832
varav verksamhet med andra länder i euroområdet (%)	13,0	15,3	19,6
Penningmarknadspapper (miljarder euro)	100	107	130
varav verksamhet med andra länder i euroområdet (%)	17,6	19,0	21,3
Total inlåning mellan OMFI (miljarder euro)			
varav inhemsk verksamhet (%)	4 098	4 451	4 884
varav verksamhet med andra länder i euroområdet (%)	58,9	58,7	57,8
varav verksamhet med andra länder i euroområdet (%)	14,5	15,7	16,0
varav verksamhet med resten av världen (%)	26,6	25,6	26,2

Källa: ECB.

- 1) *OMFI (andra monetära finansinstitut än centralbanker) är inhemska kreditinstitut enligt gemenskapsrättens definition och alla andra inhemska finansinstitut vilkas verksamhet består i att de mottar inlåning och/eller nära substitut till inlåning från andra enheter än MFI och att de för egen räkning (åtminstone i ekonomisk bemärkelse) lämnar kredit och/eller placerar i värdepapper. Uppgifterna avser den verksamhet som utförs av institut som ligger i euroområdets länder. Vad gäller affärsverksamhet med resten av världen beaktas institut som liknar OMFI.*
- 2) *Andra värdepapper än aktier.*

eventuell utveckling mot en "nivåstruktur" för interbankmarknaden, som skulle likna den struktur som kännetecknade många inhemska system före införandet av euron (och som för närvarande existerar i Förenta staterna).

Ytterligare bevis på den betydande roll som de större instituten spelar framkommer genom uppgifterna om interbankmarknadens koncentration. De största bankerna står för en anmärk-

ningsvärd andel av euroområdets totala interbank-tillgångar och interbankskulder, och en viss ökning observerades under första hälften av 1999 (se tabell 3). Det finns inga tillgängliga uppgifter om koncentrationen av gränsöverskridande interbankverksamheter, som sannolikt är avsevärt mycket större. Hur som helst har den ytterligare utvidgningen av marknaden lett till en för tillfället bra mycket mindre koncentrerad interbankmarknad, i jämförelse med de på nationella valutor

Tabell 3

Koncentration av interbanktillgångar och skulder i euroområdet ¹⁾

	December 1997		December 1998		Juni 1999	
	tillgångar	skulder	tillgångar	skulder	tillgångar	skulder
De 5 största institutens marknadsandelar (%)	11,2	14,2	11,1	14,7	13,3	15,7
De 10 största institutens marknadsandelar (%)	19,9	24,0	19,4	24,6	22,3	25,6
De 20 största institutens marknadsandelar (%)	31,6	37,5	31,4	37,8	34,8	39,4

Källor: IBCA Bankscope (enskilda bankuppgifter) och ECB (aggregerade uppgifter).

- 1) *Marknadsandelar är beräknade som andelen interbankaktivitet hos de största bankerna, från IBCA:s individuella balansräkningsuppgifter, av det totala beloppet för interbankverksamhet som finns tillgängligt i OMFI-statistiken.*

baserade marknaderna före införandet av euron. I slutet av 1998 uppgick t.ex. andelen hos de fem största bankerna i de mest förgrenade bank-systemen, dvs. de i Frankrike, Tyskland och Italien, till cirka 30 % av den totala interbankverksamheten, medan detta förhållande i euroområdet som helhet var cirka 15 %.

Gränsöverskridande bankverksamhet i euroområdet

Mer allmänt har de inhemska riskerna fortfarande mycket stor betydelse för bankerna i euroområdet och utgör, för många banker, det enda relevanta potentiella hotet. Hittills har balansräkningsstrukturen för eurorådets OMFI på det hela

Tabell 4

Vissa poster på balansräkningen för eurorådets OMFI

	Miljarder euro			I förhållande till totalen på balansräkningen (%)		
	Dec 1997	Dec. 1998	Dec. 1999	Dec. 1997	Dec. 1998	Dec. 1999
Total utlåning	9 758	10 342	11 068	73,0	72,6	71,2
Varav:						
Lån till hushåll ^{1) 2)}	2 336	2 516	2 751	17,5	17,7	17,7
Lån till icke-finansiella företag ¹⁾	2 135	2 287	2 417	16,0	16,1	15,5
Lån till den offentliga sektorn	885	892	886	6,6	6,3	5,7
Lån till OMFI	3 879	4 071	4 311	29,0	28,5	27,7
Andra fordringar på OMFI (värdepapper och penningmarknadspapper)	794	893	1 056	5,9	6,3	6,8
Räntebärande värdepapper ³⁾ emitterade av den offentliga sektorn	1 139	1 192	1 222	8,5	8,4	7,9
Räntebärande värdepapper ³⁾ emitterade av den privata sektorn utanför banksfären	280	307	377	2,0	2,2	2,4
Aktieinnehav	380	479	601	2,8	3,4	3,9
Övriga tillgångar	1 014	1 021	1 221	7,7	7,2	7,9
Totala tillgångar	13 365	14 243	15 549	100,0	100,0	100,0
Total inlåning	9 147	9 780	10 510	68,4	68,7	67,6
Varav:						
Inlåning från den privata sektorn utanför banksfären	4 778	5 047	5 328	35,7	35,4	34,3
Inlåning från den offentliga sektorn	272	283	297	2,0	2,0	1,9
Inlåning mellan OMFI	4 098	4 451	4 884	30,7	31,3	31,4
Räntebärande värdepapper ³⁾ som innehas av OMFI	874	998	1 214	6,5	6,9	7,8
Räntebärande värdepapper ³⁾ som innehas av andra än OMFI	1 190	1 281	1 406	8,9	9,0	9,0
Kapital och reserver	687	742	833	5,1	5,2	5,4
Övriga skulder	1 466	1 443	1 588	11,0	10,1	10,2
Totala skulder	13 365	14 243	15 546	100,0	100,0	100,0

Källa: ECB.

1) Uppgifterna inbegriper endast lån till hemmahörande i euroområdet.

2) Inbegriper lån till icke-vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll.

3) Andra värdepapper än aktier.

taget inte förändrats nämnvärt. Även om de banker vars verksamhet riktar sig till allmänheten och mindre företag i stort sett har förblivit inhemskt baserade, påverkar ökningen av gränsöverskridande verksamhet, särskilt verksamhet på kapitalmarknaden, den riskbalans som kreditinstituten ställs inför. Å ena sidan kan detta få en gynnsam effekt på den totala riskprofilen för dessa banker, under förutsättning att de diversifierar sin verksamhet ytterligare. Dessutom bidrar det faktum att det inte längre förekommer några växelkursrörelser i euroområdet till den övergripande stabiliteten på de europeiska finansmarknaderna. Å andra sidan är banker i allt större utsträckning exponerade för risker som uppstår utanför den nationella marknadens gränser, vilket ökar behovet av ett utvidgat tillsynssamarbete.

Merparten av euroområdets bankers ut- och inlåning är fortfarande inhemsk

De totala tillgångarna hos bankerna i euroområdet (vilka ungefärligen motsvarar tillgångarna hos OMFI-sektorn) har ökat avsevärt de senaste två åren. De primära tillgångs- och skuldposternas andelar förefaller emellertid ha förblivit stabila sedan i slutet av 1997 (se tabell 4). Den mest betydande enskilda posten – lån till den privata sektorn utanför banksfären – har legat kvar något under 40 % av de totala tillgångarna, varav cirka hälften består av lån till hushåll. Värdepappersinnehaven utgörs till största delen helt klart av räntebärande värdepapper. Andelen aktier uppgår endast till 4 % av de totala tillgångarna. Inlåning från den icke-finansiella sektorn står för den mest betydande skuldposten, med en andel på cirka 35 %.

Tabell 5

Inhemsk och gränsöverskridande verksamhet på balansräkningen för OMFI i euroområdet

	Andel för respektive post på balansräkningen ¹⁾ (%)			Tillväxttakt ²⁾ (%)	
	Dec. 1997	Dec. 1998	Dec. 1999	Dec. 1997 – Dec. 1998	Dec. 1998 – Dec. 1999
Total utlåning³⁾					
varav inhemsk verksamhet	79,2	79,8	79,8	7,5	7,9
varav verksamhet med andra länder i euroområdet	7,4	8,1	8,7	17,1	13,3
Utlåning till den privata sektorn utanför banksfären					
varav inhemsk verksamhet	92,2	92,1	91,2	8,6	9,2
varav verksamhet med andra länder i euroområdet	2,1	2,5	2,8	27,2	23,5
Totala innehav av statliga räntebärande värdepapper⁴⁾					
varav inhemsk verksamhet	77,0	72,6	66,7	-1,0	-5,8
varav verksamhet med andra länder i euroområdet	15,9	19,9	25,9	35,0	38,1
Totala innehav av räntebärande värdepapper från den privata sektorn utanför banksfären					
varav inhemsk verksamhet	46,6	45,3	39,5	6,7	8,0
varav verksamhet med andra länder i euroområdet	20,3	16,1	19,1	-4,5	22,9
Total inlåning					
varav inhemsk verksamhet	75,4	74,4	72,8	5,5	6,1
varav verksamhet med andra länder i euroområdet	9,6	10,2	10,3	13,9	7,9
Inlåning från den privata sektorn utanför banksfären					
varav inhemsk verksamhet	88,7	87,8	86,5	4,3	4,0
varav verksamhet med andra länder i euroområdet	5,7	5,8	5,6	6,0	-2,6

Källa: ECB.

- 1) Summan av procentdelarna uppgår inte till 100 eftersom posterna gentemot resten av världen inte visas i tabellen.
- 2) Tillväxttakten beräknas på grundval av månadsflöden, justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar och växelkursförändringar.
- 3) Inklusive lån till andra monetära finansinstitut och till den offentliga sektorn.
- 4) Andra värdepapper än aktier.

Merparten av euroområdet bankers in- och utlåning gentemot den privata sektorn utanför banksfären är fortfarande inhemsk (se tabell 5). Den gränsöverskridande verksamheten är mer omfattande i fråga om räntebärande värdepapper än i fråga om utlåning, eftersom dessa instrument är lättare att handla med internationellt. Marknaderna i euroområdet för banktjänster som efterfrågas av allmänheten och mindre företag är fortfarande i betydande utsträckning uppdelade i nationella eller till och med ännu mindre, regionala marknader, särskilt i jämförelse med den bankverksamhet som är inriktad på storföretag. Effekterna av den gemensamma marknaden och euron på banktjänster som efterfrågas av allmänheten och mindre företag kommer sannolikt att visa sig sist (se artikeln med rubriken "Banksektorn i euroområdet, strukturella drag och trender" i ECB:s månadsrapport för april 1999). Trots detta överstiger tillväxttakten för gränsöverskridande verksamheter inom euroområdet ojämförligt tillväxttakten för inhemska verksamheter inom nästan alla områden.

Statistik som grundas på hemvist, t.ex. statistiken över euroområdets OMFI, kanske underskattar betydelsen av internationella fordringar (och skulder), eftersom den inte tar hänsyn till den verksamhet som bedrivs av bankers etableringar i andra länder. Etableringen av utländska filialer och dotterföretag har på ett väsentligt sätt bidragit till banksektorns integration på den gemensamma marknaden, även om de marknadsandelar som innehas av banker från andra EU-länder endast är betydande i Belgien, Irland och Luxemburg.

På grundval av den konsoliderade statistiken över internationell bankverksamhet som offentliggörs av Internationella regleringsbanken (BIS), verkar följaktligen internationella fordringar vara betydligt mycket större om man tar med tillgångarna hos utländska filialer i beräkningen. OMFI-sektorns internationella fordringar uppgår för närvarande till cirka 18 % av de totala tillgångarna, medan de fordringar som rapporterats av BIS uppgår till 22 % av OMFI-sektorns totala tillgångar. Denna skillnad är förmodligen ännu större i verkligheten, till följd av den mindre stickprovsstorleken för BIS statistiska undersökning. Hur som helst under-

skattar de aggregerade siffrorna betydelsen av internationell kreditexponering för de största, internationellt verksamma bankerna. På grundval av statistiken från BIS (juni 1999) förefaller gränsöverskridande fordringar i banker i euroområdet att i stor utsträckning vara koncentrerade till euroområdet och EU som helhet. Cirka 37 % av alla internationella fordringar hos euroområdets banker är gentemot andra länder i euroområdet, och 55 % gentemot andra EU-medlemstater.

Ökad diversifiering i euroområdets bankers värdepappersportföljer

En mycket skarp trend mot internationell diversifiering framträder när man tittar på sammansättningen av värdepappersportföljerna hos bankerna i euroområdet. Införandet av euron har främjat en ökad diversifiering av placeringar på basis av näringsgren snarare än på basis av land. Andelen inhemska instrument av det totala innehavet av räntebärande värdepapper hos bankerna i euroområdet har minskat stadigt sedan 1997. Denna trend är särskilt stark i fråga om statsobligationer, eftersom innehav av inhemska statspapper minskade med 6 % under 1999, medan instrument som emitterats av andra regeringar i euroområdet steg med 38 %. Innehav av räntebärande värdepapper som emitterats av privata företag utanför banksfären från andra länder i euroområdet steg emellertid också kraftigt (23 %), jämfört med inhemska verksamheter (8 % under 1999).

Ökad förvaltning av tillgångar bidrar också till ökningen av gränsöverskridande verksamhet

En balansräkningsanalys ger inte en fullständig bild av bankernas gränsöverskridande verksamheter eftersom flera tjänster som i allt större utsträckning tillhandahålls av banker inte återspeglas i motsvarande poster i balansräkningen. Dessa verksamheter genererar avgifts- och provisionsintäkter snarare än ränteintäkter. Andelen av bankernas driftsintäkter som genereras av icke-traditionell verksamhet – t.ex. investeringsbankernas aktivitet på kapital-

marknaden och tjänster för förvaltning av tillgångar – har i allmänhet visat en uppåtgående trend. Under det första året efter införandet av euron ökade privata aktiviteter på kapitalmarknaden avsevärt, och marknaderna blev i allt högre utsträckning integrerade (se artikeln med rubriken "Euroområdet ett år efter införandet av euron" i ECB:s månadsrapport för januari 2000). Bankgrupper som har verksamhet på allt mer integrerade kapitalmarknader är mer exponerade för marknadschocker som uppstår utanför deras nationella gränser.

Omstrukturering av banksektorn

Införandet av euron har även fungerat som drivkraft för en omstrukturering av banksektorn, som noggrant övervakas av tillsynsmyndigheterna.

Tydligare skillnad mellan större banker med ett komplett tjänsteutbud och mindre, specialiserade institut

Konsolideringsprocessen i euroområdet har lett till en mycket tydligare skillnad mellan de större instituten som erbjuder ett komplett utbud av tjänster och de olika mindre instituten som vanligtvis är specialiserade geografiskt eller i ett produktsegment av marknaden. De större bankerna har blivit avsevärt mycket större i praktiskt taget alla länder i euroområdet och en större del av affärsverksamheten har koncentrats bland dem. Denna större koncentration skedde tidigare i de mindre länderna och har nyligen relativt tydligt även inbegripit större länder. Även om det naturligtvis finns ett stort antal skillnader mellan länder förefaller den krympande skaran

Tabell 6

Större fusioner och förvärv under 1999 som inbegriper banker i euroområdet

Inbegripna banker (budgivare-mål)	Tillgångar i slutet av 1998 ¹⁾ (miljarder euro)
– Deutsche Bank (Tyskland)	604
– Bankers' Trust (Förenta staterna)	114
Totala tillgångar:	718
– Banque Nationale de Paris BNP (Frankrike)	325
– Paribas (Frankrike)	249
Totala tillgångar:	574
– ING Group (Nederländerna)	395
– BHF Bank (Tyskland)	45
Totala tillgångar:	440
– Générale de Banque – General Bank (Belgien)	208
– ASLK/CGER Bank (Belgien) (nu inom Belgian-Dutch Fortis Group)	80
Totala tillgångar:	288
– Banca Intesa (Italien)	153
– Banca Commerciale Italiana (Italien)	113
Totala tillgångar:	266
– Banco Santander (Spanien)	154
– Banco Central Hispanoamericano (Spanien)	82
Totala tillgångar:	236
– Crédit Communal de Belgique (Belgien)	105
– Crédit Local de France (Frankrike) (nu inom Dexia Group)	99
Totala tillgångar:	204
– Banco Bilbao Vizcaya (Spanien)	132
– Argentaria (Spanien)	70
Totala tillgångar:	202
– SEB (Sverige)	73
– BfG (Tyskland)	42
Totala tillgångar:	115

Källa: Tillgångar från IBCA Bankscope.

1) Totala tillgångar har beräknats "pro-forma" genom att lägga ihop de totala tillgångarna hos banker inbegripna i fusioner.

av "medelstora – icke specialiserade – banker" vara ett gemensamt fenomen. Antalet mindre banker som är specialiserade rent geografiskt eller i fråga om produkt har minskat, men dessa institut förefaller kunna samexistera med de större instituten.

Ökad fusions- och förvärvsverksamhet

De stora affärer som ägde rum under 1999 tyder på att tendensen att skapa mycket stora enheter har tagit ökad fart på senare tid (se tabell 6). Dessutom har det genomsnittliga värdet av bankfusioner- och förvärv ökat kraftigt i euroområdet, från cirka 200 miljoner euro 1997 till cirka 600 miljoner euro under de första elva månaderna 1999, enligt uppgifter som insamlats av Securities Data Company. Antalet bankfusioner och förvärv uppgick i genomsnitt till cirka 400 per år under första hälften av 1990-talet, jämfört med 200 under den senare hälften, vilket tyder på att fokuseringen på fusions- och förvärvsverksamhet verkligen ändrar riktning mot större institut. Fusionsverksamheten har haft en starkt inhemsk inriktning, men gränsöverskridande affärer var relativt betydelsefulla under 1999 och får, jämfört med tidigare, helt klart större betydelse (se tabell 6). Dessa affärer inbegriper ofta banker

utanför euroområdet, vilket återspeglar betydelsefulla kopplingar med andra EU-marknader och, vad gäller de största instituten, global konkurrens inom vissa affärsområden. Dessa trender tycks bekräftas och förstärkas av de affärer som offentliggjorts under första kvartalet detta år.

Den ökande betydelsen av affärer som inbegriper stora kreditinstitut har samband med förändringarna av verksamheterna på penning- och kapitalmarknaderna i euroområdet. Det verkar uppenbarligen föreligga betydande stordriftsfördelar i samband med förvaltningen av tillgångar, med avseende på såväl bankernas egna som deras kunders konton, särskilt efter införandet av euron. På integrerade penning- och kapitalmarknader måste institut kunna analysera marknadsinformation som rör hela området och inte bara den nationella marknaden och måste också eventuellt kunna verkställa större transaktioner än tidigare. Tendensen till bankkonsolidering har varit påfallande snarlik i både Förenta staterna och euroområdet, trots de skillnader som existerar mellan respektive regelverk. Detta tyder på att de underliggande krafterna inte bara har samband med förändringen på euroområdets penning- och kapitalmarknader, utan även med globaliseringen av finansmarknaderna i allmänhet och med teknisk innovation.

3 De institutionella ramarna för banktillsynen i euroområdet

Nationell behörighet och gränsöverskridande samarbete som vägledande principer för banktillsynen

De institutionella ramarna för banktillsynen enligt gemenskapsrätten (särskilt det första respektive andra banksamordningsdirektivet, ändrade genom "BCCI-direktivet"), bygger på två byggstenar: nationell behörighet (grundad på principerna om "hemlandstillsyn" och "ömsesidigt erkännande") och samarbete. Tillsynsansvaret ligger på nationell nivå, närmast de institut som skulle kunna ge upphov till oro med avseende på den finansiella stabiliteten.

Denna struktur underlättar en tillräckligt snabb tillgång till information och möjliggör en noggrann övervakning av bankernas verksamheter. Enligt principen om hemlandstillsyn har varje bank rätt att tillhandahålla sina tjänster i hela EU i kraft av en enda auktorisation, samtidigt som den underställs tillsyn av myndigheten i det land den beviljades auktorisation. För att undvika eventuella nackdelar med ett fullständigt decentraliserat tillvägagångssätt i förhållande till en allt mer integrerad marknad, betonas samtidigt principen om samarbete mellan de ansvariga myndigheterna mycket kraftigt inom EU:s institutionella ramar.

Tabell 7

Ordningar för banktillsyn i euroområdet

	Banktillsynsansvarig myndighet	Ställning gentemot regeringen och finansiering av verksamheten	Sammansättning av beslutsfattande organ	Räckvidd för tillsynsansvar utöver banksektorn
Belgien	Commission Bancaire et Financière	Självständigt offentligt institut, självfinansierat av de enheter som står under tillsyn	Ett kollegium som består av en ordförande, en ledamot av styrelsen för Belgiens centralbank och fem andra ledamöter	Investeringsbolag värdepappersfonder, marknadstillsyn
Tyskland	Bundesaufsichtsamt für das Kreditwesen	Underordnat finansministeriet, en stor procent av de kostnader som uppstår återbetalas av de enheter som står under tillsyn	Ordföranden nomineras av förbundsregeringen och utnämns av Förbundsrepubliken Tysklands president efter samråd med Deutsche Bundesbank	Investeringsbolag, öppna värdepappersfonder och andra tillhandahållare av finansiella tjänster än försäkringsbolag
Spanien	Banco de España	Oberoende centralbank	Centralbankschef	Ingen
Frankrike	Commission Bancaire	Självständigt offentligt institut, nära förbindelser med Banque de France (som står för generalsekretariatets personal och budget)	Ett kollegium som består av finansministern och fyra andra ledamöter och med chefen för Banque de France som ordförande	Investeringsbolag
Irland	Central Bank of Ireland	Oberoende centralbank	Centralbankschef	Investeringsbolag; fastställande av krav för börser och auktoriserade medlemsföretag
Italien	Banca d'Italia	Oberoende centralbank	Centralbankschef	Alla finansinstitut (undantaget försäkringsbolag) och marknader, i stabilitetssyfte
Luxemburg	Commission de Surveillance du Secteur Financier	Självständigt offentligt institut självfinansierat av de enheter som står	Den verkställande direktören utses av storhertigen av Luxemburg	Alla finansinstitut (förutom försäkringsbolag) och finansmarknader
Nederländerna	De Nederlandsche Bank	Oberoende centralbank	Styrelsen, kollegialt	Värdepappersfonder
Österrike	Finansministeriet	Del av regeringen	Finansministern	Försäkringsbolag
Portugal	banco de Portugal	Oberoende	Centralbankschef	Investeringsbolag
Finland	Finansiell tillsynsmyndighet	Självständigt offentligt institut, självfinansierat genom de enheter som står under tillsyn, nära förbindelser med Finlands centralbank	Kollegium med en ledamot av Finlands centralbank som ordförande	Investeringsbolag och börser

Centralbankens deltagande i banktillsyn	Formell ordning för samordning mellan banktillsynsansvariga myndigheter och centralbanken	Andra myndigheter med ansvar för att utfärda föreskrifter för banker	Andra myndigheter som deltar vid beviljandet och/eller återkallandet av bankauktoriseringer	
Inga särskilda tillsynsuppgifter	Deltagande i styrelsen	Centralbanken rådfrågas avseende tillsynsföreskrifter och redovisningsprinciper	Inga	Belgien
Omfattande deltagande i tillsynen av enskilda institut, rätt att höras i många fall	Rättslig skyldighet till nära samarbete	Finnsministeriet justitieministeriet avseende bankränskaper och redovisning centralbanken rådfrågas	Centralbanken rådfrågas	Tyskland
Fullständigt ansvar	Samma befogenheter	Inga	Finansministeriet	Spanien
Omfattande deltagande	Chefen för banque de France är ordförande för Commission bancaire och CECEI och är ledamot av CRBF, administrativa förbindelser	Comité de la Réglementation Bancaire et Financière (CRBF)	Comité des Etablissements de Credit and des Entreprises d'Investissement (CECEI)	Frankrike
Fullständigt ansvar	Samma befogenheter	Inga	Inga	Irland
Fullständigt ansvar	Samma befogenheter	Comitato Interministeriale per il Credito e il Risparmio (CICR)	Finansministeriet för likvidationsförfaranden	Italien
Inget direkt deltagande	Inga	Inga	Inga	Luxemburg
Fullständigt ansvar	Samma befogenheter	Inga	Inga	Nederländerna
Omfattande deltagande i tillsynen av enskilda institut, rätt att höras i många fall	Inga	Centralbanken rådfrågas	Centralbanken rådfrågas	Österrike
Fullständigt ansvar	Samma befogenheter	Finansministeriet	Inga	Portugal
Omfattande deltagande	Deltagande i styrelsen och administrativa förbindelser	Finansministeriet	Finansministeriet	Finland

Särskiljande mellan centralbanks- politik och banktillsyn

Om man ser till euroområdet måste ytterligare en komponent övervägas eftersom en tvådelad separation av centralbankspolitik och banktillsyn, både geografisk och funktionell, har införts i och med starten av etapp tre av EMU. För de elva medlemsstater som deltar i valutaunionen sammanfaller centralbankens behörighetsområde (euroområdet) inte längre med den nationella tillsynspolitikens behörighetsområde (inhemska institut). Följaktligen har institutionella mekanismer inrättats för att göra det möjligt för centralbanken och tillsynsmyndigheterna att utbyta information och att förena sina insatser där så är nödvändigt.

Nuvarande tillsynsstrukturer

Olika slags nationella tillsynsstrukturer

Institutionella ordningar för banktillsyn visar på mångfald inom euroområdet. Det finns endast två länder i euroområdet – Belgien och Luxemburg – där de nationella centralbankerna inte är direkt inblandade i banktillsynen (se tabell 7). I de övriga nio länderna har de nationella centralbankerna i stor utsträckning eller uteslutande anförtröts tillsynsansvaret över bankerna. I Spanien, Irland, Italien, Nederländerna och Portugal är den nationella centralbanken det enda organ som ansvarar för banktillsynen. I Finland, Frankrike, Tyskland och Österrike har de särskilda tillsynsmyndigheterna nära förbindelser med de nationella centralbankerna. I Finland och Frankrike sitter en företrädare för den relevanta nationella centralbanken som ordförande för tillsynsmyndigheten (en ledamot av styrelsen för Suomen Pankki respektive chefen för Banque de France), information utbyts och personalen kan flytta fritt mellan de två institutionerna. I Tyskland har Deutsche Bundesbank rätt att höras i ett antal olika tillsynsfrågor, samarbetar i fråga om inspektioner på plats och samlar in information på den tillsynsansvariga myndighetens vägnar.

Liknande verksamheter utförs av Österreichische Nationalbank i Österrike. Olika institutionella ändringar håller för närvarande på att diskuteras i vissa länder i euroområdet: förslag på inrättandet av nya tillsynsmyndigheter har lagts fram i Irland och Nederländerna medan en utveckling i motsatt riktning, som skulle öka den nationella centralbankens deltagande, diskuteras i Österrike.

I de fall där huvudansvaret för banktillsynen inte ligger hos den nationella centralbanken varierar förhållandet mellan tillsynsmyndigheten och regeringen från land till land. I Tyskland och Österrike är den banktillsynsansvariga myndigheten en del av regeringen (i Österrike ligger ansvaret faktiskt direkt hos finansministeriet). I andra länder är myndigheten ett självständigt offentligt organ, som leds av ett kollegium i vilket även företrädare för banksektorn kan ha en plats, ofta vid sidan av regeringsföreträdare. I det senare fallet är dessutom organet ofta självfinansierat genom bidrag från de enheter som står under tillsyn.

I de fall där den nationella centralbanken inte direkt ansvarar för banktillsynen föreligger normalt mekanismer för samarbete med den ansvariga myndigheten (t.ex. styrelse-representation, gemensamma kommittéer och administrativa kontakter).

Omfattningen av tillsynsfunktioner utanför banksektorn är egentligen inte beroende av de nationella centralbankernas deltagande i tillsynen i euroområdet. I de fall där ansvaret för banktillsynen inte ligger hos centralbanken spelar tillsynsmyndigheten i allmänhet en viss roll i övervakningen av finansinstitut och marknader utanför banksfären. Räckvidden för verksamheten omfattar emellertid aldrig alla segment av den finansiella verksamheten, så som fallet är i den modell för övergripande tillsyn av finansiella koncerner som antagits i Storbritannien och Sverige. I euroområdet ansvarar de nationella centralbankerna ofta även för tillsynen av finans-

institut och marknader utanför banksfären. I Italien t.ex. ansvarar Banca d'Italia för tillsynen av alla finansinstitut förutom på försäkringsområdet, medan den italienska värdepapperskommissionen (Consob) ansvarar för kontroller som syftar till att säkerställa insyn och skydd för investerare. När centralbanken deltar i tillsynen av finansinstitut och marknader utöver banksfären rör normalt denna funktion systemstabilitet, medan konsumentskyddsfrågor spelar en större roll när det gäller enskilda tillsynsmyndigheter.

I de flesta länder är slutligen även andra organ inblandade när det gäller bankföreskrifter och beviljar eller drar tillbaka banklicenser.

Trots olika institutionella strukturer tillämpas harmoniserade regler i länderna i euroområdet

Även om banktillsynen i euroområdet och i EU-länderna anförtrots till olika institutionella strukturer grundas den på vissa centrala harmoniserade begrepp och regler som fastställs i de gemenskapsdirektiv som hittills utfärdats för banksektorn. I det första respektive andra banksamordningsdirektivet fastställs de tre arbetsprinciperna för den gemensamma bankmarknaden: en minimiharmonisering av bestämmelser, ömsesidigt erkännande av auktorisationer och tillsynsförfaranden samt hemlandstillsyn. På grundval av en gemensam föreställning om vad ett kreditinstitut är, har objektiva kriterier för auktorisation av banker, etablerande av filialer och ett gränsöverskridande tillhandahållande av tjänster harmoniserats. På samma sätt har grundläggande tillsynskrav i förhållande till kapitaltäckning och stora exponeringar utvecklats och genomförts i alla medlemsstater på basis av en gemensam definition av eget kapital.

Allmänna regler för utarbetandet av årsbokslut och balansräkning för banker har också harmoniserats sedan i mitten av 1980-talet. Principerna avseende konsoliderad tillsyn fastställdes 1983 och förstärktes i efterdyningarna av BCCI-krisen. Behovet av ett omfattande informationsutbyte mellan de behöriga myndigheterna har understrukits och de rättsliga

hindren för utbyte av konfidentiell information, även med centralbanker, har undanröjts på gemenskapsnivå. Slutligen bör det noteras att reglerna om utträde från bankmarknaden fortfarande till övervägande del är nationella. På detta område har viss harmonisering av ramverket för insättningsgarantisystem redan uppnåtts, medan man i den handlingsplan för finansiella tjänster som Europeiska kommissionen lade fram 1999 har erkänt behovet att slutföra arbetet med ett direktiv som rör omstrukturering och likvidation av kreditinstitut. Den Rådgivande Bankkommittén ansvarar för att bistå Europeiska kommissionen vid utarbetandet av gemenskapslagstiftning som rör banksektorn och i övervakningen av dess genomförande.

Det operativa utförandet av tillsynsverksamhet samt det närmare genomförandet av de principer som fastställs i relevant EU-lagstiftning uppvisar också i viss mån nationella särdrag. Tillsynsmyndigheterna förlitar sig t.ex. i olika hög grad på inspektioner på plats och tillsyn på distans. Dessutom varierar betydelsen av administrativa förfaranden, i motsats till de tillsynsmetoder som grundas på regelbunden kontakt med bankernas verkställande ledning, från land till land. Strategierna för att vidta korrigerande åtgärder i händelse av bankproblem skiljer sig också i viss mån. Vad gäller genomförandet av relevant EU-lagstiftning kan olika nationella rättsliga traditioner påverka tolkningen av vägledande principer, t.ex. kravet på ett "fit and proper"-test för bankernas ledning. Dessutom lämnar de harmoniserade ramarna för insättningsgarantier (genom det särskilda direktivet) ett visst utrymme för skillnader när det gäller räckvidden, hanteringen och finansieringen av inhemska system.

Dessa skillnader hämmar inte nödvändigtvis integreringen av euroområdets bankmarknad, och de möjliggör tillsyn och korrigerande åtgärder som bäst lämpar sig för särskilda nationella förhållanden. Så länge betydelsen av gränsöverskridande verksamheter ökar kommer det att finnas en marknadsstyrd process för regelkonkurrens. På medellång sikt kan detta vara till stor hjälp dels för att förhindra utbredningen av onödigt besvärliga föreskrifter, dels vid val av bästa tillsynspraxis.

Utänför sfären för regler för tillsyn finns det områden inom vilka nationella ordningar fortfarande skiljer sig åt markant, vilket eventuellt även påverkar räckvidden av och takten i integrationen på bankmarknaden i euroområdet. Detta är fallet med skattebestämmelser: skillnader inom euroområdet kan mycket väl ha påverkat beslut som tagits av större bankgrupper att organisera vissa verksamheter som dotterbolag och förlägga dem på ett sätt som minimerar skattebördan. Avsaknaden av ett gemensamt regelverk för uppköpsbud eller, mer allmänt, för bolagsrätt, kan dessutom påverka omstruktureringen av sektorn, och eventuellt leda till betydande brister på överensstämmelse i fråga om hur mekanismerna för företagsstyrning fungerar.

Samarbete mellan myndigheter

I den mån nationella tillsynsmyndigheter, som tillämpar gemensamt överenskomna principer, både kan förhindra ett överdrivet risktagande från de banker som står under deras tillsyn och vidta effektiva korrigerande åtgärder, kommer stabiliteten i euroområdets banksystem att främjas. Ett fördjupat samarbete mellan de behöriga myndigheterna anses emellertid nödvändigt för att kunna hantera den allt större omfattningen av gränsöverskridande verksamheter. Utsuddandet av gränserna mellan olika finansiella avtal, samt förekomsten av finansiella koncerner av flera olika verksamheter, kräver också ett omfattande sektorsövergripande samarbete som inbegriper tillsynsmyndigheter för bankverksamhet, värdepapper och försäkringar. Denna fråga diskuteras för närvarande på EU-nivå.

Behovet av samarbete inom banktillsynen har ökat i och med införandet av euron

För det första har den tydliga separationen mellan den gemensamma penningpolitikens behörighetsområde och den nationella tillsynspolitikens behörighetsområde påvisat behovet av samordningsmekanismer som syftar till att dels utbyta information där så är nödvändigt, dels bidra

till en gemensam hållning i finansiella stabilitetsfrågor av gemensamt intresse. För det andra härrör rubbningar i banksystemet ofta från plötsliga förändringar i det makroekonomiska klimatet eller relevanta sektorer inom ekonomin. Eftersom utvecklingen i euroområdet i dessa hänseenden gradvis blir allt mer sammanflätad krävs ett områdesomfattande perspektiv som kompletterar de nationella perspektiven på risker för bankstabilitet. Även om de flesta marknader som riktar sig till små och medelstora kunder fortfarande är nationellt, och kanske även regionalt, segmenterade, är det alltmer sannolikt att gemensamma faktorer påverkar såväl de valsom görs av bankinstitut i euroområdet som deras riske exponering. För det tredje, vilket diskuteras i avsnitt 2 i denna artikel, kan riskelement mycket väl uppstå från aktiviteter på kapitalmarknader (t.ex. förvaltning av tillgångar och investeringsbanksverksamhet) och annan verksamhet som redan har antagit en områdesomfattande dimension. Eftersom införandet av euron och den gemensamma penningpolitiken i hög grad har förändrat penningmarknadens funktion och nätet av exponeringar på interbankmarknaden, är det dessutom inte sannolikt att en likviditetsbrist, som skapar oro hos bankinstituten, kan begränsas inom nationella gränser. Risken för gränsöverskridande smittoeffekter är i motsvarande grad större.

Samarbetsinstrumenten finns redan på plats

De samarbetsinstrument som redan har etablerats är tillräckligt flexibla för att kunna fortlöpande anpassas. Med hänsyn till den fortgående integrationen av bank- och finanssektorn i euroområdet måste de komma till användning i mycket större utsträckning och utvecklas ytterligare för att underlätta gemensamma förebyggande och korrigerande åtgärder av europeiska tillsynsmyndigheter. Faktum är att de flesta av dessa instrument har en EU-dimension, eller till och med en EES-dimension (Europeiska ekonomiska samarbetsområdet). Följande är emellertid inriktade på ett euroområdesperspektiv.

Ett samarbetsavtal ("Memorandum of Understanding") är nyckelinstrumentet för bilateralt samarbete. Det fungerar som en grundläggande kanal för informationsutbyte mellan tillsynsmyndigheterna i hemlandet och i värdlandet och ett medel för att underlätta en konsoliderad tillsyn. "Memoranda of Understanding" har använts i stor omfattning och inbegriper normalt praktiska bestämmelser avseende etablerandet av filialer och dotterföretag samt gränsöverskridande inspektioner. Med hjälp

av detta instrument kan de flesta samordningsproblem som uppstår genom utvidgningen av gränsöverskridande bankverksamheter genom filialer och dotterföretag tas upp av två myndigheter (i hem- respektive värdlandet).

Den andra huvudsakliga mekanismen som har inrättats är ett samarbete genom kommittéer. I detta fall sker samarbetet på multilaterala grunder, och utgår från ett perspektiv som omfattar hela det gemensamma ansvaret. För Eurosystemets

Box

Kommittén för banktillsyn

Kommittén för banktillsyn (BSC) upprättades som en ECBS-kommitté i juni 1999, och övertog de uppgifter som tidigare utförts av underkommittén för banktillsyn vid Europeiska monetära institutet. BSC består av en grupp företrädare på hög nivå för tillsynsmyndigheter och centralbanker i EU-länderna. Ordförandeskapet innehas för närvarande av en ledamot av styrelsen för Deutsche Bundesbank. Kommittén har till uppgift att bistå Eurosystemet att fullgöra sina föreskrivna uppgifter när det gäller tillsynen över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet. I detta sammanhang har BSC följande tre huvuduppgifter:

1. I enlighet med artikel 105.5 i fördraget skall den bidra till ett samarbete i frågor av gemensamt intresse för banktillsynsansvariga myndigheter från EU-länderna och Eurosystemet.
2. I enlighet med artikel 105.4 i fördraget skall den bistå vid utarbetandet av ECB:s yttranden över förslag till gemenskaps- och nationell lagstiftning om banktillsyn och finansiell stabilitet.
3. I enlighet med artikel 25.1 i ECBS-stadgan skall den bistå vid utarbetandet av de råd som ECB ger om räckvidden och genomförandet av sådan gemenskapslagstiftning som avser tillsynen över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet.

Dessutom har BSC ett mandat att fungera som ett forum för samråd mellan banktillsynsansvariga myndigheter inom EU om frågor som inte rör Eurosystemets uppgifter.

För att kunna utföra sina uppgifter har kommittén upprättat fyra arbetsgrupper som ansvarar för frågor som rör (i) strukturutveckling som påverkar banksektorn, (ii) bank- och finanssektorns stabilitet ("makroprudentiell" analys), (iii) tillsynsmyndigheternas riskbedömningssystem och (iv) kreditregister. Vid utförandet av dessa uppgifter har ett antal rapporter och dokument utarbetats för att tillhandahålla EU:s/euroområdet syn på en lång rad frågor. De frågor som tagits upp inbegriper bl.a. effekten av EMU på banksektorn, effekterna av teknisk utveckling på bankverksamheter, inkomststrukturen för banker i EU, fusioner och förvärv, EU:s banksystems exponering för tillväxtekonomier, effekterna av tillgångspriser på bankstabilitet, driften av riskbedömningssystem inom ramen för tillsynsverksamheten och användningen av information från kreditregister. Kommittén fungerar också som en kanal för att till tillsynsmyndigheterna vidarebefordra värdefull information om kreditinstitut som ECB och de nationella centralbankerna kan få reda på under fullgörandet av sina grundläggande uppgifter när det gäller penningpolitiken och betalnings- och värdepappersavvecklingssystem. Den möjliggör samtidigt ett omvänt informationsflöde från tillsynsmyndigheterna till Eurosystemet. För en redogörelse över de aktiviteter som Kommittén för banktillsyn genomförde under 1999 se kapitel 6 i ECB:s årsrapport för 1999.

del är kommittén för banktillsyn (Banking Supervision Committee, BSC; se rutan), som inrättats av ECB-rådet, det relevanta forumet för att diskutera de frågor som uppstår till följd av införandet av euron och för att främja ett tillsynssamarbete. Kommittén, som består av företrädare för banktillsynsansvariga myndigheter och centralbankerna i EU-länderna samt ECB, har en dubbel funktion.

För det första främjar den ett samarbete mellan Eurosystemet och de nationella myndigheterna med tillsynsansvar. Kommitténs funktion är att ge inbörd till bestämmelsen i artikel 105.5 i fördraget, enligt vilken Eurosystemet tilldelas uppgiften att "medverka till att de behöriga myndigheterna smidigt kan genomföra sin politik när det gäller tillsyn över kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet". På så sätt bidrar den till utformningen av en områdesomfattande syn i en lång rad frågor genom att nationella åsikter om stabilitetsfrågor kompletteras och tillkomsten av gemensamma förhållningssätt gentemot de utmaningar som ställs av ett allt mer integrerat banksystem främjas. Analyserna är främst koncentrerade till de strukturförändringar som påverkar bankernas affärsverksamhet och till stabiliteten i bank- och finanssektorns strukturer ("makroprudentiell" analys). Inom dessa ramar görs gemensamma analyser av sådan marknadsutveckling som väcker potentiell oro, med inriktning på eventuella hot mot den finansiella stabiliteten och, om nödvändigt, på korrigerande åtgärder. Dessutom fungerar kommittén som en kanal för bilaterala informationsflöden mellan Eurosystemet och de nationella tillsynsmyndigheterna.

Kommitténs andra funktion är att främja samarbetet mellan de tillsynsansvariga myndigheterna, utöver Eurosystemets intressen. Den kan följaktligen göra det möjligt för tillsynsmyndigheterna i EU att inta samordnade positioner och vidta åtgärder som reaktion på marknadsutvecklingen. Kommittén syftar till att stärka samarbetet i fråga om tillsynsinstrument, i syfte att i stor utsträckning mildra de potentiella återverkningarna av olikheter mellan nationella ordningar samt främja utvecklingen av gemensamt överenskomna tillsynsförfaranden.

Dessutom tar Groupe de Contact, en kommitté bestående av banktillsynsansvariga myndigheter inom EES som upprättades 1972 som ett forum för multilateralt samarbete, upp frågor som rör genomförandet av bankregler och tillsynspraxis, inbegripet diskussioner om enskilda fall.

De övergripande ramarna för samarbetet inom euroområdet syftar främst till att förstärka förebyggande åtgärder mot bankkriser. I fall av instabilitet kan emellertid samma ramar användas för att hantera gränsöverskridande konsekvenser av sådana kriser och att begränsa smittoeffekter. Tillsynsmyndigheterna är redo att informera Eurosystemet så snart bankkriser uppstår, och Kommittén för banktillsyn har möjlighet att ta upp de relevanta frågorna. Ett tillräckligt snabbt informationsutbyte är absolut nödvändigt för att göra det möjligt för de behöriga nationella myndigheterna att ta itu med eventuella gränsöverskridande konsekvenser.



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	Statsobligationsräntor	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 emitterande 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 • April 2000</i>	3*

1 Penningpolitisk statistik

Tabell 1.1

Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning ¹⁾

(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	Utlåning 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	12 nov	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	4 395	230 117	164 018	64 999	0
	17	114 745	242 368	13 795	4 998	225 423	148 972	74 996	0
	24	114 745	242 368	13 795	4 998	225 423	148 972	74 996	0
	31	116 612	254 880	14 383	4 822	250 079	161 988	74 996	0
2000	7 jan	116 612	255 118	14 739	4 834	238 670	161 988	74 996	0
	14	116 512	255 640	14 086	4 993	181 388	105 036	74 996	0
	21	116 304	256 607	13 091	5 101	191 454	112 009	74 998	0
	28	116 295	256 333	14 754	4 772	216 714	146 035	69 996	0
	4 feb	116 248	257 465	15 278	4 505	202 290	131 113	69 996	0
	11	116 071	257 133	15 969	4 602	199 257	128 096	69 996	0
	18	116 000	256 516	15 419	4 801	196 077	125 052	69 996	0
	25	115 946	255 627	15 454	4 716	193 309	121 956	69 996	0
	3 mar	115 945	254 584	16 076	4 658	218 321	152 003	64 998	0
	10	115 945	254 985	15 547	4 466	201 929	136 101	64 998	0
	17	115 945	256 714	15 276	4 632	197 820	132 022	64 996	0
	24	115 945	255 508	15 455	4 149	202 874	137 008	64 996	0
	31	115 676	267 136	16 938	4 131	201 733	140 871	60 000	0
	7 apr	115 677	267 192	16 746	4 616	197 546	136 770	60 000	0

2. Skulder

		Utelöpande sedlar	Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet	Löpande konton (inkl. kassakrav)	Inlånings-facilitet	Inlåning med fast löptid	Finjust. repotrans-aktioner	Skulder avseende tilläggs-säkerheter	Emitterade skuld-certifikat
		1	2	3	4	5	6	7	8
1999	12 nov	344 556	98 280	98 208	21	0	0	51	7 876
	19	342 495	107 072	106 253	748	0	0	71	7 876
	26	342 342	106 785	106 570	57	0	0	158	7 876
	3 dec	353 009	114 651	114 352	143	0	0	156	7 876
	10	357 245	103 584	101 621	1 815	0	0	148	7 876
	17	370 789	105 444	105 317	111	0	0	16	7 876
	24	370 789	105 127	105 000	111	0	0	16	7 876
	31	374 953	117 427	114 799	2 618	0	0	10	7 876
2000	7 jan	364 659	137 689	123 060	135	14 420	0	74	7 876
	14	355 655	92 476	92 272	137	0	0	67	7 876
	21	349 981	102 388	101 964	406	0	0	18	7 876
	28	347 953	115 650	115 525	105	0	0	20	7 876
	4 feb	349 983	108 021	107 970	32	0	0	19	7 876
	11	348 690	107 672	107 624	29	0	0	19	7 876
	18	346 113	109 479	109 386	68	0	0	25	7 876
	25	345 046	95 549	95 429	97	0	0	23	7 876
	3 mar	349 733	122 882	122 828	39	0	0	15	7 876
	10	349 984	105 429	105 367	46	0	0	16	7 876
	17	347 725	106 159	105 799	343	0	0	17	7 876
	24	345 861	103 195	102 997	182	0	0	16	7 876
	31	347 917	111 151	110 076	1 075	0	0	0	6 265
	7 apr	351 026	112 258	112 229	29	0	0	0	6 265

Källa: ECB.

1) Uppgifterna har reviderats för att ta hänsyn till ny information.

Strukturella reprotrans- aktioner	Utlånings- facilitet	Fordringar avs. tilläggs- säkerheter	Övriga fordringar	Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet	Fordringar i euro på den offentliga sektorn	Övriga tillgångar	Summa tillgångar	
9	10	11	12	13	14	15	16	
0	302	95	690	23 856	60 121	80 988	733 848	1999 12 nov
0	72	43	682	24 123	60 121	78 054	734 998	19
0	44	206	700	23 896	60 121	77 749	743 495	26
0	523	58	590	23 931	60 121	78 464	747 164	3 dec
0	78	224	798	24 055	60 153	76 990	764 737	10
0	96	401	958	23 991	59 649	76 019	760 988	17
0	96	401	958	23 991	59 649	75 700	760 669	24
0	11 429	404	1 262	23 521	59 180	80 150	803 627	31
0	105	400	1 181	23 701	59 236	79 070	791 980	2000 7 jan
0	102	63	1 191	23 797	59 236	80 833	736 485	14
0	3 526	44	877	23 993	59 236	79 505	745 291	21
0	27	82	574	24 037	59 251	80 593	772 749	28
0	18	110	1 053	24 363	59 255	83 072	762 476	4 feb
0	135	76	954	24 205	59 255	82 933	759 425	11
0	48	30	951	24 071	59 255	83 715	755 854	18
0	21	84	1 252	24 576	59 255	83 324	752 207	25
0	402	96	822	24 850	59 021	84 194	777 649	3 mar
0	67	97	666	24 916	59 021	83 180	759 989	10
0	30	92	680	24 695	59 021	83 085	757 188	17
0	24	114	732	25 208	59 021	83 018	761 178	24
0	62	69	731	25 309	59 021	84 477	774 421	31
0	132	67	577	24 954	59 021	84 676	770 428	7 apr

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 som tilldelats av IMF	Övriga skulder	Värde- reglerings- konto	Eget kapital och reserver	Summa skulder	
9	10	11	12	13	14	15	16	17	
61 257	7 143	986	8 363	6 229	56 092	89 835	53 231	733 848	1999 12 nov
56 974	7 339	874	9 504	6 229	53 568	89 835	53 232	734 998	19
65 713	7 269	965	8 653	6 229	53 592	89 835	53 236	743 495	26
54 635	6 874	914	8 279	6 229	51 625	89 835	53 237	747 164	3 dec
76 886	6 053	1 261	9 794	6 229	52 733	89 835	53 241	764 737	10
52 373	7 343	1 027	12 008	6 229	54 821	89 835	53 243	760 988	17
52 373	7 343	1 027	12 008	6 229	54 819	89 835	53 243	760 669	24
60 614	7 834	926	11 901	6 531	54 714	107 477	53 374	803 627	31
40 227	7 674	927	11 822	6 531	53 689	107 477	53 409	791 980	2000 7 jan
38 341	6 922	1 028	11 689	6 531	55 084	107 470	53 413	736 485	14
42 016	7 306	820	11 767	6 531	55 730	107 469	53 407	745 291	21
56 784	7 043	1 177	13 279	6 531	55 583	107 469	53 404	772 749	28
50 717	7 030	999	14 477	6 531	55 919	107 483	53 440	762 476	4 feb
50 813	6 912	1 046	13 138	6 531	55 150	107 379	54 218	759 425	11
48 627	7 062	823	11 923	6 531	55 822	107 379	54 219	755 854	18
60 837	7 792	770	10 520	6 531	55 663	107 379	54 244	752 207	25
55 238	6 998	807	10 082	6 531	55 879	107 379	54 244	777 649	3 mar
54 599	7 076	805	9 877	6 531	56 159	107 379	54 274	759 989	10
51 599	6 899	882	11 340	6 531	56 554	107 357	54 266	757 188	17
61 001	7 135	884	9 624	6 532	57 476	107 357	54 237	761 178	24
52 334	7 001	933	9 924	6 762	59 864	118 011	54 259	774 421	31
46 811	7 545	900	11 285	6 762	54 965	118 008	54 603	770 428	7 apr

Tabell 1.2

ECB:s räntor på stående faciliteter

(nivåer i procent per år; förändringar i procentenheter)

Träderikraft från	Inlåningsfacilitet		Huvudsakliga refinansieringstransaktioner ¹⁾		Utlåningsfacilitet	
	Nivå 1	Förändring 2	Nivå 3	Förändring 4	Nivå 5	Förändring 6
1999 1 jan	2,00	-	3,00	-	4,50	-
4 ²⁾	2,75	0,75	3,00	-	3,25	-1,25
22	2,00	-0,75	3,00	-	4,50	1,25
9 apr	1,50	-0,50	2,50	-0,50	3,50	-1,00
5 nov	2,00	0,50	3,00	0,50	4,00	0,50
2000 4 feb	2,25	0,25	3,25	0,25	4,25	0,25
17 mar	2,50	0,25	3,50	0,25	4,50	0,25

Källa: ECB.

1) Räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna är ränta som gäller vid fastränteanbud. Förändringen i räntan träder i kraft vid avvecklingsdatumet för den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen som följer efter förändringsdatumet. Datum för avveckling och belopp visas i tabell 1.3.

2) ECB-rådet meddelar den 22 december 1998 att en övergångsåtgärd skall sättas in under perioden 4 och 21 januari 1999. En smalare räntekorridor med 50 räntepunkter skall gälla mellan räntan på utlåningsfaciliteten och räntan på inlåningsfaciliteten. Detta för att underlätta vid övergången till en ny regim för marknadens deltagare.

Tabell 1.3

Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud ¹⁾

(miljoner euro; räntor i procent per år)

1. Huvudsakliga refinansieringstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (dagar)
			Fast ränta	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6
1999 6 okt	1 655 341	90 000	2,50	-	-	14
13	1 289 972	50 000	2,50	-	-	15
20	1 107 860	75 000	2,50	-	-	14
28	1 937 221	74 000	2,50	-	-	13
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
9	1 036 648	66 000	3,25	-	-	14
16	1 022 832	59 000	3,25	-	-	14
23	2 126 309	63 000	3,25	-	-	14
1 mar	2 901 133	89 000	3,25	-	-	14
8	1 627 522	47 000	3,25	-	-	14
15	4 165 993	85 000	3,25	-	-	14
22	1 661 995	52 000	3,50	-	-	14
29	3 022 435	89 000	3,50	-	-	14
5 apr	2 869 408	48 000	3,50	-	-	14
12	4 290 278	82 000	3,50	-	-	15

Källa: ECB.

1) Beloppen kan avvika något från de som redovisas i tabell 1.1 kolumnerna 6 - 8 på grund av transaktioner som tilldelats men inte genomförts.

2. Långa refinansieringstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (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
2 mar	72 960	20 000	-	3,60	3,61	91
30	74 929	20 000	-	3,78	3,80	91

3. Andra anbudstransaktioner

Avvecklingsdag	Händelse	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (dagar)
				Fast ränta	Marginalränta	Vägd genom- snittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6	7
2000 5 jan	Inlåning till fast ränta	14 420	14 420	-	3,00	3,00	7

Tabell 1.4

Kassakravsstatistik

1. Kassakravsbas i kreditinstitut som omfattas av kassakrav¹⁾²⁾

(miljarder euro; vid periodens slut)

Kassakravsbas per	Totalt	Skulder på vilka en kassakravskoefficient på 2% tillämpats			Skulder på vilka en kassakravskoefficient på 0% tillämpats		
		Inlåning (dagslån, med en avtalad löptid och uppsägningstid på upp till 2 år)	Skuldförbindelser upp till 2 års avtalad löptid	Penningmarknadspapper	Inlåning (med en avtalad löptid och uppsägningstid på upp till 2 år)	Repor	Skuldförbindelser med en avtalad löptid på över 2 år
	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	9 187,4	5 123,4	113,5	169,3	1 204,9	503,5	2 072,8
2000 jan	9 265,7	5 164,6	108,0	156,8	1 210,3	547,9	2 078,2
feb ^(p)	9 337,9	5 189,6	114,5	164,5	1 220,6	552,6	2 096,1

Källa: ECB.

- 1) Skulder gentemot andra kreditinstitut som omfattas av ECB:s kassakravssystem, ECB och deltagande nationella centralbanker är undantagna från kassakravsbasen. Om ett kreditinstitut inte kan styrka beloppet avseende sina emissioner av skuldförbindelser med en löptid på upp till 2 år och av penningmarknadspapper som innehas av ovannämnda institutioner får det 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:e varje månad och löper till den 23:e följande månad; kassakravet är beräknat utifrån kassakravsbasen i slutet av den föregående månaden.

2. Kassakravsmedel¹⁾

(miljarder euro; räntor i procent per år)

Uppfyllande-period som slutar:	Kassakrav ²⁾	Faktisk behållning ³⁾	Kassaöverskott ⁴⁾	Kassaunderskott ⁵⁾	Ränta på kassakravsmedel ⁶⁾
	1	2	3	4	5
1999 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	107,5	107,9	0,4	0,0	3,12
mar	108,0	108,4	0,5	0,0	3,27
apr ^(p)	108,7	-	-	-	-

Källa: ECB.

- 1) Denna tabell innehåller uppgifter för avslutade uppfyllandeperioder och kassakrav för innevarande uppfyllandeperiod.
- 2) Kassakravsbeloppet för varje enskilt kreditinstitut beräknas först genom att den kassakravprocent tillämpas på skulder som ingår i kassakravsbasen som gäller för motsvarande skuldkategori på grundval av balansräkningsuppgifter vid utgången av varje månad. Därefter drar varje kreditinstitut av ett generellt belopp på 100 000 euro. Kassakraven aggregeras sedan för hela euroområdet.
- 3) Aggregerade genomsnittliga dagliga behållningar hos kreditinstitut som är skyldiga att ha ett positivt belopp på sina kassakravskonton under uppfyllandeperioden.
- 4) Genomsnittlig faktiska kassakravsmedel under uppfyllandeperioden som går utöver kassakravet, beräknade på grundval av de kreditinstitut som har uppfyllt kassakravet.
- 5) Genomsnittliga underskott beträffande kassakravsmedlen i förhållande till kassakravet under uppfyllandeperioden, beräknat på grundval av de kreditinstitut som inte uppfyllt kassakravet.
- 6) Denna ränta motsvarar genomsnittet under uppfyllnadspanoroden ev ECB:s ränta (vägd efter antalet kalenderdagar) på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (se tabell 1.3).

Tabell 1.5

Banksystemets likviditetsställning ¹⁾

(miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser)

Uppfyllande- period som slutar:	Likviditetstillförande faktorer					Likviditetsindragande faktorer					Kredit- institutens löpande konton ⁴⁾	Monetär bas ⁵⁾
	Eurosystemets penningpolitiska transaktioner					Sedlar i omlopp	Statlig inlåning i Euro- systemet	Övriga faktorer (netto) ³⁾				
	Euro- systemets nettotill- gångar i guld och utländsk valuta	Huvudsakl. refinans. transakt.	Lång- fristiga refinans. transak- tioner	Utlånings- facilitet	Övriga likvidi- tetspå- spädande transak- tioner				Inlånings- facilitet	Övriga likvidi- tetsin- dragande transak- tioner		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 feb	328,2	104,6	34,2	3,8	30,2	1,3	0,2	329,3	41,0	28,9	100,3	430,9
mar	323,6	136,4	45,0	0,4	0,0	1,4	0,0	326,9	49,8	25,0	102,2	430,5
apr	338,4	130,1	45,0	0,7	0,0	0,3	0,0	331,0	42,9	39,0	101,1	432,3
maj	342,5	121,6	45,0	0,8	0,0	0,4	0,0	333,9	36,3	38,0	101,2	435,5
juni	339,8	132,0	45,0	0,4	0,0	0,6	0,0	337,0	40,4	37,2	101,9	439,6
juli	342,4	143,1	45,0	0,4	0,0	0,5	0,0	342,1	45,7	39,5	102,9	445,6
aug	343,2	150,1	45,0	0,5	0,0	1,0	0,0	344,8	47,3	42,1	103,6	449,4
sep	343,5	150,4	45,0	0,2	0,0	0,7	0,0	342,1	51,4	41,6	103,2	446,0
okt	349,7	143,0	45,0	0,3	0,0	0,6	0,0	342,5	45,4	45,9	103,5	446,7
nov	351,8	140,5	53,7	0,3	0,0	0,4	0,0	343,1	51,5	47,3	104,2	447,6
dec	351,7	150,4	65,0	0,3	0,0	1,0	0,0	354,3	59,0	47,5	105,6	460,8
2000 jan	362,3	138,5	75,0	1,9	0,0	0,5	3,3	363,0	41,0	61,2	108,7	472,3
feb	367,8	130,9	70,5	0,1	0,0	0,2	0,0	347,6	49,2	64,2	108,1	455,9
mar	369,2	136,1	66,2	0,2	0,0	0,3	0,0	347,6	51,7	63,5	108,6	456,4

Källa: ECB.

- 1) Bankssystemets likviditetsställning definieras som euroområdets kreditinstituts behållningar i euro på löpande räkningar i Eurosystemet. Beloppen härleds från Eurosystemets konsoliderade balansräkning.
- 2) Innefattar penningpolitiska transaktioner som påbörjats 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) Resterande poster i Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning.
- 4) Lika med skillnaden mellan summan av likviditetstillförande faktorer (posterna 1-5) och summan av likviditetsindragande faktorer (posterna 6-10).
- 5) Beräknat som summan av inlåningsfaciliteten (post 7), sedlar i omlopp (post 8) och kreditinstitutens behållningar på löpande konton (post 11).

2 Monetär utveckling i euroområdet

Tabell 2.1

Aggregerad balansräkning för Eurosystemet ¹⁾

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

1. Tillgångar

														Totalt		
	Lån till hemmahörande i euroområdet	MFI	Offentliga 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/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet		Utländska tillgångar ²⁾		Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
1997	237,2	215,5	21,1	0,6	114,0	0,7	111,8	1,5	2,9	0,5	2,4	324,1	7,0	51,6	736,7	
1998																
1kv	230,2	208,8	21,2	0,2	106,6	1,2	104,2	1,3	3,0	0,4	2,6	323,5	7,5	39,5	710,3	
2kv	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	
3kv	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	
4kv	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																
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	442,3	422,1	19,7	0,5	89,1	1,9	86,1	1,1	14,1	4,3	9,8	400,6	9,9	55,8	1 011,9	
2000																
jan	463,6	443,3	19,8	0,6	90,3	1,7	87,6	1,0	14,2	4,4	9,8	424,3	9,9	52,1	1 054,4	
feb ³⁾	382,2	361,8	19,8	0,6	93,2	1,8	90,4	1,0	14,2	4,3	9,8	417,5	9,8	52,2	969,0	

2. Skulder

											Totalt
	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahör. i euroområdet	Penningmarknads-papper	Emitterade skuldförbindelser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder ²⁾	Övriga skulder	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1997	354,9	147,0	91,9	52,2	2,9	13,4	14,8	106,0	33,4	67,2	736,7
1998											
1kv	340,5	137,9	88,4	46,8	2,7	14,0	14,5	107,4	31,7	64,3	710,3
2kv	345,5	217,8	159,1	54,2	4,5	14,4	13,3	114,3	27,2	62,5	794,9
3kv	341,5	211,8	140,2	67,1	4,5	11,9	12,0	109,6	23,2	67,6	777,6
4kv	359,1	152,0	94,2	55,0	2,9	8,5	5,3	97,1	18,6	57,4	698,0
1999											
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	393,0	339,3	277,1	54,3	7,9	3,3	4,6	175,1	49,8	46,9	1 011,9
2000											
jan	365,9	387,5	332,0	48,0	7,5	3,3	4,6	174,6	72,6	45,9	1 054,4
feb ³⁾	363,5	311,8	246,7	57,8	7,3	3,3	4,6	173,9	64,4	47,5	969,0

Källa: ECB.

- 1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet avser ECB (från juni 1998) och de nationella centralbankerna i euroområdet.
- 2) Från januari 1999 inbegripet Eurosystemets tillfälliga bruttopositioner i nationella centralbanker i medlemsstater utanför euroområdet i samband med Target-systemet. Positionerna uppgick till ca 46 miljarder euro i slutet av januari 2000 och 40 miljarder euro i slutet av februari. För positioner vid månadsslut 1999, se motsvarande fotnot i ECB:s månadsrapport för februari 2000.

Tabell 2.2

Aggregerad balansräkning för euroområdets MFI exkl. Eurosystemet ¹⁾

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

1. Tillgångar

	Lån till hemmahörande i euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroområdet	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet			Penningmarknads-papper	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet		Utländska tillgångar	Anläggningstullgångar	Övriga tillgångar	Totalt	
	MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet			MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet		MFI	Övriga hemmahörande i euroområdet					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1997	8 436,1	2 905,6	821,4	4 709,1	1 868,4	635,5	1 050,6	182,3	99,7	329,8	94,2	235,6	1 594,8	238,9	796,9	13 364,7
1998																
1 kv	8 561,6	2 979,8	806,0	4 775,8	1 954,5	652,3	1 103,7	198,6	107,8	384,4	110,9	273,5	1 676,7	238,0	811,3	13 734,3
2 kv	8 750,4	3 064,6	808,4	4 877,4	2 007,8	678,1	1 139,4	190,3	104,9	401,5	118,5	283,0	1 668,4	240,3	737,5	13 910,8
3 kv	8 844,1	3 073,7	809,8	4 960,5	2 040,0	705,5	1 137,2	197,3	105,8	381,2	109,8	271,4	1 650,8	237,0	785,8	14 044,4
4 kv	9 098,4	3 181,5	821,2	5 095,8	2 012,3	721,3	1 102,3	188,7	107,1	424,2	123,3	300,8	1 579,9	243,9	777,4	14 243,2
1999																
1 feb	9 210,9	3 280,6	819,2	5 111,1	2 065,4	744,5	1 117,6	203,3	112,2	441,5	118,8	322,6	1 593,6	243,4	952,4	14 619,3
mar	9 252,2	3 277,3	816,8	5 158,1	2 087,4	760,8	1 130,0	196,6	99,1	469,0	126,1	342,9	1 627,6	244,6	877,0	14 656,9
apr	9 293,7	3 304,8	809,6	5 179,3	2 103,6	773,7	1 128,1	201,8	104,8	482,3	126,5	355,8	1 622,7	246,4	841,7	14 695,2
maj	9 312,1	3 290,6	809,8	5 211,7	2 140,8	787,4	1 145,2	208,2	102,8	497,2	128,1	369,1	1 621,8	247,5	831,1	14 753,1
juni	9 452,1	3 330,5	816,5	5 305,1	2 138,3	800,3	1 125,4	212,6	101,9	484,7	124,4	360,3	1 646,0	250,0	865,8	14 938,7
juli	9 461,6	3 313,2	808,4	5 340,0	2 131,8	801,7	1 114,1	216,0	108,2	483,3	125,9	357,3	1 630,2	254,5	849,0	14 918,5
aug	9 489,5	3 350,1	804,4	5 335,1	2 152,8	810,4	1 118,2	224,3	110,5	482,7	126,7	356,1	1 632,9	255,3	828,6	14 952,4
sep	9 568,5	3 384,2	809,4	5 374,9	2 179,9	828,0	1 134,5	217,4	111,1	481,5	129,6	351,9	1 653,3	258,9	816,9	15 070,2
okt	9 697,4	3 457,5	818,7	5 421,2	2 202,9	840,3	1 147,2	215,4	115,1	484,4	130,9	353,5	1 686,5	261,1	842,6	15 290,0
nov	9 859,3	3 541,9	831,7	5 485,8	2 217,7	850,0	1 144,6	223,1	128,1	497,9	129,7	368,1	1 764,9	265,3	902,5	15 635,7
dec	9 791,3	3 447,3	822,4	5 521,5	2 180,7	831,8	1 128,0	220,9	129,9	520,7	138,7	382,0	1 702,9	283,0	937,5	15 546,1
2000																
1 jan	9 856,8	3 477,3	814,6	5 564,9	2 196,9	839,2	1 135,2	222,5	121,3	527,3	141,4	385,9	1 722,3	284,4	950,7	15 659,7
2 feb ^{p)}	9 862,1	3 451,2	809,8	5 601,1	2 221,8	850,2	1 143,8	227,8	130,6	545,5	144,8	400,7	1 768,3	284,0	973,8	15 786,0

2. Skulder

	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahörande i euroområdet						Andelar i pennmarknadsfonder	Emitterade skuldförbindelser	Pennmarknads-papper	Eget kapital och reserver	Utländska skulder	Övriga skulder	Totalt	
			MFI	Staten	Dagslån	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1997	0,4	7 773,9	3 009,3	102,1	4 662,5	1 229,6	1 901,2	1 326,3	205,4	252,0	1 924,8	138,8	687,5	1 373,5	1 213,9	13 364,7
1998																
1 kv	0,4	7 845,7	3 086,2	92,8	4 666,7	1 210,8	1 897,2	1 346,4	212,2	255,5	1 987,2	149,5	710,3	1 512,0	1 273,7	13 734,3
2 kv	0,4	8 010,8	3 176,1	93,9	4 740,8	1 292,8	1 899,7	1 346,4	201,9	259,8	2 041,2	145,9	723,4	1 480,1	1 249,1	13 910,8
3 kv	0,4	8 043,6	3 227,5	90,0	4 726,2	1 268,8	1 901,0	1 345,4	211,0	260,4	2 093,2	154,1	725,9	1 482,8	1 284,0	14 044,4
4 kv	0,4	8 279,3	3 311,7	95,3	4 872,3	1 382,7	1 924,1	1 388,8	176,7	241,2	2 116,0	160,8	742,4	1 500,4	1 202,7	14 243,2
1999																
1 feb	0,4	8 313,4	3 367,5	86,7	4 859,2	1 381,6	1 980,1	1 313,6	183,9	286,6	2 174,6	174,7	753,7	1 592,3	1 323,5	14 619,3
mar	0,5	8 330,1	3 390,4	78,9	4 860,8	1 387,1	1 984,9	1 310,5	178,3	279,8	2 193,9	180,5	759,3	1 618,1	1 294,7	14 656,9
apr	0,5	8 338,8	3 384,6	77,8	4 876,4	1 404,0	1 986,8	1 314,0	171,7	297,5	2 223,0	190,1	769,5	1 626,0	1 249,7	14 695,2
maj	0,5	8 372,2	3 397,1	78,9	4 896,3	1 434,5	1 974,7	1 314,7	172,4	296,8	2 247,5	190,3	777,6	1 659,2	1 209,0	14 753,1
juni	0,5	8 447,1	3 438,9	81,9	4 926,3	1 479,6	1 961,1	1 319,1	166,4	305,3	2 269,0	183,2	781,9	1 666,6	1 285,0	14 938,7
juli	0,5	8 452,7	3 441,0	79,5	4 932,3	1 468,2	1 979,2	1 321,3	163,6	302,3	2 274,8	184,3	788,2	1 646,1	1 269,5	14 918,5
aug	0,6	8 452,0	3 458,0	84,0	4 910,0	1 439,1	1 988,1	1 320,2	162,6	307,3	2 291,0	195,0	787,9	1 683,1	1 235,5	14 952,4
sep	0,6	8 508,2	3 503,8	83,1	4 921,3	1 466,9	1 976,3	1 317,5	160,6	307,1	2 329,3	204,1	795,0	1 688,5	1 237,4	15 070,2
okt	0,6	8 605,0	3 584,7	84,8	4 935,5	1 467,4	1 996,7	1 314,0	157,4	307,6	2 355,7	214,6	801,2	1 753,8	1 251,4	15 290,0
nov	0,7	8 735,1	3 679,8	81,9	4 973,5	1 501,1	2 005,0	1 308,7	158,6	310,2	2 376,9	243,5	805,2	1 839,5	1 324,6	15 635,7
dec	0,7	8 733,4	3 603,8	89,8	5 039,8	1 529,7	2 037,8	1 327,0	145,3	308,9	2 364,0	252,5	832,9	1 776,7	1 277,0	15 546,1
2000																
1 jan	0,7	8 729,1	3 580,1	87,4	5 061,6	1 558,2	2 022,7	1 324,7	156,0	325,9	2 368,2	232,0	853,9	1 838,5	1 311,4	15 659,7
2 feb ^{p)}	0,7	8 731,0	3 570,9	89,0	5 071,2	1 551,6	2 040,8	1 318,3	160,4	342,7	2 395,8	243,4	860,9	1 876,8	1 334,7	15 786,0

Källa: ECB.

1) Uppgifterna har reviderats för att ta hänsyn till ny information.

Tabell 2.3

Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet ¹⁾

(miljarder euro (ej säsongrensat; 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/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ³⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	juli	5 743,0	824,1	4 918,9	1 422,1	1 226,8	195,3	278,1	1 955,6	243,4	802,7	10 444,9
	aug	5 747,3	826,4	4 920,9	1 422,4	1 226,9	195,6	271,7	1 973,9	244,3	794,3	10 453,9
	sep	5 791,6	830,9	4 960,7	1 416,1	1 218,1	198,0	274,2	1 980,1	244,9	805,6	10 512,7
	okt	5 829,0	835,2	4 993,8	1 429,7	1 226,7	203,0	274,3	1 968,6	247,1	799,5	10 548,1
	nov	5 882,8	841,5	5 041,3	1 418,3	1 221,6	196,7	288,8	2 008,4	249,3	821,1	10 668,7
	dec	5 937,5	841,6	5 095,9	1 377,8	1 188,5	189,2	304,5	1 902,2	251,8	790,6	10 564,4
1999	jan	5 949,6	839,4	5 110,1	1 400,2	1 190,4	209,8	320,0	2 047,8	254,1	962,3	10 933,9
	feb	5 950,9	839,6	5 111,3	1 410,1	1 206,2	203,9	326,8	1 958,8	252,7	979,1	10 878,4
	mar	5 995,5	837,2	5 158,3	1 419,1	1 221,9	197,2	347,0	2 053,6	253,9	897,9	10 967,0
	apr	6 009,5	830,0	5 179,5	1 421,9	1 219,4	202,6	359,9	2 058,4	255,9	864,0	10 969,7
	maj	6 042,1	830,2	5 211,8	1 444,9	1 236,0	208,9	373,3	2 009,4	257,1	850,0	10 976,7
	juni	6 142,1	836,9	5 305,2	1 429,0	1 215,5	213,5	364,5	2 145,4	259,6	880,2	11 220,8
	juli	6 168,9	828,8	5 340,2	1 421,0	1 204,0	216,9	361,7	2 082,2	264,4	868,2	11 166,3
	aug	6 160,0	824,8	5 335,2	1 433,2	1 208,2	225,0	360,4	2 056,0	265,2	848,4	11 123,1
	sep	6 204,9	829,8	5 375,1	1 442,9	1 224,4	218,5	356,3	2 081,2	268,7	832,0	11 186,1
	okt	6 260,4	839,1	5 421,3	1 453,1	1 236,5	216,6	357,8	2 119,1	271,0	864,0	11 325,4
	nov	6 338,0	852,1	5 486,0	1 458,2	1 234,0	224,2	372,7	2 175,2	275,3	924,8	11 544,2
	dec	6 364,2	842,1	5 522,1	1 436,1	1 214,1	222,0	391,8	2 103,5	293,0	949,4	11 538,0
2000	jan	6 399,9	834,4	5 565,5	1 446,2	1 222,8	223,5	395,6	2 146,6	294,3	968,9	11 651,6
	feb ⁶⁾	6 431,3	829,6	5 601,7	1 463,0	1 234,2	228,8	410,5	2 185,8	293,7	992,6	11 777,1

2. Skulder, utestående

		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/ övr. hemmahörande i euroområdet	Löpande	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal	Andelar i penningmarkn. fonder o. penn. markn. papper	Emitterade skuld-förbindelser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder ³⁾	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	Totala skulder
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	juli	320,7	156,6	4 721,8	1 255,2	1 907,1	1 345,4	214,1	322,5	1 380,5	717,3	1 479,3	1 338,3	7,8	10 444,9
	aug	315,0	165,2	4 716,9	1 247,5	1 915,8	1 346,4	207,2	326,4	1 385,4	716,6	1 490,2	1 336,2	2,1	10 453,9
	sep	311,8	157,0	4 730,7	1 273,3	1 901,0	1 345,4	211,0	320,7	1 398,8	723,7	1 505,9	1 351,6	12,4	10 512,7
	okt	313,3	155,7	4 750,4	1 275,4	1 904,4	1 348,9	221,8	325,4	1 391,4	720,0	1 552,2	1 343,8	-4,0	10 548,1
	nov	314,2	148,8	4 771,5	1 322,8	1 897,2	1 349,8	201,8	328,8	1 402,8	717,3	1 606,9	1 355,0	23,4	10 668,7
	dec	323,4	150,3	4 875,2	1 385,6	1 924,1	1 388,8	176,7	303,5	1 398,9	714,3	1 518,9	1 260,1	19,7	10 564,4
1999	jan	313,2	133,0	4 882,0	1 414,7	1 983,5	1 312,6	171,2	340,0	1 417,8	755,2	1 682,6	1 429,7	-19,7	10 933,9
	feb	312,8	141,7	4 866,0	1 388,4	1 980,2	1 313,6	183,9	355,4	1 433,9	753,5	1 642,9	1 379,5	-7,3	10 878,4
	mar	317,4	134,0	4 868,6	1 394,9	1 984,9	1 310,5	178,3	366,1	1 436,9	767,1	1 716,0	1 349,2	11,7	10 967,0
	apr	319,5	116,6	4 882,8	1 410,3	1 986,8	1 314,0	171,7	387,6	1 453,5	778,0	1 731,0	1 300,2	0,6	10 969,7
	maj	321,2	121,6	4 903,7	1 441,9	1 974,7	1 314,7	172,4	389,1	1 463,8	783,0	1 720,7	1 258,1	15,4	10 976,7
	juni	323,7	126,0	4 934,1	1 487,4	1 961,1	1 319,1	166,4	391,5	1 472,5	793,6	1 838,0	1 328,8	12,5	11 220,8
	juli	331,7	135,8	4 938,0	1 473,9	1 979,2	1 321,3	163,6	383,3	1 477,0	797,8	1 770,4	1 318,6	13,7	11 166,3
	aug	326,2	138,5	4 916,0	1 445,1	1 988,1	1 320,2	162,6	396,6	1 484,8	796,7	1 776,9	1 286,5	0,9	11 123,1
	sep	327,1	133,9	4 928,2	1 473,8	1 976,3	1 317,5	160,6	403,5	1 505,2	807,3	1 777,3	1 287,4	16,2	11 186,1
	okt	329,4	135,7	4 944,3	1 476,2	1 996,7	1 314,0	157,4	410,5	1 518,8	816,6	1 847,6	1 300,8	21,6	11 325,4
	nov	329,9	146,8	4 983,2	1 510,8	2 005,0	1 308,7	158,6	428,9	1 529,3	821,6	1 909,0	1 377,1	18,4	11 544,2
	dec	349,7	144,1	5 047,7	1 537,6	2 037,8	1 327,0	145,3	434,8	1 534,8	865,1	1 826,4	1 323,9	11,5	11 538,0
2000	jan	332,8	135,4	5 069,1	1 565,7	2 022,7	1 324,7	156,0	439,9	1 531,8	882,6	1 911,2	1 357,3	-8,5	11 651,6
	feb ⁶⁾	330,9	146,7	5 078,5	1 558,9	2 040,8	1 318,3	160,4	458,8	1 548,3	885,8	1 941,1	1 382,3	4,6	11 777,1

Källa: ECB.

1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet avser ECB (från juni 1998) och de nationella centralbankerna i euroområdet. Uppgifterna har reviderats för att ta hänsyn till ny information.

2) Beräknat utifrån månatliga nivåskillnader efter korrigering för omklassificeringar, andra omräkningar, växelkursförändringar och alla andra förändringar som inte orsakas av transaktioner.

3) Se tabell 2.1, fotnot 2.

3. Tillgångar, flöden ²⁾

		Lån till hemma hörande i euroområdet			Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemma hörande i euroområdet			Innehav av aktier/andelar utg. av hemma hörande i euroområdet	Utländska tillgångar ³⁾	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	aug	3,8	2,2	1,6	0,1	-0,1	0,1	-6,3	11,5	0,9	-8,5	1,4
	sep	51,1	4,8	46,3	-5,9	-8,8	2,9	2,7	55,7	0,6	-2,7	101,4
	okt	37,3	4,2	33,1	12,2	7,5	4,7	0,1	-18,1	2,3	-6,1	27,7
	nov	55,8	6,2	49,6	-11,7	-5,3	-6,4	14,5	20,8	2,3	21,4	103,2
	dec	64,4	0,2	64,3	-39,6	-32,1	-7,6	15,6	-100,9	2,7	-30,1	-87,9
1999	jan	75,4	-1,3	76,7	17,7	12,6	5,1	9,4	120,7	-0,1	158,5	381,6
	feb	-1,1	0,0	-1,2	9,5	15,7	-6,2	6,7	-114,2	-1,3	16,8	-83,7
	mar	39,3	-3,2	42,4	25,2	24,1	1,1	19,9	52,9	1,2	-91,5	47,1
	apr	12,5	-8,7	21,2	3,7	-1,6	5,3	12,9	-6,8	2,0	-33,9	-9,6
	maj	31,6	0,1	31,5	22,8	16,6	6,2	13,3	-58,0	1,2	-14,1	-3,2
	juni	101,2	6,6	94,6	-16,9	-21,4	4,4	-9,4	125,7	2,4	29,8	232,7
	juli	29,8	-8,0	37,8	-7,6	-11,2	3,6	-2,9	-35,3	4,7	-12,0	-23,2
	aug	-9,8	-4,1	-5,7	11,6	3,8	7,8	-1,4	-42,1	0,8	-19,8	-60,7
	sep	46,5	5,1	41,5	9,2	15,8	-6,5	-4,1	23,1	3,6	-9,6	68,8
	okt	52,1	9,1	43,0	9,5	11,7	-2,2	1,5	19,0	2,0	32,1	116,2
	nov	73,5	12,7	60,8	3,9	-3,2	7,1	14,8	20,6	4,3	60,8	178,0
	dec	30,1	-9,7	39,8	-27,6	-25,1	-2,6	14,0	-76,8	17,9	21,0	-21,5
2000	jan	34,4	-7,8	42,3	13,2	11,4	1,9	3,6	23,9	1,4	19,6	96,1
	feb ^(p)	31,4	-4,9	36,3	19,7	14,5	5,1	12,1	29,7	-0,5	23,6	116,1

4. Skulder, flöden ²⁾

		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/ övr. hemma hörande i euroområdet	Dagslån	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal	Andelar i penningmarkn. fonder o.penn. papper	Emitterade skuld-förbindelser	Eget kapital och reserver	Utländska skulder ³⁾	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	aug	-5,6	8,5	-6,0	-8,0	7,9	1,0	-7,0	3,8	3,3	0,2	5,3	-2,3	-5,7	1,4
	sep	-3,3	-8,1	20,4	28,0	-10,7	-0,9	3,9	-5,0	6,2	8,2	53,0	20,0	10,2	101,4
	okt	1,5	-1,3	18,9	1,7	3,0	3,5	10,8	4,7	-10,7	-3,3	43,8	-9,4	-16,6	27,7
	nov	0,9	-6,9	18,7	46,5	-8,6	0,9	-20,0	3,1	9,9	-1,9	38,9	13,1	27,4	103,2
	dec	9,2	1,5	106,1	63,4	28,9	39,0	-25,1	-24,7	-4,3	-3,5	-80,3	-88,8	-3,1	-87,9
1999	jan	-9,2	-5,3	40,5	29,8	-2,2	14,2	-1,4	13,6	20,3	10,3	156,5	178,7	-23,6	381,6
	feb	-0,4	8,8	-26,1	-27,5	-12,2	0,9	12,6	15,1	12,2	-0,8	-61,5	-50,1	19,2	-83,7
	mar	4,7	-7,6	-0,5	5,2	3,0	-3,1	-5,6	6,4	5,0	12,5	55,6	-41,7	12,8	47,1
	apr	2,1	-17,4	12,9	15,0	1,1	3,4	-6,6	20,9	15,4	11,2	6,6	-50,5	-10,8	-9,6
	maj	1,7	5,0	19,7	31,2	-12,8	0,6	0,8	1,4	8,9	5,9	-18,3	-42,2	14,8	-3,2
	juni	2,4	4,4	28,9	45,0	-14,5	4,5	-6,0	1,3	7,0	13,1	107,9	71,4	-3,8	232,7
	juli	8,0	9,8	7,0	-12,4	20,0	2,2	-2,8	-7,8	7,4	5,0	-45,5	-7,8	0,6	-23,2
	aug	-5,5	2,7	-24,1	-29,6	7,7	-1,1	-1,1	13,1	5,0	-0,3	-5,0	-34,6	-12,2	-60,7
	sep	0,9	-4,7	13,0	29,2	-11,6	-2,7	-2,0	6,5	20,4	5,4	4,3	7,8	15,3	68,8
	okt	2,2	1,8	13,7	1,6	19,0	-3,6	-3,2	6,6	10,8	6,9	54,5	15,5	4,1	116,2
	nov	0,5	11,2	34,3	32,9	5,7	-5,3	1,1	17,8	7,0	4,0	32,2	74,2	-3,3	178,0
	dec	19,6	-2,7	64,4	26,7	32,8	18,3	-13,4	-5,1	5,7	27,1	-85,9	-41,7	-2,8	-21,5
2000	jan	-16,9	-8,8	19,6	27,3	-16,1	-2,3	10,7	1,0	-4,2	20,0	70,9	34,8	-20,4	96,1
	feb ^(p)	-1,9	11,3	8,4	-7,1	17,5	-6,4	4,4	18,8	16,2	3,4	21,7	24,9	13,1	116,1

Tabell 2.4

Penningmängdsmått ¹⁾

(miljarder euro (ej säsongrensat) och årlig procentuell förändring, om inte annat anges)

1. Utestående nivåer vid peroidens slut

		M1						M2		Återköps- avtal	Andelar i penning- markn. fonder o.pening- marknads- papper	Skuldför- bindelser med löptid upp till 2 år								
		Utelöpande 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	juli	320,7	1 323,0	1 643,7	92,47	883,2	1 189,1	3 716,1	95,06	214,1	322,5	91,2								
	aug	315,0	1 314,8	1 629,8	91,67	886,1	1 191,6	3 707,6	94,82	207,2	326,4	90,4								
	sep	311,8	1 339,2	1 651,0	92,98	871,4	1 191,5	3 713,9	95,13	211,0	320,7	82,0								
	okt	313,3	1 340,1	1 653,4	93,10	878,8	1 195,3	3 727,4	95,46	221,8	325,4	82,7								
	nov	314,2	1 387,3	1 701,5	95,76	877,1	1 196,1	3 774,7	96,61	201,8	328,8	79,7								
	dec	323,4	1 452,9	1 776,3	100,00	894,5	1 234,4	3 905,2	100,00	176,7	303,5	69,7								
1999	jan	313,2	1 482,5	1 795,7	101,18	887,9	1 249,8	3 933,4	100,85	171,2	340,0	54,5								
	feb	312,8	1 452,5	1 765,3	99,40	873,1	1 252,5	3 890,9	99,69	183,9	355,4	56,1								
	mar	317,4	1 468,4	1 785,9	100,49	872,7	1 250,1	3 908,7	100,07	178,3	366,1	49,1								
	apr	319,5	1 480,6	1 800,1	101,26	872,9	1 255,1	3 928,2	100,54	171,7	387,6	53,0								
	maj	321,2	1 509,7	1 830,9	102,97	863,3	1 259,9	3 954,1	101,18	172,4	389,1	57,6								
	juni	323,7	1 550,1	1 873,8	105,35	840,2	1 265,7	3 979,7	101,80	166,4	391,5	59,2								
	juli	331,7	1 542,7	1 874,4	105,45	853,3	1 270,4	3 998,1	102,34	163,6	383,3	61,7								
	aug	326,2	1 512,9	1 839,1	103,42	856,1	1 270,3	3 965,6	101,46	162,6	396,6	63,0								
	sep	327,1	1 536,9	1 864,0	104,85	842,1	1 267,8	3 973,9	101,69	160,6	403,5	75,5								
	okt	329,4	1 541,3	1 870,6	105,17	857,4	1 265,5	3 993,5	102,11	157,4	410,5	74,0								
	nov	329,9	1 575,1	1 904,9	107,01	856,8	1 260,4	4 022,1	102,74	158,6	428,9	75,6								
	dec	349,7	1 605,5	1 955,1	109,81	876,3	1 282,8	4 114,2	105,09	145,3	434,8	84,4								
2000	jan	332,8	1 632,6	1 965,4	110,34	859,2	1 281,5	4 106,0	104,84	156,0	439,9	82,4								
	feb ³⁾	330,9	1 623,5	1 954,3	109,70	874,8	1 274,0	4 103,1	104,79	160,4	458,8	86,5								

2. Flöden ⁴⁾

		M1						M2		Återköps- avtal	Andelar i penning- markn. fonder o.pening- marknads- papper	Skuldför- bindelser med löptid upp till 2 år								
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Årlig procentuell förändring ⁴⁾	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägning- tid upp till 3 mån.	Totalt	Årlig pro- centuell förändring ⁴⁾											
													1	2	3	4	5	6	7	8
1998	aug	-5,6	-8,6	-14,2	-	2,4	2,4	-9,4	-	-7,0	3,8	-1,0								
	sep	-3,3	26,6	23,3	8,0	-11,6	0,1	11,9	4,6	3,9	-5,0	-7,6								
	okt	1,5	0,6	2,1	7,8	7,1	3,8	12,9	4,5	10,8	4,7	0,5								
	nov	0,9	46,3	47,2	8,5	-2,8	0,7	45,1	4,9	-20,0	3,1	-3,2								
	dec	9,2	66,2	75,4	9,2	19,0	38,0	132,4	6,0	-25,1	-24,7	-10,2								
1999	jan	-9,2	30,3	21,0	14,7	-3,2	15,3	33,1	7,8	-1,4	13,6	-5,5								
	feb	-0,4	-31,2	-31,6	12,6	-16,3	2,6	-45,3	6,5	12,6	15,1	1,1								
	mar	4,7	14,5	19,2	11,7	-1,7	-2,6	14,9	6,8	-5,6	6,4	-0,4								
	apr	2,1	11,7	13,8	11,5	-0,4	5,0	18,5	6,3	-6,6	20,9	1,1								
	maj	1,7	28,7	30,4	12,1	-10,2	4,7	25,0	6,4	0,8	1,4	4,4								
	juni	2,4	39,8	42,3	11,5	-23,8	5,8	24,3	6,3	-6,0	1,3	1,4								
	juli	8,0	-6,3	1,7	14,0	14,4	4,8	21,0	7,7	-2,8	-7,8	2,9								
	aug	-5,5	-30,6	-36,1	12,8	2,0	-0,1	-34,3	7,0	-1,1	13,1	1,0								
	sep	0,9	24,5	25,4	12,8	-13,9	-2,5	9,0	6,9	-2,0	6,5	0,8								
	okt	2,2	3,5	5,8	13,0	12,7	-2,4	16,1	7,0	-3,2	6,6	-1,8								
	nov	0,5	32,1	32,6	11,7	-2,5	-5,2	24,9	6,3	1,1	17,8	0,8								
	dec	19,6	30,3	49,9	9,8	19,6	22,4	91,9	5,1	-13,4	-5,1	9,1								
2000	jan	-16,9	26,4	9,4	9,0	-17,8	-1,4	-9,7	4,0	10,7	1,0	-2,2								
	feb ³⁾	-1,9	-9,4	-11,3	10,4	16,8	-7,5	-2,0	5,1	4,4	18,8	4,0								

Källa: ECB.

- 1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) gentemot hemmahörande i euroområdet exkl. MFI och staten. Uppgifter har reviderats för att ta hänsyn till ny information.
- 2) Genom att fastställa de (ej säsongrensade) utestående nivåerna i december 1998 till 100 visar indexet det ackumulerade resultatet av förändringarna fr.o.m. denna tidpunkt beräknat utifrån flöden på det sätt som beskrivs i fotnot 3. Den procentuella förändringen i indexvärdet mellan två tidpunkter motsvarar förändringen i penningmängdsmåtten bortsett från effekten av omklassificeringar etc.

M3			Huvudsakliga komponenter i M3										Ut- ländska netto- till- gångar	
Total	Index, dec 98=100 ²⁾		MFI:s långa skulder				Utlåningskrediter ³⁾				Index, dec 98=100			
			Inlåning med en avtalad löptid över 2 år	Inlåning med en uppsäg- ningstid på över 3 mån	Skuldför- bindelser på över 2 år	Eget kapital och reserver	Krediter till den offentliga sektorn	Krediter till övr. hemma- hörande i euro- området	Av vilka är lån					
										15		16			17	18	19	20	21	22
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23			
4 343,9	97,40		1 024,4	210,9	1 289,3	717,3	2 050,9	5 392,3	4 918,9	96,19	476,3	1998 juli		
4 331,5	97,10		1 030,1	210,1	1 295,0	716,6	2 053,3	5 388,1	4 920,9	96,22	483,7	aug		
4 327,6	97,17		1 030,0	209,5	1 316,8	723,7	2 049,1	5 432,9	4 960,7	97,12	474,2	sep		
4 357,3	97,82		1 026,1	209,3	1 308,7	720,0	2 061,9	5 471,1	4 993,8	97,77	416,4	okt		
4 384,9	98,38		1 020,5	209,6	1 323,1	717,3	2 063,1	5 526,9	5 041,3	98,74	401,5	nov		
4 455,1	100,00		1 030,2	214,8	1 329,2	714,3	2 030,1	5 589,6	5 095,9	100,00	383,3	dec		
4 499,2	100,90		1 096,3	123,1	1 363,3	755,2	2 029,8	5 640,0	5 110,1	101,50	365,1	1999 jan		
4 486,4	100,53		1 107,8	121,8	1 377,7	753,5	2 045,8	5 641,9	5 111,3	101,48	315,9	feb		
4 502,2	100,87		1 112,9	120,9	1 387,8	767,1	2 059,1	5 702,5	5 158,3	102,32	337,6	mar		
4 540,5	101,63		1 114,8	118,7	1 400,4	778,0	2 049,4	5 741,9	5 179,5	102,74	327,4	apr		
4 573,2	102,33		1 112,3	115,1	1 406,3	783,0	2 066,2	5 794,0	5 211,8	103,37	288,7	maj		
4 596,8	102,80		1 121,9	114,2	1 413,3	793,6	2 052,3	5 883,3	5 305,2	105,25	307,4	juni		
4 606,7	103,10		1 126,6	111,9	1 415,3	797,8	2 032,8	5 918,8	5 340,2	106,00	311,8	juli		
4 587,8	102,63		1 132,6	111,0	1 421,8	796,7	2 033,0	5 920,7	5 335,2	105,88	279,0	aug		
4 613,4	102,95		1 134,9	111,2	1 429,7	807,3	2 054,2	5 949,9	5 375,1	106,71	304,0	sep		
4 635,5	103,34		1 139,7	110,6	1 444,7	816,6	2 075,6	5 995,7	5 421,3	107,56	271,5	okt		
4 685,2	104,33		1 148,7	110,6	1 453,8	821,6	2 086,1	6 082,8	5 486,0	108,76	266,2	nov		
4 778,6	106,17		1 162,0	112,8	1 450,4	865,1	2 056,2	6 135,9	5 522,1	109,55	277,1	dec		
4 784,3	106,17		1 163,9	111,8	1 449,4	882,6	2 057,2	6 184,6	5 565,5	110,39	235,5	2000 jan		
4 808,9	106,73		1 167,0	112,8	1 461,8	885,8	2 063,8	6 241,0	5 601,7	111,11	244,7	feb ⁴⁾		

M3			Huvudsakliga komponenter i M3										Ut- ländska netto- till- gångar	
Total	Årlig procentuell förändring ⁴⁾	3 mån. gli- dande genom- snitt	MFI:s långa skulder				Utlåningskrediter ³⁾				Årlig pro- centuell föränd- ring ⁴⁾			
			Inlåning med en avtalad löptid över 2 år	Inlåning med en uppsäg- ningstid på över 3 mån	Skuldför- bindelser på över 2 år	Eget kapital och reserver	Krediter till den offentliga sektorn	Krediter till övr. hemma- hörande i euro- området	Av vilka är lån					
										15		16			17	18	19	20	21	22
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23			
-13,5	-	-	5,5	-0,8	4,3	0,2	2,2	-4,6	1,6	-	6,1	1998 aug		
3,2	4,7	-	0,9	-0,6	13,8	8,2	-4,0	51,8	46,3	9,0	2,7	sep		
28,8	5,0	4,8	-4,1	-0,2	-11,1	-3,3	11,7	37,9	33,1	8,9	-61,9	okt		
25,0	4,7	4,8	-5,9	0,4	13,1	-1,9	1,0	57,7	49,6	9,3	-18,1	nov		
72,3	4,7	5,1	9,9	5,5	6,0	-3,5	-31,9	72,3	64,3	9,0	-20,6	dec		
39,9	5,8	5,3	1,3	-1,1	25,7	10,3	11,3	91,1	76,7	10,4	-35,8	1999 jan		
-16,5	5,2	5,5	4,1	-1,3	11,0	-0,8	15,7	-0,6	-1,2	9,8	-52,7	feb		
15,3	5,4	5,3	4,7	-0,8	5,3	12,5	20,9	63,5	42,4	10,0	-2,6	mar		
33,8	5,2	5,4	1,7	-2,2	14,3	11,2	-10,3	39,4	21,2	9,6	-13,3	apr		
31,5	5,4	5,4	-2,7	-3,6	4,5	5,9	16,7	51,1	31,5	9,9	-39,7	maj		
21,0	5,5	5,6	9,3	-1,0	5,6	13,1	-14,8	89,7	94,6	10,4	17,7	juni		
13,3	5,8	5,7	5,2	-2,3	4,5	5,0	-19,2	38,6	37,8	10,2	10,2	juli		
-21,2	5,7	5,8	5,7	-0,9	4,0	-0,3	-0,3	0,7	-5,7	10,0	-37,1	aug		
14,3	5,9	5,8	2,3	0,2	19,6	5,4	20,9	30,8	41,5	9,9	18,8	sep		
17,6	5,6	5,9	6,1	-0,6	12,6	6,9	20,8	42,3	43,0	10,0	-35,5	okt		
44,6	6,1	6,0	8,1	0,1	6,2	4,0	9,5	82,8	60,8	10,2	-11,7	nov		
82,5	6,2	5,8	13,2	2,1	-3,4	27,1	-34,8	51,2	39,8	9,6	9,1	dec		
-0,2	5,2	5,9	1,7	-0,9	-2,1	20,0	3,6	47,7	42,3	8,8	-47,1	2000 jan		
25,3	6,2	-	1,2	1,0	12,2	3,4	9,7	53,6	36,3	9,5	8,0	feb ⁴⁾		

3) Utlåning omfattar lån och handel av värdepapper. Exkl. aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet.

4) Beräknat från månatliga avvikelser justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid tillväxttakten, se den tekniska förklaringen på sidan 57*.

Tabell 2.4 forts
Penningmängdsmått¹⁾

(miljarder euro och årlig procentuell förändring om inte annat anges)

3. Säsongsrensade stockar

		M2								M3		Lån till övriga hemmahörande i euroområdet (exkl. offentliga sektorn)	
		M1		Övrig kortfristig inlåning ³⁾		Totalt	Index ²⁾	Omsättningsbara instrument ⁴⁾		Totalt	Index ²⁾	Totalt	Index ²⁾
		Totalt	Index ²⁾	Totalt	Index ²⁾			Totalt	Index ²⁾				
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998	juli	1 642,9	92,42	2 077,9	97,48	3 720,8	95,18	627,2	113,90	4 347,9	97,49	4 902,8	95,87
	aug	1 655,0	93,08	2 085,7	97,83	3 740,7	95,67	617,9	112,17	4 358,6	97,71	4 938,9	96,57
	sep	1 666,3	93,85	2 082,3	97,82	3 748,6	96,02	613,1	111,58	4 361,7	97,94	4 973,3	97,37
	okt	1 675,9	94,37	2 088,6	98,10	3 764,5	96,41	634,2	115,37	4 398,7	98,75	5 006,8	98,02
	nov	1 694,4	95,36	2 099,2	98,54	3 793,6	97,09	610,6	110,98	4 404,2	98,81	5 048,9	98,89
	dec	1 719,3	96,79	2 110,7	99,15	3 830,0	98,07	572,9	104,20	4 403,0	98,83	5 066,2	99,42
1999	jan	1 784,3	100,54	2 110,1	99,27	3 894,4	99,85	578,0	103,42	4 472,4	100,30	5 090,3	101,11
	feb	1 781,7	100,33	2 102,7	98,85	3 884,4	99,52	591,4	105,67	4 475,8	100,29	5 114,2	101,54
	mar	1 802,6	101,43	2 114,2	99,32	3 916,9	100,28	588,8	105,62	4 505,7	100,95	5 161,5	102,39
	apr	1 815,3	102,12	2 118,3	99,48	3 933,6	100,68	602,1	107,41	4 535,7	101,52	5 190,0	102,95
	maj	1 829,0	102,86	2 122,7	99,67	3 951,7	101,12	605,6	107,97	4 557,4	101,98	5 230,8	103,75
	juni	1 842,7	103,61	2 117,3	99,38	3 960,0	101,30	614,4	109,29	4 574,4	102,30	5 285,0	104,85
	juli	1 863,3	104,82	2 129,7	100,03	3 993,0	102,21	609,2	108,53	4 602,2	103,00	5 321,2	105,62
	aug	1 870,0	105,16	2 132,6	100,12	4 002,6	102,41	616,3	109,70	4 619,0	103,32	5 355,1	106,28
	sep	1 880,2	105,76	2 132,5	100,12	4 012,7	102,69	638,5	111,51	4 651,2	103,79	5 390,2	107,01
	okt	1 889,8	106,25	2 139,2	100,31	4 029,0	103,01	647,5	112,94	4 676,6	104,25	5 435,4	107,84
	nov	1 901,7	106,83	2 141,5	100,33	4 043,3	103,28	663,2	115,42	4 706,4	104,81	5 492,6	108,90
	dec	1 903,5	106,91	2 138,3	100,18	4 041,8	103,24	689,2	118,01	4 731,0	105,11	5 491,3	108,94
2000	jan	1 945,2	109,21	2 118,9	99,24	4 064,1	103,77	694,7	118,21	4 758,9	105,60	5 540,5	109,90
	feb ⁶⁾	1 971,2	110,65	2 129,5	99,79	4 100,6	104,73	701,1	119,26	4 801,8	106,57	5 605,4	111,18

4. Säsongsrensade flöden⁵⁾

		M2								M3		Lån till övriga hemmahörande i euroområdet (exkl. offentliga sektorn)	
		M1		Övrig kortfristig inlåning ³⁾		Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Omsättningsbara instrument ⁴⁾		Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)
		Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)			Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)				
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998	juli	-4,0	-0,2	-0,1	0,0	-4,2	-0,1	28,0	4,7	23,8	0,6	47,3	1,0
	aug	11,8	0,7	7,3	0,4	19,1	0,5	-9,5	-1,5	9,5	0,2	35,7	0,7
	sep	13,6	0,8	-0,1	0,0	13,5	0,4	-3,3	-0,5	10,2	0,2	40,9	0,8
	okt	9,3	0,6	6,0	0,3	15,2	0,4	20,9	3,4	36,1	0,8	33,4	0,7
	nov	17,5	1,0	9,4	0,4	26,9	0,7	-24,1	-3,8	2,8	0,1	44,2	0,9
	dec	25,5	1,5	12,8	0,6	38,3	1,0	-37,3	-6,1	1,0	0,0	26,9	0,5
1999	jan	66,6	3,9	2,7	0,1	69,3	1,8	-4,3	-0,8	65,0	1,5	86,3	1,7
	feb	-3,8	-0,2	-9,0	-0,4	-12,8	-0,3	12,6	2,2	-0,2	0,0	21,5	0,4
	mar	19,6	1,1	10,0	0,5	29,6	0,8	-0,2	0,0	29,4	0,7	42,8	0,8
	apr	12,2	0,7	3,5	0,2	15,7	0,4	9,9	1,7	25,6	0,6	28,6	0,6
	maj	13,3	0,7	3,9	0,2	17,2	0,4	3,1	0,5	20,3	0,4	39,9	0,8
	juni	13,2	0,7	-6,2	-0,3	7,1	0,2	7,4	1,2	14,5	0,3	55,5	1,1
	juli	21,6	1,2	13,8	0,7	35,5	0,9	-4,3	-0,7	31,2	0,7	39,0	0,7
	aug	6,0	0,3	2,0	0,1	7,9	0,2	6,6	1,1	14,5	0,3	33,2	0,6
	sep	10,7	0,6	0,0	0,0	10,8	0,3	10,2	1,6	20,9	0,5	36,7	0,7
	okt	8,6	0,5	4,0	0,2	12,7	0,3	8,2	1,3	20,9	0,4	41,9	0,8
	nov	10,2	0,5	0,3	0,0	10,6	0,3	14,2	2,2	24,8	0,5	53,3	1,0
	dec	1,4	0,1	-3,1	-0,1	-1,7	0,0	14,9	2,2	13,2	0,3	2,4	0,0
2000	jan	41,0	2,2	-20,2	-0,9	20,8	0,5	1,2	0,2	22,0	0,5	48,1	0,9
	feb ⁶⁾	25,7	1,3	11,8	0,6	37,5	0,9	6,2	0,9	43,6	0,9	64,9	1,2

Källa: ECB.

1) Se sid. 14*, fotnot 1.

2) Se sid. 14*, fotnot 2. För beräkningen av tillväxttakten, se teknisk förklaring på sid 57*.

3) I övrig kortfristig inlåning ingår inlåning med en avtalad löptid på upp till två år och inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader.

4) Omsättningsbara instrument omfattar återköpsavtal, andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknadspapper samt skuldförbindelser som utgivits med en ursprunglig löptid på upp till två år.

5) Se sid. 15*, fotnot 3.

Tabell 2.5

MFI-sektorns utestående lån uppdelat 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⁾			Bostadslån ³⁾			Övrig utlåning			Hushållens ideella organisationer 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	1kv	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
	2kv	2 200,5	785,1	320,8	1 094,6	2 373,6	78,2	121,8	190,2	28,4	49,3	1 345,1	113,9	79,2	367,6	37,5
	3kv	2 223,8	775,0	324,4	1 124,4	2 420,3	80,2	126,0	195,1	28,9	48,6	1 379,2	111,8	86,6	364,0	36,8
	4kv	2 287,1	813,0	316,3	1 157,8	2 479,4	84,7	128,2	199,8	28,2	42,0	1 419,6	114,2	82,0	380,6	36,8
1999	1kv	2 257,5	818,2	338,1	1 101,3	2 525,9	86,4	147,3	187,2	15,4	66,9	1 463,1	135,4	99,2	324,9	35,8
	2kv	2 330,1	844,0	352,6	1 133,5	2 593,0	84,6	152,8	192,9	18,7	63,7	1 513,6	138,3	99,2	329,1	35,8
	3kv	2 344,9	831,5	362,3	1 151,2	2 653,5	86,2	155,6	195,3	19,5	64,3	1 561,4	136,2	97,8	337,3	36,2
	4kv ^(p)	2 416,6	860,8	372,6	1 183,2	2 713,4	87,4	153,0	192,8	19,9	61,4	1 616,2	141,8	98,9	342,0	37,2

2. Lån till icke monetära finansiella företag

		Övriga finansinstitut ²⁾			Försäkringar och pensionsinstitut 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	1kv	240,4	146,1	50,0	44,3	23,5	17,5	2,0	4,0
	2kv	246,3	148,1	51,4	46,8	23,4	16,4	2,1	4,8
	3kv	247,5	143,3	54,2	50,0	35,2	27,2	2,4	5,6
	4kv	263,9	157,9	52,9	53,0	27,9	19,1	2,5	6,3
1999	1kv	302,0	185,3	54,9	61,9	37,0	28,0	3,1	6,0
	2kv	306,0	192,0	52,3	61,7	40,3	28,8	2,7	8,8
	3kv	298,7	181,1	53,3	64,3	41,7	32,9	2,8	6,0
	4kv ^(p)	316,0	191,4	54,5	70,0	38,4	29,8	2,8	5,8

3. Lån till offentlig förvaltning

		Offentlig sektor ²⁾									Socialförsäkring	
		Staten ⁴⁾	Övrig offentlig sektor						Socialförsäkring			
			Delstat	Kommuner								
				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		
		24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
1998	1kv	828,0	221,2	269,2	9,9	14,6	244,6	327,0	19,9	52,4	254,7	10,6
	2kv	830,1	219,1	271,8	8,6	15,6	247,6	333,5	19,8	55,6	258,1	5,6
	3kv	831,5	216,5	273,7	7,8	14,2	251,7	326,1	17,7	50,7	257,7	15,3
	4kv	841,7	201,7	291,2	11,4	13,5	266,3	334,9	19,1	51,0	264,8	14,0
1999	1kv	837,2	221,2	276,7	12,1	20,9	243,7	325,8	19,3	12,5	294,0	13,6
	2kv	836,9	212,0	279,2	11,5	20,5	247,1	328,4	20,0	10,9	297,5	17,3
	3kv	829,8	206,2	278,4	10,1	21,3	247,0	328,4	19,8	10,4	298,2	16,8
	4kv ^(p)	838,9	197,6	289,9	15,0	22,1	252,7	335,1	21,0	10,9	303,3	16,2

Källa: ECB.

1) Uppgifter har reviderats för att ta hänsyn till ny information. Utestående belopp är inte justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar eller valutakursförändringar. Uppgifterna är delvis uppskattningar.

2) Motsvarar ENS 95: icke finansiella bolag, S11; hushåll, S14; hushållens ideella organisationer, S15; övriga finansinstitut, S123 (inkl finansiella serviceföretag, S124); försäkringsföretag och pensionsbolag, S125; offentlig sektor, S13.

3) Definitionerna av konsumtionskrediter och bostadslån är inte enhetliga i euroområdet.

4) En löptidsuppdelning föreligger inte för lån till staten.

Tabell 2.6

Utestående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument ¹⁾

(miljarder euro (icke säsongrensat; ställning vid periodens slut)

1. Inlåning från andra icke-finansiella sektorer än offentliga sektorn

		Icke-finansiella företag ²⁾				Hushåll ²⁾					
		Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor		Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	1kv	684,6	363,7	243,3	27,1	50,5	3 233,2	726,5	1 128,6	1 312,9	65,2
	2kv	704,9	390,1	245,4	26,5	42,9	3 256,4	768,4	1 120,7	1 311,8	55,6
	3kv	705,6	392,2	250,5	25,4	37,5	3 225,1	745,6	1 111,0	1 311,6	56,8
	4kv	743,0	435,4	252,5	25,6	29,5	3 313,3	794,2	1 116,5	1 355,0	47,7
1999	1kv	726,4	393,2	286,0	23,5	23,7	3 222,4	797,3	1 110,5	1 275,0	39,5
	2kv	739,0	425,9	263,6	25,7	23,7	3 237,2	841,3	1 082,5	1 280,7	32,6
	3kv	743,3	427,3	268,4	25,4	22,1	3 232,1	843,5	1 075,4	1 279,2	33,9
	4kv ^(p)	769,3	442,1	280,5	24,1	22,7	3 293,4	866,1	1 097,2	1 290,7	39,4

2. Inlåning från icke-monetära finansiella företag

		Andra finansiella företag ²⁾				Försäkringsföretag och pensionsinstitut ²⁾					
		Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor		Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	1kv	229,8	60,2	77,7	10,2	81,8	395,4	24,1	354,7	4,6	12,0
	2kv	248,8	70,3	79,5	10,7	88,2	402,7	26,6	358,8	4,7	12,6
	3kv	254,2	68,6	77,8	10,3	97,4	408,2	24,8	363,0	4,4	16,0
	4kv	259,4	79,1	83,5	9,3	87,5	410,6	28,7	367,4	4,6	10,0
1999	1kv	375,5	127,4	142,1	4,7	101,3	424,7	32,0	378,9	3,0	10,8
	2kv	400,0	132,9	164,9	4,7	97,6	429,9	36,4	379,5	3,3	10,7
	3kv	390,1	122,0	172,4	5,2	90,4	435,2	31,8	388,6	3,3	11,5
	4kv ^(p)	398,9	142,6	182,5	4,7	69,1	448,2	34,2	398,7	3,3	12,0

3. Inlåning från offentliga sektorn

		Offentliga sektorn, totalt ²⁾																
		Staten		Övriga offentliga sektorn														
				Delstater				Kommuner				Socialförsäkringsfonder						
				Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
1998	1kv	273,6	139,6	51,9	8,2	43,4	0,1	0,2	45,4	21,7	18,8	3,4	1,4	36,8	11,3	23,5	1,1	0,9
	2kv	285,5	148,1	51,1	7,4	43,5	0,1	0,1	45,7	21,8	19,3	3,4	1,2	40,6	14,2	23,8	1,3	1,2
	3kv	297,0	157,0	52,7	7,8	44,6	0,1	0,2	47,2	21,7	20,3	3,5	1,6	40,1	13,7	23,7	1,3	1,5
	4kv	299,4	150,3	53,7	10,1	43,5	0,1	0,1	52,8	25,7	22,3	3,5	1,2	42,6	12,3	28,3	1,1	0,8
1999	1kv	253,8	134,0	25,6	7,4	17,9	0,1	0,2	53,0	24,1	23,9	3,2	1,8	41,2	13,7	25,6	1,0	1,0
	2kv	254,5	126,0	27,3	8,1	18,9	0,2	0,1	54,3	26,1	24,1	3,4	0,7	46,8	17,2	27,6	1,1	1,0
	3kv	262,0	133,9	27,8	8,7	18,7	0,1	0,2	54,4	24,5	25,4	3,3	1,1	46,0	16,4	27,2	0,9	1,5
	4kv ^(p)	282,5	144,1	31,6	10,2	21,1	0,1	0,2	58,6	26,9	27,3	3,4	1,0	48,1	15,8	30,6	0,7	1,0

Källa: ECB

1) Utestående belopp har inte korrigerats för omklassificeringar, andra värderingsändringar eller växelkursvariationer. Uppgifterna är delvis uppskattade.

2) Motsvarande ENS 95-koder är för icke-finansiella företag S11, för hushåll S14 (inkl. icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll, S15), för andra finansiella företag S123 (inkl. filialer, S124), för försäkringsföretag och pensionsinstitut S125 samt för offentliga sektorn S13.

Tabell 2.7

MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet¹⁾

(miljarder euro (icke säsongrensat, slutet av perioden))

1. Eurosystemet²⁾

	Lån till hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet			Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet				
	1	Banker ^{3) 4)}		Övriga	5	Banker ³⁾		Övriga	9	10	11	12	Banker ³⁾		14	15
		2	3			6	7						13	14		
1998 1 kv	139,4	81,1	54,1	4,3	77,6	8,4	65,0	4,2	1,3	0,2	1,0	25,7	8,9	16,4	0,4	
2 kv	93,7	77,3	12,9	3,4	91,6	9,3	80,9	1,5	1,0	0,3	0,8	14,4	9,1	5,0	0,3	
3 kv	78,7	70,4	4,4	3,9	94,0	3,0	89,8	1,2	0,6	0,1	0,5	10,3	9,5	0,4	0,4	
4 kv	84,4	71,6	11,6	1,1	120,8	2,3	116,2	2,3	0,6	0,1	0,5	12,8	12,1	0,4	0,4	
1999 1 kv	108,4	97,1	8,4	2,9	185,4	3,9	178,7	2,9	0,4	0,1	0,3	91,9	89,6	0,4	1,8	
2 kv	191,4	174,7	13,1	3,7	175,2	4,5	166,9	3,8	0,4	0,1	0,3	165,2	162,8	0,2	2,2	
3 kv	108,1	99,0	6,8	2,3	176,2	4,0	168,1	4,1	0,4	0,1	0,3	82,6	80,6	0,4	1,5	
4 kv ⁴⁾	59,6	45,6	7,4	6,6	193,9	5,7	184,4	3,8	0,6	0,1	0,5	43,2	39,8	0,3	3,2	

2. MFI-sektorn exklusive Eurosystemet

	Lån till hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet			Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet				
	1	Banker ^{3) 4)}		Övriga	5	Banker ³⁾		Övriga	9	10	11	12	Banker ³⁾		14	15
		2	3			6	7						13	14		
1998 1 kv	1 365,8	1 000,1	68,2	297,5	262,0	63,1	95,2	103,7	58,7	18,6	40,0	1 521,5	1 153,0	49,4	319,0	
2 kv	1 336,5	963,3	65,9	307,4	282,0	81,2	92,0	108,8	56,6	16,9	39,7	1 487,2	1 123,2	61,6	302,4	
3 kv	1 323,6	949,8	81,8	292,0	279,7	75,2	84,1	120,4	57,6	23,0	34,7	1 485,9	1 159,3	34,0	292,7	
4 kv	1 253,0	889,8	70,7	292,5	272,4	64,5	89,5	118,4	55,2	21,9	33,3	1 501,9	1 139,6	39,2	323,0	
1999 1 kv	1 267,2	896,0	61,1	310,0	300,1	71,5	108,4	120,2	58,5	22,4	36,1	1 618,1	1 204,4	70,8	342,9	
2 kv	1 248,2	849,8	63,9	334,4	320,7	78,3	104,1	138,3	75,2	32,5	42,7	1 666,6	1 215,6	63,1	387,9	
3 kv	1 254,4	850,5	64,5	339,4	319,6	87,6	90,0	142,0	77,6	37,7	39,9	1 688,5	1 230,2	62,6	395,7	
4 kv ⁴⁾	1 277,8	863,3	64,0	350,5	340,2	94,0	89,8	156,4	79,3	37,4	41,9	1 775,5	1 280,0	72,3	423,2	

3. MFI-sektorn inklusive Eurosystemet

	Lån till hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet				Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet			Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet				
	1	Banker ^{3) 4)}		Övriga	5	Banker ³⁾		Övriga	9	10	11	12	Banker ³⁾		14	15
		2	3			6	7						13	14		
1998 1 kv	1 505,2	1 081,2	122,3	301,8	339,6	71,5	160,2	107,9	59,9	18,8	41,1	1 547,1	1 161,9	65,8	319,4	
2 kv	1 430,2	1 040,6	78,8	310,8	373,6	90,4	172,9	110,3	57,7	17,2	40,5	1 501,6	1 132,3	66,5	302,8	
3 kv	1 402,3	1 020,2	86,2	295,9	373,6	78,2	173,8	121,6	58,2	23,0	35,1	1 496,2	1 168,8	34,3	293,1	
4 kv	1 337,4	961,5	82,3	293,6	393,2	66,8	205,7	120,7	55,8	22,0	33,8	1 514,7	1 151,7	39,6	323,4	
1999 1 kv	1 375,6	993,1	69,5	313,0	485,5	75,4	287,0	123,1	58,8	22,4	36,4	1 710,0	1 294,0	71,3	344,7	
2 kv	1 439,6	1 024,5	77,0	338,1	495,9	82,7	271,0	142,1	75,6	32,5	43,0	1 831,8	1 378,4	63,3	390,1	
3 kv	1 362,5	949,5	71,3	341,7	495,8	91,6	258,1	146,1	78,0	37,8	40,2	1 771,0	1 310,8	63,0	397,2	
4 kv ⁴⁾	1 337,4	908,9	71,4	357,1	534,1	99,7	274,2	160,2	79,9	37,5	42,4	1 818,7	1 319,8	72,6	426,3	

Källa: ECB

- 1) Utestående belopp har inte korrigerats för omklassificeringar, andra värderingsändringar eller växelkursvariationer. Uppgifterna är delvis uppskattade.
- 2) Nya rapporteringsregler fr.o.m. januari 1999 orsakade betydande hack första kvartalet 1999.
- 3) Begreppet "banker" används i denna tabell för att beteckna MFI-liknande institut som inte är hemmahörande i euroområdet.
- 4) MFI-sektorns inlåning i banker belägna utanför euroområdet är inkluderade.

Tabell 2.8

Valutaaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI ¹⁾

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

Utestående skulder

1. Inlåning från 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					USD	JPY	CHF	Övriga	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1 kv	3 178,4	2 807,2	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	3 280,8	2 937,1	39,2	304,5	213,9	20,9	42,9	26,9	4 897,6	4 742,9	18,7	135,9	99,5	15,8	10,2	10,5
	3 kv	3 310,6	2 932,0	41,1	337,4	234,1	27,1	44,2	32,0	4 889,2	4 736,7	19,7	132,7	95,2	12,7	13,7	11,2
	4 kv	3 405,4	3 024,3	41,3	339,8	237,7	27,3	50,3	24,5	5 025,5	4 878,3	19,9	127,2	91,2	13,2	13,2	9,7
1999	1 kv	3 877,0	3 453,2	49,1	374,6	263,6	27,1	54,5	29,4	5 002,5	4 850,6	23,7	128,1	89,2	14,2	14,5	10,2
	2 kv	4 111,3	3 712,2	44,0	355,0	252,8	27,0	51,5	23,6	5 059,6	4 899,3	25,7	134,6	96,6	15,0	12,5	10,5
	3 kv	3 836,7	3 430,1	46,0	360,6	253,4	30,0	56,1	21,0	5 061,5	4 901,1	25,8	134,6	95,9	16,3	11,9	10,4
	4 kv ³⁾	3 880,9	3 467,3	42,4	371,2	262,5	34,2	54,1	20,4	5 191,3	5 027,2	24,0	140,1	100,8	17,3	11,5	10,5

2. Inlåning från 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					USD	JPY	CHF	Övriga	
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	1 132,3	460,7	121,4	550,3	425,7	40,9	49,9	33,7	372,7	147,8	32,6	192,3	140,3	18,9	11,6	21,5
	3 kv	1 168,8	464,3	127,3	577,2	443,6	47,5	54,1	32,0	330,8	143,1	28,8	158,9	122,3	13,8	11,2	11,6
	4 kv	1 151,7	455,3	123,5	572,9	438,1	56,1	52,6	26,1	366,4	154,5	33,2	178,6	131,3	22,8	12,1	12,5
1999	1 kv	1 294,0	556,5	128,4	609,2	470,4	52,9	53,1	32,7	415,2	178,1	36,8	200,3	149,2	24,2	12,9	13,9
	2 kv	1 378,4	613,9	135,3	629,2	501,2	39,2	52,3	36,5	453,2	193,3	40,9	219,0	168,0	24,5	11,7	14,8
	3 kv	1 310,8	553,8	130,1	626,9	495,6	43,9	53,5	33,9	458,8	199,8	43,4	215,7	161,9	27,5	11,4	14,8
	4 kv ³⁾	1 319,8	539,5	121,1	659,2	526,7	49,0	50,7	32,8	498,9	214,1	46,7	238,1	183,5	27,3	13,0	14,2

3. Skuldförbindelser och penningmarknadspapper utgivna av MFI i euroområdet

	Skuldförbindelser								Penningmarknadspapper								
	Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
					USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga	
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	2 053,9	1 833,8	22,5	197,6	112,7	37,6	30,6	16,7	160,2	144,2	0,7	15,3	10,9	1,8	1,2	1,3
	3 kv	2 105,7	1 891,4	26,0	188,3	105,3	33,9	33,4	15,8	166,1	147,9	0,6	17,6	15,5	1,0	0,7	0,3
	4 kv	2 121,3	1 903,5	27,7	190,1	106,6	35,4	33,2	15,0	169,4	155,4	0,6	13,4	11,3	0,9	1,1	0,1
1999	1 kv	2 199,2	1 967,3	25,3	206,7	111,5	32,8	31,7	30,7	185,4	169,8	0,8	14,9	12,6	0,8	1,3	0,2
	2 kv	2 274,3	2 026,8	30,1	217,3	114,4	31,8	32,2	39,0	188,1	170,3	1,4	16,5	13,8	1,1	1,5	0,2
	3 kv	2 334,5	2 079,9	31,2	223,5	113,4	33,8	31,2	45,0	207,4	187,8	1,2	18,4	13,3	2,7	2,2	0,2
	4 kv ³⁾	2 368,3	2 107,9	32,5	228,0	113,2	37,6	30,8	46,5	255,8	230,5	1,5	23,8	17,5	3,6	2,3	0,4

Källa: ECB.

1) Uppgifterna har reviderats för att ta hänsyn till ny information. Utestående belopp är inte justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar eller valutakursförändringar. Uppgifterna är delvis uppskattningar.

2) Inbegriper poster uttryckta i euros nationella valutaenheter.

3) Termen "banker" används i denna tabell som term för institutioner av liknande slag som MFI som är hemmahörande utanför euroområdet.

Utstående 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				USD	JPY	CHF	Övriga		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1kv	3 188,6	-	-	-	-	-	-	-	5 604,5	5 437,2	26,5	140,8	86,0	15,3	36,9	2,6
	2kv	3 336,7	-	-	-	-	-	-	-	5 707,9	5 545,5	25,3	137,0	80,8	13,5	38,4	4,4
	3kv	3 355,3	-	-	-	-	-	-	-	5 792,7	5 630,4	26,3	136,0	77,7	12,7	42,8	2,9
	4kv	3 386,1	-	-	-	-	-	-	-	5 937,5	5 764,0	26,6	147,0	79,0	15,4	48,8	3,8
1999	1kv	3 865,2	-	-	-	-	-	-	-	5 995,5	5 798,9	20,2	176,4	99,9	18,3	53,7	4,5
	2kv	4 098,8	-	-	-	-	-	-	-	6 142,1	5 931,2	21,3	189,6	108,9	19,5	57,9	3,2
	3kv	3 820,5	-	-	-	-	-	-	-	6 204,9	5 985,0	23,3	196,6	106,9	23,9	61,6	4,2
	4 kv ^(p)	3 869,4	-	-	-	-	-	-	-	6 364,2	6 131,1	22,4	210,7	115,5	28,4	62,6	4,2

5. Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av 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				USD	JPY	CHF	Övriga		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1kv	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
	2kv	683,9	656,0	5,9	22,0	13,8	2,5	1,1	4,6	1 430,3	1 389,7	8,6	32,0	15,6	6,4	2,5	7,6
	3kv	706,8	679,7	7,2	20,0	12,9	2,9	1,4	2,9	1 416,1	1 380,3	10,2	25,6	14,0	7,0	2,3	2,3
	4kv	722,4	680,9	17,8	23,6	15,8	3,6	1,8	2,5	1 377,8	1 340,9	10,6	26,3	14,7	8,2	2,3	1,1
1999	1kv	762,3	726,7	7,8	27,9	18,3	5,6	1,3	2,7	1 419,1	1 386,6	3,9	28,5	15,4	10,2	2,0	0,9
	2 kv	801,7	767,6	6,5	27,6	18,3	5,2	1,1	3,0	1 429,0	1 398,8	3,2	26,9	13,6	10,2	2,1	1,1
	3 kv	829,4	795,4	6,8	27,2	17,8	5,1	1,7	2,6	1 442,9	1 412,7	3,1	27,1	13,0	10,4	2,2	1,6
	4 kv ^(p)	833,7	799,4	7,3	27,1	18,2	4,8	2,3	1,8	1 436,1	1 403,2	5,4	27,5	14,3	10,1	2,0	1,1

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				USD	JPY	CHF	Övriga		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1kv	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
	2kv	1 040,6	417,6	84,9	538,1	409,3	62,8	28,7	37,3	386,3	181,5	20,9	183,9	162,9	4,6	11,1	5,3
	3kv	1 020,2	419,3	98,3	502,6	365,2	67,5	26,7	43,2	378,8	174,7	24,5	179,6	156,5	5,3	11,9	5,9
	4kv	961,5	371,7	74,1	515,7	375,8	74,7	27,0	38,1	372,6	148,1	26,8	197,8	171,6	8,3	13,3	4,5
1999	1kv	993,5	458,2	76,3	459,0	325,1	62,3	27,2	44,4	384,0	133,7	29,0	221,4	193,7	7,7	14,4	5,6
	2kv	1 024,8	474,7	80,5	469,6	349,1	52,9	26,2	41,4	416,9	139,6	35,0	242,3	211,7	8,0	16,3	6,3
	3kv	949,8	428,5	78,4	442,9	320,3	54,1	28,3	40,2	413,2	143,0	36,9	233,3	198,7	10,8	18,0	5,8
	4kv ^(p)	909,0	389,1	75,0	444,9	323,6	53,9	30,0	37,4	431,9	138,6	39,6	253,6	217,1	11,1	18,8	6,7

7. Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av 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	SFR	Övriga valutor		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
1998	1kv	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
	2kv	90,4	18,1	5,3	67,1	38,6	4,5	0,7	23,3	278,0	49,3	25,9	202,7	141,3	20,4	3,8	37,3
	3kv	78,2	20,3	4,2	53,7	39,7	5,2	1,0	7,8	290,2	41,5	31,5	217,2	161,1	30,1	4,4	21,6
	4kv	66,8	19,6	5,6	41,6	28,1	4,9	0,8	7,7	321,2	48,1	31,0	242,2	182,1	35,7	4,2	19,8
1999	1kv	75,4	19,5	5,6	50,3	35,0	5,3	0,9	9,1	409,8	52,4	31,0	326,4	255,1	37,2	4,3	29,8
	2kv	82,7	21,7	6,4	54,7	39,2	5,6	1,2	8,8	412,9	66,7	33,8	312,4	247,8	37,1	4,9	22,6
	3kv	91,6	33,9	6,1	51,5	38,1	5,9	1,0	6,5	403,6	80,5	30,9	292,3	237,4	33,5	4,5	16,9
	4kv ^(p)	99,7	37,9	7,2	54,6	39,6	6,9	1,0	7,1	433,2	91,2	31,5	310,6	253,3	34,5	4,7	18,1

3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

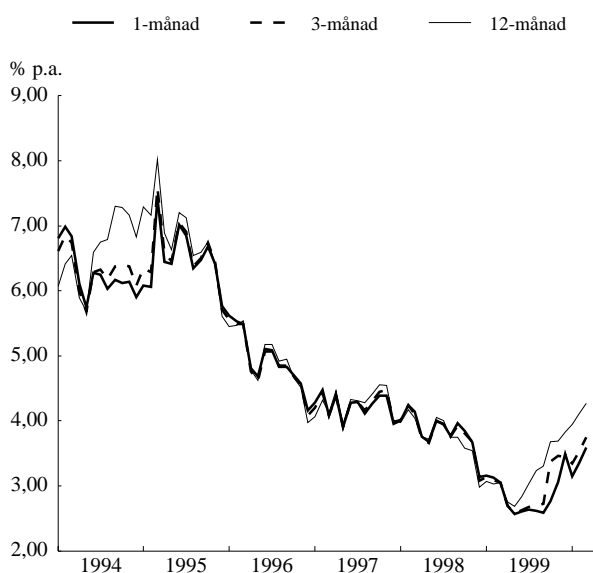
Penningmarknadsräntor ¹⁾

(procent per år)

	Euroområdet ⁴⁾					Förenta staterna ⁶⁾	Japan ⁶⁾
	Dagslån ²⁾³⁾ 1	1-mån inlåning ⁵⁾ 2	3-mån inlåning ⁵⁾ 3	6-mån inlåning ⁵⁾ 4	12-mån inlåning ⁵⁾ 5	3-mån inlåning 6	3-mån inlåning 7
1995	5,62	6,51	6,59	6,68	6,86	6,04	1,23
1996	4,04	4,95	4,92	4,89	4,93	5,51	0,57
1997	3,98	4,23	4,24	4,25	4,28	5,76	0,62
1998	3,09	3,84	3,83	3,78	3,77	5,57	0,66
1999	2,74	2,86	2,96	3,06	3,19	5,42	0,22
1999 mar	2,93	3,05	3,05	3,02	3,05	5,01	0,20
apr	2,71	2,69	2,70	2,70	2,76	5,00	0,15
maj	2,55	2,57	2,58	2,60	2,68	5,02	0,11
juni	2,56	2,61	2,63	2,68	2,84	5,18	0,10
juli	2,52	2,63	2,68	2,90	3,03	5,31	0,11
aug	2,44	2,61	2,70	3,05	3,24	5,45	0,09
sep	2,43	2,58	2,73	3,11	3,30	5,57	0,10
okt	2,50	2,76	3,38	3,46	3,68	6,18	0,25
nov	2,94	3,06	3,47	3,48	3,69	6,10	0,30
dec	3,04	3,49	3,44	3,51	3,83	6,13	0,33
2000 jan	3,04	3,15	3,34	3,56	3,95	6,04	0,15
feb	3,28	3,36	3,54	3,73	4,11	6,10	0,13
mar	3,51	3,59	3,75	3,94	4,27	6,20	0,14
2000 3 mar	3,28	3,43	3,63	3,83	4,20	6,12	0,13
10	3,52	3,55	3,74	3,92	4,26	6,14	0,13
17	3,49	3,63	3,77	3,97	4,29	6,21	0,15
24	3,59	3,64	3,77	3,95	4,26	6,26	0,17
31	3,75	3,69	3,83	4,00	4,30	6,29	0,12
7 apr	3,58	3,73	3,86	4,02	4,30	6,28	0,12

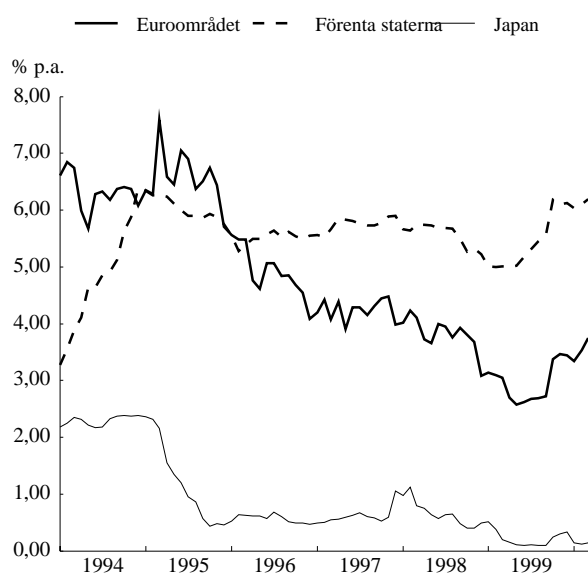
Penningmarknadsräntor i euroområdet

(månadsdata)



3-månaders penningmarknadsräntor

(månadsdata)



Källor: Reuters och ECB.

1) Med undantag från dagslåneräntan till december 1998 är månads- och årsvärdena periodgenomsnitt.

2) Fram till december 1998 de räntor som banker erbjuder på inlåning från andra banker. Från januari 1999 visar kolumn 1 den genomsnittliga räntan på dagslån i euro (EONIA).

3) Fram till december räntor vid periodens slut. Därefter periodgenomsnitt.

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

5) Från januari 1999 de räntor som banker kräver för inlåning i euro i andra banker (EURIBOR). Fram t.o.m. december 1998 London Interbank Offered Rates (LIBOR).

6) London Interbank Offered Rate (LIBOR).

Tabell 3.2

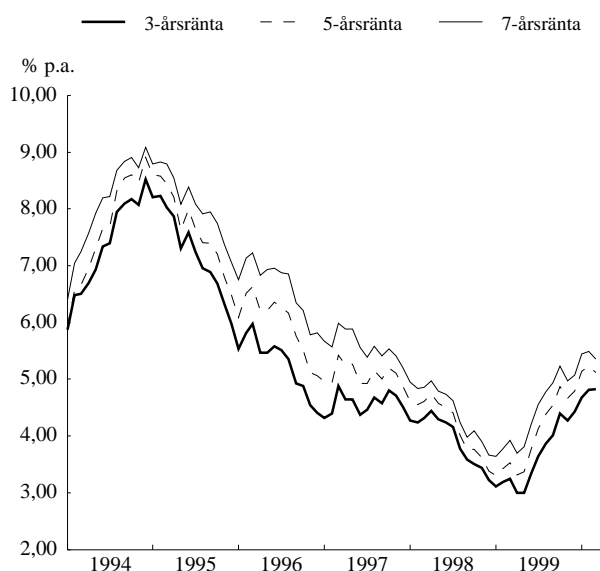
Statsobligationsräntor ¹⁾

(procent per år)

	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 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 feb	4,55	4,82	5,23	5,49	5,66	6,52	1,83
2000 mar	4,59	4,83	5,12	5,35	5,49	6,26	1,81
2000 3 mar	4,61	4,89	5,22	5,46	5,62	6,39	1,78
2000 10	4,63	4,86	5,16	5,38	5,52	6,38	1,82
2000 17	4,55	4,78	5,07	5,28	5,40	6,21	1,83
2000 24	4,57	4,79	5,06	5,29	5,41	6,16	1,87
2000 31	4,54	4,75	5,02	5,25	5,38	6,03	1,77
2000 7 apr	4,50	4,72	4,99	5,22	5,34	5,89	1,72

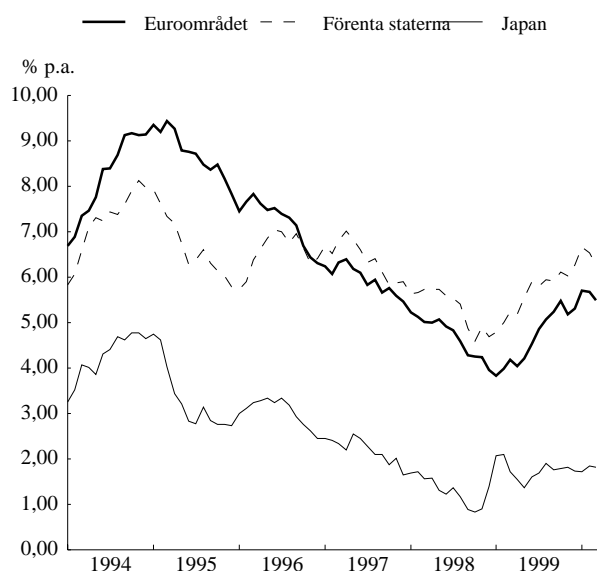
Statsobligationsräntor i euroområdet

(månadsdata)



Räntor på 10-åriga statsobligationer

(månadsdata)



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

1) Fram t.o.m. december 1998 är 2-, 3-, 5- och 7-årsräntorna i euroområdet värden vid periodens slut medan 10-årsräntorna är periodgenomsnitt. Därefter är alla räntor periodgenomsnitt.

2) Fram t.o.m. december 1998 är räntorna i euroområdet beräknade på grundval av harmoniserade nationella BNP-viktade statsobligationsräntor. Därefter har som vikter använts de nominella utestående beloppen för statsobligationer för varje löptid.

Tabell 3.3

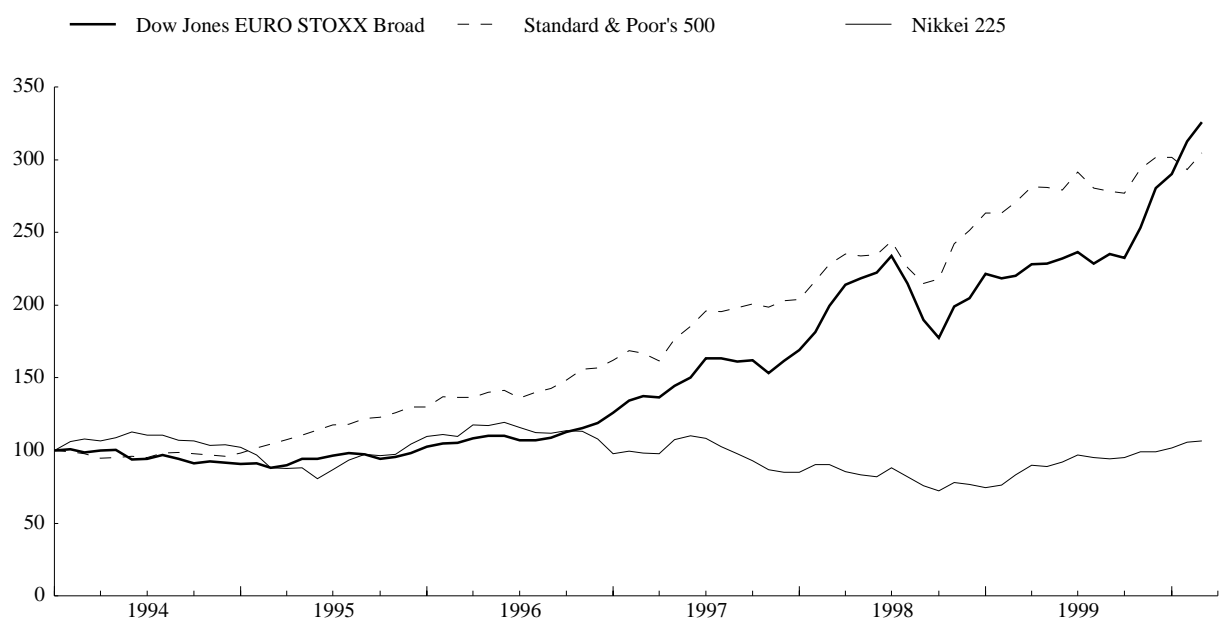
Aktiemarknadsindex

(indexnivåer, i punkter)¹⁾

	Dow Jones EUROSTOXXindex											Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna ²⁾										
	"Broad"	50	Råvaror	Konsument- produkter cykliska	Konsument- produkter ej cykliska	Energi	Finans- sektorn	Konglo- merat ³⁾	Industri- sektorn	Teknologi- sektorn	Samh.- service o.dyl. ⁴⁾	12	13
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11			
1995	130,54	1 388,06	150,65	127,86	141,06	131,15	116,97	126,01	124,51	145,99	132,29	542,18	17 363,36
1996	151,62	1 657,48	181,08	146,78	180,62	159,49	129,89	146,11	134,66	150,01	166,32	671,22	21 061,69
1997	207,62	2 319,61	233,35	191,87	231,88	227,26	184,42	181,00	167,97	227,74	205,51	873,86	18 373,41
1998	280,49	3 076,25	257,88	244,99	295,52	249,33	281,31	220,55	218,43	333,64	282,11	1 085,34	15 338,37
1999	325,78	3 787,35	279,23	262,90	327,73	286,05	295,66	260,28	285,07	470,38	306,03	1 327,79	16 829,89
1999 mar	305,52	3 524,19	241,60	250,68	324,63	254,48	293,55	230,03	248,83	374,95	318,57	1 281,66	15 459,81
1999 apr	316,39	3 671,80	272,40	266,31	326,99	276,69	299,91	238,46	264,26	404,01	305,94	1 332,56	16 689,65
1999 maj	317,05	3 669,07	275,94	267,89	323,27	291,29	293,23	257,12	271,64	413,34	300,03	1 329,66	16 533,26
1999 juni	321,66	3 749,45	279,81	265,94	327,34	299,00	288,48	268,06	284,44	440,22	300,26	1 322,55	17 135,96
1999 juli	328,07	3 846,24	294,65	265,52	330,38	316,01	289,64	277,97	294,47	481,62	302,28	1 380,99	18 008,63
1999 aug	316,78	3 691,33	302,07	251,22	319,26	314,74	279,25	278,08	288,77	455,23	289,80	1 327,49	17 670,31
1999 sep	325,88	3 772,79	294,33	257,51	328,66	312,33	289,78	273,47	297,78	480,77	296,06	1 318,21	17 532,78
1999 okt	322,44	3 742,62	282,74	253,19	321,54	295,41	290,89	262,05	294,41	488,96	281,85	1 312,60	17 697,85
1999 nov	351,17	4 159,97	294,91	264,98	333,23	305,69	310,34	275,80	314,73	589,93	297,38	1 391,61	18 440,35
1999 dec	389,11	4 590,11	334,55	288,43	327,66	307,40	318,64	297,82	366,04	755,74	311,68	1 428,96	18 430,57
2000 jan	402,38	4 714,71	338,22	296,88	319,81	300,57	318,93	320,65	379,82	836,44	310,07	1 427,47	18 905,63
2000 feb	433,82	5 090,59	309,26	308,15	307,57	299,65	313,58	314,55	396,45	989,39	346,36	1 388,44	19 700,88
2000 mar	452,09	5 317,08	302,45	316,14	305,44	310,53	325,43	-	402,65	1 070,10	374,61	1 442,21	19 823,05
2000 3 mar	462,94	5 450,22	293,31	316,64	305,19	298,22	316,17	323,76	417,62	1 120,81	378,09	1 409,17	19 927,54
2000 10	461,97	5 416,81	285,87	323,41	291,05	313,14	322,02	314,49	399,47	1 143,84	380,52	1 395,07	19 750,40
2000 17	448,32	5 231,35	314,07	318,11	312,90	313,54	328,81	329,98	405,21	1 010,48	376,76	1 464,47	19 566,32
2000 24	453,72	5 379,75	310,65	314,90	314,36	309,89	334,88	-	400,54	1 080,55	372,12	1 527,46	19 958,08
2000 31	441,07	5 249,55	315,08	302,26	312,71	331,52	331,16	-	393,92	1 001,90	367,74	1 498,58	20 337,32
2000 7 apr	440,06	5 259,52	306,26	302,21	313,08	327,86	339,30	-	388,67	1 019,48	360,60	1 516,35	20 252,81

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

(index; januari 1994 = 100; månadsdata)



Källa: Reuters.

- 1) Månatliga och årliga värden är periodgenomsnitt. I tidigare månadsrapporter har värden vid periodens slut visats fram till december 1998.
- 2) Mer omfattande och representativa index för ekonomiska sektorer visas än i tidigare månadsrapporter, med olika basperioder.
- 3) Dow Jones STOXX har upphört med detta index fr.o.m. den 20 mars 2000.
- 4) Dow Jones STOXX har ändrat beräkningen av detta index för att avspegla de senaste trenderna på de europeiska aktiemarknaderna. Dessa förändringar är i linje med de nyligen genomförda ändringarna av sektorstrukturen i Dow Jones Global Indices och kommer att säkerställa fullständig förenlighet och integration. Det bör påpekas att tidsserien avseende "Samhällsservice o.dyl." har reviderats bakåt.

Tabell 3.4

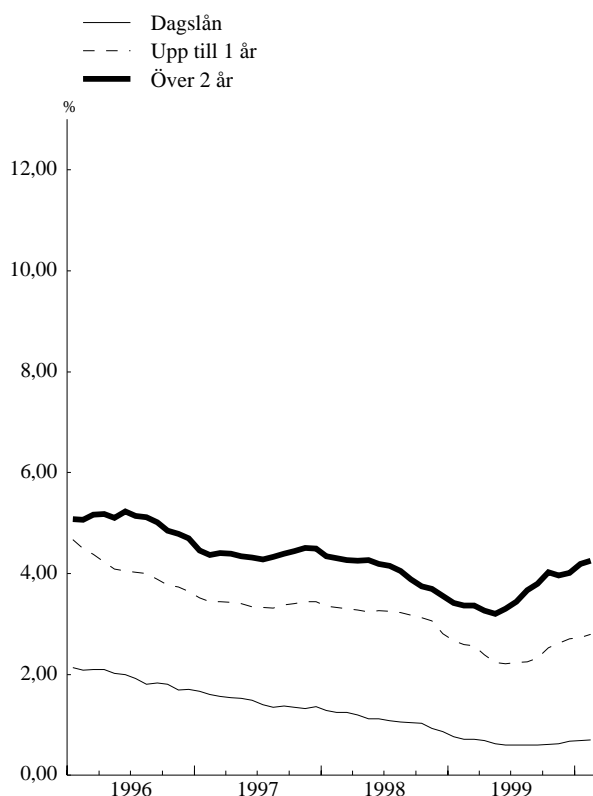
Affärsbankernas räntor

(procent per år; 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	Konsumtionskrediter	Bostadslån
	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	2,45	3,57	2,15	2,76	5,66	5,10	9,38	5,29
1999 feb	0,72	2,60	2,59	3,37	2,34	2,78	5,97	5,00	9,55	5,02
mar	0,71	2,57	2,56	3,37	2,31	2,79	5,83	4,98	9,50	5,05
apr	0,68	2,38	2,39	3,26	2,27	2,61	5,66	4,81	9,37	4,91
maj	0,63	2,24	2,24	3,21	2,16	2,48	5,55	4,72	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	3,45	2,14	2,63	5,40	4,96	9,21	5,18
aug	0,60	2,25	2,26	3,67	2,00	2,73	5,42	5,16	9,31	5,47
sep	0,60	2,32	2,32	3,79	1,99	2,80	5,38	5,19	9,29	5,53
okt	0,61	2,52	2,52	4,03	2,00	2,93	5,58	5,55	9,36	5,79
nov	0,63	2,62	2,62	3,96	2,02	3,01	5,75	5,54	9,36	5,77
dec	0,67	2,70	2,70	4,02	2,04	3,05	5,81	5,51	9,38	5,79
2000 jan	0,69	2,74	2,74	4,19	2,04	3,18	5,92	5,74	9,51	6,03
feb	0,70	2,79	2,80	4,25	2,06	3,18	6,01	5,85	9,52	6,13

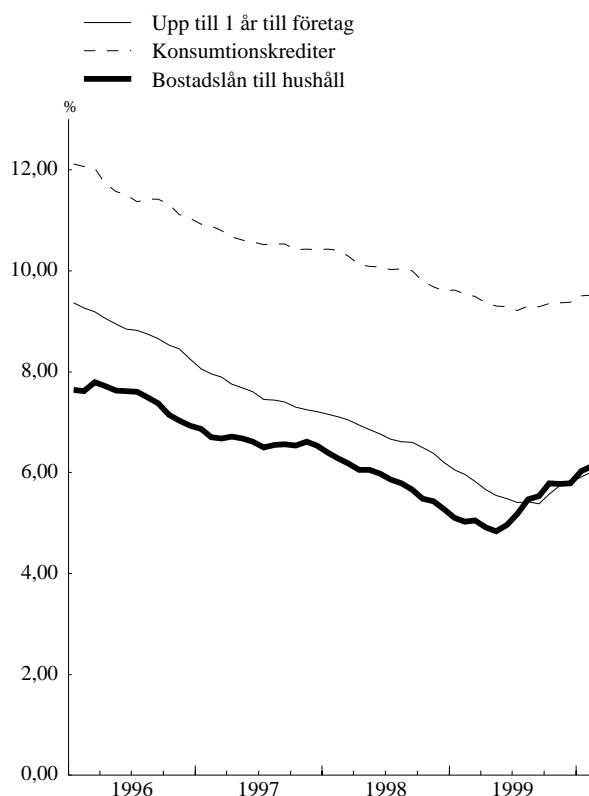
Inlåningsräntor

(månadsdata)



Utlåningsräntor

(månadsdata)



Källa: ECB.

Dessa affärsbanksräntor för euroområdet bör användas med försiktighet och endast för statistiska ändamål, främst för att analysera deras utveckling över tiden som har rapporterats än nivån. De beräknas som det vägda genomsnittet av nationella räntor som har rapporterats av de nationella centralbankerna. De nationella räntorna är de räntor som finns tillgängliga från nationella källor och som bedöms passa in i standard-kategorierna. Dessa nationella räntor har aggregerats för att få fram information för euroområdet, i vissa fall med hjälp av ersättningsvärden och arbetshypoteser; på grund av skillnaderna mellan de finansiella instituten i EMU: medlemsstater. De nationella räntorna är vidare inte harmoniserade i fråga om täckning (nya transaktioner och/eller utestående belopp), uppgifternas karaktär (nominella eller effektiva) eller beräkningsmetod. Ländervikterna för affärsbanksräntorna i euroområdet beräknats utifrån balansräkningarna för MFI eller närbesläktad statistik. Vikterna återspeglar de landspecifika andelarna för respektive instrument inom euroområdet, mätta som utestående belopp. Vikterna justerats varje månad så räntor och vikter hänförs sig alltid 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 uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist; nominella värden)

1. Kortfristiga³⁾

		Av hemmahörande i euroområdet											
		euro ⁴⁾				i andra valutor							
		Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1999	jan	205,0	195,4	9,7	560,0	198,3	189,9	8,4	539,5	6,7	5,5	1,3	20,5
	feb	174,9	175,5	-0,6	559,2	170,4	172,7	-2,3	536,8	4,5	2,8	1,6	22,4
	mar	184,3	180,5	3,8	562,4	179,6	177,1	2,5	539,8	4,7	3,4	1,3	22,6
	apr	217,0	200,1	16,8	579,0	212,0	196,1	15,9	554,8	5,0	4,1	0,9	24,2
	maj	172,0	172,5	-0,5	579,0	165,5	167,7	-2,2	552,7	6,5	4,8	1,7	26,3
	juni	175,6	187,1	-11,5	567,3	169,7	182,4	-12,6	540,3	5,9	4,7	1,2	27,0
	juli	209,7	212,0	-2,3	563,4	203,3	205,8	-2,5	536,1	6,3	6,1	0,2	27,3
	aug	181,7	164,7	17,1	581,6	175,0	159,0	16,0	552,3	6,7	5,6	1,1	29,3
	sep	192,1	188,1	4,0	585,3	185,0	183,3	1,7	553,3	7,0	4,8	2,3	32,0
	okt	198,3	189,9	8,4	596,0	192,3	182,9	9,4	563,3	6,0	7,0	-1,0	32,7
	nov	195,0	176,6	18,4	614,9	187,6	170,0	17,6	580,8	7,4	6,6	0,8	34,1
	dec	171,3	169,2	2,1	618,0	162,6	163,5	-0,9	580,1	8,7	5,7	3,0	37,9
2000	jan	249,2	266,1	-16,9	597,5	237,8	255,8	-18,0	560,6	11,3	10,3	1,1	36,9

2. Långfristiga³⁾

		Av hemmahörande i euroområdet											
		euro ⁴⁾				i andra valutor							
		Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1999	jan	153,5	92,4	61,2	5 508,4	140,3	84,9	55,4	5 143,9	13,2	7,4	5,8	364,5
	feb	128,6	76,3	52,3	5 570,3	116,0	73,8	42,2	5 191,7	12,6	2,6	10,1	378,6
	mar	126,0	93,1	32,8	5 604,2	118,1	84,3	33,7	5 221,9	7,9	8,8	-0,9	382,2
	apr	123,7	87,4	36,3	5 628,1	116,2	81,9	34,3	5 241,6	7,4	5,4	2,0	386,5
	maj	140,4	101,8	38,6	5 681,0	122,3	86,1	36,2	5 290,4	18,1	15,7	2,4	390,6
	juni	127,7	71,6	56,2	5 747,1	116,9	66,4	50,5	5 348,8	10,8	5,2	5,6	398,3
	juli	126,0	89,8	36,2	5 782,8	117,6	79,8	37,7	5 389,1	8,4	10,0	-1,5	393,6
	aug	80,2	60,3	19,8	5 799,5	69,7	52,9	16,8	5 399,1	10,5	7,4	3,1	400,4
	sep	161,9	102,0	59,9	5 864,3	125,6	69,1	56,5	5 459,6	36,2	32,9	3,4	404,6
	okt	106,5	70,7	35,8	5 909,7	98,0	67,1	30,9	5 497,2	8,5	3,6	4,9	412,5
	nov	106,0	73,9	32,1	5 934,4	98,1	64,8	33,3	5 518,4	7,9	9,1	-1,2	416,1
	dec	75,7	102,8	-27,1	5 906,7	72,0	94,4	-22,4	5 489,7	3,7	8,4	-4,7	417,0
2000	jan	105,3	91,4	13,9	5 919,1	100,4	87,1	13,3	5 499,3	4,9	4,3	0,6	419,9

3. Totalt

		Av hemmahörande i euroområdet											
		euro ⁴⁾				i andra valutor							
		Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1999	jan	358,6	287,7	70,8	6 068,4	338,6	274,8	63,8	5 683,4	19,9	12,9	7,0	385,0
	feb	303,5	251,8	51,6	6 129,6	286,4	246,5	39,9	5 728,5	17,1	5,4	11,7	401,1
	mar	310,3	273,7	36,6	6 166,6	297,7	261,5	36,2	5 761,7	12,6	12,2	0,4	404,8
	apr	340,7	287,5	53,2	6 207,1	328,2	278,0	50,3	5 796,4	12,4	9,5	2,9	410,7
	maj	312,4	274,3	38,1	6 260,0	287,7	253,7	34,0	5 843,1	24,6	20,6	4,1	416,9
	juni	303,3	258,6	44,7	6 314,5	286,7	248,8	37,9	5 889,2	16,7	9,8	6,8	425,3
	juli	335,7	301,8	33,9	6 346,2	320,9	285,7	35,2	5 925,2	14,8	16,1	-1,3	421,0
	aug	261,9	225,0	36,9	6 381,1	244,7	212,0	32,7	5 951,3	17,2	13,0	4,2	429,7
	sep	353,9	290,1	63,9	6 449,6	310,6	252,4	58,2	6 012,9	43,3	37,6	5,6	436,7
	okt	304,8	260,6	44,2	6 505,7	290,4	250,0	40,3	6 060,4	14,5	10,6	3,9	445,2
	nov	301,0	250,4	50,5	6 549,3	285,7	234,7	50,9	6 099,1	15,3	15,7	-0,4	450,2
	dec	247,0	272,0	-25,0	6 524,7	234,6	257,9	-23,2	6 069,8	12,4	14,1	-1,8	454,9
2000	jan	354,5	357,5	-3,0	6 516,6	338,2	342,9	-4,7	6 059,8	16,3	14,6	1,7	456,8

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.

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ⁴⁾				Totalt i euro ⁴⁾				
Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
23,3	11,1	12,2	25,4	571,6	550,8	20,8	565,3	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar
19,2	22,7	-3,5	22,8	566,4	568,8	-2,4	563,2	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	maj
27,8	18,4	9,4	31,7	591,2	566,6	24,6	585,0	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
21,7	19,9	1,8	34,6	564,2	536,3	28	614,7	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ⁴⁾				Totalt i euro ⁴⁾				
Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
53,4	16,8	36,5	462,6	427,7	259,9	167,9	5 684,50	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar
56,1	11,4	44,7	506,9	411,5	245,8	165,7	5 855,70	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	maj
62,5	8,3	54,2	561,5	375,4	210,2	165,2	6 021,20	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
51,7	19,0	32,7	594,7	319,8	245,2	74,5	6 084,40	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ⁴⁾				Totalt i euro ⁴⁾				
Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	Emissioner (under kvartalet)	Inlösta (under kvartalet)	Nettoemissioner (under kvartalet)	Utestående belopp (vid kvartalets slut)	
13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
76,7	27,9	48,7	488	999,4	810,7	188,7	6 249,80	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar
75,2	34,0	41,2	529,7	977,9	814,5	163,4	6 418,90	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	maj
90,3	26,7	63,6	593,2	966,6	776,8	189,7	6 606,10	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
73,4	38,9	34,4	629,3	884	781,5	102,5	6 699,10	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan

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.

Tabell 3.6

Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor ¹⁾²⁾³⁾

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

1. Kortfristiga ⁴⁾

	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. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 jan	539,5	170,5	8,7	51,6	305,3	3,4	.	.	.	.
feb	536,8	173,9	8,7	54,6	295,9	3,7	.	.	.	.
mar	539,8	173,1	8,7	58,1	296,7	3,2	25,4	12,5	7,7	4,2
apr	554,8	181,4	8,6	61,1	300,7	3,1	.	.	.	.
maj	552,7	179,8	8,3	59,9	301,7	3,0	.	.	.	.
juni	540,3	173,9	8,2	58,7	296,5	3,0	22,8	8,3	8,7	5,0
juli	536,1	178,8	6,7	61,0	286,5	3,2	.	.	.	.
aug	552,3	191,3	6,9	62,4	288,7	2,9	.	.	.	.
sep	553,3	200,6	6,6	64,8	278,6	2,6	31,7	11,2	12,0	7,3
okt	563,3	213,9	6,5	66,2	273,6	3,1	.	.	.	.
nov	580,8	237,3	6,2	67,6	266,0	3,6	.	.	.	.
dec	580,1	248,6	5,6	66,6	254,4	4,9	34,6	14,4	12,1	6,3
2000 jan	560,6	227,7	6,1	66,3	257,1	3,5	.	.	.	.

2. Långfristiga ⁴⁾

	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. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 jan	5 143,9	1 878,9	125,9	188,4	2 847,1	103,6	.	.	.	.
feb	5 191,7	1 890,6	128,6	193,4	2 874,3	104,8	.	.	.	.
mar	5 221,9	1 896,0	129,5	199,9	2 890,3	106,2	462,6	123,7	55,4	65,8
apr	5 241,6	1 911,4	133,1	204,2	2 884,2	108,8	.	.	.	.
maj	5 290,4	1 934,9	138,5	203,5	2 904,3	109,2	.	.	.	.
juni	5 348,8	1 957,1	157,8	206,1	2 918,6	109,2	506,9	134,6	66,2	82,3
juli	5 389,1	1 960,6	163,9	209,4	2 945,5	109,7	.	.	.	.
aug	5 399,1	1 959,9	165,3	206,7	2 957,6	109,6	.	.	.	.
sep	5 459,6	1 992,6	173,0	205,1	2 978,4	110,5	561,5	153,0	75,1	102,6
okt	5 497,2	2 011,1	175,7	207,9	2 993,3	109,3	.	.	.	.
nov	5 518,4	2 020,2	182,6	207,3	2 998,0	110,3	.	.	.	.
dec	5 489,7	2 002,3	184,9	206,2	2 986,0	110,3	594,7	160,4	81,2	117,7
2000 jan	5 499,3	2 005,0	184,9	200,4	2 998,6	110,4	.	.	.	.

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. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 jan	5 683,4	2 049,4	134,6	240,0	3 152,4	107,0	.	.	.	.
feb	5 728,5	2 064,5	137,3	248,0	3 170,2	108,5	.	.	.	.
mar	5 761,7	2 069,1	138,2	258,0	3 187,0	109,5	488,0	136,2	63,2	70,0
apr	5 796,4	2 092,8	141,6	265,3	3 184,9	111,8	.	.	.	.
maj	5 843,1	2 114,7	146,8	263,4	3 206,1	112,1	.	.	.	.
juni	5 889,2	2 131,0	166,0	264,8	3 215,1	112,2	529,7	143,0	74,9	87,3
juli	5 925,2	2 139,4	170,7	270,4	3 232,0	112,8	.	.	.	.
aug	5 951,3	2 151,2	172,1	269,1	3 246,4	112,5	.	.	.	.
sep	6 012,9	2 193,2	179,6	269,9	3 257,0	113,2	593,2	164,2	87,1	109,9
okt	6 060,4	2 224,9	182,2	274,1	3 266,9	112,4	.	.	.	.
nov	6 099,1	2 257,5	188,8	274,9	3 264,0	113,9	.	.	.	.
dec	6 069,8	2 251,0	190,5	272,8	3 240,4	115,1	629,3	174,8	93,3	124,0
2000 jan	6 059,8	2 232,7	191,0	266,7	3 255,7	113,8	.	.	.	.

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 uttryckta 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 (S131); övrig offentlig sektor omfattar delstater (S132), kommuner (S133) och socialförsäkring (S134).

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
0,4	0,4	0,2	565,3	185,5	16,4	62,3	297,1	3,6	0,2	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
0,3	0,3	0,1	563,2	182,2	16,9	63,7	296,9	3,3	0,1	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
0,3	0,6	0,3	585,0	211,8	18,6	72,1	279,0	3,3	0,3	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
0,3	0,6	0,8	614,7	263,0	17,7	72,9	254,7	5,5	0,8	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
69,7	25,8	122,2	5 684,5	2 019,7	184,9	265,7	2 960,0	132,0	122,2	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
73,9	27,3	122,6	5 855,7	2 091,8	224,0	288,4	2 992,4	136,5	122,6	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
78,6	29,1	123,1	6 021,2	2 145,6	248,1	307,8	3 057,0	139,6	123,1	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
82,6	29,1	123,7	6 084,4	2 162,7	266,1	323,9	3 068,6	139,3	123,7	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
70,1	26,1	122,5	6 249,8	2 205,2	201,3	328,0	3 257,1	135,6	122,5	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
74,2	27,6	122,8	6 418,9	2 274,0	240,9	352,1	3 289,3	139,8	122,8	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
78,9	29,7	123,4	6 606,1	2 357,4	266,7	379,8	3 336,0	142,9	123,4	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
82,9	29,7	124,6	6 699,1	2 425,8	283,8	396,7	3 323,4	144,8	124,6	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan

4) "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.

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

6) 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 sektor ¹⁾²⁾³⁾

(miljarder euro; under perioden; nominella värden)

1. Kortfristiga ⁴⁾

	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. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 jan	198,3	105,4	1,7	35,2	54,7	1,3	.	.	.	.
feb	170,4	96,5	1,2	31,6	39,8	1,3	.	.	.	.
mar	179,6	92,2	1,4	38,7	46,2	1,1	23,3	12,2	6,6	3,7
apr	212,0	112,4	1,5	40,8	56,0	1,3	.	.	.	.
maj	165,5	87,6	1,5	34,1	40,4	1,8	.	.	.	.
juni	169,7	95,6	1,9	34,8	36,4	0,9	19,2	6,8	7,2	4,5
juli	203,3	110,9	1,7	42,5	46,9	1,4	.	.	.	.
aug	175,0	92,3	1,9	35,9	43,8	1,1	.	.	.	.
sep	185,0	105,1	1,2	37,9	40,0	0,9	27,8	9,5	10,5	6,7
okt	192,3	107,3	1,5	41,3	40,7	1,5	.	.	.	.
nov	187,6	117,7	1,2	33,7	33,0	2,0	.	.	.	.
dec	162,6	117,9	0,9	23,0	18,5	2,3	21,7	9,6	6,8	4,2
2000 jan	237,8	153,3	2,0	40,0	41,2	1,3	.	.	.	.

2. Långfristiga ⁴⁾

	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. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 jan	140,3	56,9	5,3	5,4	72,3	0,6	.	.	.	.
feb	116,0	46,8	3,6	8,5	56,8	2,3	.	.	.	.
mar	118,1	48,9	3,0	8,3	53,9	2,1	53,4	16,3	9,9	14,3
apr	116,2	52,1	4,6	7,8	49,7	3,7	.	.	.	.
maj	122,3	45,2	6,8	5,4	62,7	1,1	.	.	.	.
juni	116,9	50,0	20,6	3,9	41,4	0,9	56,1	15,5	11,9	17,7
juli	117,6	36,2	7,6	6,7	66,6	1,0	.	.	.	.
aug	69,7	29,2	2,0	5,8	31,7	0,2	.	.	.	.
sep	125,6	60,9	9,1	2,6	51,6	1,4	62,5	21,0	11,2	21,2
okt	98,0	46,0	3,7	3,5	44,0	1,0	.	.	.	.
nov	98,1	45,2	7,0	4,5	39,9	1,8	.	.	.	.
dec	72,0	44,0	4,9	2,2	18,9	1,5	51,7	14,3	7,9	17,2
2000 jan	100,4	40,2	0,7	0,5	58,1	0,7	.	.	.	.

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. central-banker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 jan	338,6	162,4	6,9	40,6	127,0	1,8	.	.	.	.
feb	286,4	143,3	4,8	40,1	96,6	3,6	.	.	.	.
mar	297,7	141,1	4,4	47,0	100,1	3,1	76,7	28,6	16,5	18,0
apr	328,2	164,5	6,0	48,6	105,7	5,0	.	.	.	.
maj	287,7	132,9	8,2	39,5	103,1	2,9	.	.	.	.
juni	286,7	145,7	22,5	38,7	77,7	1,9	75,2	22,3	19,1	22,3
juli	320,9	147,1	9,3	49,2	113,5	2,4	.	.	.	.
aug	244,7	121,5	3,9	41,6	75,5	1,4	.	.	.	.
sep	310,6	166,0	10,3	40,5	91,6	2,2	90,3	30,6	21,8	27,9
okt	290,4	153,4	5,2	44,8	84,7	2,5	.	.	.	.
nov	285,7	162,9	8,2	38,2	73,0	3,8	.	.	.	.
dec	234,6	162,0	5,9	25,2	37,4	3,8	73,4	23,9	14,7	21,4
2000 jan	338,2	193,5	2,7	40,6	99,3	2,1	.	.	.	.

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

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

2) Inbegriper poster uttryckta 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) och socialförsäkring (S1314).

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
0,3	0,3	0,2	571,6	306,4	10,8	109,2	141,0	4,0	0,2	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
0,3	0,2	0,1	566,4	302,5	12,1	114,3	133,1	4,3	0,1	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
0,3	0,5	0,2	591,2	317,8	15,3	123,0	131,0	3,8	0,2	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
0,2	0,2	0,7	564,2	352,6	10,5	102,2	92,4	5,8	0,7	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
5,3	1,6	5,9	427,7	169,0	21,7	36,4	188,3	6,4	5,9	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
5,9	2,1	3,1	411,5	162,8	43,7	34,8	159,6	7,8	3,1	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
4,1	2,1	2,9	375,4	147,4	30,0	36,2	154,0	4,7	2,9	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
6,5	1,0	4,8	319,8	149,5	23,5	27,4	109,3	5,3	4,8	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer ⁶⁾	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) ⁵⁾	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer ⁶⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 jan
5,6	1,9	6,1	999,4	475,4	32,6	145,6	329,3	10,4	6,1	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
6,2	2,2	3,2	977,9	465,3	55,9	149,1	292,7	12,1	3,2	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
4,4	2,5	3,2	966,6	465,2	45,3	159,1	285,0	8,5	3,2	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
6,7	1,1	5,6	884,0	502,1	33,9	129,6	201,7	11,2	5,6	aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan

4) "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.

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

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

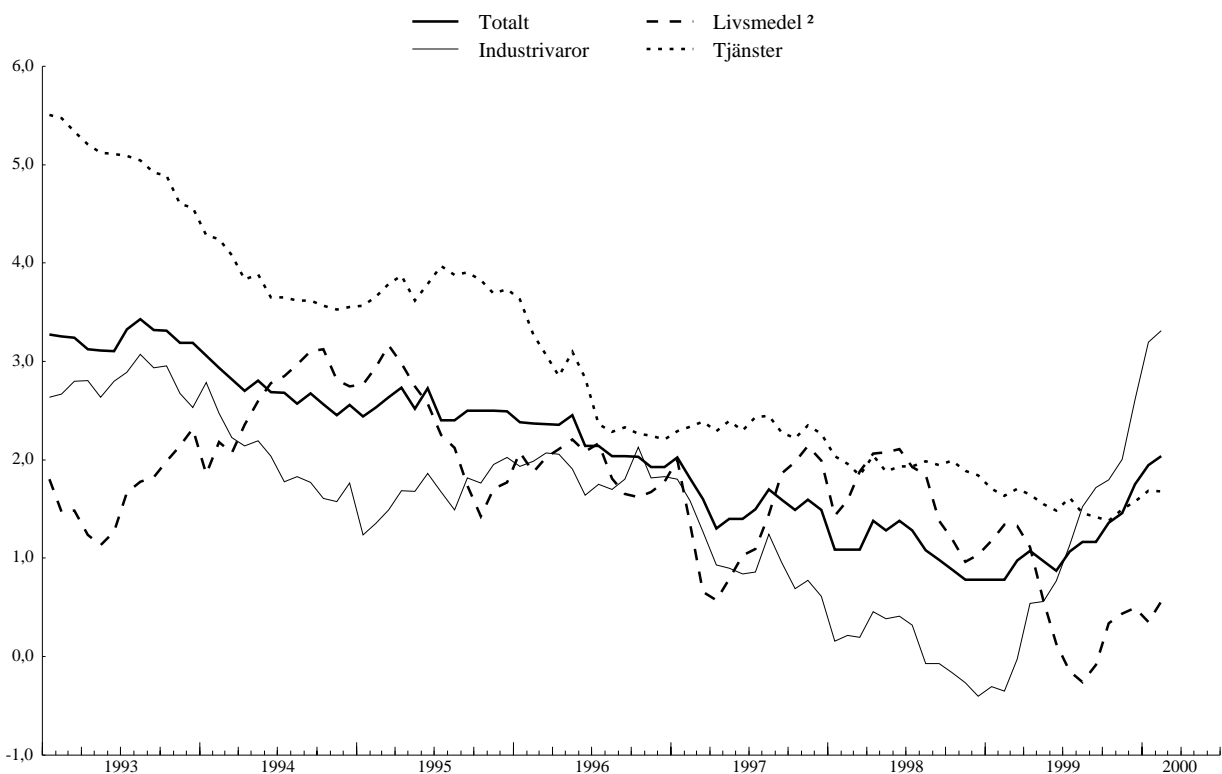
4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

Harmoniserat konsumentprisindex¹⁾

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt (index, 1996=100)	Totalt								Tjänster
		Varor	Livs- medel ²⁾			Industri- varor	Industri- varor exkl. energi	Energi		
			Förädlade livs- medel ²⁾	Oförädlade livs- medel						
Vikt i total % ³⁾	100,0	100,0	62,5	20,9	12,6	8,2	41,6	32,7	9,0	37,5
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1995	97,9	2,5	2,0	2,3	2,5	2,1	1,7	1,6	1,9	3,8
1996	100,0	2,2	1,9	1,9	2,0	1,9	1,9	1,7	2,4	2,7
1997	101,6	1,6	1,2	1,4	1,4	1,4	1,0	0,5	2,8	2,3
1998	102,7	1,1	0,6	1,6	1,4	1,9	0,1	0,9	-2,6	1,9
1999	103,8	1,1	0,8	0,5	0,9	0,0	1,0	0,7	2,2	1,6
1998 4kv	102,8	0,8	0,2	1,1	1,2	0,8	-0,3	1,0	-4,5	1,9
1999 1kv	103,1	0,8	0,3	1,3	1,2	1,4	-0,2	0,8	-3,9	1,7
2kv	103,8	1,0	0,6	0,6	0,8	0,3	0,6	0,7	0,5	1,6
3kv	104,1	1,1	0,9	-0,2	0,6	-1,4	1,5	0,6	4,6	1,5
4kv	104,4	1,5	1,5	0,4	0,9	-0,3	2,1	0,6	7,8	1,5
1999 feb	103,1	0,8	0,2	1,3	1,3	1,5	-0,3	0,8	-4,4	1,6
mar	103,4	1,0	0,4	1,3	1,1	1,7	0,0	0,8	-2,9	1,7
apr	103,7	1,1	0,7	1,1	1,1	1,1	0,5	0,7	0,1	1,6
maj	103,8	1,0	0,6	0,6	0,7	0,4	0,6	0,6	0,3	1,5
juni	103,8	0,9	0,5	0,1	0,7	-0,7	0,8	0,6	1,2	1,5
juli	104,0	1,1	0,7	-0,1	0,7	-1,4	1,1	0,6	2,9	1,6
aug	104,1	1,2	0,9	-0,3	0,6	-1,6	1,5	0,6	4,7	1,5
sep	104,1	1,2	1,1	-0,1	0,6	-1,1	1,7	0,5	6,2	1,4
okt	104,2	1,4	1,3	0,3	0,8	-0,4	1,8	0,5	6,3	1,4
nov	104,3	1,5	1,5	0,4	0,9	-0,3	2,0	0,6	7,1	1,5
dec	104,7	1,7	1,9	0,5	1,0	-0,2	2,6	0,6	10,0	1,6
2000 jan	104,8	1,9	2,2	0,4	1,0	-0,5	3,2	0,8	12,0	1,7
feb	105,2	2,0	2,4	0,6	1,0	-0,1	3,3	0,5	13,5	1,7



Källa: Eurostat. Uppgifterna före 1995 är uppskattningar grundade på nationella definitioner och därför inte helt jämförbara med HIKP som startade 1995.

1) Utvidgad täckning från januari 2000. Förändringen påverkar årliga procentuella förändringar under 2000. Se allmänna anmärkningar för en förklaring.

2) Inkl. alkoholhaltiga drycker och tobak.

3) Avser indexperioden 2000.

Tabell 4.2

Andra utvalda prisindikatorer

(årlig procentuell förändring, där inget 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	-	-	3,0	-	0,2	2,1	13,0
1996	100,4	0,4	1,0	-1,2	1,2	1,9	1,7	2,1	1,3	6,5	-6,9	15,9
1997	101,4	1,1	0,6	1,2	0,3	0,9	0,1	1,2	1,3	10,0	12,9	17,1
1998	100,6	-0,8	-0,6	-2,2	0,5	0,5	0,1	0,7	0,2	-21,2	-12,5	12,0
1999	100,5	0,0	0,1	-0,6	0,1	0,2	0,2	0,2	1,0	17,8	-3,1	17,1
1999 1kv	98,8	-2,6	-2,1	-4,8	0,3	0,1	0,2	0,0	0,8	-17,6	-16,0	10,3
2kv	99,7	-1,3	-1,1	-2,7	0,0	-0,1	0,1	-0,1	0,8	5,9	-8,2	15,0
3kv	101,1	0,7	0,8	0,6	-0,1	0,2	0,2	0,2	1,2	31,0	1,1	19,7
4kv	102,6	3,2	2,8	4,7	0,1	0,5	0,4	0,6	1,3	61,5	14,0	23,0
2000 1kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	78,3	19,9	27,1
1999 mar	99,0	-2,3	-1,8	-4,3	0,2	0,1	0,2	0,0	-	-8,4	-14,6	11,8
apr	99,6	-1,6	-1,2	-3,3	0,2	0,0	0,2	-0,1	-	0,3	-12,5	14,4
maj	99,7	-1,3	-1,0	-2,8	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	-	5,1	-7,8	14,9
juni	99,9	-1,0	-1,0	-2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-	12,8	-4,2	15,6
juli	100,6	0,0	0,1	-0,5	-0,1	0,1	0,1	0,1	-	22,7	-2,3	18,1
aug	101,0	0,7	0,9	0,7	-0,1	0,1	0,1	0,2	-	29,2	-0,5	19,2
sep	101,6	1,4	1,5	1,8	-0,1	0,4	0,4	0,4	-	41,4	6,6	21,8
okt	102,0	2,2	2,0	3,2	0,0	0,5	0,4	0,6	-	44,3	10,7	20,8
nov	102,6	3,1	2,8	4,7	0,1	0,6	0,4	0,6	-	60,4	11,9	23,5
dec	103,2	4,1	3,5	6,4	0,1	0,6	0,5	0,6	-	81,3	19,3	24,8
2000 jan	103,8	5,1	4,4	8,1	0,3	0,6	0,6	0,6	-	76,2	19,4	24,9
feb	104,3	5,7	4,9	9,2	0,4	0,7	0,7	0,7	-	87,6	20,0	27,6
mar	.	.	.	.	.	.	.	.	-	72,0	20,2	28,4

2. Prisdeflatorer för bruttonationalprodukten

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

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

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). T.o.m december 1998 i ecu, fr.o.m. januari 1999 i euro.

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

5) Export- och importdeflatorer avser varor och tjänster samt inkluderar gränsöverskridande handel inom euroområdet.

5 Realekonomiska indikatorer i euroområdet

Tabell 5.1

Nationalräkenskaper ¹⁾

1. Löpande priser

(miljarder euro (miljarder ecu vid slutet av 1998) säsongrensad)

	BNP	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta brutto-investeringar	Lagerförändringar ²⁾	Export ³⁾	Import ³⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8
1995	5 307,9	5 209,4	2 995,9	1 093,6	1 094,1	25,8	1 568,0	1 469,6
1996	5 530,9	5 405,0	3 140,3	1 143,3	1 122,3	-0,9	1 656,8	1 530,8
1997	5 646,4	5 496,6	3 192,1	1 149,7	1 137,8	17,0	1 825,8	1 676,0
1998	5 869,1	5 724,8	3 317,2	1 175,5	1 192,8	39,4	1 938,7	1 794,4
1999	6 107,7	6 000,8	3 469,1	1 223,1	1 266,1	42,4	2 020,2	1 913,3
1998 3kv	1 474,1	1 434,7	833,8	294,3	300,2	6,4	488,1	448,7
4kv	1 490,0	1 459,0	844,7	297,9	304,1	12,4	479,5	448,5
1999 1kv	1 505,6	1 476,4	854,4	302,8	309,6	9,5	481,1	451,8
2kv	1 515,5	1 488,6	862,2	304,6	313,3	8,5	495,8	469,0
3 kv	1 535,0	1 507,3	871,6	306,9	319,9	8,9	515,9	488,2
4 kv	1 551,6	1 528,5	880,9	308,8	323,4	15,4	527,4	504,3

2. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensad)

	BNP	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta brutto-investeringar	Lagerinvesteringar ²⁾	Export ³⁾	Import ³⁾
	9	10	11	12	13	14	15	16
1995	5 307,9	5 209,4	2 995,9	1 093,6	1 094,1	25,8	1 568,0	1 469,6
1996	5 380,9	5 261,3	3 040,5	1 113,0	1 106,3	1,6	1 636,1	1 516,4
1997	5 503,8	5 351,5	3 085,1	1 121,0	1 130,2	15,1	1 800,9	1 648,5
1998	5 656,8	5 532,4	3 178,3	1 133,8	1 180,4	40,0	1 922,6	1 798,2
1999	5 785,3	5 688,1	3 259,2	1 146,9	1 235,8	46,2	2 000,7	1 903,5
1998 3 kv	1 417,8	1 384,7	797,5	283,4	297,0	6,8	484,2	451,1
4 kv	1 421,6	1 398,4	802,4	284,0	299,1	12,9	478,5	455,3
1999 1 kv	1 430,2	1 409,8	808,6	286,6	304,2	10,4	481,1	460,7
2 kv	1 438,1	1 416,0	811,0	286,2	306,8	12,1	493,3	471,2
3 kv	1 452,3	1 424,8	817,0	286,8	311,5	9,5	509,2	481,7
4 kv	1 464,7	1 437,5	822,5	287,3	313,4	14,3	517,0	489,8

(Årlig procentuell förändring)

1995	2,2	2,0	1,8	0,6	2,5	-	7,8	7,4
1996	1,4	1,0	1,5	1,8	1,1	-	4,3	3,2
1997	2,3	1,7	1,5	0,7	2,2	-	10,1	8,7
1998	2,8	3,4	3,0	1,1	4,4	-	6,8	9,1
1999	2,3	2,8	2,5	1,2	4,7	-	4,1	5,9
1998 3 kv	2,6	3,4	3,4	0,9	4,6	-	5,0	7,9
4 kv	2,0	3,2	3,1	1,1	3,8	-	2,1	5,8
1999 1 kv	1,8	2,8	2,8	1,3	3,8	-	0,7	3,8
2 kv	1,9	2,8	2,4	0,9	5,3	-	2,3	5,2
3 kv	2,4	2,9	2,4	1,2	4,9	-	5,2	6,8
4 kv	3,0	2,8	2,5	1,2	4,8	-	8,1	7,6

Källa: Eurostat

1) Grundas huvudsakligen 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. anskaffning minus avyttring av värdeföremål.

3) Export och import täcker varor och tjänster och inkluderar gränsoverskridande i euroområdet.

Tabell 5.2

Andra utvalda realekonomiska indikatorer ¹⁾

1. Industriproduktion

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt inkl. byggnadsverksamhet		Totalt exkl. byggnadsverksamhet		Tillverkning						Byggnadsverksamhet
	Index, (s.r.) 1995=100		Index, (s.r.) 1995=100		5	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror			
	1	2	3	4				8	Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror		10
1995	100,1	2,8	100,1	3,4	3,5	2,6	7,3	0,8	-1,2	1,8	-0,4
1996	100,0	-0,1	100,4	0,3	0,0	-0,2	1,5	-0,2	0,0	-0,4	-2,1
1997	103,9	3,8	104,8	4,4	5,0	5,4	4,8	2,8	3,0	2,7	-0,1
1998	107,7	3,6	109,2	4,2	4,6	3,8	7,1	3,3	6,2	1,8	0,2
1999	109,7	1,9	111,2	1,8	1,8	2,1	1,8	2,2	3,3	1,7	2,6
1998 4 kv	107,5	1,2	109,0	1,6	1,4	0,5	4,5	1,7	4,6	0,3	-1,3
1999 1 kv	107,9	0,4	109,5	0,5	0,2	0,0	1,3	1,4	2,6	0,9	0,1
2 kv	108,6	0,9	110,2	0,6	0,4	0,5	0,6	1,0	2,3	0,2	3,0
3 kv	110,5	2,4	111,8	2,4	2,3	3,0	1,7	2,5	3,8	2,4	3,0
4 kv	111,7	4,0	113,3	3,9	4,4	4,8	3,5	3,6	4,7	3,1	4,1
1999 feb	107,9	-0,7	108,9	-0,2	-0,9	-0,7	0,8	0,3	1,9	-0,4	-3,7
mar	108,0	0,5	110,0	0,5	0,2	0,4	0,0	1,7	1,6	1,9	1,3
apr	108,0	0,2	109,4	-0,1	-0,2	-0,3	1,0	-0,2	0,5	-0,3	2,9
maj	108,5	0,5	110,2	0,2	0,0	0,1	-0,3	1,2	2,8	-0,1	2,5
juni	109,2	1,9	111,0	1,7	1,5	1,7	1,2	2,0	3,5	1,0	3,6
juli	110,1	1,5	111,3	1,3	1,1	2,0	-0,1	1,4	1,0	1,9	3,2
aug	110,7	3,5	111,8	3,6	3,5	3,7	3,2	4,7	10,3	3,7	3,0
sep	110,8	2,5	112,2	2,5	2,5	3,3	2,4	2,0	2,9	1,8	2,9
okt	111,1	2,8	112,7	2,7	3,0	3,3	2,4	2,6	2,4	2,7	2,2
nov	111,8	4,1	113,6	4,0	4,6	4,8	3,6	4,2	4,8	3,7	3,1
dec	112,2	5,2	113,5	5,0	5,7	6,7	4,6	4,2	7,6	3,0	7,5
2000 jan	.	.	113,4	3,6	3,6	4,2	6,0	1,4	7,4	-0,9	.
feb	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Detaljhandel och bilregistreringar

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Detaljhandel (s.r.)								Registrering av nya personbilar	
	Löpande priser				Fasta priser				Tusental ²⁾ (s.r.)	
	Totalt		Totalt		Livsmedel, drycker, tobak	Icke livsmedel				
	Index, 1995=100		Index, 1995=100			Textilier, kläder, skodon	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	.	-0,9	-0,1	826	6,2
1997	104,4	2,3	101,7	1,2	1,2	0,9	0,6	1,1	861	4,2
1998	108,1	3,5	104,4	2,6	1,9	2,7	1,8	3,9	923	7,2
1999	111,6	3,3	107,0	2,5	3,0	1,8	1,1	2,7	973	5,4
1998 4 kv	109,1	3,2	105,3	2,7	2,6	2,5	0,6	3,1	951	6,3
1999 1 kv	110,2	3,3	106,0	2,6	2,7	2,3	1,8	1,4	970	6,3
2 kv	110,9	2,9	106,5	2,4	3,0	1,9	1,7	2,6	979	8,3
3 kv	111,9	2,8	107,2	2,1	3,0	1,2	-1,2	3,6	990	6,4
4 kv	113,5	4,0	108,3	2,9	3,3	1,9	2,3	3,2	952	0,0
1999 feb	109,9	2,9	105,8	2,3	2,7	1,7	-0,7	0,5	950	4,3
mar	111,0	4,1	106,5	3,0	3,1	3,3	4,3	0,9	986	7,2
apr	110,4	2,9	106,1	2,3	2,4	2,3	2,4	3,5	991	11,2
maj	110,6	2,2	106,4	1,8	2,2	1,2	-0,1	1,2	968	5,7
juni	111,7	3,8	107,1	3,1	4,5	2,3	2,8	3,1	978	7,9
juli	111,7	2,7	107,1	2,1	2,7	1,4	0,0	3,5	1 044	10,4
aug	112,1	3,1	107,4	2,3	3,0	1,7	0,2	4,3	962	5,1
sep	111,9	2,8	107,2	2,0	3,3	0,4	-3,9	3,1	965	2,1
okt	113,3	4,6	108,4	3,6	4,3	2,1	3,5	3,3	970	2,8
nov	113,6	3,6	108,3	2,3	2,8	1,6	1,4	3,1	958	-1,1
dec	113,5	3,9	108,3	2,7	2,7	1,9	1,9	3,2	929	-2,4
2000 jan	113,6	3,5	108,6	2,6	3,0	1,1	-0,8	2,3	977	0,6
feb	.	.	.	.	.	.	.	.	1 001	5,5

Källor: Eurostat exkl. kolumnerna 20 och 21 (ECB:s beräkningar grundas 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

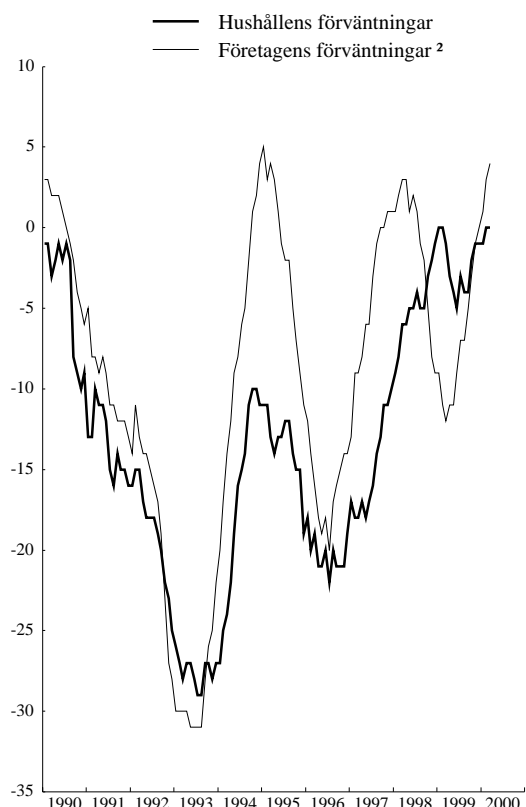
Företags- och hushållsenkäter

(nettotal, säsongsrensad där inget annat anges)

	Tillverkningsindustri				Byggnads- verksamhetens förtroende- indikator	Indikator på detaljhandels förväntningar	Indikator på hushållens förväntningar
	Indikator på förväntningar	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	7	-17	81,8	-7	-5	-2
1999 1kv	-11	1	-20	82,0	-9	-3	0
2kv	-10	3	-21	81,8	-7	-4	-4
3kv	-6	8	-17	81,6	-7	-7	-4
4kv	-1	14	-9	81,9	-3	-7	-1
2000 1kv	3	15	-2	82,9	0	0	0
1999 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	-1	15	-9	-	0	-9	-1
dec	0	13	-6	-	-4	-2	-1
2000 jan	1	13	-4	-	2	-2	-1
feb	3	16	-2	-	-2	-3	0
mar	4	15	0	-	0	5	0

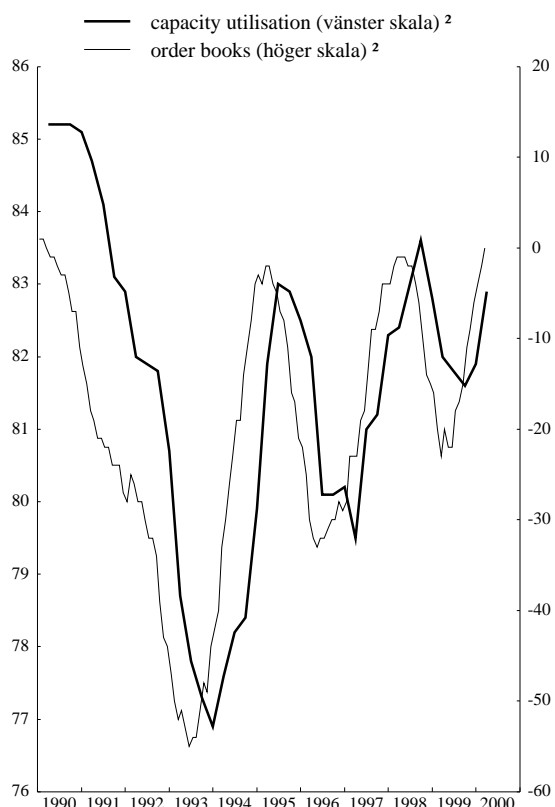
Indikatorer på förväntningar bland hushåll och företag

(nettotal; månadsuppgifter, säsongsrensad)



Kapacitetsutnyttjande och orderläge

(kapacitetsutnyttjande, procent, kvartalsuppgifter; orderläge, nettotal, månadsuppgifter; säsongsrensad)



Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

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

2) Tillverkningsindustrin.

Tabell 5.4

Arbetsmarknadsindikatorer

1. Sysselsättning och arbetslöshet ¹⁾

(årlig procentuell förändring där inget annat anges)

	Sysselsättning						Arbetslöshet (s.r.)			
	Hela ekonomin			Industrin (exkl. byggnads- verksamhet)	Tjänster	Totalt		Vuxna ²⁾	Ungdomar ²⁾	
	Index, 1995=100	Anställda	Egen- företagare			Miljoner	% av arbets- kraften			% av arbets- kraften
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1995	100,0	.	.	.	.	.	14,277	11,3	9,5	23,2
1996	100,3	0,3	0,3	0,4	-1,2	1,3	14,685	11,5	9,8	23,9
1997	100,8	0,5	0,7	0,0	-0,4	1,1	14,788	11,5	9,9	23,2
1998	102,1	1,3	1,4	0,6	0,9	1,7	14,075	10,9	9,4	21,3
1999	.	.	.	.	.	.	12,991	10,0	8,7	19,0
1998 4kv	102,1	1,4	1,6	0,5	0,9	1,9	13,699	10,6	9,1	20,7
1999 1kv	102,4	1,5	1,7	0,6	0,7	2,2	13,369	10,3	8,9	20,0
2kv	102,7	1,5	1,7	0,0	0,1	2,1	13,078	10,0	8,8	19,2
3kv	103,0	1,3	1,6	-0,4	-0,1	1,9	12,906	9,9	8,7	18,8
4kv	.	.	.	.	.	.	12,610	9,7	8,5	18,1
1999 feb	.	.	.	.	.	.	13,390	10,3	8,9	20,0
mar	.	.	.	.	.	.	13,249	10,2	8,9	19,7
apr	.	.	.	.	.	.	13,142	10,1	8,8	19,4
maj	.	.	.	.	.	.	13,073	10,0	8,8	19,1
juni	.	.	.	.	.	.	13,019	10,0	8,7	19,0
juli	.	.	.	.	.	.	12,977	9,9	8,7	19,0
aug	.	.	.	.	.	.	12,921	9,9	8,7	18,9
sep	.	.	.	.	.	.	12,821	9,8	8,6	18,6
okt	.	.	.	.	.	.	12,673	9,7	8,5	18,3
nov	.	.	.	.	.	.	12,623	9,7	8,5	18,2
dec	.	.	.	.	.	.	12,533	9,6	8,5	18,0
2000 jan	.	.	.	.	.	.	12,430	9,5	8,4	18,0
feb	.	.	.	.	.	.	12,351	9,5	8,3	17,9

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	19	
1995	1,5	3,4	1,9	-	-	-	-	-	3,8
1996	2,0	3,2	1,2	3,4	3,1	4,5	3,6	3,9	3,8
1997	0,7	2,4	1,8	2,5	2,4	2,8	2,3	2,6	2,6
1998	0,0	1,5	1,5	1,7	1,8	1,3	1,8	1,2	2,4
1999	.	.	.	2,1	2,2	1,6	2,1	1,7	.
1997 4kv	0,0	2,0	2,1	2,4	2,3	2,5	2,4	2,1	2,4
1998 1kv	-1,5	1,3	2,8	1,7	1,9	1,1	1,5	1,3	2,0
2kv	-0,1	1,4	1,4	1,8	1,9	1,3	2,0	1,3	2,6
3kv	0,3	1,5	1,1	1,6	1,6	1,6	1,9	1,1	2,4
4kv	0,8	1,4	0,5	1,8	1,8	1,4	2,0	1,2	2,7
1999 1kv	1,6	1,7	0,1	1,9	2,0	1,6	2,1	1,3	2,4
2kv	1,5	2,0	0,5	1,9	2,1	1,5	1,9	1,8	2,2
3kv	0,7	1,7	1,1	2,2	2,3	1,7	2,2	1,8	2,1
4kv	.	.	.	2,2	2,4	1,7	2,2	1,7	.

Källor: ECB:s beräkningar på grundval av uppgifter från Eurostat (kol. 1-6 och 18), Eurostat (kol. 7-10, 14-17) och ECB:s beräkningar grundade på nationella uppgifter (kol. 11-13 och 19).

1) Sysselsättningsuppgifter grundas på ENS 95. Bristande överensstämmelse mellan kvartalsstatistik och årsstatistik beror på skillnader i täckning. Uppgifter för arbetslöshet följer ILO:s rekommendationer.

2) Vuxen = 25 år och över; ungdomar = under 25 år, uttryckt i procent av arbetskraften för den relevanta åldersgruppen.

3) Kostnaden för timanställda för hela ekonomin, exkl. jordbruk, offentlig förvaltning, utbildning och hälsovård. Till följd av skillnader i täckning, stämmer inte summan av komponenterna överens med totalsumman.

6 Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet

Tabell 6

Sparande, investeringar och finansiering

(procent av BNP, där inget annat anges)

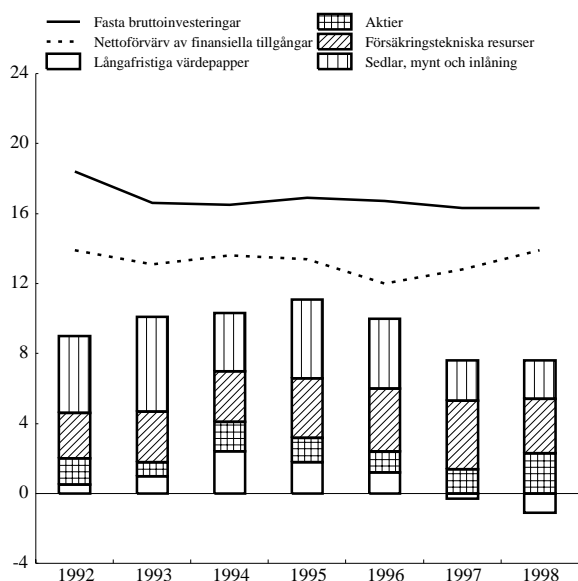
	Sparande och investering i euroområdet ¹⁾			De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar ¹⁾²⁾							
	Brutto-sparande	Fasta brutto-investeringar	Netto-utlåning till utlandet	Fasta brutto-investeringar	Icke-finansiella företag	Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Sedlar, mynt och inlåning	Värdepapper andra än aktier	Långfristiga värdepapper	Aktier	Försäkringstekniska reserver
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1991	22,0	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	13,9	4,4	1,7	0,5	1,5	2,6
1993	20,0	20,2	0,5	16,6	12,3	13,1	5,4	0,5	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	21,5	20,2	0,5	16,9	12,7	13,4	4,5	2,0	1,8	1,4	3,4
1996	21,0	19,9	0,9	16,7	12,3	12,0	4,0	0,1	1,2	1,2	3,6
1997	21,7	19,4	1,5	16,3	12,1	12,8	2,3	-0,8	-0,3	1,4	3,9
1998	22,0	19,4	1,1	16,3	12,1	13,9	2,2	-1,9	-1,1	2,3	3,1

	De privata, icke finansiella sektorernas finansiering ¹⁾²⁾								Finansiella investeringar netto ³⁾	Finansiella investeringar, i % av brutto-investeringar ⁴⁾	Nettoökning av skulder, i % av finansiering ⁵⁾
	Brutto-sparande	Hushåll	Netto-ökning av skulder	Värdepapper andra än aktier	Långfristiga värdepapper	Aktier	Lån	Långfristiga lån			
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
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	3,6	43,0	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	20,4	10,6	9,5	1,0	1,1	1,8	3,6	3,5	4,1	45,2	31,8
1995	21,2	10,8	7,1	-1,8	-1,8	1,4	5,4	3,6	6,3	44,2	25,1
1996	20,4	10,7	8,2	0,2	0,0	1,7	5,4	4,4	3,8	41,8	28,7
1997	19,8	9,4	9,4	0,1	0,0	1,5	6,6	4,8	3,4	44,0	32,2
1998	18,9	8,8	12,0	0,5	0,2	2,6	7,6	5,6	1,9	46,0	38,8

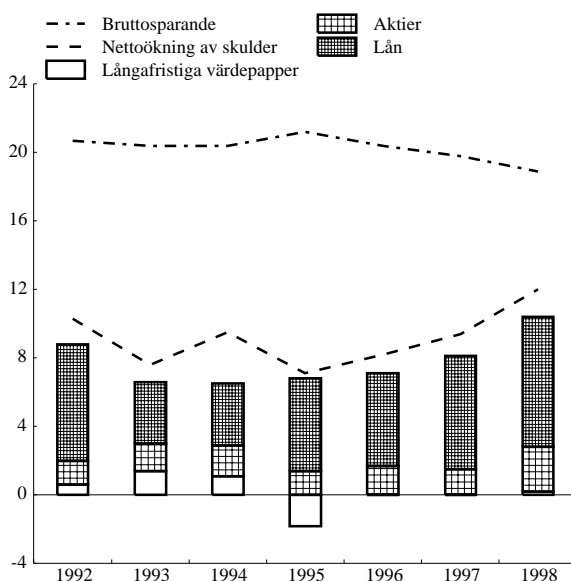
De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar och finansiering ¹⁾²⁾

(procent av BNP)

Investeringar



Finansiering



Källa: ECB.

1) Urvalda finansierings- och investeringsposter.

2) De privata, icke-finansiella sektorerna omfattar icke-finansiella företag, hushåll och hushållens ideella organisationer.

3) Post 6 – post 14.

4) Post 6/(post 4 + post 6).

5) Post 14/(post 12 + post 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	Sociala avgifter	Försäljning	Kapitalinkomster	Totalt	Löpande utgifter	Löner och kollektiva avgifter	Insatsförbrukning	Räntor	Transf. till hushåll	Kapitalutgifter	Investeringar
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1991	46,4	46,1	11,9	13,0	16,7	2,3	0,3	50,8	46,0	11,2	5,4	5,1	20,4	4,8	3,3
1992	47,6	46,9	11,9	13,0	17,1	2,4	0,7	52,2	47,5	11,4	5,5	5,5	21,4	4,7	3,3
1993	48,3	47,8	12,1	13,3	17,5	2,5	0,5	53,8	49,1	11,6	5,7	5,8	22,3	4,7	3,1
1994	47,7	47,3	11,6	13,5	17,5	2,4	0,4	52,7	48,3	11,3	5,4	5,5	22,4	4,4	2,9
1995	47,2	46,7	11,6	13,3	17,3	2,5	0,5	52,2	47,7	11,2	5,3	5,7	22,3	4,5	2,7
1996	48,0	47,5	12,0	13,4	17,6	2,5	0,5	52,3	48,3	11,2	5,3	5,7	22,8	4,0	2,6
1997	48,3	47,6	12,2	13,6	17,6	2,5	0,7	50,9	47,1	11,0	5,3	5,1	22,6	3,7	2,4
1998	47,9	47,4	12,4	14,2	16,5	2,4	0,5	49,9	46,0	10,7	5,2	4,7	22,1	3,9	2,4
1999	48,5	48,0	12,9	14,4	16,5	2,4	0,5	49,7	45,7	10,7	5,2	4,3	22,1	4,0	2,5

2. Euroområdet¹⁾ – sparande, underskott och skuld

	Brutto-sparande	Underskott(-) / överskott (+)				Primärt underskott/överskott	Justeringspost ²⁾	Förändring i skuld ³⁾				Nominell konsoliderad bruttoskuld			
		Totalt	Staten	Kommuner	Social försäkring			Totalt	Sedlar, mynt och utlåning	Kortfr. värdepapper	Medel- och långfristiga värdepapper	Totalt	Sedlar, mynt och utlåning	Kortfr. värdepapper	Medel- och långfristiga värdepapper
	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
1991	0,1	-4,4	-4,2	-0,4	0,3	0,7	0,5	4,9	1,3	0,3	3,4	57,3	18,4	9,5	29,4
1992	-0,6	-4,6	-4,0	-0,5	-0,1	0,9	2,0	6,6	1,7	1,1	3,8	60,8	19,1	10,2	31,6
1993	-1,3	-5,6	-4,8	-0,6	-0,1	0,3	2,4	7,9	1,5	0,0	6,4	67,2	20,1	9,9	37,2
1994	-1,0	-5,0	-4,3	-0,6	0,0	0,5	0,8	5,8	0,2	0,9	4,7	69,9	19,4	10,3	40,2
1995	-1,0	-5,0	-4,1	-0,5	-0,3	0,7	2,7	7,7	2,6	0,1	5,1	74,0	21,0	9,9	43,2
1996	-0,8	-4,3	-3,6	-0,4	-0,2	1,4	-0,6	3,7	0,2	0,4	3,1	75,2	20,5	9,9	44,9
1997	0,5	-2,6	-2,3	-0,3	0,0	2,5	-0,4	2,2	-0,1	-0,6	2,9	74,6	19,6	8,9	46,1
1998	1,3	-2,0	-2,2	0,0	0,1	2,6	-0,5	1,5	-0,4	-0,6	2,5	73,0	18,4	7,9	46,7
1999	2,3	-1,2	-1,6	0,1	0,3	3,1	0,4	1,6	-0,2	-0,8	2,7	72,1	17,6	6,8	47,7

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

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1996	-3,7	-3,4	-5,0	-4,2	-0,6	-7,1	2,7	-1,8	-3,8	-3,8	-3,2
1997	-2,0	-2,6	-3,2	-3,0	0,8	-2,7	3,6	-1,2	-1,9	-2,6	-1,5
1998	-1,0	-1,7	-2,6	-2,7	2,1	-2,8	3,2	-0,8	-2,5	-2,1	1,3
1999	-0,9	-1,1	-1,1	-1,8	2,0	-1,9	2,4	0,5	-2,0	-2,0	2,3
2000	-0,5	-1,0	-0,7	-1,5	1,7	-1,5	2,6	1,0	-1,7	-1,5	4,1

4. Euroområdets länder – nominell konsoliderad bruttoskuld

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1996	128,3	59,8	68,0	57,1	74,1	122,1	6,2	75,3	68,3	63,6	57,1
1997	123,0	60,9	66,7	59,0	65,3	119,8	6,0	70,3	63,9	60,3	54,1
1998	117,4	60,7	64,9	59,3	55,6	116,3	6,4	67,0	63,5	56,5	49,0
1999	114,4	61,0	63,5	58,6	52,4	114,9	6,2	63,6	64,5	56,7	47,1
2000	110,0	60,7	62,3	58,2	45,2	110,8	5,8	58,7	64,0	56,9	42,6

Källor: ECB för uppgifter avseende euroområdet. Europeiska kommissionen för uppgifter om ländernas underskott/överskott och skuld.

1) Uppgifter om inkomster, utgifter och underskott grundas på ENS 95. Transaktioner mellan länder är inte konsoliderade.

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

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

8 Euroområdet betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)

Tabell 8.1

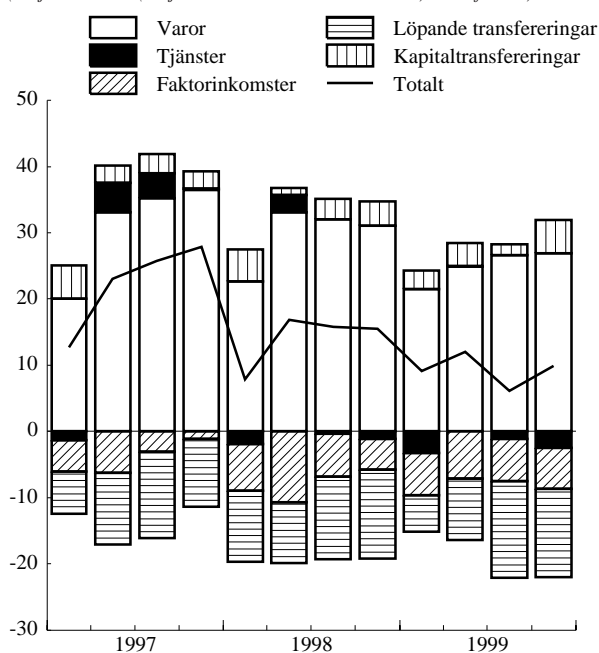
Betalningsbalans i sammandrag

(miljarder euro (miljarder ecu fram till slutet av 1998); nettoflöden)

	Bytesbalans					Kapitaltransferringar	Finansiell balans ¹⁾						Restpost
	Totalt	Varor	Tjänster ²⁾	Faktorinkomster ²⁾	Löpande transferringar		Totalt	Direkta investeringar	Portföljinvesteringar	Finansiella derivat	Andra investeringar ³⁾	Valutareserven	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	76,2	124,8	7,1	-15,2	-40,5	13,1	.	-48,1	-22,8	.	.	.	.
1998 ⁴⁾	43,3	118,8	-0,9	-28,8	-45,8	12,7	-69,1	-102,6	-85,3	-8,2	118,5	8,5	13,1
1999 24,3	99,9	-6,6	-26,2	-42,8	12,8	-62,7	-147,2	-21,3	-0,8	93,2	13,4	25,5	.
1998 4kv	11,8	31,0	-1,2	-4,6	-13,4	3,7	-36,2	-56,5	-39,7	-5,3	58,7	6,7	20,7
1999 1kv	6,4	21,5	-3,2	-6,4	-5,5	2,8	-33,1	-15,6	-54,7	-1,4	33,0	5,5	24,0
2kv	8,6	24,8	0,2	-7,1	-9,3	3,4	-28,3	-52,6	-7,0	-0,6	25,3	6,6	16,2
3kv	4,5	26,6	-1,1	-6,4	-14,6	1,6	-6,7	-23,3	29,8	1,5	-16,1	1,4	0,5
4kv	4,9	26,9	-2,5	-6,2	-13,3	5,0	5,4	-55,8	10,6	-0,2	50,9	-0,1	-15,3
1998 nov	3,6	10,2	-0,3	-1,8	-4,6	0,9	7,4	-35,3	3,1	-2,3	47,8	-5,8	-11,8
dec	5,3	10,3	0,1	-1,1	-3,9	2,0	-33,8	-3,2	-12,0	-0,1	-33,9	15,4	26,4
1999 jan	-2,4	4,8	-2,9	-2,3	-2,0	2,7	0,4	-4,7	8,8	-1,9	0,3	-2,1	-0,7
feb	2,3	6,9	0,0	-2,5	-2,2	-0,1	6,8	-6,2	-26,4	-0,4	34,8	5,0	-9,0
mar	6,4	9,8	-0,4	-1,6	-1,4	0,2	-40,3	-4,6	-37,1	0,9	-2,1	2,7	33,7
apr	4,8	8,0	-0,4	0,1	-2,9	0,5	-5,1	-14,6	13,6	3,5	-9,3	1,8	-0,2
maj	-1,5	5,9	0,7	-4,9	-3,2	1,4	-11,0	-19,1	-28,5	-3,9	37,0	3,5	11,1
juni	5,4	11,0	-0,1	-2,3	-3,2	1,4	-12,2	-18,9	7,9	-0,1	-2,3	1,3	5,4
juli	6,4	14,6	-0,1	-3,6	-4,5	0,7	-24,4	-9,8	-3,2	0,8	-11,5	-0,8	17,3
aug	1,3	6,5	-0,5	0,1	-4,8	0,6	27,2	-7,2	12,0	1,9	20,0	0,5	-29,0
sep	-3,2	5,6	-0,6	-2,9	-5,2	0,4	-9,5	-6,3	20,9	-1,2	-24,6	1,7	12,3
okt	1,0	10,2	-0,6	-4,5	-4,0	1,6	12,0	-11,6	-14,4	-1,4	39,4	0,1	-14,6
nov	2,2	8,3	-1,1	-0,5	-4,5	0,8	-0,6	-17,5	18,0	1,6	-3,2	0,6	-2,5
dec	1,6	8,4	-0,7	-1,3	-4,8	2,6	-6,1	-26,6	7,0	-0,4	14,7	-0,8	1,8
2000 jan	-6,6	0,9	-1,9	-4,3	-1,3	1,4	17,1	2,0	-17,5	-1,3	35,5	-1,6	-11,9

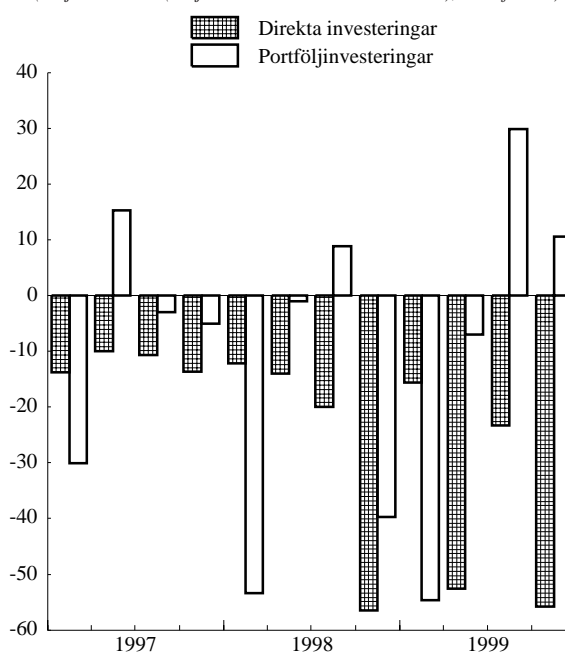
Bytesbalans och kapitaltransferringar

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m slutet av 1998); nettoflöden)



Direkta investeringar och portföljinvesteringar

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m slutet av 1998); nettoflöden)



Källa: ECB.

1) Inflow (+); outflow (-). Valutareserv: ökning (-); minskning (+).

2) Uppgifter om tjänster (för 1997) och månatliga siffror avseende inkomster (för 1997-99) är inte helt jämförbara med senare observationer.

3) I flöden före januari 1999 ingår uppskattningar.

4) Uppgifter fram till slutet av 1998 om portföljinvesteringar, finansiella derivat, andra investeringar och valutareserven är inte helt jämförbara med senare observationer.

Tabell 8.2

Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransfereringar

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. slutet av 1998); nettoflöden)

	Bytesbalans										Kapitaltransfereringar m.m.	
	Totalt		Varor		Tjänster ¹⁾		Faktorinkomster ¹⁾		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	1 212,2	1 136,0	744,1	619,3	217,9	210,8	189,5	204,7	60,7	101,1	18,9	5,8
1998	1 264,0	1 220,6	772,4	653,6	232,0	232,8	198,5	227,3	61,1	106,9	17,8	5,1
1999	1 291,5	1 267,2	791,3	691,4	232,4	239,0	202,4	228,6	65,4	108,2	19,1	6,3
1998 4kv	316,6	304,8	195,7	164,7	58,1	59,3	50,3	54,9	12,4	25,9	5,2	1,6
1999 1kv	300,8	294,4	179,7	158,2	50,7	53,9	46,6	53,0	23,8	29,3	4,4	1,7
2kv	325,2	316,6	193,1	168,2	59,3	59,1	58,0	65,1	14,8	24,2	4,6	1,2
3kv	323,2	318,7	199,9	173,2	62,5	63,6	47,9	54,4	12,9	27,5	3,1	1,5
4kv	342,4	337,5	218,7	191,8	59,9	62,4	49,9	56,1	13,9	27,2	6,9	2,0
1998 nov	101,5	97,9	64,4	54,2	17,9	18,1	15,3	17,0	4,0	8,5	1,3	0,5
dec	109,4	104,1	64,3	54,0	20,8	20,8	19,3	20,4	5,0	9,0	2,7	0,6
1999 jan	95,4	97,7	53,5	48,7	14,9	17,8	14,8	17,0	12,3	14,3	3,1	0,4
feb	95,1	92,8	57,4	50,5	17,2	17,2	14,2	16,7	6,2	8,4	0,7	0,8
mar	110,4	103,9	68,8	59,0	18,7	19,0	17,7	19,3	5,3	6,6	0,6	0,5
apr	105,8	101,0	63,3	55,3	18,5	18,9	19,1	19,1	4,9	7,8	1,0	0,4
maj	102,6	104,2	60,7	54,9	19,2	18,5	17,3	22,2	5,4	8,6	1,8	0,3
juni	116,8	111,4	69,1	58,1	21,6	21,7	21,6	23,8	4,6	7,8	1,9	0,5
juli	115,9	109,4	72,8	58,2	22,7	22,8	15,7	19,3	4,6	9,1	1,3	0,6
aug	98,3	97,0	58,8	52,3	19,1	19,6	16,2	16,1	4,2	9,0	1,0	0,4
sep	109,0	112,2	68,2	62,7	20,6	21,2	16,1	19,0	4,1	9,4	0,8	0,5
okt	111,2	110,2	71,7	61,6	19,7	20,4	15,1	19,6	4,6	8,6	2,1	0,5
nov	112,9	110,7	73,6	65,2	19,1	20,3	16,3	16,8	4,0	8,5	1,5	0,6
dec	118,3	116,7	73,4	65,0	21,1	21,8	18,5	19,7	5,3	10,2	3,4	0,8
2000 jan	110,8	117,4	63,7	62,8	17,8	19,7	16,4	20,6	13,0	14,3	1,8	0,4

Källa: ECB.

1) Uppgifter om tjänster (för 1997) och månatliga siffror avseende inkomster (för 1997-99) är inte helt jämförbara med senare observationer.

Tabell 8.3

Betalningsbalans: faktorinkomster

(miljarder euro; bruttoflöden)

	Totalt		Löner		Avkastning på investeringar							
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Direkta investeringar		Portföljinvesteringar		Övriga investeringar	
					Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999 1kv	46,6	53,0	2,3	0,9	44,4	52,1	7,8	8,8	13,6	21,7	23,0	21,6
2kv	58,0	65,1	2,3	1,3	55,7	63,8	12,7	8,1	17,4	31,4	25,5	24,3
3kv	47,9	54,4	2,3	1,4	45,6	53,0	9,5	9,8	15,7	22,4	20,4	20,7

	Avkastning på direkta investeringar				Avkastning på portföljinvesteringar							
	Aktier		Räntebärande värdepapper		Aktier		Räntebärande värdepapper					
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Obligationer		Penningmarknadsinstrument	
Kredit							Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1999 1kv	6,9	8,0	0,9	0,9	1,6	3,7	12,0	18,0	11,6	17,3	0,5	0,7
2kv	11,5	7,0	1,2	1,1	3,3	12,8	14,1	18,6	13,5	18,1	0,6	0,5
3kv	8,2	8,6	1,3	1,2	2,4	4,9	13,3	17,5	12,7	17,7	0,6	-0,2

Källa: ECB.

Tabell 8.4

Betalningsbalans: direkta investeringar och portföljinvesteringar ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. slutet av 1998); nettoflöden)

1. Direkta investeringar – portföljinvesteringar uppdelade på instrument

	Direkta investeringar		Portföljinvesteringar ²⁾										
	Utomlands	I euro-området	Totalt		Aktier		Räntebärande värdepapper						
			Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar			Skulder			
							Totalt	Obligationer	Penningmarknadsinstrument	Totalt	Obligationer	Penningmarknadsinstrument	
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
1999	-212,5	65,2	-280,5	259,2	-150,0	93,9	-130,5	-120,5	-10,0	165,3	82,9	.	82,4
1998 4kv	-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 1kv	-36,3	20,8	-65,3	10,7	-21,7	-5,4	-43,6	-43,8	0,1	16,1	2,9	.	13,2
2kv	-76,9	24,3	-85,6	78,6	-40,9	31,3	-44,7	-52,5	7,8	47,3	33,7	.	13,7
3kv	-26,9	3,6	-64,3	94,1	-37,2	27,1	-27,0	-21,0	-6,1	67,0	42,3	.	24,7
4kv	-72,3	16,6	-65,3	75,9	-50,2	41,0	-15,1	-3,2	-11,9	34,9	4,1	.	30,9
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
dec	-33,8	7,2	-18,9	25,9	-20,5	16,9	1,6	3,2	-1,6	9,0	1,6	.	7,4
2000 jan	-5,4	7,4	-25,1	7,6	-22,0	4,0	-3,1	-6,1	2,9	3,6	0,1	.	3,5

2. Portföljinvestering, tillgångar fördelade på instrument och sektorer

	Aktier				Räntebärande värdepapper							
	Euro-systemet	Offentliga sektorn	MFI (exkl. euro-systemet)	Övriga sektorer	Obligationer				Penningmarknadsinstrument			
					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 1kv	0,1	-0,4	1,1	-22,5	0,1	-0,4	5,1	-48,6	1,4	-0,2	-1,1	0,0
2kv	0,0	-0,3	-3,0	-37,7	0,8	-0,3	-10,5	-42,5	0,5	-0,5	1,1	6,6
3kv	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 fram t.o.m. slutet av 1998 är inte helt jämförbara med senare uppgifter och inbegriper uppskattningar.

Tabell 8.5

Betalningsbalans: övriga investeringar och valutareserver ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 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
1999	-63,3	156,5	12,0	0,0	-1,2	-12,2	-27,9	138,8	-51,2	40,9	23,3	97,9	-46,3	29,9
1998 4kv	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 1kv	-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
2kv	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
3kv	-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
4kv	-1,6	52,5	4,9	0,0	-0,1	-2,7	-14,2	50,5	-7,4	12,6	-6,8	37,9	7,8	4,7
1998 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
dec	84,5	-69,8	2,4	0,0	0,0	-0,4	74,9	-66,0	-5,0	9,4	79,9	-75,4	7,3	-3,5
2000 jan	-4,1	39,6	-0,3	0,0	-2,2	-1,2	8,3	41,3	-3,4	7,8	11,7	33,5	-9,9	-0,5

2. Sektor- och instrumentfördelat

2.1. Eurosystemet

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

Källa: ECB.

1) Inflow (+); utföde (-).

2) Uppgifter fram t.o.m. slutet av 1998 är inte helt jämförbara med senare uppgifter och inbegriper uppskattningar.

2.2 Offentlig sektor

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

2.3 MFI (exkl. Eurosystemet)

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

2.4 Övriga sektorer

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

3. Valutarenserven ¹⁾

	Totalt	Monetärt guld	Särskilda dragningskrafter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta						Övriga fordringar	
					Totalt	Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper				Finsansiella derivat
						Med monetära myndigheter och BIS	Med banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 1kv	5,5	0,0	2,5	0,0	3,3	1,5	3,0	0,0	1,3	-2,5	0,0	-0,3
2kv	6,6	0,0	-1,1	0,8	6,8	-4,6	-2,4	0,0	11,0	2,8	0,0	0,1
3kv	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) Ökning (-); minskning (+).

Tabell 8.6

Utlandsställning

1. Utlandsställning och utestående valutareserv ¹⁾

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

	Totalt	Direkta investeringar			Portföljinvesteringar					Finansiella derivat ²⁾	Övriga investeringar				Valuta-reserv ²⁾
		Totalt	Eget kapital (inkl. åter-investerade vinstermedel)	Övrigt kapital	Totalt	Aktier	Räntebärande värdepapper ²⁾				Totalt	Handels-krediter	Lån deposition ²⁾	Övriga tillgångar/skulder	
							Totalt	Obliga-tioner	Penningmark-nadsinstrument						
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

Källa: ECB.

1) Aggregering av nationella uppgifter.

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

2. Euroområdet reserver och relaterade tillgångar ¹⁾

(miljarder euro; ställningar vid periodens slut, där inget annat anges)

	Valutareserver													Memo: relaterade tillgångar
	Totalt	Monetärt guld		Särskilda dragningskrafter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta							Övriga fordringar	
		Milj. uns finguld	Totalt			Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper			Finansiella derivat			
						Med monetära myndigheter och BIS	Med banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1998 dec ²⁾	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 dec	372,6	116,5	402,754	5,7	23,1	225,2	-	-	-	-	-	0,0	2,1	14,3
2000 jan ³⁾	379,2	116,2	401,635	5,4	23,1	232,5	-	-	-	-	-	0,2	1,9	14,6
feb ³⁾	378,9	118,0	400,499	5,5	22,7	230,6	-	-	-	-	-	0,2	2,1	15,8

3. Europeiska Centralbankens reserver och relaterade tillgångar ⁴⁾

(miljarder euro; ställningar vid periodens slut, där inget annat anges)

	Valutareserver													Memo: relaterade tillgångar
	Totalt	Monetärt guld		Särskilda dragningskrafter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta							Övriga fordringar	
		Milj. uns finguld	Totalt			Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper			Finansiella derivat			
						Med monetära myndigheter och BIS	Med banker	Aktier	Obligationer	Penningmarknadsinstrument				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1999 dec	49,3	6,9	24,030	0,0	0,0	41,0	-	-	-	-	-	0,0	1,4	2,6
2000 jan	50,0	7,0	24,030	0,0	0,0	41,7	-	-	-	-	-	0,0	1,3	3,2
feb	48,1	7,3	24,030	0,0	0,0	39,5	-	-	-	-	-	0,0	1,3	4,2

Källa: ECB.

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

2) Ställning 1 januari 1999.

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

4) Ingår i Eurosystemets reserver.

9 Euroområdet utrikeshandel med varor

Tabell 9

1. Export ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); fob-värde)

	Totalt 1	Livsmedel, drycker och tobak 2	Råvaror 3	Energi 4	Kemiska produkter 5	Övriga industrivaror 6	Maskiner, transport- fordon 7	Övrigt 8	Varuexportindex 1995 = 100		
									Värde ²⁾ 9	Volym ²⁾ 10	Enhets- värde 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	796,3	56,1	15,8	12,6	104,4	221,7	371,1	14,7	127,9	120,0	106,6
1999	826,7	55,0	16,3	13,4	113,7	223,3	381,3	23,7	132,8	121,6	109,2
1997 1kv	170,7	12,0	3,8	3,7	22,6	48,9	74,7	5,0	109,7	104,2	105,3
2kv	191,8	13,4	4,1	3,6	25,1	53,9	86,4	5,3	123,3	117,3	105,1
3kv	193,5	13,0	4,2	3,4	25,6	55,6	86,5	5,1	124,3	116,6	106,6
4kv	206,8	14,4	4,2	3,7	25,6	58,2	95,1	5,5	132,9	125,7	105,7
1998 1kv	194,5	13,8	4,2	3,4	26,7	54,7	88,0	3,7	125,0	115,9	107,8
2kv	204,5	14,6	3,9	3,3	27,0	56,6	95,5	3,7	131,4	123,1	106,8
3kv	195,9	13,5	3,9	3,0	25,8	55,3	91,0	3,6	125,9	118,2	106,5
4kv	201,4	14,2	3,8	2,9	25,0	55,1	96,7	3,7	129,4	122,8	105,4
1999 1kv	187,9	12,3	3,8	2,6	25,8	51,0	86,6	5,7	120,7	112,5	107,3
2kv	202,9	13,4	4,0	3,1	27,9	54,8	93,9	5,8	130,4	119,7	108,9
3kv	209,2	13,8	4,1	3,8	29,6	56,5	95,4	6,0	134,4	122,8	109,5
4kv	226,8	15,4	4,5	4,0	30,4	60,9	105,5	6,2	145,7	131,4	110,9
1998 jan	58,6	4,3	1,3	1,2	8,4	16,3	26,0	1,2	112,9	104,8	107,7
feb	63,8	4,5	1,4	1,0	8,6	18,1	28,9	1,2	123,0	114,1	107,8
mar	72,1	5,0	1,5	1,2	9,6	20,3	33,1	1,3	139,0	128,7	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	65,9	4,8	1,3	1,1	8,7	18,3	30,7	1,2	127,1	118,9	106,9
juni	70,5	4,9	1,3	1,1	9,1	19,3	33,5	1,2	135,9	127,3	106,7
juli	73,0	4,8	1,3	1,1	9,3	21,1	34,2	1,2	140,8	131,7	106,9
aug	56,7	4,2	1,2	1,0	7,7	15,6	25,9	1,1	109,3	103,2	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	123,3	104,8
dec	65,3	4,6	1,2	0,9	8,2	17,3	31,7	1,2	125,8	119,3	105,5
1999 jan	54,6	3,7	1,1	0,8	7,8	14,7	25,0	1,5	105,3	98,6	106,8
feb	60,2	4,0	1,2	0,8	8,2	16,5	27,4	2,1	116,0	108,5	106,9
mar	73,1	4,7	1,4	1,0	9,8	19,9	34,2	2,1	140,9	130,6	107,9
apr	65,9	4,3	1,3	1,0	9,1	17,7	30,6	1,8	127,0	116,6	108,9
maj	63,7	4,5	1,3	1,0	9,0	17,3	28,8	1,8	122,7	113,1	108,5
juni	73,3	4,6	1,3	1,1	9,8	19,8	34,4	2,2	141,4	129,4	109,3
juli	76,2	4,6	1,4	1,2	10,3	20,8	35,7	2,4	147,0	132,8	110,7
aug	61,0	4,2	1,3	1,1	9,1	16,0	27,4	1,8	117,5	106,8	110,0
sep	72,0	5,1	1,4	1,5	10,1	19,7	32,4	1,9	138,8	128,5	108,0
okt	75,6	5,2	1,5	1,4	10,1	20,6	34,9	2,0	145,8	132,5	110,0
nov	76,5	5,3	1,5	1,2	10,6	20,4	35,6	1,9	147,4	133,6	110,3
dec	74,7	5,0	1,6	1,4	9,7	19,9	35,0	2,2	144,1	128,2	112,4
2000 jan	65,9	.	.	.	.	.	.	.	127,0	.	.

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

1) På grund av skillnader i definitioner, täckning och bokföringstidpunkt är varuhandelsstatistiken (som sammanställs av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.2).

2) ECB:s beräkningar grundade på uppgifter från Eurostat.

Tabell 9 forts.

2. Import ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); cif-värde)

	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	711,0	55,1	41,3	58,5	68,0	202,0	270,1	16,1	126,3	123,0	102,7
1999	770,6	51,0	38,8	77,2	70,8	208,3	301,2	23,4	136,9	128,8	106,3
1997 1kv	159,1	11,4	9,7	21,2	14,7	44,6	51,8	5,8	113,1	106,0	106,7
2kv	168,0	12,6	11,0	18,6	16,0	46,5	57,5	5,7	119,4	111,4	107,2
3kv	166,6	12,2	10,0	20,0	15,2	48,9	55,6	4,7	118,5	106,9	110,8
4kv	180,4	13,5	10,6	21,4	16,1	48,2	63,8	6,8	128,2	117,0	109,6
1998 1kv	179,9	13,7	10,9	16,4	17,7	51,6	65,3	4,3	127,9	119,2	107,3
2kv	179,2	13,7	11,1	15,1	17,3	50,4	67,2	4,3	127,4	121,6	104,7
3kv	171,1	13,4	9,7	13,8	16,4	50,8	63,4	3,6	121,6	119,5	101,8
4kv	180,8	14,3	9,6	13,2	16,5	49,2	74,1	3,9	128,5	131,9	97,4
1999 1kv	177,2	12,0	9,1	13,4	17,0	49,8	70,5	5,5	126,0	127,5	98,8
2kv	187,9	12,6	10,0	16,8	17,6	50,4	74,9	5,6	133,6	128,7	103,8
3kv	192,4	12,6	9,4	21,2	17,1	54,0	72,4	5,7	136,8	125,0	109,4
4kv	213,1	13,8	10,2	25,8	19,1	54,2	83,4	6,6	151,5	134,4	112,7
1998 jan	57,7	4,5	3,5	5,7	5,6	16,6	20,4	1,4	123,0	114,3	107,6
feb	57,9	4,3	3,5	5,4	5,6	16,7	20,8	1,6	123,4	114,4	107,9
mar	64,3	4,9	3,8	5,3	6,5	18,3	24,1	1,3	137,1	128,6	106,6
apr	60,1	4,8	3,7	5,2	5,8	16,8	22,6	1,3	128,2	121,5	105,5
maj	56,9	4,4	3,5	5,2	5,6	15,8	21,2	1,2	121,4	115,7	104,9
juni	62,1	4,6	3,9	4,7	6,0	17,8	23,4	1,8	132,5	127,8	103,7
juli	59,3	4,7	3,6	4,7	6,0	17,8	21,2	1,3	126,4	123,6	102,2
aug	50,1	4,1	2,8	4,4	4,7	15,0	18,1	1,0	106,9	105,7	101,1
sep	61,8	4,6	3,3	4,7	5,8	17,9	24,1	1,4	131,7	129,2	101,9
okt	62,5	4,8	3,3	4,7	5,8	17,4	25,1	1,4	133,2	133,9	99,5
nov	59,7	4,6	3,1	4,2	5,4	16,2	24,9	1,3	127,3	131,8	96,6
dec	58,6	5,0	3,1	4,3	5,3	15,7	24,2	1,2	125,0	130,2	96,0
1999 jan	54,5	3,7	2,9	4,5	5,1	15,3	21,2	1,7	116,2	118,6	98,0
feb	55,8	3,7	2,9	4,1	5,5	16,0	21,8	1,9	119,1	121,1	98,3
mar	66,9	4,5	3,3	4,9	6,4	18,4	27,5	1,9	142,6	142,9	99,8
apr	61,0	4,1	3,3	5,6	5,7	15,9	24,5	1,9	130,2	127,1	102,4
maj	61,9	4,2	3,3	5,7	5,7	16,4	24,9	1,7	132,0	126,2	104,6
juni	65,0	4,4	3,5	5,4	6,1	18,0	25,5	2,0	138,6	132,5	104,6
juli	64,1	4,3	3,3	6,7	5,7	18,3	23,9	1,9	136,6	126,6	107,9
aug	57,9	4,0	2,6	7,0	5,2	16,2	21,3	1,7	123,5	112,3	110,0
sep	70,4	4,4	3,4	7,6	6,3	19,4	27,2	2,1	150,1	136,2	110,2
okt	69,0	4,4	3,3	7,7	6,3	18,0	26,9	2,3	147,1	131,8	111,6
nov	72,2	4,7	3,5	8,4	6,6	18,4	28,4	2,2	154,0	138,0	111,6
dec	71,9	4,7	3,4	9,7	6,2	17,8	28,1	2,1	153,3	133,2	115,1
2000 jan	69,7	.	.	.	.	.	.	.	148,5	.	.

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

1) På grund av skillnader i definitioner, täckning och bokföringstidpunkt är varuhandelsstatistiken (som sammanställs av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.2). Skillnaden beror delvis på medräknandet av försäkring och frakt i importstatistiken. Dessa poster uppgick till 3,8 % av importvärdet (cif) år 1998.

2) ECB:s beräkningar är grundade på uppgifter från Eurostat.

3. Handelsbalans ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); export (fob) – import (cif))

	Totalt 1	Livsmedel, drycker och tobak 2	Råvaror 3	Energi 4	Kemiska produkter 5	Övriga industrivaror 6	Maskiner, transport- utrustning 7	Övrigt 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	85,3	1,0	-25,5	-45,9	36,4	19,7	101,0	-1,4
1999	56,1	4,0	-22,4	-63,8	42,9	15,0	80,2	0,3
1997 1kv	11,6	0,6	-5,8	-17,5	7,9	4,3	22,8	-0,8
2kv	23,8	0,7	-6,9	-15,0	9,1	7,4	28,9	-0,4
3kv	26,8	0,9	-5,9	-16,6	10,4	6,8	30,9	0,3
4kv	26,3	1,0	-6,4	-17,7	9,5	10,0	31,3	-1,3
1998 1kv	14,6	0,1	-6,7	-13,0	9,0	3,2	22,7	-0,7
2kv	25,4	0,9	-7,2	-11,7	9,6	6,1	28,2	-0,6
3kv	24,8	0,1	-5,8	-10,9	9,3	4,5	27,6	0,0
4kv	20,6	-0,1	-5,7	-10,3	8,5	5,9	22,6	-0,2
1999 1kv	10,6	0,4	-5,3	-10,8	8,9	1,2	16,1	0,2
2kv	14,9	0,8	-6,1	-13,7	10,3	4,5	19,0	0,2
3kv	16,8	1,2	-5,3	-17,4	12,5	2,5	23,0	0,3
4kv	13,7	1,6	-5,7	-21,8	11,3	6,7	22,0	-0,4
1998 jan	0,9	-0,2	-2,2	-4,6	2,8	-0,3	5,6	-0,2
feb	5,9	0,3	-2,2	-4,3	3,1	1,4	8,1	-0,4
mar	7,8	0,1	-2,3	-4,1	3,1	2,0	9,0	0,0
apr	8,0	0,1	-2,4	-4,1	3,4	2,2	8,7	0,0
maj	9,0	0,4	-2,3	-4,1	3,1	2,4	9,5	-0,1
juni	8,3	0,3	-2,6	-3,5	3,1	1,5	10,1	-0,5
juli	13,8	0,0	-2,2	-3,6	3,3	3,3	13,0	0,0
aug	6,6	0,1	-1,6	-3,5	3,0	0,6	7,7	0,1
sep	4,4	-0,1	-2,0	-3,8	3,0	0,5	6,8	-0,1
okt	6,6	0,0	-2,0	-3,7	2,8	2,2	7,4	-0,2
nov	7,4	0,2	-1,9	-3,3	2,7	2,0	7,7	0,0
dec	6,6	-0,3	-1,9	-3,3	2,9	1,7	7,5	0,1
1999 jan	0,1	0,0	-1,8	-3,7	2,7	-0,7	3,8	-0,2
feb	4,3	0,2	-1,7	-3,2	2,8	0,5	5,6	0,2
mar	6,2	0,1	-1,8	-3,9	3,4	1,4	6,8	0,2
apr	4,8	0,2	-1,9	-4,6	3,4	1,8	6,2	-0,2
maj	1,8	0,3	-2,0	-4,8	3,2	1,0	3,9	0,1
juni	8,4	0,3	-2,1	-4,3	3,7	1,8	8,9	0,2
juli	12,2	0,3	-2,0	-5,5	4,7	2,5	11,7	0,5
aug	3,0	0,3	-1,3	-5,8	4,0	-0,2	6,1	0,1
sep	1,6	0,7	-2,0	-6,1	3,8	0,3	5,1	-0,2
okt	6,6	0,7	-1,8	-6,4	3,8	2,6	8,0	-0,2
nov	4,2	0,6	-2,1	-7,2	4,0	2,0	7,1	-0,3
dec	2,8	0,3	-1,8	-8,3	3,5	2,1	6,9	0,1
2000 jan	-3,8	.	.	.	.	.	.	.

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

1) På grund av skillnader i definitioner, täckning och bokföringstidpunkt är varuhandelsstatistiken (som sammanställs av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (Tabell 8.1). Skillnaden beror delvis på medräknandet av försäkring och frakt i importstatistiken. Dessa poster uppgick till 3,8 % av importvärdet (cif) år 1998.



10 Växelkurser

Tabell 10

Växelkurser

(periodgenomsnitt; nationella valutan per ecu eller euro (bilateralt); index: 1999, 1 kv 1999 = 100 (effektivt))

	Effektiv växelkurs för euro ¹⁾						Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾			
	Snäv grupp ¹⁾				Bred grupp		US-dollar	Japanska yen	Schweizisk franc	Brittiska pund
	Nominell	Real KPI	Real PPI	Real ULC inom tillverkningsindustrin	Nominell	Real KPI				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1996	107,9	108,8	108,1	114,2	95,4	105,9	1,270	138,1	1,568	0,814
1997	99,1	99,4	99,5	102,2	90,4	96,6	1,134	137,1	1,644	0,692
1998	101,5	101,3	101,8	99,8	96,6	99,1	1,121	146,4	1,622	0,676
1999	95,7	95,7	95,8	95,9	96,6	95,8	1,066	121,3	1,600	0,659
1999 1kv	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,122	130,7	1,599	0,687
2kv	96,1	96,0	96,0	96,2	96,5	96,0	1,057	127,7	1,600	0,658
3kv	94,6	94,7	94,7	94,5	95,5	94,6	1,049	118,7	1,602	0,655
4kv	92,2	92,2	92,5	92,8	94,2	92,5	1,038	108,4	1,600	0,636
2000 1kv	89,0	89,4	90,0	88,9	91,1	88,9	0,986	105,5	1,607	0,614
1999 jan	102,0	101,8	101,8	-	101,4	101,4	1,161	131,3	1,605	0,703
feb	99,9	99,9	99,8	-	100,0	100,0	1,121	130,8	1,598	0,689
mar	98,3	98,3	98,4	-	98,7	98,6	1,088	130,2	1,595	0,671
apr	97,1	96,9	97,1	-	97,5	97,2	1,070	128,2	1,602	0,665
maj	96,6	96,5	96,5	-	96,9	96,4	1,063	129,7	1,603	0,658
juni	94,7	94,6	94,3	-	95,1	94,4	1,038	125,3	1,595	0,650
juli	94,8	95,2	94,9	-	95,0	94,4	1,035	123,7	1,604	0,658
aug	95,4	95,6	95,5	-	96,3	95,5	1,060	120,1	1,600	0,660
sep	93,6	93,4	93,6	-	95,2	93,8	1,050	112,4	1,602	0,647
okt	94,4	94,2	94,4	-	96,3	94,7	1,071	113,5	1,594	0,646
nov	92,0	92,0	92,3	-	94,0	92,3	1,034	108,2	1,605	0,637
dec	90,1	90,3	90,6	-	92,2	90,5	1,011	103,7	1,601	0,627
2000 jan	90,2	90,7	91,2	-	92,4	90,4	1,014	106,5	1,610	0,618
feb	89,2	89,6	90,1	-	91,2	89,0	0,983	107,6	1,607	0,615
mar	87,7	88,0	88,7	-	89,7	87,3	0,964	102,6	1,604	0,611
% förändring jämfört med ⁴⁾ föregående månad										
2000 mar	-1,7	-1,8	-1,5	-	-1,6	-2,0	-1,9	-4,7	-0,2	-0,7
% förändring jämfört med ⁴⁾ föregående år										
2000 mar	-10,8	-10,5	-9,8	-	-9,1	-11,5	-11,4	-21,2	0,6	-9,0

Source: ECB.

1) ECB:s beräkningar: grundade på vägda medeltal av bilaterala växelkurser för euro. Vikterna är baserade på industrivaruhandel åren 1995-97 med handelspartner och speglar effekterna på tredje marknaden. Den snäva gruppen består av de länder vars valutor visas i tabellen. I den breda gruppen ingår dessutom följande länder: Algeriet, Argentina, Brasilien, Kina, Kroatien, Cypern, Tjeckien, Estland, Ungern, Indien, Indonesien, Israel, Malaysia, Mexico, Marocko, Nya Zeland, Filippinerna, Polen, Rumänien, Ryssland, Slovakien, Slovenien, Sydafrika, Taiwan, Thailand och Turkiet. De reala växelkurserna beräknas med hjälp av konsumentprisindex (KPI, producentprisindex (PPI) och enhetsarbetskostnader inom tillverkningssektorn (ULCM). Om deflaterer ännu inte finns tillgängliga används uppskattningar.

2) T.o.m december 1998 anges värdena i ECU (källa BIS). Fr.o.m. januari 1999 anges värdena i euro.

3) Eftersom ECB inte ger några officiella referenskurser för dessa valutor visas vägledande kurser.

4) Tabellen visar den procentuella förändringen i den senaste månatliga observationen jämfört med föregående månad, och jämfört med samma månad föregående år. En positiv förändring anger en appreciering av euron.

Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾									
Svenska kronor	Danska kronor	Grekiska drakmer	Norska kronor	Kanaden- siska dollar	Australiska dollar	Hongkong dollar ³⁾	Nord- koreanska won ³⁾	Singa- poriansk dollar ³⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	
8,51	7,36	305,5	8,20	1,731	1,623	9,68	1 007,9	1,765	1996
8,65	7,48	309,3	8,02	1,569	1,528	8,75	1 069,8	1,678	1997
8,92	7,50	330,7	8,47	1,665	1,787	8,69	1 568,9	1,876	1998
8,81	7,44	325,8	8,31	1,584	1,652	8,27	1 267,3	1,806	1999
8,98	7,44	322,7	8,60	1,696	1,770	8,69	1 342,6	1,911	1999 1kv
8,90	7,43	325,0	8,24	1,557	1,618	8,19	1 258,8	1,810	2kv
8,71	7,44	326,1	8,22	1,558	1,613	8,14	1 252,8	1,772	3kv
8,65	7,44	329,2	8,19	1,528	1,613	8,07	1 217,4	1,737	4kv
8,50	7,45	332,7	8,11	1,434	1,564	7,68	1 109,8	1,674	2000 1kv
9,08	7,44	323,6	8,65	1,765	1,839	8,99	1 362,4	1,950	1999 jan
8,91	7,44	322,0	8,65	1,679	1,751	8,68	1 330,2	1,905	feb
8,94	7,43	322,5	8,51	1,651	1,726	8,43	1 336,2	1,881	mar
8,91	7,43	325,5	8,32	1,594	1,668	8,30	1 292,2	1,834	apr
8,97	7,43	325,2	8,23	1,553	1,605	8,24	1 272,1	1,820	maj
8,83	7,43	324,2	8,17	1,524	1,580	8,05	1 212,6	1,775	juni
8,74	7,44	325,0	8,18	1,540	1,576	8,03	1 229,4	1,756	juli
8,75	7,44	326,4	8,26	1,583	1,645	8,23	1 269,1	1,779	aug
8,63	7,43	327,0	8,23	1,552	1,619	8,15	1 260,1	1,781	sep
8,73	7,43	329,2	8,29	1,581	1,641	8,32	1 289,9	1,793	okt
8,63	7,44	328,7	8,19	1,516	1,618	8,04	1 215,9	1,727	nov
8,59	7,44	329,7	8,10	1,491	1,580	7,86	1 149,6	1,694	dec
8,60	7,44	331,1	8,12	1,469	1,542	7,89	1 145,9	1,697	2000 jan
8,51	7,45	333,2	8,10	1,427	1,564	7,65	1 110,8	1,674	feb
8,39	7,45	333,9	8,11	1,408	1,583	7,51	1 076,1	1,654	mar
-1,4	0,0	0,2	0,1	-1,3	1,2	-1,9	-3,1	-1,2	2000 mar
-6,2	0,2	3,5	-4,6	-14,7	-8,3	-11,0	-19,5	-12,1	2000 mar

11 Ekonomisk och finansiell utveckling i de övriga medlemsstaterna i EU

Tabell 11
Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	HIKP	Off. sektorns underskott (-)/överskott (+), i % av BNP	Offentlig bruttoskuld, i % av BNP	Långstatsobl. ränta ¹⁾ , i % per år	Växelkurs ²⁾ , i nationell valuta per ecu eller euro	Bytesbalans och kapital ³⁾ , i % av BNP	Enhetsarbetskraftskostnader ⁴⁾	Real BNP	Industriproduktionsindex ⁵⁾	Standarbetslöshet, % av arb. kraft, (s.r.)	Penningmängd, bred def ⁶⁾	3-mån ränta ¹⁾ , i % per år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Danmark												
1997	1,9	0,5	61,3	6,25	7,48	0,6	1,4	3,1	5,6	5,6	4,7	3,73
1998	1,3	1,2	55,6	4,94	7,50	-1,1	2,6	2,5	2,2	5,2	4,6	4,27
1999	2,1	3,0	52,6	4,91	7,44	.	3,5	.	2,5	5,2	4,2	3,44
1999 1kv	1,4	-	-	4,22	7,44	1,7	6,2	0,6	-0,6	5,4	4,5	3,65
2kv	1,8	-	-	4,50	7,43	1,4	3,9	2,2	6,0	5,3	4,9	3,13
3kv	2,3	-	-	5,35	7,44	1,6	3,1	1,5	-0,3	5,1	3,4	3,19
4kv	2,8	-	-	5,57	7,44	0,2	0,9	2,0	5,2	4,9	4,1	3,78
2000 1kv	.	-	-	5,79	7,45	.	.	.	.	.	.	3,95
1999 sep	2,4	-	-	5,56	7,43	-	-	-	4,6	5,0	2,1	3,18
okt	2,6	-	-	5,76	7,43	-	-	-	1,8	4,9	2,0	3,69
nov	2,7	-	-	5,45	7,44	-	-	-	5,4	4,8	6,3	3,85
dec	3,1	-	-	5,50	7,44	-	-	-	8,4	4,9	4,1	3,80
2000 jan	2,8	-	-	5,87	7,44	-	-	-	5,5	5,0	0,7	3,72
feb	2,8	-	-	5,85	7,45	-	-	-	4,5	4,9	2,0	3,93
mar	.	-	-	5,65	7,45	-	-	-	.	.	.	4,18
Grekland												
1997	5,4	-4,6	108,5	9,92	309,3	-3,9	8,4	3,4	1,0	7,9	11,8	12,48
1998	4,5	-3,1	105,4	8,48	330,7	-3,1	5,5	3,7	3,4	10,0	10,2	13,53
1999	2,1	-1,6	104,4	6,30	325,8	.	2,5	.	0,5	.	7,6	10,08
1999 1kv	3,1	-	-	6,08	322,7	-	-	-	-0,8	.	10,4	10,56
2kv	2,0	-	-	5,87	325,0	-	-	-	0,5	.	7,3	9,80
3kv	1,4	-	-	6,56	326,1	-	-	-	1,5	.	6,8	9,86
4kv	2,0	-	-	6,68	329,2	-	-	-	0,6	.	6,3	10,13
2000 1kv	.	-	-	6,44	332,7	-	-	-	.	.	.	8,71
1999 sep	1,3	-	-	6,64	327,0	-	-	-	0,2	.	6,9	9,85
okt	1,7	-	-	7,03	329,2	-	-	-	1,9	.	5,3	10,11
nov	2,0	-	-	6,61	328,7	-	-	-	-1,8	.	8,0	10,71
dec	2,3	-	-	6,39	329,7	-	-	-	1,6	.	5,6	9,57
2000 jan	2,4	-	-	6,60	331,1	-	-	-	.	.	5,9	8,92
feb	2,6	-	-	6,48	333,2	-	-	-	.	.	4,7	8,51
mar	.	-	-	6,24	333,9	-	-	-	.	.	.	8,69
Sverige												
1997	1,8	-2,0	75,0	6,62	8,65	-	0,4	2,0	7,2	9,9	4,2	4,43
1998	1,0	1,9	72,4	4,99	8,92	3,4	1,8	3,0	4,2	8,3	3,5	4,36
1999	0,6	1,9	65,5	4,98	8,81	1,9	.	3,8	1,4	7,2	6,8	3,32
1999 1kv	0,2	-	-	4,21	8,98	2,5	0,4	3,9	1,4	7,7	5,4	3,31
2kv	0,3	-	-	4,54	8,90	1,1	0,1	3,7	1,0	7,2	6,5	3,07
3kv	0,7	-	-	5,48	8,71	3,3	0,0	3,8	-0,5	7,1	6,1	3,22
4kv	1,0	-	-	5,69	8,65	0,7	.	3,8	3,3	6,8	9,1	3,69
2000 1kv	.	-	-	5,79	8,50	.	.	.	.	.	.	3,99
1999 sep	1,1	-	-	5,69	8,63	-	-	-	4,4	7,0	7,3	3,20
okt	1,0	-	-	5,92	8,73	-	-	-	4,5	6,7	10,0	3,74
nov	0,8	-	-	5,56	8,63	-	-	-	4,2	6,8	7,4	3,72
dec	1,2	-	-	5,59	8,59	-	-	-	1,4	6,8	9,9	3,63
2000 jan	1,0	-	-	5,95	8,60	-	-	-	4,0	6,6	8,6	3,70
feb	1,4	-	-	5,90	8,51	-	-	-	.	6,6	9,1	4,10
mar	.	-	-	5,51	8,39	-	-	-	.	.	.	4,16
Storbritannien												
1997	1,8	-2,0	50,8	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,6	7,0	11,2	6,92
1998	1,6	0,3	48,4	5,60	0,676	0,0	3,8	2,2	0,3	6,3	9,7	7,42
1999	1,3	1,2	46,0	5,01	0,659	.	.	2,1	0,1	6,1	5,2	5,54
1999 1kv	1,6	3,9	46,6	4,39	0,687	-1,9	4,3	1,5	-1,6	6,3	7,4	5,61
2kv	1,4	-2,4	46,7	4,82	0,658	-1,0	4,0	1,6	-1,8	6,1	6,7	5,30
3kv	1,2	1,5	45,8	5,39	0,655	-1,5	3,4	2,2	1,3	5,9	3,5	5,28
4kv	1,2	1,5	45,6	5,46	0,636	.	.	3,0	2,4	5,9	3,3	5,98
2000 1kv	.	-	-	5,60	0,614	.	.	.	.	.	.	6,20
1999 sep	1,2	1,2	45,8	5,60	0,647	-	-	-	2,4	5,9	2,7	5,41
okt	1,2	9,6	44,6	5,78	0,646	-	-	-	1,2	5,9	3,0	6,02
nov	1,3	-3,1	44,7	5,23	0,637	-	-	-	2,5	5,9	3,2	5,87
dec	1,2	-2,0	45,6	5,36	0,627	-	-	-	3,8	6,0	3,7	6,06
2000 jan	0,8	17,2	43,7	5,83	0,618	-	-	-	-1,7	.	2,7	6,14
feb	1,0	0,9	43,2	5,63	0,615	-	-	-	-1,1	.	.	6,24
mar	.	.	.	5,34	0,611	-	-	-	.	.	.	6,23

Källor: Eurostat (kol. 1, 8 och 9 (Storbritannien) och 10 (utom Grekland)); kommissionen (GD Ekonomi och finans och Eurostat) (kol. 2 (årlig), kol.3 (årlig)); Reuters (kol.12); nationella uppgifter (kol. 2 (kvartal och månad), 3 (kvartal och månad), 4, 5, 7 (utom Sverige), 9 (utom Storbritannien), 10 (Grekland) och 11); ECB:s beräkningar (kol. 6 och 7 (Sverige)).

1) Genomsnitt för perioden.

4) Hela ekonomin; uppgifter för Storbritannien exkl. arbetsgivaravgifter till socialförsäkringar.

6) Genomsnitt av värden vid månadsens slut; M3: M4 för Storbritannien och Grekland.

2) För mer information, se tabell 10.

3) BPM5; BPM4 för Grekland.

5) Industrin, korrigerat för antalet arbetsdagar.

12 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

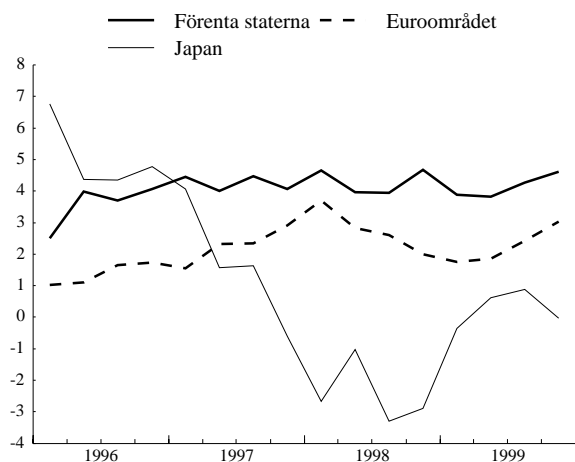
Tabell 12.1
Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inte annat anges)

	Konsument- prisindex	Enhets- arbets- kostnad ¹⁾	Real BNP	Industriellt produktions- index ¹⁾	Stand. arbetslös- het, % av arb.kraft (s.r.) 5	M2 ²⁾	3-mån. interbank inlånings- ränta ³⁾ , per år %	10-årig statsobl. ränta ³⁾ , per år %	Växelkurs ⁴⁾ nationell valuta per ECU eller euro	Budget- undersk. (-)/ översk. (+) ⁵⁾ , i % av BNP	Offentlig brutto- skuld ⁶⁾ , i % av BNP
	1	2	3	4		6	7	8	9	10	11
Förenta staterna											
1996	2,9	-2,3	3,6	4,7	5,4	4,8	5,51	6,54	1,270	-2,2	58,8
1997	2,3	0,0	4,2	7,0	4,9	4,9	5,76	6,45	1,134	-0,9	56,5
1998	1,6	0,7	4,3	4,9	4,5	7,4	5,57	5,33	1,121	0,4	53,5
1999	2,2	-1,7	4,2	4,2	4,2	7,5	5,42	5,63	1,066	1,0	50,5
1998 4kv	1,5	-0,8	4,7	3,7	4,4	8,5	5,27	4,72	1,177	0,7	53,5
1999 1kv	1,7	-1,6	3,9	3,5	4,3	8,5	5,00	4,98	1,122	0,8	53,1
2kv	2,1	-1,4	3,8	4,1	4,3	8,0	5,07	5,54	1,057	1,0	51,4
3kv	2,3	-0,8	4,3	4,4	4,2	7,5	5,44	5,88	1,049	1,2	50,6
4kv	2,6	-3,1	4,6	4,8	4,1	6,1	6,14	6,13	1,038	1,0	50,5
2000 1kv	.	.	.	.	4,1	.	6,11	6,48	0,986	.	.
1999 okt	2,6	.	.	4,3	4,1	6,5	6,18	6,10	1,071	.	.
nov	2,6	.	.	4,8	4,1	5,9	6,10	6,03	1,034	.	.
dec	2,7	.	.	5,2	4,1	5,8	6,13	6,26	1,011	.	.
2000 jan	2,7	.	.	6,1	4,0	5,7	6,04	6,66	1,014	.	.
feb	3,2	.	.	5,9	4,1	5,4	6,10	6,52	0,983	.	.
mar	.	.	.	.	4,1	.	6,20	6,26	0,964	.	.
Japan											
1996	0,1	-1,9	5,1	2,3	3,4	3,3	0,57	3,03	138,1	-2,9	-
1997	1,7	-2,2	1,6	3,6	3,4	3,1	0,62	2,15	137,1	-2,7	-
1998	0,6	6,3	-2,5	-7,1	4,1	4,4	0,66	1,30	146,4	-10,3	-
1999	-0,3	-2,1	0,3	0,4	4,7	3,7	0,22	1,76	121,3	-10,4	-
1998 4kv	0,5	5,1	-2,9	-6,8	4,4	4,5	0,43	1,03	140,6	-	-
1999 1kv	-0,1	3,5	-0,4	-4,2	4,6	4,0	0,36	1,97	130,7	-	-
2kv	-0,3	-1,2	0,6	-1,0	4,7	4,1	0,12	1,53	127,7	-	-
3kv	0,0	-4,6	0,9	2,6	4,7	3,6	0,10	1,78	118,7	-	-
4kv	-1,0	-5,7	0,0	4,4	4,6	3,0	0,29	1,77	108,4	-	-
2000 1kv	.	.	.	.	.	.	0,14	1,79	105,5	-	-
1999 okt	-0,7	-3,2	.	1,3	4,6	3,6	0,25	1,78	113,5	-	-
nov	-1,2	-7,4	.	6,7	4,6	2,9	0,30	1,81	108,2	-	-
dec	-1,1	-6,4	.	5,3	4,7	2,6	0,33	1,73	103,7	-	-
2000 jan	-0,9	.	.	6,4	4,7	2,6	0,15	1,71	106,5	-	-
feb	-0,6	.	.	8,5	4,9	2,1	0,13	1,83	107,6	-	-
mar	.	.	.	.	.	.	0,14	1,81	102,6	-	-

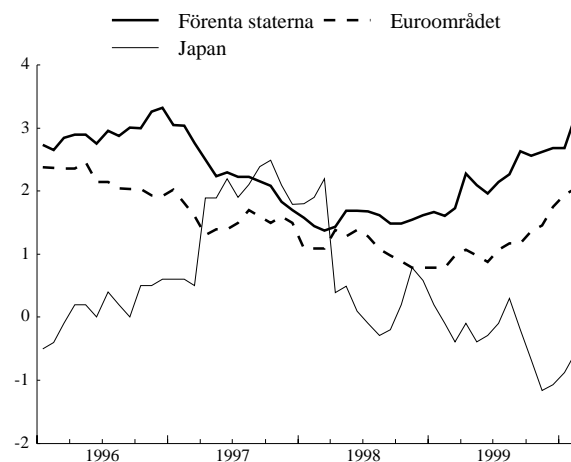
Real bruttonationalprodukt

(årlig procentuell förändring; kvartalsuppgifter)



Konsumentprisindex

(årlig procentuell förändring; månadsuppgifter)



Källor: Nationella uppgifter (kolumn 1, 2 (Förenta staterna), 3, 4, 5, 6, 8 (t.o.m. december 1998), 9 och 10); OECD (kolumn 2 (Japan)); Eurostat (diagrammet för euroområdet); Reuters (kolumn 7 och 8 (fr.o.m. januari 1999)); ECB:s 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) Japan: i 1998 års underskott ingår ett antagande om en stor skuld, uppgifter från finansräkenskaperna för 1999.

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

Tabell 12.2

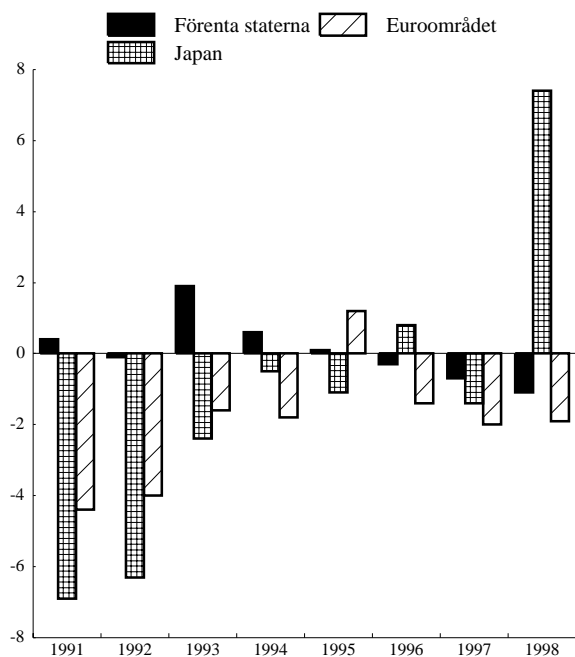
Sparande, investeringar och finansiering

(procent av BNP)

	Nat. sparande och invest.			Icke-finansiella företagsinvesteringar och finansiering					Hushållens investeringar och finansiering ¹⁾				
	Brutto-sparande	Brutto-investeringar	Nettoutlåning-till utlandet	Brutto-investeringar	Fasta brutto-investeringar	Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Brutto-sparande	Nettöökning av skulder	Värdepapper och aktier	Kapital-utgifter	Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Brutto-sparande	Nettöökning av skulder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Förenade staterna													
1996	17,3	19,1	-1,4	8,7	8,3	4,8	8,7	5,1	1,1	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	2,1	11,6	3,9	12,5	4,5
1998	18,8	20,5	-2,3	9,5	8,7	3,0	8,7	4,0	1,6	12,1	5,2	12,1	5,7
1999	18,7	20,8	-3,4	9,6	9,1	6,6	8,7	7,6	3,3	12,6	5,5	11,4	7,0
1998 1kv	18,9	20,6	-1,8	9,8	8,6	4,1	8,8	5,8	3,2	11,9	3,7	12,3	5,8
2kv	18,6	20,3	-2,2	9,3	8,7	3,3	8,7	4,0	3,8	12,1	8,0	12,1	5,6
3kv	18,9	20,6	-2,6	9,4	8,5	3,8	8,7	4,0	0,5	12,0	4,3	12,0	5,3
4kv	18,8	20,7	-2,6	9,5	8,9	0,8	8,6	2,4	-1,1	12,3	4,6	12,2	6,0
1999 1kv	19,0	20,8	-2,8	9,4	8,9	7,4	8,7	8,1	6,0	12,5	3,4	11,8	6,6
2kv	18,7	20,5	-3,3	9,6	9,4	6,1	8,7	7,1	-0,3	12,8	6,6	11,6	6,8
3kv	18,7	20,8	-3,6	9,6	9,2	6,6	8,6	7,6	3,3	12,6	4,6	11,1	6,7
4kv	18,5	20,9	-3,8	9,8	9,1	6,4	8,8	7,6	3,9	12,6	7,1	10,9	7,3
Japan													
1996	31,3	29,8	1,4	16,1	15,6	1,7	15,1	0,3	1,0	6,7	6,4	13,3	1,1
1997	31,2	28,7	2,6	16,6	16,1	3,3	13,7	1,2	0,1	5,4	7,1	13,4	0,7
1998	29,3	26,4	3,1	14,5	14,6	-7,2	15,1	-8,8	-1,3	5,0	5,9	13,7	-0,2
1999	.	28,1	.	.	.	3,5	.	-4,3	1,6	.	5,4	.	1,9
1998 1kv	33,2	28,4	2,4	.	.	-7,1	.	-14,0	0,0	.	-4,5	.	4,6
2kv	.	24,8	.	.	.	-33,5	.	-13,8	0,4	.	11,7	.	-7,0
3kv	.	26,9	.	.	.	2,6	.	-1,9	1,5	.	3,9	.	1,6
4kv	.	26,9	.	.	.	7,3	.	-5,8	-6,5	.	12,0	.	-0,2
1999 1kv	.	26,9	.	.	.	4,4	.	-19,6	-4,8	.	-3,6	.	16,0
2kv	.	24,2	.	.	.	-18,7	.	-14,5	2,0	.	9,2	.	-7,9
3kv	.	26,4	.	.	.	8,5	.	-2,6	1,4	.	5,1	.	3,4
4kv	.	27,0	.	.	.	18,2	.	17,6	7,3	.	10,4	.	-3,7

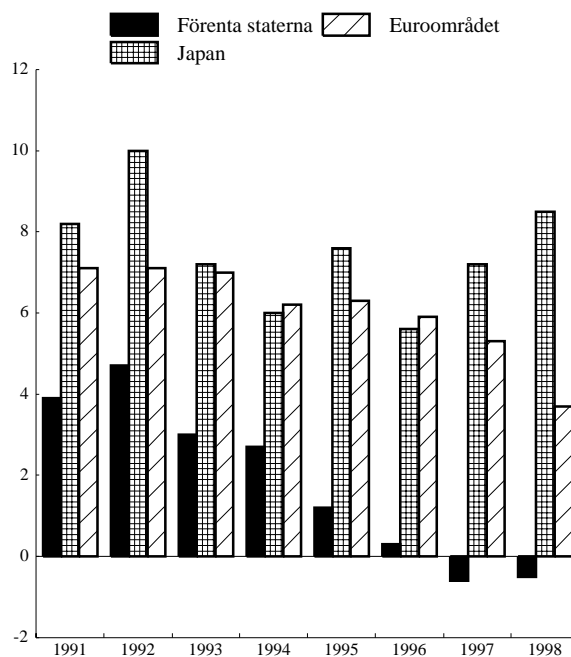
Icke-finansiella företags nettoutlåning

(procent av BNP)



Hushållens nettoutlåning¹⁾

(procent av BNP)



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

1) Hushåll inkl. hushållens ideella organisationer.

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:

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

$$(b) \quad a_t = (I_t / I_{t-12} - 1) \cdot 100$$

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 medlemsstater 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 oåterkalleligen låsta 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 månadsrapport var stopppdatum den 12 april 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 (som är ny i denna månadsrapport) visar en kvartalsanalys av inlåning i MFI från hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.7 (som också är också ny) ger en kvartalsanalys av MFI-sektorns fordringar på och skulder till hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.8 visar en kvartalsvis valutaanalys av vissa poster i MFI-sektorns balansräkning. 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).

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.

Statistik avseende penningmarknadsräntor, långfristiga statsobligationer och aktiemarknadsindex (tabell 3.1-3.3) tas fram av ECB med hjälp av uppgifter från nyhetsbyråer. För närmare uppgifter om statistiken avseende bankräntorna (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 penningmarknads-papper och skuldförbindelser som visas på skuldsidan i MFI-sektorns aggregerade balansräkning i tabell 2.8.3 (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. Beräkningar för perioder före 1995 som baseras på nationella konsumentprisindex är inte helt jämförbara. Det baseras på nationella HIKP som fastställs enligt samma metod i alla länder i euroområdet. Uppgifter från januari 2000 inkluderar kostnaden för sjukvård och utbildningstjänster; tidigare uppgifter som var mer omfattande är i allmänhet

inte tillgängliga. HIKP-uppgifter från januari 2000 täcker också utgifter av icke-hemmahörande som tidigare exkluderats från HIKP i vissa medlemsstater.

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 månadsrapport 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. Arbetslöshetsciffrorna 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, kapital-marknadsstatistik, 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 finansiella räkenskaper.

Mer detaljerad och ännu mer harmoniserad statistik avseende euroområdets finansiella räkenskaper 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 ECB:s månadsrapport 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. I enstaka fall har uppgifter om faktorkomposterna 1997-99 reviderats i denna utgåva av ECB:s månadsrapport till följd av en ändring av metod (tabellerna 8.1, 8.2 och 8.3). Den nya metoden beskrivs i ruta 4 på sid. 35. Kvartals- och årsstatistik för åren 1997-99 har sammanställts enligt den nya metoden. Det månatliga inkomstmönstret är delvis en uppskattning och kommer eventuellt inte att vara helt jämförbart med resultaten för 2000.

Euroområdets finansiella utlandsställning (tabell 8.6) sammanställs på nettobas genom aggregering av de nationella uppgifterna. 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 reserver och relaterade tillgångar som innehas av ECB visas separat i tabell 8.6.1. Uppgifterna i tabellerna 8.6.2 och 8.6.3 är i linje med rekommendationerna när det gäller IMF/BIS-mallen för internationella reserver och likviditet i utländsk valuta. Uppgifter om valutareserven fram till slutet av 1999 är inte helt jämförbara med tidigare observationer.

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 effektiva växelkursindexen för euron. De bilaterala kurser som visas är kurserna gentemot de 13 valutor som används vid ECB:s beräkning av eurons effektiva växelkurs, vilken har offentliggjorts sedan oktober 1999. I fråga om samtliga valutor utom Hongkong-dollar, singaporiansk dollar och koreanska won är de bilaterala växelkurserna de dagliga referenskurser som offentliggörs av ECB. Ännu fler effektiva växelkurser ingår för första gången i denna månadsrapport: ytterligare två reala index (deflaterade med producentpriser respektive enhetsarbetskostnader inom tillverkningssektorn) för gruppen på 13 valutor och ett nominellt och ett reall index (deflaterat med konsumentpriser) för en större grupp på 39 valutor. Artikeln "Eurons nominella och reala effektiva växelkurser" i denna utgåva av ECB:s månadsrapport ger mer information om de effektiva växelkursindexen.

Närmare information om metoderna när det gäller statistiken avseende euroområdet

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 ECB:s månadsrapport – 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

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.

17 februari, 2 mars 2000

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,25%, 4,25% och 2,25%.

16 mars 2000

ECB-rådet beslutar att höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,25 procentenheter till 3,5% fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 22 mars 2000. Det beslutar vidare att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 4,5 % respektive 2,5%, båda med verkan fr.o.m. den 17 mars 2000.

30 mars, 13 april 2000

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,5%, 4,5% respektive 2,5%.

1 Kronologisk översikt över Eurosystemets penningpolitiska åtgärder under 1999 finns på sid. 174-177 i ECB:s årsrapport.

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

"Årsrapport 1999". April 2000

Månadsrapporten

Artiklar publicerade fr.o.m. januari 1999:

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

"Eurosistemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi", januari 1999.

"Penningmängdsmått och deras roll i Eurosistemets 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.

"Eurosistemets 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.

"Inflationsavvikelser 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.

"Eurosistemets valutareserver och valutatransaktioner", januari 2000.

"Eurosystemet och EU:s utvidgningsprocess", februari 2000.

"Konsolidering i värdepappersavvecklingssektorn", februari 2000.

"Eurons nominella och reala effektiva växelkursutveckling", april 2000.

"EMU och tillsynen av banker", april 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.
11. "Is the yield curve a useful information variable for the Eurosystem?" by J.M. Berk and P. van Bergeijk, februari 2000.
12. "Indicator variables for optimal policy" by L.E.O. Svensson and M. Woodford, februari 2000.
13. "Monetary policy with uncertain parameters" by U. Söderström, februari 2000.
14. "Assessing nominal income rules for monetary policy with model and data uncertainty" by G.D. Rudebusch, februari 2000.
15. "The quest for prosperity without inflation" by A. Orphanides, mars 2000.

16. "Estimating the implied distribution of the future short-term interest rate using the Longstaff-Schwarz model" by P. Hördahl, mars 2000.
 17. "Alternative measures of the NAIRU in the euro area: estimates and assessment" by S. Fabiani and R. Mestre, mars 2000.
 18. "House prices and the macroeconomy in Europe: results from a structural VAR analysis" by M. Iacoviello, april 2000.
 19. "The euro and international capital markets" by C. Detken and P. Hartmann, april 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.

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

"European Union balance of payments/international investment position statistical methods", 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.

"Interlinking: Data dictionary", Version 2.02, mars 2000.

"Asset prices and banking stability", april 2000.

"EU banks' income structure", april 2000.

Informationsbrochyrer

"TARGET", juli 1998.

"Sedlar och mynt i euro", juli 1999.

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