



EUROPEAN CENTRAL BANK

ECB EZB EKT BCE EKP

**EMBARGO**

Denna rapport blir offentlig torsdagen den 9 november kl.19.00. Inga uppgifter från rapporten får spridas före utgången av detta embargo.

Envar som bryter mot embargot kommer framgent inte att få texter före tiden för offentliggörandet.

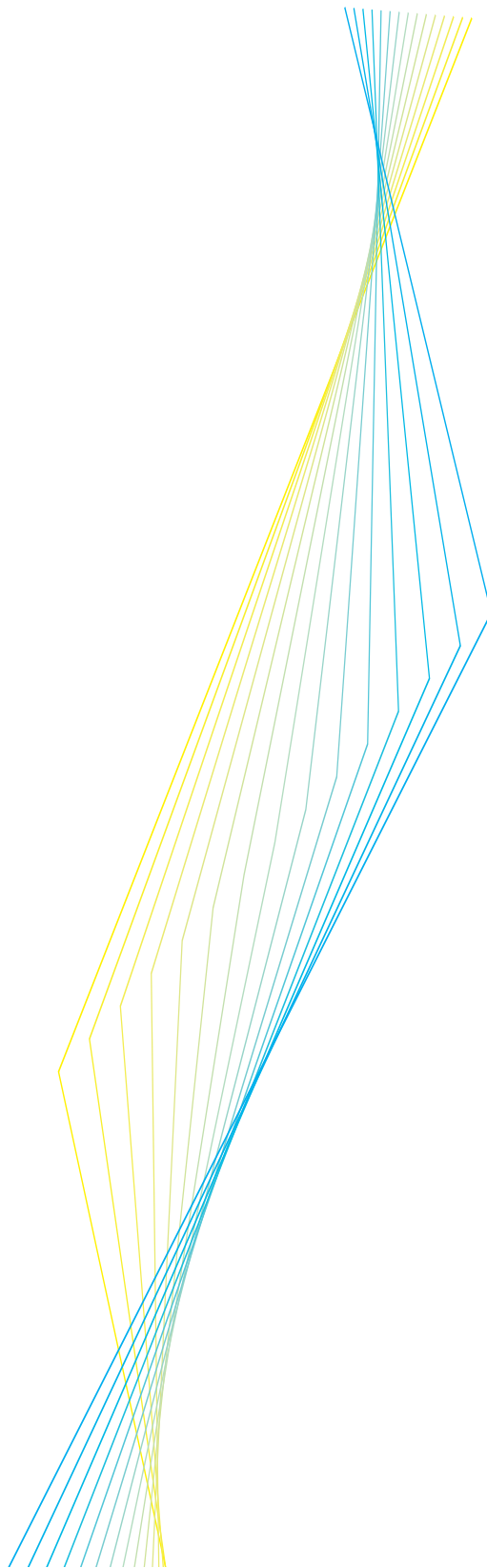
Uppgifter i denna förhandsutgåva av rapporten kan komma att revideras; ECB förbehåller sig rätten att göra ändringar utan vidare meddelande.

**M Å N A D S R A P P O R T**

November 2000



EUROPEISKA CENTRALBANKEN



**MÅNADSRAPPORT**

November 2000

© Europeiska centralbanken, 2000

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

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

*Alla rättigheter förbehålls.*

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

*Stoppdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 31 oktober 2000.*

ISSN 1561-0136

# Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	7
Den monetära och finansiella utvecklingen	7
Prisutvecklingen	18
Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	25
Växelkurserna och betalningsbalansen	30
Rutor:	
1 Penningpolitiska transaktioner och likviditetsslaget under uppfyllandeperioden som löpte ut den 23 oktober 2000	13
2 Lärdomar som kan dras från oljeprischockerna under 1970-talet och början av 1980-talet	21
3 Bestämningfaktorer för en valutas "jämviktskurs"	31
De två pelarna i ECB:s penningpolitiska strategi	37
Frågor med anledning av utvecklingen av elektroniska pengar	49
Statistikbilaga	1*
Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet	71*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	75*

## Förkortningar

### Länder

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

### Övriga förkortningar

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

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

ECB-rådet beslutade vid sina sammanträden den 19 oktober och den 2 november 2000 att hålla den lägsta anbudsräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner oförändrad på 4,75 %. Räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten var också oförändrade 5,75 % respektive 3,75 %.

Dessa beslut baserades på följande överväganden. När det gäller den första pelaren i ECB:s penningpolitiska strategi låg tremånadersgenomsnittet för den årliga M3-tillväxten på 5,4 % under perioden juli till september 2000, oförändrad från tremånadersperioden som slutade i augusti 2000. M3-tillväxten ligger fortfarande kvar över referensvärdet på 4½ % men har visat tecken på avmattning de senaste månaderna. M3-tillväxten under de sex månaderna fram till september (uppräknad till årstakt och säsongjusterad) låg t.ex. på 3,6 %. Denna dämpning av M3-tillväxten beror huvudsakligen på den lägre tillväxten i M1 och återspeglar ECB:s räntehöjningar sedan november 1999. En annan faktor som bör beaktas i en bedömning av informationen rörande den första pelaren är att den årliga tillväxttakten i kreditgivning till den privata sektorn ökade till 10,8 % i september. Detta påverkades dock något av företagets finansiering av UMTS-licenser. Tillväxttakten för de monetära finansinstitutens totala utlåning till hemmahörande i euroområdet var i stort sett oförändrad under månaden.

När det gäller den andra pelaren ser det för närvarande ut som om utsikterna för prisstabiliteten på medellång sikt i hög grad styrs av förutsättningarna för ekonomisk tillväxt i euroområdet. I detta hänseende kommer utvecklingen av världsekonomin att vara en avgörande faktor. I USA kan nedgången i BNP-tillväxten för tredje kvartalet 2000 ses som det första tecknet på en lugn inbromsning av tillväxttakten till mer hållbara nivåer i linje med de prognoser som finns tillgängliga. Ur ett mer generellt perspektiv har den långa perioden av höga oljepriser ökat osäkerheten om hur bestående de nuvarande tillväxttrenderna är. I motsats till tidigare perioder med stigande oljepris under längre tid är världsekonomin nu mindre beroende av olja. Inflationstrycket har visserligen ökat men är fortfarande under kontroll. Härigenom bör

negativa effekter på förtroendet kunna undvikas och oljeprisernas påverkan på tillväxten förbli måttlig på medellång sikt. På det hela taget ser utsikterna för tillväxten i världsekonomin och effekterna på euroområdet fortsatt gynnsamma ut.

Även andra skäl talar för positiva utsikter för tillväxten i euroområdet. BNP har reellt ökat kraftigt under de senaste fyra kvartalen, inklusive andra kvartalet 2000. Framför allt har den privata konsumtionen burits upp av en hög sysselsättningstillväxt. Vissa månadsindikatorer för hela eller delar av tredje kvartalet 2000 pekar på en möjlig avmattning av den reala BNP-tillväxten. I synnerhet verkar tillväxttakten i industriproduktionen ha gått ner något, och vissa barometerundersökningar visar trots en fortsatt hög nivå också på att en viss dämpning skett. Sammantaget fortsätter dock de senaste uppgifterna, inklusive prognoser från privata och offentliga institut, att vara förenliga med förväntningarna på en stark real BNP-tillväxt framöver.

Denna bild stöds i stort av utvecklingen av obligationsräntorna i euroområdet. Dessa räntor har inte förändrats nämnvärt under de senaste veckorna utan fortsätter att avspegla marknadens förväntningar om en stark ekonomisk tillväxt på medellång sikt och en konsumentprisinfation i linje med ECB:s definition av prisstabilitet.

Euroområdets goda grundförutsättningar borde också i allt högre grad avspeglas i valutakurserna. Dessa har under en längre tid avvikit från fundamentala ekonomiska faktorer vilket utgör en risk för världsekonomin. Dessutom medför den fortsatta undervärderingen av euron att importpriserna i euroområdet stiger. Av dessa skäl intervenerade ECB på valutamarknaden i början av november. Valutakursutvecklingen kommer även fortsättningsvis att följas noggrant.

Vad gäller utvecklingen av konsumentpriserna steg den årsvisa HIKP-inflationen i september 2000 till 2,8 % från 2,3 % i augusti. Denna ökning var väntad redan när ECB beslutade om räntehöjningar den 5 oktober 2000 och berodde huvudsakligen på energiprisutvecklingen. En bidragande orsak var också den högre pris-

ökningstakten på icke energirelaterade industri-  
varor i HIKP mätt på årsbasis. Dessa steg till 0,8 %  
i september från 0,6 % i augusti vilket återspeglar  
att de högre producentpriserna slår igenom i  
tidigare stadier av produktionsprocessen. I  
förening med något större prisökningar på  
förädlade livsmedel på årsbasis ledde detta till  
att den årliga HIKP-inflationen, exklusive  
säsongkänsliga livsmedel och energi, ökade till  
1,4 % i september 2000 från 1,3 % i augusti.

På grund av energiprisutvecklingen och euro-  
försvagningen kan konsumentprisinflationen  
komma att ligga kvar över 2 % under längre tid  
än vad som förväntades för ett par månader  
sedan. För att upprätthålla prisstabiliteten på  
medellång sikt är det viktigt att de ekonomiska  
aktörerna tolkar den rådande prisutvecklingen  
korrekt. Det är speciellt viktigt att inse att det  
tryck uppåt som finns nu bäst kan övervinnas  
om de ekonomiska aktörerna ser det för vad det  
är, nämligen enstaka eller temporära prishöjningar  
orsakade av yttre faktorer. Om oljepriset, i linje  
med marknadens förväntningar, inte stiger  
ytterligare kommer effekterna av de tidigare  
oljeprishöjningarna gradvis att försvinna ur  
inflationstalen mätta på årsbasis.

För närvarande bör två huvudsakliga över-  
väganden styra de ekonomiska aktörernas för-  
väntningar när det gäller utsikterna för euro-  
områdets ekonomi. För det första har ECB-rådet  
förbundit sig att upprätthålla prisstabilitet på  
medellång sikt. Penningpolitiken kommer inte att  
ackommodera tendenser till inflationstendenser  
i euroområdet.

För det andra är länderna i euroområdet mycket  
bättre rustade att stå emot de negativa effekterna  
av kraftiga oljeprisökningar nu än under 1970-  
talet. Denna uppfattning underbyggs av att  
euroområdets beroende av olja är lägre än  
tidigare och av att den makroekonomiska  
stabiliteten i länderna i euroområdet i dagläget  
är bättre. Många av de stelheter på arbets- och  
varumarknaderna som på 1970- och 1980-talen  
påverkade ekonomierna i de länder som idag ingår  
i euroområdet har dessutom övervunnits. Det  
finns därför all anledning att vara fortsatt  
optimistisk vad gäller de ekonomiska utsikterna  
för euroområdet.

För att dessa positiva utsikter skall kunna  
bibehållas behöver de dock stöd av en ansvarsfull  
budgetpolitik och av att parterna på arbets-  
marknaden möter oljeprishöjningarna på lämpligt  
vis. Det är av avgörande betydelse att undvika  
uppmjukningar av finanspolitiken och fortsätta  
konsolideringen av de offentliga finanserna.  
Fortsatt begränsade löneökningar är också viktiga  
både för att ytterligare minska arbetslösheten och  
för att även framöver bibehålla goda utsikter för  
prisstabiliteten. Lika viktigt är det att reformer på  
strukturområdet intensifieras så att den  
nuvarande höga reala BNP-tillväxten och  
sysselsättningen skall kunna tillåtas fortsätta utan  
att generera inflationstryck.

Detta nummer av ECB:s månadsrapport inne-  
håller två artiklar. Den första beskriver och  
granskar de två pelarna i ECB:s penningpolitiska  
strategi och de huvudsakliga argumenten för  
denna strategi. Den andra artikeln behandlar  
utvecklingen av elektroniska pengar och effekterna  
därav för penningpolitiken, översynen av  
betalningssystemen och tillsynen av finansiella  
institut.

# Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

## 1 Den monetära och finansiella utvecklingen

### ECB-rådets penningpolitiska beslut

Vid sina möten den 19 oktober och den 2 november 2000 beslutade ECB-rådet att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna (som genomförs som anbuds-förfaranden till rörlig ränta) skulle vara oförändrad på 4,75%. Räntorna på inlåningsfaciliteten och utlåningsfaciliteten behölls också oförändrade på 3,75% respektive 5,75% (se diagram 1).

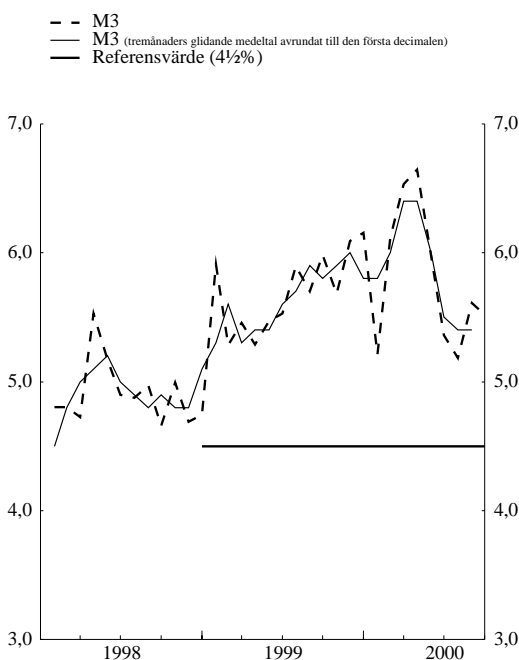
### Långsammare tillväxt i M3 de senaste månaderna

I september 2000 föll den årliga tillväxttakten för det breda penningmängdsmåttet M3 något till 5,5% jämfört med 5,6% månaden innan (se diagram 2). Tremånadersgenomsnittet av de årliga tillväxttakterna i M3, som omfattade perioden från juli till september 2000, uppgick till 5,4%, dvs. oförändrat från tremånadersgenomsnittet för

Diagram 2

### Tillväxten i M3 och referensvärdet

(årlig procentuell förändring)



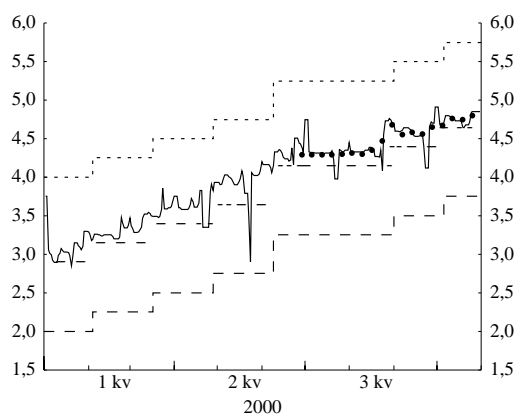
Källa: ECB.

Diagram 1

### ECB:s räntor och penningmarknadsräntorna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

- Utlåningsränta
- - - Inlåningsränta
- - - Huvudsaklig refinansierings-/lägsta anbudsränta
- Dagslåneränta (EONIA)
- Marginalränta i huvudsakliga refinansieringstransaktioner



Källor: ECB och Reuters.

perioden juni-augusti 2000 (sistnämnda siffra är uppreviderad från 5,3%). Den svaga minskningen i den årliga tillväxten i M3 i september 2000 avspeglade en dämpad säsongsrensad månatlig ökning på 12 miljarder euro eller 0,2% (se tabell 1). Det finns vissa tecken på att denna dämpning åtminstone delvis kan återspegla ett omslag från den effekt av den tyska UMTS-auktionen som noterades i augusti 2000. Medel som hölls i reserv inför betalningen av de utauktionerade tyska UMTS-licenserna, och som kan ha lett till en uppåtriktad effekt på M3 i augusti, överfördes till regeringen i början av september och föll följaktligen därefter ut ur M3.

Sett över en något längre period har det förelegat en tydligt långsammare tillväxt i M3 de senaste två kvartalen. Den säsongsrensade sexmånaders-takten för tillväxten i M3 omräknad till årstakt sjönk till 3,6% under den sexmånadersperiod som löpte ut i september 2000, från 4,9% under den



Tabell 1

### Sammansättning av M3

(säsongrensade uppgifter; uppgifter i slutet av månaden och månadsvisa förändringar)

	sep 2000	juli 2000		aug 2000		sep 2000		juli 2000	
	nivå	förändring		förändring		förändring		till sep 2000 genomsnitt	
	miljarder euro	miljarder euro	%	miljarder euro	%	miljarder euro	%	miljarder euro	%
<b>M3</b>	4 955,0	29,0	0,6	29,0	0,6	12,4	0,2	23,5	0,5
Utelöpande sedlar och mynt samt dagslån (= M1)	1 994,4	12,8	0,6	16,1	0,8	-1,9	-0,1	9,0	0,5
Annan inlåning (= M2 - M1)	2 171,1	5,0	0,2	10,7	0,5	11,5	0,5	9,1	0,4
Marknadsinstrument (= M3 - M2)	789,5	11,2	1,5	2,2	0,3	2,8	0,4	5,4	0,7

Källa: ECB.

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

sexmånadersperiod som löpte ut i augusti och från 5,3% under den period som löpte ut i juni. Den försvagade tillväxttakten i M3 återspeglade främst den långsammare takten i de mest likvida komponenterna i M1. Med all sannolikhet återspeglade detta i sin tur den oavbrutna uppgången i euroområdet korta räntor sedan hösten 1999.

När det gäller M3:s huvudkomponenter (se diagram 3) låg den årliga tillväxttakten för utelöpande sedlar och mynt kvar oförändrad på 3,5% i september 2000, medan den för avistainlåningen däremot minskade till 7,2% i september, jämfört med 7,9% månaden innan. Till följd av nedgången i avistainlåningen sjönk den årliga tillväxttakten i M1 till 6,6% i september 2000 (jämfört med 7,1% i augusti).

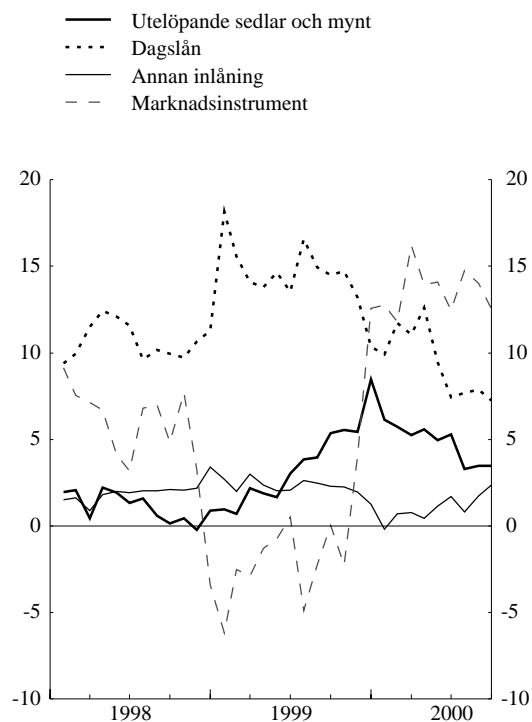
Den årliga tillväxttakten för annan kortfristig inlåning än avistainlåning ökade till 2,4% i september, jämfört med 1,7% i augusti. Denna utveckling avspeglade en stigande efterfrågan på inlåning med en avtalad löptid på upp till två år (för vilken den årliga ökningstakten steg till 12,2% i september, jämfört med 9,7% under månaden innan). Den årliga minskningen för inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader blev däremot mer uttalad och uppgick till 4,2% i september (jämfört med 3,7% i augusti). Denna skiftande utveckling beror på att bankräntorna på inlåning med en avtalad löptid på upp till två

år ökade i stort sett i linje med marknadsräntorna från hösten 1999 och framåt, medan bankräntorna på inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader endast ökade mycket

Diagram 3

### M3 och dess komponenter

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

måttligt (se diagram 5). Den årliga tillväxttakten i det mellanliggande penningmängdsmåttet M2 var i stort sett oförändrad i september 2000 på 4,3% (jämfört med 4,2% i augusti).

Den årliga ökningstakten för de omsättningsbara instrument som ingår i M3 minskade ytterligare i september till 12,5%, jämfört med 14,0% månaden innan. Detta berodde uteslutande på nedgången i den årliga ökningstakten för andelar i penningmarknadsfonder och för penningmarknadspapper (15,6% i september jämfört med 19,0% i augusti). Vissa tecken på en minskad efterfrågan på omsättningsbara instrument har kunnat iaktas de senaste månaderna, men den årliga ökningstakten har trots detta varit fortsatt hög, vilket avspeglar den ökning av korta räntor och den utplaning av avkastningskurvan som noterats under årets lopp. Vid en bedömning av efterfrågan på denna komponent i M3 bör man emellertid hålla i åtanke att omsättningsbara instrument även omfattar penningmarknadspapper utgivna av MFI i euroområdet som innehas av personer som inte är hemmahörande euroområdet och som i princip bör exkluderas från M3.

### Stabil tillväxt för kreditgivningen till hemmahörande i euroområdet

När det gäller motposterna till M3 uppgick den årliga ökningstakten för MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder till 7,3% i september, jämfört

med 7,4% månaden innan. Bland dessa skulder fortsatte den årliga tillväxttakten för inlåning med en uppsägningstid på mer än tre månader att öka, medan den årliga tillväxttakten för inlåning med en avtalad löptid på mer än två år och skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på mer än två år minskade. Slutligen fortsatte den årliga tillväxttakten för kapital och reserver att öka snabbt.

Den årliga ändringstakten för inlåning från staten i MFI-sektorn ökade kraftigt till 10,7% i september (jämfört med 1,8% i augusti), vilket huvudsakligen återspeglar betalningarna av UMTS-licenserna till den tyska regeringen.

På tillgångssidan i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning var den årliga tillväxttakten för den totala kreditgivningen till hemmahörande i euroområdet 6,9% i september 2000, jämfört med 7,0% i augusti. Den allmänna stabiliteten i detta mått dolde avvikande trender i olika sektorer som återspeglade försäljningen av UMTS-licenser i Tyskland. Samtidigt som den årliga ändringstakten för kreditgivningen till den offentliga sektorn minskade ytterligare (-4,5% i september, jämfört med -2,5% i augusti), steg den årliga tillväxttakten för kreditgivningen till den privata sektorn till 10,8% från 10,1% i augusti.

Den ytterligare nedgången i tillväxttakten för kreditgivningen till den offentliga sektorn avspeglade en mer uttalad nedgång både i MFI-

Tabell 2

### M3 och dess motposter

(uppgifter i slutet av månaden och tolv månaders flöden; miljarder euro)

	Utestående belopp	Tolv månaders flöden					
		2000 sep	2000 apr	2000 maj	2000 juni	2000 juli	2000 aug
1. Utlåning till privat sektor	6 647,0	650,3	648,4	583,7	582,6	601,6	643,4
2. Utlåning till offentlig sektor	1 931,7	14,3	-14,6	-21,5	-25,5	-49,1	-90,3
3. Utländska nettotillgångar	251,9	-205,7	-179,8	-110,2	-132,7	-95,3	-132,4
4. Långa finansiella tillgångar	3 783,4	246,8	256,2	239,0	246,3	257,9	256,1
5. Övriga poster	92,2	-90,8	-76,8	-34,6	-62,0	-59,1	-90,7
<b>M3 (=1+2+3-4-5)</b>	<b>4 955,0</b>	<b>303,4</b>	<b>275,1</b>	<b>247,9</b>	<b>240,5</b>	<b>258,8</b>	<b>255,8</b>

Källa: ECB.

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

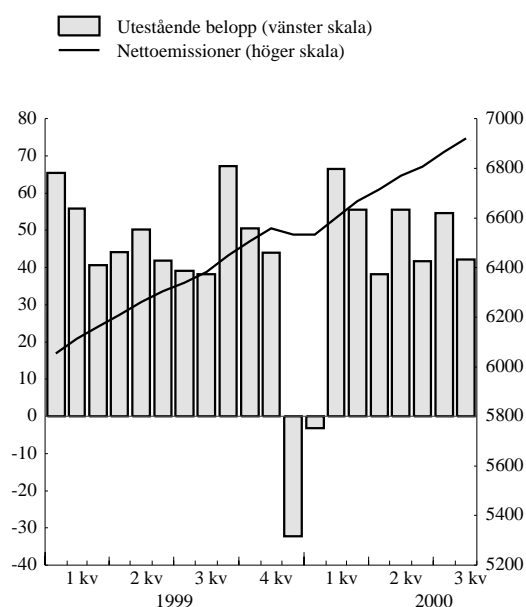
sektorns innehav av den offentliga sektorns värdepapper och i lån. Bland komponenterna i kreditgivning till den privata sektorn steg den årliga tillväxttakten för lån till den privata sektorn i september 2000 till 9,8%, jämfört med 9,5% månaden innan. Den årliga tillväxttakten för MFI-sektorns innehav av värdepapper utgivna av den privata sektorn steg också ytterligare (till 17,7% för andra värdepapper än aktier och 20,7% för aktier).

Under september 2000 minskade euroområdet MFI-sektors utländska nettotillgångar med 22 miljarder euro. Under de 12 månaderna fram till september 2000 minskade MFI-sektorns utländska nettotillgångar med 132 miljarder euro, jämfört med en nedgång på 95 miljarder euro under de 12 månaderna fram till augusti (se tabell 2).

Diagram 4

### Skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet

(miljarder euro)



Källa: ECB.

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

### Den privata sektorns utgivning av skuldförbindelser fortsatt stark i augusti

I augusti 2000 var nettoutgivningen av skuldförbindelser av hemmahörande i euroområdet något högre än i augusti 1999 och den genomsnittliga månatliga nettoutgivningen under de föregående 12 månaderna (se diagram 4). Den årliga tillväxttakten för utestående skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet steg något, från 8,3% i juli 2000 till 8,4% i augusti. Bakom denna utveckling låg en nedgång i den årliga tillväxttakten för utestående kortfristiga skuldförbindelser mellan juli och augusti 2000 på 2,1 procentenheter (till 14,6%) och på en ökning på 0,4 procentenheter för långfristiga skuldförbindelser (till 7,8%).

En uppdelning på valutor visar att den årliga tillväxttakten för utestående skuldförbindelser uttryckta i euro som utgivits av hemmahörande i euroområdet uppgick till 7,1% i augusti, praktiskt taget oförändrad sedan i juli 2000. Samtidigt ökade den årliga tillväxttakten för utestående skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet och uttryckta i andra valutor än euro avsevärt, från 23,8% i juli 2000 till 26,2% i augusti. När det emellertid gäller totala utestående belopp, är den andel på 8% som andra valutor än euron står för fortfarande relativt låg.

En uppdelning på olika sektorer visar att nettoutgivningen av skuldförbindelser av den privata sektorn var fortsatt hög i augusti 2000. De årliga tillväxttakterna för utestående skuldförbindelser i euro utgivna av MFI och icke-monetära finansiella företag uppgick till 11,0% respektive 23,1% i augusti 2000, vilket i stort sett var detsamma som i juli. Den årliga tillväxttakten för utestående skuldförbindelser utgivna av icke-finansiella företag steg till 17,4% i augusti 2000, jämfört med 16,2% i juli 2000. Denna ökning var delvis ett resultat av telekommunikationsbolagens finansiering av UMTS-licenser.

Den offentliga sektorns utgivning av skuldförbindelser var däremot fortsatt dämpad. I augusti 2000 avtog den årliga tillväxttakten för utestående skuldförbindelser utgivna av staten något till 2,8%, jämfört med 2,9% i juli 2000. Den årliga tillväxttakten för utestående skuldförbindelser utgivna av andra delar av den offentliga sektorn steg emellertid från 4,9% i juli 2000 till 6,0% i augusti.

### De korta bankräntorna steg och de långa bankräntorna stabiliserades i september

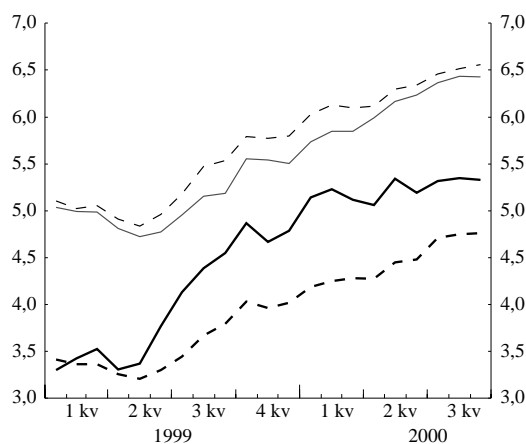
De korta bankräntorna i euroområdet fortsatte att krypa uppåt i september 2000 (se diagram 5). Detta avspeglade de ökningarna av penningmarknadsräntorna som noterats de senaste månaderna, inbegripet de som har samband med höjningen av ECB-räntorna den 31 augusti 2000. Ökningarna av de korta bankräntorna i september 2000 jämfört med augusti varierade med mellan 3 punkter för räntan på inlåning med

Diagram 6

### Affärsbankernas långa räntor och jämförbar marknadsränta

(procentuell årsräntesats; månatliga genomsnitt)

- Femåriga obligationer
- - Lån till hushåll för husköp
- - Inlåning med en avtalad löptid på mer än två år
- Lån till företag med löptid på mer än ett år



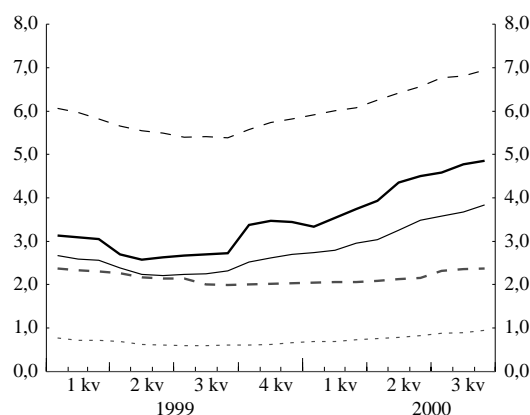
Källor: ECB-beräkningar baserade på enskilda länders uppgifter och Reuters.

Diagram 5

### Affärsbankernas korta räntor och jämförbar marknadsränta

(procentuell; årsräntesats; månatliga genomsnitt)

- Tremånaders penningmarknadsränta
- - Lån till företag med löptid upp till ett år
- Inlåning med löptid upp till ett år
- - Inlåning med uppsägningstid upp till tre månader
- ..... Dagslån



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

en uppsägningstid på upp till tre månader och 17 punkter för räntan på inlåning med en avtalad löptid på upp till ett år. Om man ser på utvecklingen på längre sikt, över perioden med stigande penningmarknadsräntorna sedan augusti 1999, har de genomsnittliga räntorna på inlåning med en avtalad löptid på upp till ett år och på lån till företag med en löptid på upp till ett år ökat med cirka 155 punkter. Under samma period har däremot de genomsnittliga räntorna på inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader och på avistainlåning endast ökat med cirka 35 punkter. Dessa förändringar av de korta bankräntorna har varit mindre än den ökning på 216 punkter för genomsnittet av tremånaders penningmarknadsräntor som ägde rum mellan augusti 1999 och september 2000.

De långa bankräntorna låg mer eller mindre kvar oförändrade i september 2000, i överensstämmelse med i stort sett stabila statsobligationsräntor under föregående månader (se diagram 6). Sett på längre sikt varierade de ökningarna av de långa bankräntorna som ägde rum mellan

inledningen av perioden med stigande statsobligationsräntor i maj 1999 och september 2000 med mellan 156 punkter för den genomsnittliga räntan på inlåning med en avtalad löptid på över två år och något över 170 punkter för den genomsnittliga räntan på lån till företag med en löptid på över ett år och på bostadslån till hushåll. Under samma period steg den genomsnittliga femåriga statsobligationsräntan med 196 punkter.

### Penningmarknadsräntorna steg måttligt i oktober 2000

Hela penningmarknadens avkastningskurva försköts uppåt under oktober månad (se diagram 7). Samtidigt som den behöll sin måttligt uppåtriktade lutning var en viss ytterligare utplaning uppenbar. Den implicita tremånaders EURIBOR-räntan i terminskontrakt som förfaller i slutet av 2000 och under första halvåret 2001 steg också något i oktober, dock utan att helt vända den minskning som noterades i september.

Dagslåneräntan, mätt genom EONIA, ökade med cirka 10 punkter efter ECB-rådets beslut den 5 oktober att höja ECB-räntorna med 25 punkter, vilket tyder på att marknadsdeltagarna till viss del förväntat sig en höjning. Under återstoden av den uppfyllandeperiod som löpte ut den 23 oktober låg EONIA kvar relativt nära den nya lägsta anbudsräntan i eurosysteemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner på 4,75%, och pendlade något under den lägsta anbudsräntan mot slutet av perioden (se ruta 1). Efter ikraftträdandet av den nya uppfyllandeperioden den 24 oktober 2000 varierade EONIA kring 4,85% utom den 31 oktober då den tillfälligt ökade till 4,97% till följd av en månadsslutseffekt.

I de av eurosysteemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner som trädde i kraft den 11 respektive 18 oktober 2000 låg marginalräntan och den genomsnittliga räntan vid tilldelning endast något över den nya lägsta anbudsräntan på 4,75%. Under de två efterföljande transaktionerna steg dessa räntor måttligt till 4,80% respektive 4,82% i den transaktion som trädde i kraft den 25 oktober, och till 4,84% respektive 4,85% i den transaktion som trädde i kraft den 1 november.

I Eurosysteemets långfristiga refinansieringstransaktion som trädde i kraft den 26 oktober 2000 uppgick marginalräntan och den genomsnittliga räntan vid tilldelning till 5,06% respektive 5,07%. Detta var 4 respektive 3 punkter under den gällande tremånaders EURIBOR-räntan på den dag då transaktionen genomfördes.

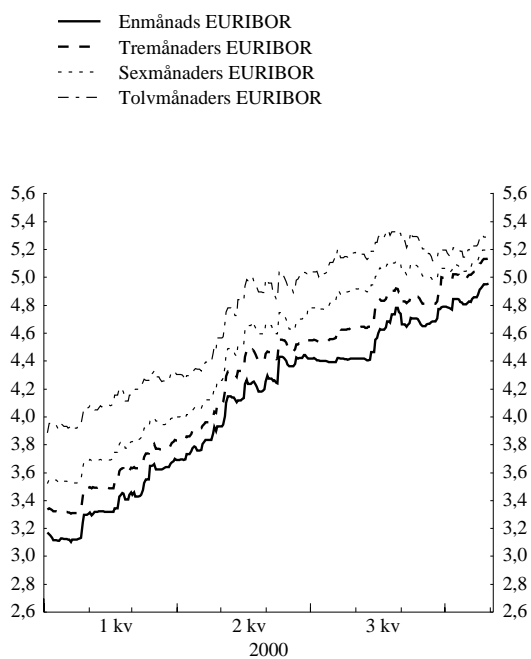
Enmånads och tremånaders EURIBOR steg i oktober och låg på 4,96% respektive 5,14% den 31 oktober, dvs. 17 respektive 14 punkter högre än i slutet av september. Sexmånaders och tolv månaders EURIBOR uppvisade ett liknande mönster, och låg på 5,20% respektive 5,29% den 31 oktober 2000. Lutningen på penningmarknadens avkastningskurva, mätt som skillnaden mellan tolv månaders och enmånads EURIBOR, sjönk till cirka 35 punkter mellan slutet av september och den 31 oktober 2000.

Förväntningarna på utvecklingen för tremånaders EURIBOR under återstoden av 2000 och första halvåret 2001, såsom de kan utläsas av terminspriserna på kontrakt med leverans under denna period, steg måttligt mellan slutet av september och den 31 oktober 2000. Den 31 oktober

Diagram 7

#### Korta räntor i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

## Ruta 1

### Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under uppfyllandeperioden som löpte ut den 23 oktober 2000

#### Tilldelningar vid penningpolitiska transaktioner

Under den uppfyllandeperiod som varade mellan den 24 september och den 23 oktober 2000 genomförde Eurosystemet fyra huvudsakliga refinansieringstransaktioner och en långfristig refinansieringstransaktion.

De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna genomfördes som auktioner till rörlig ränta med en lägsta anbuds-ränta. I de första två transaktionerna var den lägsta anbuds-räntan 4,50%, medan den i de följande två transaktionerna var 4,75%. De tilldelade volymerna varierade mellan 76 och 99 miljarder euro. Förhållandet mellan volymerna på de inlämnade anbuderna och de tilldelade volymerna varierade mellan 1,16 och 1,96 med ett genomsnitt på 1,64. I den första och andra transaktionen var marginalräntan 4,65% respektive 4,67% och i den tredje och fjärde 4,76% respektive 4,75%. I de två första transaktionerna var den vägda genomsnittsräntan 4,68%, medan den i de två följande transaktionerna var 4,78% respektive 4,76%. Mellan 517 och 659 anbudsgivare deltog i auktionerna.

Den 27 september 2000 genomförde Eurosystemet en långfristig refinansieringstransaktion genom en auktion till rörlig ränta med en på förhand tillkännagiven tilldelningsvolym på 15 miljarder euro. Sammanlagt 225 anbudsgivare deltog i denna transaktion och lämnade anbud till ett totalt värde av 34 miljarder euro. Marginalräntan vid denna transaktion uppgick till 4,84%, medan den vägda genomsnittsräntan var 2 punkter högre, dvs. 4,86%.

I början av uppfyllandeperioden fluktuerade EONIA runt 4,70%, vilket avspeglade förväntningar på en höjning av de viktigaste ECB-räntorna. Efter ECB-rådets beslut den 5 oktober att höja ECB:s viktigaste styrräntor med 25 punkter, steg EONIA med 10 punkter till cirka 4,80%. Mot slutet av uppfyllandeperioden föll EONIA gradvis från denna nivå, vilket kan ha berott på en uppfattning på penningmarknaden om ett rikligt likviditetsläge, och nådde den 19 oktober en tillfälligt låg notering på 4,64% innan den avslutade uppfyllandeperioden på 4,72%.

#### Bidrag till likviditeten i banksystemet

(miljarder euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden 24 september - 23 oktober 2000

	Tillförsel av likviditet	Indragning av likviditet	Nettobidrag
<b>(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner</b>	<b>222,6</b>	<b>0,2</b>	<b>+ 222,4</b>
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	176,5	-	+ 176,5
Långfristiga refinansieringstransaktioner	45,7	-	+ 45,7
Stående faciliteter	0,5	0,2	+ 0,2
Övriga transaktioner	0,0	0,0	0,0
<b>(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet</b>	<b>396,3</b>	<b>504,3</b>	<b>-108,0</b>
Utelöpande sedlar	-	354,5	- 354,5
Statlig inlåning hos Eurosystemet	-	47,4	- 47,4
Utländska tillgodohavanden, netto (inkl. guld)	396,3	-	+ 396,3
Övriga faktorer (netto)	-	102,5	- 102,5
<b>(c) Kreditinstitutens behållningar på avistakonton hos Eurosystemet (a) + (b)</b>			<b>114,4</b>
<b>(d) Kassakrav</b>			<b>113,6</b>

Källa: ECB

Summan av delsummorna kan avvika från det totala beloppet till följd av avrundning.

### Användning av de stående faciliteterna

Jämfört med den föregående uppfyllandeperioden ökade det genomsnittliga utnyttjandet av utlåningsfaciliteten från 0,3 miljarder euro till 0,5 miljarder euro, medan det genomsnittliga utnyttjandet av inlåningsfaciliteten låg kvar oförändrat på 0,2 miljarder euro.

### Likviditetsfaktorer utan samband med penningpolitiken

Den likviditetsdränerande nettoeffekten av de autonoma faktorerna (dvs. faktorer utan samband med penningpolitiken) på banksystemets likviditet (post (b) i tabellen ovan) var i genomsnitt 108,0 miljarder euro, dvs. 3,0 miljarder euro mindre än under föregående uppfyllandeperiod. Denna förändring orsakades främst av en minskning på 9,2 miljarder euro i den statliga nettoinlåningen hos Eurosystemet, vilket delvis utjämnades av övriga autonoma faktorer. Den dagliga summan av autonoma faktorer fluktuerade mellan 98,1 miljarder euro och 116,6 miljarder euro.

Likviditetseffekten av den koordinerade växelkursintervention som genomfördes den 22 september och avvecklades den 26 september 2000 beaktades vid tilldelningsbesluten för de efterföljande huvudsakliga refinansieringstransaktioner som genomfördes under denna uppfyllandeperiod.

De publicerade uppskattningarna av de genomsnittliga likviditetsbehov, som härrör från autonoma faktorer, varierade mellan 112,7 miljarder euro och 100,6 miljarder euro. Uppskattningarna avvek från de faktiska utfallen med mellan plus 0,8 miljarder euro och minus 2,9 miljarder euro.

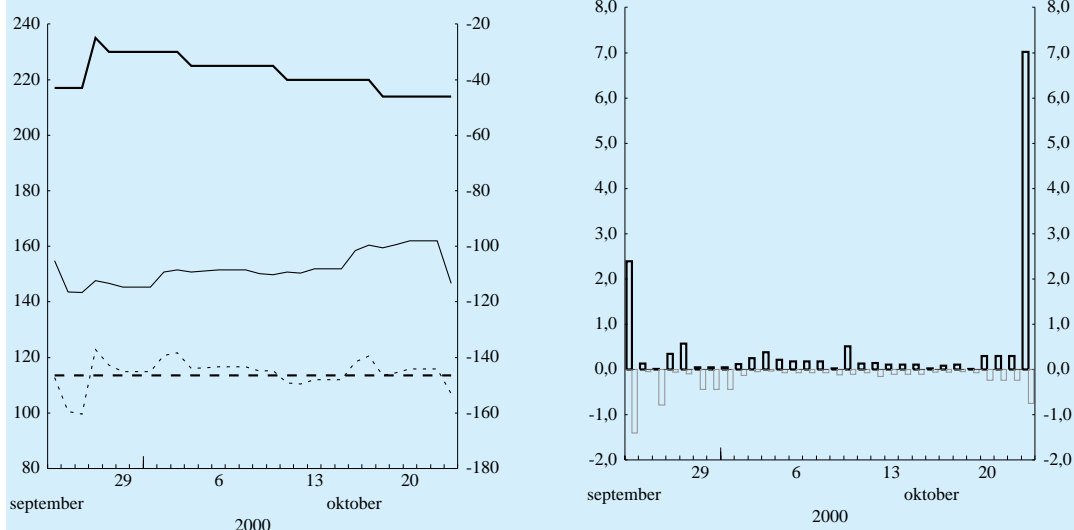
### Motparternas avistabehållningar

De genomsnittliga avistabehållningarna uppgick till 114,4 miljarder euro och kassakraven till 113,6 miljarder euro. Skillnaden mellan dessa två belopp uppgick till 0,8 miljarder euro, dvs. 0,1 miljard euro mer än under föregående uppfyllandeperiod. Denna ökning berodde på att behållningarna utöver kraven ökade från 0,5 miljarder euro till 0,6 miljarder euro. Liksom under föregående uppfyllandeperiod bidrog ett belopp på 0,2 miljarder euro av avistabehållningarna inte till uppfyllandet av kassakraven.

## Bidrag till bankssystemets likviditet under uppfyllandeperioden som slutade den 23 oktober 2000

(miljoner euro; dagliga uppgifter)

- Likviditet genom öppna marknadsoperationer (vänster skala)
- - - Uppskattat kassakrav (vänster skala)
- ... Dagliga kassahållningar hos eurosystemet (vänster skala)
- Andra faktorer som påverkar bankssystemets likviditet (höger skala)
- Utlåningsfacilitet
- Inlåningsfacilitet



Källa: ECB.



uppgick de implicita tremånaders EURIBOR-räntorna i kontrakt som förfaller i december 2000 och i mars och juni 2001 till 5,22%, 5,22% respektive 5,20%, en ökning med 7, 8 respektive 5 punkter jämfört med i slutet av september 2000. Räntor på terminskontrakt som förfaller i slutet av 2000 och under första halvåret 2001 låg emellertid kvar på lägre nivåer än i juli och augusti 2000.

### De långa obligationsräntorna fortsatt stabila i oktober

De långa räntorna på euroområdet obligationsmarknader förblev i stort sett stabila i oktober. Den tioåriga statsobligationsräntan låg på cirka 5,4% den 31 oktober, dvs. i stort sett samma nivå som i slutet av september. Eftersom jämförbara amerikanska statsobligationsräntor samtidigt föll krympte skillnaden mellan den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan och motsvarande

i euroområdet med 6 punkter och uppgick till 38 punkter den 31 oktober (se diagram 8).

När det gäller den internationella omgivningen för euroområdets obligationsmarknader återupptog de tioåriga statsobligationsräntorna i Förenta staterna sin fallande tendens i början av oktober, efter en period av oavbrutna ränteökningar sedan i början av september. Den 31 oktober låg den tioåriga statsobligationsräntan i Förenta staterna på cirka 5,8%, dvs. 7 punkter lägre än i slutet av september. Denna nedgång i räntorna berodde för det första på att marknadsdeltagarna till viss del betraktade statsobligationsmarknaden som en trygg investeringsplats efter uttalade prisminskningar och högre volatilitet på den amerikanska och andra större aktiemarknader och, för det andra, på ökade förväntningar om en ekonomisk avmattning i Förenta staterna.

I Japan var de långa obligationsräntorna stabila i oktober 2000. Mellan slutet av september och slutet av oktober fluktuerade räntan på statsobligationer med en löptid på tio år inom ett mycket snävt intervall och uppgick till cirka 1,8% den 31 oktober 2000.

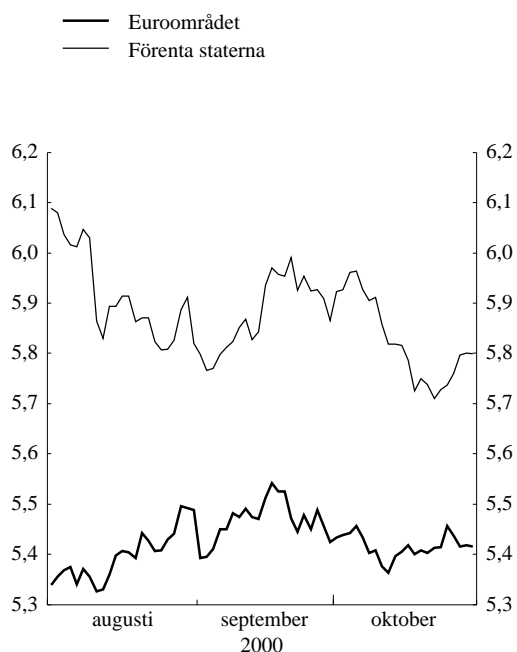
I euroområdet fortsatte de tioåriga statsobligationsräntorna att fluktuera inom ett mycket snävt intervall i oktober 2000. Trots denna allmänna stabilitet påverkades statsobligationsräntorna i euroområdet av vissa faktorer som motverkade varandra. Å ena sidan påverkades euroområdets tioåriga statsobligationsräntor av nedgången i jämförbara amerikanska statsobligationsräntor. Å andra sidan förelåg ett uppåtriktat tryck på euroområdets obligationsräntor som härrörde från eurons depreciering gentemot dollarn och från den eventuella inverkan på marknadens förväntningar från offentliggjorda uppgifter som avslöjade att inflationen i euroområdet under sommaren 2000 hade varit något högre än vad som tidigare förväntats.

Lutningen på avkastningskurvan, mätt som skillnaden mellan euroområdets tioåriga obligationsränta och tremånaders EURIBOR, fortsatte att minska i oktober, vilket främst avspeglade uppgången i penningmarknadsräntorna. Mellan slutet av september och den 31

Diagram 8

### Långa statsobligationsräntor i euroområdet och Förenta staterna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

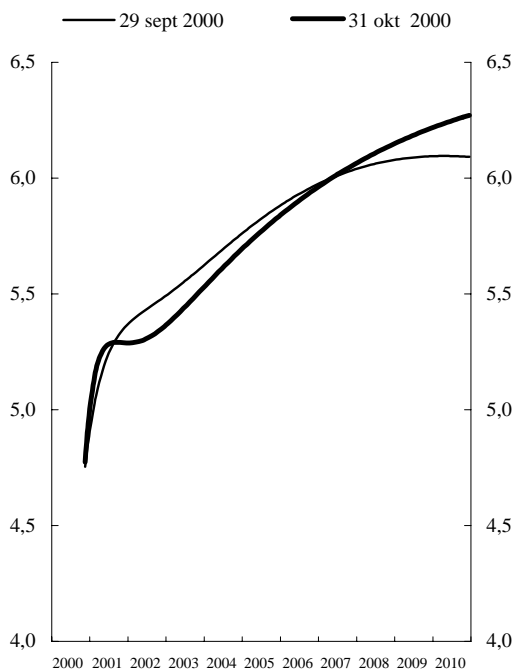
Anm. Långa statsobligationer avser obligationer med tio års eller närmast tillgänglig löptid.



## Diagram 9

### Implicit terminsränta för dagslån i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



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

oktober 2000 minskade lutningen på avkastningskurvan med 15 punkter till 28 punkter. Kurvan för implicita terminsräntor på dagslån i euroområdet förändrades inte mycket i oktober (se diagram 9).

På den franska marknaden för indexobligationer minskade realräntan för tioåriga indexobligationer med 11 punkter mellan slutet av september och den 31 oktober 2000, då räntan låg nära 3,6%. Åtminstone en del av den minskning som noterades för de franska realräntorna i oktober beror på tekniska faktorer. Den tioåriga brytpunkten för inflationstakten – som härleds ur skillnaden mellan franska nominella räntor och räntor på tioåriga indexobligationer – ökade med 14 punkter under denna period. Tolkningen av prisrörelserna när det gäller indexobligationer är emellertid förknippade med stor osäkerhet med tanke på

att det kan finnas riskpremier som varierar över tiden och andra jämförelsestörande element.

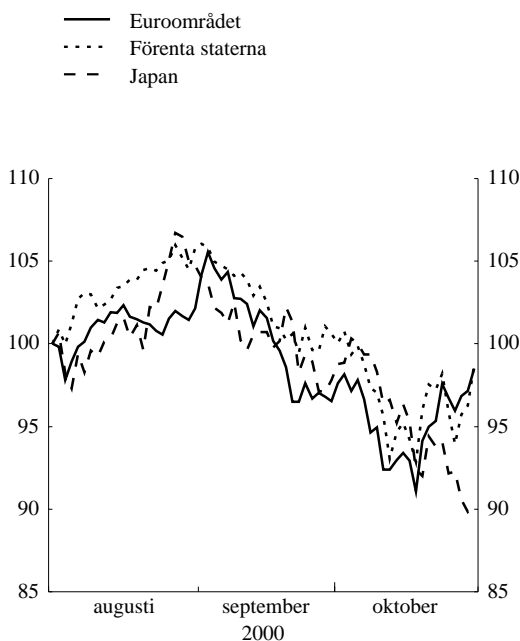
### Ytterligare ökad volatilitet på aktiemarknaderna i oktober 2000

Aktiekurserna fluktuerade inom ett relativt brett spann och den implicita volatiliteten ökade på de större aktiemarknaderna i oktober 2000, vilket fortsatte den trend som var märkbar redan i september. I euroområdet steg aktiekurserna, mätta genom Dow Jones EURO STOXX-index, med 2% mellan slutet av september och den 31 oktober. I Förenta staterna sjönk aktiekurserna, mätta genom Standard and Poor's 500-index, med nästan 1% under samma period, medan aktiekurserna i Japan, mätta genom Nikkei 225-index, sjönk med nästan 7% (se diagram 10). I euroområdet, Förenta staterna och Japan ökade den implicita volatiliteten på aktiemarknaderna i oktober, men förblev lägre än de toppnivåer som noterades i april 2000.

## Diagram 10

### Aktiekurser - euroområdet, Förenta staterna och Japan

(index: 1 augusti 2000 = 100; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

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

I Förenta staterna var aktiekurserna föremål för relativt omfattande kurssvängningar och sjönk totalt sett i oktober. Denna nedgång förde ner Standard and Poor's 500-index till en nivå som den 31 oktober låg nästan 3% under nivåerna i slutet av 1999. Nedgången i de amerikanska aktiekurserna i oktober förefaller främst återspegla relativt svaga företagsvinster tredje kvartalet 2000, vilket i hög grad skulle kunna hänföras till högre oljepriser och dollarns högre effektiva växelkurs. Den implicita volatiliteten på aktiemarknaderna i Förenta staterna ökade från 19% per år i slutet av september till 21% per år den 31 oktober, varvid det största bidraget till denna ökning kom från den amerikanska tekniksektorn. I synnerhet ökade den implicita volatiliteten i Nasdaq 100-indexet, som huvudsakligen omfattar amerikanska teknikrelaterade aktier, från 43% per år i slutet av september till 53% per år den 31 oktober, mot bakgrund av omfattande svängningar i aktiekurserna på Nasdaqbörsen. Den implicita volatiliteten i Nasdaq 100-indexet låg emellertid kvar långt under de toppnivåer som noterades i april 2000.

I Japan sjönk aktiekurserna, mätta genom Nikkei 225-index, mellan slutet av september och den 31 oktober 2000 med 7% och nådde en nivå som var 22% lägre än i slutet av 1999. Den

snabba ökningen av antalet registrerade konkurser i Japan, som i synnerhet påverkade företag inom den finansiella sektorn, bidrog till denna nedgång.

I euroområdet steg aktiekurserna, mätta genom Dow Jones EURO STOXX-indexet, med 2% mellan slutet av september och den 31 oktober 2000, och nådde en nivå som låg 1% över nivån i slutet av 1999. Mot bakgrund av den volatila utvecklingen på de globala aktiemarknaderna var aktiekurserna i euroområdet föremål för motverkande impulser under oktober. Under första hälften av oktober förelåg ett nedåtriktat tryck på aktiekurserna vilket främst tycktes härröra från markandsaktörernas osäkerhet om huruvida den ekonomiska expansionen i euroområdet och på global nivå skulle fortsätta i relativt hög takt framöver. Under andra hälften av oktober motverkades detta nedåtriktade tryck av det faktum att aktierna i euroområdets telekommunikationssektor gynnades av uppgifter om företagsvinster, som låg högre än de nivåer som förväntats av marknadsdeltagarna. Den implicita volatiliteten i Dow Jones EURO STOXX 50-indexet ökade från 22% per år i slutet av september till 24% per år den 31 oktober 2000, en nivå långt under den topp på 32% per år som nåddes den 17 april.

## 2 Prisutvecklingen

### HIKP-inflationen steg till 2,8% i september 2000 främst till följd av energipriserna

Den årliga ökningstakten i det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) i euroområdet ökade från 2,3% i augusti 2000 till 2,8% i september (se tabell 3). Samtidigt uppgick ökningstakten i HIKP exkl. energi och säsongskänsliga livsmedel till 1,4% i september, jämfört med 1,3% i augusti.

Den senaste uppgången i den totala HIKP-inflationen berodde främst på utvecklingen i energikomponenten, som noterade en årlig ökningstakt på 16% i september 2000, dvs. en ökning med 3,7 procentenheter jämfört med i augusti (se diagram 11). Denna senaste uppgång

avspeglade den ytterligare deprecieringen av euron gentemot den amerikanska dollarn, samt högre världsmarknadspriser på olja, vilket ledde till en uppgång i oljepriset i euro från 33,6 euro per fat i augusti 2000 till 37,4 euro per fat i september. Med tanke på den senaste utvecklingen av oljepriserna och eurons växelkurs bör man inte räkna med någon större minskning av energiprisets bidrag till den totala inflationen i oktober 2000. I synnerhet förblev priset på olja högt – och uppgick i genomsnitt till 36,8 euro per fat i oktober 2000 – och det förelåg ingen kraftig nedåtriktad baseffekt till följd av energiprisutvecklingen under oktober 1999. Mot denna bakgrund av fortsatt höga oljepriser analyseras och utvärderas i ruta 2 de lärdomar som kan dras av oljeprischockerna under 1970-talet och i början av 1980-talet.

Tabell 3

### Pris- och kostnadsutvecklingen i euroområdet

(årlig procentuell förändring, om inget annat anges)

	1997	1998	1999	1999 4 kv	2000 1 kv	2000 2 kv	2000 3 kv	2000 maj	2000 juni	2000 juli	2000 aug	2000 sep	2000 okt
<b>Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter</b>													
HIKP	1,6	1,1	1,1	1,5	2,0	2,1	2,5	1,9	2,4	2,4	2,3	2,8	.
varav:													
Varor	1,2	0,6	0,8	1,5	2,3	2,4	3,1	2,3	2,8	2,9	2,8	3,5	.
Livsmedel	1,4	1,6	0,5	0,4	0,4	0,9	1,9	0,8	1,2	1,6	2,0	2,1	.
Förädlade livsmedel	1,4	1,4	0,9	0,9	1,0	1,0	1,2	1,0	1,0	1,0	1,1	1,3	.
Oförädlade livsmedel	1,4	1,9	0,0	-0,3	-0,3	0,8	3,1	0,6	1,5	2,6	3,4	3,4	.
Industrivaror	1,0	0,1	1,0	2,1	3,4	3,2	3,6	3,1	3,7	3,5	3,2	4,2	.
Industrivaror exkl. energi	0,5	0,9	0,7	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,8	.
Energi	2,8	-2,6	2,2	7,8	13,6	12,5	14,0	12,2	14,7	13,7	12,3	16,0	.
Tjänster	2,4	2,0	1,5	1,4	1,6	1,7	1,8	1,6	1,7	1,7	1,8	1,8	.
<b>Andra pris- och kostnadsindikatorer</b>													
Producentpriser inom industrin <sup>1)</sup>	1,1	-0,7	-0,4	2,1	4,3	5,2	.	5,3	5,6	5,6	5,6	.	.
Enhetsarbetskostnader <sup>2)</sup>	0,7	0,2	1,2	0,3	0,5	0,5	.	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktivitet <sup>2)</sup>	1,6	1,2	0,7	1,4	1,7	1,2	.	-	-	-	-	-	-
Ersättning per anställd <sup>2)</sup>	2,3	1,4	1,9	1,7	2,3	1,8	.	-	-	-	-	-	-
Total arbetskostnad per timme <sup>3)</sup>	2,5	1,8	2,2	2,4	3,6	3,7	.	-	-	-	-	-	-
Oljepris (euro per fat) <sup>4)</sup>	17,1	12,0	17,1	23,0	27,1	29,1	33,9	30,4	31,5	30,6	33,6	37,4	36,8
Råvarupris <sup>5)</sup>	12,9	-12,5	-3,1	14,0	19,9	18,3	18,0	22,8	12,9	14,3	18,3	21,4	22,7

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

1) Exkl. byggnadsverksamhet.

2) Hela ekonomin.

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

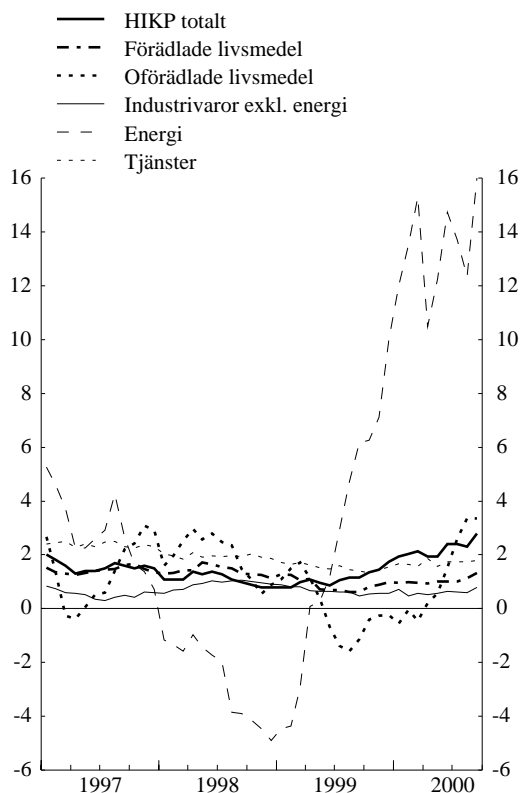
4) Brent Blend (terminspris på leverans om en månad). Ecu till och med december 1998.

5) Exkl. energi. I euro. I ecu till och med december 1998.

Diagram 11

### HIKP-inflation och uppdelning av komponenter i euroområdet

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

Till skillnad från energiprisernas uppåtriktade effekt bidrog inte prisutvecklingen för oförädlade livsmedel till den senaste ökningen av den totala inflationen. Jämfört med föregående år ökade priserna på oförädlade livsmedel med 3,4% i september 2000, dvs. en oförändrad ökningstakt jämfört med augusti. Denna utveckling skall ses mot bakgrund av den kraftiga ökningen av bidraget från priser på oförädlade livsmedel till den totala inflationen under månaderna närmast före september 2000.

### Priserna på förädlade livsmedel och industrivaror exkl. energi bidrog också till den senaste inflationsökningen, men i mycket mindre grad

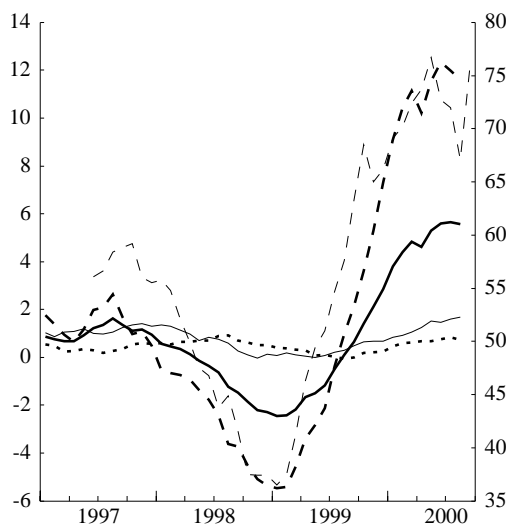
Priserna på förädlade livsmedel och industrivaror exkl. energi hade ett visst positivt bidrag till den senaste uppgången i den totala HIKP-inflationen. När det gäller priserna på industrivaror exkl. energi ökade den årliga ändringstakten till 0,8% (en ökning med 0,2 procentenhet jämfört med augusti). En högre ökningstakt hade i viss utsträckning förväntats till följd av ett genomslag i samband med ökningarna av producentpriserna i tidigare stadier av produktionsprocessen. Trots detta är den totala ändringstakten i denna komponent fortfarande relativt måttlig. När det

Diagram 12

### Producentpriser och priser på insatsvaror för euroområdet

(månatliga uppgifter)

- PPI (vänster skala)<sup>1)</sup>
- - - Insatsvaror (vänster skala)
- · · · Kapitalvaror (vänster skala)
- Konsumentvaror (vänster skala)
- - - EPI (höger skala)<sup>2)</sup>



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.*

gäller priser på förädlade livsmedel steg den årliga ändringstakten till 1,3% i september 2000, jämfört med 1,1% i augusti. Samtidigt låg den årliga ökningstakten för tjänstepriserna kvar oförändrad på 1,8% i september 2000.

### **Producentprisökningarna förblev höga i augusti 2000**

De senaste uppgifterna om producentpriserna i euroområdet gäller för augusti 2000 då den årliga ökningstakten var 5,6%, dvs. samma takt som under de två månaderna dessförinnan. När det gäller utvecklingen av producentpriserna sedan augusti 2000 är det troligt att den kraftiga uppgången i oljepriset i euro i september har utövat ytterligare uppåtriktat tryck på producentprisindexet (PPI). Ökningar av priset i euro på råvaror exkl. olja till följd av deprecieringen av eurons växelkurs har bidragit till detta uppåtriktade tryck (bortsett från effekten av växelkursen har råvarupriserna exkl. olja varit föremål för nedåtriktat tryck under större delen av 2000). Förväntningarna om ett uppåtriktat tryck på PPI är förenliga med den senaste utvecklingen i Eurozone Price Index (EPI), som mäter de priser som tillverkarna betalar för sina insatsvaror i euroområdet. I september 2000 steg EPI till 75,9 och fortsätter alltså att tyda på uppåtriktat tryck på totala producentpriser i euroområdet (se diagram 12).

### **Uppgången i de totala arbetskostnaderna per timme ökade något andra kvartalet 2000**

De senaste uppgifterna tyder på en ökning i tillväxten av arbetskostnaderna per timme under första halvåret 2000 jämfört med utvecklingen under 1999. Under andra kvartalet 2000 beräknas den årliga tillväxten av totala arbetskostnader per timme ha ökat till 3,7%, en uppgång med 0,1 procentenhet jämfört med den nivå som noterades första kvartalet. Detta avvek något från förväntningarna på en nedgång i arbetskostnadstillsväxten under andra kvartalet jämfört med första kvartalet till följd av det förväntade bortfallet av vissa engångsersättningar i ett antal av euroområdets ekonomier. En betydande faktor bakom den oförminskade ökningen av arbetskostnaderna per timme under första halvåret 2000 är effekten av minskningen av arbetstiden per vecka i Frankrike.

Ökningstakten i ersättningen per anställd skiljde sig däremot något från utvecklingen av arbetskostnaderna per timme. Den var mer måttlig och minskade till 1,8% andra kvartalet 2000 (jämfört med en ökning på 2,3% första kvartalet). Även om tillväxten av arbetsproduktiviteten minskade med 0,5 procentenheter till 1,2% andra kvartalet 2000 förblev ökningen av enhetsarbetskostnaderna (som grundas på ersättning per anställd) dämpad på 0,5% jämfört med föregående år.

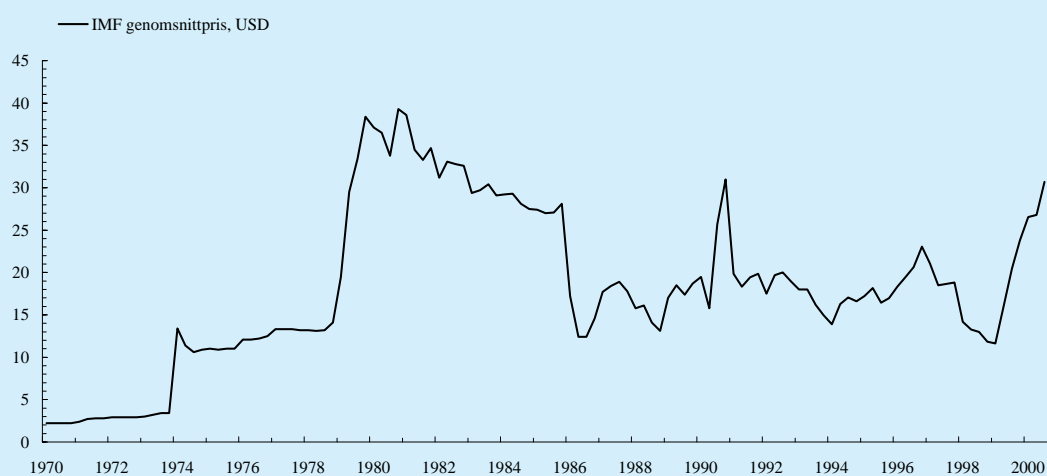
## Ruta 2

### Lärodomar som kan dras från oljeprishöjningarna under 1970-talet och början av 1980-talet

Sedan januari 1999, dvs. under lite mer än ett och ett halvt år, har råoljaet mer än tredubblats uttryckt i amerikanska dollar (se diagram A). Eftersom liknande oljeprishöjningar även inträffade under 1970-talet analyseras i denna ruta vilka lärodomar som kan dras från dessa tidigare oljeprishöjningar. Även om de aggregerade uppgifterna för euroområdet för 1970-talet och 1980-talet måste tolkas med försiktighet, görs i denna ruta jämförelser främst med avseende på de stiliserade genomsnittliga reaktionerna på chockerna i de 11 länder som för närvarande utgör euroområdet ("Euro 11").

#### Diagram A: Oljepriser

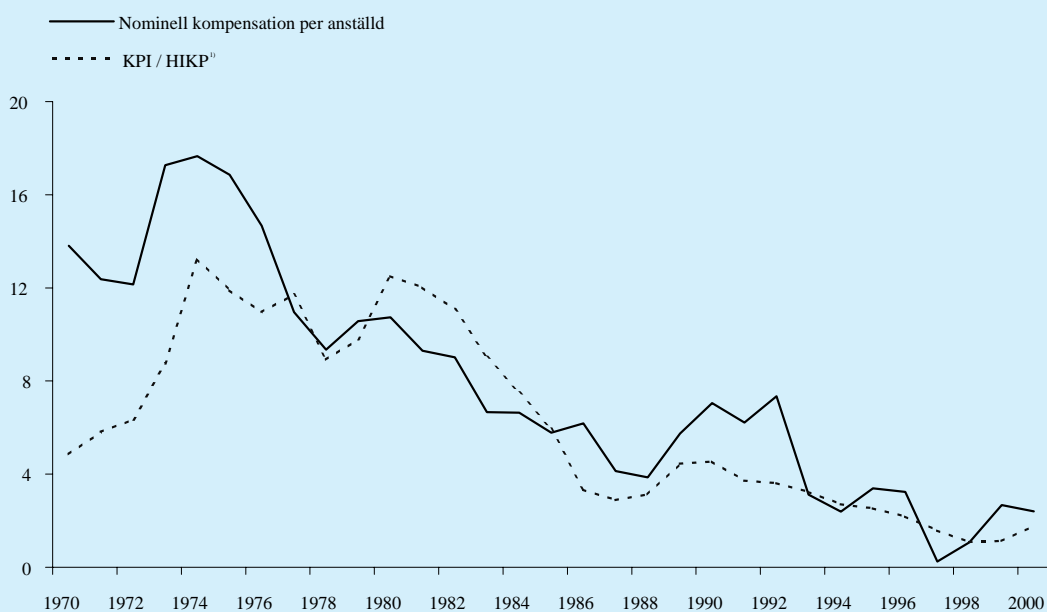
(per fat; kvartalsdata)



Källa: IMF och Eurostat.

#### Diagram B: Löne- och prisutvecklingen i Euro 11

(årlig procentuell förändring; årliga uppgifter)



Källa: Europeiska kommissionen.

Anm. Kommissionens vårprognos2000 för nominell kompensation per anställd (1999 och 2000) och KPI (2000)

1) HIKP-serien börjar 1990.

## Den första oljeprishöjningen

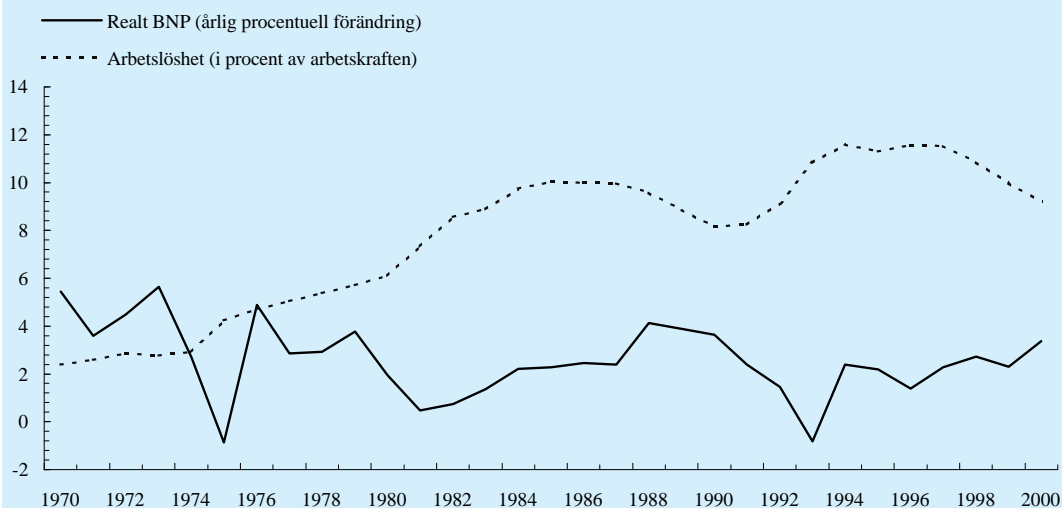
Mellan 1974 och 1978 låg det genomsnittliga råoljalet per fat, enligt de serier om genomsnittliga råoljalet som sammanställs av Internationella valutafonden (IMF), på mellan 10 och 15 amerikanska dollar. Denna ökning representerade i genomsnitt en ungefär femfaldig ökning jämfört med den intervall som noterades mellan januari 1971 och september 1973.

Under perioden efter den första oljeprishöjningen steg den årliga ändringstakten i konsumentprisindexet (KPI), som ett genomsnitt för Euro 11, från 6,3% under 1972 till 8,7% under 1973 och 13,2% under 1974. Därefter minskade det endast gradvis och förblev högt under hela 1970-talet (se diagram B). Alla länder som ingår i Euro 11 upplevde en ökning av konsumentprisindexet, men genomsnittskraften varierade stort mellan länderna.

I genomsnitt hade oljeprisökningen i början av 1970-talet kraftiga negativa inflationskonsekvenser, eftersom den inträffade i ett klimat med överhettad ekonomisk aktivitet i vilket konsumentprisindexet och lönerna redan var på uppåtgående. För det första ökade, i början av den första oljepriskrisen, reala BNP i Euro 11 med 5,7% under 1973 efter en genomsnittlig tillväxttakt på 4,5% under åren 1970-1972 (se diagram C). För det andra låg löneökningarna på mycket höga nivåer. Den årliga ökningstakten för ersättningen per anställd uppgick till 12,2% under 1972 och steg till 17,3% under 1973 (se diagram B). Efter oljeprishöjningen försökte man dessutom vid löneförhandlingar att kompensera för den minskning av disponibel inkomst som uppstod till följd av höjda oljepriser. Under 1974 förblev taktiken för nominella löneökningar mycket hög jämfört med föregående år (17,7%) och minskade därefter endast långsamt. I reala termer ökade lönerna i Euro 11 med i genomsnitt 4,2% under 1974 och 1975.

### Diagram C: BNP-tillväxt i Euro 11

(årliga uppgifter)



Källor: Europeiska kommissionen.

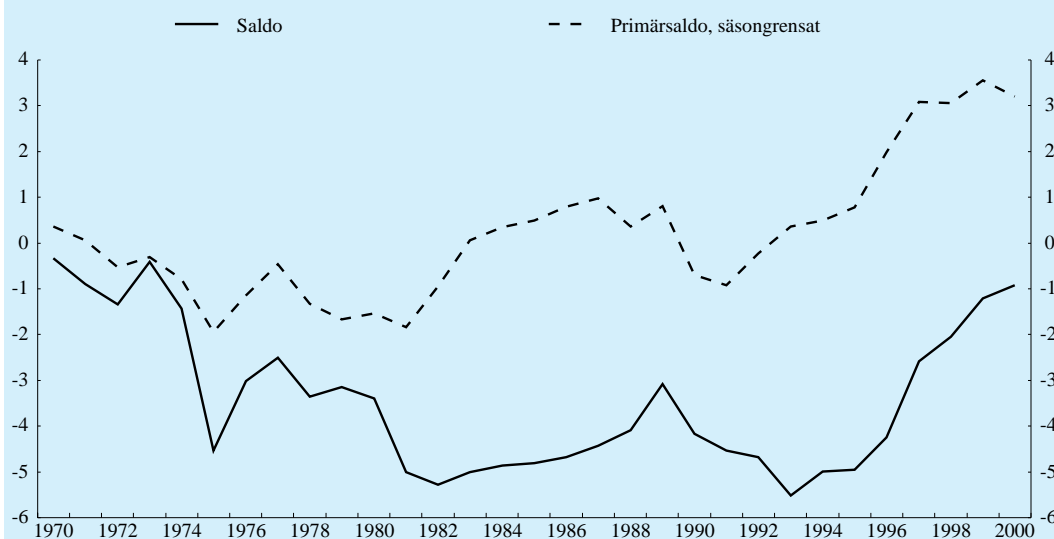
Anm: Beräkningar/prognos för 1999 och 2000 från kommissionens vårprognos 2000.

Mot bakgrund av dessa snabba ökningarna av konsumentpriser och löner var reaktionen när det gäller finanspolitiken och penningpolitiken otillräcklig i de flesta länder som i dag utgör euroområdet.

Om man först ser till de offentliga finanserna försökte budgetpolitiken i genomsnitt att dämpa de negativa inkomsteffekterna av oljeprishöjningarna. Detta ledde till en kraftig ökning av den offentliga sektorns genomsnittliga underskott i Euro 11, från en ställning nära balans under 1973 till ett underskott på över 4% av BNP under 1975. Trots att ekonomin återhämtade sig efter en konjunkturedgång 1974 och den reala BNP-tillväxten i Euro 11

## Diagram D: Offentliga sektorns finansiella ställning i Euro 11 (exkl. Luxemburg)

(BNP i procent)



Källa: Europeiska kommissionen.

Anm: Data från 1995 och framåt hänvisas till ESA95. Beräkningar/prognos för 1999 och 2000 från kommissionens vårprognos 2000.

nådde ett årsgenomsnitt på 3,6% under perioden 1976-78 var underskottet i de offentliga finanserna fortfarande stort eftersom policyåtgärder som syftade till att minska obalansen i de offentliga finanserna delvis motverkades av högre räntebetalningar (se diagram D).

Om man ser till penningpolitiken krävdes kraftiga penningpolitiska åtgärder då oljepriserna steg kraftigt mot slutet av 1973 i ett klimat med växande inflationstryck. Trots vissa ökningar av nominella korta räntor under 1973 (se diagram E) var den penningpolitiska reaktionen emellertid otillräcklig för att hejda ökningen av inflationstakten. Även om policyreaktionerna varierade stort mellan olika länder kan det noteras att i de "reala" räntorna ex post i genomsnitt blev negativa under andra kvartalet 1974 och förblev så under 16 kvartal.

### Den andra oljeprishöjningen

Genomsnittspriset på olja per fat enligt IMF översteg för första gången 30 dollar i mitten av 1979, låg kvar på denna nivå fram till i början av 1983 och nådde nästan 40 dollar i början av 1981. Detta innebär att det genomsnittliga dollarpriset på olja mellan 1979 och 1983 var nästan tre gånger så högt som under 1974-78

När världsekonomin drabbades av de nya oljeprishöjningarna i slutet av 1970-talet hade genomsnittsarbetslösheten i Euro 11, till följd av policymisslag i början av 1970-talet, stigit från 2,8% under 1973 till 5,7% under 1979 och inflationen låg fortfarande på en hög nivå. Efter oljeprishöjningen ökade nu den genomsnittliga KPI i Euro 11 med 2,7 procentenheter mellan 1979 och 1980 och uppgick i genomsnitt till 12,5% under 1980. Inflationen låg kvar på tvåsiffriga nivåer under perioden 1981-82 men till skillnad från den tidigare chocken avtog den kraftigt under efterföljande år.

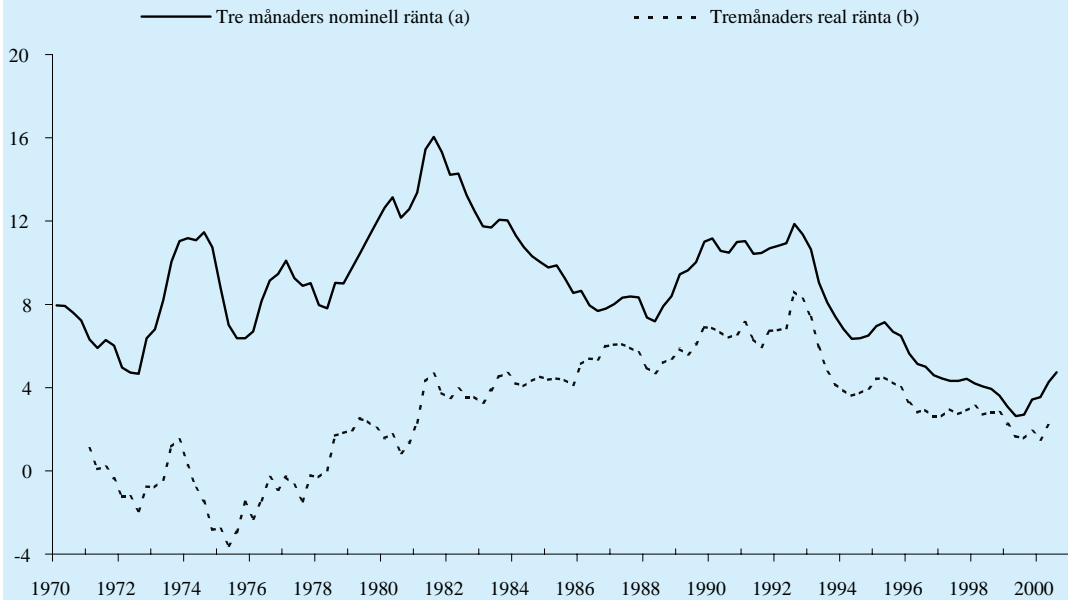
En orsak till det något bättre inflationsresultatet efter den andra oljeprishöjningen var att till följd av den höga arbetslösheten var den årliga ökningen av den nominella ersättningen per anställd nästan oförändrad mellan 1979 och 1980. Reallönerna minskade faktiskt med i genomsnitt 1,1% mellan 1979 och 1981.

Efter den försämring som inträffade i mitten av 1970-talet nådde emellertid den offentliga sektorns underskott en topp på över 5% av BNP under 1982. För vissa länder i euroområdet var underskottet i de offentliga finanserna ännu högre och föranledde de mycket stora offentliga skuldbördor som vissa länder fortfarande lider av i dag.



## Diagram E: Nominella och reala räntor i Euro 11

(procentuell årsräntesats; kvartalsuppgifter)



Källa: ECB.

- 1) Baseras på nationella tre månaders interbankräntor eller, där det inte är möjligt, andra kortfristiga penningmarknadsräntor. Tremånaders EURIBOR från januari 1995.
- 2) Deflaterad från Euro 11 HIKP/KPI-inflationen.

Den inledande penningpolitiska reaktionen på den andra oljeprischocken skilde sig betydligt mellan olika länder. I genomsnitt steg de korta nominella räntorna under 1980 medan de "reala" räntorna ex post minskade något under 1980. Endast den efterföljande stadiga ökningen av genomsnittliga nominella räntor (och realräntor) bidrog till nedgången i konsumentprisinflationen under 1980-talet och framåt. Behovet att dämpa inflationsförväntningarna och återinföra prisstabilitet efter de erfarenheter som gjorts i början av 1970-talet var emellertid dyrbart med avseende på tillväxt och sysselsättning, och den reala BNP-tillväxten förblev mycket dämpad fram till i mitten av 1980-talet.

### Lärdomar för euroområdet i dag

Trots att priset på olja gått upp mycket kraftigt sedan i februari 1999 kommer den senaste ökningen efter det att oljepriset i februari 1999 varit nere på sin lägsta nivå på mer än två årtionden. Oljepriserna ligger för närvarande, uttryckta i dollar, under de toppnoteringar som observerades i början av 1980-talet.

Euroområdet är i dag utan tvekan bättre rustat för att stå emot en oljeprischock och undvika en upprepning av konsekvenserna av de tidigare oljeprischockerna. För det första har förhållandet mellan oljeimporten och BNP minskat avsevärt sedan 1970-talet. För det andra, medan oljeprisökningarna i början av 1970-talet inträffade i ett inflationsklimat, grundas penningpolitiken i euroområdet på ett åtagande att säkerställa att prisstabilitet upprätthålls, och de offentliga finanserna måste uppfylla kraven i stabilitets- och tillväxtpakten. För det tredje har vissa förändringar som skedde på produkt- och arbetsmarknaderna under 1990-talet, delvis till följd av ett klimat präglat av prisstabilitet, gjort att euroområdets ekonomi i dag har lättare att återhämta sig från detta slags chocker än vad som tidigare varit fallet (under 1970-talet och början av 1980-talet förekom löneindexering i flera av de länder som i dag utgör euroområdet vilket bidrog till en automatisk lönereaktion på externa chocker som i sin tur bidrog till att skapa problematiska förutsättningar för penningpolitiken).

Det är emellertid viktigt att inte glömma bort tidigare misstag. Det finns inget utrymme för euroområdet som helhet att undgå den förlust med avseende på "terms-of-trade" som har samband med oljeprisökningen. Dessutom skulle tvister om hur denna "terms-of-trade" förlust skall fördelas inom ekonomin inte vara bra. De skulle endast öka risken för produktionsförluster och för spridningseffekter från aktuella oljeprisökningar till framtida inflation. Av framför allt dessa skäl krävs det en lönebildning som även fortsättningsvis är förenlig med upprätthållandet av prisstabilitet, särskilt med tanke på den fortfarande höga arbetslösheten. Dessutom bör de offentliga finanserna försöka undvika att reagera på de negativa ekonomiska effekter som uppstår i samband med oljeprisökningar med en försämring av den finansiella ställningen utan istället hålla sig till de övergripande budgetmål som fastställts för 2000 och därefter. För närvarande skulle det vara problematiskt att på ett procykliskt sätt stimulera ekonomin. De offentliga budgetarna är i genomsnitt fortfarande inte nära balans eller i överskott och skuldkvoterna är höga. En korrekt reaktion inom ramen för finanspolitiken skulle i detta skede hjälpa till att dämpa framväxten av inflationsförväntningar som annars skulle kunna påverka inflationsutsikterna på medellång sikt.

En lämplig löne- och finanspolitisk reaktion på oljeprishöjningen skulle på ett verksamt sätt bidra till att stärka de ekonomiska utsikterna för euroområdet som helhet och underlätta genomförandet av en penningpolitik som syftar till att upprätthålla prisstabilitet. Oljeprishöjningar som sådana medför en engångsökning i prisnivån. Under förutsättning att löneutvecklingen förblir måttlig och de offentliga finanserna fortsätter att inriktas på konsolidering förväntas de senaste oljeprisökningarna inte leda till några utdragna avvikelser från prisstabilitet eller till förluster i fråga om produktionstillväxt i euroområdet under kommande år.

### 3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden

#### Bekräftelse på stark real BNP-tillväxt under andra kvartalet 2000

Enligt Eurostats andra beräkning uppgick den reala BNP-tillväxten i euroområdet under andra kvartalet 2000 till 0,9% jämfört med kvartalet innan, dvs. oförändrad från den första beräkningen (se tabell 4). Den reala BNP-tillväxten har varit stark – 0,9% mätt från kvartal till kvartal – under fyra kvartal i rad. Jämfört med samma period året dessförinnan var reala BNP 3,7% högre andra kvartalet 2000 (jämfört med 3,8% i Eurostats första beräkning) och 3,6% högre i genomsnitt under första halvåret 2000. Detta stöder den uppfattning som lagts fram i olika prognoser om att den reala BNP-tillväxten i euroområdet sannolikt kommer att ligga långt över 3% i år.

De enskilda bidragen till tillväxten från komponenterna i BNP under andra kvartalet 2000 har reviderats något. De större revideringarna, som uppgår till 0,2 procentenheter av BNP, omfattade en nedåtriktad revidering av bidraget från lagerförändringar till den reala BNP-

tillväxten och en uppåtriktad revidering av bidraget från utrikesbalansen. En robust tillväxt av den privata konsumtionen på 0,9% mätt från kvartal till kvartal, fortsatte att stödja stark BNP-tillväxt andra kvartalet 2000. Sedan i början av 1998 har ökningen av den privata konsumtionen varit en av de främsta faktorerna bakom BNP-tillväxten. Investeringarna ökade med 0,5% mätt från kvartal till kvartal under andra kvartalet 2000, medan den offentliga konsumtionen låg kvar oförändrad från kvartalet innan. Lagerförändringar bidrog emellertid med 0,3 procentenheter till tillväxten under andra kvartalet 2000. När det gäller utrikeshandeln understödde en stark inhemsk efterfrågan en importökning på 3,3% mätt från kvartal till kvartal (inklusive handeln inom euroområdet) under andra kvartalet 2000, den snabbaste ökningen från kvartal till kvartal som noterats sedan första kvartalet 1998. Denna starka importökning motverkades emellertid av en snabb ökning av exporten, som steg med 3,1% mätt från kvartal till kvartal, jämfört med 2,6% första kvartalet 2000. Nettohandelsbidrag till den reala BNP-tillväxten beräknas ha varit noll under andra kvartalet 2000.

Tabell 4

**Sammansättningen av den reala BNP-tillväxten i euroområdet**

(procentuella förändringar; om ej annat anges; säsongrensat)

	Årsuppgifter <sup>1)</sup>								Kvartalsuppgifter <sup>2)</sup>				
	1997	1998	1999	1999	1999	1999	2000	2000	1999	1999	1999	2000	2000
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv
Real bruttonationalprodukt varav:	2,3	2,7	2,4	2,1	2,5	3,2	3,4	3,7	0,5	0,9	0,9	0,9	0,9
Inhemska efterfrågan	1,7	3,4	2,9	3,0	2,9	2,9	2,7	3,1	0,5	0,5	0,9	0,7	0,9
privat konsumtion	1,5	2,9	2,7	2,7	2,6	2,6	2,4	3,0	0,3	0,7	0,6	0,8	0,9
offentlig konsumtion	1,0	1,1	1,4	1,4	1,5	1,5	1,7	1,4	0,3	0,3	0,4	0,6	0,0
bruttoinv. i anlägg.tillg.	2,2	4,9	5,3	5,6	5,8	5,6	5,7	4,8	1,4	1,9	0,3	1,9	0,5
lagerförändringar <sup>3)4)</sup>	0,1	0,4	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,3	0,0	-0,1	-0,3	0,4	-0,3	0,3
Nettoexport <sup>3)</sup>	0,6	-0,6	-0,4	-0,8	-0,3	0,4	0,8	0,7	0,1	0,4	0,0	0,2	0,0
export <sup>5)</sup>	10,4	7,1	4,5	2,2	5,7	9,7	12,3	12,8	2,7	3,7	2,8	2,6	3,1
import <sup>5)</sup>	9,0	9,6	6,1	4,8	7,0	9,0	10,5	11,3	2,6	2,6	2,9	2,0	3,3

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

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

2) Kvartalsdata; procentuell förändring från föregående kvartal.

3) Bidrag till real BNP-tillväxt 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.

**Ytterligare indikationer på en stabilisering av tillväxttakten i den industriella aktiviteten**

Industrisektorn bidrog till den robusta tillväxten av real BNP under första halvåret 2000. Sedan dess har industriproduktionen ökat ytterligare, om än i långsammare takt. Jämfört med föregående tremånadersperiod (dvs. från mars till maj

2000) ökade industriproduktionen exkl. byggverksamhet med 0,4% under tremånadersperioden från juni till augusti 2000 efter att ha ökat med 1,1% under tremånadersperioden per juli 2000 (se tabell 5). Efter en snabb tillväxt under första halvåret 2000 låg industriproduktionens tillväxttakt jämfört med föregående år emellertid kvar högt på 6,2% i augusti 2000. Jämfört med föregående tremånadersperiod ökade till-

Tabell 5

**Industriproduktionen i euroområdet**

(årlig procentuell förändring, om ej annat anges)

	1998	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
			juni	juli	aug	juni	juli	aug	mar	apr	maj	juni	juli
						månad-till-månad			3-mån. glidande medeltal				
Ind.prod. exkl. byggverksamhet	4,2	1,8	3,8	5,3	6,2	-0,5	0,4	0,1	1,6	1,9	1,6	1,1	0,4
tillverkningsindustri	4,7	1,8	4,1	5,6	6,8	-1,6	1,3	1,6	1,8	2,0	1,8	1,3	1,0
per huvudsaklig industrisektor:													
Insatsvaror	3,9	2,2	4,2	4,9	6,2	-2,0	0,9	0,3	1,6	2,0	1,4	1,0	0,0
Kapitalvaror	6,5	1,4	6,0	7,5	10,4	-0,2	0,6	1,6	2,7	2,9	2,5	2,0	1,7
Konsumtionsvaror	5,3	2,8	4,3	6,8	9,0	-1,9	2,0	2,6	2,5	2,7	2,4	1,7	1,6
varaktiga konsumtionsvaror	5,9	3,0	4,8	7,6	11,1	-2,3	2,2	3,0	3,0	2,8	2,3	1,6	1,6
icke varaktiga konsumtionsvaror	2,0	1,6	1,5	1,7	1,0	0,5	0,2	0,2	-0,1	1,7	3,0	2,1	1,4

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm. Årliga procentuella förändringar har beräknats på arbetsdagsjusterade data; procentuella förändringar från månad till månad och från ett centrerat tremånaders glidande medeltal till motsvarande medeltal tre månader tidigare har beräknats på säsongrensade och arbetsdagsjusterade data.

Tabell 6

**Resultat av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter**

(säsongjusterade uppgifter)

	1997	1998	1999	1999 4 kv	2000 1 kv	2000 2 kv	2000 3 kv	2000 apr	2000 maj	2000 juni	2000 juli	2000 aug	2000 sep
Ekonomiskt stämningsläge <sup>1)</sup>	2,4	2,9	-0,1	1,0	1,0	0,2	-0,4	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,1	-1,0
Hushållens framtidstro <sup>2)</sup>	-4	6	9	10	11	11	10	11	12	10	11	12	8
Industrins framtidstro <sup>2)</sup>	3	6	0	6	10	13	13	12	12	15	14	13	13
Byggn.sekt. framtidstro <sup>2)</sup>	-12	2	14	18	21	23	23	23	22	24	23	26	20
Handelns framtidstro <sup>2)</sup>	-4	2	0	-2	5	8	3	2	9	12	2	2	4
Kapacitetsutnyttjande (%) <sup>3)</sup>	81,4	82,9	82,0	82,5	83,4	83,8	.	83,7	-	-	83,8	-	-

Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) 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 kvartalssiffrorna anger genomsnitt av två på varandra följande enkäter; dvs. de enkäter som genomförs i början av ifrågakvarter och i början av följande kvartal. Årsuppgifter är genomsnitt av kvartalsuppgifterna.

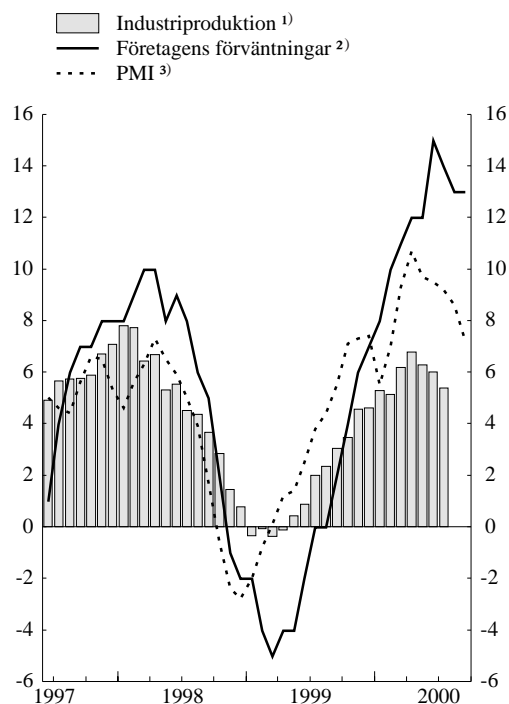
verkningsindustrins produktion med 1% under tremånadersperioden per augusti 2000. Liksom under de allra senaste månaderna noterades de snabbaste tillväxttakterna inom sektorerna för kapitalvaror och varaktiga konsumtionsvaror som uppgick till 1,7% respektive 1,6%, beräknat på basis av tremånaders glidande medeltal. Inom båda dessa sektorer var produktionsnivån i augusti 2000 mer än 10% högre än i augusti förra året. Jämfört med föregående tremånadersperiod ökade produktionen av icke-varaktiga konsumtionsvaror med 1,4% under tremånadersperioden per augusti 2000, medan produktion inom sektorn för halvfabrikat förblev oförändrad.

Den övergripande bild av utvecklingen inom industrisektorn som tillhandahållits från olika enkäter är blandad, även om aktuella enkätindikatorer på det hela taget ligger kvar på höga nivåer historiskt sett. Detta stöder den uppfattning som underbyggs av uppgifter om industriproduktionen enligt vilka tillväxttakten inom denna sektor kan ha stabiliserats under tredje kvartalet 2000, även om den fortfarande ligger kvar på en hög nivå. Enligt Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter var företagets förväntningar inom både tillverknings- och byggnadssektorn oförändrade under tredje kvartalet 2000 jämfört med kvartalet innan (se tabell 6). I september 2000 minskade tillverkningsindustrins förväntningar endast något

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 tremånaders glidande medeltal; arbetsdagsjusterade uppgifter.

2) Nettototal i procentenheter, avvikelser från genomsnittet sedan januari 1995.

3) Inköpschefernas index; avvikelser från värdet 50; positiva värden indikerar ökad ekonomisk aktivitet.

från den toppnivå som noterades i juni. Komponenterna för förväntningarna om orderläge och produktion har också i stort sett legat kvar stabila på höga nivåer de senaste månaderna, vilket pekar på fortsatt stark aktivitet inom tillverkningssektorn. När det gäller byggnadssektorn minskade förväntningarna i september 2000 från toppnoteringen i augusti, men låg trots detta fortfarande kvar långt över sitt historiska genomsnitt.

Till skillnad från resultaten av den indikator på industrins förväntningar som redogörs för i Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter föll inköpschefernas index (PMI) för euroområdet tillverkningssektor till 58,3 under tredje kvartalet 2000, jämfört med 60,0 kvartalet innan. Trots detta ligger de aktuella nivåerna för PMI emellertid fortfarande kvar långt över det riktmärke på 50, som skulle motsvara nolltillväxt (se diagram 13).

### Hushållens förväntningar sjönk i september, men ligger fortfarande kvar på höga nivåer

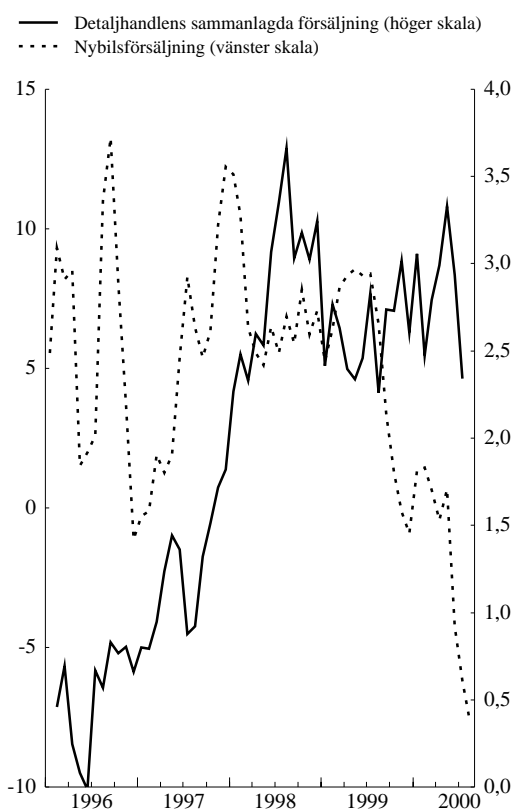
Enligt Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter sjönk hushållens förväntningar kraftigt i september 2000, i linje med vad som förväntades i ECB:s månadsrapport för oktober. Denna nedgång kan ha berott på ökningen av oljepriserna och de därmed sammanhängande störningar som noterades i euroområdet i början av september. Enkätens övergripande resultat påverkades främst av en kraftig nedåtriktad revidering av hushållens bedömning av den framtida allmänna ekonomiska situationen. Den nivå för hushållens förväntningar som noterades i september 2000 låg emellertid kvar långt över sitt historiska genomsnitt och för tredje kvartalet som helhet låg de kvar nära sin toppnotering. Slutligen borde de senaste månadernas robusta ekonomiska aktivitet och den fortsatta förbättringen på arbetsmarknaden stödja hushållens konsumtion under andra halvåret 2000.

Det är för närvarande för tidigt att bedöma om nedgången i förväntningarna i september 2000 har haft någon inverkan på hushållens konsumtion. Under tremånadersperioden från juli till september 2000 minskade antalet nyregistreringar av personbilar med 5,8% jämfört med föregående tremånadersperiod, och med 7,1% jämfört med samma tremånadersperiod 1999, vilket huvudsakligen avspeglar den kraftiga nedgång som noterades i juli 2000 (se diagram 14). Jämfört med ett år tidigare minskade antalet nyregistreringar av personbilar något i september 2000. Eftersom nyregistreringar av personbilar kan påverkas av specifika faktorer ger detta

Diagram 14

### Nybilsförsäljning och detaljhandels försäljning i euroområdet

(Årlig procentuell förändring tremånaders glidande genomsnitt; säsongrensat)



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

emellertid endast begränsad information om utvecklingen av hushållens totala konsumtion. Jämfört med samma tremånadersperiod föregående år steg detaljhandels försäljningen med 2,3% under tremånadersperioden per augusti 2000. Detta är något långsammare än den tillväxttakt som noterades andra kvartalet 2000 men i linje med den genomsnittliga tillväxttakt som observerades under 1998 och 1999.

På det hela taget bekräftar de senaste uppgifterna att tillväxten var stabil på höga nivåer under andra halvåret 1999 och första halvåret 2000. Även om vissa indikatorer tyder på att aktiviteten kan ha ökat i långsammare takt under de senaste månaderna är de emellertid förenliga med förväntningar på fortsatt starka, om än mer måttliga, tillväxttakter.

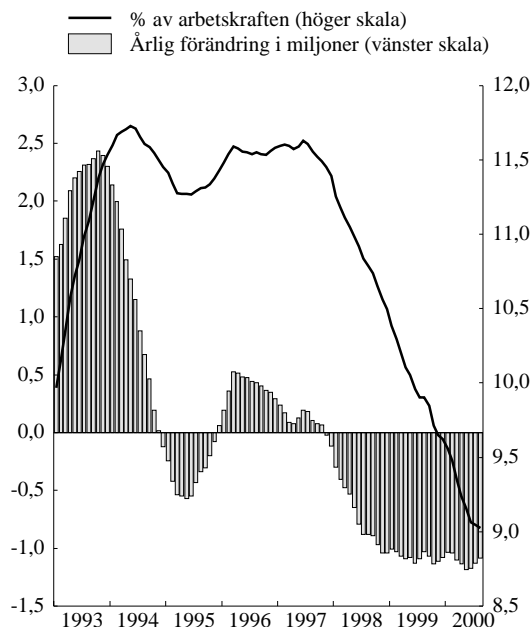
### Arbetslösheten oförändrad i augusti 2000

Som redan rapporterats i ECB:s månadsrapport för oktober uppgick det standardiserade arbetslöshetsstalet för euroområdet till 9,0% i augusti 2000, dvs. oförändrat från den nivå som noterades i juli 2000 (se diagram 15). Eftersom en liknande utveckling inträffade i augusti förra året förväntas arbetslösheten fortsätta att minska till följd av den fortsatta tillväxten av den ekonomiska aktiviteten och de gynnsamma sysselsättningsförväntningarna. Arbetslösheten i juli och augusti 2000 var den lägsta sedan juni 1992. Jämfört med föregående år minskade

Diagram 15

### Arbetslösheten i euroområdet

(månatliga uppgifter; säsongrensat)



Källa: Eurostat.

arbetslösheten med 1,1 miljoner i augusti 2000, vilket var en av de största årliga minskningarna under de senaste tio åren.

Uppdelat på ålder var arbetslösheten bland personer över 25 år oförändrad i augusti 2000 jämfört med juli 2000, dvs. 7,9% (se tabell 7). Samtidigt steg arbetslösheten bland unga personer (24 år och yngre) något från 17,4% i juli till 17,5% i augusti 2000.

Tabell 7

### Arbetslösheten i euroområdet

(i procent av arbetskraften; säsongrensat)

	1997	1998	1999	1999	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
				3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	mar	apr	maj	juni	juli	aug
Totalt	11,6	10,9	10,0	9,9	9,7	9,5	9,2	9,4	9,2	9,2	9,1	9,0	9,0
under 25 år <sup>1)</sup>	23,2	21,3	19,1	18,9	18,2	18,0	17,5	17,9	17,7	17,5	17,3	17,4	17,5
25 år och äldre <sup>2)</sup>	9,9	9,4	8,7	8,6	8,5	8,3	8,0	8,2	8,1	8,0	8,0	7,9	7,9

Källa: Eurostat.

Anm. I enlighet med ILO:s rekommendationer.

1) 1999 utgjorde denna kategori 23,3 procent av den totala arbetslösheten.

2) 1999 utgjorde denna kategori 76,7 procent av den totala arbetslösheten.

Tabell 8

### Sysselsättningstillväxt i euroområdet

(årlig procentuell förändring; om ej annat anges; säsongjusterat)

	1998	1999	1999		2000		2000				2000 apr	2000 maj	2000 juni
			3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv			
Kvartalsdata <sup>1)</sup>													
Hela ekonomin <sup>2)</sup>	1,6	1,8	1,8	1,8	1,8	2,1	0,5	0,4	0,6	0,6	-	-	-
Hela ind. exkl. byggnadsverks. tillverkningsindustrin	0,2	-0,7	-1,0	-0,7	-0,4	-0,1	-0,2	0,0	0,1	0,1	-0,2	-0,1	0,1
	0,5	-0,5	-0,8	-0,5	-0,1	0,4	-0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,6

Källor: Nationella uppgifter och Eurostat (kortsiktig näringslivsstatistik).

1) Kvartalsuppgifter; procentuell förändring jämfört med föregående kvartal; säsongrensat.

2) Exkl. Belgien och Irland; säsongrensat.

#### Fortsatt stark sysselsättningstillväxt andra kvartalet 2000

I linje med den kraftiga minskningen av arbetslösheten andra kvartalet 2000 fortsatte den starka sysselsättningstillväxten. Den totala sysselsättningen i euroområdet beräknas ha ökat i en takt mätt från kvartal till kvartal på 0,6% andra kvartalet 2000, dvs. samma takt som registrerades under kvartalet innan (se tabell 8). Jämfört med samma kvartal året innan steg sysselsättningen med 2,1% under andra kvartalet, vilket var betydligt högre än den genomsnittliga tillväxttakt som registrerades 1999 och tillväxttakten för första kvartalet. Dessa ökningarna av sysselsättningstakten på både års- och kvartalsbasis, vilka är de största som noterats sedan början av 1990-talet, beror huvudsakligen på en starkare ekonomisk aktivitet.

Under andra kvartalet 2000 bidrog alla större sektorer av ekonomin till sysselsättningstillväxten, om än i olika hög grad. Inom industri exkl. bygg-

och anläggningsverksamhet ökade sysselsättningen mätt från kvartal till kvartal med 0,1% under andra kvartalet, vilket bekräftade den förbättring som kunnat noteras kvartalet innan. Denna förbättring beror huvudsakligen på att sysselsättningen inom tillverkningssektorn beräknas ha ökat med 0,2% mätt från kvartal till kvartal andra kvartalet 2000. Sysselsättningstillväxten inom bygg- och anläggningssektorn förväntas ha fortsatt i relativt stark takt under andra kvartalet, i enlighet med de positiva förväntningarna i Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter. Sysselsättningsutvecklingen inom ekonomin som helhet tyder på att sysselsättningen inom tjänstesektorn ökade kraftigt andra kvartalet 2000, vilket är i linje med förväntningarna i Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter när det gäller detaljhandeln under perioden fram till augusti 2000 och förväntningarna i enkäterna bland inköpschefer när det gäller tjänstesektorn för perioden fram till september 2000.

## 4 Växelkurserna och betalningsbalansen

### Euron gick ned i oktober efter en inledande lugn period på valutamarknaderna

I början av oktober 2000 var det relativt lugnt på valutamarknaderna. Därefter sattes euron emellertid under nytt nedåtriktat tryck, parallellt med ökande politiska spänningar i Mellanöstern, innan trycket lättade mot slutet av månaden. De

potentiella konsekvenserna av rörelserna i eurons växelkurs – som fortfarande är oförenliga med grundläggande ekonomiska förhållanden (se ruta [Y]) – fortsätter att vara ett bekymmer för världsekonomin.

Under första hälften av oktober noterades euron till mellan 0,86 och 0,89 amerikanska dollar. Under denna period offentliggjordes uppgifter om



### Bestämningsfaktorer för en valutas ”jämviktskurs”

Utvecklingen på valutamarknaderna har i synnerhet under de senaste två åren kännetecknats av en allmän trend där den amerikanska dollarn och den japanska yenen apprecierar och euron deprecierar tydligt i nominella effektiva termer. Dessa skiljaktiga växelkursrörelser har gett upphov till oro, som tagit sig uttryck i uttalanden från Internationella valutafonden (IMF) och G7-länderna, om den risk för världsekonomin som dessa rörelser medför. I detta sammanhang har ECB vid upprepade tillfällen påpekat att den anser att eurons nuvarande växelkursnivåer är oförenliga med grundläggande ekonomiska förhållanden. Denna bedömning bekräftas fullständigt i den aktuella empiriska forskning om växelkursens bestämning på lång sikt som bedrivs av internationella organisationer, centralbanker och framstående akademiker.

Det finns en etablerad och omfattande litteratur inom området för tillämpad ekonomi som rör bestämningen av en valutas ”jämviktskurs” på lång (eller medellång) sikt, som grundas på en rad olika teoretiska och empiriska metoder. Köpkraftsparitetsteorin (PPP) – som i dess relativa version säger att ett lands växelkurs på lång sikt bör avspegla skillnaden i inflationstakten mellan landet i fråga och utlandet – är en möjlig utgångspunkt för att analysera rimligheten i växelkursrörelser. Det är emellertid väl känt att PPP-teorin är behäftad med ett antal brister, särskilt att i) den är mycket känslig för den basperiod som väljs ut för bedömningen, och att ii) växelkursens anpassning till den jämviktsbana som anges av skillnaderna i inflationstakt tar väldigt lång tid, vilket innebär att utdragna avvikelser mellan växelkursen och dess jämvikt inte kan förklaras på grundval av denna teori.

Till följd av dessa begränsningar förlitar sig merparten av färskaste studier om växelkursers jämvikt på en makroekonomisk ansats. Enligt denna ansats påverkas växelkursen på medellång sikt av ett antal reala ekonomiska variabler, de s.k. grundläggande ekonomiska förhållandena (”fundamentals”). I detta sammanhang koncentrerar man sig i en meningsriktning, känd som ”fundamental equilibrium exchange rate (FEER)-ansatsen”, på härledning av växelkurser som är förenliga med intern och extern jämvikt.<sup>1</sup> En ekonomi sägs vara i intern jämvikt om den fungerar på den produktionsnivå som är förenlig med full sysselsättning (dvs. potentiell produktion) och prisstabilitet, medan den externa jämvikten motsvarar en hållbar jämvikt i bytesbalansen, vilket återspeglas i underliggande och önskade nettokapitalflöden. FEER-metoden, som är ett relativt normativt begrepp, tillåter växelkursens jämviktsvärde att variera med tiden och avspegla förändringar i de underliggande grundläggande ekonomiska förhållandena, varvid variationen i denna kurs typiskt är mycket jämn och gradvis.

En annan närbesläktad meningsriktning lägger en mindre normativ struktur på beräkningen av växelkursens jämviktsläge på lång (eller medellång) sikt. I detta slags studie läggs tonvikten på att förklara växelkursers beteende genom relevanta ekonomiska variabler (”behavioural equilibrium exchange rate (BEER)”)<sup>2</sup>. I detta sammanhang antas rörelser i den reala växelkursen på lång (eller medellång) sikt främst bero på relativa sektoriella produktivitetsskillnader och den utestående stocken utländska nettotillgångar. Till följd av brister i statistiken ersätts utländska nettotillgångar ibland av variabler som rör de offentliga finanserna, t.ex. de offentliga utgifternas andel av BNP. Dessutom har även variabler som tar hänsyn till ”terms-of-trade” chocker samt realränteskillnader (givet icke valutasäkrad ränteparitet) införts som ytterligare bestämningsfaktorer för växelkursen. Inom dessa ramar – och till skillnad från FEER-metoden – beräknas jämviktsväxelkursen med hjälp av de aktuella nivåerna för de grundläggande förhållandena, och i vissa studier delas dessa också in i permanenta och tillfälliga komponenter. I alla dessa

1 Se R. L. Driver och S. Wren-Lewis (1999), ”Real Exchange Rates for the Year 2000”, Institute for International Economics, D. Borowski och C. Couharde (1999), ”Compétitivité et taux de change d'équilibre de long terme, CAE: Architecture financière internationale”, Rapport du Conseil D'Analyse Economique, 18, s. 197-204.

2 Se Alberola et al. (1999), ”Global Equilibrium Exchange Rates: Euro, Dollar, ”Ins”, ”Outs”, and Other Major Currencies in a Panel Cointegration Framework”, IMF Working Paper nr. 99/175, J. Hansen och W. Roeger (2000), ”Estimation of Real Equilibrium Exchange Rates”, Europeiska kommissionens Economic Paper nr. 144, J. Clostermann och B. Schnatz (2000), ”The determinants of the euro-dollar exchange rate”, Discussion Paper 2/00, Economic Research Group of the Deutsche Bundesbank, R. MacDonald (2000), ”Concepts to Calculate Equilibrium Exchange Rates: An Overview”, Discussion Paper 3/00, Economic Research Group of the Deutsche Bundesbank.



studier utvärderas jämviktsväxelkursen i förhållande till utvecklingen av de grundläggande ekonomiska förhållandena i hemlandet, t.ex. euroområdet, i förhållande till detta lands viktigaste konkurrentländer. Som nämnts ovan finns det andra metoder för att bedöma en valutas "riktiga" värde, t.ex. "natural real exchange rate (NATREX)" eller genom helt specificerade makroekonomiska modeller. Dessa metoder tas emellertid inte upp här, främst på grund av avsaknaden av nyligen publicerad forskning med tillämpning av dessa metoder på eurons växelkurs.

På det hela taget pekar alla de studier om växelkursers jämvikt som grundas på den makroekonomiska jämviktssatsen (se fotnoter 1 och 2) på slutsatsen att euron är betydligt undervärderad i förhållande till utvecklingen av de grundläggande ekonomiska förhållandena. Även om man måste iaktta stor försiktighet vid tolkningen av de beräkningar som sägs representera eurons jämviktskurs på lång (eller medellång) sikt – med tanke på den grad av osäkerhet som omger dessa beräkningar och de observerade skillnaderna i den beräknade jämviktskursen mellan olika studier – råder för närvarande inte särskilt stor tvekan om att euron är betydligt undervärderad. Dessa resultat understryker den oro som G7-länderna delar över de potentiella konsekvenserna av den senaste tidens växelkursrörelser för världsekonomin.

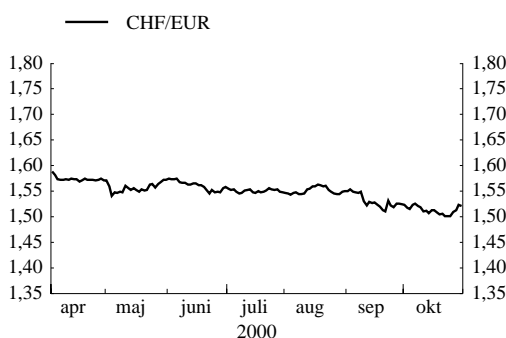
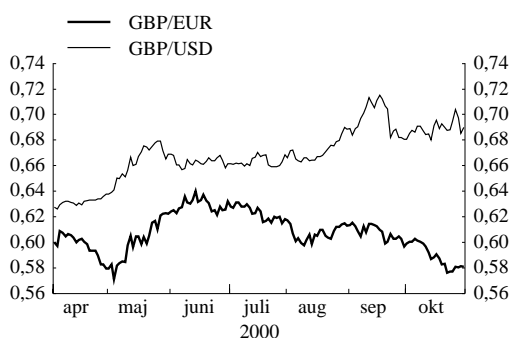
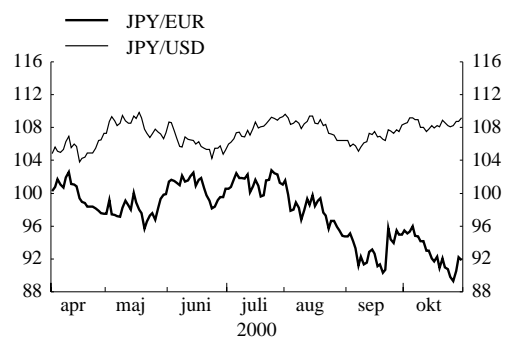
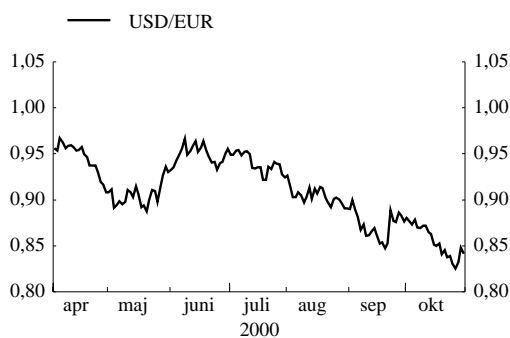
ett gynnsamt orderläge för tillverkningsindustrin och arbetsmarknaden i Förenta staterna, medan vinstvarningar från flera stora amerikanska företag – som stödde uppfattningen om att den ekonomiska tillväxttakten i Förenta staterna kunde vara på väg att avmattas på medellång sikt – inte rönt lika stor uppmärksamhet. Ställd inför tecken på en avtagande samlad efterfrågan

beslutade Federal Reserve vid sitt möte den 3 oktober att lämna sin viktigaste styrränta oförändrad på 6,5%, även om den signalerade att "riskerna fortsätter att domineras av förhållanden som kan generera ett ökat inflationstryck i framtiden". Under andra hälften av månaden, särskilt vid den tidpunkt då läget i Mellanöstern blev alltmer spänt, gick euron ned

Diagram 16

### Växelkursutveckling

(dagsnoteringar)



Källa: ECB.

gentemot den amerikanska dollarn och noterades till 0,82 dollar den 26 oktober innan den återhämtade sig något sedan uppgifter offentliggjorts i Förenta staterna om svagare än förväntad tillväxt för tredje kvartalet 2000. Den 31 oktober noterades euron till 0,84 dollar, nästan 4,5% lägre än i början av månaden och cirka 16,5% lägre än i början av året (se diagram 16).

Gentemot den japanska yenen förhöll sig euron i stort sett stabil runt 95 yen under första delen av oktober. Under andra hälften av månaden försvagades euron emellertid även gentemot yenen. Denna ytterligare förstärkning av yenen inträffade vid en tidpunkt då det fanns tecken på en gradvis ekonomisk återhämtning i Japan. Nya uppgifter fortsatte emellertid att peka på en fortsatt svag konsumtion, samtidigt som uppgifter om en kraftig ökning av antalet konkurser i Japan och om de nyligen inträffade fallissemangen för medelstora japanska livförsäkringsbolag också offentliggjordes. Den 31 oktober noterades euron till 91,9 yen, mer än 3,5% lägre än i början av månaden och 10,5% lägre än i början av året.

Under större delen av första hälften av oktober var euron även stabil gentemot det brittiska pundet. Vid sitt möte den 5 oktober 2000 beslutade den brittiska centralbankens penningpolitiska kommitté att lämna bankens reporänta oförändrad på 6,0%. Mot mitten av oktober återhämtade sig pundet emellertid något. Det brittiska pundet kan också ha stötts av stigande oljepriser, med tanke på att Storbritannien är en nettooljeexportör. Den 31 oktober noterades euron till 0,58 brittiska pund, dvs. 7% lägre än i början av året.

Inom ERM II var den danska kronan på det hela taget stabil. Med framhävande av Danmarks åtagande att behålla sin valuta inom ramen för växelkursmekanismens snäva band manövrerade Danmarks Nationalbank aktivt sina styrräntor. I början av oktober höjde den diskontot efter ECB:s räntebeslut, och senare under månaden sänkte den sin utlåningsränta med totalt 20 punkter. Den 31 oktober noterades euron till 7,44 danska

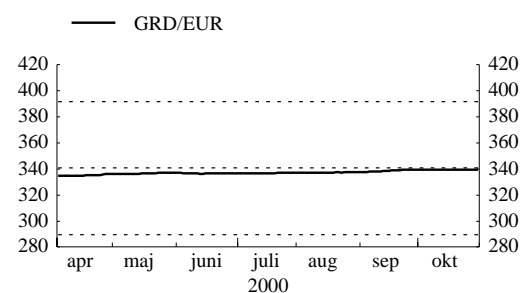
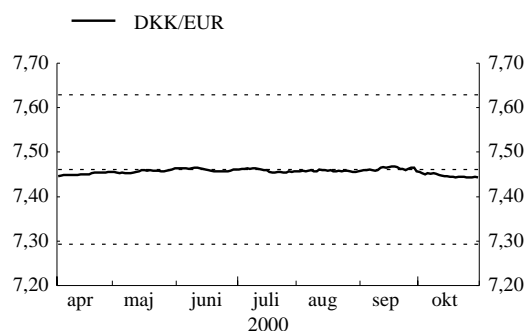
kronor, vilket är nära dess centalkurs. Den grekiska drakman var fortsatt mycket stabil och låg också nära sin centalkurs. Den 31 oktober noterades den till 339,7 grekiska drakma gentemot euron (se diagram 17).

När det gäller andra större valutor fortsatte euron inledningsvis att depreciera gentemot den schweiziska francen i oktober och noterades till 1,50 franc den 23 oktober, men återhämtade sig senare och noterades till 1,52 franc den 31 oktober. Gentemot den svenska kronan apprecierade euron under första hälften av oktober, efter beslutet av Sveriges Riksbank att hålla reporäntan oförändrad. Därefter återgick emellertid euron till de nivåer som noterats månaden innan.

Diagram 17

### Växelkursutveckling inom ERM II

(dagliga uppgifter)



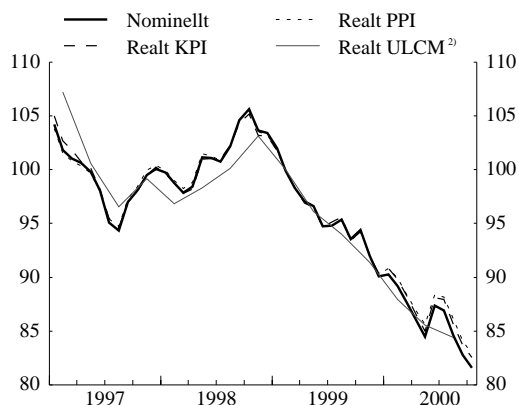
Källa: ECB.

Anm. De horisontella linjerna anger centalkurser (DKK 7,46; GRD 340,75 (den senare ändrad från GRD 353,11 från och med den 17 januari 2000)) och respektive fluktuationsband ( $\pm 2,25\%$  för DKK och  $\pm 15\%$  för GRD).

## Diagram 18

### Nominella och reala effektiva växelkurser<sup>1)</sup>

(månads-/kvartalsgenomsnitt; index 1 kv 1999 = 100)



Källa: ECB.

- 1) Uppgifterna är ECB-beräkningar (se artikel i månadsrapporten för april 2000). En ökning av index representerar en appreciering av euron. De senaste uppgifterna avser juni 2000 och för ULKM-baserade andra kvartalet 2000.
- 2) Arbetsenhetskostnad i tillverkningsindustrin.

I nominella effektiva termer handlades euron inom ett snävt band under första hälften av oktober, men deprecierade under andra hälften av månaden, vilket främst avspeglade eurons försvagning gentemot valutorna i euroområdet viktigaste handelspartner. Den 31 oktober låg euron nästan 3% under nivån i början av månaden och 10% under den i början av året. Rörelserna i KPI, PPI och index för enhetsarbetskraftskostnaderna (ULKM) fortsatte att relativt nära följa rörelserna i de nominella effektiva växelkurserna, och låg fortsatt kvar långt under sina långsiktiga genomsnitt (se diagram 18).

### Bytesbalansunderskottet kvarstod i augusti

I augusti 2000 uppvisade euroområdet bytesbalans ett underskott på 2,2 miljarder euro (jämfört med ett underskott på 1,8 miljarder euro i augusti 1999). Detta berodde huvudsakligen på ett något högre underskott i faktorinkomster och löpande transfereringar som endast delvis komparerades

av en marginell förbättring i tjänstebalansen; handelsbalansen förblev oförändrad. Under de första åtta månaderna 2000 uppvisade bytesbalansen ett kumulativt underskott på 18,9 miljarder euro, jämfört med ett reviderat överskott (se nedan) på 3,9 miljarder euro för motsvarande månader 1999. Detta var huvudsakligen ett resultat av en nedgång i handelsöverskottet (från 57,6 miljarder euro till 37,0 miljarder euro), i tillägg till en ökning på 4,2 miljarder euro i underskottet för löpande transfereringar, medan underskotten för tjänster och faktorinkomster minskade något (se tabell 9).

Nedgången i handelsöverskottet under perioden januari-augusti 2000 jämfört med samma period förra året berodde på en kraftig ökning av värdet på importen som uppvägs av den kraftiga exportökningen. Liksom under tidigare månader berodde detta främst på högre importpriser – till följd av en deprecierad euro och högre oljepriser – samt stark ekonomisk aktivitet i euroområdet.

### Balans i portföljinvesteringarna i riskkapital i augusti

I augusti 2000 registrerades ett nettoutflöde av direktinvesteringar och portföljinvesteringar på tillsammans 30,4 miljarder euro. De viktigaste bestämningsfaktorerna var ett nettoutflöde av direktinvesteringar på 45,7 miljarder euro i augusti 2000 – som avspeglade direktinvesteringar utomlands av hemmahörande i euroområdet på 53,7 miljarder euro, och utländska direktinvesteringar i euroområdet på 8,0 miljarder euro – vilket mer än väl uppvägs av nettoinflödet av portföljinvesteringar på 15,3 miljarder euro, som uteslutande orsakades av nettoinflöden via skuldinstrument, främst obligationer. I motsats till årets föregående månader rädde balans i flödena av portföljinvesteringar i riskkapital i augusti, delvis till följd av att vissa direktinvesteringar utomlands finansierades genom att hemmahörande utanför euroområdet erhöll aktier, vilket registrerades i betalningsbalansen som ett inflöde av riskkapital i de investerade företagen.

Tabell 9

**Euroområdet betalningsbalans***(miljarder euro; ej säsongrensat)*

	1999 jan - aug	1999 aug	2000 jan - aug	2000 juni	2000 juli	2000 aug
<b>Bytesbalans</b>	3,9	-1,8	-18,9	-0,6	-2,2	-2,2
Kredit	865,5	100,6	1000,2	133,9	132,2	120,8
Debet	861,5	102,4	1019,1	134,5	134,4	123,0
Varor	57,6	4,6	37,0	5,9	8,4	4,6
Export	516,6	60,4	619,6	82,0	83,9	75,5
Import	459,1	55,7	582,6	76,1	75,5	70,9
Tjänster	-6,5	-0,7	-5,9	0,2	0,6	0,3
Export	157,5	20,8	173,5	23,5	24,8	23,4
Import	164,0	21,5	179,4	23,2	24,2	23,1
Inkomster	-21,2	-0,8	-19,9	-1,5	-5,7	-1,6
Löpande transfereringar	-25,9	-5,0	-30,1	-5,3	-5,5	-5,6
<b>Kapitalbalans</b>	7,5	0,6	5,7	0,2	0,5	0,1
<b>Finansiell balans</b>	35,3	15,8	48,0	-16,2	7,0	-3,9
Direktinvesteringar	-74,0	-9,2	72,8	-10,6	-11,3	-45,7
Utanför euroområdet	-135,3	-13,6	-198,8	-22,1	-9,9	-53,7
Eget kapital och återinvesterade vinstmedel	-77,8	-11,8	-154,4	-22,2	-21,2	-55,3
Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån	-57,5	-1,8	-44,4	0,2	11,3	1,6
Inom euroområdet	61,2	4,4	271,6	11,5	-1,5	8,0
Eget kapital och återinvesterade vinstmedel	30,3	3,3	223,3	2,7	9,2	3,6
Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån	30,9	1,1	48,3	8,8	-10,7	4,4
Portföljinvesteringar	-51,1	3,1	-131,4	55,8	-5,9	15,3
Aktier	-38,4	-9,1	-239,0	28,8	-14,5	-0,0
Tillgångar	-89,4	-14,3	-210,9	-18,2	-22,2	-17,5
Skulder	51,0	5,3	-28,1	47,0	7,7	17,5
Räntebärande värdepapper	-12,7	12,2	107,6	27,0	8,6	15,3
Tillgångar	-117,3	-9,9	-80,6	-10,9	-8,6	-4,2
Skulder	104,6	22,1	188,2	38,0	17,2	19,4
Memo:						
Sammantaget nettoflöde av direkt- och portföljinvesteringar	-125,1	-6,1	-58,6	45,3	-17,3	-30,4
Finansiella derivat	6,9	3,0	3,5	2,3	-3,2	-0,6
Andra investeringar	143,4	18,6	100,0	-66,1	28,0	25,9
Reservtillgångar	10,1	0,4	3,1	2,3	-0,5	1,2
<b>Restpost</b>	-46,7	-14,6	-34,8	16,5	-5,3	6,1

Källa: ECB.

Anm. På grund av avrundningar kan summan avvika från totalen. I den finansiella balansen visar ett positivt tecken ett inflöde och ett negativt tecken ett utflöde; för valutareserven visar ett negativt tecken en ökning och ett positivt tecken en minskning. Mer detaljerade uppgifter finns i avsnitt 8 i statistikbilagan.

Trots de omfattande nettoutflödena i augusti minskade de totala nettoutflödena av direktinvesteringar och portföljinvesteringar under de första åtta månaderna 2000 till 58,6 miljarder euro, mindre än hälften av det belopp som registrerades under samma period 1999

(125,1 miljard euro). I synnerhet registrerades nettoinflöden i skuldinstrument under januari till augusti 2000 (107,6 miljarder euro), jämfört med nettoutflöden under motsvarande månader 1999 (12,7 miljarder euro). Dessutom skedde det ett omslag i direktinvesteringar från nettoutflöden

under de första åtta månaderna 1999 (74,0 miljarder euro) till nettoinflöden (72,8 miljarder euro) under motsvarande månader 2000, främst till följd av en stor transaktion vars aveckling avsevärt påverkade nettoutflödet av riskkapital.

### **ECB:s reviderade uppgifter för 1997-99 och andra kvartalet 2000**

Mot bakgrund av nya uppgifter har ECB reviderat betalningsbalansstatistiken för 1997-1999 och för andra kvartalet 2000. I synnerhet har handelsbalansen införlivat resultatet av en metodologisk

förändring som genomförts av en medlemsstat i fråga om behandlingen av transithandel. Detta är det främsta anledningen till att överskottet i handelsbalansen reviderats till 9,1 miljarder ecu för 1997, 9,5 miljarder ecu för 1998 och 16,1 miljarder euro för 1999. Efter revideringen uppgår det totala bytesbalansöverskottet för 1997 och 1998 nu till 61,5 miljarder ecu respektive 31,1 miljarder ecu (jämfört med tidigare rapporterade 76,2 miljarder ecu och 43,3 miljarder ecu). För 1999 uppvisar bytesbalansen nu ett underskott på 5,8 miljarder euro (jämfört med ett tidigare rapporterat överskott på 22,8 miljarder euro).

# De två pelarna i ECB:s penningpolitiska strategi

*Att upprätthålla prisstabilitet i euroområdet är det främsta målet för ECB:s penningpolitiska strategi. Med hänsyn till den tid det tar för transmissionen av de penningpolitiska impulserna till prisnivån måste ECB blicka framåt. Den måste sålunda regelbundet bedöma karaktären och storleken på de ekonomiska chockerna och på de risker som dessa medför för prisstabiliteten framöver. Med sikte härpå är ECB:s strategi för det första inriktad på att ge penningmängden en framträdande roll (vilket manifesteras genom tillkännagivande av ett referensvärde för dess tillväxt) och, för det andra, på att analysera en lång rad andra ekonomiska och finansiella indikatorer för att nå fram till en brett baserad bedömning av riskerna för prisstabiliteten. Dessa två element kallas ECB:s penningpolitiska strategis två pelare. Tillsammans bildar de två pelarna en ram som används för att organisera analysen och redovisningen av den information som behövs för att föra penningpolitik i syfte att upprätthålla prisstabilitet.*

*Uppbyggnaden med två pelare skiljer sig i några hänseenden från de strategier som andra centralbanker följer. Därför är det inte förvånande att tillkännagivandet och förklaringen av ECB:s penningpolitiska strategi (se artikeln "Eurosystemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi" i ECB:s månadsrapport för januari 1999) inte bara utlöste en omfattande debatt utan även ledde till tillfälliga missförstånd om ECB:s policyram. I ljuset av denna diskussion och de erfarenheter som vunnits vid strategins praktiska tillämpning beskriver och granskar denna artikel de två pelarna och de främsta argumenten för att anta en tvåpelarstrategi inom ECB.*

*Med tanke på att ekonomins struktur och den penningpolitiska transmissionsmekanismen inom denna struktur är i betydande mån osäkra bör centralbanker, när de utformar sin penningpolitik, inte förlita sig på någon enstaka indikator, enstaka modell eller enkel tumregel vid beslutsfattandet. I stället är det önskvärt att analysen av den information som de penningpolitiska besluten grundar sig på sker genom en diversifierad ansats. I överensstämmelse med sedvanligt ekonomiskt tänkande har ECB delat in de huvudsakliga ansatserna för bedömning av riskerna för prisstabiliteten i två grupper. I den första återfinns de som ger en central roll åt penningmängden. Till den andra har förts ett flertal andra modeller för inflationsförloppet, företrädesvis de som fokuserar på samspelet mellan utbud och efterfrågan och på kostnadstryck på varu- och arbetsmarknaderna. Den diversifierade ansats som ECB:s tvåpelarstrategi manar till är förenlig med att centralbanken förblir medveten om osäkerheten som omger den. Ansatsen stimulerar även till avstämning mellan de analyser som fokuserar på penningmängdens utveckling och de som främst koncentrerar sig på icke-monetära indikatorer. Därigenom blir det lättare att säkerställa hållfasthet i de penningpolitiska besluten.*

## 1 Inledning

I oktober 1998 tillkännagav ECB-rådet sin penningpolitiska strategi (se ruta 1). Viktigast var att ECB gav en kvantitativ definition på det huvudsakliga målet för penningpolitiken i euroområdet, dvs. prisstabiliteten. Prisstabilitet definierades som en årlig ökning i det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) under 2 %. Det betonades att prisstabiliteten skall upprätthållas på medellång sikt. ECB försäkrade att de penningpolitiska besluten skulle fokusera på detta övergripande mål, i linje med dess uppdrag enligt fördraget.

Vidare tillkännagav rådet att den i sin strategi skulle använda två slags analys för att underbygga bedömningen av riskerna för prisstabiliteten.

I beaktande av att inflation, sedd på medellång sikt, i grunden har sitt ursprung i monetära förhållanden gav, för det första, ECB penningmängden en framträdande roll vid utformningen av penningpolitiken med sikte på att uppnå huvudmålet. Denna framträdande roll – strategins s.k. första pelare – manifesterades genom att ett kvantitativt referensvärde angavs för penningmängdens tillväxt. Den första pelaren består av

## Ruta 1

### ECB:s penningpolitiska strategi

#### ECB:s pressmeddelande "A stability-orientated monetary policy strategy for the ESCB" den 13 oktober 1998 .

" Vid sitt möte den 13 oktober 1998 enades ECB-rådet om de huvudsakliga beståndsdelarna i ECBS stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi. Dessa beståndsdelar avser dels den kvantitativa definitionen av det huvudsakliga målet för den gemensamma penningpolitiken, prisstabilitet, dels en framträdande roll för penningmängden med ett referensvärde för tillväxten i ett penningmängdsmått och dels en brett baserad bedömning av utsikterna för prisutvecklingen.

I överensstämmelse med det uppdrag som fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen givit ECBS skall dess huvudsakliga mål vara att upprätthålla prisstabilitet. Därför kommer ECBS penningpolitiska strategi att strikt fokusera på detta mål. I detta sammanhang har ECB-rådet antagit följande definition: "Prisstabilitet skall definieras som en ökning från år till år i det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet under 2 %". Prisstabilitet skall upprätthållas på medellång sikt. (...)

Tre ting bör framhållas i samband med denna definition. 1) HIKP är det lämpligaste prismåttet för ECBS definition på prisstabilitet. Det är det enda prisindex som blir tillräckligt harmoniserat över hela euroområdet från starten av etapp tre. 2) Genom att fokusera på HIKP "för euroområdet" klargör ECB-rådet att det kommer att grunda sina beslut på den monetära, ekonomiska och finansiella utvecklingen i hela euroområdet. Den gemensamma penningpolitiken kommer att behandla euroområdet som en helhet och inte reagera på utvecklingen inom specifika regioner eller nationer. 3) En "ökning (...) under 2 %" ligger mycket väl i linje med flertalet gällande definitioner som antagits av nationella centralbanker i euroområdet.

Vidare speglar uttalandet att "prisstabilitet skall upprätthållas på medellång sikt" behovet att ge penningpolitiken en framåtblickande och medelfristig inriktning. Det beaktar också att det finns en kortfristig volatilitet i priserna som inte kan kontrolleras med penningpolitik.

För att upprätthålla prisstabilitet enades ECB-rådet om att anta en penningpolitisk strategi med två huvudsakliga beståndsdelar. 1) Penningmängden ges en framträdande roll. Denna roll manifesteras genom att det tillkännages ett kvantitativt referensvärde för tillväxten i ett brett penningmängdsmått (...). 2) Parallellt med analysen av penningmängdens tillväxt i förhållande till referensvärdet kommer en brett baserad bedömning av utsikterna för prisutvecklingen och riskerna för prisstabiliteten i euroområdet att spela en viktig roll inom ECBS strategi. Denna bedömning kommer att göras med hjälp av en mångfald ekonomiska och finansiella variabler som tjänar som indikatorer på den framtida prisutvecklingen.

Denna strategi betonar ECB-rådets starka bindning till sitt huvudsakliga och övergripande mål samtidigt som den borde göra det lättare att uppnå detsamma. Den säkerställer även att ECBS beslutsfattande blir klart och tydligt samt ger underlag för dess redovisningsskyldighet. På basis av denna sin strategi kommer ECB att regelbundet och i detalj informera allmänheten om sin bedömning av det monetära, ekonomiska och finansiella läget i euroområdet och om resonemangen bakom sina specifika policybeslut.

en detaljerad analys av potentiella avvikelser i tillväxten i penningmängden från referensvärdet. Denna analys underbyggs och kompletteras av en granskning av informationsinnehållet i penningmängdsmåtten och deras olika beståndsdelar och motposter (i synnerhet krediterna) och av innebörden för den kommande prisutvecklingen.

Med hänsyn till den viktiga information av betydelse för penningpolitiska beslut som finns i andra indikatorer tillkännagav ECB, för det andra, att det utöver en grundlig analys av penningmängdens utveckling även skulle göras en brett baserad bedömning på basis av en lång rad andra indikatorer (inklusive makroekonomiska framskrivningar och prognoser). Dessa skulle ge ytterligare en grund för penningpolitiska beslut. Denna brett baserade bedömning kallas den andra pelaren.



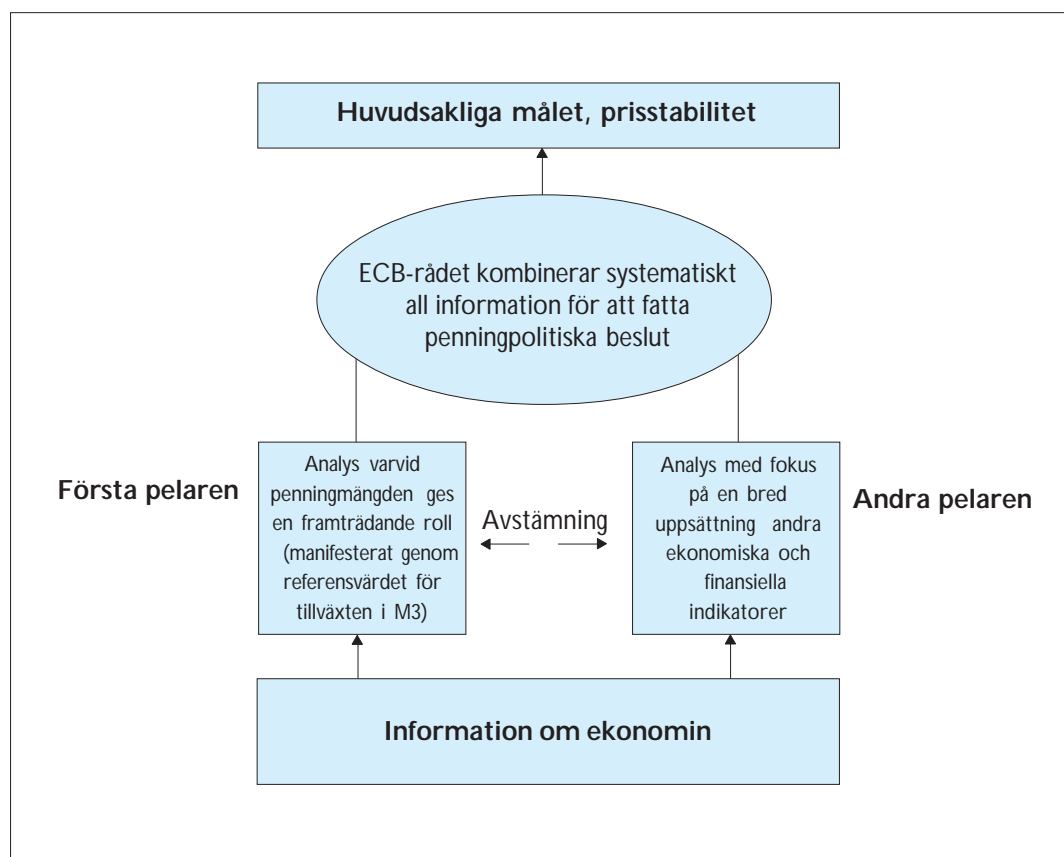
## 2 En beskrivning av de två pelarna och deras roll i strategin

De två pelarna i ECB:s strategi är infogade i ett bredare sammanhang, vilket översiktligt beskrivs i diagrammet nedan. Såsom framgår av diagrammet är de två pelarnas roll att ge en ram för att ordna, analysera och stämma av den stora mängd ekonomisk information som de ekonomisk-politiska beslutsfattarna förfogar över, på ett sätt som hjälper rådet att ta beslut som främjar att prisstabilitet upprätthålls i överensstämmelse med ECB:s offentliggjorda definition.

Utomstående observatörer uppfattar ibland felaktigt att ECB:s strategi skulle innebära multipla mål för penningpolitiken, varvid de två pelarna skulle företräda konkurrerande och möjligen inbördes motstridiga mål. Denna tolkning försummar att beakta att upprätthållandet av prisstabilitet i euroområdet är det enda "målet" (mera formellt "det huvudsakliga målet") för ECB:s penningpolitiska strategi. Båda pelarna i strategin bör uppfattas som centrala verktyg för den analys som krävs för att vägleda de

### Diagram

#### Översiktlig redovisning av ECB:s penningpolitiska strategi





penningpolitiska besluten med sikte på detta yttersta mål, snarare än som distinkta mål i sig själva. Därför har det redan från början gjorts klart att den första pelaren inte är något "penningmängdsmål" och att den andra pelaren inte är något "inflationsmål". Sammantagna bildar dess två pelare i strategin en ram som ordnar analysen och redovisningen av den information som behövs för beslut om penningpolitiken. Syftet är ge ledning för beslut som syftar till att upprätthålla prisstabilitet.

Distinktionen mellan de två pelarna är framför allt en distinktion mellan ekonomiska modeller eller ansatser när det gäller att analysera inflationsförloppet. Den första pelaren kan ses som en företrädare för ansatser som ger en framträdande roll åt penningmängden vid förklaringen av hur priserna utvecklas framöver. Den andra pelaren omfattar analys av en bred uppsättning faktorer och fångar upp inflationsmodeller som huvudsakligen fokuserar på realekonomiska variabler, såsom samspelet mellan utbud och efterfrågan på varu- och arbetsmarknaderna. Mot denna bakgrund innebär strategin i praktiken att det fokuseras på de monetära indikatorerna under den första pelaren, samtidigt som fokus ligger på konjunkturella och främst icke-monetära indikatorer under den andra pelaren.

Diagrammet visar emellertid också att strategin inte innebär någon uppdelning av den information som används för analys i de två pelarna. Eftersom efterfrågan på pengar beror på prisutvecklingen, reala BNP och räntor måste t.ex. analysen av penningmängdens utveckling alltid ske inom ramen för utvecklingen i dessa icke-monetära variabler. Likaså kan analysen av vissa monetära variabler, t.ex. kreditutvecklingen i olika sektorer, vara till hjälp vid bedömningen av den reala konsumtionen och investeringsefterfrågan. Sålunda syftar analysen under båda pelarna till granskning av den tillgängliga informationen på bästa möjliga sätt. Olikheten i betoning på specifika variabler speglar dessas roll inom analysramen eller för den ekonomiska tolkningen av varje pelare och är därför bara en gradskillnad.

## Den första pelaren

I beaktande av andra centralbankers erfarenhet valde ECB att ge en framträdande roll åt penningmängden såsom den första pelaren i sin penningpolitiska strategi. Detta val speglar även förhållandet att inflationen på sikt i grunden har monetärt ursprung. Ett av de mest anmärkningsvärda regelbundna fenomen som belagts empiriskt på det makroekonomiska planet är att det genomgående förekommer ett långfristigt samband mellan prisnivån och penningmängden. Inflationens monetära ursprung råder det utbredd enighet om bland nationalekonomer.

Till skillnad från andra länder, där penningmängden utvecklats ganska ryckigt under de senaste decennierna, finns det i euroområdet fortfarande belägg för förekomsten av ett stabilt samband mellan de breda penningmängdsmåtten – i synnerhet M3 – och prisutvecklingen över tidshorisonter som är meningsfulla när det gäller penningpolitiska beslut. Dessutom tycks M3 och andra mått på penningmängd och krediter ha ett gott prognosvärde för prisutvecklingen framöver, i synnerhet på medellång sikt. På grundval av dessa resultat framkommer att analysen under den första pelaren ger en särskilt värdefull vägledning i ett medelfristigt perspektiv.

Jämfört med alternativa indikatorer på framtida prisutveckling har penningmängden dessutom många önskvärda egenskaper. Monetära data avläses förhållandevis mera exakt än många andra ekonomiska indikatorer och normalt framkommer de tidigare.

Penningmängdens framträdande roll har manifesterats genom tillkännagivande av ett referensvärde för det breda penningmängdsmåttet M3 (se ruta 2). Tillkännandegivandet av referensvärdet utgör ett synligt offentligt åtagande från rådets sida att analysera och förklara penningmängdens utveckling och vad denna innebär i detalj i fråga om riskerna för prisstabiliteten. Denna förklaring figurerar regelbundet i ordförandens inledande anförande vid ECB:s månatliga presskonferens och i månadsrapportens ledare och kommentar.

Såsom framhållits ovan är referensvärdet för M3 emellertid inget intermediärt penningpolitiskt mål. ECB försöker inte kontrollera tillväxten i penningmängden för att nå referensvärdet vid någon specifik tidpunkt. Snarare fungerar referensvärdet som ett analytiskt och illustrativt redskap vilket utgör ett viktigt riktvärde när riskerna för prisstabiliteten bedöms.

Vidare sträcker sig analysen under de första pelaren längre än till att värdera i vad mån tillväxten i M3 avviker från referensvärdet. Den första pelaren omfattar även en analys av komponenterna i M3 och av motposterna, i synnerhet krediterna, liksom av andra väsentliga inslag i finansiella institutioners balansräkningar. Sådan analys gör det lättare att ge både en bättre inblick i hur M3 beter sig i förhållande till referensvärdet och en bred bild av likviditetsförhållandena i ekonomin och dess konsekvenser när det gäller riskerna för prisstabiliteten.

Denna bredare analys av penningmängdens och krediternas utveckling är särskilt viktig när storleken på de monetära impulserna i ekonomin skall värderas och deras potentiella effekt på den ekonomiska utvecklingen framöver bedömas. Dessutom kan sådan analys vara till hjälp vid bedömningen av om det möjligen förekommer spekulativa bubblor på finansmarknaderna och vilken effekt dessa kunde få. Historiskt har branta uppgångar och fall på tillgångsmarknaderna varit nära förknippade med stora rörelser i penningmängden och särskilt i krediterna. Den betydelse dessa får för ekonomin kan bero på hur stark den finansiella sektorns samlade balansräkning är. Detta är ytterligare ett skäl för ECB att, inom ramen för sin strategi, ge en särställning till analysen av penningmängds- och kreditaggregaten och till de finansiella institutionernas balansräkningar.

## Ruta 2

### Referensvärdet för penningmängdens tillväxt

I december 1998 meddelade ECB-rådet det första referensvärdet för penningmängdens tillväxt, nämligen en årlig tillväxt på 4½ % för det breda penningmängdsmåttet M3. Detta referensvärde förlängdes i december 1999. Då tillkännagavs även att referensvärdet i fortsättningen skulle omprövas årligen.

Referensvärdet är ett analytiskt och presentationsmässigt redskap som gör det enklare att utforma och förklara penningpolitiska beslut med inriktning på att upprätthålla prisstabilitet. För detta ändamål är två egenskaper hos begreppet referensvärde av vikt. Referensvärdet måste för det första vara förenligt med prisstabilitet och främja dess uppnående. Detta betyder att det penningmängdsmått som används för att ange referensvärdet måste uppvisa ett stabilt samband med prisnivån på medellång sikt. För det andra borde påtagliga eller ihållande avvikelser i penningmängdens tillväxt från referensvärdet under normala omständigheter ge en signal om att prisstabiliteten är i fara. Detta betyder att det penningmängdsmått som används för att ange referensvärdet bör ha ett prognosvärde när det gäller inflationen framöver.

Beräkningen av referensvärdet baserades på det vedertagna sambandet mellan penningmängd, priser, real produktion och penningmängdens omloppshastighet. Med användning av Eurosystemets definition på prisstabilitet (årlig ökning i HIKP i euroområdet under 2 %) samt antaganden om trenden i den reala BNP-tillväxten (2-2½ % per år) och om utvecklingen av omloppshastigheten för M3 (en trendmässig nedgång på ½-1 % per år) erhöles ett referensvärde på 4½ %. Genom användningen av Eurosystemets definition på prisstabilitet och antaganden om trenden i reala BNP och i omloppshastigheten understryker framräkningen av referensvärdet penningpolitikens medelfristiga inriktning. Nästa översyn av referensvärdet sker i december 2000.

## Den andra pelaren

Inflation är, som redan nämnts, ytterst ett monetärt fenomen. Trots detta kan inte riskerna för prisstabiliteten enbart bedömas utifrån penningmängdens utveckling. För att kunna fatta ändamålsenliga beslut behöver rådet ha en ingående insikt om det rådande ekonomiska läget och vara medvetet om den specifika karaktären och storleken på de ekonomiska störningar som hotar prisstabiliteten. För att värdera riskerna för prisstabiliteten är det t.ex. viktigt att känna till om chocker härrör från utbuds- eller efterfrågesidan, om de har utländskt eller inhemskt ursprung och om de är tillfälliga eller varaktiga. Denna information går inte att få fram enbart med analys under den första pelaren. Parallellt med analysen av penningmängdens utveckling värderar ECB därför även en lång rad andra ekonomiska och finansiella indikatorer inom ramen för sin bredda baserade bedömning av riskerna för prisstabiliteten i euroområdet.

Analysen under den andra pelaren fokuserar på att klargöra effekterna av ett flertal faktorer av vilka somliga påverkar prisutvecklingen på kort sikt. Sådan kortfristig utveckling är icke desto mindre relevant för penningpolitiken eftersom dess effekter kan förgrena sig och därmed äventyra utsikterna för prisstabilitet på medellång sikt. Andra indikatorer som studeras under den andra pelaren kan också ge signal på ett mera direkt sätt om att hot föreligger mot den medelfristiga prisstabiliteten. Tilltagande brist på arbetskraft tenderar t.ex. att resultera i att kostnaderna för denna pressas upp vilket i sin tur, med viss eftersläpning, gradvis kan få en effekt på konsumentpriserna som kanske blir mycket långvarig.

I linje med konventionella konjunkturmodeller centreras denna analys på effekterna av samspelet mellan utbud och efterfrågan och/eller av kostnadstrycken på prissättningen på varu-, tjänste- och arbetsmarknaderna. Sålunda studerar ECB regelbundet utvecklingen av den totala produktionen, efterfrågan och förhållandena på arbetsmarknaden med hjälp av en bred uppsättning pris- och kostnadsindikatorer. Likaså studeras växelkursutvecklingen och betalningsbalansen för euroområdet. (Se även artiklarna "Kortsiktiga ekonomiska indikatorer och deras roll vid analysen av prisutvecklingen i euroområdet" i ECB:s månadsrapport för april 1999 och "Pris- och kostnadsindikatorer för euroområdet: en översikt" i numret för augusti 2000).

Dessutom övervakas även utvecklingen av indikatorerna avseende finansmarknaden och tillgångspriserna noggrant. Rörelser i tillgångspriserna kan påverka prisutvecklingen via inkomst- och förmögenhetseffekter. Tillgångspriser samt avkastningen på finansiella tillgångar kan vidare användas för att få fram information om finansmarknadens förväntningar, bl.a. rörande den framtida prisutvecklingen (se artikeln "Räntornas och räntederivatens informationsvärde för penningpolitiken" i ECB:s månadsrapport för maj 2000).

Under den andra pelaren spelar även makroekonomiska framskrivningar på basis av konventionella modeller och ekonomisk expertis, som framtagits såväl inom som utanför Eurosystemet, en viktig roll som verktyg för att sammanfatta befintlig information (se ruta 3).

## Ruta 3

### Makroekonomiska prognosers och framskrivningars roll under den andra pelaren

Till skillnad från andra internationella organisationer och övriga institutioner gör Eurosystemet inga egna ”prognoser” i bemärkelsen bästa förutsägelser av framtida utveckling. Snarare gör den en ”framskrivning” avseende den framtida utvecklingen under antagande om oförändrade räntor (och växelkurser). För att förstå vilken roll som Eurosystemets framskrivningar spelar inom ECB:s strategi måste denna distinktion hållas i minne.

Eftersom de makroekonomiska framskrivningar som görs inom Eurosystemet, liksom andra institutioners prognoser, normalt utarbetas på grundval av modeller för inflationsförloppet som inte ger någon framskjuten roll åt penningmängden ingår de i den andra pelaren av ECB:s strategi. Med hänsyn till att urvalet av meningsfulla indikatorer för den andra pelaren potentiellt är mycket brett behöver ifrågavarande information struktureras och sammanfattas för att underlätta analysen av riskerna för prisstabiliteten. Prognoser och framskrivningar tillhandahåller ett bekvämt analytiskt redskap för att ordna stora mängder information och de medverkar till att ge en sammanhängande bild av möjliga framtida utvecklingslinjer.

Inom Eurosystemet utförs två makroekonomiska framskrivningar varje år och för dessa sammanförs experter från både ECB och de nationella centralbankerna. Även andra framskrivningar görs inom Eurosystemet, men det är de ovannämnda som baseras på det mest ingående samspelet mellan ECB:s och de nationella centralbankernas experter.

Eurosystemets huvudsakliga makroekonomiska framskrivningar syftar till att tillhandahålla en sammanhängande och inbördes förenlig bedömning av utsikterna för euroområdet ekonomiska utveckling på kort och medellång sikt. Framskrivningarna görs genom att kombinera ekonometriska modellbaserade extrapoleringar med från modeller fristående diskretionära bedömningar. Flera olika ekonometriska modeller används av både ECB:s och de nationella centralbankernas tjänstemän vid arbetet med framskrivningarna, inklusive skilda strukturella makroekonomiska modeller med nationell eller euroområdesvid täckning. Dessa redskap har fördelen att de förmår ge en detaljerad övergripande struktur. Utifrån denna struktur eftersträvas att få de slutgiltiga framskrivningarna att stämma överens med såväl tidigare erfarenheter som ekonomisk teori. Samtidigt skall de vara förenliga med nationalräkenskapernas identiteter. Diskretionära bedömningar på grundval av den senaste informationen om konjunkturen och av ledande indikatorer ingår som ytterligare en viktig del i Eurosystemets framskrivningar. Sådana bedömningar görs av sektorexpertis och nationella experter som har en grundlig kunskap både om den senaste ekonomiska utvecklingen och om det institutionella sammanhanget.

Trots den stora noggrannhet som iakttas när framskrivningarna görs så är det viktigt att inse att det inte är möjligt att införliva all analys som utförs under andra pelaren med dessa. Detta beror på att makroekonomiska prognoser och framskrivningar oundvikligen berörs av ett antal begreppsmässiga och praktiska begränsningar som behöver beaktas när deras informationsvärde bedöms. För det första kan framskrivningar och prognoser variera betydligt, beroende på den underliggande begreppsramen eller de olika metoder som använts. Därför är det inte lämpligt att enbart förlita sig på någon enstaka framskrivning. Varje prognos eller framskrivning måste stämmas av mot information som tas fram genom annan teknik och/eller marknadsförväntningar om framtida utveckling. För det andra grundar sig prognoser och framskrivningar alltid på antaganden om utvecklingsbanan för några exogena variabler vilka kan vara volatila och vilkas framtida trend kan vara svår att förutsäga. Sådana variabler inkluderar t.ex. växelkurser och råvarupriser. Prognosen för eller framskrivningen av inflationen framöver kan i betydande mån vara avhängig av vilka antaganden som görs för variabler av detta slag. Såsom diskuterats i denna rutans första stycke måste dessutom prognoserna och framskrivningarna göras med förbehåll för ett antagande om penningpolitiken. I centralbanker innebär sådana antaganden normalt oförändrade korta räntor för att framskrivningen skall

kunna användas för att bedöma de risker för prisstabiliteten som kan uppkomma vid de aktuella (och oförändrade) penningpolitiska räntorna. I praktiken kan dessa antaganden om penningpolitiken ofta leda till problem med bristande intern överensstämmelse, eftersom framåtblickande investerare, företags och konsumenters förväntningar och beslut kan grunda sig på skiljaktiga föreställningar om framtida penningpolitiska åtgärder. För det tredje tar det oundvikligen tid att göra detaljerade prognoser eller framskrivningar. Detta innebär att prognoser och framskrivningar endast görs periodvis och att de därför kanske inte alltid inkluderar all ny information. I de ekonometriska modellernas natur ligger, för det fjärde, att de ger endast en summarisk beskrivning av ekonomin som består av de huvudsakliga samband som styr den ekonomiska utvecklingen, dvs. de inkluderar inte all relevant information. Oavsett vilken teknik som används gäller slutligen att prognoser och framskrivningar alltid behöver modifieras på basis av välinformerade bedömningar och praktisk erfarenhet. Det kan emellertid vara svårt att uttryckligen ange effekterna av diskretionära modifieringar. Följaktligen kan sådana modifieringar försvåra tolkningen av resultaten. Detta betyder att det behövs en klar och öppen diskussion av utvecklingen av de indikatorer som prognoserna eller framskrivningarna vilar på.

På grund av alla dessa omständigheter begränsas inte analysen under strategins andra pelare till Eurosystemets egna makroekonomiska framskrivningar. Den andra pelaren omfattar en bredare uppsättning analyser, som sträcker sig från bevakning av indikatorer som kan avläsas ofta till mera sektorsvisa och strukturella analyser. Vidare ingår användning av småskaliga ekonometriska modeller som grundas på annorlunda synsätt och som skattas med skiljaktiga metoder eller fokuserar på att få fram information för bestämda tidshorisonter. Dessa framskrivningar stäms vidare alltid av mot prognoser som görs på andra håll och mot framåtblickande information som hämtas från priserna på finansmarknaderna. Sådana analyser gör det möjligt för information som framkommer förhållandevis tidigt men inte ägnar sig väl för att inkorporeras i det formella arbetet med prognoser och framskrivningar att användas vid diskussioner om ekonomisk politik. De kan visa vilka hot mot prisstabiliteten som anges av informationen från enskilda indikatorer och sektorer och göra det lättare att få en inblick i hur utvecklingen inom specifika variabler påverkar de övergripande inflationsutsikterna.

Det bör understrykas att Eurosystemets makroekonomiska framskrivningar baseras på tjänstemännens tekniska expertis. Dessa makroekonomiska framskrivningar ger inte uttryck för ECB-rådets synpunkter eller bedömningar. ECB-rådet måste självt göra en totalbedömning av det ekonomiska läget och av riskerna för prisstabiliteten med användning av all tillgänglig information. Däri ingår i synnerhet den information som framkommer ur analysen under strategins första pelare men även information under andra pelaren som inhämtats vid sidan av Eurosystemets framskrivningar. Varje publicering som ECB gör av makroekonomiska framskrivningar måste avspegla den (begränsade) roll som prognoser spelar när beslut fattas om penningpolitiken.

### 3 Motiveringar till tvåpelaransatsen

#### Behovet av stadga i en osäker värld

Centralbanker verkar i en miljö präglad av betydande osäkerhet. Denna osäkerhet antar många skepnader. En form av osäkerhet har samband med att de ekonomiska utfallen endast är förutsägbara till viss del. Framträdande exempel är s.k. chocker som berör enskilda variabler och inte kan förutsägas. Andra former av osäkerhet, vilka kan hävdas vara mera djupgående, inkluderar de oundvikliga ofullkomligheterna när det gäller att mäta, tolka och förstå den tillgängliga

informationen om de ekonomiska beteendena och i synnerhet om hur ekonomin fungerar. I en sådan omgivning kan en penningpolitisk strategi bli framgångsrik bara om den leder till policybeslut som beaktar föreliggande osäkerhet på lämpligt sätt.

Med hänsyn till den betydande osäkerhet som penningpolitiken står inför – och som i ECB:s fall accentueras av potentialen för beteendemässiga och institutionella förändringarna i anslutning till införandet av euron – vore det oklokt att låta

penningpolitiken förlita sig på någon enstaka specifik modell, indikator eller prognos med förbigående av alla andra. Vidare påkallas en kontinuerlig avstämning av information och analys även på grund av att det kan finnas ofullkomligheter i statistiken och råda osäkerhet om tillförlitligheten i den ekonomiska information som centralbankerna förfogar över. Detta medför att det vore oklokt av centralbankerna att på ett mekaniskt sätt tillämpa tumregler för policybesluten som kopplar ränteändringar till utvecklingen av ett mindre antal indikatorer och/eller prognoser. Tvärtom bör centralbanker stämma av och jämföra de signaler som avges av skilda indikatorer och värdera den tillgängliga informationen och konsekvenserna av sitt handlande i ljuset av en räkna med användbara modeller för ekonomin. I detta sammanhang är en politik som fungerar hyggligt under många användbara modeller och ett flertal tänkbara förhållanden ofta det bästa valet i ett medellångt perspektiv.

ECB:s strategi är uttryck för en ansats som bygger på "fullständig information" i bred bemärkelse, dvs. den utgör en ram som inte enbart tar in all ändamålsenlig information utan även beaktar skilda möjligheter att tolka denna information. Mot denna bakgrund framstår ECB:s strategi som en ram vilken minskar risken för felaktiga policybeslut till följd av överdriven användning av någon enstaka indikator eller modell. Eftersom ECB:s strategi inbegriper en diversifierad tolkning av de ekonomiska förhållandena kan den anses göra det lättare att föra en hållbar penningpolitik i en osäker omgivning.

### **Konkurrerande paradigmer för inflationsförloppet**

Ett uttryck för den osäkerhet och den ofullkomliga förståelse som råder kring ekonomin är att ekonomisk litteratur tillhandahåller en lång rad modeller för inflationsförloppet. Dessa inkorporerar en mångfald uppfattningar om penningekonomiernas struktur och om hur den penning-

politiska transmissionen sker inom dessa. Många av dessa modeller fångar upp betydande delar av verkligheten, men ingen av dem tycks kunna beskriva verkligheten i dess helhet. Därför är varje modell med nödvändighet ofullständig.

Eftersom det finns väldigt många användbara modeller måste varje analys av den ekonomiska politiken göras inom en förenklad ram. ECB har valt att organisera sin analys under två pelare. ECB har tagit hänsyn till att det visat sig ytterst svårt att föra in en aktiv roll för penningmängden i konventionella realekonomiska modeller, såsom dem som normalt används vid arbetet med makroekonomiska prognoser, trots den allmänna meningen att inflation ytterst är ett monetärt fenomen. Den första pelaren kan därför betraktas som företrädare för en grupp modeller vari penningmängden tillmäts stor vikt för bestämningen av prisnivån. Den andra pelaren omfattar en räkna alternativa modeller för inflationsförloppet, framför allt de som betonar samspelet mellan utbud och efterfrågan och/eller kostnadstryck.

Naturligtvis utgör ingen av pelarna i sig någon enhetlig monolitisk ansats. Inom båda pelarna – och särskilt den andra – inryms en mångfald modeller och specifikationer. Dessa uppsättningar med modeller undergår vidare en kontinuerlig evolution, allteftersom nya empiriska och analytiska redskap utvecklas.

Det kan helt naturligt uppstå situationer då de två pelarna ger motstridiga signaler om vilka penningpolitiska beslut som påkallas. Denna potentiella spänning bör inte ses som någon begränsning i strategin. Tvärtom utgör den kvintessensen i en hållbar strategi, i den mening som förklarats ovan. Det är bara genom att blottlägga och konfrontera sådan spänning mellan den information som framkommer ur de två pelarna som en hållfast penningpolitisk reaktion kan utformas. Behovet att jämka ihop potentiellt motstridiga budskap utgör i sig självt en viktig källa till insikt och ytterligare en stimulans till att söka bättre förstå det ekonomiska läget.



### **Problem som uppstår om endast den ena eller andra pelaren skulle användas**

Det finns två huvudsakliga argument mot att enbart förlita sig på den första pelaren för den analys som skall underbygga penningpolitiska beslut. På grund av instabiliteten i pengarnas omloppshastighet kan det, för det första, tidvis vara svårt att tolka penningmängdens utveckling på kort sikt och därigenom få information om riskerna för prisstabiliteten. Informationsinnehållet i M3 (och dess komponenter och motposter) kan snedvridas av särskilda faktorer såsom förändringar i beskattningen av inlåningsräntor och i olika regelsystem. Finansiella innovationer kan också, i synnerhet om de är oförutsedda, göra det svårare att förstå vilket prognosvärde penningmängden har för prisutvecklingen framöver.

Att enbart förlita sig på den första pelaren innebär, för det andra, att man löper risk att ge otillräcklig uppmärksamhet åt de risker för prisstabiliteten på medellång sikt som uppkommer genom utvecklingen av andra variabler än penningmängden. Alltför stora ökningarna i de nominella lönerna eller andra kostnader kan rota sig och bli självförstärkande och de kan därför påverka den medelfristiga utvecklingen av prisnivån. Sådana hot avslöjas inte nödvändigtvis omedelbart av uppgifter om penningmängden. Fastän ihållande inflation i slutändan är förknippad med stigande penningmängdstillväxt går det att spåra hot av nämnda karaktär snabbare genom att analysera uppgifter om löner och priser och genom att göra en ingående värdering av utvecklingen på arbetsmarknaden och övriga marknader.

Samtidigt gäller att det skulle vara lika oförståndigt att enbart förlita sig på den andra pelaren. I den mån som den andra pelaren fokuserar på kortsiktiga indikatorer på prisutvecklingen föreligger fara för att penningpolitiken skulle få en slagsida åt den korta sidan, vilket skulle strida mot den medelfristiga inriktningen.

Att den andra pelaren också inkluderar framskrivningar och prognoser med längre tidshorisont än ett år ändrar inte denna tolkning. Konventionella makroekonomiska framskrivningar och prognoser omges alltid av betydande osäkerhet och denna osäkerhet blir större desto mer avlägsen prognoshorisonten är. Detta gör det svårt att inom ramen för en penningpolitik med medelfristig inriktning enbart förlita sig på sådana framskrivningar och prognoser som framkommer ur den andra pelaren.

Dessutom innebär inflationens grundläggande monetära natur, vilken framgår av många studier, att det vore missriktat att enbart förlita sig på den andra pelaren. Vidare kan risker för prisstabiliteten på medellång sikt som spåras genom analys under den andra pelaren bedömas vara av begränsad betydelse för besluten om penningpolitiken om – samtidigt – analys under den första pelaren visar att ifrågavarande inflationstryck inte kommer att få näring av en snabbare tillväxt i penningmängden. Ett syfte med den första pelaren är att säkra och tillkännage en bindning till grundläggande analys av penningmängdens utveckling.

### **Problem med att på ett transparent sätt kombinera de två pelarna i en sammanhållen analytisk ansats**

Samtidigt som diskussionen ovan klargjort att analysen alltid bör genomföras under båda pelarna borde det även framgå att det i praktiken inte låter sig göra att på ett klart och synligt sätt kombinera dessa två analysformer i en enhetlig ansats. Att föra penningpolitik är i praktiken alltför invecklat och den miljö inom vilken centralbanker verkar alltför osäker för att det skall gå att hålla sig till en enstaka modell eller ansats.

De centralbanker som bedriver en stabilitetsinriktad politik har följaktligen interna förfaranden som i grunden inte skiljer sig åt i detta hänseende. Däremot skiljer sig centralbankernas strategier åt när det gäller hur den analys som underbygger penningpolitiska beslut skall redovisas för



allmänheten. I detta sammanhang kan det föreligga en avvägning mellan enkelhet och öppenhet. Att anta en enkel form för redovisningen kan vid en första anblick göra beskrivningen av penningpolitiken lättare att förstå, men den förmedlar inte på ett ärligt sätt hur invecklad den analys är som centralbankerna måste utföra.

ECB:s tvåpelarsansats utgör en avvägning mellan å ena sidan kraven på klarhet och enkelhet och å andra sidan öppenhet och ärlighet. Tvåpelarsstrukturen beaktar centralbankernas behov att ordna redovisningen av en stor mängd information och ett spektrum av modeller och analytiska redskap på ett tydligt sätt inom en sammanhängande ram. Samtidigt företräder de två pelarna i ECB:s strategi de olika analysmetoder

som tillämpas inom ECB. De visar också behovet att stämma av resultaten av dessa analyser för att kunna göra en totalbedömning till grund för de penningpolitiska besluten med sikte på prisstabilitet

Det ramverk med två pelare som används för redovisa policybeslut för allmänheten svarar nära mot den ram inom vilken ECB organiserar den analys som ligger till grund för dess beslut om penningpolitiken. Om man definierar transparens som den utsträckning i vilken de förklaringar av policybesluten som ges allmänheten svarar mot de faktiska interna förfaranden på vilka dessa beslut baseras, då måste ECB:s sätt att redovisa penningpolitiken klassas som ett av de mest transparenta i världen.

## 4 Avslutande synpunkter

Upprätthållande av prisstabilitet i euroområdet är det huvudsakliga målet för den gemensamma penningpolitiken. Alla inslag i ECB:s penningpolitiska strategi tjänar uppnåendet av detta huvudsakliga mål.

I centrum för ECB:s strategi står tillkännagivandet av en kvantitativ definition av bankens huvudsakliga mål, prisstabilitet. I och med detta tillkännagivande tillhandahåller ECB en tydlig måttstock varmed allmänheten kan bedöma hur väl penningpolitiken lyckas. De två pelarna är instrument som gör det lättare att nå detta huvudsakliga mål. Själva utgör de emellertid inga oberoende mål med egenvärde, utan de två pelarna bildar en ram för ordnande och strukturering av de varierande och omfattande analyser som underbygger de penningpolitiska besluten.

På grund av den tid som åtgår för transmission av penningpolitiska åtgärder behöver centralbanker vara framåtblickande och verka på medellång sikt. Samtidigt står ECB inför betydande osäkerhet, bl.a. när det gäller tillgängliga ekonomiska indikatorers tillförlitlighet, strukturen

på euroområdets ekonomi och den gemensamma penningpolitikens transmissionsmekanism. Beslut om penningpolitiken måste ta dessa osäkerhetsmoment i beaktande.

Att i detta sammanhang förlita sig på någon som helst enstaka indikator eller enstaka analysram skulle dra med sig en alltför stor risk. En väl utformad penningpolitik måste vara i stånd att upprätthålla prisstabilitet vid en hel rad med möjliga tolkningar av ekonomin. Genom att diversifiera och ta med flera olika indikatorer och analysramar i stället för att förlita sig på en enda, ofrånkomligen ofullständig, ansats reduceras risken för penningpolitiska missgrepp.

Den strategi som ECB antagit utgör en ram som ger utrymme för en sådan diversifierad ansats. Den framträdande roll som givits penningmängden i ECB:s strategi (den första pelaren) säkerställer att utvecklingen av penningmängden analyseras grundligt med beaktande av att inflation ytterst är av monetär karaktär. Samtidigt säkerställer den andra pelaren att också andra former av analys, såsom studier av samspelet mellan utbud och efterfrågan eller av

kostnadstrycket, får påverka det förlopp som leder fram till beslutet. På så sätt tas också hänsyn till utvecklingen på kort sikt och till kortfristiga risker för prisstabiliteten, med tanke på att korta svängningar i priserna kan sprida sig till prisutvecklingen på medellång sikt. Strategins struktur med två pelare gör det lättare att säkerställa att information och analys som produceras på basis av den ena metodiken alltid stäms av mot information och analys som produceras på basis av den andra metodiken. Denna disciplin åläggs inte bara den interna analysen. Den tillämpas även på den externa kommunikationen, vilket understryker öppenheten och tydligheten i ECB:s ansats.

Erfarenheten av ECB:s penningpolitiska strategi sedan januari 1999 belyser hur dessa element har disciplinerat genomförandet av den gemensamma penningpolitiken. Framför allt har ECB vid presentationen och förklaringen av sina penningpolitiska beslut för allmänheten under nästan två år alltid måst i) visa hur ett beslut har främjat utsikterna till bevarad prisstabilitet, ii) klargöra den roll penningmängdens utveckling spelat för beslutet, iii) klargöra vilken betydelse utvecklingen av andra indikatorer, framskrivningar

och prognoser haft och iv) redovisa, så snart potentiella diskrepanser uppstått, de skiljaktiga budskap som framkommit ur de två pelarna och hur dessa överbryggats i det slutgiltiga beslutet. Skyldigheten att löpande ta itu med dessa problem har, jämte den tydliga övergripande fokuseringen på det huvudsakliga målet, medfört att ECB:s beslut underkastats en strikt disciplin. Samtidigt har varje mekanisk tillämpning av förenklade, läroboksbetonade, policyregler undvikits.

I den form ECB:s strategi presenteras för allmänheten förefaller den vara mera invecklad än vissa alternativ. Denna komplexitet speglar emellertid den omgivning i vilken de penningpolitiska besluten fattas. Vidare har ECB antagit en ny – och därför obekant – strategi som skiljer sig från dem som andra centralbanker tillämpade före införandet av den gemensamma penningpolitiken. Det har därför krävts en läroprocess och en period för att skapa förtroget med de nya arrangemangen. Det finns tecken på att förståelsen för ECB:s strategi håller på att förbättras. Denna artikel är ett bidrag till konsolideringen av denna process.

# Frågor med anledning av utvecklingen av elektroniska pengar

Även om de än så länge bara har använts i mycket begränsad utsträckning i euroområdet har elektroniska pengar potential att bli ett attraktivt betalningsmedel. I den här artikeln granskas utvecklingen av elektroniska pengar och dess konsekvenser för penningpolitiken och för tillsynen av betalningssystem och finansiella intermediärer. I synnerhet behandlas de direktiv som nyligen antogs av Europaparlamentet och rådet om elektroniska pengar.

När det gäller penningpolitiken bör utvecklingen av elektroniska pengar på det hela taget inte äventyra ECB:s förmåga att uppnå sitt huvudmål, dvs. prisstabilitet. Beträffande tillsynen av betalningssystemen tar Eurosystemet särskilt hänsyn både till den tekniska säkerheten i system för elektroniska pengar och till deras driftskompatibilitet inom euroområdet. I fråga om tillsynen av finansiella intermediärer är det nyligen utformade regelverket för reglering och övervakning tillräckligt för att främja en försiktig inställning till risktagande bland utgivarna av elektroniska pengar.

## 1 Vad är elektroniska pengar?

### Definition

Elektroniska pengar är ett betalningsinstrument där ett penningvärde lagras elektroniskt i en teknisk anordning som innehas av kunden. Det lagrade penningbeloppet minskar eller ökar beroende på om innehavaren använder anordningen för att köpa eller sälja, om han laddar eller tömmer den.

Transaktioner som genomförs med hjälp av elektroniska pengar kännetecknas särskilt av att de inte nödvändigtvis involverar ett bankkonto. Detta är en grundläggande skillnad mellan elektroniska pengar och åtkomstprodukter (*access products*). Med åtkomstprodukter, t.ex. debetkort,

sker betalningarna genom överföringar mellan bankkonton.

Mer exakta definitioner av elektroniska pengar ges i ruta 1. Enligt dessa definitioner omfattas elektroniska betalningsinstrument för endast ett ändamål (s.k. *single-purpose*), dvs. som bara godkänns som betalningsmedel av den som utgivit instrumentet, inte av begreppet elektroniska pengar. Sådana betalningar för endast ett ändamål kan betraktas som handpenning på varor eller tjänster som utgivaren förväntas leverera vid en senare tidpunkt. Ett exempel på ett betalningsinstrument för endast ett ändamål är förbetalda telefonkort som bara godkänns för betalning av telefonsamtal av den teleoperatör som har utgivit dem.

### Ruta 1

#### Definitioner av elektroniska pengar

I ECB:s "Report on electronic money", som offentliggjordes i augusti 1998 definieras elektroniska pengar övergripande "som en elektronisk lagring av ett penningvärde på en teknisk anordning som i omfattande utsträckning kan användas för betalningar till andra företag än utgivaren, utan att bankkonton nödvändigtvis behöver vara involverade i transaktionen, och som fungerar som ett förbetalt innehavarinstrument".

En rättslig definition av elektroniska pengar har nyligen fastställts i artikel 1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/46/EG om rätten att starta och driva affärsverksamhet i institut för elektroniska pengar samt om tillsyn av sådan verksamhet. Enligt denna definition avses med "elektroniska pengar: ett penningvärde i form av en fordran på utgivaren i) som lagras på en elektronisk produkt, ii) som givits ut mot erhållande av medel som värdemässigt inte understiger det penningvärde som givits ut, iii) som godkänns som betalningsmedel av andra företag än utgivaren".

\* Översättning av Sveriges riksbank. Rapporten finns inte i svensk översättning.

I de definitioner som har föreslagits av ECB och som används i direktiv 2000/46/EG fastställs att elektroniska pengar avser produkter som används i omfattande utsträckning för att genomföra betalningar till andra företag än utgivaren, och underförstått introduceras därmed följande olika begrepp: elektroniska pengar för flera ändamål (s.k. multi-purpose) och elektroniska betalningsinstrument för begränsade ändamål (s.k. limited-purpose). I det förstnämnda fallet kan köpkraften utnyttjas i omfattande utsträckning för att göra betalningar. I det sistnämnda fallet är utnyttjandet av köpkraften emellertid begränsat till ett litet antal klart identifierade försäljningsställen inom ett väl definierat område. Ett exempel på detta skulle vara elektroniska betalningsinstrument som bara godkänns vid betalning av resor med kollektiva färdmedel som tillhandahålls av flera företag inom en stad.

Genom den rättsliga definitionen i direktiv 2000/46/EG introduceras begreppet om en fordran på utgivaren av de elektroniska pengarna. Därmed förtydligas begreppet utgivare, som det företag som har det slutliga ekonomiska ansvaret gentemot innehavarna av de elektroniska pengarna. Denna distinktion är nödvändig eftersom ansvaret för att ge ut respektive administrera elektroniska pengar i vissa system ligger på olika enheter.

### **Tekniska egenskaper**

På den tekniska nivån kan produkter för elektroniska pengar vidare indelas i hårdvarubaserade och programvarubaserade produkter, beroende på lagringsanordningen. När det gäller hårdvarubaserade produkter ligger köpkraften i en anordning med hårdvarubaserade säkerhets-egenskaper (i allmänhet ett datachips, som ofta är monterat i ett plastkort). I de programvarubaserade produkterna används däremot en specialiserad programvara på en persondator som gör att elektroniska penningbelopp kan överföras via telenät, t.ex. Internet.

De hårdvarubaserade produkterna kan inte bara användas för direkta betalningar, utan även för betalningar via telenät, t.ex. med hjälp av en kortläsare och en persondator som är uppkopplad mot Internet. Så snart elektroniska pengar överförs via telenät används termen "nätpengar", oavsett om det handlar om hårdvaru- eller programvarubaserade elektroniska pengar. Dessutom bör även följande egenskaper hos elektroniska pengar betonas.

För det första kan elektroniska pengar i de flesta fall för närvarande inte återanvändas av betalningsmottagaren, utan måste skickas vidare till utgivaren för att lösas in (slutet system). I vissa fall har man emellertid lagt till egenskaper som gör det lättare att återanvända de elektroniska pengarna (öppna system). I ett öppet system fungerar elektroniska pengar ungefär på samma sätt som sedlar och mynt, vilket gör att flera transaktioner kan genomföras utan att utgivaren behöver vara inblandad. Trots att de slutna systemen för närvarande dominerar är det möjligt att öppna system kan bli populärare i framtiden, beroende på hur säkerheten i dessa system utvecklas. Öppna system kan vara mer kostnadseffektiva än slutna system, och kan även vara bekvämare för användarna av elektroniska pengar.

För det andra kan elektroniska pengar ge en varierande grad av anonymitet. Användaren kan antingen vara helt anonym eller fullständigt identifierad, beroende på de tekniska egenskaperna hos det enskilda systemet. Med åtkomstprodukter som debetkort måste däremot båda parterna i transaktionen vara identifierade för att betalningarna skall kunna förmedlas, eftersom deras bankkonton skall debiteras respektive krediteras.

För det tredje använder produkter för elektroniska pengar normalt också elektronisk kryptering, till skillnad från sedlar och mynt som har fysiska säkerhets-egenskaper. Elektronisk kryptering används för att säkerställa att de uppgifter som förmedlas vid transaktioner med elektroniska pengar kan autentiseras, att de är konfidentiella och att de är skyddade mot intrång.

## 2 Utvecklingen av elektroniska pengar i euroområdet

### Elektroniska pengar som betalningsmedel

Elektroniska pengars roll i ekonomin beror på deras funktion som ett massbetalningsinstrument. I detta avseende är elektroniska pengar jämförbara med sedlar och mynt, checker, banköverföringar eller kredit- och debetkort. Vart och ett av de befintliga massbetalningsinstrumenten erbjuder vissa specifika tjänster som gör detta instrument särskilt attraktivt för vissa kunder eller för vissa typer av transaktioner. Det finns emellertid utrymme för konkurrens dem emellan. Kredit- och debetkort har till exempel sedan de infördes konkurrerat med checker. Förutom de olika tjänster som erbjuds i massbetalningssystemen är en nyckelfaktor för de enskilda betalningsinstrumentens konkurrenskraft de kostnader som är förbundna med deras användning. För sedlar och mynt, liksom för checker, är hanteringskostnaderna betydande. För kredit- och debetkort uppstår de största kostnaderna i samband med bokföringen avseende bankkonton, vilken omfattar kontroll av och överföringar mellan konton.

Med elektroniska pengar kan transaktionskostnaderna bli lägre än med sedlar och mynt. Om betalningar i varuautomater görs med elektroniska pengar behöver försäljaren till exempel inte hantera sedlar och mynt som lagras i maskinen eller avsätta resurser för att fysiskt skydda varuautomaten. Med elektroniska pengar kan transaktionskostnaderna också bli lägre än med debetkort, eftersom betalningsprocessen i allmänhet kräver färre utbyten av data och det normalt inte krävs någon auktorisering on-line av transaktioner med elektroniska pengar.

### Utrymme för ökad användning av elektroniska pengar

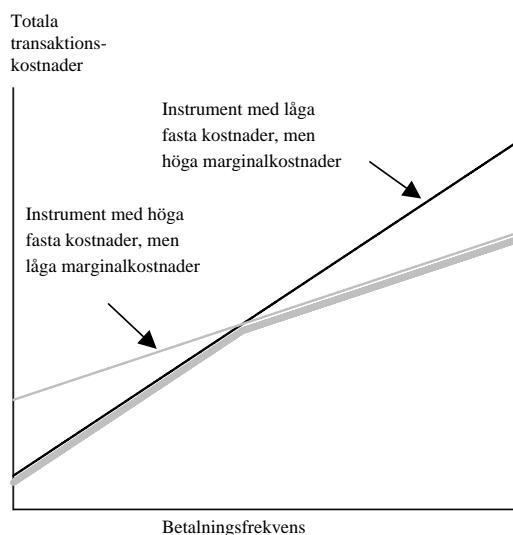
Utvecklingen av elektroniska pengar kommer att bero på om kunder och försäljare beslutar sig för att använda elektroniska pengar som betalningsinstrument. Ur handels synvinkel är det meningsfullt att skilja mellan de fasta kost-

naderna och marginalkostnaderna för användningen av ett betalningsinstrument på ett givet försäljningsställe. När det gäller elektroniska pengar består de fasta kostnaderna av kostnader för inköp och underhåll av kort för elektroniska pengar, programvaror eller särskilda butiks-terminaler. Marginalkostnaderna är å andra sidan kostnaderna för att förmedla en enskild transaktion, vilket särskilt omfattar kostnader för telekommunikation. Eftersom system för elektroniska pengar är beroende av ny teknik eller nya standarder som kan vara förhållandevis dyra i början av sin utveckling, kommer de fasta kostnaderna förmodligen att vara relativt höga, åtminstone i inledningsskedet. Marginalkostnaderna för användning av elektroniska pengar kan emellertid vara lägre än för användning av andra betalningsinstrument.

Med tanke på de låga marginalkostnaderna i samband med elektroniska pengar kan det förväntas att försäljare med en verksamhet där betalningar görs relativt ofta i allmänhet vara lockade av att

Diagram 1

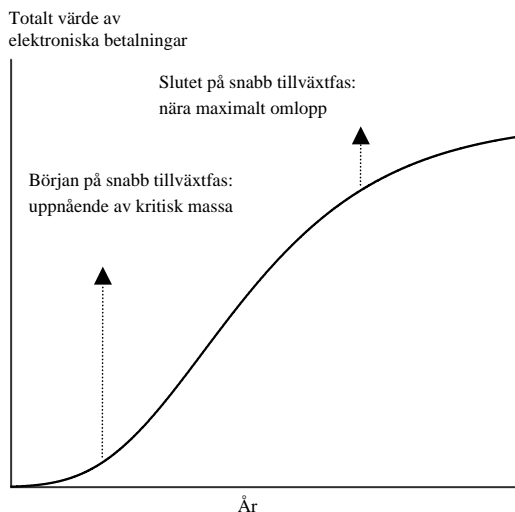
### Konkurrens mellan betalningsinstrument: fasta kostnader jämfört med marginalkostnader



Anm: Den grövre grå linjen visar vilket av de två instrumenten som medför de lägsta totala transaktionskostnaderna (lodrät axel) för olika betalningsfrekvenser (vågrät axel).

Diagram 1

## Ökad användning av elektroniska pengar över tiden



använda elektroniska pengar (se diagram 1). Samtidigt kan även kunder som behöver göra små betalningar relativt ofta, t.ex. dagliga inköp av tidningar eller transporttjänster i städer, se fördelar med att använda elektroniska pengar för dessa transaktioner.

De fasta kostnaderna gör att det finns en preferens att använda så få massbetalningsinstrument som möjligt och att välja de betalningsinstrument som är mest allmänt accepterade. Detta skulle kunna hämma utvecklingen av alternativa betalningsinstrument, såvida det inte finns en tillräcklig tilltro till att kostnaderna på sikt kommer att minska så mycket att det uppväger kostnaderna för förändringen. Så snart ett nytt betalningsinstrument uppnår en viss kritisk massa uppvägs emellertid kostnaderna för inköp av den nya betalningstekniken av de förväntade framtida besparingarna när det gäller transaktionskost-

nader, eftersom dessa besparingar kan åstadkommas snabbare med ett större antal transaktioner. När en kritisk massa väl har uppnåtts kommer följaktligen det nya betalningsinstrumentet sannolikt att utvecklas snabbare. Det kommer att uppstå en nätverkseffekt, i och med att ett utbrett accepterande av elektroniska pengar inom handeln och en omfattande användning av elektroniska pengar bland kunderna kommer att underbygga varandra (se diagram 2). En sådan utveckling skulle vara i linje med det mönster för spridningen av ny teknik som har kunnat iaktas i flera fall, t.ex. den ökade användningen av nya betalningsinstrument som kredit- och debetkort under de senaste decennierna.

### Erfarenheterna i dagsläget

Utvecklingen av elektroniska pengar har varit dämpad, både i euroområdet och i andra ekonomier. Det finns flera system som är under utveckling eller redan används. På grund av skillnaderna både när det gäller marknadsföringen av de olika systemen och kundernas godkännande av elektroniska pengar varierar antalet produkter för elektroniska pengar avsevärt mellan olika länder. I euroområdet och Förenta staterna är emellertid de betalningar som genomförs med elektroniska pengar fortfarande små i fråga om volym och värde (se tabell 1).

En annan iakttagelse som kan göras är att systemen för elektroniska pengar i allmänhet inte är *driftskompatibla* i dagsläget. Driftskompatibilitet innebär att betalningsinstrument som tillhör ett särskilt system kan användas i andra system, t.ex. i andra länder. Brist på driftskompatibilitet är inte ovanlig i inledningskedet av tekniska innovationer. Om system för elektroniska pengar skall

Tabell 1

## Statistik över elektroniska pengar i länderna i euroområdet och i Förenta staterna

	(miljoner)	Antal produkter (1) (procent av befolkningen)	Antal terminaler inom handeln (tusen)	Dagliga transaktioner, volym (tusen)	Dagliga transaktioner, värde (tusen euro)	Genomsnittsvärde per transaktion (euro)	Rapporteringsperiod
Belgien	7,0 (2)	69% (2)	64	149	563	3,8	dec 1999
Tyskland	60,0 (3)	73% (3)	60	58	197	3,4	aug 1999
Frankrike (4)	0,02	0,0%	0	0,3	0,3	1,1	nov 1999
Spanien	8,1	20%	131	6	16	2,2	jan-dec 1999
Irland (5)	–	–	–	–	–	–	–
Italien	0,03 (2)	0,1% (2)	4 (6)	1	3	2,7	jan-dec 1999
Luxemburg	0,3	60%	1	1,6	6	3,6	dec 1999
Nederländerna	20,0	128%	150	–	–	7,5	apr-nov 1999
Österrike	4,8	60%	30	6	32	5,3	jan-dec 1999
Portugal	3,4 (7)	34% (7)	59	14	17	1,2	jan-sep 1999
Finland	0,5	10%	1	1	2	1,7	jan-dec 1999
Förenta staterna	0,1	0,0%	1	–	–	–	okt 1997-dec 1998

Källor: Committee on Payment and Settlement Systems, "Survey of electronic money developments", offentliggjord av Bank for International Settlements, maj 2000; nationella uppgifter; Eurostat (befolkning).

Anm (1) Om inte annat anges omfattar detta alla produkter, även sådana som aldrig hade laddats vid rapporteringstidpunkten.

(2) Omfattar bara produkter som i december 1999 hade laddats minst en gång.

(3) Omfattar datachips i debetkort. Dessa datachips kan utföra funktioner som inbegriper elektroniska pengar, vilka kanske emellertid inte används i praktiken.

(4) Systemen befinner sig i en första försöksfas.

(5) Bara två mindre pilotsystem var i bruk i september 2000.

(6) Per den 31 december 1998.

(7) Ca 261 000 produkter hade laddats i september 1999.

vinna terräng förefaller deras inbördes driftskompatibilitet vara en viktig fråga.

Som beskrivs i ruta 2 har ECB börjat samla in uppgifter om utelöpande euro-denominerade elektroniska pengar i euroområdet (se tabell 2). Från en obetydlig nivå 1994 har det totala utestående beloppet av utelöpande elektroniska pengar ökat på senare år och uppgick i slutet av juni 2000 till 140 miljoner euro. Användningen

av programvarubaserade elektroniska pengar var fortfarande obetydlig. I slutet av juni 2000 utgjorde de elektroniska pengarna fortfarande en mycket liten andel av den totala penningmängden: 0,04 % av utelöpande sedlar och mynt och 0,003 % av penningmängdsmåttet M3. De elektroniska pengarnas praktiska relevans för aktuella ekonomiska analyser är därför i dagsläget mycket liten.

Tabell 2

## Utelöpande eurodenominerade elektroniska pengar i euroområdet

(Utestående belopp, uppgifter vid årets slut, miljoner euro)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	Juni 2000
<b>Hårdvarubaserade</b>	0	2	9	75	116	135	140
<b>Programvarubaserade</b>	0	0	0	0	0	0	0

Källa: ECB.



### Elektroniska pengars statistiska behandling i ECB:s penning- och bankverksamhetsstatistik

ECB samlar in statistik i enlighet med rådets förordning (EG) nr 2533/98. Insamlingen av penning- och bankverksamhetsstatistik i enlighet med ECB:s krav fastställs särskilt i förordning ECB/1998/16. I ECB:s penning- och bankverksamhetsstatistik ingår elektroniska pengar som utges av monetära finansinstitut (MFI) belägna i euroområdet. I enlighet med förordning ECB/1998/16 klassificeras det utestående beloppet av elektroniska pengar som utgivits av MFI inom euroområdet som inlåning i de monetära finansinstitutens balansräkningsstatistik och ingår utan att särskiljas i posten avistainlåning ("inlåning över natten"). Avistainlåning hos MFI i euroområdet från icke-MFI hemmahörande i euroområdet ingår i definitionen av euroområdets penningmängdsmått. Avistainlåning hos MFI i euroområdet (oavsett innehavarens hemvist) ingår dessutom i kassakravsbasen vid beräkning av Eurosystemets kassakrav. Hänsyn till elektroniska pengar som utges av MFI i euroområdet tas därför vid beräkningen av både euroområdets penningmängdsmått och kassakravet.

Insamling av separata uppgifter om elektroniska pengar från MFI i euroområdet är för närvarande inte något rättsligt krav från ECB:s sida. Nästan alla nationella centralbanker (NCB) i euroområdet och i de icke deltagande medlemsstaterna i EU samlar emellertid in separata uppgifter om de utestående beloppen av elektroniska pengar utgivna av MFI. ECB får uppgifter från de nationella centralbankerna om utestående belopp av elektroniska pengar utgivna av MFI, uppdelat på hårdvarubaserade och programvarubaserade elektroniska pengar och även på valuta, där en åtskillnad görs mellan tillgodohavanden i euro (inbegripet de tidigare nationella valutor som ersattes med euron) och övriga valutor. MFI som är belägna i euroområdet har emellertid än så länge bara utgivit eurodenominerade elektroniska pengar. Uppgifterna sammanställs av de nationella centralbankerna så snart de finns tillgängliga, i många fall månatligen, och överlämnas till ECB minst två gånger om året. ECB har för avsikt att fr.o.m. nu regelbundet offentliggöra dessa uppgifter.

I euroområdet utges nästan alla elektroniska pengar av MFI. I ett fåtal länder i euroområdet utges elektroniska pengar även av andra än monetära finansinstitut, även om det i dessa fall rör sig om mycket små belopp. ECB får uppgifter från de nationella centralbankerna om de utestående belopp som har utgivits av andra än monetära finansinstitut om utgivningen är relevant på nationell nivå och det finns uppgifter tillgängliga.

## 3 Elektroniska pengar och penningpolitiken

### De elektroniska pengarnas konsekvenser för penningpolitiken

De elektroniska pengarnas inverkan på penningpolitiken har diskuterats mycket ända sedan en mer utbredd användning av elektroniska pengar blev möjlig tack vare den tekniska utvecklingen. En del observatörer var snabba med att förutspå att penningpolitiken skulle bli verkningslös i framtiden. Andra var inte övertygade om att elektroniska pengar någonsin skulle bli populära bland användare och trodde att de, även om så skulle bli fallet, bara skulle ha en begränsad inverkan på penningpolitiken.

De elektroniska pengarnas betydelse för penningpolitiken hänger samman med att elektroniska pengar kan bli ett mycket nära substitut för sedlar och mynt. Om elektroniska pengar skulle ge ränta skulle de också kunna bli ett attraktivt alternativ till kortfristig inlåning i banker. På lång sikt finns det ett nära samband mellan konsumentprisutvecklingen och penningmängdsutvecklingen. Huvudmålet för ECB:s penningpolitik är att upprätthålla prisstabilitet. När det gäller detta mål ger utvecklingen av elektroniska pengar upphov till tre olika frågor:

- Det finns för det första ett behov av att skydda pengars roll som räkneenhet för ekonomiska transaktioner. Samhället har betydande fördelar av att använda en enda, väldefinierad och stabil räkneenhet eller numerär för genomförandet av transaktioner, oavsett vem utgivaren är eller i vilken form pengarna utges.
- För det andra kan de penningpolitiska instrumentens effektivitet påverkas av en utbredd användning av elektroniska pengar. Det gäller främst effekter på centralbankernas balansräkningar och på deras förmåga att styra de korta räntorna.
- För det tredje kan de elektroniska pengarnas utbredning få återverkningar på informationsinnehållet i monetära indikatorer när det gäller det viktiga prisstabilitetsmålet.

### **Att bevara räkneenheten**

Det finns en risk att elektroniska pengar kan leda till att det uppstår flera räkneenheter i ekonomin. Om utgivningen av elektroniska pengar inte är reglerad kan utgivarna vara frestade att ge ut en alltför stor mängd elektroniska pengar i ett försök att göra vinster på placeringen av dessa medel. Över tiden kan det ske en förändring av marknadens uppfattning om kreditvärdigheten hos utgivare av elektroniska pengar som deltar i en alltför riskfylld investeringsverksamhet, vilket kan leda till att elektroniska penninginstrument handlas till varierande växelkurser. Detta skulle undergräva pengars roll som den enda räkneenheten och den gemensamma finansiella nämnaren för hela ekonomin.

Dessa problem kan hanteras genom att man inför en obligatorisk inlösensskyldighet för utgivare av elektroniska pengar. Om privat utgivna elektroniska pengar alltid måste lösas in till det nominella värdet i förhållande till pengar utgivna av centralbanker skapar detta en stark koppling mellan elektroniska pengar och pengar utgivna av centralbanker.

### **Att bevara centralbankernas förmåga att styra penningmarknadsräntorna**

Ett omfattande utbyte av pengar utgivna av centralbanker mot privat utgivna elektroniska pengar skulle kunna minska storleken på centralbankernas balansräkningar, vilket i sin tur skulle kunna påverka penningpolitiken. Centralbankerna styr normalt räntorna på penningmarknaden genom att fastställa på vilka villkor de tillför eller drar in likviditet från penningmarknaden (se artikeln "Eurosystemets styrsystem – en beskrivning och första analys" i ECB:s månadsrapport för maj 1999). En del observatörer har hävdade att elektroniska pengar skulle kunna minska centralbankernas kontroll över de mycket korta räntorna. Enligt dessa observatörer skulle ett utbyte av utelöpande sedlar och mynt kunna minska centralbankernas balansräkningar till en nivå där det inte längre skulle vara möjligt för dem att styra räntorna på penningmarknaden.

Den potentiella krympningen av centralbankernas balansräkningar skulle också kunna pressa ned centralbankernas vinster genom att minska seigniorageinkomsterna. I ett extremfall skulle centralbankernas budgetmässiga oberoende kunna påverkas. I slutändan skulle detta kunna leda till ett ifrågasättande av centralbankernas politiska oberoende, inte minst i fall där det inte finns någon stark konstitutionell grund för centralbankernas oberoende.

För att bevara möjligheterna att styra penningmarknadsräntorna skulle centralbankerna å andra sidan kunna vidta åtgärder för att i stort sett behålla storleken på sina balansräkningar genom att ersätta utelöpande sedlar och mynt med andra typer av skulder. En särskild typ av skuld i centralbankernas balansräkningar är kassakravsmedel och centralbankerna skulle kunna överväga att införa kassakrav för elektroniska pengar. Det skulle också vara möjligt för centralbankerna att själva ge ut elektroniska pengar.

De potentiella konsekvenserna av en snabb tillväxt av elektroniska pengar för kontrollen över förhållandena på penningmarknadens korta ände bör emellertid inte överdrivas. Det kommer sannolikt alltid att finnas en hög grad av förtroende för centralbankernas pengar, eftersom de antingen utges eller backas upp av en offentlig institution. Det kan därför förväntas att pengar utgivna av centralbanker kommer att behålla sin dragningskraft bland privata aktörer som ett riskfritt betalningsmedel. Så länge centralbankerna fortsätter att i någon form vara en slutlig finansieringskälla kommer de att ha kvar sina möjligheter att påverka penningmarknadsröntorna.

### **Att säkerställa en fortsatt effektiv penningpolitisk strategi**

Elektroniska pengar kan också få konsekvenser för informationsinnehållet i de indikatorer som centralbankerna använder för att bedöma den aktuella ekonomiska utvecklingen och eventuella hot mot prisstabiliteten. I detta avseende har ECB

möjlighet att ta med en möjlig ökning av utelöpande elektroniska pengar i beräkningen. I ECB:s penning- och bankverksamhetsstatistik ingår elektroniska pengar utgivna av monetära finansinstitut (MFI) i de penningmängdsmått som står i fokus för analysen inom den första pelaren av ECB:s penningpolitiska strategi. Om utgivningen av elektroniska pengar av andra än monetära finansinstitut skulle utvecklas i framtiden skulle ECB också ha möjlighet att samla in statistik från dessa utgivare och därmed integrera denna utgivning i sin analys.

En snabb utveckling av elektroniska pengar skulle få återverkningar på olika komponenter av penningmängdsmåtten och på pengars omloppshastighet. Om elektroniska pengar till exempel skulle bidra till en effektivare betalningsstruktur i ekonomin skulle de kunna öka penningmängdsmåtten omloppshastighet. Sådana effekter skulle – om de blev verklighet – behöva tas med i analysen och tolkningen av penningmängdsutvecklingen.

## **4 Offentlig tillsyn av elektroniska pengar och gemenskapens regelverk**

### **Eurosystemets intresse för elektroniska pengar**

Eftersom de utestående beloppen av utelöpande elektroniska pengar fortfarande är mycket små har de för närvarande inte någon konkret inverkan på penningpolitiken. Med tanke på att det kan ske en snabb tillväxt av elektroniska pengar ansåg ECB emellertid att det var viktigt att utforma ett regelverk för utgivningen av elektroniska pengar i syfte att säkerställa att lämplig hänsyn tas till de penningpolitiska behoven.

Eurosystemets intresse för elektroniska pengar beror inte bara på de penningpolitiska frågor som tas upp i föregående avsnitt. Det hänger också samman med Eurosystemets grundläggande uppgift att verka för att betalningssystemen fungerar utan problem, samt dess roll att bidra till att behöriga myndigheter utan problem kan genomföra sin politik när det gäller den offentliga tillsynen av kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet.

Även om elektroniska pengar gör det möjligt att rationalisera massbetalningarna är det viktigt att deras utveckling inte hotar vare sig betalningssystemens funktion eller det finansiella systemets stabilitet. En sådan rationalisering kan dessutom bara uppnås om man inrättar tillräckliga säkerhetsmekanismer för att allmänheten skall kunna känna förtroende för de elektroniska pengarna, dvs. att de betraktas som ett tillförlitligt betalningsmedel. Flera risker kan identifieras. I synnerhet skulle förfälskade belopp, större tekniska fel, felaktig hantering av medel under överföring och, ytterst, att utgivare av elektroniska pengar går i konkurs kunna ha en negativ inverkan på trovärdigheten hos olika produkter för elektroniska pengar och kanske även på andra elektroniska betalningsprodukter.

Det behövs därför ett regelverk för att säkerställa att systemen för elektroniska pengar är säkra och effektiva och att utgivarna av elektroniska pengar är solida. Regelverket måste också säkerställa att det råder lika konkurrensvillkor mellan de olika

## Ruta 3

### Eurosystemets politik när det gäller elektroniska pengar

Eurosystemets politik när det gäller elektroniska pengar förklaras i ECB:s ”Report on electronic money” (augusti 1998) och beskrivs utförligare i ECB:s officiella yttrande om förslaget till gemenskapslagstiftning rörande elektroniska pengar<sup>1</sup>. På grundval av överväganden rörande penningpolitik, betalningssystempolitik och tillsyn fastställdes i denna rapport sju minimikrav som måste uppfyllas av system för elektroniska pengar, samt två önskvärda mål.

Det handlar om följande krav:

- 1 Utgivare av elektroniska pengar måste vara underställda offentlig tillsyn.
- 2 System för elektroniska pengar måste omfattas av solida och öppna rättsliga ordningar.
- 3 System för elektroniska pengar måste ha tillräckliga tekniska, organisatoriska och förfarandemässiga säkerhetsmekanismer för att förhindra, begränsa och upptäcka hot mot systemens säkerhet, särskilt risken för förfalskningar.
- 4 Hänsyn måste tas till skyddet mot kriminellt missbruk i samband med att systemen för elektroniska pengar utformas och genomförs.
- 5 System för elektroniska pengar måste ge centralbanken all information som kan krävas för penningpolitiken.
- 6 Utgivare av elektroniska pengar måste ha en lagstadgad skyldighet att lösa in pengarna till nominellt värde.
- 7 Det måste finnas möjlighet för ECB att införa kassakrav för alla utgivare av elektroniska pengar.

De önskvärda målen, som främst gäller betalningssystemens funktion, den offentliga tillsynen av kreditinstitut och det finansiella systemets stabilitet, är följande:

- 8 Driftskompatibilitet mellan system för elektroniska pengar.
- 9 Antagandet av tillräckliga garanti-, försäkrings- eller förlustdelningsordningar.

*1 Europeiska centralbankens yttrande av den 18 januari 1999 på Europeiska unionens råds anhållan enligt artikel 105.4 i Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen och artikel 4 a i stadgan om Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken om 1) kommissionens förslag till Europaparlamentets och rådets direktiv om att starta och driva verksamhet i e-penninginstitut samt om tillsyn av sådan verksamhet, och 2) kommissionens förslag till Europaparlamentets och rådets direktiv om ändring av direktiv 77/780/EEG om samordning av lagar och andra författningar om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut (ECB/1999/1), som offentliggjordes i Europeiska gemenskapernas officiella tidning, C 189, 6.7.1999, ss. 7-10.*

typerna av leverantörer av elektroniska pengar. Med tanke på att systemen för elektroniska pengar eventuellt kan expandera skulle ett sådant regelverk bidra till att skydda det finansiella systemets stabilitet. Eurosystemets politik när det gäller elektroniska pengar beskrivs mer ingående i ruta 3.

### Elektroniska pengar och tillsynen av betalningssystemen

De krav och önskvärda mål som beskrivs i ruta 3 fungerar bl.a. som gemensam vägledning för Eurosystemets centralbanker i samband med tillsynen

av system för elektroniska pengar. Tillsynen av betalningssystemen har i synnerhet det dubbla målet att säkerställa att de fungerar på ett bra och effektivt sätt.

Som en av sina uppgifter i samband med tillsynen av system för elektroniska pengar tar Eurosystemet för närvarande särskild hänsyn till den tekniska säkerheten i system för elektroniska pengar. Den tekniska säkerheten i system för elektroniska pengar är viktig för att systemen skall fungera på ett tillförlitligt sätt och för att skydda mot kriminellt missbruk. Tillräcklig säkerhet bidrar också till driftskompatibilitet och främjar därmed

## De viktigaste inslagen i det nya regelverket för institut för elektroniska pengar

Det nya regelverket för institut för elektroniska pengar fastställs i två direktiv som nyligen antagits: Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/46/EG om rätten att starta och driva affärsverksamhet i institut för elektroniska pengar samt om tillsyn av sådan verksamhet, och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/28/EG om ändring av direktiv 2000/12/EG om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut.

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/46/EG om rätten att starta och driva affärsverksamhet i institut för elektroniska pengar samt om tillsyn av sådan verksamhet, är de viktigaste inslagen i det nya regelverket för e-penninginstitut följande:

- 1 *Begränsning av verksamheten* - I artikel 1 begränsas e-penninginstitutens affärsverksamhet till utgivning av elektroniska pengar, tillhandahållande av närbesläktade finansiella och icke-finansiella tjänster och utgivning och förvaltning av andra betalningsmedel, med uteslutande av beviljande av varje form av kredit. I e-penninginstitutens affärsverksamhet ingår också lagring av data på den elektroniska produkten på andra företags och offentliga institutioners vägnar.
- 2 *Bankdirektivens tillämpningsområde* - I artikel 2 fastställs att bara två EU-direktiv, om inte annat uttryckligen anges, skall tillämpas på e-penninginstitut, nämligen ett antal bestämmelser i direktiv 2000/12/EG om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut och direktiv 91/308 om tvättning av pengar.
- 3 *Möjlighet till inlösen* - I artikel 3 föreskrivs att innehavare av elektroniska pengar under giltighetsperioden kan begära att utgivaren löser in dem till det nominella beloppet i sedlar och mynt eller genom överföring till ett konto, utan andra avgifter än de som är strikt nödvändiga för utförandet av denna operation. Avtalet mellan utgivaren och innehavaren skall klart ange på vilka villkor inlösen kan ske och kan förordna om ett minsta belopp. Detta belopp får inte överstiga 10 euro.
- 4 *Startkapital och krav på kapitalbas* - E-penninginstitut skall uppfylla kravet på ett startkapital och fortsättningsvis en minsta kapitalbas på 1 000 000 euro; kapitalbasen fastställs även löpande (artikel 4).
- 5 *Investeringsbegränsningar* - Enligt artikel 5 skall e-penninginstitut investera ett belopp som inte understiger institutets skulder hänförliga till utestående elektroniska pengar i högt likvida tillgångar som med avseende på kreditrisken åsätts nollvikt eller, med vissa kvantitativa begränsningar, en vikt på 20 %.<sup>1</sup> Det finns också begränsningar av e-penninginstitutens verksamhet med derivatinstrument. Institutet får bara bedriva sådan verksamhet för att säkra sig mot marknadsrisker. Införandet av lämpliga begränsningar av marknadsriskerna i samband med verksamhet som avser elektroniska pengar överläts på medlemsstaterna.
- 6 *Behöriga myndigheter skall kontrollera särskilda försiktighetskrav avseende startkapital och kapitalbas, begränsningar av investeringar och marknadsrisker* minst två gånger om året (artikel 6).
- 7 *Sund och ansvarsfull verksamhet när det gäller ledning, administration och bokföring samt en tillräcklig internkontroll* (artikel 7).
- 8 *Tillämpning av ett undantag från bestämmelserna i direktiven om elektroniska pengar, dvs. direktiven 2000/46/EG och 2000/12/EG* (artikel 8). De nationella myndigheterna får bevilja undantag förutsatt att högst 150 euro kan lagras på den elektroniska produkten och ett av följande villkor är uppfyllda: a) De totala skulderna hänförliga till utestående elektroniska pengar överstiger normalt inte 5 miljoner euro och överstiger aldrig 6 miljoner euro. b) De elektroniska pengarna används endast som betalningsmedel inom den koncern som det berörda e-penninginstitutet tillhör. c) Verksamheten med elektroniska pengar är begränsad till lokala områden eller accepteras bara av företag som har ett nära finansiellt eller affärsmässigt förhållande till det berörda e-penninginstitutet, t.ex. en gemensam marknadsförings- eller distributionsstruktur. Institut för elektroniska pengar som beviljas ett undantag skall inte omfattas av bestämmelserna om ett EU-pass.

I direktivet fastställs att det kan vara nödvändigt att revidera undantaget. Andra möjliga revideringar rör bl.a. åtgärder för att skydda innehavare av elektroniska pengar, t.ex. införandet av ett garantisystem. I direktivet föreskrivs att kommissionen skall lägga fram en rapport om dessa frågor för Europaparlamentet och Europeiska rådet, tillsammans med ett förslag om eventuella nödvändiga ändringar, senast 54 månader efter det att direktivet har offentliggjorts.

Genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/28/EG om ändring av direktiv 2000/12/EG om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut

- 1 ändras definitionen av ett kreditinstitut så att den även omfattar institut för elektroniska pengar, vilket i förening med både artikel 19.1 i stadgan för ECBS, enligt vilken ECB har rätt att kräva att "kreditinstitut" som är etablerade i medlemsstaterna skall hålla minimireserver, och den begränsning av utgivningen av elektroniska pengar till kreditinstitut som fastställs i artikel 1 i ovan nämnda direktiv 2000/46/EG, innebär att ECB kan införa kassakrav för alla utgivare av elektroniska pengar,
- 2 föreskrivs att kravet på möjlighet till inlösen även skall tillämpas på traditionella kreditinstitut som ger ut elektroniska pengar.

*1 Investeringarna i andra tillgångar än de som med avseende på kreditrisken åsätts nollvikt får inte tjugo gånger överstiga institutets kapitalbas. Sådana andra tillgångar omfattar avistamedel hos kreditinstitut i zon A och andra tillräckligt likvida skuldebrev som av behöriga myndigheter erkänns som kvalificerade poster enligt artikel 2.12 i direktiv 93/6/EEG (dvs. tillgångar som är förknippade med en kreditrisk på 20 % enligt direktivet om kapitalkrav, skuldinstrument som är utgivna av värdepappersföretag i EU eller erkända värdepappersföretag i tredje land, samt skuldinstrument som är noterade på åtminstone en reglerad marknad inom EU eller på en erkänd börs i tredje land, under förutsättning att de är tillräckligt likvida och med hänsyn till utgivarens solvens är förknippade med en grad av risk för bristande fullgörande som motsvarar eller understiger den som gäller för sådana tillgångar som har en kreditrisk på 20 % inom ramen för direktivet om kapitalkrav).*

effektiviteten. Eurosystemet granskar tekniska säkerhetsrutiner som införts i system för elektroniska pengar och marknadsinitiativ inom detta område. På grundval av denna granskning kommer Eurosystemet att utvärdera om det vore möjligt och önskvärt att anta en gemensam metod beträffande den tekniska säkerheten avseende elektroniska pengar.

Målet med effektiva betalningssystem har traditionellt inneburit en avvägning mellan skalekonomiska fördelar och konkurrens. Detta gäller även system för elektroniska pengar. Det normala tillvägagångssättet är att tjänsteleverantörerna samarbetar för att undvika onödiga dubbla investeringar och att man säkerställer driftskompatibilitet, i synnerhet genom att tillämpa gemensamma standarder. Graden av driftskompatibilitet bör vara tillräcklig för att ge kunderna större valmöjligheter, undvika onödiga kostnader för handeln och öka den totala

effektiviteten. Överensstämmelse mellan standarder och därav följande driftskompatibilitet skulle ge större frihet för kunder och försäljare att byta från en tjänsteleverantör till en annan och därmed öka konkurrensen och främja utvecklingen av nya produkter.

### **Det nya regelverket för institut för elektroniska pengar**

De rättsliga bestämmelser som finns för att reglera elektroniska pengar i länderna i Europeiska unionen (EU) har hittills kännetecknats av en låg grad av harmonisering. Den nyligen antagna gemenskapslagstiftningen om elektroniska pengar skapar ett övergripande och harmoniserat regelverk för system för elektroniska pengar. Det överensstämmer med Eurosystemets ståndpunkter på nästan alla punkter.



I regelverket fastställs att utgivning av elektroniska pengar endast får göras av traditionella kreditinstitut och en ny typ av kreditinstitut som kallas institut för elektroniska pengar (e-penninginstitut). E-penninginstitut är institut som är särskilt inriktade på elektroniska pengar. Deras verksamhets särskilda karaktär och de risker som de ådrar sig har föranlett fastställandet av ett specifikt regelverk. Dessutom kommer tillämpningen av bestämmelserna i direktivet om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut att innebära att e-penninginstitut kan dra fördel av ett EU-pass, som gör det möjligt för dem att bedriva verksamhet i hela EU.

De andra inlagen i det nya regelverk för institut för elektroniska pengar som inrättas genom direktiven om elektroniska pengar beskrivs i ruta 4.

## 5 Slutsatser

Elektroniska pengar har potential att bli ett viktigt inslag i euroområdets finansiella system. Utvecklingen av elektroniska pengar i euroområdet kommer att avgöras av marknadskrafterna och bero på konkurrensen mellan elektroniska pengar och befintliga massbetalningsinstrument, och mellan de olika utgivarna av elektroniska pengar. Det är därför svårt att förutsäga om elektroniska pengar kommer att utvecklas ytterligare i framtiden och i så fall i vilken form. ECB:s statistik visar att användningen av elektroniska pengar i euroområdet än så länge har varit begränsad. Med stöd av erfarenheterna av andra betalningsinstrument kan man emellertid inte utesluta att tillväxten av elektroniska pengar kommer att tillta så snart en kritisk massa har uppnåtts.

Utvecklingen av elektroniska pengar ger upphov till frågor när det gäller penningpolitiken och tillsynen av betalningssystem respektive finansiella intermediärer. Det regelverk som nu håller på att införas i EU skapar på det hela taget tillräckliga säkerhetsmekanismer inom dessa tre områden. För att detta regelverk skall fungera är det emellertid viktigt att den möjlighet till undantag från de rättsliga krav som fastställs i direktiven om elektroniska pengar tillämpas på ett restriktivt sätt i medlemsstaterna.

Ur ett penningpolitiskt perspektiv är kravet på att elektroniska pengar skall kunna lösas in viktigt

Det nya regelverket uppfyller i hög grad ECB:s krav. I direktiv 2000/46/EG anges emellertid att nationella myndigheter på vissa villkor, och inom ramen för vissa begränsningar, får bevilja undantag från några av de skyldigheter som åläggs utgivare av elektroniska pengar. ECB anser att det är viktigt att undantaget bör tillämpas på ett återhållsamt sätt i den nationella lagstiftningen och att beviljandet av undantag för utgivare av elektroniska pengar bör vara restriktivt. ECB skulle vidare välkomna en miniminivå av harmonisering när det gäller införandet av begränsningar av marknadsriskerna. I detta avseende skulle direktiv 93/6/EEG om kapitalkrav för värdepappersföretag och kreditinstitut eventuellt kunna tillämpas.

för att säkerställa att utvecklingen av elektroniska pengar inte hotar pengars funktion som räkneenhet. Genom att fungera som den gemensamma räkneenhet i vilken priser anges underlättar pengar i hög grad prisbildningsmekanismen. ECB har vidare möjlighet att samla in statistik om elektroniska pengar och införa kassakrav för utgivare av elektroniska pengar. Med hänsyn till allt detta förväntar sig ECB inte att dess förmåga att uppnå sitt huvudmål, dvs. prisstabilitet, kommer att äventyras av utvecklingen av elektroniska pengar.

Ur ett tillsynsperspektiv är den viktigaste faktorn när det gäller den potentiella utvecklingen av elektroniska pengar att det nyligen utformade regelverket för reglering och övervakning är tillräckligt för att främja en försiktig inställning till risktagande bland utgivarna av elektroniska pengar.

Medan direktiven om elektroniska pengar fokuserar på att *utgivarna* av elektroniska pengar skall vara solida fokuserar Eurosystemets tillsyn av betalningssystemen på att *systemen* för elektroniska pengar skall fungera på ett bra och effektivt sätt. Eurosystemet tar särskilt hänsyn till den tekniska säkerheten i system för elektroniska pengar och till deras driftskompatibilitet inom euroområdet.





## Statistikbilaga



## Statistik

	Översikt	5*
1	Penningpolitisk statistik	
	1.1 Eurosystemets konsoliderade balansräkning	6*
	1.2 ECB:s räntor på stående faciliteter	8*
	1.3 Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud	8*
	1.4 Kassakravsstatistik	10*
	1.5 Banksystemets likviditetsställning	11*
2	Monetär utveckling i euroområdet	
	2.1 Aggregerad balansräkning för Eurosystemet	12*
	2.2 Aggregerad balansräkning för euroområdets MFI exkl. Eurosystemet	13*
	2.3 Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet	14*
	2.4 Penningmängdsmått	16*
	2.5 MFI-sektorns utestående lån fördelade på motpart, typ och ursprunglig löptid	19*
	2.6 Utestående inlåning i MFI, uppdelat på motpart och instrument	20*
	2.7 MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet	21*
	2.8 Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI	22*
3	Finansiella marknader och räntor i euroområdet	
	3.1 Penningmarknadsräntor	24*
	3.2 Statsobligationsräntor	25*
	3.3 Aktiemarknadsindex	26*
	3.4 Affärsbankernas räntor	27*
	3.5 Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta	28*
	3.6 Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor	30*
4	HIKP och andra priser i euroområdet	
	4.1 Harmoniserat konsumentprisindex	36*
	4.2 Andra utvalda prisindikatorer	37*
5	Realekonomiska indikatorer i euroområdet	
	5.1 Nationalräkenskaper	38*
	5.2 Andra utvalda realekonomiska indikatorer	40*
	5.3 Företags- och hushållsenkäter	41*
	5.4 Arbetsmarknadsindikatorer	42*
6	Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet	43*
7	Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och i länderna i euroområdet	
	7.1 Inkomster, utgifter samt underskott och överskott	44*
	7.2 Skulder	45*
	7.3 Förändring av skuld	46*
8	Euroområdets betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)	
	8.1 Betalningsbalans i sammandrag	47*
	8.2 Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransfereringar	48*
	8.3 Betalningsbalans: faktorinkomster	49*
	8.4 Betalningsbalans: direkta investeringar	50*
	8.5 Betalningsbalans: portföljinvesteringar	51*
	ECB Månadsrapport • November 2000	3*

8.6	Betalningsbalans: övriga investeringar och valutareserver	52*
8.7	Utlandsställning	54*
9	Euroområdets utrikeshandel med varor	56*
10	Växelkurser	60*
11	Ekonomisk och finansiell utveckling i övriga medlemsstaterna i EU	62*
12	Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU	
12.1	Ekonomisk och finansiell utveckling	63*
12.2	Sparande, investeringar och finansiering	64*
	<b>Teknisk förklaring</b>	65*
	<b>Allmänna anmärkningar</b>	67*

---

#### Förklaring till tabellerna

b	ej tillämplig
“.”	ej tillgänglig
“...”	noll eller försumbar
“miljard”	10 <sup>9</sup>
(p)	preliminär
s.r.	säsongrensat

# Översikt för euroområdet

## Översiktstabell över ekonomiska indikatorer för euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om inte annat anges)

### 1. Monetär utveckling och räntor

	M1 <sup>1)</sup>	M2 <sup>1)</sup>	M3 <sup>1)</sup>		MFI-lån till hemmahörande i euroområdet utom MFI och offentliga sektorn <sup>1)</sup>	Värdepapper utgivna av icke-finansiella och icke-monetära finansiella företag <sup>1)</sup>	3-månaders-ränta (EURIBOR, % per år, period-genomsnitt)	10-åriga statsobligationsräntor (% per år, period-genomsnitt)
				3-månaders glidande genomsnitt (centrerat)				
	1	2	3	4	5	6	7	8
1999	12,3	6,8	5,6	-	10,0	.	2,96	4,66
1999 2 kv	11,8	6,5	5,4	-	9,9	.	2,63	4,26
3 kv	13,0	7,1	5,8	-	10,1	.	2,70	5,05
4 kv	12,0	6,5	5,9	-	10,0	.	3,43	5,32
2000 1 kv	10,0	4,8	5,9	-	9,2	23,0	3,55	5,61
2 kv	9,5	4,9	6,2	-	10,1	20,7	4,27	5,43
3 kv	6,9	4,1	5,4	-	9,4	.	4,74	5,44
2000 maj	8,7	4,6	6,0	6,0	10,2	22,1	4,35	5,52
juni	7,1	4,2	5,4	5,5	9,4	18,2	4,50	5,35
juli	6,9	3,7	5,2	5,4	9,1	18,6	4,58	5,45
aug	7,1	4,2	5,6	5,4	9,5	19,7	4,78	5,40
sep	6,6	4,3	5,5	.	9,8	.	4,85	5,47
okt	.	.	.	.	.	.	5,04	5,42

### 2. Prisutveckling och realekonomisk utveckling

	HIKP	Producent-priser inom industrin	Arbetskraftskostnader per timme (hela ekonomin)	Real BNP	Industriproduktion (exkl. bygg- och anläggningsverksamhet)	Kapacitetsutnyttjande inom tillverkningssektorn (procent)	Sysselsättning (hela ekonomin)	Arbetslöshet (% av arbetskraften)
	9	10	11	12	13	14	15	16
1999	1,1	-0,4	2,2	2,4	1,8	81,8	1,7	10,0
1999 2 kv	1,0	-1,4	2,1	2,1	0,6	81,8	1,6	10,0
3 kv	1,1	0,1	2,3	2,5	2,4	81,6	1,7	9,9
4 kv	1,5	2,1	2,4	3,2	4,1	81,9	1,7	9,7
2000 1 kv	2,0	4,3	3,6	3,4	4,8	83,0	1,9	9,5
2 kv	2,1	5,2	3,7	3,7	6,0	83,7	2,1	9,2
3 kv	2,5	.	.	.	.	83,8	.	.
2000 maj	1,9	5,3	-	-	8,2	-	-	9,2
juni	2,4	5,6	-	-	3,8	-	-	9,1
juli	2,4	5,6	-	-	5,3	-	-	9,0
aug	2,3	5,6	-	-	6,2	-	-	9,0
sep	2,8	.	-	-	.	-	-	.
okt	.	.	-	-	.	-	-	.

### 3. Betalningsbalans, valutareserv och växelkurser

(miljarder euro, om inte annat anges)

	Betalningsbalans (nettoflöde)				Valutareserver (ställning vid periodens slut)	Eurons effektiva växelkurs: bred grupp (1999 1 kv = 100)		Växelkurs amerikanska dollar/euro
	Bytesbalans och kapitalbalans	Varav varor	Direktinvesteringar	Portföljinvesteringar		Nominell	Real (KPI)	
1999	7,7	83,4	-120,6	-41,7	372,3	96,6	95,8	1,066
1999 2 kv	8,1	22,6	-43,8	1,1	.	96,5	96,0	1,057
3 kv	-1,2	23,2	-12,2	21,7	.	95,5	94,6	1,049
4 kv	-0,7	20,9	-46,6	-2,7	372,3	94,2	92,6	1,038
2000 1 kv	-5,0	9,3	148,0	-192,6	385,4	91,1	89,5	0,986
2 kv	-4,3	14,7	-18,2	51,9	385,8	88,4	86,6	0,933
3 kv	.	.	.	.	408,1	87,3	85,2	0,905
2000 maj	0,5	4,4	-8,7	1,9	388,9	86,9	85,0	0,906
juni	-0,4	5,9	-10,6	55,8	385,8	89,9	88,1	0,949
juli	-1,7	8,4	-11,3	-5,9	391,4	89,4	87,6	0,940
aug	-2,2	4,6	-45,7	15,3	402,6	87,0	85,0	0,904
sep	.	.	.	.	408,1	85,3	83,1	0,872
okt	.	.	.	.	.	84,4	82,0	0,855

Källor: ECB, Europeiska kommissionen (Eurostat och GD Ekonomi och finans) och Reuters.

För mer information om statistiken, se relevanta tabeller i statistikbilagan.

1) Månatliga tillväxttal avser slutet av perioden, medan kvartals- och årsuppgifter om tillväxten beräknas som periodgenomsnitt.

# 1 Penningpolitisk statistik

Tabell 1.1

## Eurosystemets konsoliderade balansräkning

(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 till 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
2000	2 juni	115 677	265 353	19 344	4 850	201 957	140 340	59 905	0
	9	115 677	264 791	18 333	4 722	198 214	136 728	59 905	0
	16	115 677	264 177	18 138	4 717	204 375	142 783	59 905	0
	23	115 677	263 531	18 262	4 529	206 453	142 020	59 905	0
	30	121 188	263 926	18 325	4 130	234 528	172 961	59 907	0
	7 juli	120 911	262 183	18 311	4 299	218 320	157 001	59 907	0
	14	120 911	261 515	18 115	4 425	217 434	157 002	59 907	0
	21	120 911	262 887	17 539	4 020	212 425	152 004	59 907	0
	28	120 911	264 105	16 676	3 776	226 277	170 999	54 911	0
	4 aug	120 911	263 524	16 329	3 708	218 337	163 001	54 911	0
	11	120 911	262 539	15 693	4 065	211 125	156 002	54 911	0
	18	120 911	264 354	15 066	4 442	220 131	165 002	54 911	0
	25	120 911	263 684	15 254	4 214	222 715	166 999	54 911	0
	1 sep	120 911	263 927	15 735	4 392	231 172	180 999	49 999	0
	8	120 911	265 579	14 347	4 094	226 322	176 001	49 999	0
	15	120 911	264 117	15 566	4 211	221 510	171 002	49 999	0
	22	120 911	262 962	14 775	3 904	219 766	167 000	49 999	0
	29	124 948	281 673	16 566	4 017	230 305	185 002	44 998	0
	6 okt	124 948	283 395	16 403	3 949	225 352	180 000	44 998	0
	13	124 948	283 318	15 993	4 154	220 315	175 001	44 998	0
	20	124 947	283 352	15 003	3 896	214 625	168 998	44 998	0
	27	124 947	282 393	14 219	3 651	228 509	182 998	45 001	0

### 2. Skulder

		Utelöpande sedlar	Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet	Löpande räkningar (inkl. kassakrav)	Inlånings-facilitet	Inlåning med fast löptid	Finjust. repotrans-aktioner	Skulder avseende tilläggssäkerheter	Emitterade skuld-certifikat
		1	2	3	4	5	6	7	8
2000	2 juni	355 498	114 669	114 637	25	0	0	7	6 265
	9	357 130	109 696	109 665	25	0	0	6	6 265
	16	354 702	116 117	116 072	33	0	0	12	6 265
	23	353 587	109 841	108 429	1 400	0	0	12	6 265
	30	355 726	120 417	120 316	91	0	0	10	6 265
	7 juli	359 442	112 936	112 782	151	0	0	3	6 265
	14	359 514	109 930	109 883	45	0	0	2	6 265
	21	357 627	114 910	111 113	3 794	0	0	3	6 265
	28	358 533	113 458	113 406	49	0	0	3	6 265
	4 aug	362 200	115 833	115 797	34	0	0	2	6 265
	11	361 546	106 584	106 343	240	0	0	1	6 265
	18	357 961	116 105	115 983	122	0	0	0	6 265
	25	353 848	106 518	106 487	29	0	0	2	6 265
	1 sep	355 876	119 054	119 021	27	0	0	6	6 265
	8	357 489	113 148	112 951	197	0	0	0	6 265
	15	355 314	110 780	110 689	91	0	0	0	6 265
	22	352 633	114 194	112 587	1 607	0	0	0	6 265
	29	354 797	115 333	114 892	441	0	0	0	4 574
	6 okt	357 485	116 723	116 645	67	0	0	11	4 574
	13	355 766	112 074	111 962	110	0	0	2	4 574
	20	352 508	116 184	115 944	238	0	0	2	4 574
	27	352 108	121 748	121 687	61	0	0	0	4 574

Källa: ECB.

Strukturella repotrans- aktioner	Utlånings- facilitet	Fordringar avs. tillägs- 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	330	81	1 301	25 030	59 026	83 657	774 894	2000 2 juni
0	163	56	1 362	25 163	59 026	84 056	769 982	9
0	80	49	1 558	24 852	58 986	83 897	774 819	16
0	3 050	53	1 425	25 171	58 986	84 159	776 768	23
0	145	89	1 426	25 086	58 986	86 299	812 468	30
0	362	86	964	25 149	58 986	85 321	793 480	7 juli
0	61	15	449	25 083	58 986	84 710	791 179	14
0	156	9	349	25 310	58 986	84 613	786 691	21
0	1	25	341	25 435	58 986	84 559	800 725	28
0	62	24	339	25 382	58 986	84 909	792 086	4 aug
0	48	17	147	25 487	58 986	84 972	783 778	11
0	5	65	148	25 539	58 986	84 860	794 289	18
0	614	45	146	25 474	58 986	85 730	796 968	25
0	17	16	141	25 271	58 986	82 024	802 418	1 sep
0	68	114	140	25 400	58 986	82 127	797 766	8
0	166	90	253	25 324	58 986	82 158	792 783	15
0	2 392	118	257	25 594	58 994	81 604	788 510	22
0	29	141	135	25 623	58 867	84 311	826 310	29
0	182	47	125	25 678	58 867	83 029	821 621	6 okt
0	101	23	192	25 497	58 867	83 230	816 322	13
0	297	27	305	25 639	58 867	83 467	809 796	20
0	7	48	455	25 826	58 867	83 674	822 086	27

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- konton	Eget kapital	Summa skulder	
9	10	11	12	13	14	15	16	17	
40 153	7 242	842	14 362	6 763	56 112	118 007	54 981	774 894	2000 2 juni
39 480	7 842	817	13 204	6 763	55 664	118 007	55 114	769 982	9
41 339	7 081	815	12 578	6 763	56 037	118 007	55 115	774 819	16
50 836	7 131	819	12 281	6 763	56 123	118 007	55 115	776 768	23
65 224	7 305	814	13 272	6 691	60 749	120 893	55 112	812 468	30
53 038	7 353	821	11 701	6 691	59 208	120 895	55 130	793 480	7 juli
54 117	7 206	812	11 300	6 691	59 319	120 895	55 130	791 179	14
45 923	7 364	812	11 181	6 691	59 892	120 895	55 131	786 691	21
60 120	7 296	814	11 784	6 691	59 738	120 895	55 131	800 725	28
45 761	7 149	840	11 199	6 691	60 121	120 895	55 132	792 086	4 aug
48 055	7 299	841	10 108	6 691	60 361	120 895	55 133	783 778	11
50 689	7 549	800	10 821	6 691	61 380	120 895	55 133	794 289	18
65 464	8 120	800	10 727	6 691	62 506	120 895	55 134	796 968	25
60 743	7 427	827	11 057	6 691	58 448	120 895	55 135	802 418	1 sep
60 261	7 195	827	11 493	6 691	58 366	120 895	55 136	797 766	8
58 973	7 460	827	11 244	6 692	59 196	120 895	55 137	792 783	15
54 225	7 187	854	11 541	6 692	58 886	120 895	55 138	788 510	22
58 097	9 167	927	11 667	7 077	65 376	144 156	55 139	826 310	29
48 795	9 072	912	13 173	7 077	64 521	144 152	55 137	821 621	6 okt
49 355	9 502	900	13 277	7 077	64 507	144 152	55 138	816 322	13
41 782	9 429	896	12 734	7 077	65 320	144 152	55 140	809 796	20
49 420	9 291	866	11 838	7 077	65 870	144 152	55 142	822 086	27



Tabell 1.2

ECB:s räntor på stående faciliteter

(nivåer i procent per år; förändringar i procentenheter)

Träderikraft fr.o.m. <sup>1)</sup>	Inlåningsfacilitet		Huvudsakliga refinansieringstransaktioner			Utlåningsfacilitet	
			Fastränteanbud	Variabla ränteanbud	Förändring		
	Nivå	Förändring	Fast ränta	Lägsta anbudsräntan		Nivå	Förändring
			1	2	3		
1999 1 jan	2,00	-	3,00	-	-	4,50	-
4 <sup>2)</sup>	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
28 apr	2,75	0,25	3,75	-	0,25	4,75	0,25
9 juni	3,25	0,50	4,25	-	0,50	5,25	0,50
28 <sup>3)</sup>	3,25	...	-	4,25	...	5,25	...
1 sep	3,50	0,25	-	4,50	0,25	5,50	0,25
6 okt	3,75	0,25	-	4,75	0,25	5,75	0,25

Källa: ECB.

- Räntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna är den ränta som gäller vid fastränteanbud. Ränteändringar träder i kraft fr.o.m. avvecklingsdagen för den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen efter det att ändringen har tillkännagivits.
- 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.
- Den 8 juni 2000 tillkännagav ECB att Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner, fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000, skulle genomföras som anbuds-förfaranden med rörlig ränta. Den lägsta anbudsräntan avser den minimiränta till vilken motparterna får lämna sina anbud.

Tabell 1.3

Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud<sup>1)</sup>

(miljoner euro; räntor i procent per år)

1. Huvudsakliga refinansieringstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta			Löptid (dagar)
			Fast ränta	Lägsta anbudsräntan	Marginalränta	Vägd genomsnittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6	7
2000 4 maj	4 624 944	64 000	3,75	-	-	-	13
10	6 352 776	72 000	3,75	-	-	-	14
17	6 574 441	66 000	3,75	-	-	-	14
24	7 057 234	78 000	3,75	-	-	-	14
31	7 127 001	62 000	3,75	-	-	-	15
7 juni	8 491 195	75 000	3,75	-	-	-	14
15	3 544 808	68 000	4,25	-	-	-	13
21	1 867 673	74 000	4,25	-	-	-	14
28 <sup>2)</sup>	201 612	99 000	-	4,25	4,29	4,32	14
5 juli	171 848	58 000	-	4,25	4,29	4,30	14
12	192 977	99 000	-	4,25	4,29	4,30	14
19	160 519	53 000	-	4,25	4,29	4,30	14
26	211 485	118 000	-	4,25	4,30	4,31	14
2 aug	172 252	45 000	-	4,25	4,31	4,31	14
9	199 922	111 000	-	4,25	4,30	4,31	14
16	173 995	54 000	-	4,25	4,35	4,37	14
23	218 102	113 000	-	4,25	4,47	4,50	14
30	149 939	68 000	-	4,25	4,68	4,71	14
6 sep	190 506	108 000	-	4,50	4,55	4,57	14
13	158 302	63 000	-	4,50	4,58	4,59	14
20	168 230	104 000	-	4,50	4,56	4,58	14
27	159 098	81 000	-	4,50	4,65	4,68	14
4 okt	174 302	99 000	-	4,50	4,67	4,68	14
11	128 731	76 000	-	4,75	4,76	4,78	14
18	107 602	93 000	-	4,75	4,75	4,76	14
25	159 063	90 000	-	4,75	4,80	4,82	14
1 nov	150 445	90 000	-	4,75	4,84	4,85	14

Källa: ECB.

- Beloppen kan avvika något från de som redovisas i tabell 1.1 kolumnerna 6 - 8 på grund av transaktioner som tilldelats men inte trätt i kraft.
- Se fotnot 3 till tabell 1.2. Marginalräntan avser den lägsta ränta till vilken medel tilldelades.

## 2. Långfristiga refinansieringstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (dagar)
			Fast ränta	Marginalränta <sup>3)</sup>	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
27 apr	64 094	20 000	-	4,00	4,01	91
1 juni	64 317	20 000	-	4,40	4,42	91
29	41 833	20 000	-	4,49	4,52	91
27 juli	40 799	15 000	-	4,59	4,60	91
31 aug	35 417	15 000	-	4,84	4,87	91
28 sep	34 043	15 000	-	4,84	4,86	92
26 okt	43 085	15 000	-	5,06	5,07	91

## 3. Andra anbudstransaktioner

Avvecklingsdag	Transaktionsart	Anbud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta		Löptid (dagar)
				Fast ränta	Marginalränta <sup>3)</sup>	Vägd genomsnittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6	7
2000 5 jan	Inlåning till fast ränta	14 420	14 420	-	3,00	3,00	7
21 juni	Omvänd transaktion	18 845	7 000	-	4,26	4,28	1

3) Se fotnot 2.

Tabell 1.4

**Kassakravsstatistik**

**1. Kassakravsbas i kreditinstitut som omfattas av kassakrav<sup>1) 2)</sup>**

(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 med en avtalad löptid upp till 2 år	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 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	9 338,9	5 189,6	114,5	164,5	1 220,7	553,1	2 096,4
mar	9 490,8	5 306,7	117,1	174,9	1 231,3	543,8	2 116,9
apr	9 629,4	5 411,5	116,7	174,7	1 243,2	537,5	2 145,9
maj	9 641,5	5 390,3	118,4	188,4	1 241,3	541,4	2 161,7
juni	9 539,4	5 316,9	120,4	184,7	1 250,6	506,7	2 160,1
juli	9 590,1	5 348,0	119,8	192,3	1 258,0	489,9	2 182,2
aug	9 686,5	5 393,8	122,9	197,1	1 269,0	502,5	2 201,3
sep <sup>(p)</sup>	9 760,9	5 457,7	123,5	193,6	1 270,0	501,7	2 214,4

Källa: ECB.

- 1) Skulder gentemot andra kreditinstitut som omfattas av ECBS kassakravssystem, ECB och deltagande nationella centralbanker är undantagna från kassakravsbasen. Om ett kreditinstitut inte kan styrka beloppet 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 procentuell andel av dessa skulder från sin kassakravsbas. Denna procentuella andel 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. Kassakravsmedel<sup>1)</sup>**

(miljarder euro; räntor i procent per år)

Uppfyllandeperiod som slutar:	Kassakrav <sup>2)</sup>	Faktisk behållning <sup>3)</sup>	Kassaöverskott <sup>4)</sup>	Kassaunderskott <sup>5)</sup>	Ränta på kassakravsmedel <sup>6)</sup>
	1	2	3	4	5
1999 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	108,7	109,5	0,8	0,0	3,50
maj	111,3	111,8	0,5	0,0	3,67
juni	113,4	113,9	0,5	0,0	3,90
juli	113,3	114,0	0,7	0,0	4,28
aug	111,8	112,3	0,5	0,0	4,32
sep	112,6	113,1	0,5	0,0	4,57
okt	113,7	114,2	0,5	0,0	4,69
nov <sup>(p)</sup>	114,9	-	-	-	-

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 dras 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) Genomsnittliga 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 har uppfyllt kassakravet.
- 6) Denna ränta motsvarar genomsnittet under uppfyllandeperioden av ECB:s ränta (vägd efter antalet kalenderdagar) på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (se tabell 1.3).

Tabell 1.5

**Banksystemets likviditetsställning <sup>1)</sup>**

(miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser)

Uppfylle- periode- period som slutar:	Likviditetstillförande faktorer					Likviditetsindragande faktorer					Kredit- institutens löpande konton <sup>4)</sup>	Monetär bas <sup>5)</sup>
	Eurosysteemets penningpolitiska transaktioner					Sedlar i omlopp	Statlig inlåning i Euro- systemet	Övriga faktorer (netto) <sup>3)</sup>				
	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 <sup>2)</sup>		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999 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
apr	377,1	136,7	61,0	0,2	0,0	0,9	0,0	349,7	45,6	69,1	109,7	460,3
maj	378,8	142,6	60,0	0,4	0,0	2,3	0,0	353,8	41,9	71,8	112,0	468,2
juni	378,1	140,9	59,9	0,3	0,2	0,8	0,0	354,1	38,3	72,1	114,2	469,1
juli	380,8	157,9	59,9	0,4	0,0	0,5	0,0	357,0	50,4	76,8	114,2	471,7
aug	382,0	163,1	55,4	0,1	0,0	0,3	0,0	359,2	48,8	80,0	112,4	471,9
sep	381,6	173,1	51,1	0,3	0,0	0,2	0,0	354,8	56,6	81,2	113,3	468,3
okt	396,3	176,5	45,7	0,5	0,0	0,2	0,0	354,5	47,4	102,5	114,4	469,1

Källa: ECB.

- 1) Banksystemets likviditetsställning definieras som euroområdet kreditinstituts behållningar i euro på löpande räkningar i Eurosysteemets. Beloppen härleds från Eurosysteemets konsoliderade balansräkning.
- 2) Innefattar penningpolitiska transaktioner som påbörjats av de nationella centralbankerna under etapp två av EMU och som var utestående vid starten av etapp tre av EMU (exkl. slutliga köp/försäljningar av värdepapper samt utgivna skuldcertifikat).
- 3) Resterande poster i Eurosysteemets 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 6), 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 <sup>1)</sup>

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

#### 1. Tillgångar

	Lån till hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.			Innehav av aktier/hemmahörande i euroomr.			Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroomr.	Utländska tillgångar <sup>2)</sup>	Anläggningstillgångar	Övriga tillgångar	Totalt			
		MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet								
		1	2	3	4	5	6						7	8	9
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	303,6	282,3	21,1	0,2	82,7	1,0	81,0	0,7	4,8	2,0	2,8	328,6	8,0	50,0	777,6
4 kv	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	608,5	587,9	20,4	0,2	94,0	1,5	91,9	0,6	8,1	4,0	4,1	427,3	9,3	52,5	1 199,9
2 kv	788,8	768,3	20,4	0,2	92,4	1,5	90,0	0,9	8,7	4,4	4,3	498,6	9,7	47,4	1 445,6
1999	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	48,2	1 044,0
sep	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	54,2	1 164,6
okt	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	56,3	1 086,4
nov	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	56,2	1 012,2
dec	465,0	444,6	19,8	0,6	90,3	1,7	87,6	1,0	14,2	4,4	9,8	424,3	9,9	52,4	1 056,1
2000	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	52,5	969,3
jan	443,2	424,3	18,4	0,5	96,2	2,4	92,7	1,1	14,4	4,3	10,1	439,1	9,8	49,0	1 051,7
feb	465,5	446,6	18,4	0,5	96,7	2,6	93,0	1,1	14,4	4,3	10,1	438,0	9,9	51,4	1 075,9
mar	469,2	450,3	18,4	0,5	97,1	2,7	93,2	1,2	14,4	4,4	10,1	441,9	10,0	51,9	1 084,5
apr	580,7	561,8	18,4	0,5	97,4	2,6	93,6	1,2	14,7	4,4	10,4	453,5	10,0	52,2	1 208,4
maj	501,4	482,6	18,4	0,5	98,2	2,5	94,5	1,2	14,7	4,4	10,3	449,7	10,1	51,6	1 125,7
juni	482,5	463,7	18,4	0,5	98,5	2,8	94,4	1,3	14,7	4,4	10,3	435,4	10,2	52,4	1 093,5
juli	493,1	474,4	18,2	0,5	98,5	2,9	94,6	1,0	14,6	4,4	10,2	459,0	10,2	54,4	1 129,8
aug															
sep <sup>3)</sup>															

#### 2. Skulder

	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	Penningmarknads-papper			Emitterade skuldförbindelser	Eget kapital	Utländska skulder <sup>2)</sup>	Övriga skulder	Totalt	
			MFI	Staten	Övrig offentlig sektor/övriga hemmahör. i euroområdet						
			1	2	3						4
1997	354,9	147,0	91,9	51,7	3,4	13,4	14,8	106,0	33,4	67,2	736,7
1998	341,5	211,8	140,2	66,4	5,2	11,9	12,0	109,6	23,2	67,6	777,6
4 kv	359,1	152,0	94,2	54,4	3,5	8,5	5,3	97,1	18,6	57,4	698,0
1999	348,6	549,5	486,6	54,4	8,5	4,9	5,3	138,0	97,9	55,8	1 199,9
2 kv	356,1	724,3	672,3	43,1	8,9	4,9	5,3	140,7	171,4	43,0	1 445,6
1999	359,7	390,5	332,9	50,1	7,6	3,3	5,3	146,3	88,8	50,1	1 044,0
sep	361,5	500,6	440,8	50,2	9,5	3,3	5,3	150,6	93,8	49,4	1 164,6
okt	363,2	443,0	368,3	64,1	10,6	3,3	4,6	150,3	69,5	52,4	1 086,4
nov	393,3	339,3	277,1	53,4	8,8	3,3	4,6	175,1	49,8	46,9	1 012,2
dec	366,2	388,9	333,4	47,1	8,4	3,3	4,6	175,7	72,6	44,7	1 056,1
2000	363,8	311,8	246,7	56,7	8,4	3,3	4,6	175,1	64,4	46,3	969,3
jan	366,2	372,0	319,6	43,3	9,1	1,7	4,6	186,9	75,1	45,3	1 051,7
feb	372,7	388,3	334,5	43,4	10,3	1,7	4,6	189,7	75,2	43,8	1 075,9
mar	371,8	390,7	345,1	34,1	11,5	1,7	4,6	188,7	82,4	44,6	1 084,5
apr	374,3	498,4	432,8	53,1	12,5	1,7	4,6	193,8	92,0	43,6	1 208,4
maj	377,7	414,9	354,7	49,7	10,5	1,7	4,6	196,6	84,6	45,6	1 125,7
juni	373,2	401,0	336,1	53,8	11,2	1,7	4,6	200,1	66,6	46,3	1 093,5
juli	373,5	404,2	346,1	45,6	12,5	0,0	4,6	222,1	75,0	50,6	1 129,8
aug											
sep <sup>3)</sup>											

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, 40 miljarder euro i slutet av februari, 51 miljarder euro i slutet av mars, 47 miljarder euro i slutet av april, 53 miljarder euro i slutet av maj, 65 miljarder euro i slutet av juni, 59 miljarder euro i slutet av juli, 41 miljarder euro i slutet av augusti, 47 miljarder euro i slutet av september och 41 miljarder euro i slutet av oktober. 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

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

1. Tillgångar

															Totalt	
	Lån till hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr.			Penningmarknadspapper	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Ut- ländska till- gångar		Anläggn. tillgångar	Övriga tillgångar						
		MFI	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet			MFI	Offentliga sektorn			Övriga hemmahörande i euroområdet	11	12			
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 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 kv	9 252,2	3 277,4	816,8	5 158,0	2 087,8	761,4	1 131,7	194,7	99,1	469,2	126,0	343,2	1 627,5	244,6	876,2	14 656,5
2 kv	9 450,5	3 328,7	816,5	5 305,3	2 138,7	800,6	1 125,8	212,3	101,9	484,6	124,7	359,8	1 646,0	250,0	866,2	14 937,8
1999 sep	9 568,3	3 384,1	809,4	5 374,7	2 180,0	828,3	1 134,4	217,3	111,1	481,7	129,8	352,0	1 653,3	258,9	813,1	15 066,5
okt	9 697,3	3 457,5	818,7	5 421,2	2 203,1	840,9	1 147,2	215,1	115,0	484,6	131,2	353,4	1 686,1	261,1	850,9	15 298,2
nov	9 859,3	3 541,9	831,7	5 485,8	2 218,0	850,0	1 145,0	223,0	128,1	497,6	129,9	367,7	1 764,4	265,3	898,9	15 631,6
dec	9 764,2	3 420,2	827,5	5 516,6	2 175,6	827,5	1 121,6	226,5	129,9	521,4	138,0	383,4	1 702,2	281,2	917,7	15 492,3
2000 jan	9 832,8	3 450,8	819,5	5 562,5	2 193,4	834,8	1 131,1	227,5	121,1	528,7	141,5	387,1	1 723,7	282,5	935,9	15 618,1
feb	9 836,7	3 425,3	814,9	5 596,5	2 216,1	845,4	1 137,2	233,5	130,8	546,2	144,7	401,5	1 768,3	282,1	952,1	15 732,4
mar	10 002,5	3 515,2	820,3	5 667,0	2 221,3	868,9	1 124,8	227,6	131,9	594,3	155,1	439,2	1 804,3	287,5	976,1	16 017,6
apr	10 049,6	3 499,6	822,4	5 727,6	2 216,0	877,8	1 102,5	235,7	149,1	609,4	157,1	452,3	1 904,4	288,9	1 017,1	16 234,4
maj	10 126,8	3 554,7	816,0	5 756,1	2 228,4	894,5	1 091,2	242,7	157,4	628,6	162,1	466,5	1 888,5	288,8	1 016,5	16 334,9
juni	10 107,8	3 468,8	816,3	5 822,7	2 206,8	894,3	1 069,7	242,8	155,2	588,1	157,4	430,7	1 868,5	270,9	1 019,3	16 216,6
juli	10 061,0	3 395,9	813,9	5 851,2	2 213,7	920,0	1 042,8	250,8	152,7	586,2	149,7	436,4	1 897,8	272,7	1 068,2	16 252,1
aug	10 120,4	3 447,4	802,2	5 870,8	2 212,5	926,6	1 031,0	255,0	152,9	586,8	150,3	436,5	1 958,5	275,2	1 106,3	16 412,5
sep <sup>(p)</sup>	10 187,3	3 457,5	794,3	5 935,5	2 221,6	935,6	1 024,6	261,4	146,0	589,3	150,9	438,4	1 972,8	276,4	1 055,0	16 448,4

2. Skulder

	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI							Andelar i pennmarkn-fonder	Emitterade skuld-förbindelser	Pennmarkn. papper	Eget kapital	Ut- ländska skulder	Övriga skulder	Totalt
			MFI	Staten	Övriga offentliga sektorn/övriga hemmahörande i euroområdet			Återköps-avtal								
					Dagslån	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid									
									5							
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 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 kv	0,5	8 330,3	3 390,5	78,9	4 860,8	1 387,1	1 984,9	1 310,6	178,3	279,8	2 194,0	180,5	759,3	1 618,0	1 294,1	14 656,5
2 kv	0,5	8 445,6	3 437,3	81,9	4 926,5	1 479,6	1 961,2	1 319,1	166,4	305,3	2 268,9	183,2	781,9	1 666,6	1 285,7	14 937,8
1999 sep	0,6	8 508,2	3 503,8	83,1	4 921,3	1 466,9	1 976,7	1 317,1	160,6	307,1	2 329,3	204,1	795,0	1 688,5	1 233,6	15 066,5
okt	0,6	8 605,0	3 584,7	84,8	4 935,5	1 467,4	1 996,7	1 314,0	157,5	307,6	2 355,7	214,6	801,2	1 753,8	1 259,7	15 298,2
nov	0,7	8 735,1	3 679,7	81,9	4 973,5	1 501,1	2 005,0	1 308,7	158,6	310,2	2 376,8	243,5	805,2	1 839,5	1 320,7	15 631,6
dec	0,7	8 709,1	3 579,4	88,6	5 041,0	1 532,3	2 037,4	1 327,1	144,2	309,8	2 364,7	242,1	836,3	1 774,7	1 255,0	15 492,3
2000 jan	0,7	8 708,7	3 555,5	86,5	5 066,7	1 561,7	2 023,0	1 327,1	154,9	326,3	2 370,7	221,6	856,6	1 837,0	1 296,5	15 618,1
feb	0,7	8 706,9	3 548,0	87,7	5 071,2	1 554,6	2 040,3	1 316,9	159,4	343,6	2 396,3	233,0	864,2	1 874,7	1 313,0	15 732,4
mar	0,7	8 785,1	3 604,4	86,9	5 093,8	1 562,7	2 047,0	1 307,0	177,1	343,1	2 423,3	248,8	878,9	1 991,2	1 346,6	16 017,6
apr	0,7	8 797,8	3 578,4	88,2	5 131,2	1 597,1	2 055,3	1 299,4	179,5	409,7	2 452,2	248,1	888,0	2 068,3	1 369,7	16 234,4
maj	0,6	8 847,7	3 640,7	79,8	5 127,2	1 580,6	2 074,6	1 291,3	180,8	412,7	2 470,7	260,0	895,2	2 066,4	1 381,5	16 334,9
juni	0,6	8 824,4	3 615,3	93,3	5 115,8	1 590,5	2 072,0	1 285,9	167,3	410,3	2 479,6	261,1	886,9	1 956,7	1 397,0	16 216,6
juli	0,6	8 744,0	3 536,6	84,9	5 122,6	1 588,9	2 082,3	1 279,3	172,0	408,9	2 503,6	272,6	892,2	1 998,5	1 431,7	16 252,1
aug	0,0	8 776,3	3 570,6	86,6	5 119,0	1 561,2	2 113,8	1 274,6	169,4	419,1	2 530,8	276,1	895,3	2 059,1	1 455,7	16 412,5
sep <sup>(p)</sup>	0,0	8 806,3	3 566,9	102,0	5 137,4	1 578,1	2 120,3	1 267,1	171,9	412,3	2 544,7	271,1	900,9	2 105,0	1 408,2	16 448,4

Källa: ECB.

Tabell 2.3

Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet <sup>1)</sup>

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

1. Tillgångar, utestående

		Lån till hemmahörande i euroområdet			Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet			Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar <sup>3)</sup>	Anlägg. tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	feb	5 951,0	839,7	5 111,3	1 409,8	1 207,8	202,0	326,7	1 958,7	252,7	978,9	10 877,8
	mar	5 995,4	837,2	5 158,2	1 418,9	1 223,7	195,2	347,3	2 054,8	253,9	897,3	10 967,7
	apr	6 009,5	830,0	5 179,5	1 421,8	1 219,3	202,4	359,9	2 058,4	255,9	864,0	10 969,6
	maj	6 042,1	830,2	5 211,9	1 444,8	1 236,1	208,7	372,9	2 009,2	257,1	850,0	10 976,1
	juni	6 142,3	836,9	5 305,5	1 429,0	1 215,8	213,2	364,1	2 144,6	259,7	880,9	11 220,5
	juli	6 169,0	828,8	5 340,2	1 420,6	1 204,0	216,6	361,6	2 081,9	264,4	863,2	11 160,7
	aug	6 160,1	824,8	5 335,3	1 433,1	1 208,3	224,8	360,4	2 055,8	265,2	844,5	11 119,1
	sep	6 204,8	829,8	5 374,9	1 442,7	1 224,3	218,4	356,4	2 081,2	268,7	828,4	11 182,2
	okt	6 260,4	839,1	5 421,3	1 452,8	1 236,5	216,2	357,7	2 118,7	271,0	872,6	11 333,1
	nov	6 338,0	852,1	5 486,0	1 458,5	1 234,4	224,1	372,2	2 174,8	275,3	921,5	11 540,3
	dec	6 364,3	847,2	5 517,1	1 435,3	1 207,7	227,6	393,3	2 102,8	291,1	929,8	11 516,6
2000	jan	6 402,4	839,3	5 563,1	1 447,2	1 218,7	228,5	396,9	2 148,0	292,4	954,4	11 641,3
	feb	6 431,8	834,7	5 597,1	1 462,1	1 227,5	234,6	411,4	2 185,9	291,9	971,3	11 754,3
	mar	6 506,2	838,7	5 667,5	1 446,2	1 217,5	228,6	449,3	2 243,3	297,3	992,8	11 935,1
	apr	6 568,9	840,8	5 728,1	1 432,2	1 195,4	236,8	462,4	2 342,4	298,8	1 033,0	12 137,6
	maj	6 591,0	834,4	5 756,6	1 428,2	1 184,3	243,9	476,5	2 330,3	298,7	1 033,6	12 158,4
	juni	6 657,8	834,7	5 823,1	1 407,3	1 163,3	244,0	441,1	2 321,9	280,8	1 037,8	12 146,8
	juli	6 683,9	832,2	5 851,7	1 389,3	1 137,3	252,0	446,7	2 347,4	282,8	1 084,6	12 234,8
	aug	6 691,8	820,6	5 871,3	1 381,7	1 125,4	256,3	446,8	2 393,8	285,3	1 123,4	12 322,9
	sep <sup>2)</sup>	6 748,5	812,6	5 936,0	1 381,6	1 119,2	262,4	448,6	2 431,9	286,6	1 074,9	12 372,1

2. Skulder, utestående

		Ute-löpande 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 och penningmarkn.-papper	Emitterade skuldförbindelser	Eget kapital	Utländska skulder <sup>3)</sup>	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	feb	313,1	141,2	4 866,6	1 388,8	1 980,8	1 313,4	183,7	355,4	1 433,4	753,5	1 643,0	1 378,8	-7,2	10 877,8
	mar	317,7	133,4	4 869,3	1 395,6	1 984,9	1 310,6	178,3	366,1	1 436,4	767,2	1 715,9	1 350,0	11,7	10 967,7
	apr	319,8	115,8	4 883,7	1 411,1	1 986,9	1 314,0	171,7	387,6	1 453,1	778,0	1 731,0	1 300,1	0,4	10 969,6
	maj	321,5	120,7	4 904,6	1 442,8	1 974,7	1 314,7	172,4	389,1	1 463,5	782,6	1 720,7	1 257,8	15,5	10 976,1
	juni	324,0	125,0	4 935,3	1 488,5	1 961,2	1 319,1	166,4	391,5	1 472,1	793,3	1 837,9	1 328,7	12,6	11 220,5
	juli	332,0	134,9	4 938,7	1 474,7	1 979,1	1 321,3	163,7	383,3	1 476,5	797,9	1 770,4	1 313,2	13,7	11 160,7
	aug	326,5	137,8	4 916,7	1 445,7	1 988,1	1 320,2	162,6	396,6	1 484,5	796,6	1 776,9	1 282,4	1,0	11 119,1
	sep	327,4	133,2	4 928,8	1 474,4	1 976,7	1 317,1	160,6	403,5	1 504,9	807,1	1 777,3	1 283,7	16,2	11 182,2
	okt	329,7	135,0	4 945,1	1 476,9	1 996,7	1 314,0	157,5	410,5	1 518,2	816,3	1 847,6	1 309,1	21,7	11 333,1
	nov	330,2	146,0	4 984,1	1 511,7	2 005,0	1 308,7	158,6	428,9	1 529,3	821,4	1 909,0	1 373,1	18,3	11 540,3
	dec	350,0	142,0	5 049,8	1 541,1	2 037,4	1 327,1	144,2	425,2	1 539,8	869,2	1 824,5	1 301,9	14,3	11 516,6
2000	jan	333,0	133,6	5 075,1	1 570,1	2 023,0	1 327,1	154,9	430,1	1 538,7	886,4	1 909,6	1 341,2	-6,5	11 641,3
	feb	331,2	144,4	5 079,6	1 563,0	2 040,3	1 316,9	159,4	449,1	1 553,7	890,3	1 939,1	1 359,3	7,6	11 754,3
	mar	334,6	130,2	5 102,9	1 571,8	2 047,0	1 307,0	177,1	461,7	1 556,6	906,3	2 066,3	1 391,9	-15,5	11 935,1
	apr	337,8	131,6	5 141,6	1 607,4	2 055,3	1 299,4	179,5	510,4	1 576,3	916,3	2 143,6	1 413,4	-33,3	12 137,6
	maj	337,6	113,9	5 138,8	1 592,1	2 074,6	1 291,3	180,8	517,1	1 578,0	917,4	2 148,8	1 426,2	-19,3	12 158,4
	juni	341,2	146,5	5 128,3	1 603,0	2 072,0	1 285,9	167,3	517,9	1 587,2	918,9	2 048,7	1 440,6	17,5	12 146,8
	juli	343,1	134,6	5 133,0	1 599,4	2 082,3	1 279,3	172,0	530,4	1 585,7	934,7	2 083,0	1 477,3	12,9	12 234,8
	aug	338,0	140,4	5 130,2	1 572,4	2 113,8	1 274,6	169,4	544,1	1 606,1	940,8	2 125,6	1 502,0	-4,4	12 322,9
	sep <sup>2)</sup>	339,0	147,5	5 149,9	1 590,6	2 120,3	1 267,1	171,9	537,4	1 610,8	967,6	2 180,0	1 458,8	-18,9	12 372,1

Källa: ECB.

1) ECB upprättades den 1 juni 1998. Uppgifterna för Eurosystemet avser ECB (från juni 1998) och de nationella centralbankerna i euroområdet.

2) Beräknat utifrån månatliga nivåskilnader 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 <sup>2)</sup>

		Lån till hemmahörande i euroområdet			Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet			Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar <sup>3)</sup>	Anlägggn. tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	mar	39,1	-3,2	42,3	36,0	34,1	1,9	18,9	53,2	1,2	-92,2	56,2
	apr	12,7	-8,7	21,4	2,8	-4,4	7,2	11,9	-8,9	2,0	-33,4	-12,9
	maj	31,6	0,1	31,5	21,1	14,7	6,4	11,8	-60,4	1,1	-14,0	-8,7
	juni	101,3	6,6	94,8	-13,1	-17,6	4,5	-9,0	126,2	2,4	30,4	238,2
	juli	29,5	-8,0	37,5	-13,6	-16,7	3,1	-3,3	-35,3	4,7	-17,7	-35,7
	aug	-9,9	-4,1	-5,8	17,8	9,8	7,9	-0,1	-44,0	0,8	-18,8	-54,1
	sep	46,2	5,1	41,1	16,8	24,1	-7,3	-5,4	19,8	3,5	-9,3	71,7
	okt	54,2	9,1	45,1	19,8	22,5	-2,7	1,2	20,8	2,2	44,3	142,7
	nov	74,0	12,7	61,2	11,6	4,1	7,5	9,0	20,9	4,3	48,8	168,6
	dec	29,9	-5,2	35,1	-28,5	-31,8	3,2	15,8	-77,5	16,0	5,2	-39,0
2000	jan	33,5	-8,0	41,6	15,1	13,9	1,2	3,4	23,0	1,4	24,6	101,1
	feb	30,0	-4,6	34,7	15,3	9,1	6,2	12,9	32,8	-0,5	16,8	107,3
	mar	71,5	5,0	66,6	-13,6	-6,9	-6,8	36,3	32,8	5,4	22,2	154,7
	apr	55,6	1,7	53,8	-16,4	-21,4	5,0	12,3	12,7	1,5	33,3	99,1
	maj	21,0	-6,2	27,2	-0,4	-7,8	7,4	13,1	11,1	-0,1	0,5	45,2
	juni	60,3	0,0	60,2	-17,0	-18,0	1,0	-35,6	7,7	-17,6	4,6	2,3
	juli	22,1	-2,0	24,0	-19,2	-26,7	7,5	4,6	-4,6	2,0	46,5	51,4
	aug	8,5	-8,4	16,9	-5,8	-9,4	3,7	0,4	3,9	2,5	38,6	48,3
	sep <sup>(p)</sup>	54,1	-8,2	62,3	2,1	-3,9	6,0	2,1	18,2	1,2	-49,0	28,7

### 4. Skulder, flöden <sup>2)</sup>

		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/ övr. hemmahörande i euroområdet	Dagslån	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal	Andelar i penningmarkn. fonder och penningmarkn. papper	Emitterade skuldförbindelser	Eget kapital	Utländska skulder <sup>3)</sup>	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	Totalt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	mar	4,7	-7,7	-0,5	5,4	2,4	-2,8	-5,4	6,4	4,9	14,4	55,4	-34,0	12,7	56,2
	apr	2,1	-17,6	13,2	15,1	1,3	3,4	-6,6	20,9	15,6	11,5	6,7	-54,3	-11,0	-12,9
	maj	1,7	4,9	19,6	31,2	-13,0	0,6	0,8	1,3	9,0	5,2	-19,3	-46,3	15,1	-8,7
	juni	2,4	4,2	29,3	45,2	-14,3	4,5	-6,0	1,3	7,4	13,9	109,4	74,4	-4,2	238,2
	juli	8,0	10,0	6,6	-12,6	19,7	2,2	-2,7	-7,8	7,3	5,0	-45,6	-19,7	0,5	-35,7
	aug	-5,5	2,9	-24,2	-29,8	7,8	-1,1	-1,1	13,1	4,7	0,8	-4,9	-28,9	-12,1	-54,1
	sep	0,9	-4,7	13,0	29,2	-11,1	-3,1	-2,0	6,5	21,8	5,8	4,2	8,9	15,2	71,7
	okt	2,3	1,8	13,9	1,7	18,6	-3,2	-3,2	6,6	10,9	7,7	54,8	39,4	5,5	142,7
	nov	0,5	11,0	34,5	33,1	5,7	-5,3	1,1	17,8	6,3	4,1	32,4	65,5	-3,3	168,6
	dec	19,5	-4,0	65,7	29,4	32,3	18,5	-14,4	-14,7	10,6	31,2	-87,8	-59,5	0,0	-39,0
2000	jan	-16,9	-8,4	22,9	28,1	-15,7	-0,2	10,7	0,8	-3,0	18,6	67,8	42,8	-23,5	101,1
	feb	-1,8	10,8	4,1	-7,2	17,0	-10,2	4,5	19,0	14,8	5,3	25,1	16,1	14,1	107,3
	mar	3,4	-14,3	20,2	7,5	5,0	-9,9	17,6	12,0	1,3	16,9	106,4	31,9	-23,1	154,7
	apr	3,3	1,4	33,0	33,4	4,9	-7,7	2,3	2,3	14,6	9,7	35,2	14,8	-15,1	99,1
	maj	-0,2	-17,7	0,1	-11,9	19,9	-9,2	1,4	9,8	5,6	3,1	26,2	12,0	6,2	45,2
	juni	3,6	32,6	-7,4	12,2	-0,8	-5,3	-13,5	-3,7	15,7	-3,2	-78,6	17,6	25,5	2,3
	juli	1,9	-11,8	1,1	-5,0	7,4	-6,0	4,7	12,0	-7,4	15,7	7,7	39,5	-7,2	51,4
	aug	-5,1	5,8	-7,2	-28,9	29,2	-4,8	-2,7	12,6	12,2	7,0	5,5	32,7	-15,2	48,3
	sep <sup>(p)</sup>	1,0	7,1	17,8	17,5	5,3	-7,5	2,5	-7,1	2,7	25,5	39,7	-43,4	-14,6	28,7

Tabell 2.4

Penningmängdsmått <sup>1)</sup>

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

1. Utestående nivåer vid periodens slut

		M1						M2		Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder och penning- marknads- papper	Skuldför- bindelser med löptid upp till 2 år
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Index, dec 98 =100 <sup>2)</sup>	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägning- tid upp till 3 mån.	Totalt	Index, dec 98 = 100 <sup>2)</sup>			
1999	feb	313,1	1 453,0	1 766,1	99,42	875,1	1 252,3	3 893,4	99,74	183,7	355,4	55,5
	mar	317,7	1 469,1	1 786,8	100,51	874,0	1 250,1	3 910,9	100,11	178,3	366,1	48,9
	apr	319,8	1 481,4	1 801,2	101,29	874,3	1 255,1	3 930,7	100,59	171,7	387,6	52,8
	maj	321,5	1 510,6	1 832,2	103,01	864,5	1 259,9	3 956,5	101,23	172,4	389,1	57,6
	juni	324,0	1 551,2	1 875,1	105,40	841,5	1 265,7	3 982,4	101,86	166,4	391,5	59,2
	juli	332,0	1 543,6	1 875,6	105,48	854,3	1 270,4	4 000,3	102,38	163,7	383,3	61,7
	aug	326,5	1 513,6	1 840,1	103,44	857,3	1 270,3	3 967,7	101,50	162,6	396,6	63,0
	sep	327,4	1 537,5	1 864,9	104,87	843,8	1 267,3	3 976,1	101,74	160,6	403,5	75,5
	okt	329,7	1 542,0	1 871,7	105,20	858,6	1 265,5	3 995,7	102,15	157,5	410,5	74,0
	nov	330,2	1 575,9	1 906,1	107,04	857,9	1 260,4	4 024,4	102,79	158,6	428,9	75,6
	dec	350,0	1 609,4	1 959,3	110,01	878,5	1 282,9	4 120,8	105,24	144,2	425,2	88,4
2000	jan	333,0	1 637,7	1 970,7	110,60	862,0	1 283,8	4 116,5	105,09	154,9	430,1	86,6
	feb	331,2	1 629,2	1 960,4	110,01	876,8	1 272,5	4 109,7	104,95	159,4	449,1	90,1
	mar	334,6	1 637,5	1 972,2	110,60	885,0	1 262,1	4 119,3	105,13	177,1	461,7	89,9
	apr	337,8	1 675,6	2 013,4	112,80	893,0	1 254,6	4 161,1	106,08	179,5	510,4	89,0
	maj	337,6	1 657,0	1 994,5	111,93	910,7	1 246,1	4 151,4	105,92	180,8	517,1	86,7
	juni	341,2	1 668,5	2 009,7	112,85	909,4	1 238,8	4 157,9	106,16	167,3	517,9	86,2
	juli	343,1	1 666,6	2 009,7	112,78	919,4	1 231,1	4 160,2	106,15	172,0	530,4	75,9
	aug	338,0	1 637,8	1 975,8	110,77	948,5	1 225,0	4 149,3	105,78	169,4	544,1	78,7
	sep <sup>3)</sup>	339,0	1 655,5	1 994,4	111,77	956,3	1 214,8	4 165,6	106,16	171,9	537,4	80,2

2. Flöden <sup>4)</sup>

		M1						M2		Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder och penning- marknads- papper	Skuldför- bindelser med löptid upp till 2 år
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Årlig procentuell förändring <sup>4)</sup>	Inlåning med avtalad löptid upp till 2 år	Inlåning med upp- sägning- tid upp till 3 mån.	Totalt	Årlig pro- centuell förändring <sup>4)</sup>			
1999	mar	4,7	14,7	19,4	11,8	-2,4	-2,4	14,7	6,8	-5,4	6,4	0,0
	apr	2,1	11,9	14,0	11,5	-0,3	5,0	18,7	6,4	-6,6	20,9	1,1
	maj	1,7	28,8	30,5	12,1	-10,3	4,7	24,9	6,5	0,8	1,3	4,5
	juni	2,4	40,0	42,5	11,5	-23,6	5,8	24,7	6,3	-6,0	1,3	1,4
	juli	8,0	-6,5	1,6	14,1	14,1	4,8	20,5	7,7	-2,7	-7,8	2,9
	aug	-5,5	-30,8	-36,3	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	-13,3	-3,0	9,1	6,9	-2,0	6,5	0,8
	okt	2,3	3,6	5,9	13,0	12,2	-1,9	16,1	7,0	-3,2	6,6	-1,9
	nov	0,5	32,2	32,8	11,8	-2,5	-5,2	25,1	6,4	1,1	17,8	0,7
	dec	19,5	33,4	52,9	10,0	20,6	22,6	96,1	5,2	-14,4	-14,7	13,1
2000	jan	-16,9	27,4	10,4	9,3	-17,4	0,8	-6,2	4,1	10,7	0,8	-2,1
	feb	-1,8	-8,7	-10,5	10,7	16,3	-11,3	-5,5	5,2	4,5	19,0	3,5
	mar	3,4	7,0	10,5	10,0	7,1	-10,5	7,0	5,0	17,6	12,0	-1,0
	apr	3,3	36,0	39,3	11,4	5,7	-7,6	37,3	5,5	2,3	2,3	-0,1
	maj	-0,2	-15,3	-15,5	8,7	18,9	-9,6	-6,2	4,6	1,4	9,8	-1,7
	juni	3,6	12,8	16,4	7,1	0,3	-7,3	9,4	4,2	-13,5	-3,7	1,9
	juli	1,9	-3,2	-1,3	6,9	8,2	-7,4	-0,4	3,7	4,7	12,0	-10,8
	aug	-5,1	-30,7	-35,8	7,1	27,5	-6,2	-14,5	4,2	-2,7	12,6	1,7
	sep <sup>3)</sup>	1,0	16,9	17,9	6,6	7,1	-10,3	14,7	4,3	2,5	-7,1	1,1

Källa: ECB.

- 1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot hemmahörande i euroområdet exkl. MFI och staten.
- 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 4. 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 <sup>2)</sup>	14	MFI:s långa skulder				Utlåningskrediter <sup>3)</sup>				Index, dec 98 = 100 <sup>2)</sup>			
			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		
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23			
4 488,1	100,55		1 106,4	121,8	1 377,9	753,5	2 047,5	5 640,0	5 111,3	101,48	315,7	1999 feb		
4 504,2	100,90		1 111,6	120,9	1 387,5	767,2	2 060,9	5 700,7	5 158,2	102,32	338,9	mar		
4 542,7	101,67		1 113,6	118,7	1 400,3	778,0	2 049,4	5 741,9	5 179,5	102,75	327,4	apr		
4 575,7	102,37		1 111,2	115,1	1 405,9	782,6	2 066,3	5 793,5	5 211,9	103,37	288,6	maj		
4 599,5	102,85		1 120,7	114,2	1 412,9	793,3	2 052,7	5 882,7	5 305,5	105,25	306,6	juni		
4 608,9	103,14		1 125,4	111,9	1 414,9	797,9	2 032,7	5 918,4	5 340,2	105,99	311,5	juli		
4 589,9	102,66		1 131,5	111,0	1 421,5	796,6	2 033,1	5 920,5	5 335,3	105,88	278,9	aug		
4 615,6	102,98		1 133,6	111,2	1 429,5	807,1	2 054,2	5 949,7	5 374,9	106,70	303,9	sep		
4 637,7	103,37		1 138,6	110,6	1 444,2	816,3	2 075,6	5 995,2	5 421,3	107,59	271,1	okt		
4 687,5	104,37		1 147,6	110,6	1 453,7	821,4	2 086,4	6 082,3	5 486,0	108,81	265,8	nov		
4 778,5	106,15		1 159,3	112,8	1 451,5	869,2	2 054,9	6 138,0	5 517,1	109,50	278,3	dec		
4 788,1	106,22		1 161,4	111,8	1 452,1	886,4	2 058,0	6 188,4	5 563,1	110,33	238,4	2000 jan		
4 808,4	106,70		1 164,0	112,8	1 463,5	890,3	2 062,2	6 243,1	5 597,1	111,01	246,8	feb		
4 848,0	107,49		1 162,4	113,6	1 466,7	906,3	2 056,3	6 345,4	5 667,5	112,33	177,1	mar		
4 939,9	108,42		1 162,7	113,2	1 487,3	916,3	2 036,2	6 427,2	5 728,1	113,40	198,8	apr		
4 935,9	108,49		1 164,3	114,4	1 491,4	917,4	2 018,7	6 477,0	5 756,6	113,94	181,6	maj		
4 929,2	108,36		1 163,1	115,9	1 501,1	918,9	1 998,0	6 508,2	5 823,1	115,13	273,2	juni		
4 938,6	108,48		1 163,4	117,0	1 509,8	934,7	1 969,5	6 550,5	5 851,7	115,61	264,4	juli		
4 941,5	108,42		1 165,7	118,6	1 527,4	940,8	1 946,0	6 574,3	5 871,3	115,94	268,2	aug		
4 955,0	108,67		1 164,4	120,8	1 530,6	967,6	1 931,7	6 647,0	5 936,0	117,17	251,9	sep <sup>4)</sup>		

M3			Huvudsakliga komponenter i M3										Ut- ländska netto- till- gångar	
Total	Årlig procentuell förändring <sup>4)</sup>	3 mån. gli- dande genom- snitt	MFI:s långa skulder				Utlåningskrediter <sup>3)</sup>				Årlig pro- centuell föränd- ring <sup>4)</sup>			
			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	Krediter till den offentliga sektorn	Krediter till övr. hemma- hörande i euro- området	Av vilka är lån					
										15		16		
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23			
15,7	5,5	5,3	4,8	-0,8	4,9	14,4	30,8	63,1	42,3	10,0	-2,2	1999 mar		
34,1	5,3	5,4	1,8	-2,2	14,5	11,5	-13,1	40,5	21,4	9,6	-15,6	apr		
31,4	5,5	5,4	-2,7	-3,6	4,5	5,2	14,8	49,7	31,5	9,9	-41,0	maj		
21,4	5,5	5,6	9,3	-1,0	6,0	13,9	-11,0	90,3	94,8	10,4	16,8	juni		
12,9	5,9	5,7	5,3	-2,3	4,4	5,0	-24,7	37,3	37,5	10,2	10,2	juli		
-21,3	5,7	5,9	5,8	-0,9	3,7	0,8	5,7	2,0	-5,8	10,0	-39,0	aug		
14,4	6,0	5,8	2,2	0,2	21,0	5,8	29,2	28,5	41,1	9,9	15,6	sep		
17,6	5,7	5,9	6,2	-0,6	12,8	7,7	31,6	43,6	45,1	10,0	-34,0	okt		
44,7	6,1	6,0	8,2	0,1	5,5	4,1	16,8	77,8	61,2	10,2	-11,5	nov		
80,1	6,2	5,8	11,7	2,1	-2,5	31,2	-36,9	54,1	35,1	9,5	10,4	dec		
3,2	5,2	5,8	1,7	-0,9	-0,9	18,6	5,9	46,2	41,6	8,7	-44,8	2000 jan		
21,5	6,1	6,0	0,8	1,0	11,2	5,3	4,4	53,8	34,7	9,4	7,8	feb		
35,7	6,5	6,4	-2,1	0,8	2,3	16,9	-1,9	96,1	66,6	9,8	-73,6	mar		
41,8	6,6	6,4	-0,8	-0,4	14,7	9,7	-19,6	71,1	53,8	10,4	-22,5	apr		
3,2	6,0	6,0	1,0	1,2	7,4	3,1	-14,1	47,8	27,2	10,2	-15,1	maj		
-5,9	5,4	5,5	-1,1	1,5	13,8	-3,2	-18,0	25,6	60,2	9,4	86,3	juni		
5,5	5,2	5,4	-0,9	1,4	3,4	15,7	-28,7	36,2	24,0	9,1	-12,2	juli		
-3,0	5,6	5,4	1,6	1,7	10,6	7,0	-17,8	20,9	16,9	9,5	-1,6	aug		
11,3	5,5	-	-1,8	2,2	1,6	25,5	-12,1	70,3	62,3	9,8	-21,5	sep <sup>4)</sup>		

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 transaktioner, se tekniska noter.

**Tabell 2.4 forts**  
**Penningmängdsmått <sup>1)</sup>**

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

### 3. Säsongrensade stockar

		M2								M3		Lån till övriga hemmahörande i euroområdet (exkl. offentliga sektorn)	
		M1				Totalt	Index <sup>2)</sup>	Omsättningsbara instrument <sup>4)</sup>		Totalt	Index <sup>2)</sup>	Totalt	Index <sup>2)</sup>
		Totalt	Index <sup>2)</sup>	Övrig kortfristig inlåning <sup>3)</sup>				Totalt	Index <sup>2)</sup>				
				1	2	3	4			5	6	7	8
1999	feb	1 778,9	100,14	2 107,7	99,08	3 886,6	99,56	592,1	105,80	4 478,7	100,34	5 119,7	101,65
	mar	1 798,7	101,18	2 118,0	99,50	3 916,7	100,26	587,6	105,40	4 504,3	100,91	5 160,0	102,36
	apr	1 810,0	101,79	2 122,3	99,67	3 932,2	100,63	601,9	107,37	4 534,2	101,47	5 187,3	102,90
	maj	1 829,3	102,85	2 124,0	99,72	3 953,3	101,14	605,7	107,96	4 559,0	102,00	5 227,3	103,68
	juni	1 846,1	103,76	2 118,1	99,42	3 964,2	101,40	613,8	109,18	4 578,0	102,37	5 284,7	104,84
	juli	1 871,3	105,24	2 130,5	100,07	4 001,8	102,42	608,4	108,37	4 610,2	103,17	5 318,9	105,57
	aug	1 873,0	105,30	2 131,4	100,06	4 004,4	102,44	615,5	109,54	4 619,9	103,33	5 355,0	106,27
	sep	1 883,8	105,93	2 131,1	100,06	4 014,8	102,73	637,7	111,35	4 652,5	103,80	5 389,1	106,98
	okt	1 893,7	106,44	2 139,3	100,32	4 033,0	103,10	646,5	112,74	4 679,5	104,31	5 434,7	107,86
	nov	1 906,1	107,04	2 141,5	100,33	4 047,7	103,38	662,2	115,21	4 709,8	104,87	5 489,6	108,88
	dec	1 907,4	107,10	2 140,3	100,27	4 047,7	103,38	685,0	117,24	4 732,7	105,14	5 480,7	108,78
2000	jan	1 949,3	109,39	2 123,9	99,46	4 073,1	103,98	690,5	117,39	4 763,6	105,68	5 556,5	110,20
	feb	1 974,5	110,80	2 133,0	99,96	4 107,5	104,89	696,3	118,36	4 803,7	106,60	5 607,5	111,22
	mar	1 989,0	111,54	2 138,8	100,17	4 127,8	105,34	721,7	122,46	4 849,5	107,53	5 668,7	112,36
	apr	2 005,6	112,36	2 144,0	100,30	4 149,6	105,79	765,5	122,27	4 915,1	107,88	5 736,9	113,58
	maj	1 999,3	112,20	2 152,6	100,70	4 151,9	105,93	767,5	123,17	4 919,4	108,13	5 774,5	114,29
	juni	1 984,3	111,42	2 156,4	100,96	4 140,7	105,72	766,7	122,72	4 907,3	107,88	5 799,4	114,66
	juli	1 998,4	112,14	2 162,9	101,20	4 161,3	106,18	779,0	124,51	4 940,3	108,52	5 825,7	115,09
	aug	2 016,4	113,04	2 175,3	101,70	4 191,7	106,86	783,5	124,86	4 975,2	109,16	5 893,5	116,38
	sep <sup>5)</sup>	2 015,2	112,94	2 187,6	102,23	4 202,8	107,11	787,0	125,30	4 989,8	109,43	5 952,4	117,50

### 4. Säsongrensade flöden <sup>5)</sup>

		M2								M3		Lån till övriga hemmahörande i euroområdet (exkl. offentliga sektorn)	
		M1				Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Omsättningsbara instrument <sup>4)</sup>		Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)
		Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)	Övrig kortfristig inlåning <sup>3)</sup>				Totalt	Förändring sedan föregående månad (%)				
				1	2	3	4			5	6	7	8
1999	feb	-5,4	-0,3	-6,5	-0,3	-11,8	-0,3	11,5	2,0	-0,3	0,0	16,8	0,3
	mar	18,5	1,0	8,8	0,4	27,3	0,7	-2,2	-0,4	25,1	0,6	35,7	0,7
	apr	10,8	0,6	3,7	0,2	14,5	0,4	11,0	1,9	25,5	0,6	27,5	0,5
	maj	18,9	1,0	1,1	0,1	20,0	0,5	3,3	0,6	23,3	0,5	39,1	0,8
	juni	16,3	0,9	-6,5	-0,3	9,8	0,2	6,8	1,1	16,6	0,4	58,6	1,1
	juli	26,3	1,4	13,8	0,7	40,1	1,0	-4,5	-0,7	35,6	0,8	36,9	0,7
	aug	1,0	0,1	-0,1	0,0	0,9	0,0	6,5	1,1	7,4	0,2	35,2	0,7
	sep	11,3	0,6	-0,1	0,0	11,1	0,3	10,2	1,7	21,3	0,5	35,6	0,7
	okt	9,0	0,5	5,6	0,3	14,6	0,4	7,9	1,2	22,5	0,5	44,2	0,8
	nov	10,8	0,6	0,2	0,0	11,0	0,3	14,2	2,2	25,2	0,5	51,5	0,9
	dec	1,0	0,1	-1,1	-0,1	-0,1	0,0	11,7	1,8	11,5	0,2	-5,0	-0,1
2000	jan	40,9	2,1	-17,4	-0,8	23,5	0,6	0,9	0,1	24,4	0,5	71,4	1,3
	feb	25,1	1,3	10,6	0,5	35,7	0,9	5,7	0,8	41,4	0,9	51,6	0,9
	mar	13,2	0,7	4,5	0,2	17,7	0,4	24,1	3,5	41,8	0,9	57,4	1,0
	apr	14,6	0,7	2,8	0,1	17,4	0,4	-1,1	-0,1	16,3	0,3	61,5	1,1
	maj	-2,9	-0,1	8,7	0,4	5,8	0,1	5,6	0,7	11,4	0,2	36,2	0,6
	juni	-13,8	-0,7	5,5	0,3	-8,3	-0,2	-2,8	-0,4	-11,2	-0,2	18,7	0,3
	juli	12,8	0,6	5,0	0,2	17,9	0,4	11,2	1,5	29,0	0,6	21,8	0,4
	aug	16,1	0,8	10,7	0,5	26,8	0,6	2,2	0,3	29,0	0,6	65,1	1,1
	sep <sup>5)</sup>	-1,9	-0,1	11,5	0,5	9,6	0,2	2,8	0,4	12,4	0,2	56,6	1,0

Källa: ECB.

1) Se sid. 16\*, fotnot 1.

2) Se sid. 16\*, fotnot 2. För beräkningen av tillväxttakter, se tekniska noter.

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. 17\*, fotnot 4.

Tabell 2.5

**MFI-sektorns utestående lån uppdelat på motpart, typ och ursprunglig löptid <sup>1)</sup>**

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

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

		Icke-finansiella företag <sup>2) 3)</sup>			Hushåll <sup>2) 3)</sup>									Hushållens ideella organisationer <sup>2)</sup>		
		Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Konsumtionskrediter <sup>4)</sup>			Bostadslån <sup>4)</sup>			Övrig utlåning					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1998	3 kv	2 223,6	775,1	324,3	1 124,3	2 420,4	80,2	126,0	195,1	28,9	48,6	1 379,3	111,8	86,6	364,0	36,8
	4 kv	2 286,8	813,3	316,2	1 157,3	2 479,6	84,6	128,4	199,8	28,2	42,0	1 419,6	114,3	82,0	380,7	36,9
1999	1 kv	2 258,6	818,7	338,4	1 101,4	2 527,8	87,0	149,0	187,3	15,4	66,9	1 464,0	135,0	98,0	325,1	35,8
	2 kv	2 328,7	844,0	351,3	1 133,5	2 594,4	85,2	154,4	193,0	18,7	63,7	1 513,7	138,3	98,4	329,1	35,7
	3 kv	2 344,9	831,5	362,3	1 151,1	2 653,3	86,7	157,2	195,3	19,5	64,3	1 561,7	135,7	96,1	336,8	36,2
	4 kv	2 417,1	857,8	372,2	1 187,0	2 718,1	89,4	156,3	194,2	19,9	60,4	1 619,2	141,4	98,4	338,9	37,4
2000	1 kv	2 494,3	901,7	392,2	1 200,4	2 761,3	89,8	160,2	198,3	20,2	58,8	1 650,2	140,8	100,3	342,8	39,1
	2 kv <sup>p)</sup>	2 555,4	923,0	405,9	1 226,4	2 824,5	91,7	164,8	201,2	21,1	61,0	1 694,6	144,7	101,7	343,8	38,1

**2. Lån till icke-monetära finansiella företag**

		Icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar			Försäkringar och pensionsinstitut <sup>2)</sup>				
		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	3 kv	247,5	143,3	54,2	50,0	35,2	27,2	2,4	5,6
	4 kv	264,0	158,0	52,9	53,0	27,8	19,0	2,5	6,3
1999	1 kv	300,0	183,4	54,8	61,8	35,9	27,0	3,0	5,9
	2 kv	306,2	192,2	51,7	62,3	40,2	28,7	2,7	8,8
	3 kv	298,7	181,1	53,3	64,3	41,7	32,9	2,8	6,0
	4 kv	314,8	190,5	54,6	69,7	29,2	20,6	2,7	5,9
2000	1 kv	335,3	206,6	55,8	72,8	37,0	25,6	4,0	7,4
	2 kv <sup>p)</sup>	362,9	226,9	60,3	75,6	36,7	26,8	3,8	6,1

**3. Lån till offentlig förvaltning**

		Offentlig sektor <sup>2)</sup>											
		Staten <sup>5)</sup>	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
				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	3 kv	831,5	216,5	273,7	7,8	14,2	251,7	326,1	18,3	11,2	296,7	15,3	
	4 kv	841,7	201,6	291,2	11,4	13,5	266,3	334,9	18,9	10,9	305,2	14,0	
1999	1 kv	837,2	220,7	276,7	12,1	20,9	243,7	327,4	19,4	12,5	295,5	12,4	
	2 kv	836,9	212,1	279,2	11,5	20,5	247,1	328,2	19,9	10,9	297,4	17,3	
	3 kv	829,8	206,2	278,4	10,1	21,3	247,0	328,4	19,8	10,4	298,2	16,8	
	4 kv	843,9	199,8	289,9	15,0	22,1	252,7	338,6	20,5	11,4	306,8	15,6	
2000	1 kv	835,2	193,9	288,5	13,2	24,0	251,3	336,8	21,2	10,6	305,1	15,9	
	2 kv <sup>p)</sup>	826,9	186,6	287,0	9,9	25,1	252,1	336,6	21,9	10,5	304,2	16,8	

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. För ytterligare information se tekniska förklaringar.

2) Motsvarar ENS 95: icke-finansiella bolag, S11; hushåll, S14; hushållens ideella organisationer, S15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95), S123 (inkl. filialer, S124), för försäkringsföretag och pensionsinstitut, S125 samt för offentliga sektorn, S13.

3) Till följd av ett nytt rapporteringssystem i januari 1999 är data som avser perioder före det första kvartalet 1999 inte direkt jämförbara med dem som avser senare perioder.

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

5) En löptidsuppdelning föreligger inte för lån till staten.

Tabell 2.6

**Utestående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument <sup>1)</sup>**

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

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

	Icke-finansiella företag <sup>2) 3)</sup>					Hushåll <sup>2) 3)</sup>				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 3 kv	705,6	392,2	250,5	25,4	37,5	3 225,1	745,6	1 111,0	1 311,6	56,8
4 kv	743,2	435,6	252,4	25,6	29,5	3 313,1	794,1	1 116,4	1 355,0	47,7
1999 1 kv	726,1	393,2	285,9	23,5	23,5	3 222,6	797,3	1 110,7	1 275,1	39,5
2 kv	738,9	425,7	263,6	25,8	23,8	3 236,2	840,2	1 082,5	1 280,8	32,7
3 kv	743,3	427,3	268,4	25,4	22,1	3 232,1	843,5	1 075,9	1 278,7	33,9
4 kv	768,2	443,6	279,3	23,8	21,5	3 299,3	870,1	1 098,7	1 291,1	39,4
2000 1 kv	783,7	438,2	290,1	24,3	31,1	3 289,1	884,8	1 092,1	1 269,8	42,4
2 kv <sup>4)</sup>	810,9	453,9	302,5	24,1	30,5	3 280,0	885,2	1 098,3	1 249,9	46,6

**2. Inlåning från icke-monetära finansiella företag**

	Icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut <sup>2) 3)</sup>					Försäkringsföretag och pensionsinstitut <sup>2)</sup>				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 3 kv	254,1	68,6	77,8	10,3	97,4	408,3	24,8	363,1	4,4	16,0
4 kv	259,2	79,1	83,4	9,3	87,3	410,9	28,6	367,5	4,6	10,2
1999 1 kv	375,5	127,4	141,9	4,7	101,5	424,9	32,0	379,1	3,0	10,8
2 kv	401,5	134,4	165,0	4,7	97,4	429,6	36,2	379,5	3,3	10,7
3 kv	390,1	122,0	172,4	5,2	90,4	435,2	31,8	388,6	3,3	11,5
4 kv	397,8	142,6	181,2	4,7	69,3	446,3	32,0	399,2	3,3	11,9
2000 1 kv	433,7	161,6	179,4	5,6	87,2	457,3	35,1	405,9	3,2	13,1
2 kv <sup>4)</sup>	423,9	165,6	178,8	5,3	74,3	460,0	34,4	410,3	3,5	11,8

**3. Inlåning från offentliga sektorn**

	Offentliga sektorn, totalt <sup>2)</sup>																
	1	2	Övriga offentliga sektorn														
			Staten					Kommuner					Socialförsäkringsfonder				
			Delstater		Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	
1998 3 kv	297,0	156,4	52,7	7,8													44,6
4 kv	299,4	149,7	53,7	10,1	43,5	0,1	0,1	52,8	25,7	22,3	3,5	1,2	43,1	12,9	28,3	1,1	0,8
1999 1 kv	253,8	133,4	25,6	7,4	17,9	0,1	0,2	52,9	24,1	23,9	3,2	1,7	41,9	14,3	25,6	1,0	1,0
2 kv	254,5	125,0	27,3	8,1	18,9	0,2	0,1	54,4	26,1	24,1	3,4	0,7	47,9	18,2	27,6	1,1	1,0
3 kv	262,0	133,2	27,8	8,7	18,7	0,1	0,2	54,4	24,5	25,4	3,3	1,1	46,6	17,1	27,2	0,9	1,5
4 kv	280,7	142,0	31,6	10,2	21,1	0,1	0,2	59,0	27,1	27,2	3,4	1,2	48,1	16,0	30,6	0,7	0,7
2000 1 kv	269,8	130,2	28,7	8,3	20,2	0,1	0,1	58,3	25,7	27,5	3,3	1,8	52,6	18,7	31,9	0,7	1,4
2 kv <sup>4)</sup>	300,3	146,5	32,2	10,5	21,5	0,1	0,1	62,2	28,5	28,4	3,1	2,2	59,3	23,0	32,7	0,5	3,1

Källa: ECB.

1) Utestående belopp har inte korrigerats för omklassificeringar, andra värderingsändringar eller växelkursvariationer. Uppgifterna är delvis uppskattade. För ytterligare information se tekniska förklaringar.

2) Motsvarande ENS 95-koder är för icke-finansiella företag, S11; för hushåll, S14; icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll, S15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95); S123 (inkl. filialer, S124), för försäkringsföretag och pensionsinstitut, S125 samt för offentliga sektorn, S13.

3) Till följd av ett nytt rapporteringssystem i januari 1999 är data som avser perioder före första kvartalet 1999 inte direkt jämförbara med dem som avser senare perioder.

Tabell 2.7

**MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet<sup>1)</sup>**

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

**1. Eurosystemet<sup>2)</sup>**

	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 <sup>3) 4)</sup>		Icke-banker		5	Banker <sup>3)</sup>		Icke-banker		9	10	11	12	Banker <sup>3)</sup>		Icke-banker	
		Offentliga sektorn	Övriga	Offentliga sektorn	Övriga		Offentliga sektorn	Övriga	Offentliga sektorn	Övriga								
1998	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	70,0	13,1	1,2	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	59,6	45,6	10,5	3,5	193,9	5,7	184,4	3,8	0,6	0,1	0,5	43,2	39,8	0,3	3,2		
2000	1 kv	92,9	81,8	8,9	2,2	199,7	4,8	189,2	5,7	0,5	0,1	0,4	68,3	66,7	0,2	1,4		
	2 kv <sup>4)</sup>	101,0	87,9	10,3	2,7	205,5	4,5	197,1	4,0	0,4	0,1	0,3	85,3	82,8	0,5	2,0		

**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 <sup>3) 4)</sup>		Icke-banker		5	Banker <sup>3)</sup>		Icke-banker		9	10	11	12	Banker <sup>3)</sup>		Icke-banker	
		Offentliga sektorn	Övriga	Offentliga sektorn	Övriga		Offentliga sektorn	Övriga	Offentliga sektorn	Övriga								
1998	3 kv	1 323,6	949,8	68,7	305,1	271,1	66,6	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	890,4	70,1	292,5	272,4	64,5	89,4	118,5	55,2	21,9	33,3	1 501,9	1 139,6	39,2	323,0		
1999	1 kv	1 267,3	896,0	61,2	310,1	300,0	71,5	105,5	123,0	58,5	22,3	36,2	1 618,0	1 204,4	70,7	342,9		
	2 kv	1 248,3	849,8	63,9	334,5	320,8	78,1	104,5	138,2	75,2	32,5	42,7	1 666,6	1 214,7	63,0	388,9		
	3 kv	1 254,4	850,5	64,5	339,4	319,7	87,6	90,0	142,0	77,6	37,7	39,9	1 688,5	1 230,2	62,6	395,7		
	4 kv	1 276,6	862,6	64,7	349,2	340,1	94,1	89,6	156,5	80,1	37,4	42,7	1 773,5	1 278,4	72,0	423,1		
2000	1 kv	1 329,1	889,0	66,5	373,6	371,9	108,5	100,5	162,9	98,1	45,9	52,2	1 989,9	1 441,0	71,2	477,7		
	2 kv <sup>4)</sup>	1 340,1	908,1	67,1	364,9	417,8	133,7	112,4	171,6	103,2	48,6	54,7	1 953,8	1 400,8	74,3	478,6		

**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 <sup>3) 4)</sup>		Icke-banker		5	Banker <sup>3)</sup>		Icke-banker		9	10	11	12	Banker <sup>3)</sup>		Icke-banker	
		Offentliga sektorn	Övriga	Offentliga sektorn	Övriga		Offentliga sektorn	Övriga	Offentliga sektorn	Övriga								
1998	3 kv	1 402,3	1 020,2	73,1	309,0	365,1	69,7	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	960,4	83,3	293,7	393,2	66,8	205,6	120,8	55,8	22,0	33,8	1 514,7	1 151,7	39,6	323,4		
1999	1 kv	1 375,7	993,1	69,6	313,0	485,4	75,4	284,2	125,8	58,9	22,4	36,5	1 709,9	1 294,0	71,2	344,7		
	2 kv	1 439,7	1 024,5	77,0	338,2	496,0	82,5	271,4	142,0	75,6	32,5	43,0	1 831,8	1 377,5	63,2	391,1		
	3 kv	1 362,5	949,5	71,3	341,7	495,9	91,6	258,1	146,1	78,0	37,8	40,2	1 771,1	1 310,8	63,0	392,2		
	4 kv	1 336,2	908,3	75,2	352,8	534,0	99,8	274,0	160,3	80,7	37,5	43,2	1 816,8	1 318,2	72,3	426,3		
2000	1 kv	1 422,0	970,8	75,4	375,9	571,6	113,3	289,7	168,6	98,6	46,0	52,6	2 058,2	1 507,7	71,3	479,1		
	2 kv <sup>4)</sup>	1 441,1	996,0	77,5	367,6	623,3	138,2	309,5	175,6	103,7	48,7	55,0	2 039,1	1 483,7	74,8	480,6		

Källa: ECB.

1) Utestående belopp har inte korrigerats för omklassificeringar, andra värderingsändringar eller växelkursvariationer. Uppgifterna är delvis uppskattade. För ytterligare information se tekniska förklaringar.

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 icke är hemmahörande i euroområdet.

4) MFI-sektorns inlåning i banker belägna utanför euroområdet är inkluderade.



Tabell 2.8

Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI <sup>1)</sup>

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

Utestående skulder

1. Inlåning från hemmahörande i euroområdet

		MFI								Övriga							
		Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
		1	2	3	4	USD	JPY	CHF	Övriga	9	10	11	12	USD	JPY	CHF	Övriga
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	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	3 877,1	3 453,3	49,1	374,7	263,6	27,1	54,5	29,5	5 002,6	4 850,7	23,7	128,1	89,2	14,2	14,5	10,2
	2 kv	4 109,6	3 710,4	44,7	354,5	252,9	26,8	51,5	23,3	5 059,8	4 898,9	25,7	135,1	97,1	15,0	12,5	10,6
	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	3 856,5	3 447,8	42,4	366,3	258,1	33,9	54,1	20,2	5 191,3	5 027,2	24,0	140,1	100,8	17,3	11,5	10,5
2000	1 kv	3 924,0	3 488,6	56,3	379,0	261,9	35,0	60,2	21,9	5 232,5	5 058,8	30,1	143,7	103,9	17,2	11,9	10,7
	2 kv <sup>(p)</sup>	4 050,8	3 613,4	52,4	385,0	267,8	37,2	60,3	19,6	5 274,1	5 094,9	28,7	150,6	110,6	16,9	13,0	10,1

2. Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet

		Banker <sup>3)</sup>								Övriga							
		Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
		1	2	3	4	USD	JPY	CHF	Övriga	9	10	11	12	USD	JPY	CHF	Övriga
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	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	415,1	178,1	36,8	200,3	149,2	24,2	12,9	13,9
	2 kv	1 377,5	614,8	134,0	628,7	500,8	39,2	52,3	36,5	454,1	193,5	40,8	219,8	168,8	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	162,0	27,5	11,4	14,8
	4 kv	1 318,2	539,0	120,9	658,3	526,0	48,8	50,7	32,7	498,5	214,0	46,7	237,8	183,4	27,3	13,0	14,2
2000	1 kv	1 507,7	598,5	155,9	753,3	589,9	64,1	64,5	34,9	550,5	237,0	54,3	259,2	198,5	32,8	12,5	15,4
	2 kv <sup>(p)</sup>	1 483,7	586,5	141,0	756,1	591,7	66,2	61,1	37,2	555,4	235,4	51,9	268,0	204,5	32,3	15,8	15,5

3. Skuldförbindelser och penningmarknadspapper utgivna av MFI i euroområdet

		Skuldförbindelser								Penningmarknadspapper							
		Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
		1	2	3	4	USD	JPY	CHF	Övriga	9	10	11	12	USD	JPY	CHF	Övriga
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	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	2 199,3	1 967,4	26,7	205,3	119,5	35,4	35,2	15,1	185,4	169,8	0,8	14,9	12,6	0,8	1,3	0,2
	2 kv	2 274,3	2 026,7	32,2	215,4	125,8	35,4	37,1	17,0	188,1	170,3	1,4	16,5	13,8	1,1	1,5	0,2
	3 kv	2 334,5	2 079,9	33,8	220,9	127,7	38,5	37,2	17,4	207,4	187,8	1,2	18,4	13,3	2,7	2,2	0,2
	4 kv	2 369,0	2 108,8	35,2	225,0	128,0	42,4	36,9	17,6	245,4	220,5	1,5	23,4	17,2	3,6	2,3	0,4
2000	1 kv	2 427,8	2 147,0	42,6	238,2	133,1	52,9	33,6	18,6	250,5	226,0	1,7	22,8	14,5	4,6	2,0	1,7
	2 kv <sup>(p)</sup>	2 483,5	2 192,3	40,9	250,4	140,7	57,0	34,0	18,6	263,2	234,9	1,4	26,9	17,6	5,4	2,5	1,4

Källa: ECB.

1) Uppgifterna har reviderats för att ta hänsyn till ny information. Utestående belopp är inte justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar eller valutakursförändringar. För ytterligare information se tekniska förklaringar.

2) Inbegriper poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

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

## Utestående tillgångar

### 4. Lån till hemmahörande i euroområdet

	MFI								Övriga								
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra 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	3 kv	3 356,0	-	-	-	-	-	-	-	5 792,7	5 630,4	26,3	136,0	77,7	12,7	42,8	2,9
	4 kv	3 386,1	-	-	-	-	-	-	-	5 937,5	5 764,0	26,6	147,0	79,0	15,4	48,8	3,8
1999	1 kv	3 865,3	-	-	-	-	-	-	-	5 995,4	5 798,8	20,2	176,4	99,9	18,3	53,7	4,5
	2 kv	4 097,0	-	-	-	-	-	-	-	6 142,3	5 931,4	21,3	189,6	109,0	19,5	57,9	3,2
	3 kv	3 820,5	-	-	-	-	-	-	-	6 204,7	5 984,9	23,3	196,6	106,9	23,9	61,6	4,2
	4 kv	3 842,3	-	-	-	-	-	-	-	6 364,3	6 132,0	22,3	210,0	114,7	28,3	62,4	4,6
2000	1 kv	3 939,5	-	-	-	-	-	-	-	6 506,2	6 239,9	33,7	232,6	126,4	35,7	63,9	6,7
	2 kv (p)	4 030,6	-	-	-	-	-	-	-	6 658,2	6 365,2	36,2	256,8	140,2	39,7	68,8	8,1

### 5. Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet

	Utställda av MFI								Utställda av övriga								
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra 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	3 kv	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
	4 kv	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	1 kv	762,9	727,3	7,8	27,9	18,3	5,6	1,3	2,7	1 418,9	1 386,5	3,9	28,5	15,4	10,2	2,0	0,9
	2 kv	802,1	768,0	6,1	28,0	18,9	5,2	1,1	2,9	1 429,0	1 398,8	3,2	27,0	13,6	10,2	2,1	1,1
	3 kv	829,7	795,7	6,8	27,2	17,8	5,1	1,7	2,6	1 442,7	1 412,5	3,1	27,1	13,0	10,4	2,2	1,6
	4 kv	829,4	794,8	7,3	27,3	18,2	4,8	2,3	2,0	1 435,3	1 402,8	5,4	27,1	12,7	10,3	1,9	2,2
2000	1 kv	871,2	834,2	11,8	25,3	15,9	5,4	2,4	1,6	1 446,2	1 413,8	4,5	27,9	13,1	10,2	1,5	3,1
	2 kv (p)	896,8	857,6	12,9	26,2	17,1	4,9	2,7	1,5	1 407,3	1 373,7	5,9	28,3	14,3	9,5	1,8	2,8

### 6. Lån till hemmahörande utanför euroområdet

	Banker <sup>3)</sup>								Övriga								
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra 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	3 kv	1 020,2	435,2	83,5	501,5	364,1	67,5	26,7	43,2	380,2	174,7	24,8	180,7	157,6	5,3	11,9	5,9
	4 kv	960,4	371,8	74,5	514,1	374,7	74,7	26,6	38,1	373,6	147,5	26,9	199,3	172,7	8,3	13,7	4,5
1999	1 kv	993,1	457,8	76,3	459,0	325,1	62,3	27,2	44,4	384,6	134,1	29,1	221,4	193,7	7,7	14,4	5,6
	2 kv	1 024,5	477,0	77,1	470,4	349,8	52,9	26,2	41,6	417,3	139,3	34,8	243,1	212,6	8,0	16,3	6,3
	3 kv	949,5	428,1	78,4	442,9	320,3	54,1	28,3	40,2	413,6	143,4	36,9	233,3	198,8	10,8	18,0	5,8
	4 kv	908,3	388,8	74,9	444,5	323,3	53,9	30,0	37,4	431,4	138,3	39,6	253,5	217,0	11,1	18,8	6,7
2000	1 kv	970,8	426,3	90,4	454,0	322,2	58,0	33,2	40,6	455,1	145,6	40,0	269,6	229,6	13,7	20,0	6,3
	2 kv (p)	996,0	450,5	92,8	452,7	318,0	58,7	32,3	43,7	449,0	138,5	39,3	271,2	229,7	13,8	20,8	6,8

### 7. Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet

	Utställda av banker <sup>3)</sup>								Utställda av övriga								
	Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor	Andra valutor				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra 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	3 kv	69,7	20,3	-4,3	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
	4 kv	66,8	19,6	5,6	41,5	28,1	4,9	0,8	7,6	321,2	48,1	31,0	242,1	182,2	35,7	4,2	19,8
1999	1 kv	75,4	19,5	5,6	50,3	35,0	5,3	0,9	9,1	409,7	52,4	30,9	326,4	255,1	37,2	4,3	29,7
	2 kv	82,5	21,7	6,2	54,6	39,1	5,6	1,2	8,8	413,1	66,9	33,0	313,2	248,7	37,1	4,9	22,5
	3 kv	91,6	34,0	6,1	51,5	38,1	5,9	1,0	6,5	403,7	80,6	30,9	292,2	237,4	33,5	4,5	16,8
	4 kv	99,8	38,0	7,2	54,5	39,5	6,9	1,0	7,1	433,0	91,2	31,4	310,4	253,3	34,4	4,7	18,1
2000	1 kv	113,3	43,6	7,0	62,8	49,0	6,6	1,4	5,8	456,4	94,4	28,5	333,4	278,8	34,3	6,1	14,2
	2 kv (p)	138,2	48,5	12,4	77,4	62,7	6,4	1,7	6,6	483,2	94,2	29,0	360,0	307,4	33,2	5,1	14,3

# 3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

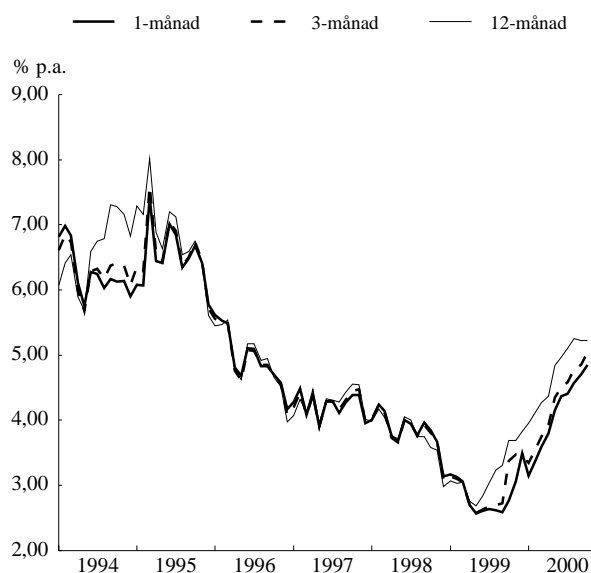
## Penningmarknadsräntor <sup>1)</sup>

(procent per år)

	Euroområdet <sup>4)</sup>					Förenta staterna <sup>6)</sup>	Japan <sup>6)</sup>
	Dagslån <sup>2) 3)</sup>	1-mån inlåning <sup>5)</sup>	3-mån inlåning <sup>5)</sup>	6-mån inlåning <sup>5)</sup>	12-mån inlåning <sup>5)</sup>	3-mån inlåning	3-mån inlåning
	1	2	3	4	5	6	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 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
apr	3,69	3,80	3,93	4,09	4,37	6,31	0,12
maj	3,92	4,15	4,35	4,53	4,84	6,75	0,10
juni	4,29	4,37	4,50	4,68	4,96	6,79	0,13
juli	4,31	4,41	4,58	4,84	5,11	6,73	0,22
aug	4,42	4,57	4,78	5,01	5,25	6,69	0,32
sep	4,59	4,70	4,85	5,04	5,22	6,67	0,41
okt	4,76	4,85	5,04	5,10	5,22	6,78	0,52
2000 6 okt	4,80	4,85	5,02	5,09	5,21	6,80	0,53
13	4,73	4,81	4,99	5,05	5,14	6,77	0,52
20	4,68	4,86	5,04	5,11	5,22	6,76	0,51
27	4,85	4,95	5,13	5,19	5,29	6,76	0,52

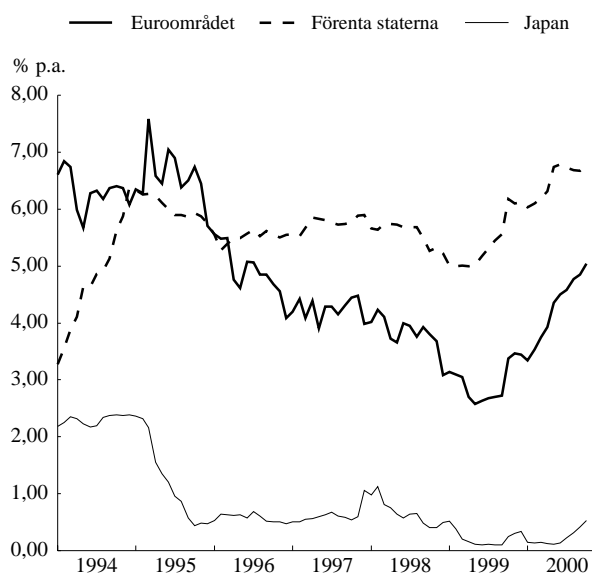
## Penningmarknadsräntor i euroområdet

(månadsdata)



## 3-månaders penningmarknadsräntor

(månadsdata)



Källor: Reuters och ECB.

1) Med undantag av 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) där sådana finns.

6) London Interbank Offered Rate (LIBOR).

Tabell 3.2

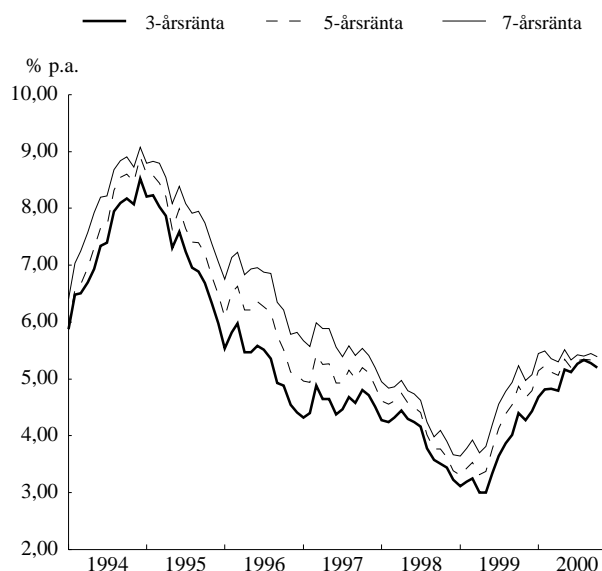
Statsobligationsräntor <sup>1)</sup>

(procent per år)

	Euroområdet <sup>2)</sup>					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	3,38	3,63	4,01	4,38	4,66	5,64	1,75
1999 okt	4,07	4,40	4,87	5,23	5,47	6,10	1,78
nov	3,99	4,27	4,67	4,97	5,18	6,03	1,81
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
feb	4,55	4,82	5,23	5,49	5,66	6,52	1,83
mar	4,59	4,83	5,12	5,35	5,49	6,26	1,81
apr	4,58	4,79	5,06	5,30	5,41	6,00	1,75
maj	5,00	5,16	5,34	5,51	5,52	6,42	1,71
juni	5,02	5,12	5,19	5,33	5,35	6,10	1,69
juli	5,19	5,27	5,32	5,43	5,45	6,04	1,72
aug	5,28	5,34	5,35	5,40	5,40	5,83	1,77
sep	5,22	5,28	5,33	5,44	5,47	5,80	1,88
okt	5,17	5,20	5,24	5,37	5,42	5,74	1,83
2000 6okt	5,19	5,23	5,28	5,38	5,43	5,84	1,80
13	5,11	5,14	5,18	5,33	5,40	5,74	1,84
20	5,20	5,23	5,26	5,36	5,40	5,66	1,84
27	5,20	5,22	5,24	5,37	5,42	5,72	1,84

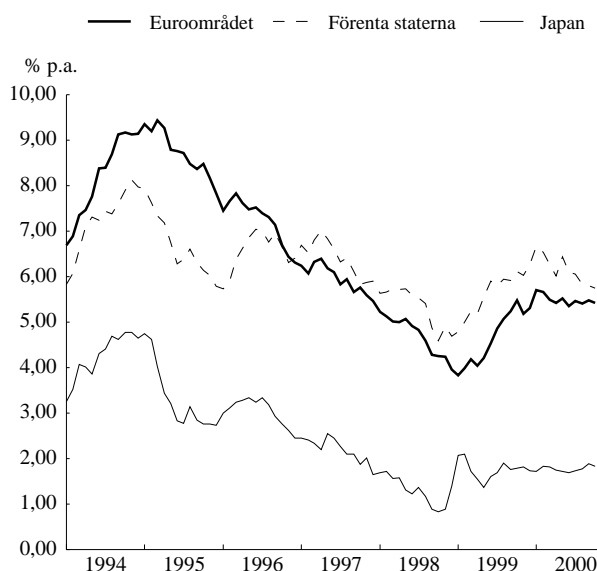
Statsobligationsräntor i euroområdet

(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

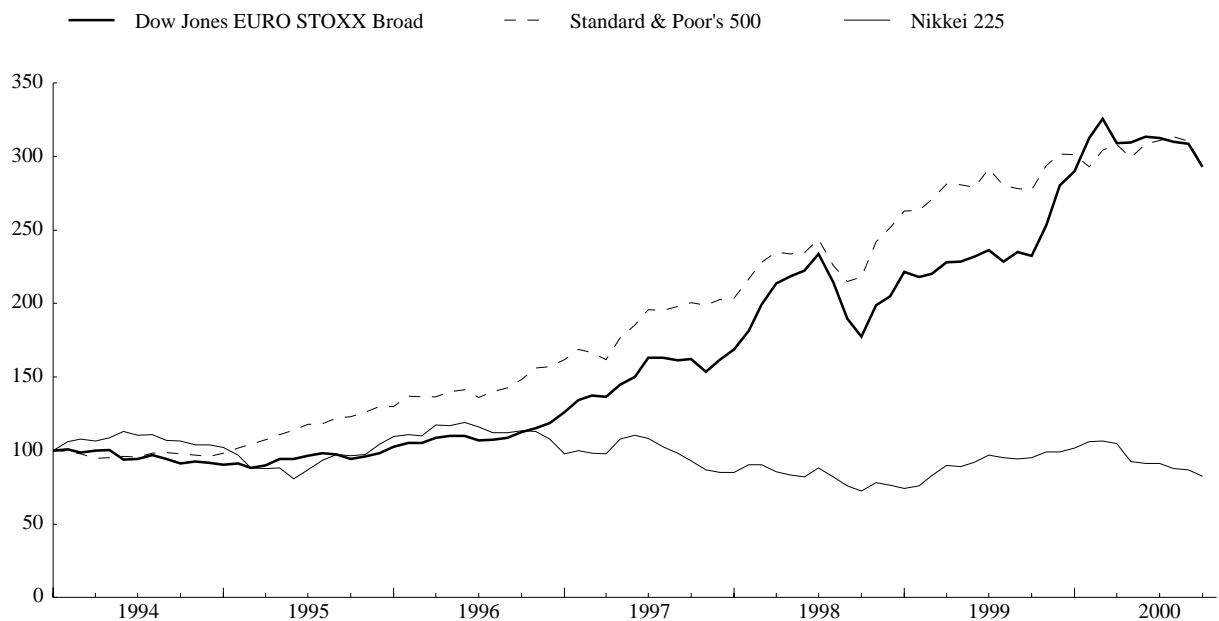
**Aktiemarknadsindex**

(indexnivåer, i punkter)<sup>1)</sup>

	Dow Jones EUROSTOXX index												Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna											
	"Broad"	50	Råvaror	Konsument-produkter, cykliska	Konsument-produkter, ej cykliska	Energi	Finanssektorn	Industri-sektorn	Teknologi-sektorn	Samhälls service o.dyl	Telekom-munika-tion	Hälso-vård	Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1995	130,5	1 388,1	150,6	127,9	141,1	131,2	117,0	124,5	146,0	132,3	161,9	166,4	542,2	17 363,4
1996	151,6	1 657,5	181,1	146,8	180,6	159,5	129,9	134,7	150,0	166,3	202,4	230,2	671,2	21 061,7
1997	207,6	2 319,6	233,4	191,9	231,9	227,3	184,4	168,0	227,7	205,5	324,4	301,8	873,9	18 373,4
1998	280,5	3 076,3	257,9	245,0	295,5	249,3	281,3	218,4	333,6	282,1	487,7	348,6	1 085,3	15 338,4
1999	325,8	3 787,3	279,2	262,9	327,7	286,0	295,7	285,1	470,4	306,0	718,8	392,8	1 327,8	16 829,9
1999 okt	322,4	3 742,6	282,7	253,2	321,5	295,4	290,9	294,4	489,0	281,9	695,7	395,5	1 312,6	17 697,9
nov	351,2	4 160,0	294,9	265,0	333,2	305,7	310,3	314,7	589,9	297,4	836,2	427,1	1 391,6	18 440,3
dec	389,1	4 590,1	334,6	288,4	327,7	307,4	318,6	366,0	755,7	311,7	1 051,7	398,2	1 327,8	16 829,9
2000 jan	402,4	4 714,7	338,2	296,9	319,8	300,6	318,9	379,8	836,4	310,1	1 143,2	366,6	1 427,5	18 905,6
feb	433,8	5 090,6	309,3	308,1	307,6	299,7	313,6	396,4	989,4	346,4	1 423,7	371,3	1 388,4	19 700,9
mar	452,1	5 317,1	302,5	316,1	305,4	310,5	325,4	402,7	1 070,1	374,6	1 496,0	377,8	1 442,2	19 823,0
apr	428,6	5 149,1	306,8	293,7	313,3	329,1	339,0	382,2	957,4	353,9	1 236,7	411,1	1 459,7	19 517,7
maj	429,4	5 174,7	304,2	294,5	322,3	353,1	340,0	388,0	1 004,4	356,4	1 135,1	435,5	1 416,7	17 222,5
juni	434,7	5 274,2	274,6	294,8	326,1	349,8	350,0	385,4	1 052,1	349,7	1 149,7	456,4	1 429,0	16 969,3
juli	433,8	5 227,8	283,1	297,8	328,2	345,7	360,4	384,3	1 044,6	333,9	1 083,0	502,2	1 472,1	16 961,1
aug	429,9	5 152,0	290,0	301,3	331,1	363,1	375,9	380,3	982,6	334,1	951,6	545,8	1 485,5	16 329,9
sep	428,1	5 132,9	280,3	298,7	329,5	376,4	371,4	371,8	1 015,4	335,1	910,2	553,4	1 470,6	16 170,4
okt	406,4	4 893,2	281,2	278,4	331,5	373,7	366,3	349,4	864,6	336,3	824,3	561,2	1 390,1	15 342,7
2000 6 okt	411,9	4 958,4	282,7	280,6	328,3	373,0	373,7	352,5	879,9	347,2	836,1	570,5	1 409,0	15 994,2
13	396,7	4 782,7	274,0	273,3	329,2	384,5	355,1	336,3	819,2	343,1	775,3	547,0	1 374,2	15 330,3
20	404,5	4 889,5	277,9	278,4	330,3	374,9	363,9	348,1	880,5	331,2	795,2	545,0	1 396,9	15 198,7
27	412,5	4 965,9	291,8	279,9	337,0	365,4	368,6	356,5	888,4	332,2	892,4	568,1	1 379,6	14 582,2

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

(index: januari 1994 = 100; månadsdata)



Källa: Reuters.

1) Månatliga och årliga värden är periodgenomsnitt.

Tabell 3.4

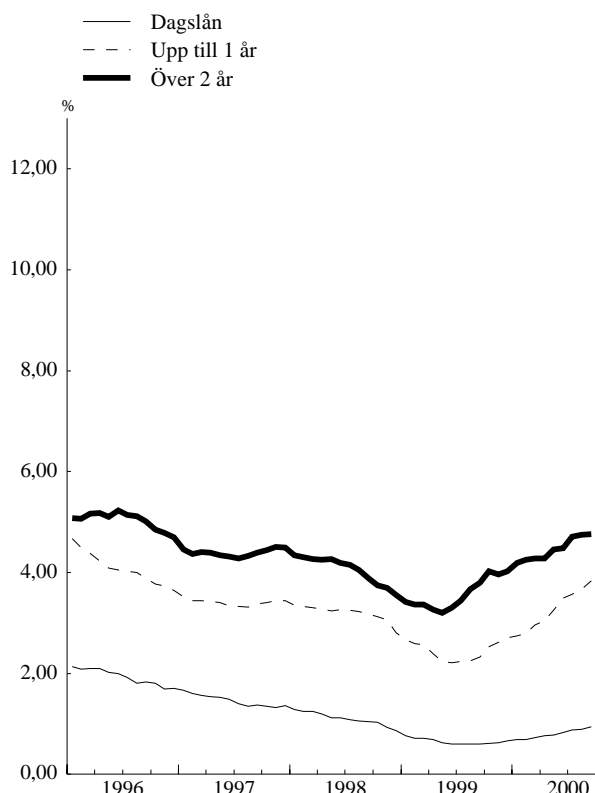
**Affärsbankernas räntor**

(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	7,59	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 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	3,97	2,02	3,01	5,74	5,54	9,36	5,77
dec	0,67	2,70	2,71	4,02	2,04	3,05	5,82	5,51	9,38	5,80
2000 jan	0,69	2,74	2,74	4,19	2,05	3,18	5,92	5,74	9,51	6,03
feb	0,70	2,80	2,81	4,25	2,06	3,18	6,01	5,85	9,52	6,13
mar	0,73	2,96	2,96	4,28	2,07	3,33	6,08	5,85	9,55	6,10
apr	0,76	3,04	3,05	4,28	2,09	3,44	6,25	5,99	9,62	6,12
maj	0,78	3,26	3,26	4,45	2,12	3,65	6,41	6,16	9,70	6,30
juni	0,83	3,49	3,49	4,48	2,15	3,87	6,56	6,23	9,81	6,34
juli	0,87	3,57	3,58	4,71	2,32	3,94	6,77	6,37	9,92	6,46
aug	0,90	3,67	3,67	4,75	2,35	4,06	6,81	6,44	9,96	6,51
sep	0,94	3,84	3,82	4,76	2,38	4,20	6,94	6,43	9,98	6,56

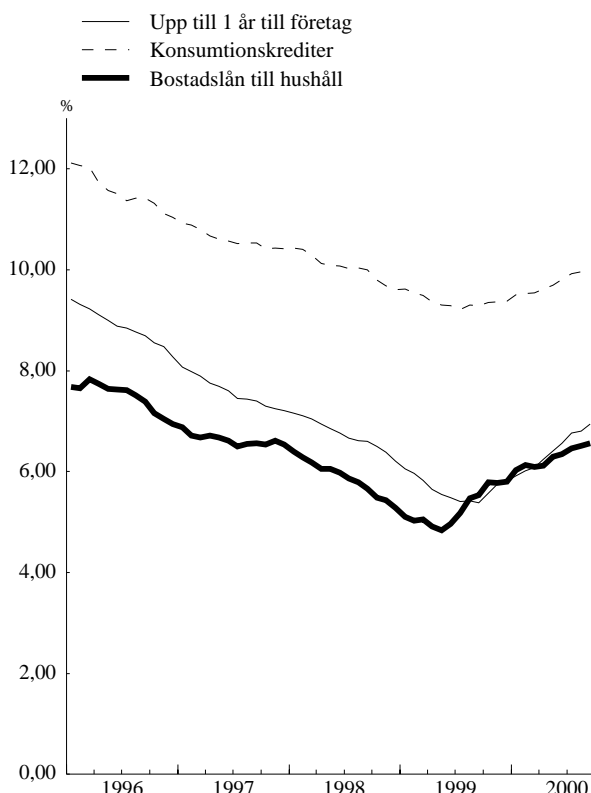
**Inlåningsräntor**

(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 snarare 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 standardkategorier. 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 instrumenten i EMU:s medlemsstater. De nationella räntorna är heller inte harmoniserade i fråga om täckning (nya transaktioner och/eller utestående belopp), uppgifternas karaktär (nominella eller effektiva) eller beräkningsmetod. Ländervikterna för affärsbanksräntorna i euroområdet har beräknats utifrån balansräkningar för MFI eller närbesläktad statistik. Vikterna avspeglar de landspecifika andelarna för respektive instrument inom euroområdet, mätta som utestående belopp. Vikterna justeras varje månad så räntor och viker hänförs sig alltid till samma månad.

Tabell 3.5

**Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta<sup>1) 2)</sup>**

(miljarder euro; transaktioner under perioden och behållningar uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist; nominella värden)

**1. Kortfristiga<sup>3)</sup>**

	Av hemmahörande i euroområdet											
	euro <sup>4)</sup>				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												
aug	181,8	164,7	17,1	581,7	175,0	159,0	16,0	552,1	6,8	5,7	1,2	29,5
sep	192,2	188,1	4,0	585,5	185,0	183,3	1,7	553,1	7,1	4,8	2,3	32,3
okt	198,9	189,9	8,9	596,1	192,9	182,9	10,0	563,1	6,0	7,0	-1,0	33,0
nov	194,5	176,6	17,9	615,0	187,0	169,9	17,1	580,6	7,5	6,7	0,8	34,4
dec	171,4	169,2	2,1	618,1	162,6	163,5	-0,9	579,9	8,7	5,7	3,0	38,2
2000												
jan	250,7	265,5	-14,9	599,3	239,3	255,2	-16,0	562,0	11,4	10,3	1,1	37,3
feb	252,5	239,1	13,4	613,6	239,9	230,0	9,9	572,0	12,6	9,1	3,6	41,6
mar	269,7	248,7	21,0	633,6	257,5	239,5	18,0	590,8	12,2	9,2	3,0	42,7
apr	251,4	249,5	1,9	635,3	239,4	238,4	1,0	590,7	12,1	11,1	0,9	44,6
maj	277,3	261,3	16,0	653,2	266,3	250,7	15,6	608,8	11,1	10,6	0,5	44,4
juni	258,3	256,8	1,6	656,1	242,2	246,2	-4,0	605,1	16,2	10,6	5,6	51,0
juli	286,2	280,7	5,4	664,1	269,2	265,2	4,0	610,2	17,0	15,5	1,5	53,9
aug	275,3	275,4	-0,1	666,7	260,7	258,4	2,3	613,0	14,6	17,0	-2,4	53,8

**2. Långfristiga<sup>3)</sup>**

	Av hemmahörande i euroområdet											
	euro <sup>4)</sup>				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												
aug	70,7	49,6	21,1	5 801,5	62,3	43,9	18,4	5 373,0	8,5	5,8	2,7	428,5
sep	138,4	75,1	63,3	5 863,4	123,4	67,1	56,2	5 429,4	15,0	8,0	7,1	433,9
okt	116,6	75,1	41,6	5 910,5	107,3	69,4	37,9	5 468,5	9,3	5,7	3,6	442,0
nov	104,7	78,6	26,1	5 943,0	94,8	71,9	22,9	5 491,4	9,9	6,7	3,2	451,6
dec	77,3	111,6	-34,3	5 915,1	70,6	97,6	-27,0	5 462,3	6,7	14,0	-7,3	452,8
2000												
jan	110,4	98,8	11,7	5 934,3	101,7	91,0	10,7	5 476,9	8,7	7,8	0,9	457,3
feb	123,2	70,1	53,1	5 987,6	111,0	62,1	48,9	5 526,3	12,2	8,0	4,2	461,3
mar	128,7	94,1	34,6	6 034,8	115,2	84,3	30,9	5 559,2	13,4	9,8	3,6	475,7
apr	112,6	76,2	36,3	6 081,1	102,3	67,5	34,8	5 593,7	10,3	8,8	1,5	487,4
maj	124,4	84,9	39,5	6 116,6	112,2	74,4	37,8	5 635,0	12,2	10,5	1,7	481,6
juni	103,3	63,2	40,1	6 151,4	91,0	53,3	37,7	5 672,3	12,3	9,9	2,4	479,1
juli	124,1	74,9	49,2	6 202,9	100,8	67,7	33,1	5 701,4	23,3	7,1	16,2	501,5
aug	93,0	50,8	42,3	6 254,5	75,8	47,6	28,1	5 730,0	17,2	3,1	14,1	524,5

**3. Totalt**

	Av hemmahörande i euroområdet											
	euro <sup>4)</sup>				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												
aug	252,6	214,3	38,2	6 383,1	237,3	202,9	34,3	5 925,1	15,3	11,4	3,9	458,0
sep	330,5	263,2	67,3	6 448,8	308,4	250,4	57,9	5 982,6	22,2	12,8	9,4	466,2
okt	315,5	265,0	50,5	6 506,6	300,2	252,3	47,9	6 031,6	15,3	12,7	2,6	475,0
nov	299,2	255,3	44,0	6 558,0	281,9	241,9	40,0	6 072,0	17,4	13,4	4,0	486,0
dec	248,7	280,8	-32,2	6 533,2	233,2	261,1	-27,9	6 042,2	15,4	19,7	-4,3	491,0
2000												
jan	361,1	364,3	-3,2	6 533,5	341,0	346,2	-5,2	6 038,9	20,1	18,1	2,0	494,6
feb	375,7	309,2	66,5	6 601,2	350,9	292,1	58,8	6 098,3	24,8	17,1	7,7	502,9
mar	398,4	342,8	55,6	6 668,4	372,7	323,8	48,9	6 150,0	25,7	19,0	6,7	518,4
apr	364,0	325,7	38,3	6 716,4	341,6	305,8	35,8	6 184,4	22,3	19,9	2,5	532,1
maj	401,7	346,3	55,5	6 769,8	378,5	325,1	53,4	6 243,7	23,3	21,1	2,1	526,0
juni	361,6	320,0	41,6	6 807,6	333,2	299,5	33,7	6 277,4	28,4	20,5	8,0	530,1
juli	410,3	355,6	54,7	6 867,0	370,0	333,0	37,0	6 311,6	40,3	22,6	17,7	555,4
aug	368,3	326,2	42,2	6 921,2	336,5	306,1	30,4	6 343,0	31,9	20,1	11,8	578,2

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

- 1) Uppgifterna avseende hemmahörande i euroområdet täcker uppskattningsvis 95% av de totala emissionerna. 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 <sup>4)</sup>				Totalt i euro <sup>4)</sup>				
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	
28,0	18,6	9,4	31,7	591,3	566,8	24,5	584,8	1999 aug
.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
21,8	20,0	1,8	34,6	564,4	536,3	28,0	614,5	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
32,6	32,0	0,6	36,8	769,3	756,8	12,5	627,6	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
37,3	31,0	6,3	43,0	785,1	766,3	18,8	648,2	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	aug

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro <sup>4)</sup>				Totalt i euro <sup>4)</sup>				
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	
63,7	12,5	51,1	566,3	370,8	202,5	168,4	5 995,7	1999 aug
.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
49,4	21,4	27,9	594,5	322,1	260,4	61,7	6 056,8	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
65,7	21,4	44,3	639,0	393,6	258,7	134,9	6 198,1	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
44,4	23,7	20,7	659,8	349,9	218,9	131,0	6 332,1	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	aug

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro <sup>4)</sup>				Totalt i euro <sup>4)</sup>				
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	
91,7	31,1	60,6	597,9	962,1	769,3	192,8	6 580,5	1999 aug
.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
71,2	41,5	29,7	629,1	886,4	796,7	89,7	6 671,3	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
98,3	53,4	44,9	675,8	1 162,9	1 015,5	147,4	6 825,7	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
81,7	54,7	27,0	702,8	1 135,0	985,2	149,8	6 980,3	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	aug

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 <sup>1)2)3)</sup>

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

Utestående belopp

1. Kortfristiga <sup>4)</sup>

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 aug	552,1	191,3	7,0	62,3	288,7	2,8	.	.	.	.
sep	553,1	200,6	6,8	64,6	278,6	2,5	31,7	11,2	12,0	7,3
okt	563,1	213,8	6,6	66,1	273,6	3,0	.	.	.	.
nov	580,6	237,2	6,4	67,5	266,0	3,5	.	.	.	.
dec	579,9	248,6	5,7	66,5	254,4	4,8	34,6	14,4	12,1	6,3
2000 jan	562,0	229,3	6,2	66,1	257,1	3,5	.	.	.	.
feb	572,0	240,2	6,2	65,8	256,7	3,0	.	.	.	.
mar	590,8	250,9	6,0	66,7	264,6	2,6	36,8	15,5	11,9	8,1
apr	590,7	245,7	5,8	72,3	264,1	2,8	.	.	.	.
maj	608,8	259,7	5,1	76,0	265,7	2,2	.	.	.	.
juni	605,1	259,1	3,5	76,1	264,1	2,2	43,0	18,7	11,7	10,8
juli	610,2	264,8	3,8	78,0	260,6	2,9	.	.	.	.
aug	613,0	263,7	3,8	79,7	263,5	2,3	.	.	.	.

2. Långfristiga <sup>4)</sup>

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 aug	5 373,0	1 938,3	173,3	194,4	2 972,9	94,0	.	.	.	.
sep	5 429,4	1 964,2	181,0	195,7	2 993,6	94,9	566,3	153,3	75,9	101,1
okt	5 468,5	1 983,7	183,8	199,0	3 008,4	93,7	.	.	.	.
nov	5 491,4	1 993,9	191,3	198,4	3 013,7	94,2	.	.	.	.
dec	5 462,3	1 976,7	192,7	197,0	3 001,7	94,1	594,5	159,2	81,8	113,9
2000 jan	5 476,9	1 984,4	191,8	192,1	3 014,2	94,3	.	.	.	.
feb	5 526,3	2 003,7	193,8	192,5	3 041,2	95,1	.	.	.	.
mar	5 559,2	2 021,7	195,1	195,9	3 050,6	95,9	639,0	176,9	89,1	128,2
apr	5 593,7	2 042,3	198,0	202,1	3 054,5	96,9	.	.	.	.
maj	5 635,0	2 066,2	201,5	204,8	3 064,3	98,1	.	.	.	.
juni	5 672,3	2 072,8	206,2	211,4	3 083,9	97,8	659,8	185,1	93,0	136,4
juli	5 701,4	2 087,9	214,5	218,4	3 081,5	98,9	.	.	.	.
aug	5 730,0	2 099,5	218,2	221,6	3 090,4	100,3	.	.	.	.

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 aug	5 925,1	2 129,7	180,3	256,7	3 261,7	96,8	.	.	.	.
sep	5 982,6	2 164,8	187,8	260,3	3 272,3	97,4	597,9	164,5	87,9	108,4
okt	6 031,6	2 197,5	190,4	265,1	3 282,0	96,6	.	.	.	.
nov	6 072,0	2 231,1	197,7	265,8	3 279,7	97,7	.	.	.	.
dec	6 042,2	2 225,3	198,4	263,5	3 256,1	98,9	629,1	173,6	93,9	120,2
2000 jan	6 038,9	2 213,7	198,1	258,2	3 271,4	97,7	.	.	.	.
feb	6 098,3	2 244,0	200,1	258,3	3 297,8	98,1	.	.	.	.
mar	6 150,0	2 272,7	201,0	262,6	3 315,1	98,6	675,8	192,4	101,0	136,3
apr	6 184,4	2 288,0	203,8	274,3	3 318,7	99,6	.	.	.	.
maj	6 243,7	2 325,9	206,6	280,9	3 330,0	100,3	.	.	.	.
juni	6 277,4	2 331,9	209,7	287,6	3 348,0	100,0	702,8	203,9	104,7	147,2
juli	6 311,6	2 352,8	218,4	296,4	3 342,1	101,9	.	.	.	.
aug	6 343,0	2 363,2	221,9	301,3	3 353,9	102,6	.	.	.	.

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

1) När det gäller hemmahörande i euroområdet beräknas uppgifterna omfatta ca 95% av de totala emissionerna.

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 <sup>6)</sup>	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,3	0,6	0,3	584,8	211,8	18,8	71,9	279,0	3,1	0,3	1999 aug	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt	
0,3	0,6	0,8	614,5	263,0	17,8	72,8	254,7	5,5	0,8	nov	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan	
0,2	0,3	0,7	627,6	266,4	17,9	74,9	264,8	3,0	0,7	feb	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr	
0,2	0,4	1,2	648,2	277,9	15,2	86,9	264,2	2,6	1,2	maj	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug	

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer <sup>6)</sup>	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
82,7	29,2	124,1	5 995,7	2 117,4	256,9	296,8	3 076,4	124,1	124,1	1999 aug	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt	
86,6	29,1	124,0	6 056,8	2 135,9	274,5	310,9	3 088,3	123,3	124,0	nov	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan	
93,5	30,0	121,3	6 198,1	2 198,6	284,2	324,0	3 144,1	125,9	121,3	feb	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr	
96,6	29,9	118,7	6 332,1	2 258,0	299,2	347,9	3 180,6	127,7	118,7	maj	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug	

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer <sup>6)</sup>	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
83,1	29,8	124,3	6 580,5	2 329,2	275,6	368,7	3 355,3	127,3	124,3	1999 aug	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt	
86,9	29,8	124,8	6 671,3	2 398,9	292,2	383,7	3 343,0	128,7	124,8	nov	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan	
93,7	30,3	122,0	6 825,7	2 465,1	302,0	398,9	3 408,8	128,9	122,0	feb	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr	
96,8	30,3	119,9	6 980,3	2 535,8	314,4	434,8	3 444,8	130,3	119,9	maj	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug	

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 <sup>1)2)3)</sup>**

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

**Bruttovärden**

**1. Kortfristiga <sup>4)</sup>**

	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) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 aug	175,0	92,3	2,0	35,8	43,8	1,1	.	.	.	.
sep	185,0	105,1	1,2	37,8	40,0	0,8	28,0	9,7	10,6	6,7
okt	192,9	107,3	1,5	41,3	41,2	1,5	.	.	.	.
nov	187,0	117,7	1,2	33,7	32,5	2,0	.	.	.	.
dec	162,6	117,9	0,9	23,0	18,5	2,3	21,8	9,6	6,9	4,2
2000 jan	239,3	154,7	2,1	40,0	41,2	1,3	.	.	.	.
feb	239,9	155,4	1,9	44,2	37,0	1,4	.	.	.	.
mar	257,5	169,9	1,7	45,0	40,0	0,9	32,6	14,0	10,2	7,5
apr	239,4	141,3	2,0	51,3	43,4	1,4	.	.	.	.
maj	266,3	175,7	1,6	52,9	34,6	1,4	.	.	.	.
juni	242,2	159,8	2,1	46,5	32,8	1,0	37,3	16,4	9,3	10,0
juli	269,2	167,6	2,0	56,5	41,4	1,8	.	.	.	.
aug	260,7	168,0	1,8	51,3	38,1	1,6	.	.	.	.

**2. Långfristiga <sup>4)</sup>**

	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) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 aug	62,3	27,6	2,2	1,7	30,5	0,2	.	.	.	.
sep	123,4	55,7	9,3	3,9	53,0	1,4	63,7	21,3	9,8	22,2
okt	107,3	49,8	4,4	5,5	46,5	1,0	.	.	.	.
nov	94,8	45,3	9,1	3,0	36,1	1,3	.	.	.	.
dec	70,6	39,3	4,7	1,6	23,5	1,5	49,4	13,7	7,8	15,9
2000 jan	101,7	41,5	2,0	0,1	57,3	0,8	.	.	.	.
feb	111,0	49,8	3,6	3,9	51,7	2,0	.	.	.	.
mar	115,2	51,8	3,3	4,6	53,7	1,7	65,7	24,0	9,7	17,9
apr	102,3	46,2	5,1	7,5	41,6	1,9	.	.	.	.
maj	112,2	53,5	5,2	4,4	47,6	1,5	.	.	.	.
juni	91,0	36,8	9,5	7,8	36,6	0,4	44,4	15,6	6,3	15,1
juli	100,8	44,6	10,5	8,4	35,1	2,1	.	.	.	.
aug	75,8	35,0	4,1	3,5	31,5	1,7	.	.	.	.

**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) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 aug	237,3	119,9	4,2	37,5	74,3	1,4	.	.	.	.
sep	308,4	160,8	10,6	41,8	93,0	2,2	91,7	31,0	20,4	28,9
okt	300,2	157,1	5,9	46,9	87,7	2,5	.	.	.	.
nov	281,9	163,0	10,3	36,6	68,6	3,3	.	.	.	.
dec	233,2	157,2	5,6	24,6	42,0	3,8	71,2	23,4	14,8	20,1
2000 jan	341,0	196,2	4,1	40,1	98,4	2,1	.	.	.	.
feb	350,9	205,3	5,5	48,1	88,6	3,4	.	.	.	.
mar	372,7	221,7	5,0	49,6	93,7	2,7	98,3	38,0	19,9	25,4
apr	341,6	187,5	7,0	58,8	85,0	3,4	.	.	.	.
maj	378,5	229,2	6,9	57,3	82,3	2,9	.	.	.	.
juni	333,2	196,6	11,6	54,3	69,3	1,4	81,7	32,0	15,6	25,1
juli	370,0	212,2	12,5	64,9	76,5	3,9	.	.	.	.
aug	336,5	202,9	5,8	54,8	69,6	3,3	.	.	.	.

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.

2) Inbegriper poster uttrycka i eurons nationella valutaenheter.

3) Motsvarande sektorkoder enligt ENS 95: MFI (inbegriper Eurosystemet) omfattar ECB och de nationella centralbankerna i Medlemsstaterna i euroområdet (S121) samt andra monetära finansinstitut (S122); icke-monetära finansiella företag omfattar övriga finansinstitut (S123), finansiella serviceföretag (S124) samt försäkringsföretag och pensionsinstitut (S125); icke-finansiella företag (S11); staten (S131); övrig offentlig sektor omfattar delstater (S1312), kommuner (S1313) och socialförsäkring (S1314).

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer <sup>6)</sup>	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer <sup>6)</sup>	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,3	0,5	0,2	591,3	318,0	15,4	122,9	131,0	3,8	0,2	1999 aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
0,2	0,2	0,7	564,4	352,6	10,6	102,2	92,4	5,8	0,7	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
0,2	0,2	0,6	769,3	494,0	15,8	136,7	118,3	3,9	0,6	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
0,1	0,3	1,1	785,1	493,2	15,1	160,7	110,9	4,1	1,1	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer <sup>6)</sup>	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer <sup>6)</sup>	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
5,0	2,1	3,2	370,8	140,1	30,3	36,7	155,8	4,8	3,2	1999 aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
6,6	1,0	4,3	322,1	148,2	26,0	26,0	112,8	4,8	4,3	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
9,5	1,9	2,6	393,6	167,2	18,7	26,6	172,1	6,4	2,6	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
4,5	1,5	1,4	349,9	152,1	26,1	34,8	130,3	5,3	1,4	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer <sup>6)</sup>	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer <sup>6)</sup>	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
5,4	2,6	3,5	962,1	458,1	45,7	159,5	286,8	8,5	3,5	1999 aug
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
6,8	1,1	5,0	886,4	500,7	36,6	128,2	205,2	10,7	5,0	nov
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
9,7	2,1	3,1	1 162,9	661,2	34,5	163,3	290,4	10,3	3,1	feb
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
4,7	1,8	2,5	1 135,0	645,3	41,1	195,5	241,2	9,5	2,5	maj
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug

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 <sup>1)2)3)</sup>**

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

**Nettovärden**

**1. Kortfristiga <sup>4)</sup>**

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 aug	16,0	12,3	0,2	1,4	2,3	-0,3	.	.	.	.
sep	1,7	9,9	-0,1	2,3	-10,1	-0,3	9,4	3,1	3,5	2,4
okt	10,0	12,7	-0,2	1,5	-4,5	0,4	.	.	.	.
nov	17,1	23,5	-0,3	1,4	-8,1	0,6	.	.	.	.
dec	-0,9	10,9	-0,4	-0,9	-11,6	1,3	1,8	2,8	-0,3	-1,3
2000 jan	-16,0	-18,0	0,6	-0,4	2,0	-0,2	.	.	.	.
feb	9,9	11,0	0,0	-0,3	-0,5	-0,4	.	.	.	.
mar	18,0	9,9	-0,3	0,8	7,9	-0,4	0,6	0,5	-0,7	1,5
apr	1,0	-4,2	-0,1	5,5	-0,4	0,1	.	.	.	.
maj	15,6	12,6	-0,7	3,7	0,5	-0,6	.	.	.	.
juni	-4,0	-2,9	0,5	0,1	-1,7	0,0	6,3	3,2	-0,2	2,7
juli	4,0	4,6	0,3	1,9	-3,5	0,7	.	.	.	.
aug	2,3	-1,5	-0,1	1,6	2,9	-0,6	.	.	.	.

**2. Långfristiga <sup>4)</sup>**

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 aug	18,4	5,2	1,3	0,0	12,0	-0,1	.	.	.	.
sep	56,2	25,9	7,4	1,3	20,7	0,9	51,1	17,1	7,1	20,1
okt	37,9	18,2	2,8	3,4	14,8	-1,3	.	.	.	.
nov	22,9	9,6	7,5	0,0	5,3	0,5	.	.	.	.
dec	-27,0	-15,4	1,5	-1,1	-11,9	0,0	27,9	5,6	6,0	12,8
2000 jan	10,7	4,2	-0,9	-5,4	12,6	0,2	.	.	.	.
feb	48,9	18,7	2,0	0,4	27,0	0,8	.	.	.	.
mar	30,9	16,7	0,9	3,0	9,5	0,9	44,3	17,6	7,3	14,4
apr	34,8	20,3	2,8	6,2	4,6	0,9	.	.	.	.
maj	37,8	22,9	3,7	2,8	7,2	1,3	.	.	.	.
juni	37,7	8,2	7,2	6,0	16,6	-0,3	20,7	8,3	3,8	8,2
juli	33,1	18,9	8,4	7,0	-2,4	1,2	.	.	.	.
aug	28,1	11,5	3,4	3,0	8,9	1,3	.	.	.	.

**3. Totalt**

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande utanför euroområdet			
	Totalt	MFI (inkl. Euro-systemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 aug	34,3	17,5	1,5	1,4	14,3	-0,4	.	.	.	.
sep	57,9	35,8	7,3	3,6	10,6	0,6	60,6	20,2	10,6	22,5
okt	47,9	31,0	2,6	4,8	10,3	-0,8	.	.	.	.
nov	40,0	33,1	7,3	1,4	-2,9	1,1	.	.	.	.
dec	-27,9	-4,5	1,0	-2,0	-23,6	1,2	29,7	8,4	5,7	11,5
2000 jan	-5,2	-13,8	-0,2	-5,8	14,6	-0,1	.	.	.	.
feb	58,8	29,7	2,0	0,1	26,6	0,4	.	.	.	.
mar	48,9	26,6	0,6	3,8	17,3	0,5	44,9	18,1	6,6	16,0
apr	35,8	16,2	2,7	11,7	4,2	1,1	.	.	.	.
maj	53,4	35,5	3,0	6,5	7,6	0,7	.	.	.	.
juni	33,7	5,4	7,6	6,1	14,9	-0,3	27,0	11,5	3,6	10,9
juli	37,0	23,5	8,7	8,8	-5,9	1,9	.	.	.	.
aug	30,4	10,0	3,4	4,6	11,8	0,7	.	.	.	.

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

1) När det gäller hemmahörande i euroområdet beräknas uppgifterna omfatta 95% av de totala emissionerna.

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 <sup>6)</sup>	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,0	0,3	0,1	24,5	30,5	3,4	8,4	-17,9	-0,1	0,1	1999 aug	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt	
0,0	0,0	0,6	28,0	49,9	-1,2	0,6	-24,2	2,3	0,6	nov	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec	
-0,1	-0,3	-0,2	12,5	3,3	-0,3	1,7	9,3	-1,4	-0,2	2000 jan	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	feb	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar	
0,0	0,1	0,5	18,8	8,8	-0,5	12,0	-1,7	-0,3	0,5	apr	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug	

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer <sup>6)</sup>	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
4,6	1,8	0,4	168,4	53,3	20,7	28,0	62,9	3,1	0,4	1999 aug	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt	
3,9	-0,1	-0,3	61,7	18,1	17,7	15,1	12,0	-0,9	-0,3	nov	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan	
7,0	0,9	-2,9	134,9	57,2	9,3	12,4	56,1	2,7	-2,9	feb	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr	
3,1	-0,1	-2,6	131,0	59,7	17,5	23,2	31,5	1,8	-2,6	maj	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug	

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer <sup>6)</sup>	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker) <sup>5)</sup>	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer <sup>6)</sup>		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
4,6	2,1	0,6	192,8	83,7	24,1	36,4	45,1	3,0	0,6	1999 aug	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt	
3,9	-0,1	0,2	89,7	68,0	16,6	15,7	-12,2	1,4	0,2	nov	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan	
6,9	0,6	-3,1	147,4	60,6	9,0	14,1	65,4	1,3	-3,1	feb	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr	
3,1	0,0	-2,1	149,8	68,5	17,0	35,2	29,8	1,5	-2,1	maj	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug	

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 investeringsbanken. ECB ingår i Eurosystemet.



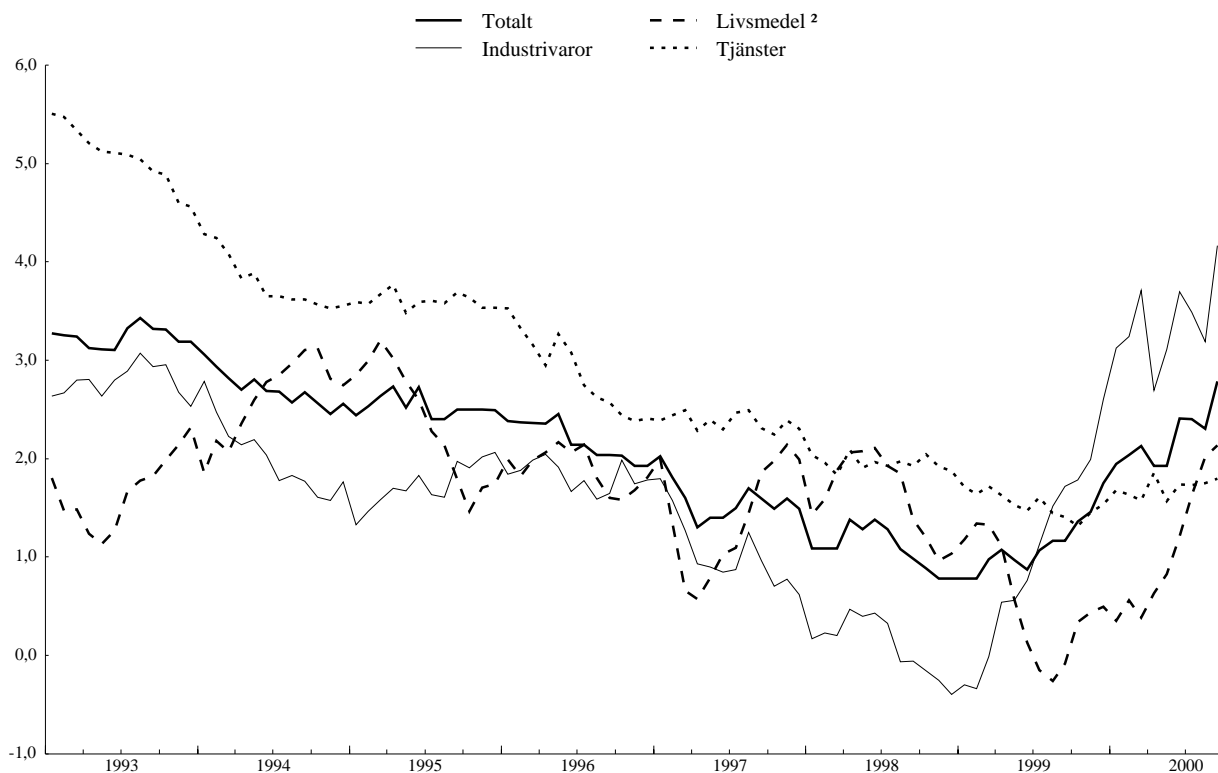
## 4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

### Harmoniserat konsumentprisindex<sup>1)</sup>

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt (index,1996 = 100)	Totalt	Varor						Tjänster	
			Livs- medel <sup>2)</sup>	Förädlade livs- medel <sup>2)</sup>	Oförädlade livs- medel	Industri- varor	Industri- varor exkl. energi	Energi		
										Vikt i total % <sup>3)</sup>
	100,0	100,0	62,7	20,9	12,6	8,2	41,8	32,8	9,0	37,3
1995	97,9	2,5	2,0	2,4	2,5	2,2	1,7	1,8	1,4	3,6
1996	100,0	2,2	1,9	1,9	1,9	1,7	1,8	1,5	3,0	2,9
1997	101,6	1,6	1,2	1,4	1,4	1,4	1,0	0,5	2,8	2,4
1998	102,7	1,1	0,6	1,6	1,4	1,9	0,1	0,9	-2,6	2,0
1999	103,8	1,1	0,8	0,5	0,9	0,0	1,0	0,7	2,2	1,5
1999 3 kv	104,1	1,1	0,9	-0,2	0,6	-1,4	1,5	0,6	4,6	1,5
4 kv	104,4	1,5	1,5	0,4	0,9	-0,3	2,1	0,6	7,8	1,4
2000 1 kv	105,2	2,0	2,3	0,4	1,0	-0,3	3,4	0,6	13,6	1,6
2 kv	105,9	2,1	2,4	0,9	1,0	0,8	3,2	0,6	12,5	1,7
3 kv	106,7	2,5	3,1	1,9	1,2	3,1	3,6	0,7	14,0	1,8
1999 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	1,3
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	1,5
2000 jan	104,8	1,9	2,2	0,4	1,0	-0,5	3,1	0,7	12,0	1,7
feb	105,2	2,0	2,3	0,6	1,0	0,0	3,2	0,5	13,5	1,6
mar	105,6	2,1	2,6	0,4	1,0	-0,5	3,7	0,6	15,3	1,6
apr	105,7	1,9	2,0	0,6	0,9	0,2	2,7	0,5	10,5	1,9
maj	105,8	1,9	2,3	0,8	1,0	0,6	3,1	0,6	12,2	1,6
juni	106,3	2,4	2,8	1,2	1,0	1,5	3,7	0,6	14,7	1,7
juli	106,5	2,4	2,9	1,6	1,0	2,6	3,5	0,6	13,7	1,7
aug	106,5	2,3	2,8	2,0	1,1	3,4	3,2	0,6	12,3	1,8
sep	107,0	2,8	3,5	2,1	1,3	3,4	4,2	0,8	16,0	1,8



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 <sup>2)</sup>		Oljepriser <sup>3)</sup> (euro per fat)
	Totalt exkl. byggnadsverksamhet		Tillverkningsindustrin						Byggnadsverksamhet <sup>1)</sup>	Totalt	Totalt exkl. energi	
	Index, 1995=100		Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror	Varaktiga konsumtionsvaror						
1	2	3				4	5	6	7	8	9	10
1995	100,0	3,7	4,1	.	2,1	-	-	3,2	-	0,2	2,1	13,0
1996	100,3	0,3	0,9	-0,6	1,5	2,2	2,2	2,2	1,2	6,5	-6,9	15,9
1997	101,4	1,1	0,8	1,4	0,4	1,1	0,7	1,4	1,0	10,0	12,9	17,1
1998	100,6	-0,7	-0,6	-2,6	0,7	0,7	0,6	0,7	0,2	-21,2	-12,5	12,0
1999	100,2	-0,4	0,2	-0,5	0,2	0,3	0,7	0,1	0,6	17,8	-3,1	17,1
1999 3 kv	100,6	0,1	0,8	0,9	0,0	0,3	0,7	0,1	0,8	31,0	1,1	19,7
4 kv	101,7	2,1	2,7	5,4	0,2	0,7	0,8	0,6	0,6	61,5	14,0	23,0
2000 1 kv	103,3	4,3	4,6	10,2	0,6	0,9	1,1	0,9	1,7	78,3	19,9	27,1
2 kv	104,8	5,2	5,2	11,4	0,7	1,4	1,2	1,5	1,9	53,7	18,3	29,1
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	46,7	18,0	33,9
1999 okt	101,3	1,4	2,0	3,6	0,2	0,6	0,9	0,5	-	44,3	10,7	20,8
nov	101,7	2,1	2,6	5,3	0,2	0,7	0,7	0,7	-	60,4	11,9	23,5
dec	102,2	2,9	3,4	7,3	0,2	0,7	0,9	0,6	-	81,3	19,3	24,8
2000 jan	102,8	3,8	4,0	9,1	0,5	0,8	1,1	0,7	-	76,2	19,4	24,9
feb	103,3	4,4	4,7	10,4	0,6	0,9	1,1	0,9	-	87,6	20,0	27,6
mar	103,8	4,8	5,0	11,1	0,6	1,1	1,1	1,0	-	72,0	20,2	28,4
apr	104,1	4,6	4,7	10,2	0,7	1,2	1,1	1,3	-	43,9	19,4	24,6
maj	104,9	5,3	5,3	11,6	0,7	1,5	1,2	1,7	-	61,9	22,8	30,4
juni	105,3	5,6	5,5	12,3	0,8	1,5	1,4	1,5	-	55,2	12,9	31,5
juli	105,9	5,6	5,3	12,0	0,8	1,6	1,4	1,7	-	42,0	14,3	30,6
aug	106,2	5,6	5,1	11,6	0,7	1,7	1,5	1,8	-	47,5	18,3	33,6
sep	.	.	.	.	.	.	.	.	-	50,3	21,4	37,4
okt	.	.	.	.	.	.	.	.	-	55,9	22,7	36,8

2. Prisdeflatorer för bruttonationalprodukten

	BNP-deflatorer <sup>4)</sup> (s.r.)							
	BNP		Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Export <sup>5)</sup>	Import <sup>5)</sup>
	Index, 1995=100							
	13	14	15	16	17	18	19	20
1995	100,0	2,7	2,6	2,9	2,9	1,7	2,9	2,7
1996	102,1	2,1	2,1	2,4	2,2	0,9	0,9	0,8
1997	103,6	1,5	1,7	1,9	1,6	0,9	1,8	2,5
1998	105,3	1,6	1,2	1,4	1,6	0,7	0,0	-1,4
1999	106,5	1,2	1,3	1,2	2,3	0,6	-0,3	0,1
1998 2 kv	105,2	1,7	1,4	1,6	1,7	0,9	0,8	-0,4
3 kv	105,6	1,7	1,1	1,2	1,6	0,7	-0,4	-2,4
4 kv	105,8	1,4	0,8	0,9	1,4	0,4	-1,7	-3,8
1999 1 kv	106,2	1,4	0,8	0,9	2,0	0,4	-1,9	-3,8
2 kv	106,4	1,2	1,2	1,1	2,3	0,3	-1,4	-1,5
3 kv	106,7	1,1	1,4	1,2	2,4	0,7	0,1	1,2
4 kv	106,9	1,0	1,8	1,5	2,3	1,1	1,9	4,5
2000 1 kv	107,2	1,0	2,3	1,9	1,7	1,9	3,9	8,1
2 kv	107,2	0,8	2,3	1,6	1,3	2,7	4,3	9,0

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 <sup>1)</sup>

### BNP och utgiftskomponenter

#### 1. Löpande priser

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

	BNP						Handelsbalans <sup>3)</sup>		
	1	2	Inhemsk efterfrågan		Fasta brutto-investeringar	Lagerförändringar <sup>2)</sup>	7	Export <sup>3)</sup>	Import <sup>3)</sup>
			Privat konsumtion	Offentlig konsumtion					
1995	5 309,0	5 210,9	2 998,4	1 093,7	1 092,4	26,4	98,1	1 569,6	1 471,5
1996	5 533,8	5 408,1	3 143,6	1 142,3	1 121,4	0,8	125,8	1 658,0	1 532,2
1997	5 648,1	5 498,7	3 197,3	1 150,8	1 136,8	13,7	149,4	1 828,8	1 679,4
1998	5 874,2	5 733,0	3 322,6	1 177,2	1 198,4	34,8	141,3	1 947,0	1 805,7
1999	6 124,6	6 016,1	3 473,3	1 228,5	1 277,2	37,2	108,5	2 036,8	1 928,4
1999 1 kv	1 508,9	1 478,8	856,1	303,3	311,3	8,0	30,1	481,6	451,5
2 kv	1 521,0	1 494,0	863,3	306,2	316,1	8,5	27,0	496,6	469,6
3 kv	1 538,6	1 511,6	872,8	308,5	324,0	6,3	27,0	519,5	492,5
4 kv	1 556,1	1 531,7	881,1	310,5	325,8	14,4	24,3	539,1	514,7
2000 1 kv	1 576,2	1 553,6	893,5	313,5	335,5	11,0	22,6	561,9	539,3
2 kv	1 589,6	1 575,2	904,2	314,4	340,0	16,6	14,4	584,1	569,7

#### 2. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensat)

	BNP						Handelsbalans <sup>3)</sup>		
	10	11	Inhemsk efterfrågan		Fasta brutto-investeringar	Lagerförändringar <sup>2)</sup>	16	Export <sup>3)</sup>	Import <sup>3)</sup>
			Privat konsumtion	Offentlig konsumtion					
1995	5 309,0	5 210,9	2 998,4	1 093,7	1 092,4	26,4	98,1	1 569,6	1 471,5
1996	5 383,1	5 262,8	3 045,7	1 111,3	1 105,7	0,0	120,3	1 637,8	1 517,5
1997	5 504,7	5 350,1	3 091,0	1 121,9	1 130,1	7,1	154,5	1 808,1	1 653,6
1998	5 655,6	5 531,8	3 181,6	1 133,9	1 185,5	30,8	123,9	1 936,5	1 812,6
1999	5 793,8	5 694,5	3 268,2	1 150,2	1 248,0	28,1	99,3	2 023,2	1 923,9
1999 1 kv	1 432,4	1 411,4	811,1	286,2	305,5	8,6	21,0	483,4	462,3
2 kv	1 440,2	1 418,1	813,6	286,9	309,9	7,7	22,1	496,3	474,2
3 kv	1 453,7	1 425,9	819,4	287,9	315,8	2,8	27,9	514,5	486,6
4 kv	1 467,5	1 439,2	824,1	289,1	316,9	9,0	28,3	529,1	500,7
2000 1 kv	1 481,1	1 449,1	830,9	291,0	322,9	4,2	32,0	542,8	510,8
2 kv	1 493,8	1 462,0	838,2	290,9	324,6	8,2	31,9	559,6	527,7

(Årlig procentuell förändring)

1995	2,2	2,0	1,8	0,6	2,3	—	—	7,9	7,4
1996	1,4	1,0	1,6	1,6	1,2	—	—	4,3	3,1
1997	2,3	1,7	1,5	1,0	2,2	—	—	10,4	9,0
1998	2,7	3,4	2,9	1,1	4,9	—	—	7,1	9,6
1999	2,4	2,9	2,7	1,4	5,3	—	—	4,5	6,1
1999 1 kv	1,9	3,0	2,9	1,4	4,1	—	—	0,3	3,7
2 kv	2,1	3,0	2,7	1,4	5,6	—	—	2,2	4,8
3 kv	2,5	2,9	2,6	1,5	5,8	—	—	5,7	7,0
4 kv	3,2	2,9	2,6	1,5	5,6	—	—	9,7	9,0
2000 1 kv	3,4	2,7	2,4	1,7	5,7	—	—	12,3	10,5
2 kv	3,7	3,1	3,0	1,4	4,8	—	—	12,8	11,3

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 gränsöverskridande i euroområdet. De är inte helt konsistenta med tabell 8 och 9.

## Förädlingsvärde uppdelat på bransch <sup>1)</sup>

### 3. Löpande priser

(index: 1995 = 100, säsongrensat)

	Förädlingsvärde brutto							Förbrukning av banktjänster, FISIM <sup>2)</sup>	Skatter exkl. produktsubventioner
	Totalt	Jordbruk, skogsbruk och fiske	Tillverkning-, el- och gruvindustri	Byggnadsindustri	Handel, reparationer, hotell och restaurang samt transport och kommunikation	Fastighets- och företags-tjänster	Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård samt övriga tjänster		
Andel av total (%) <sup>3)</sup>	100	2,6	23,7	6,0	20,7	25,3	21,7		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1995	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1996	104,1	105,9	102,2	99,7	102,7	107,3	104,8	102,7	105,0
1997	106,0	105,2	103,8	96,6	105,3	110,9	105,9	102,1	108,7
1998	109,8	105,6	106,9	97,2	110,3	116,2	109,2	102,2	115,2
1999	114,0	104,0	108,5	101,3	114,4	123,1	113,7	103,7	123,9
1999 1 kv	112,5	106,3	107,2	99,6	113,1	120,9	112,4	103,0	120,8
2 kv	113,3	103,5	107,5	100,7	113,6	122,2	113,5	103,6	123,0
3 kv	114,5	102,2	109,1	101,9	114,8	124,0	114,1	103,7	124,7
4 kv	115,7	104,1	110,3	103,2	116,1	125,5	114,7	104,6	127,0
2000 1 kv	117,4	106,5	111,8	105,4	117,3	127,6	116,2	105,5	127,0
2 kv	118,3	103,4	113,4	105,1	118,7	128,6	116,5	106,9	129,3

### 4. Fasta priser <sup>4)</sup>

(index: 1995 = 100, säsongrensat)

	Förädlingsvärde brutto							Förbrukning av banktjänster, FISIM <sup>2)</sup>	Skatter exkl. produktsubventioner
	Totalt	Jordbruk, skogsbruk och fiske	Tillverkning-, el- och gruvindustri	Byggnadsindustri	Handel, reparationer, hotell och restaurang samt transport och kommunikation	Fastighets- och företags-tjänster	Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård samt övriga tjänster		
Andel av total (%) <sup>3)</sup>	100	2,6	23,7	6,0	20,7	25,3	21,7		
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1995	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1996	101,5	105,8	99,7	98,1	100,8	103,7	101,8	102,5	101,4
1997	103,8	106,9	102,8	96,3	104,0	107,0	102,8	106,1	103,5
1998	106,7	109,4	105,1	96,2	107,9	111,3	104,4	109,8	106,5
1999	109,2	111,9	106,7	97,8	111,2	115,3	105,6	113,7	110,4
1999 1 kv	107,9	110,6	105,1	96,9	110,3	113,6	105,1	111,7	109,0
2 kv	108,6	111,4	106,0	97,6	110,4	114,6	105,3	112,7	109,4
3 kv	109,6	112,7	107,3	98,1	111,6	115,9	105,8	114,6	110,6
4 kv	110,5	113,2	108,4	98,8	112,7	117,1	106,1	115,9	112,7
2000 1 kv	111,8	111,6	110,1	100,0	114,3	118,8	106,6	117,1	111,4
2 kv	112,7	111,2	111,0	99,2	115,9	119,7	107,0	118,7	113,9

(Årlig procentuell förändring)

1995	2,3	0,9	2,9	-0,3	2,2	3,1	1,6	-0,3	0,6
1996	1,5	5,8	-0,3	-1,9	0,8	3,7	1,8	2,5	1,4
1997	2,3	1,1	3,1	-1,9	3,2	3,2	0,9	3,5	2,1
1998	2,8	2,3	2,2	0,0	3,8	4,0	1,6	3,5	2,9
1999	2,4	2,4	1,6	1,7	3,1	3,6	1,2	3,5	3,7
1999 1 kv	1,8	1,2	-0,1	-0,4	2,9	3,3	1,5	3,1	3,2
2 kv	2,1	1,5	0,8	2,1	2,9	3,4	1,1	3,5	3,1
3 kv	2,5	3,4	1,9	2,1	2,9	3,8	1,1	3,8	3,7
4 kv	3,1	3,4	3,7	3,0	3,6	3,8	1,1	3,8	4,7
2000 1 kv	3,6	0,9	4,8	3,3	3,6	4,6	1,4	4,8	2,2
2 kv	3,8	-0,1	4,7	1,6	5,0	4,5	1,6	5,3	4,1

Källa: ECB:s beräkningar grundade på Eurostat-statistik.

1) Uppskattningar grundade på ofullständiga uppgifter och därför redovisade som index.

2) Förbrukningen av finansiella tjänster mätt indirekt (FISIM) behandlas som konsumtion som inte är fördelad på branscher.

3) Varje bransch andel av det totala förädlingsvärdet 1995.

4) Förädlingsvärde i 1995 års priser.

Tabell 5.2

Andra utvalda realekonomiska indikatorer <sup>1)</sup>

## 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			
								8	Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1995	100,1	2,8	100,1	3,5	3,7	2,6	7,3	-0,7	-1,2	1,8	0,5
1996	100,1	0,0	100,4	0,3	0,0	-0,2	1,5	-0,1	0,0	-0,4	-2,3
1997	103,8	3,8	104,7	4,3	4,9	5,5	4,9	3,6	3,7	2,8	0,0
1998	107,7	3,7	109,1	4,2	4,7	3,9	6,5	5,3	5,9	2,0	0,3
1999	109,8	2,0	111,1	1,8	1,8	2,2	1,4	2,8	3,0	1,6	2,8
1999 2 kv	108,6	1,0	109,8	0,6	0,4	0,5	0,8	1,5	1,8	-0,1	3,1
3 kv	110,6	2,5	111,8	2,4	2,3	3,2	1,6	3,2	3,4	2,1	2,8
4 kv	112,0	4,2	113,5	4,1	4,6	5,4	2,7	5,2	5,5	3,6	4,6
2000 1 kv	113,5	5,1	114,7	4,8	5,1	5,9	6,5	6,6	7,7	0,0	5,2
2 kv	114,7	5,6	116,6	6,0	6,3	6,6	8,3	7,7	8,5	2,8	0,1
1999 sep	110,7	2,6	112,3	2,6	2,5	3,3	2,4	2,5	2,7	1,5	2,8
okt	111,1	2,8	113,1	2,8	3,2	3,8	1,8	3,2	3,3	2,8	2,9
nov	112,2	4,2	113,7	4,2	4,7	5,2	3,0	5,1	5,3	3,9	3,8
dec	112,7	5,6	113,8	5,4	6,0	7,5	3,2	7,7	8,3	4,1	7,5
2000 jan	112,0	3,0	113,8	3,2	3,1	4,4	4,7	3,8	4,9	-2,2	2,2
feb	114,4	7,0	114,7	5,8	6,6	7,1	6,9	8,6	9,8	1,4	13,7
mar	114,0	5,3	115,6	5,4	5,5	6,2	7,6	7,1	8,2	0,8	1,0
apr	114,0	5,5	116,3	6,0	6,5	6,3	7,6	9,2	10,1	3,7	-0,9
maj	116,5	7,9	117,0	8,2	8,4	9,3	11,5	9,8	10,9	3,3	3,0
juni	113,8	3,5	116,4	3,8	4,1	4,2	6,0	4,3	4,8	1,5	-1,8
juli	.	.	116,9	5,3	5,6	4,9	7,5	6,8	7,6	1,7	.
aug	.	.	117,1	6,2	6,8	6,2	10,4	9,0	11,1	1,0	.
sep	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

## 2. Detaljhandel och bilregistreringar

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Detaljhandel (s.r.)								Registrering av nya personbilar	
	Löpande priser		Fasta priser						Tusental <sup>2)</sup>	(s.r.)
	Totalt		Totalt		Livsmedel, drycker, tobak	Icke livsmedel				
	Index, 1995 =100		Index, 1995 =100			Text	Hushålls- utrustning			
12	13	14	15	16	17	19	20	21		
1995	100,0	.	100,0	.	.	.	.	777	0,9	
1996	101,8	1,9	100,5	0,5	0,6	.	-1,0	826	6,2	
1997	104,1	2,2	101,7	1,2	1,1	1,2	0,6	861	4,2	
1998	107,8	3,6	104,7	2,9	2,1	3,5	2,0	923	7,2	
1999	111,4	3,3	107,4	2,6	3,2	2,3	1,4	974	5,5	
1999 3 kv	111,7	2,8	107,7	2,3	3,3	1,8	-1,0	998	6,6	
4 kv	113,6	4,3	108,8	3,0	3,5	2,6	2,6	950	-0,1	
2000 1 kv	114,0	3,7	109,1	2,5	3,3	1,7	1,2	981	1,4	
2 kv	115,7	4,8	110,2	3,3	3,5	3,0	1,7	985	0,7	
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	927	-7,7	
1999 sep	111,2	2,5	107,3	1,9	3,6	0,1	-5,0	964	2,0	
okt	113,6	5,1	109,0	3,9	4,9	2,9	3,9	972	3,0	
nov	114,0	3,9	108,9	2,4	3,0	2,3	1,6	956	-1,3	
dec	113,2	4,0	108,5	2,7	2,7	2,7	2,4	922	-2,8	
2000 jan	113,5	3,9	108,9	2,7	3,6	1,7	-0,3	975	0,7	
feb	114,9	5,3	109,7	3,8	3,5	4,1	6,6	994	5,3	
mar	113,6	1,9	108,6	1,0	2,6	-0,8	-2,5	973	-0,9	
apr	114,9	4,8	110,0	3,6	3,2	3,7	1,9	974	-1,7	
maj	116,5	6,2	110,7	4,4	5,1	4,2	3,5	981	1,4	
juni	115,6	3,5	109,9	2,0	2,1	1,0	-0,4	1 000	2,4	
juli	116,0	3,6	110,4	2,4	2,4	1,2	0,9	887	-14,5	
aug	116,7	4,3	110,8	2,6	2,5	2,5	2,1	940	-4,3	
sep	.	.	.	.	.	.	.	955	-0,9	

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

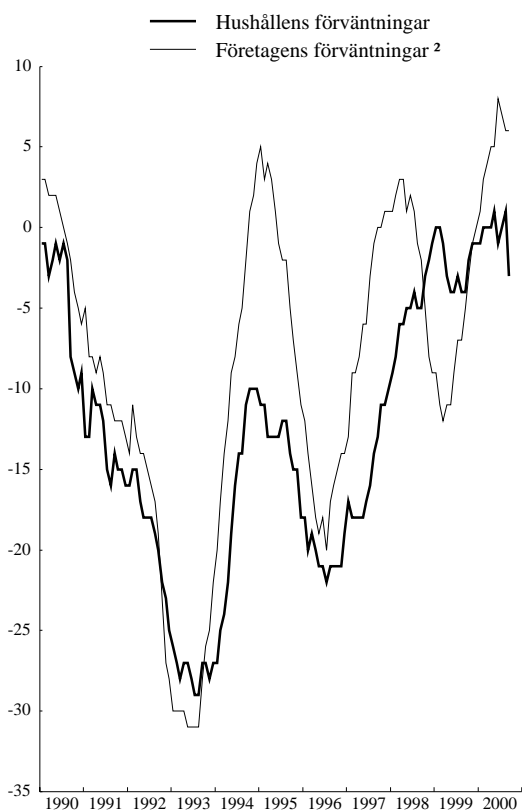
**Företags- och hushållsenkäter**

(nettotal, säsongrensad 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 <sup>1)</sup> (procent)			
	1	2	3	4	5	6	7
1995	-2	10	-8	82,6	-27	-12	-13
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 3 kv	-6	8	-17	81,6	-7	-7	-4
4 kv	-1	14	-9	81,9	-3	-7	-1
2000 1 kv	3	15	-2	83,0	0	0	0
2 kv	6	17	5	83,7	2	3	0
3 kv	6	18	5	83,8	2	-2	-1
1999 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	1	-	0	5	0
apr	5	15	3	-	2	-3	0
maj	5	16	4	-	1	4	1
juni	8	19	8	-	3	7	-1
juli	7	19	5	-	2	-3	0
aug	6	18	4	-	5	-3	1
sep	6	18	5	-	-1	-1	-3

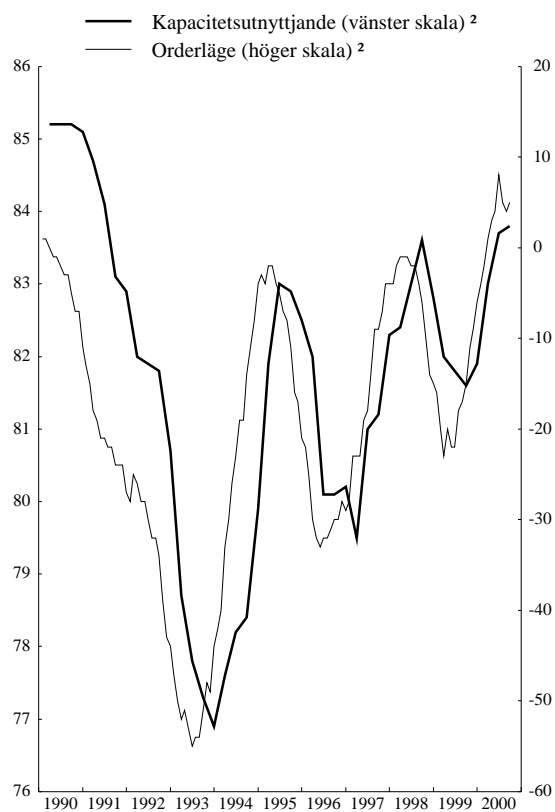
**Indikatorer på förväntningar bland hushåll och företag**

(nettotal; månadsuppgifter, säsongrensad)



**Kapacitetsutnyttjande och orderläge**

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



Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

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

2) Tillverkningsindustrin.

Tabell 5.4

Arbetsmarknadsindikatorer

1. Sysselsättning och arbetslöshet <sup>1)</sup>

(årlig procentuell förändring där inget annat anges)

	Sysselsättning						Arbetslöshet (s.r.)			
	Hela ekonomin				Industrin (exkl. byggnads- verksamhet)	Tjänster	Totalt		Vuxna <sup>2)</sup>	Ungdomar <sup>2)</sup>
	Index, 1995 = 100	Anställda	Egen- företagare				Miljoner	% av arbets- kraften	% av arbets- kraften	% av arbets- kraften
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1995	100,0	.	.	.	.	.	14,321	11,3	9,5	23,3
1996	100,1	0,1	0,5	0,5	-1,2	1,2	14,724	11,5	9,8	23,9
1997	100,9	0,8	0,9	0,2	-0,4	1,4	14,822	11,6	9,9	23,2
1998	102,5	1,6	1,8	0,8	1,1	2,1	14,084	10,9	9,4	21,3
1999	104,3	1,7	2,1	-0,4	0,1	2,5	13,007	10,0	8,7	19,1
1999 2 kv	104,3	1,6	2,0	-0,4	-0,2	2,4	13,100	10,0	8,8	19,3
3 kv	104,8	1,7	2,2	-0,7	-0,1	2,5	12,902	9,9	8,6	18,9
4 kv	105,3	1,7	2,2	-0,5	0,1	2,5	12,617	9,7	8,5	18,2
2000 1 kv	105,8	1,9	2,3	-0,1	0,2	2,6	12,352	9,5	8,3	18,0
2 kv	106,5	2,1	2,5	0,4	0,9	2,9	11,936	9,2	8,0	17,5
1999 aug	-	-	-	-	-	-	12,931	9,9	8,6	19,0
sep	-	-	-	-	-	-	12,847	9,8	8,6	18,8
okt	-	-	-	-	-	-	12,691	9,7	8,5	18,4
nov	-	-	-	-	-	-	12,599	9,7	8,5	18,2
dec	-	-	-	-	-	-	12,561	9,6	8,5	18,1
2000 jan	-	-	-	-	-	-	12,491	9,6	8,4	18,1
feb	-	-	-	-	-	-	12,373	9,5	8,3	18,1
mar	-	-	-	-	-	-	12,192	9,4	8,2	17,9
apr	-	-	-	-	-	-	12,063	9,2	8,1	17,7
maj	-	-	-	-	-	-	11,936	9,2	8,0	17,5
juni	-	-	-	-	-	-	11,809	9,1	8,0	17,3
juli	-	-	-	-	-	-	11,800	9,0	7,9	17,4
aug	-	-	-	-	-	-	11,845	9,0	7,9	17,5

2. Arbetskraftskostnader och produktivitet

(årlig procentuell förändring)

	Arbetskraftskostnader per producerad enhet i hela ekonomin (s.r.)			Arbetskraftskostnadsindex <sup>3)</sup> och dess komponenter					Inkomst per anställd i tillverkningsindustrin
	Enhetsarbets- kostnad	Lön per anställd	Arbetspro- duktivitet	Totalt	Timpenning och lön	Annat	Industrin exkl. byggnads- verksamhet	Tjänster	
							Totalt	Totalt	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	
1995	1,5	3,3	1,8	-	-	-	-	-	3,9
1996	1,9	3,0	1,1	3,4	3,0	4,6	3,7	4,0	3,7
1997	0,7	2,3	1,6	2,5	2,4	2,8	2,4	2,6	2,6
1998	0,2	1,4	1,2	1,8	2,0	1,2	1,9	1,4	2,9
1999	1,2	1,9	0,7	2,2	2,4	1,7	2,3	1,9	2,4
1998 2 kv	0,1	1,1	1,0	1,9	2,1	1,1	2,9	1,5	3,1
3 kv	0,5	1,2	0,7	1,7	1,8	1,2	1,5	1,2	2,9
4 kv	1,0	1,2	0,2	1,8	1,9	1,4	2,1	1,3	3,3
1999 1 kv	1,6	1,6	0,0	2,1	2,2	1,4	2,3	1,7	2,8
2 kv	1,6	2,1	0,5	2,1	2,2	1,5	1,7	2,1	2,6
3 kv	1,0	1,8	0,7	2,3	2,4	1,9	2,6	2,1	2,3
4 kv	0,3	1,7	1,4	2,4	2,6	1,9	2,6	1,8	1,8
2000 1 kv	0,5	2,3	1,7	3,6	3,7	3,1	3,7	3,0	2,8
2 kv	0,5	1,8	1,2	3,7	3,8	3,2	3,5	3,0	2,7

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)

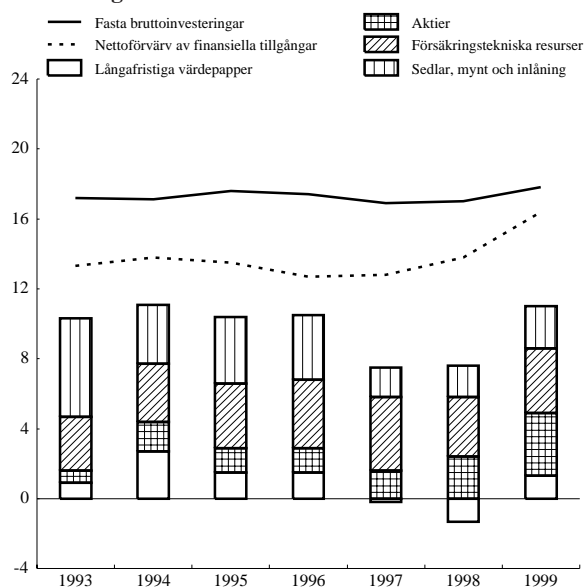
	Sparande och investering i euroområdet <sup>1)</sup>			De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar <sup>1) 2)</sup>								
	Brutto-sparande	Fasta brutto-investeringar	Netto-utlåning till utlandet	Fasta brutto-investeringar	Icke-finansiella företag		Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Sedlar, mynt och inlåning	Värdepapper andra än aktier	Långfristiga värdepapper	Aktier	Försäkringstekniska reserver
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1992	21,3	22,5	-0,9	18,8	11,8	13,5	4,0	1,6	0,4	1,4	2,9	
1993	20,4	20,7	0,6	17,2	10,4	13,3	5,6	0,5	0,9	0,7	3,1	
1994	20,8	20,3	0,3	17,1	10,2	13,8	3,4	2,5	2,7	1,7	3,3	
1995	22,0	20,8	0,5	17,6	10,7	13,5	3,8	1,8	1,5	1,4	3,7	
1996	21,7	20,6	1,0	17,4	10,6	12,7	3,7	0,4	1,5	1,4	3,9	
1997	22,1	20,0	1,6	16,9	10,5	12,8	1,7	-0,5	-0,2	1,6	4,2	
1998	22,1	20,0	1,2	17,0	10,7	13,8	1,8	-2,2	-1,3	2,4	3,4	
1999	21,8	20,9	0,1	17,8	11,7	16,4	2,4	1,4	1,3	3,6	3,7	

	De privata, icke-finansiella sektorernas finansiering <sup>1) 2)</sup>									Finansiella investeringar netto <sup>3)</sup>	Finansiella investeringar, i % av brutto-investeringar <sup>4)</sup>	Nettoökning av skulder, i % av finansiering <sup>5)</sup>
	Brutto-sparande	Hushåll	Netto-ökning av skulder	Värdepapper andra än aktier		Aktier	Lån	Långfristiga lån				
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
1992	21,0	13,1	10,2	0,7	0,6	1,4	6,7	4,7	3,3	41,8	32,7	
1993	20,7	12,7	7,9	1,3	1,4	1,5	3,6	4,4	5,4	43,6	27,6	
1994	20,7	11,9	9,6	1,0	1,1	1,8	3,9	4,0	4,2	44,7	31,7	
1995	21,7	12,1	7,1	-1,8	-1,8	1,4	4,7	3,2	6,4	43,4	24,7	
1996	21,2	11,8	8,5	0,2	0,0	1,7	5,5	4,5	4,2	42,2	28,6	
1997	20,3	10,6	9,1	0,1	0,1	1,4	5,9	4,5	3,7	43,1	31,0	
1998	19,1	10,0	11,3	0,3	0,2	2,5	6,8	4,9	2,5	44,8	37,2	
1999	18,0	9,6	14,7	0,9	0,4	2,0	9,1	7,1	1,7	48,0	45,0	

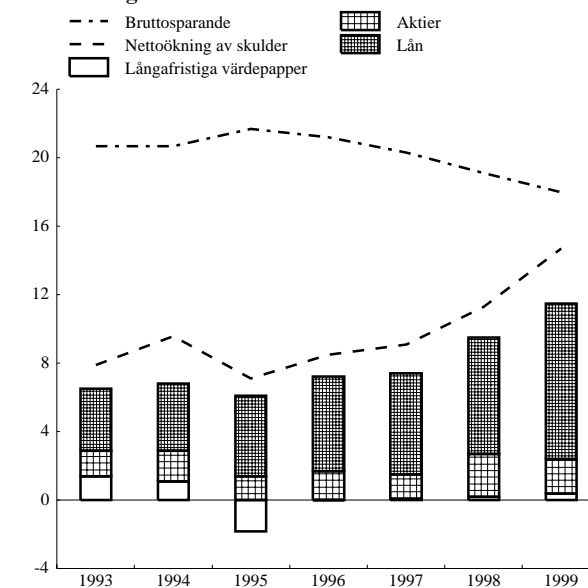
## De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar och finansiering <sup>1) 2)</sup>

(procent av BNP)

### Investeringar



### Finansiering



Källa: ECB.

1) Utvalda 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 i länderna i euroområdet

Tabell 7.1

## Inkomster, utgifter samt underskott / överskott <sup>1)</sup>

(procent av BNP)

### 1. Euroområdet – inkomster

	Totalt	Löpande inkomster	Direkta skatter			Indirekta skatter		Sociala avgifter	Försäljning		Kapitalin-komster	Kapital-skatter	Memo: Skatte-börda <sup>2)</sup>	
			Hushåll	Företag	skatter	Till EU-institutioner	Arbets-givare		Anställda					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1991	46,4	46,1	11,9	9,6	2,2	13,0	0,9	16,7	8,5	5,3	2,3	0,3	0,2	41,8
1992	47,6	46,9	11,9	9,8	2,0	13,0	0,9	17,1	8,6	5,5	2,4	0,7	0,6	42,6
1993	48,3	47,8	12,1	10,0	2,1	13,3	0,8	17,5	8,7	5,7	2,5	0,5	0,3	43,2
1994	47,7	47,3	11,6	9,6	2,0	13,5	0,8	17,5	8,5	5,7	2,4	0,4	0,2	42,8
1995	47,2	46,6	11,6	9,5	2,0	13,3	0,9	17,3	8,4	5,7	2,5	0,5	0,3	42,6
1996	48,0	47,5	12,0	9,6	2,3	13,4	0,8	17,6	8,7	5,7	2,5	0,5	0,3	43,3
1997	48,2	47,6	12,2	9,6	2,6	13,6	0,7	17,5	8,7	5,7	2,5	0,7	0,4	43,7
1998	47,8	47,3	12,4	9,9	2,4	14,2	0,7	16,5	8,5	5,1	2,4	0,5	0,3	43,4
1999	48,4	47,8	12,9	10,1	2,6	14,4	0,6	16,4	8,5	5,0	2,4	0,6	0,3	44,0

### 2. Euroområdet – utgifter

	Totalt	Löpande utgifter							Kapitalutgifter				Memo: primära utgifter <sup>4)</sup>	
		Totalt	Löner och kollektiva avgifter	Insats-förbrukning	Ränta	Löpande transfe-reringar	Sociala utbetalningar <sup>3)</sup>	Subven-tioner	Betalt av EU-institutioner	Investeringar	Kapital-transfe-rieringar	Betalt av EU-institutioner		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1991	50,8	46,0	11,2	5,3	5,1	24,4	20,6	2,5	0,6	4,8	3,3	1,6	0,0	45,7
1992	52,2	47,4	11,4	5,4	5,6	25,1	21,5	2,3	0,5	4,7	3,2	1,5	0,0	46,6
1993	53,8	49,1	11,6	5,5	5,8	26,1	22,4	2,5	0,6	4,7	3,1	1,7	0,1	48,0
1994	52,7	48,3	11,3	5,3	5,5	26,1	22,5	2,4	0,6	4,4	2,9	1,5	0,0	47,2
1995	52,2	47,7	11,2	5,2	5,7	25,7	22,4	2,2	0,6	4,5	2,7	1,8	0,1	46,5
1996	52,2	48,3	11,2	5,2	5,7	26,2	22,9	2,2	0,6	4,0	2,6	1,4	0,0	46,6
1997	50,8	47,1	11,0	5,1	5,1	25,9	22,8	2,1	0,5	3,7	2,4	1,3	0,1	45,7
1998	50,0	46,1	10,7	5,0	4,7	25,6	22,3	2,0	0,5	3,9	2,5	1,5	0,1	45,3
1999	49,7	45,6	10,7	5,1	4,3	25,6	22,3	2,1	0,5	4,0	2,5	1,5	0,1	45,4

### 3. Euroområdet – underskott / överskott, primärt underskott / överskott samt offentlig konsumtion

	Underskott (-) / överskott (+)					Primärt underskott (-) / överskott (+) <sup>5)</sup>	Offentlig konsumtion <sup>6)</sup>							
	Totalt	Staten	Del-stater	Kom-muner	Social-försäk-ring		Totalt	Löner och kollektiva avgifter	Insats-förbrukning	Transfe-reringar in natura	Kapital-försäljning	Försälj-ning (minus)	Offentlig konsum-tion	Offentlig individuell konsum-tion
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1991	-4,4	-4,2	-0,3	-0,1	0,3	0,7	20,2	11,2	5,3	4,6	1,7	-2,3	8,8	11,5
1992	-4,6	-4,0	-0,3	-0,2	-0,1	1,0	20,7	11,4	5,4	4,8	1,7	-2,4	8,9	11,8
1993	-5,5	-4,9	-0,5	-0,2	-0,1	0,3	21,1	11,6	5,5	4,9	1,8	-2,5	9,1	12,1
1994	-5,0	-4,3	-0,5	-0,2	0,0	0,5	20,8	11,3	5,3	5,0	1,7	-2,4	8,8	12,0
1995	-5,0	-4,1	-0,5	-0,1	-0,3	0,7	20,5	11,2	5,2	5,1	1,8	-2,5	8,6	11,9
1996	-4,3	-3,6	-0,4	0,0	-0,2	1,4	20,6	11,2	5,2	5,1	1,8	-2,5	8,6	12,0
1997	-2,6	-2,3	-0,4	0,1	0,0	2,5	20,3	11,0	5,1	5,1	1,8	-2,5	8,4	11,9
1998	-2,1	-2,1	-0,3	0,2	0,1	2,6	20,0	10,7	5,0	5,1	1,7	-2,4	8,3	11,8
1999	-1,3	-1,6	-0,1	0,2	0,3	3,0	20,0	10,7	5,1	5,1	1,7	-2,4	8,2	11,8

### 4. 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	-3,8	-3,4	-5,0	-4,1	-0,2	-7,1	2,6	-1,8	-3,8	-4,0	-3,2
1997	-1,9	-2,7	-3,2	-3,0	0,7	-2,7	3,4	-1,1	-1,7	-2,6	-1,5
1998	-0,9	-2,1	-2,6	-2,7	2,1	-2,8	3,7	-0,7	-2,3	-2,3	1,3
1999	-0,7	-1,4	-1,1	-1,8	1,9	-1,9	4,4	1,0	-2,1	-2,0	1,9

Källor: ECB för aggregerade data för euroområdet; Europeiska kommissionen för uppgifter relaterade till ländernas underskott/överskott.

1) Inkomster/utgifter och underskott/överskott baseras på ENS95. Uppgifterna för åren fram till 1995 är inte helt jämförbara med uppgifter för senare år. Data fram till 1995 är inte direkt jämförbara med efterföljande år. Transaktioner mellan länder och EU-institutioner är inberäknade och konsoliderade. Transaktioner mellan stater är inte konsoliderade.

2) Skattebördan omfattar skatter och sociala avgifter.

3) Omfattar sociala förmåner, sociala transfereringar in natura via marknadsproducenter och transfereringar till hushållens ideella organisationer enligt ENS 95.

4) Omfattar totala utgifter exklusive ränteutgifter.

5) Omfattar totalt underskott/överskott exklusive ränteutgifter.

6) Motsvarar offentliga sektorns konsumtionsutgifter (P.3) enligt ENS 95.

Tabell 7.2

**Skuld<sup>1)</sup>**

(procent av BNP)

**1. Euroområdet – offentliga sektorns skuld uppdelad på finansiella instrument och innehavarens sektor**

	Totalt	Finansiella instrument				Innehavare				Andra långgivare <sup>3)</sup>
		Mynt och inlåning	Lån	Kortfristiga värdepapper	Långfristiga värdepapper	Inhemskas kreditorer <sup>2)</sup>				
						Totalt	MFI:s	Andra finansiella företag	Andra sektorer	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1991	57,4	2,6	16,0	8,3	30,5	48,1	24,9	7,2	16,0	9,3
1992	60,9	2,6	16,6	8,7	33,1	50,3	26,7	7,5	16,1	10,7
1993	67,3	2,7	17,5	8,2	39,0	52,6	27,9	8,6	16,0	14,7
1994	69,9	2,9	16,5	8,3	42,2	56,1	29,9	9,7	16,5	13,8
1995	74,1	2,9	18,1	7,7	45,4	58,5	30,6	10,9	17,1	15,6
1996	75,3	2,9	17,6	7,6	47,1	59,2	30,3	13,1	15,8	16,2
1997	74,7	2,9	16,8	6,4	48,5	57,0	29,0	14,4	13,7	17,6
1998	73,0	2,8	15,7	5,5	49,0	53,5	26,9	16,1	10,4	19,5
1999	72,1	2,9	14,7	4,5	50,0	50,4	25,3	15,1	10,0	21,7

**2. Euroområdet – offentliga sektorns skuld uppdelad på emittent, löptid och valuta**

	Totalt	Emitterade av <sup>4)</sup>				Ursprunglig löptid			Återstående löptid			Valuta		
		Staten	Delstater	Kommuner	Socialförsäkring	Upp till ett år	Över ett år	Rörlig ränta	Upp till ett år	Över ett och upp till fem år	Över fem år	Euro eller deltagande valuta <sup>5)</sup>	Annan valuta än inhemska valuta	Andra valutor
1991	57,4	46,4	4,5	6,3	0,3	11,7	45,7	4,4	17,6	18,5	21,4	56,3	1,7	1,1
1992	60,9	49,5	4,7	6,3	0,4	12,1	48,8	6,0	17,8	21,0	22,1	59,7	2,1	1,3
1993	67,3	54,9	5,2	6,6	0,6	12,0	55,3	6,4	18,5	24,3	24,4	65,6	2,7	1,7
1994	69,9	57,4	5,4	6,4	0,7	11,2	58,7	7,1	16,6	26,5	26,9	68,0	2,7	1,9
1995	74,1	61,3	5,7	6,3	0,8	10,6	63,5	6,5	17,6	26,2	30,4	72,2	2,7	2,0
1996	75,3	62,5	6,1	6,2	0,5	10,2	65,1	6,0	19,2	25,2	30,9	73,3	2,5	2,0
1997	74,7	61,9	6,3	5,9	0,6	8,8	65,9	5,6	18,6	25,1	31,0	72,6	2,5	2,1
1998	73,0	60,7	6,3	5,7	0,3	7,7	65,3	5,2	16,3	25,8	30,9	71,2	2,8	1,8
1999	72,1	60,0	6,2	5,6	0,3	6,9	65,2	4,7	14,5	26,7	30,9	70,3	-	1,8

**3. Euroområdet – statsskuld**

	BE	DS	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1996	130,9	59,8	68,2	57,1	74,3	122,1	6,2	75,2	69,1	62,7	57,1
1997	125,4	60,9	66,9	59,3	65,1	119,8	6,0	70,0	64,5	59,4	54,1
1998	119,6	60,7	65,1	59,7	55,0	116,2	6,4	66,6	64,0	55,7	48,7
1999	116,1	61,1	63,7	58,9	50,1	115,1	6,0	62,9	65,2	55,8	46,6

Källor: ECB för aggregerade data för euroområdet; Europeiska kommissionen för uppgifter relaterade till ländernas skuld.

1) Uppgifterna är delvis uppskattade, uppgifterna för åren fram till 1995 är inte helt jämförbara med uppgifter för senare år. Den offentliga sektorns konsoliderade bruttoskuld till nominellt värde vid slutet av året. Andra myndigheters innehav är inte konsoliderade.

2) Innehavare som är hemmahörande i det land vars offentliga sektor har emitterat skuldinstrumenten.

3) Innefattar hemmahörande i andra länder i euroområdet än det land vars offentliga sektor har emitterat skuldinstrumenten.

4) Omfattar inte skuldinstrument som innehas av den offentliga sektorn i det land vars offentliga sektor har emitterat skulden.

5) Före 1999, innefattar skuld i ecu, i inhemska valuta och i valutorna i de medlemsstater som har antagit euron.

Tabell 7.3

Förändring av skulden <sup>1)</sup>

(som procent av BNP)

1. Euroområdet - förändring av den offentliga sektorns skuld uppdelat på källa, finansiella instrument och innehavarens sektor

	Totalt	Källa till förändring				Finansiella instrument				Innehavare			
		Upplåningsbehov <sup>2)</sup>	Värde-reglerings-effekter <sup>3)</sup>	Andra volym-föränd-ringar <sup>4)</sup>	Aggre-gerings-effekt <sup>5)</sup>	Mynt och inlåning	Lån	Kort-fristiga värde-papper <sup>8)</sup>	Lång-fristiga värde-papper <sup>9)</sup>	Inhemska långgivare <sup>6)</sup>	MFIs	Andra finansiella företag <sup>12)</sup>	Andra lån-givare <sup>7)</sup>
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1991	5,0	5,1	0,0	0,2	-0,2	0,1	1,3	-0,1	3,7	.	.	.	.
1992	6,6	5,6	0,3	0,7	0,0	0,1	1,5	0,8	4,2	4,8	3,1	0,7	1,8
1993	7,9	7,5	0,3	0,1	-0,1	0,2	1,3	-0,3	6,8	3,5	2,0	1,3	4,3
1994	5,9	5,1	0,2	0,7	-0,1	0,4	-0,1	0,6	5,0	6,1	3,3	1,5	-0,2
1995	7,7	5,6	0,2	2,2	-0,3	0,2	2,4	-0,2	5,3	5,3	2,2	1,7	2,5
1996	3,7	4,2	-0,2	0,1	-0,4	0,1	0,1	0,2	3,3	2,6	0,8	2,6	1,1
1997	2,2	2,3	0,2	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,9	3,2	0,1	-0,1	1,8	2,1
1998	1,5	1,8	-0,2	0,0	-0,1	0,1	-0,5	-0,7	2,6	-1,1	-0,8	2,4	2,6
1999	1,7	1,4	0,3	0,0	0,0	0,2	-0,4	-0,8	2,7	-1,2	-0,7	-0,5	2,9

2. Euroområdet - förändring av underskotts/skuldanpassning

För-ändring av skuld	Under-skott(-)/över skott(+)	Underskottsskuld rättning <sup>8)</sup>												
		Totalt	Transaktioner i huvudsakliga finansiella tillgångar som innehas av staten							Värde-reglerings-effekter	Valuta-kurs-effekter	Andra volym-föränd-ringar	Annat <sup>10)</sup>	
			Totalt	Mynt och in-låning	Värde-papper <sup>9)</sup>	Lån	Aktier och andra ägarandelar	Privatise-ringar	Tillskott av eget kapital					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1991	5,0	-4,4	0,6	1,1	0,3	0,1	0,5	0,2	-0,1	0,2	0,0	0,1	0,2	-0,6
1992	6,6	-4,6	2,0	0,8	0,2	0,1	0,3	0,1	-0,1	0,2	0,3	0,3	0,7	0,2
1993	7,9	-5,5	2,4	1,4	1,0	0,2	0,4	-0,2	-0,3	0,2	0,3	0,3	0,1	0,6
1994	5,9	-5,0	0,9	0,2	0,0	0,1	0,3	-0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	0,7	-0,2
1995	7,7	-5,0	2,7	0,6	0,0	-0,1	0,5	0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	2,2	-0,3
1996	3,7	-4,3	-0,6	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,2	-0,2	-0,1	0,1	-0,4
1997	2,2	-2,6	-0,4	-0,5	0,1	-0,1	-0,1	-0,4	-0,8	0,3	0,2	0,2	-0,2	0,1
1998	1,5	-2,1	-0,6	-0,3	0,2	0,0	0,0	-0,6	-0,8	0,3	-0,2	0,0	0,0	-0,1
1999	1,7	-1,3	0,4	-0,1	0,5	0,0	0,1	-0,6	-1,0	0,2	0,3	0,2	0,0	0,1

Källa: ECB.

1) Uppgifterna är delvis uppskattade, uppgifterna för åren fram till 1995 är inte helt jämförbara med uppgifter för senare år. Årlig förändring av den konsoliderade nominella bruttoskulden uttryckt som procentuell andel av BNP [skuld(t)-skuld(t-1)].

2) Upplåningsbehovet är per definition lika med transaktionerna i den offentliga sektorns skuld.

3) Omfattar, förutom effekterna av valutakursförändringar, effekter som följer av mätning till nominellt värde (t.ex. överkurs eller underkurs på de emitterade värdepapperen).

4) Omfattar i synnerhet effekter av omklassificeringar av enheter och vissa typer av övertagande av skulder.

5) Skillnaden mellan förändringar i den aggregerade skulden, som beror på aggregeringen av ländernas skuld och aggregeringen av förändringarna av ländernas skuld till följd av variationer i omräkningskurserna före 1999.

6) Innehavare hemmahörande i det land som emitterat skuldinstrumenten.

7) Innefattar hemmahörande i andra länder i euroområdet än det land vars offentliga sektor har emitterat skuldinstrumenten.

8) Skillnaden mellan den årliga förändringen av den konsoliderade nominella bruttoskulden och underskottet som procent av BNP.

9) Exklusive finansiella derivat.

10) Omfattar huvudsakligen transaktioner i andra tillgångar och skulder (handelskrediter, fordringar/skulder och finansiella derivat).

## 8 Euroområdet betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)

Tabell 8.1

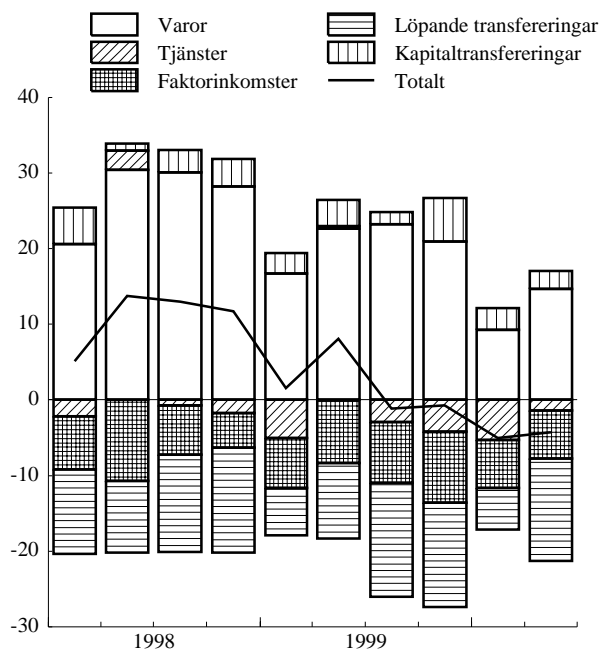
### Betalningsbalans i sammandrag <sup>1) 2)</sup>

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

	Bytesbalans					Kapital- transfe- reringar	Finansiell balans						Restpost
	Totalt	Varor	Tjänster	Faktor- inkomster	Löpande transfe- reringar		Totalt	Direkta investe- ringar	Portfölj- investe- ringar	Finans- iella derivat	Andra investe- ringar	Valuta- reserv	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	61,5	115,7	3,1	-15,2	-42,2	13,0	.	-44,5	-24,3	.	.	.	.
1998	31,1	109,3	-2,0	-28,8	-47,4	12,4	-61,2	-83,2	-99,7	-7,5	120,9	8,2	17,8
1999	-5,8	83,4	-11,8	-32,4	-45,0	13,5	19,1	-120,6	-41,7	8,1	163,1	10,2	-26,8
1999 2 kv	4,7	22,6	0,4	-8,3	-10,0	3,4	17,3	-43,8	1,1	2,3	52,4	5,4	-25,4
1999 3 kv	-2,8	23,2	-2,9	-8,1	-15,0	1,6	-1,4	-12,2	21,7	6,5	-17,4	0,0	2,6
1999 4 kv	-6,5	20,9	-4,2	-9,4	-13,8	5,7	2,6	-46,6	-2,7	-0,4	52,8	-0,5	-1,9
2000 1 kv	-7,9	9,3	-5,3	-6,3	-5,5	2,8	47,8	148,0	-192,6	2,5	91,3	-1,4	-42,7
2000 2 kv	-6,6	14,7	-1,4	-6,3	-13,5	2,4	-2,9	-18,2	51,9	4,8	-45,3	3,8	7,2
1999 juni	4,7	10,6	-0,2	-2,3	-3,4	1,5	12,4	-15,5	13,4	0,2	13,2	1,0	-18,5
1999 juli	2,3	13,6	-1,1	-5,5	-4,6	0,7	1,6	-3,1	6,6	2,0	-2,9	-1,0	-4,6
1999 aug	-1,8	4,6	-0,7	-0,8	-5,0	0,6	15,8	-9,2	3,1	3,0	18,6	0,4	-14,6
1999 sep	-3,3	5,0	-1,1	-1,8	-5,4	0,3	-18,8	0,1	12,0	1,5	-33,1	0,7	21,8
1999 okt	-0,5	9,1	-0,4	-5,0	-4,1	1,6	8,4	-9,3	-14,6	-2,2	34,2	0,3	-9,5
1999 nov	-2,1	6,3	-2,3	-1,7	-4,4	1,2	1,5	-17,0	11,2	1,9	5,4	0,0	-0,6
1999 dec	-3,9	5,5	-1,5	-2,7	-5,2	3,0	-7,3	-20,3	0,7	-0,2	13,3	-0,8	8,2
2000 jan	-9,0	-0,5	-2,1	-5,0	-1,3	1,4	19,2	0,8	-5,3	-0,8	26,7	-2,2	-11,6
2000 feb	0,0	4,2	-2,1	-1,0	-1,2	0,1	-1,9	146,0	-152,9	1,9	2,8	0,3	1,8
2000 mar	1,2	5,6	-1,1	-0,3	-3,0	1,3	30,5	1,1	-34,4	1,4	61,8	0,5	-32,9
2000 apr	-5,9	4,3	-1,3	-3,8	-5,1	1,5	2,7	1,1	-5,9	2,1	5,1	0,2	1,6
2000 maj	-0,1	4,4	-0,3	-1,0	-3,1	0,6	10,5	-8,7	1,9	0,3	15,7	1,3	-11,0
2000 juni	-0,6	5,9	0,2	-1,5	-5,3	0,2	-16,2	-10,6	55,8	2,3	-66,1	2,3	16,5
2000 juli	-2,2	8,4	0,6	-5,7	-5,5	0,5	7,0	-11,3	-5,9	-3,2	28,0	-0,5	-5,3
2000 aug	-2,2	4,6	0,3	-1,6	-5,6	0,1	-3,9	-45,7	15,3	-0,6	25,9	1,2	6,1

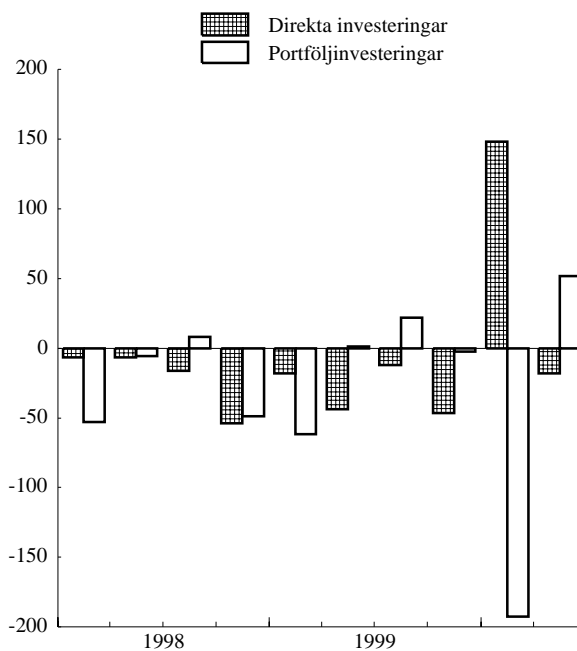
### Bytesbalans och kapitaltransferringar

(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) Inflöde (+); utflöde (-). Valutareserv: ökning (-); minskning (+).

2) För jämförelser med aktuella och tidigare presenterade uppgifter, se allmänna anmärkningar.

Tabell 8.2

**Betalningsbalans: bytesbalans och kapitaltransfereringar<sup>1)</sup>**

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

	Bytesbalans										Kapitaltransfereringar m.m.	
	Totalt		Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transf.		Kredit	Debet
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1997	1 212,9	1 151,4	749,1	633,4	214,2	211,0	189,5	204,7	60,1	102,3	18,9	5,9
1998	1 270,2	1 239,2	779,2	669,9	229,8	231,9	198,5	227,3	62,7	110,0	17,7	5,3
1999	1 335,6	1 341,4	814,5	731,1	241,5	253,3	213,2	245,6	66,4	111,5	19,7	6,2
1999 2 kv	335,2	330,5	198,1	175,5	61,7	61,3	60,9	69,2	14,6	24,5	4,7	1,3
3 kv	331,0	333,8	205,4	182,2	64,3	67,2	48,6	56,7	12,8	27,8	3,2	1,6
4 kv	357,7	364,1	227,1	206,2	63,0	67,3	52,5	61,9	15,0	28,8	7,8	2,0
2000 1 kv	359,5	367,4	221,2	211,9	58,5	63,8	54,7	61,0	25,2	30,7	4,3	1,4
2 kv	387,7	394,3	239,0	224,3	66,8	68,3	66,9	73,2	14,9	28,4	4,7	2,4
1999 juni	121,1	116,4	71,4	60,8	22,7	22,9	22,6	24,9	4,4	7,9	1,9	0,5
juli	117,9	115,6	74,3	60,7	22,5	23,6	16,6	22,1	4,6	9,3	1,3	0,6
aug	100,6	102,4	60,4	55,7	20,8	21,5	15,3	16,1	4,1	9,1	1,0	0,4
sep	112,5	115,8	70,7	65,8	20,9	22,0	16,7	18,5	4,1	9,5	0,9	0,5
okt	116,7	117,1	75,2	66,1	20,8	21,3	15,8	20,8	4,9	9,0	2,1	0,5
nov	117,9	120,0	76,2	70,0	20,1	22,5	16,9	18,6	4,6	9,0	1,9	0,7
dec	123,2	127,0	75,7	70,2	22,1	23,6	19,8	22,5	5,6	10,8	3,8	0,9
2000 jan	111,9	121,0	64,5	65,0	18,2	20,4	16,4	21,4	12,9	14,2	1,9	0,5
feb	115,8	115,8	72,9	68,7	18,6	20,7	17,4	18,4	6,8	8,0	0,5	0,4
mar	131,8	130,6	83,8	78,2	21,7	22,8	20,9	21,1	5,5	8,5	1,8	0,5
apr	116,1	121,9	72,2	67,9	20,4	21,7	18,9	22,7	4,5	9,6	2,1	0,5
maj	137,7	137,8	84,8	80,4	23,0	23,3	23,9	24,9	6,1	9,2	1,7	1,1
juni	133,9	134,5	82,0	76,1	23,5	23,2	24,2	25,6	4,3	9,6	1,0	0,8
juli	132,2	134,4	83,9	75,5	24,8	24,2	19,7	25,4	3,9	9,4	1,1	0,6
aug	120,8	123,0	75,5	70,9	23,4	23,1	18,5	20,1	3,4	9,0	0,9	0,8

Källa: ECB.

1) För jämförelser med aktuella och tidigare presenterade uppgifter, se allmänna anmärkningar.

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
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1999	213,2	245,6	12,4	5,0	200,8	240,6	44,1	45,4	64,1	105,9	92,6	89,4
1999 2 kv	60,9	69,2	3,0	1,3	57,9	67,9	14,4	11,7	18,4	32,9	25,2	23,3
3 kv	48,6	56,7	3,1	1,4	45,5	55,2	8,9	10,1	15,5	24,5	21,2	20,6
4 kv	52,5	61,9	3,3	1,4	49,1	60,5	11,7	13,0	15,1	23,8	22,4	23,7
2000 1 kv	54,7	61,0	3,1	1,1	51,5	59,9	13,3	13,5	13,5	21,7	24,8	24,7
2 kv	66,9	73,2	3,0	1,4	64,0	71,9	19,2	13,8	17,2	30,8	27,6	27,3

	Avkastning på direkta investeringar				Avkastning på portföljinvesteringar							
	Aktier		Räntebärande värdepapper		Aktier		Räntebärande värdepapper					
	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet	Totalt		Obligationer		Pennyngmarknadsinstrument	
							Kredit	Debet	Kredit	Debet	Kredit	Debet
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
1999	37,7	41,5	6,4	3,8	9,6	32,5	54,5	73,4	51,7	71,7	2,9	1,7
1999 2 kv	13,0	10,7	1,4	1,0	3,3	15,0	15,0	17,9	14,2	17,2	0,9	0,7
3 kv	7,4	9,2	1,5	1,0	2,4	6,4	13,1	18,0	12,6	17,6	0,5	0,4
4 kv	9,7	11,9	2,0	1,1	2,3	5,9	12,8	17,9	12,1	17,9	0,7	0,0
2000 1 kv	11,0	12,0	2,3	1,5	1,9	5,8	11,6	15,9	.	.	.	.
2 kv	16,9	12,2	2,3	1,6	3,5	17,2	13,7	13,5	.	.	.	.

Källa: ECB.

Tabell 8.4

**Betalningsbalans: direkta investeringar<sup>1)</sup>**

(miljarder EUR (miljarder ECU till december 1999); nettoflöden)

	Investeringar utanför euroområdet			Investeringar i euroområdet		
	Totalt 1	Eget kapital och återinvesterade vinstmedel 2	Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån 3	Totalt 4	Eget kapital och återinvesterade vinstmedel 5	Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån 6
1997	-93,1	.	.	48,6	.	.
1998	-175,0	.	.	91,8	.	.
1999	-286,8	-212,2	-74,6	166,2	126,8	39,5
1999 2 kv	-71,4	-40,1	-31,3	27,6	13,5	14,1
3 kv	-30,5	-33,2	2,8	18,2	12,5	5,7
4 kv	-139,6	-124,7	-14,9	93,0	90,1	2,9
2000 1 kv	-63,3	-33,2	-30,1	211,3	191,3	20,0
2 kv	-71,9	-44,8	-27,1	53,7	19,3	34,5
1999 juni	-25,1	-21,6	-3,5	9,6	5,1	4,6
juli	-4,9	-11,7	6,7	1,9	2,9	-1,0
aug	-13,6	-11,8	-1,8	4,4	3,3	1,1
sep	-11,9	-9,7	-2,2	12,0	6,4	5,6
okt	-16,5	-14,8	-1,7	7,1	1,2	5,9
nov	-26,6	-15,9	-10,7	9,6	8,4	1,2
dec	-96,6	-94,0	-2,6	76,3	80,5	-4,2
2000 jan	-7,0	-6,4	-0,5	7,8	7,4	0,4
feb	-20,1	-13,6	-6,5	166,1	159,1	7,1
mar	-36,2	-13,1	-23,1	37,3	24,8	12,6
apr	-16,0	-7,4	-8,6	17,1	5,1	12,0
maj	-33,8	-15,2	-18,6	25,1	11,4	13,7
juni	-22,1	-22,2	0,2	11,5	2,7	8,8
juli	-9,9	-21,2	11,3	-1,5	9,2	-10,7
aug	-53,7	-55,3	1,6	8,0	3,6	4,4

Källa: ECB.

1) Inflöden (+); utflöden (-).

Tabell 8.5

**Betalningsbalans: portföljinvesteringar <sup>1)</sup>**

(miljarder EUR (miljarder ECU till december 1999); nettoflöden)

**1. Uppdelat på instrument <sup>2)</sup>**

	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	
1998	-327,6	227,9	-105,5	105,9	-222,1	-203,8	-18,2	122,0	108,3	13,7
1999	-309,6	267,8	-155,4	106,0	-154,1	-153,6	-0,5	161,8	109,0	52,8
1999 2 kv	-96,2	97,3	-42,4	38,0	-53,8	-63,6	9,7	59,3	49,4	9,9
3 kv	-60,1	81,8	-34,6	29,4	-25,4	-25,8	0,4	52,5	42,1	10,4
4 kv	-86,4	83,7	-55,4	44,3	-31,0	-15,4	-15,5	39,5	17,4	22,1
2000 1 kv	-153,9	-38,8	-116,9	-105,7	-37,0	-38,6	1,6	67,0	46,8	20,2
2 kv	-85,2	137,0	-54,3	52,4	-30,9	-24,6	-6,3	84,6	50,7	33,9
1999 juni	-32,0	45,5	-15,5	18,0	-16,5	-20,7	4,2	27,5	30,1	-2,7
juli	-19,4	25,9	-9,7	13,4	-9,7	-13,0	3,3	12,6	9,9	2,7
aug	-24,2	27,4	-14,3	5,3	-9,9	-9,9	0,0	22,1	15,1	7,0
sep	-16,5	28,5	-10,6	10,7	-5,8	-2,9	-2,9	17,8	17,1	0,7
okt	-21,4	6,8	-13,3	9,7	-8,1	-2,7	-5,4	-2,9	2,4	-5,3
nov	-31,3	42,4	-18,6	15,8	-12,7	-7,7	-4,9	26,6	17,6	9,0
dec	-33,7	34,5	-23,5	18,7	-10,2	-5,0	-5,2	15,7	-2,6	18,4
2000 jan	-23,5	18,2	-21,8	7,2	-1,7	-8,8	7,1	11,0	11,8	-0,9
feb	-87,2	-65,7	-68,7	-92,5	-18,6	-15,7	-2,8	26,9	12,8	14,1
mar	-43,2	8,7	-26,5	-20,4	-16,7	-14,1	-2,6	29,1	22,2	6,9
apr	-28,0	22,2	-17,5	-2,9	-10,5	-9,1	-1,4	25,1	13,0	12,1
maj	-28,1	29,9	-18,6	8,4	-9,5	-6,1	-3,4	21,5	18,4	3,1
juni	-29,1	84,9	-18,2	47,0	-10,9	-9,4	-1,5	38,0	19,3	18,7
juli	-30,8	24,9	-22,2	7,7	-8,6	-7,1	-1,6	17,2	25,6	-8,4
aug	-21,6	36,9	-17,5	17,5	-4,2	-4,0	-0,2	19,4	15,5	4,0

**2. Tillgångar fördelade på instrument och sektorer**

	Aktier				Räntebärande värdepapper							
					Obligationer				Penningmarknadsinstrument			
	Euro-systemet	Offentliga sektorn	MFI (exkl. euro-systemet)	Övriga sektorer	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	0,1	-2,1	-1,7	-151,8	0,1	-1,7	-15,2	-136,8	0,9	-0,1	-7,5	6,2
1999 2 kv	0,0	-0,3	-3,3	-38,7	-0,2	-0,3	-11,6	-51,4	0,5	0,0	1,1	8,0
3 kv	0,0	-0,5	0,5	-34,6	-0,3	-0,6	-0,7	-24,3	-1,0	-0,2	-0,9	2,5
4 kv	0,0	-0,9	-1,0	-53,5	-0,4	-0,3	-4,3	-10,4	-0,4	0,1	-4,7	-10,6
2000 1 kv	0,0	-0,7	1,7	-117,9	-1,2	-0,1	-15,5	-21,7	1,2	0,1	3,2	-2,8
2 kv	0,0	-0,7	1,5	-55,1	0,6	-0,7	-7,7	-16,8	0,0	0,0	1,3	-7,5

Källa: ECB.

1) Inflow (+); outflow (-).

2) För jämförelser med aktuella och tidigare presenterade uppgifter, se allmänna anmärkningar.



Tabell 8.6

**Betalningsbalans: övriga investeringar och valutareserver**

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

**1. Sektorfördelat <sup>1)2)</sup>**

	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	-82,3	203,2	-0,7	3,5	-1,0	-7,6	-22,6	192,5	-37,6	40,5	15,0	152,0	-58,0	14,9
1999	-25,0	188,0	-4,0	8,6	2,8	-12,5	18,2	159,6	-46,4	54,4	64,6	105,2	-41,9	32,3
1999 2 kv	1,7	50,6	-0,5	2,1	1,1	-2,1	18,5	36,7	-15,9	17,4	34,4	19,4	-17,3	13,9
3 kv	-27,5	10,0	-3,3	0,4	1,2	-2,1	-7,6	12,1	-12,3	13,8	4,8	-1,7	-17,7	-0,4
4 kv	11,7	41,1	0,2	2,1	0,5	-3,9	-0,2	39,0	-5,0	7,6	4,7	31,3	11,2	4,0
2000 1 kv	-86,6	177,9	-7,7	2,6	-6,0	-2,7	-30,0	163,1	-11,2	20,0	-18,8	143,1	-42,8	14,9
2 kv	-29,6	-15,7	-0,3	3,3	1,0	-0,3	-21,1	-20,7	-4,9	7,6	-16,2	-28,3	-9,3	2,0
1999 juni	-3,2	16,4	1,0	0,2	0,6	-1,8	3,7	6,6	-7,6	9,8	11,4	-3,1	-8,5	11,5
juli	-11,5	8,6	3,2	1,2	-0,7	-1,1	-8,3	5,9	-4,1	7,8	-4,2	-1,9	-5,6	2,6
aug	-12,2	30,8	-5,1	-1,8	1,1	0,3	-6,8	31,8	-5,7	1,5	-1,1	30,3	-1,5	0,5
sep	-3,7	-29,4	-1,4	0,9	0,8	-1,3	7,5	-25,5	-2,5	4,6	10,1	-30,1	-10,6	-3,5
okt	-22,0	56,1	-1,6	0,5	-1,1	-1,1	-21,9	51,8	-3,7	3,6	-18,2	48,2	2,6	4,9
nov	-58,7	64,1	1,5	-1,3	1,2	-2,0	-56,6	63,2	1,7	1,4	-58,3	61,8	-4,8	4,2
dec	92,4	-79,1	0,3	2,9	0,4	-0,8	78,3	-76,0	-3,0	2,6	81,3	-78,7	13,4	-5,2
2000 jan	-24,1	50,8	-3,0	3,1	-2,9	-1,0	-2,6	43,4	-3,9	6,2	1,4	37,2	-15,6	5,3
feb	-32,4	35,2	-2,3	0,5	-2,7	-0,3	-17,4	26,4	-4,9	7,7	-12,5	18,7	-10,0	8,6
mar	-30,1	91,9	-2,5	-1,0	-0,4	-1,4	-10,0	93,3	-2,3	6,1	-7,7	87,2	-17,2	1,0
apr	-35,3	40,4	-0,3	3,4	0,4	-0,5	-30,8	37,1	-5,4	5,7	-25,5	31,4	-4,5	0,4
maj	-16,6	32,3	-2,7	0,3	0,5	0,6	-9,1	27,8	-0,5	-0,8	-8,5	28,7	-5,4	3,6
juni	22,3	-88,4	2,7	-0,4	0,2	-0,4	18,8	-85,7	1,0	2,6	17,8	-88,3	0,6	-2,0
juli	10,4	17,6	-0,1	-1,3	3,5	0,1	9,8	19,2	-1,9	6,8	11,7	12,4	-2,8	-0,5
aug	-32,6	58,5	-0,2	-1,5	-1,5	0,1	-22,0	26,6	-3,8	-1,0	-18,2	27,6	-8,9	33,3

**2. Sektor- och instrumentfördelat <sup>1)</sup>**

**2.1. Eurosystemet**

	Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	1	2	3	4	5	6
1999	-2,6	8,1	5,5	-1,4	0,5	-0,9
1999 2 kv	-0,5	2,1	1,6	0,0	0,0	0,0
3 kv	-3,2	0,3	-2,9	-0,1	0,1	0,0
4 kv	0,2	2,1	2,4	0,0	0,0	0,0
2000 1 kv	-7,7	2,6	-5,1	-0,1	0,0	0,0
2 kv	0,0	3,1	3,0	-0,2	0,2	0,0

Källa: ECB.

1) Inflow (+); utflow (-).

2) För jämförelser med aktuella och tidigare presenterade uppgifter, se allmänna anmärkningar.

## 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	0,0	0,0	0,0	3,9	-12,6	-8,7	-1,2	0,2	-1,0
1999 2 kv	0,0	0,0	0,0	2,4	-1,9	0,4	-1,3	-0,2	-1,6
3 kv	0,0	0,0	0,0	1,2	-2,1	-0,8	-0,1	0,0	-0,1
4 kv	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,9	-3,9	0,4	0,0	0,4
2000 1 kv	0,0	0,0	0,0	-5,9	-2,3	-8,2	-0,1	-0,4	-0,5
2 kv	0,0	0,0	0,0	1,2	-0,5	0,7	-0,2	0,2	0,0

## 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	17,7	158,9	176,6	0,5	0,7	1,2
1999 2 kv	19,9	35,5	55,5	-1,5	1,2	-0,3
3 kv	-6,7	11,3	4,6	-0,9	0,9	0,0
4 kv	0,5	37,5	37,9	-0,7	1,5	0,8
2000 1 kv	-27,7	163,0	135,3	-2,2	0,1	-2,1
2 kv	-22,3	-21,5	-43,8	1,2	0,8	2,0

## 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	-6,4	3,4	-3,0	-13,2	17,5	4,3	-22,4	11,4	-11,0
1999 2 kv	-1,8	-1,8	-3,6	-7,6	14,0	6,4	-7,9	1,8	-6,1
3 kv	-1,6	-0,1	-1,7	-12,6	-2,0	-14,6	-3,5	1,7	-1,8
4 kv	-1,3	2,1	0,8	16,6	0,2	16,8	-4,0	1,7	-2,3
2000 1 kv	-4,3	2,9	-1,4	-38,1	18,4	-19,8	-0,4	-6,4	-6,8
2 kv	-3,9	0,3	-3,6	-5,3	2,8	-2,5	-0,1	-1,0	-1,1

## 3. Valutareserven <sup>1)</sup>

	Totalt	Monetärt guld	Särskilda dragningsrätter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta							Övriga fordringar
					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	
1999	10,2	0,3	1,0	2,0	7,1	2,3	-1,0	0,2	3,6	2,1	-0,1	0,0
1999 2 kv	5,4	0,0	-1,1	-0,1	6,5	-4,7	-2,6	0,0	10,0	3,8	0,0	0,1
3 kv	0,0	0,0	0,2	1,9	-2,4	4,2	-2,8	0,2	-3,4	-0,6	0,0	0,3
4 kv	-0,5	0,3	-0,7	0,2	-0,3	1,0	3,0	0,0	-1,9	-2,3	-0,1	-0,1
2000 1 kv	-1,4	0,7	0,2	0,2	-2,8	2,3	-4,5	0,0	2,6	-3,1	0,0	0,2
2 kv	3,8	0,0	-0,1	3,3	0,7	-0,9	0,2	0,0	-3,7	5,3	-0,2	-0,1

Källa: ECB.

1) Ökning (-); minskning (+).

Tabell 8.7

Utlandsställning

1. Utlandsställning och utestående valutareserv <sup>1)</sup>

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

	Totalt	Direkta investeringar			Portföljinvesteringar					Finansiella derivat	Övriga investeringar				Valuta-reserv
		Totalt	Eget kapital (inkl. åter-investerade vinstmedel)	Övrigt kapital	Totalt	Aktier	Räntebärande värdepapper				Totalt	Handels-krediter	Lån deposition	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) För jämförelser med aktuella och tidigare presenterade uppgifter, se allmänna anmärkningar.

## 2. Euroområdets reserver och relaterade tillgångar <sup>1) 2)</sup>

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

		Valutareserver												Memo: relaterade tillgångar		
		Totalt	Monetärt guld		Särskilda dragningsrätter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta						Finansiella-derivat	Övriga fordringar	Fordringar i utländsk valuta gentemot hemmahörande i euroområdet	
			Milj. uns finguld	3			Totalt	Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper						Penningmarknadsinstrument
								Med mone-tära myndig-heter och BIS	Med banker	Totalt	Aktier	Obliga-tioner				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
1998	dec <sup>3)</sup>	329,4	99,6	404,131	5,1	23,4	199,8	12,5	18,3	169,1	0,0	116,7	52,4	0,0	1,5	7,6
1999	dec	372,3	116,4	402,762	4,5	24,2	225,1	13,8	20,6	190,8	-	-	-	0,0	2,1	14,4
2000	jan <sup>4)</sup>	378,1	116,2	401,639	4,3	24,4	231,4	14,4	28,4	188,5	-	-	-	0,2	1,9	14,7
	feb <sup>4)</sup>	383,2	121,1	400,503	4,4	23,9	231,9	12,0	26,2	193,5	-	-	-	0,2	2,0	16,1
	mar	385,4	116,0	400,503	4,4	24,8	238,9	12,7	26,0	200,1	-	-	-	0,2	1,2	17,0
	apr	399,7	121,3	400,503	4,3	22,7	249,8	18,2	28,4	203,0	-	-	-	0,2	1,7	18,1
	maj	388,9	117,2	400,503	4,5	21,1	244,6	16,2	29,0	199,2	-	-	-	0,2	1,4	19,1
	juni	385,8	120,8	400,503	4,5	20,5	238,3	14,4	25,8	198,0	-	-	-	0,1	1,7	18,6
	juli <sup>4)</sup>	391,4	119,6	399,539	4,5	20,9	244,4	10,5	27,1	206,7	-	-	-	0,2	1,9	17,5
	aug	402,6	124,3	399,539	4,8	20,9	251,9	10,9	25,5	215,3	-	-	-	0,2	0,8	17,3
	sep	408,1	124,7	399,539	4,9	21,3	255,9	11,2	24,3	220,1	-	-	-	0,3	1,3	16,6

## 3. Europeiska centralbankens reserver och relaterade tillgångar <sup>1) 5)</sup>

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

		Valutareserver												Memo: relaterade tillgångar		
		Totalt	Monetärt guld		Särskilda dragningsrätter	Reservposition i IMF	Utländsk valuta						Finansiella-derivat	Övriga fordringar	Fordringar i utländsk valuta gentemot hemmahörande i euroområdet	
			Milj. uns finguld	3			Totalt	Sedlar, mynt och inlåning		Värdepapper						Penningmarknadsinstrument
								Med mone-tära myndig-heter och BIS	Med banker	Totalt	Aktier	Obliga-tioner				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
1999	dec	49,3	6,9	24,030	0,0	0,0	41,0	0,3	6,4	34,4	-	-	-	0,0	1,4	2,6
2000	jan	50,0	7,0	24,030	0,0	0,0	41,7	0,4	7,6	33,7	-	-	-	0,0	1,3	3,2
	feb	48,1	7,3	24,030	0,0	0,0	39,5	0,4	6,5	32,6	-	-	-	0,0	1,3	4,2
	mar	49,8	7,0	24,030	0,0	0,0	42,0	0,4	7,4	34,1	-	-	-	0,0	0,9	4,3
	apr	52,8	7,3	24,030	0,0	0,0	44,3	1,1	8,1	35,1	-	-	-	0,0	1,2	4,3
	maj	50,1	7,0	24,030	0,0	0,0	42,1	1,7	6,2	34,3	-	-	-	0,0	0,9	4,5
	juni	50,6	7,2	24,030	0,0	0,0	42,2	1,0	7,7	33,5	-	-	-	0,0	1,2	4,1
	juli	51,0	7,2	24,030	0,0	0,0	42,9	0,5	5,5	36,8	-	-	-	0,0	1,0	4,1
	aug	55,0	7,5	24,030	0,0	0,0	46,8	0,6	7,8	38,3	-	-	-	0,0	0,8	4,1
	sep	52,4	7,5	24,030	0,0	0,0	43,7	0,7	6,1	36,9	-	-	-	0,0	1,2	3,7

Källa: ECB.

1) Mer övergripande uppgifter i enlighet med mallen för internationella reserver och likviditet i utländsk valuta finns på ECB:s webbplats.

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

3) Ställning 1 januari 1999.

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

5) Ingår i Eurosystemets reserver.

# 9 Euroområdet utrikeshandel med varor

Tabell 9

## 1. Export <sup>1)</sup>

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

	Totalt	Livsmedel, drycker och tobak	Råvaror	Energi	Kemiska produkter	Övriga industrivaror	Maskiner, transport- fordon	Övrigt	Varuexportindex 1995 = 100		
									Värde <sup>2)</sup>	Volym <sup>2)</sup>	Enhets- värde 11
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	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	829,6	55,3	16,3	13,5	113,6	224,2	382,7	24,0	133,3	122,3	109,0
1997 1 kv	170,7	12,0	3,8	3,7	22,6	48,9	74,7	5,0	109,7	104,2	105,3
2 kv	191,8	13,4	4,1	3,6	25,1	53,9	86,4	5,3	123,3	117,3	105,1
3 kv	193,5	13,0	4,2	3,4	25,6	55,6	86,5	5,1	124,3	116,6	106,6
4 kv	206,8	14,4	4,2	3,7	25,6	58,2	95,1	5,5	132,9	125,7	105,7
1998 1 kv	194,5	13,8	4,2	3,4	26,7	54,7	88,0	3,7	125,0	115,9	107,8
2 kv	204,5	14,6	3,9	3,3	27,0	56,6	95,5	3,7	131,4	123,1	106,8
3 kv	195,9	13,5	3,9	3,0	25,8	55,3	91,0	3,6	125,9	118,2	106,5
4 kv	201,4	14,2	3,8	2,9	25,0	55,1	96,7	3,7	129,4	122,8	105,4
1999 1 kv	187,6	12,3	3,8	2,6	25,8	51,0	86,4	5,7	120,5	112,4	107,2
2 kv	202,9	13,5	3,9	3,1	27,9	54,9	93,9	5,8	130,4	119,7	108,9
3 kv	209,2	13,9	4,1	3,8	29,6	56,7	95,1	6,1	134,4	122,8	109,5
4 kv	229,9	15,6	4,5	4,0	30,4	61,7	107,4	6,4	147,7	134,2	110,1
2000 1 kv	229,7	13,7	4,8	4,8	32,5	62,2	105,2	6,5	147,6	128,8	114,6
2 kv	246,5	14,8	5,1	5,2	34,1	64,8	116,1	6,5	158,4	136,0	116,5
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	54,3	3,7	1,1	0,8	7,7	14,7	24,8	1,5	104,7	98,0	106,8
feb	60,1	4,0	1,2	0,8	8,3	16,5	27,3	2,1	115,8	108,4	106,9
mar	73,2	4,7	1,4	1,0	9,8	19,9	34,3	2,1	141,0	130,7	107,9
apr	65,8	4,3	1,3	1,0	9,1	17,7	30,5	1,7	126,8	116,4	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	73,5	4,6	1,3	1,1	9,8	19,8	34,5	2,2	141,7	129,6	109,3
juli	76,1	4,6	1,4	1,2	10,3	20,8	35,4	2,4	146,7	132,6	110,6
aug	60,9	4,2	1,3	1,1	9,2	16,1	27,2	1,8	117,4	106,7	110,0
sep	72,2	5,1	1,4	1,5	10,1	19,8	32,4	1,9	139,2	128,9	108,0
okt	77,1	5,2	1,4	1,4	10,1	20,8	36,0	2,1	148,6	135,2	109,9
nov	77,2	5,3	1,5	1,2	10,6	20,7	35,8	2,0	148,9	136,7	108,9
dec	75,6	5,1	1,6	1,4	9,6	20,1	35,5	2,3	145,7	130,8	111,4
2000 jan	66,0	4,0	1,4	1,5	9,4	17,6	30,1	2,0	127,3	111,8	113,8
feb	75,3	4,5	1,6	1,6	10,8	20,8	33,9	2,1	145,1	125,6	115,5
mar	88,4	5,2	1,8	1,7	12,3	23,7	41,2	2,4	170,4	148,9	114,5
apr	73,1	4,4	1,6	1,6	10,3	19,5	33,9	1,9	140,8	121,5	115,9
maj	88,7	5,4	1,9	1,9	12,0	23,2	42,1	2,3	171,0	146,8	116,5
juni	84,8	5,0	1,6	1,7	11,8	22,2	40,1	2,3	163,4	139,7	117,0
juli	84,0	4,8	1,5	1,7	11,5	23,2	39,2	2,1	161,9	.	.
aug	77,2	.	.	.	.	.	.	.	148,8	.	.

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 8.2).

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 1	Livsmedel, drycker och tobak 2	Råvaror 3	Energi 4	Kemiska produkter 5	Övriga industrivaror 6	Maskiner, transport- utrustning 7	Övrigt 8	Varuimportindex 1995 = 100		
									Värde <sup>2)</sup> 9	Volym <sup>2)</sup> 10	Enhets- värde 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	776,2	51,8	39,2	77,5	70,6	209,3	304,1	23,7	137,9	129,8	106,3
1997 1 kv	159,1	11,4	9,7	21,2	14,7	44,6	51,8	5,8	113,1	106,0	106,7
2 kv	168,0	12,6	11,0	18,6	16,0	46,5	57,5	5,7	119,4	111,4	107,2
3 kv	166,6	12,2	10,0	20,0	15,2	48,9	55,6	4,7	118,5	106,9	110,8
4 kv	180,4	13,5	10,6	21,4	16,1	48,2	63,8	6,8	128,2	117,0	109,6
1998 1 kv	179,9	13,7	10,9	16,4	17,7	51,6	65,3	4,3	127,9	119,2	107,3
2 kv	179,2	13,7	11,1	15,1	17,3	50,4	67,2	4,3	127,4	121,6	104,7
3 kv	171,1	13,4	9,7	13,8	16,4	50,8	63,4	3,6	121,6	119,5	101,8
4 kv	180,8	14,3	9,6	13,2	16,5	49,2	74,1	3,9	128,5	131,9	97,4
1999 1 kv	178,5	12,3	9,2	13,8	16,9	49,9	70,9	5,5	126,9	128,3	98,9
2 kv	188,5	12,8	10,1	16,8	17,6	50,4	75,2	5,7	134,0	129,1	103,8
3 kv	193,2	12,7	9,5	21,2	17,1	54,0	72,9	5,8	137,3	125,5	109,4
4 kv	216,0	14,0	10,4	25,8	19,0	54,9	85,2	6,7	153,6	136,5	112,5
2000 1 kv	231,0	12,5	11,3	31,7	20,0	60,6	87,4	7,5	164,2	136,3	120,5
2 kv	242,4	13,7	12,5	32,0	21,3	62,1	93,2	7,6	172,3	137,4	125,4
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	54,8	3,8	3,0	4,6	5,1	15,4	21,2	1,7	116,9	119,0	98,2
feb	56,2	3,8	2,9	4,2	5,4	16,1	21,9	1,9	119,8	121,6	98,5
mar	67,5	4,6	3,3	5,0	6,4	18,5	27,8	1,9	143,9	144,1	99,9
apr	61,3	4,2	3,3	5,6	5,7	15,9	24,6	1,9	130,8	127,7	102,4
maj	62,1	4,2	3,3	5,7	5,7	16,4	24,9	1,8	132,3	126,5	104,6
juni	65,2	4,4	3,5	5,4	6,1	18,1	25,6	2,0	139,0	132,8	104,6
juli	64,2	4,3	3,4	6,7	5,7	18,3	24,0	1,9	137,0	126,9	108,0
aug	58,3	4,0	2,7	7,0	5,1	16,2	21,6	1,7	124,4	113,1	110,0
sep	70,6	4,4	3,4	7,6	6,3	19,5	27,3	2,1	150,6	136,6	110,2
okt	69,8	4,5	3,3	7,9	6,3	18,5	27,0	2,3	148,9	133,7	111,3
nov	73,7	4,7	3,6	8,4	6,6	18,6	29,5	2,3	157,1	141,8	110,8
dec	72,5	4,8	3,4	9,5	6,1	17,9	28,7	2,1	154,7	134,1	115,4
2000 jan	71,0	4,0	3,5	10,3	5,8	18,5	26,5	2,4	151,3	127,8	118,4
feb	75,4	4,0	3,6	10,3	6,8	20,1	28,2	2,5	160,9	133,6	120,4
mar	84,6	4,5	4,2	11,1	7,5	22,0	32,7	2,6	180,4	147,3	122,5
apr	72,8	4,2	3,7	9,5	6,5	18,3	28,3	2,3	155,2	127,4	121,8
maj	87,7	5,0	4,7	11,3	7,5	22,7	33,9	2,7	187,1	148,0	126,4
juni	81,9	4,5	4,1	11,3	7,3	21,1	31,1	2,6	174,7	136,9	127,6
juli	78,9	4,4	4,0	11,9	6,7	20,9	28,2	2,8	168,2	.	.
aug	78,2	.	.	.	.	.	.	.	166,7	.	.

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) 1998.

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

### 3. Handelsbalans <sup>1)</sup>

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

	Totalt	Livsmedel, drycker och tobak	Råvaror	Energi	Kemiska produkter	Övriga industrivaror	Maskiner, transport- utrustning	Övrigt
	1	2	3	4	5	6	7	8
1996	75,8	2,7	-22,3	-58,5	31,4	28,5	102,3	-8,3
1997	88,6	3,2	-25,0	-66,8	37,0	28,5	114,0	-2,2
1998	85,3	1,0	-25,5	-45,9	36,4	19,7	101,0	-1,4
1999	53,4	3,5	-22,9	-64,0	43,0	14,9	78,6	0,3
1997 1 kv	11,6	0,6	-5,8	-17,5	7,9	4,3	22,8	-0,8
2 kv	23,8	0,7	-6,9	-15,0	9,1	7,4	28,9	-0,4
3 kv	26,8	0,9	-5,9	-16,6	10,4	6,8	30,9	0,3
4 kv	26,3	1,0	-6,4	-17,7	9,5	10,0	31,3	-1,3
1998 1 kv	14,6	0,1	-6,7	-13,0	9,0	3,2	22,7	-0,7
2 kv	25,4	0,9	-7,2	-11,7	9,6	6,1	28,2	-0,6
3 kv	24,8	0,1	-5,8	-10,9	9,3	4,5	27,6	0,0
4 kv	20,6	-0,1	-5,7	-10,3	8,5	5,9	22,6	-0,2
1999 1 kv	9,1	0,1	-5,4	-11,2	8,9	1,1	15,5	0,1
2 kv	14,4	0,7	-6,2	-13,7	10,3	4,5	18,7	0,1
3 kv	16,0	1,1	-5,4	-17,4	12,5	2,6	22,2	0,3
4 kv	13,9	1,6	-5,9	-21,8	11,3	6,7	22,2	-0,3
2000 1 kv	-1,3	1,2	-6,6	-26,8	12,4	1,6	17,9	-0,9
2 kv	4,1	1,1	-7,4	-26,8	12,8	2,7	22,8	-1,1
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	-0,5	-0,1	-1,8	-3,8	2,6	-0,7	3,6	-0,2
feb	3,9	0,1	-1,7	-3,3	2,9	0,4	5,4	0,2
mar	5,7	0,1	-1,9	-4,0	3,4	1,4	6,5	0,2
apr	4,4	0,2	-2,0	-4,6	3,4	1,8	5,9	-0,2
maj	1,6	0,3	-2,1	-4,8	3,2	0,9	3,9	0,0
juni	8,3	0,2	-2,1	-4,3	3,7	1,8	8,9	0,2
juli	11,8	0,2	-2,0	-5,5	4,7	2,5	11,5	0,5
aug	2,6	0,2	-1,4	-5,8	4,0	-0,2	5,6	0,1
sep	1,6	0,7	-2,0	-6,1	3,8	0,3	5,1	-0,2
okt	7,3	0,8	-1,9	-6,5	3,8	2,3	9,0	-0,1
nov	3,6	0,6	-2,1	-7,2	4,1	2,2	6,4	-0,2
dec	3,0	0,2	-1,9	-8,1	3,5	2,3	6,8	0,1
2000 jan	-5,0	0,0	-2,2	-8,8	3,6	-0,9	3,6	-0,3
feb	-0,2	0,5	-2,0	-8,6	4,0	0,7	5,7	-0,4
mar	3,8	0,6	-2,4	-9,4	4,8	1,7	8,6	-0,2
apr	0,3	0,2	-2,1	-7,9	3,7	1,1	5,6	-0,5
maj	1,0	0,3	-2,8	-9,4	4,6	0,4	8,2	-0,4
juni	2,8	0,5	-2,5	-9,5	4,5	1,2	9,0	-0,3
juli	5,1	0,4	-2,5	-10,2	4,8	2,3	11,1	-0,8
aug	-1,0	.	.	.	.	.	.	.

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 8.1). Skillnaden beror delvis på medräknandet av försäkring och frakt i importstatistiken. Dessa poster uppgick till 3,8 % av importvärdet (cif) 1998.





# 10 Växelkurser

**Tabell 10**

**Växelkurser**

(periodgenomsnitt; nationell valuta per ecu eller euro (bilateralt); index: 1 kv 1999 = 100 (effektivt))

	Effektiv växelkurs för euro <sup>1)</sup>						Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro <sup>2)</sup>			
	Snäv grupp				Bred grupp		US-dollar	Japanska yen	Schweiziska franc <sup>3)</sup>	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	107,5	112,3	95,4	105,9	1,270	138,1	1,568	0,814
1997	99,1	99,4	99,2	100,9	90,4	96,6	1,134	137,1	1,644	0,692
1998	101,5	101,3	101,6	99,6	96,6	99,1	1,121	146,4	1,622	0,676
1999	95,7	95,7	95,7	95,4	96,6	95,8	1,066	121,3	1,600	0,659
1999 1 kv	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1,122	130,7	1,599	0,687
2 kv	96,1	96,0	96,0	96,1	96,5	96,0	1,057	127,7	1,600	0,658
3 kv	94,6	94,7	94,5	94,0	95,5	94,6	1,049	118,7	1,602	0,655
4 kv	92,2	92,2	92,2	91,4	94,2	92,6	1,038	108,4	1,600	0,636
2000 1 kv	89,0	89,6	89,7	87,9	91,1	89,5	0,986	105,5	1,607	0,614
2 kv	86,0	86,6	87,0	85,6	88,4	86,6	0,933	99,6	1,563	0,610
3 kv	84,7	85,7	86,1	84,4	87,3	85,2	0,905	97,4	1,544	0,612
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	97,0	-	97,5	97,2	1,070	128,2	1,602	0,665
maj	96,6	96,5	96,4	-	96,9	96,4	1,063	129,7	1,603	0,658
juni	94,7	94,7	94,7	-	95,1	94,4	1,038	125,3	1,595	0,650
juli	94,8	95,2	94,8	-	95,0	94,5	1,035	123,7	1,604	0,658
aug	95,4	95,6	95,4	-	96,3	95,5	1,060	120,1	1,600	0,660
sep	93,6	93,4	93,4	-	95,2	93,8	1,050	112,4	1,602	0,647
okt	94,4	94,2	94,3	-	96,3	94,7	1,071	113,5	1,594	0,646
nov	92,0	92,0	92,1	-	94,0	92,4	1,034	108,2	1,605	0,637
dec	90,1	90,4	90,3	-	92,2	90,7	1,011	103,7	1,601	0,627
2000 jan	90,2	90,8	90,9	-	92,4	90,8	1,014	106,5	1,610	0,618
feb	89,2	89,8	89,9	-	91,2	89,5	0,983	107,6	1,607	0,615
mar	87,7	88,3	88,4	-	89,7	88,1	0,964	102,6	1,604	0,611
apr	86,1	86,6	86,9	-	88,4	86,7	0,947	99,9	1,574	0,598
maj	84,5	85,0	85,6	-	86,9	85,0	0,906	98,1	1,556	0,602
juni	87,4	88,1	88,4	-	89,9	88,1	0,949	100,7	1,561	0,629
juli	86,9	88,0	88,2	-	89,4	87,6	0,940	101,4	1,551	0,623
aug	84,6	85,5	86,1	-	87,0	85,0	0,904	97,8	1,551	0,607
sep	82,8	83,7	84,1	-	85,3	83,1	0,872	93,1	1,531	0,608
okt	81,6	82,6	82,9	-	84,4	82,0	0,855	92,7	1,513	0,589
% förändring jämfört <sup>4)</sup> med föregående månad										
2000 okt	-1,4	-1,3	-1,4	-	-1,1	-1,3	-1,9	-0,4	-1,2	-3,0
% förändring jämfört <sup>4)</sup> med föregående år										
2000 okt	-13,6	-12,4	-12,1	-	-12,4	-13,4	-20,1	-18,3	-5,1	-8,8

Källa: 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 Zeeland, 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) Vägledande kurser för dessa valutor visas fram till september 2000, eftersom ECB innan dess inte tillhandahöll officiella referenskurser för dessa valutor.

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 <sup>2)</sup>									
Svenska kronor	Danska kronor	Grekiska drakmer	Norska kronor	Kanadensiska dollar	Australiska dollar	Hongkong-dollar <sup>3)</sup>	Syd-koreanska won <sup>3)</sup>	Singaporianska dollar <sup>3)</sup>	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	
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 1 kv
8,90	7,43	325,0	8,24	1,557	1,618	8,19	1 258,8	1,810	2 kv
8,71	7,44	326,1	8,22	1,558	1,613	8,14	1 252,8	1,772	3 kv
8,65	7,44	329,2	8,19	1,528	1,613	8,07	1 217,4	1,737	4 kv
8,50	7,45	332,7	8,11	1,434	1,564	7,68	1 109,8	1,674	2000 1 kv
8,28	7,46	336,2	8,20	1,381	1,585	7,27	1 042,0	1,608	2 kv
8,40	7,46	337,6	8,10	1,341	1,576	7,06	1 009,5	1,569	3 kv
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
8,27	7,45	335,2	8,15	1,389	1,588	7,38	1 051,4	1,620	apr
8,24	7,46	336,6	8,20	1,355	1,570	7,06	1 015,3	1,566	maj
8,32	7,46	336,6	8,25	1,402	1,597	7,40	1 061,1	1,641	juni
8,41	7,46	336,9	8,18	1,389	1,598	7,33	1 047,9	1,636	juli
8,39	7,46	337,3	8,10	1,341	1,557	7,05	1 007,6	1,556	aug
8,41	7,46	338,6	8,03	1,295	1,575	6,80	973,2	1,517	sep
8,52	7,45	339,5	8,00	1,292	1,618	6,67	965,1	1,498	okt
									<i>% förändring jämfört <sup>4)</sup> med föregående månad</i>
1,3	-0,2	0,3	-0,3	-0,2	2,7	-1,9	-0,8	-1,2	2000 okt
									<i>% förändring jämfört <sup>4)</sup> med föregående år</i>
-2,3	0,2	3,1	-3,4	-18,2	-1,4	-19,8	-25,2	-16,5	2000 okt

# 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	Offentliga sektorns underskott (-) / överskott (+), i % av BNP	Offentlig bruttoskuld, i % av BNP	Lång statsobl.-ränta <sup>1)</sup> , i % per år	Växelkurs <sup>2)</sup> , i nationell valuta per ecu eller euro	Bytesbalans och kapital, i % av BNP	Enhetsarbetskraftskostnader <sup>3)</sup>	Real BNP	Industriproduktionsindex <sup>4)</sup>	Standarbetslöshet, % av arb. kraft, (s.r.)	Penningmängd, bred def. <sup>5)</sup>	3-mån ränta <sup>1)</sup> , i % per år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>Danmark</b>												
1997	1,9	0,5	61,4	6,25	7,48	0,6	1,4	3,1	5,3	5,6	4,7	3,73
1998	1,3	1,2	55,8	4,94	7,50	-1,1	2,6	2,5	2,2	5,2	4,6	4,27
1999	2,1	2,8	52,6	4,91	7,44	1,5	3,4	1,7	1,8	5,2	4,2	3,44
1999 3 kv	2,3	-	-	5,35	7,44	1,8	3,2	1,4	-0,4	5,2	3,4	3,19
4 kv	2,8	-	-	5,57	7,44	0,8	0,2	2,5	4,5	4,9	4,1	3,78
2000 1 kv	2,8	-	-	5,79	7,45	1,3	2,5	2,6	3,1	4,9	2,2	3,95
2 kv	2,9	-	-	5,67	7,46	0,8	2,3	3,6	7,7	4,8	1,3	4,73
3 kv	2,6	-	-	5,69	7,46	.	.	.	.	.	.	5,84
2000 apr	2,9	-	-	5,57	7,45	-	-	-	12,5	4,7	-0,9	4,32
maj	2,8	-	-	5,77	7,46	-	-	-	11,4	4,8	1,5	4,70
juni	2,9	-	-	5,67	7,46	-	-	-	0,3	4,9	3,3	5,14
juli	2,8	-	-	5,76	7,46	-	-	-	6,1	4,9	0,5	5,78
aug	2,2	-	-	5,64	7,46	-	-	-	8,2	4,8	2,5	5,66
sep	2,7	-	-	5,66	7,46	-	-	-	.	.	.	6,10
okt	.	-	-	5,57	7,45	-	-	-	.	.	.	5,55
<b>Grekland</b>												
1997	5,4	-4,6	108,3	9,92	309,3	-4,1	8,4	3,5	1,8	7,9	11,8	12,48
1998	4,5	-3,2	105,5	8,48	330,7	-3,1	5,5	3,1	8,3	10,0	10,2	13,53
1999	2,1	-1,8	104,6	6,30	325,8	-4,1	2,5	3,4	3,4	.	7,6	10,08
1999 3 kv	1,4	-	-	6,56	326,1	-	-	-	4,7	.	6,6	9,86
4 kv	2,0	-	-	6,68	329,2	-	-	-	0,0	.	6,3	10,13
2000 1 kv	2,6	-	-	6,44	332,7	-	-	-	7,8	.	5,1	8,71
2 kv	2,3	-	-	6,12	336,2	-	-	-	5,9	.	8,9	8,33
3 kv	2,8	-	-	6,06	337,6	-	-	-	.	.	.	7,79
2000 apr	2,1	-	-	6,09	335,2	-	-	-	8,0	.	9,5	8,48
maj	2,6	-	-	6,19	336,6	-	-	-	6,7	.	8,0	8,30
juni	2,2	-	-	6,06	336,6	-	-	-	3,3	.	9,3	8,22
juli	2,6	-	-	6,08	336,9	-	-	-	0,4	.	9,7	8,02
aug	2,9	-	-	6,04	337,3	-	-	-	.	.	9,4	7,92
sep	3,0	-	-	6,05	338,6	-	-	-	.	.	.	7,42
okt	.	-	-	5,97	339,5	-	-	-	.	.	.	6,88
<b>Sverige</b>												
1997	1,8	-2,0	75,0	6,62	8,65	-	0,4	2,0	7,1	9,9	4,2	4,43
1998	1,0	1,9	72,4	4,99	8,92	3,3	1,6	3,0	4,1	8,3	3,5	4,36
1999	0,6	1,9	65,7	4,98	8,81	1,6	0,1	3,8	1,0	7,2	6,8	3,32
1999 3 kv	0,7	-	-	5,48	8,71	2,8	0,3	3,8	-0,7	7,1	6,1	3,22
4 kv	1,0	-	-	5,69	8,65	0,8	-0,8	3,8	3,0	6,8	9,1	3,69
2000 1 kv	1,2	-	-	5,79	8,50	3,0	6,7	4,0	6,2	6,5	8,7	3,99
2 kv	1,2	-	-	5,30	8,28	1,5	5,2	3,9	10,4	6,1	9,1	4,09
3 kv	1,3	-	-	5,30	8,40	.	.	.	.	.	.	4,14
2000 apr	1,0	-	-	5,43	8,27	-	-	-	13,2	6,1	9,9	4,14
maj	1,3	-	-	5,34	8,24	-	-	-	6,4	6,0	11,2	4,10
juni	1,4	-	-	5,13	8,32	-	-	-	11,6	6,1	6,1	4,05
juli	1,3	-	-	5,31	8,41	-	-	-	.	5,6	5,9	4,21
aug	1,4	-	-	5,31	8,39	-	-	-	.	5,9	4,4	4,13
sep	1,3	-	-	5,27	8,41	-	-	-	.	.	.	4,08
okt	.	-	-	5,23	8,52	-	-	-	.	.	.	4,03
<b>Storbritannien</b>												
1997	1,8	-2,0	51,1	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,3	7,0	11,2	6,92
1998	1,6	0,4	48,0	5,60	0,676	0,0	2,9	2,6	0,8	6,3	9,7	7,42
1999	1,3	1,3	45,7	5,01	0,659	-1,1	3,6	2,2	0,6	6,1	5,3	5,54
1999 3 kv	1,2	1,3	45,6	5,39	0,655	-1,8	3,4	2,3	1,9	6,0	3,5	5,28
4 kv	1,2	1,5	45,4	5,46	0,636	-0,3	3,0	2,9	2,2	5,9	3,6	5,98
2000 1 kv	0,8	6,6	43,6	5,60	0,614	-1,3	2,9	3,0	2,0	5,8	3,8	6,20
2 kv	0,6	-0,3	43,9	5,31	0,610	-0,8	.	3,2	2,6	5,5	5,6	6,28
3 kv	0,8	1,9	42,6	5,31	0,612	.	.	.	.	.	.	6,21
2000 apr	0,6	1,8	43,5	5,30	0,598	-	-	-	2,0	5,7	5,0	6,30
maj	0,5	-1,3	43,1	5,41	0,602	-	-	-	2,4	5,5	5,1	6,30
juni	0,8	-1,4	43,9	5,21	0,629	-	-	-	3,3	5,4	6,6	6,23
juli	1,0	7,5	43,4	5,24	0,623	-	-	-	0,1	.	6,8	6,19
aug	0,6	-2,3	44,0	5,32	0,607	-	-	-	0,9	.	.	6,22
sep	1,0	0,6	42,6	5,38	0,608	-	-	-	.	.	.	6,21
okt	.	.	.	5,20	0,589	-	-	-	.	.	.	6,16

Källor: Eurostat (kol. 1, 8, 9 och 10 (utom Grekland)); kommissionen (GD Ekonomi och finans samt 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), 10 (Grekland) och 11); ECB:s beräkningar (kol. 6 och 7 (Sverige)).

1) Genomsnitt för perioden.

2) För mer information, se tabell 10.

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

4) Industrin, korrigerat för antalet arbetsdagar.

5) Genomsnitt av värden vid månads slut; M3; M4 för Grekland och Storbritannien.

# 12 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

Tabell 12.1

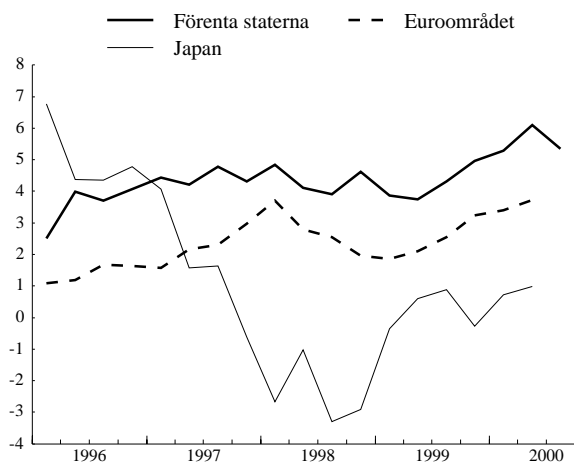
## Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inte annat anges)

	Konsument- prisindex	Enhets- arbets- kostnad <sup>1)</sup>	Real BNP	Industriellt produktions- index <sup>1)</sup>	Stand. arbetslös- het, % av arb.kraft (s.r.)	M2 <sup>2)</sup>	3-mån. interbank inlånings- ränta <sup>3)</sup> , per år %	10-årig statsobl. ränta <sup>3)</sup> , per år %	Växelkurs <sup>4)</sup> nationell valuta per ECU eller euro	Budget- undersk. (-)/ översk. (+) <sup>5)</sup> , i % av BNP	Offentlig brutto- skuld <sup>6)</sup> , i % av BNP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>Förenta staterna</b>											
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	4,4	7,0	4,9	4,9	5,76	6,45	1,134	-0,9	56,4
1998	1,6	0,7	4,4	4,9	4,5	7,4	5,57	5,33	1,121	0,3	53,3
1999	2,2	-1,7	4,2	4,2	4,2	7,5	5,42	5,64	1,066	1,0	50,3
1999 2 kv	2,1	-1,4	3,8	4,1	4,3	8,0	5,07	5,54	1,057	0,9	51,2
3 kv	2,3	-0,8	4,3	4,4	4,2	7,5	5,44	5,88	1,049	1,2	50,4
4 kv	2,6	-3,1	5,0	4,8	4,1	6,1	6,14	6,13	1,038	1,3	50,3
2000 1 kv	3,2	-3,7	5,3	5,9	4,1	5,8	6,11	6,48	0,986	2,0	49,3
2 kv	3,3	-4,4	6,1	6,6	4,0	5,8	6,63	6,18	0,933	2,1	46,4
3 kv	3,5	.	5,3	6,2	4,0	5,6	6,70	5,89	0,905	.	.
2000 maj	3,2	-	-	6,6	4,1	5,6	6,75	6,42	0,906	-	-
juni	3,7	-	-	6,8	4,0	5,5	6,79	6,10	0,949	-	-
juli	3,7	-	-	6,3	4,0	5,4	6,73	6,04	0,940	-	-
aug	3,4	-	-	6,2	4,1	5,6	6,69	5,83	0,904	-	-
sep	3,5	-	-	6,2	3,9	6,0	6,67	5,80	0,872	-	-
okt	.	-	-	.	.	.	6,78	5,74	0,855	-	-
<b>Japan</b>											
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	-2,5	0,2	0,8	4,7	3,7	0,22	1,75	121,3	-10,4	-
1999 2 kv	-0,3	-1,6	0,6	-0,6	4,7	4,1	0,12	1,53	127,7	-	-
3 kv	0,0	-5,0	0,9	3,1	4,7	3,6	0,10	1,78	118,7	-	-
4 kv	-1,0	-6,0	-0,3	4,8	4,6	3,0	0,29	1,77	108,4	-	-
2000 1 kv	-0,7	-7,0	0,7	6,2	4,8	2,2	0,14	1,79	105,5	-	-
2 kv	-0,7	-7,3	1,0	7,1	4,7	2,3	0,12	1,72	99,6	-	-
3 kv	-0,7	.	.	5,3	.	1,9	0,32	1,79	97,4	-	-
2000 maj	-0,7	-7,8	-	7,5	4,6	2,2	0,10	1,71	98,1	-	-
juni	-0,7	-7,5	-	7,3	4,7	1,9	0,13	1,69	100,7	-	-
juli	-0,5	-4,5	-	4,2	4,7	2,0	0,22	1,72	101,4	-	-
aug	-0,8	.	-	8,2	4,6	1,7	0,32	1,77	97,8	-	-
sep	-0,8	.	-	3,8	.	1,9	0,41	1,88	93,1	-	-
okt	.	.	-	.	.	.	0,52	1,83	92,7	-	-

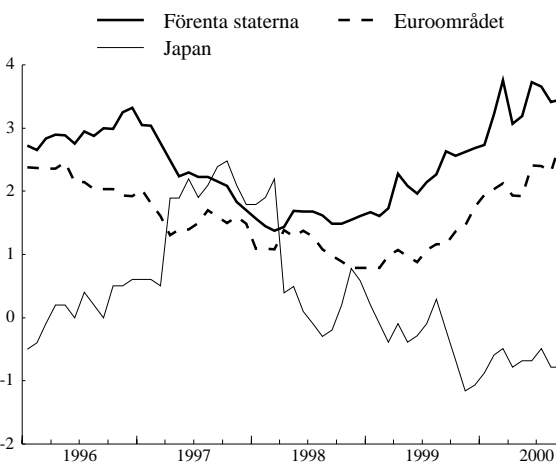
### Real bruttonationalprodukt

(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 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

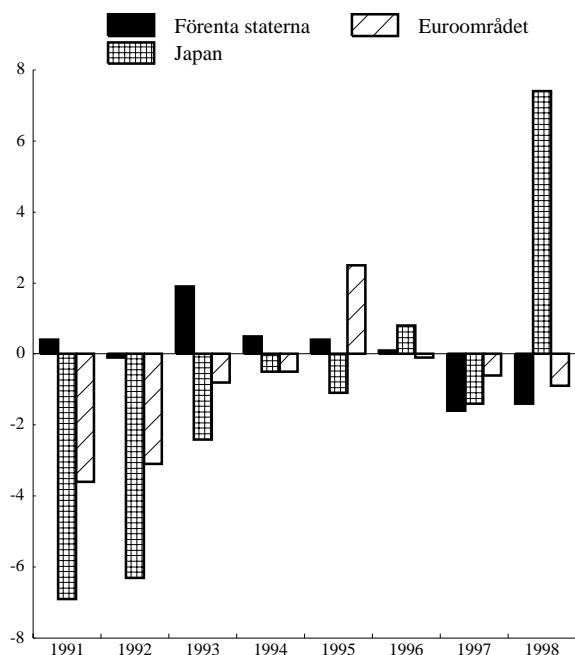
Sparande, investeringar och finansiering

(procent av BNP)

	Nat. sparande och invest.			Icke-finansiella företagsinvesteringar och finansiering						Hushållens investeringar och finansiering <sup>1)</sup>			
	Brutto-sparande	Brutto-investe-ringar	Netto-utlåning-till utlandet	Brutto-investe-ringar	Fasta brutto-investe-ringar	Netto-förvärv av finans-iella till-gångar	Brutto-sparande	Netto-ökning av skulder	Värde-papper och aktier	Kapital-utgifter	Netto-förvärv av finans-iella till-gångar	Brutto-sparande	Netto-ökning av skulder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Förenta staterna													
1996	17,3	19,1	-1,4	8,8	8,4	5,2	8,7	5,1	1,1	11,8	5,7	13,0	4,8
1997	18,1	19,9	-1,5	9,4	8,6	1,8	8,7	3,4	1,9	11,6	3,7	12,3	4,6
1998	18,8	20,8	-2,3	9,6	8,8	3,9	8,5	5,4	1,7	12,0	5,8	12,5	5,8
1999	18,5	21,1	-3,4	9,8	9,3	7,0	8,7	8,5	3,6	12,6	5,3	11,4	6,7
1998 3 kv	19,0	20,8	-2,5	9,7	8,8	4,4	8,5	5,8	0,6	12,0	3,7	12,4	5,3
4 kv	18,6	20,9	-2,6	9,7	9,0	1,6	8,4	3,3	-1,0	12,3	4,3	12,4	6,0
1999 1 kv	18,8	21,0	-2,7	9,6	9,1	8,3	8,7	9,7	6,3	12,4	4,5	11,9	6,5
2 kv	18,4	21,2	-3,2	9,6	9,5	8,0	8,7	9,4	0,4	12,7	5,7	11,6	6,8
3 kv	18,4	21,1	-3,6	9,8	9,3	6,9	8,6	8,4	3,6	12,6	5,1	11,1	6,4
4 kv	18,3	21,4	-3,9	10,0	9,3	4,9	8,7	6,6	4,2	12,6	5,8	10,9	7,0
2000 1 kv	18,2	21,4	-4,0	9,9	9,6	8,8	8,9	10,3	5,8	12,8	4,7	10,1	8,2
2 kv	18,4	22,0	-4,2	10,4	9,7	4,2	9,0	6,0	3,7	12,5	4,1	9,9	5,6
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	-6,6	15,1	-9,4	-1,5	5,0	5,6	13,7	-0,4
1999	.	26,0	.	.	.	2,6	.	-2,4	1,4	.	6,8	.	-0,5
1998 3 kv	.	26,9	.	.	.	3,3	.	-0,9	1,5	.	4,4	.	2,0
4 kv	.	26,9	.	.	.	13,4	.	-6,9	-7,0	.	11,3	.	-0,8
1999 1 kv	.	26,9	.	.	.	0,8	.	-14,9	-2,2	.	-3,6	.	6,3
2 kv	.	24,2	.	.	.	-16,5	.	-17,7	1,9	.	14,4	.	-7,2
3 kv	.	26,4	.	.	.	9,9	.	-1,4	1,5	.	4,3	.	1,4
4 kv	.	26,9	.	.	.	15,0	.	21,1	4,1	.	11,8	.	-2,2
2000 1 kv	.	26,3	.	.	.	7,2	.	-6,1	-4,4	.	2,9	.	8,4
2 kv	.	23,7	.	.	.	-25,1	.	-19,9	0,3	.	4,2	.	-9,3

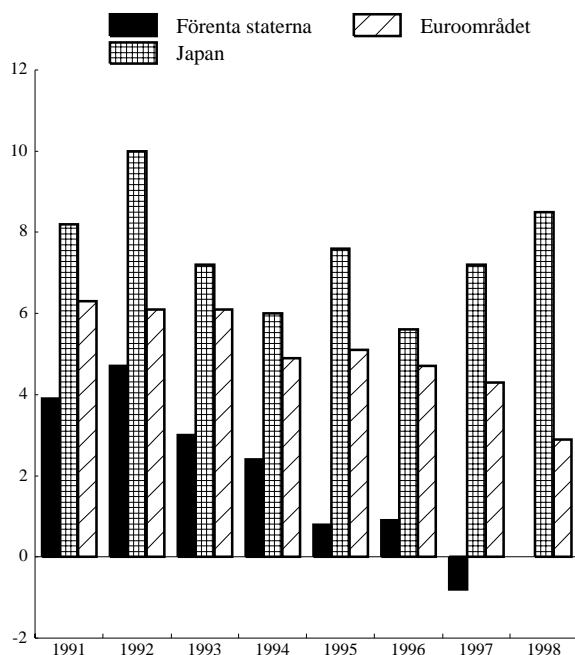
Icke-finansiella företags nettoutlåning

(procent av BNP)



Hushållens nettoutlåning <sup>1)</sup>

(procent av BNP)



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

1) Hushåll inkl. hushållens ideella organisationer.

## Gäller för tabell 2.4

### Säsongrensning av penningmängdsmått för euroområdet

Säsongrensade uppgifter har beräknats med hjälp av multiplikativa versioner av X-12-ARIMA (version 0.2.2<sup>1</sup>) och TRAMO/SEATS<sup>2</sup> (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.

## Gäller för tabellerna 2.5 – 2.8

Uppgifterna är så långt detta är möjligt harmoniserade och jämförbara. Men till följd av införandet av ett nytt rapporteringssystem i januari 1999 är uppgifterna i tabellerna 2.5 – 2.8 som avser perioder före det första kvartalet 1999 inte direkt jämförbara med dem som avser senare perioder. Vidare kan kvartalsflöden inte beräknas för någon av perioderna eftersom det ännu inte finns någon sammanställning av omklassificerings- och omräkningsjusteringar. Även om tabellerna 2.5 – 2.8 kan användas för en strukturell analys är det inte tillrådligt att göra en närmare analys av tillväxttalen.

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

## Allmänna anmärkningar

Basen för den statistik som sammanställs av Europeiska centralbanken (ECB) presenteras i dokumentet "Statistical information collected and compiled by the ESCB" från maj 2000. Detta dokument är en uppdatering av rapporten med titeln "Statistical requirements for Stage Three of Monetary Union (Implementation Package)" från juli 1996 och beskriver statistikförsörjningen som den ser ut idag. Dokumentet omfattar penning- och bankstatistik, betalningsbalansstatistik, statistik avseende finansiell utlandsställning och finansräkenskaper. ECB:s krav på statistik över priser och kostnader, nationalräkenskaper, arbetsmarknad, offentliga sektorns inkomster och utgifter, kortsiktiga indikatorer på produktion och efterfrågan samt företags- och hushållsenkäter belyses i dokumentet med titeln "Statistical requirements in the field of general economic statistics" från augusti 2000.<sup>1</sup>

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 2.1–2.8 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.

Stoppdatum för den statistik som ingår i ECB:s månadsrapport är normalt dagen före ECB-rådets första möte varje månad. För denna månadsrapport var stoppdatum den 31 oktober 2000.

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

## Översikt

De viktigaste utvecklingstendenserna sammanfattas i en översiktstabell.

## Penningpolitik och finansiell statistik

Tabell 1.1-1.5 visar Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning, uppgifter om Eurosystemets transaktioner, statistik avseende kassakrav och banksystemets likviditetsställning. Tabell 1.2 och 1.3 speglar övergången till anbudsförfarande med rörlig ränta. Monetära uppgifter för monetära finansinstitut (MFI), inbegripet Eurosystemet, visas i tabell 2.1-2.3. Tabell 2.3 anger konsoliderade uppgifter; balanser mellan monetära finansinstitut i euroområdet visas inte, men eventuella skillnader mellan slutsumman för de fordringar respektive skulder som registreras framgår av kolumn 13. Tabell 2.4 redovisar penningmängdsmått på grundval av MFI-sektorns konsoliderade balansräkning; de omfattar även vissa av statens (monetära) skulder. Tabell 2.5 visar en kvartalsvis sektors- och löptidsbaserad analys av MFI-sektorns utlåning till hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.6 visar en kvartalsanalys av inlåning i MFI från hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.7 ger en kvartalsanalys av MFI-sektorns fordringar på och skulder till hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.8 visar

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



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 angående en konsoliderad balansräkning för sektorn för monetära finansinstitut (ECB/1998/16).

Statistik avseende penningmarknadsräntor, långfristiga statsobligationer och aktiemarknadsindex (tabell 3.1-3.3) tas fram av ECB med hjälp av uppgifter från nyhetsbyråer. För närmare 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), bruttoemissioner (kolumnerna 5, 13 och 17), och nettoemissioner (kolumnerna 7, 15 och 19) 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), även om statistiken över värdepappersemissioner för närvarande har en något snävare omfattning.

### **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 konsumentpris-index 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 konsumtion av icke-hemmahörande som tidigare inte ingått i HIKP i vissa medlemsstater.

När det gäller nationalräkenskapsstatistik (tabellerna 4.2 och 5.1) har genomförandet av det europeiska nationalräkenskapsystemet 1995 (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. Arbetslöshetssiffrorna följer Internationella arbetsorganisationens (ILO) riktlinjer.

## Finansräkenskaper

Det förutsågs att det skulle finnas behov av detaljerad 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 baserade på penning- och bankstatistik, betalningsbalansstatistik, kapitalmarknadsstatistik, statistik avseende andra finansiella företag än MFI och den offentliga sektorns finanser, samt även dra nytta av nationalräkenskaperna i ENS 95. Tabell 6 visar aggregerade siffror för euroområdet baserade på nationella kapitalbalanser och finansräkenskaper.

Mer detaljerad och ännu mer harmoniserad statistik avseende euroområdets finansräkenskaper förväntas kunna redovisas i ECB:s månadsrapporter under början av 2001.

## Offentliga sektorns finansiella ställning

Tabellerna 7.1 till 7.3 visar den finansiella ställningen för den offentliga sektorn i euroområdet. Uppgifterna är som regel konsoliderade och baserade på ENS 95. Dessa uppgifter erhålls genom att ECB aggregerar harmoniserade uppgifter som lämnas av de nationella centralbankerna och som uppdateras regelbundet. Uppgifter om den offentliga sektorns underskott och skuld för länderna i euroområdet kan därför skilja sig från de som används av Europeiska kommissionen i samband med förfarandet vid alltför stora underskott.

Tabell 7.1 visar den offentliga sektorns inkomster och utgifter på grundval av definitionerna i kommissionens förordning nr 1500/2000 av den 10 juli 2000 om ändring av ENS 95. Tabell 7.2 innehåller närmare uppgifter om den offentliga sektorns nominella konsoliderade bruttoskuld i enlighet med fördragets bestämmelser om förfarandet vid alltför stora underskott. Tabellerna

7.1 och 7.2 innehåller översiktliga uppgifter för de enskilda länderna i euroområdet med hänsyn till deras betydelse inom ramen för stabilitets- och tillväxtpakten. Tabell 7.3 analyserar förändringar i den offentliga sektorns skuld. Skillnaden mellan förändringen i den offentliga sektorns skuld och underskott, underskotts-/skuldanpassningen, tillskrivs i huvudsak offentliga transaktioner i finansiella tillgångar och värderingseffekter som rör valutakurser.

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

De begrepp och definitioner som används i statistiken avseende betalningsbalansen (tabell 8.1-8.6) och den finansiella utlandsställningen följer i allmänhet den femte utgåvan av IMF:s betalningsbalanshandbok (oktober 1993), ECB:s riktlinje från maj 2000 (ECB/2000/4) om Europeiska centralbankens krav på rapportering av statistiska uppgifter och Eurostats dokumentation.

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. Uppgifterna revideras i samband med offentliggörandet av mer detaljerad kvartalsvis information om betalningsbalansen. Tidigare uppgifter revideras periodvis.

En del tidigare uppgifter är delvis uppskattningar och är eventuellt inte helt jämförbara med senare observationer. Detta gäller betalningsbalansens finansiella balans före utgången av 1998, tjänstebalansen före utgången av 1997, det månatliga mönstret av inkomster för åren 1997 till 1998 och den finansiella utlandsställningen vid utgången av 1997.

Tabell 8.5.2 visar en uppdelning på sektornivå av köpare i euroområdet av värdepapper emitterade av hemmahörande utanför euroområdet. Det är inte möjligt att redovisa en uppdelning på

sektornivå av emitterare i euroområdet av värdepapper förvärvade av hemmahörande utanför euroområdet.

Euroområdets finansiella utlandsställning (tabell 8.7.1) sammanställs på nettobas genom aggregering av de nationella uppgifterna. Den finansiella utlandsställningen beräknas till löpande marknadspriser, utom för direktinvesteringar, där bokföringsvärdena i stor utsträckning används.

De utestående beloppen vad gäller Eurosystemets internationella reserver och relaterade tillgångar redovisas i tabell 8.7.2. Motsvarande reserver och relaterade tillgångar som innehåses av ECB visas separat i tabell 8.7.1. Uppgifterna i tabellerna 8.7.2 och 8.7.3 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. En ny publikation om den statistiska behandlingen av Eurosystemets internationella reserver finns tillgänglig på ECB:s webbplats.

Tabell 9 innehåller statistik avseende euroområdets utrikeshandel med varor samt index – över värde, volym och enhetsvärde – för den totala exporten och importen. Värdeindexet beräknas av ECB. Volymindexet beräknas utifrån 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. Reala index (deflaterade med konsumentpriser, producentpriser och enhetsarbetskostnader inom tillverkningssektorn) för gruppen på 13 valutor visas tillsammans med ett nominellt och ett reallt index (deflaterat med konsumentpriser) för en större grupp på 39 valutor. De bilaterala kurser som visas är kurserna gentemot de 13 valutor som används vid ECB:s beräkning av eurons "snäva" effektiva växelkurs. ECB offentliggör dagliga referenskurser för dessa och en del andra valutor.

## 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.

# Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet<sup>1</sup>

## 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%.

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

### **27 april 2000**

ECB-rådet beslutar att höja räntan på Euro-systemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,25 procentenheter till 3,75% fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 4 maj 2000. Det beslutar vidare att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 4,75 % respektive 2,75%, båda med verkan fr.o.m. den 28 april 2000.

### **11 maj 2000**

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,75%, 4,75% respektive 2,75%.

### **25 maj 2000**

ECB-rådet beslutar att räntorna på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 3,75%, 4,75% respektive 2,75%.

### **8 juni 2000**

ECB-rådet beslutar höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,50 procentenhet till 4,25% och tillämpa denna i de två transaktioner (som kommer att genomföras som fastränteanbud) som träder i kraft den 15 och den 21 juni 2000. Det beslutar vidare att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,50 procentenhet till 5,25% och 3,25%, båda med verkan fr.o.m. den 9 juni 2000.

Det meddelar också att fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000 kommer Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner att genomföras som anbuds-förfaranden med rörlig ränta och förfarandet för

auktioner med multipel ränta att tillämpas. ECB-rådet beslutar fastställa en lägsta anbudsränta på 4,25% för dessa transaktioner. Övergången till anbuds-förfaranden med rörlig ränta i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna skall inte ses som en ytterligare förändring av Euro-systemets penningpolitiska inriktning, utan som en reaktion på de stora överbud som har utvecklats inom ramen för det nuvarande förfarandet med fastränteanbud.

### **19 juni 2000**

I enlighet med artikel 122.2 i Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen beslutade Ekofin-rådet att Grekland uppfyller de nödvändiga villkoren på grundval av de kriterier som fastställs i artikel 121.1 och upphävde Greklands undantag från och med den 1 januari 2001. Ekofinrådet antog sitt beslut, med hänsyn till Europeiska kommissionens och ECB:s rapporter om hur Sverige och Grekland har uppfyllt sina förpliktelser när det gäller att förverkliga den Ekonomiska och monetära unionen, efter samråd med Europaparlamentet och efter en diskussion vid mötet i rådet på stats- och regeringschefsnivå.

Ekofinrådet antog också – genom ett enhälligt beslut av Europeiska unionens medlemsstater utan undantag och den berörda medlemsstaten – på förslag av Europeiska kommissionen och efter samråd med ECB, den oåterkalleliga omräkningskursen mellan den grekiska drakman och euron, från och med den 1 januari 2001. Efter fastställandet av omräkningskursen mellan euron och den grekiska drakman (vilket motsvarar drakmans gällande centralkurs gentemot euron i växelkursmekanismen ERM II), meddelade ECB och Greklands centralbank att de kommer att övervaka konvergensen på kursen för den grekiska drakman på valutamarknaden mot dess omräkningskurs till euron, vilken borde vara avslutad senast den 29 december 2000.

## **21 juni 2000**

ECB-rådet beslutar att räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 5,25% respektive 3,25%. Det upprepade att i enlighet med vad som meddelades den 8 juni 2000 kommer Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner framöver att genomföras som anbudsförfaranden med rörlig ränta. Tilldelningen kommer att ske i form av auktion med multipel ränta, med en lägsta anbudsränta på 4,25%.

ECB-rådet meddelade vidare att Eurosystemet för de långfristiga refinansieringstransaktioner som skall genomföras under andra halvåret 2000 kommer att tilldela ett belopp på 15 miljarder euro per transaktion. Detta belopp tar hänsyn till de beräknade likviditetsbehoven för banksystemet i euroområdet under andra halvåret 2000 och Eurosystemets önskan att fortsätta tillgodose merparten av den finansiella sektorns refinansieringsbehov genom sina huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

## **6 juli, 20 juli, 3 augusti 2000**

ECB-rådet beslutar att lägsta anbudsränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,25%, 5,25% respektive 3,25%.

## **31 augusti 2000**

ECB-rådet beslutar höja den lägsta anbudsräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,25 procentenheter till 4,50%, med verkan fr.o.m den transaktion som träder i kraft den 6 september 2000. Det beslutar vidare höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 5,50% respektive 3,50%, båda med verkan fr.o.m den 1 september

## **14 september 2000**

ECB-rådet beslutar att lägsta anbudsränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,50%, 5,50% respektive 3,50%.

## **5 oktober 2000**

ECB-rådet beslutar höja den lägsta anbudsräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner med 0,25 procentenheter till 4,75%, med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 11 oktober 2000. Det beslutar vidare att höja räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 5,75% respektive 3,75%, båda med verkan fr.o.m. den 6 oktober.

## **19 oktober, 2 november 2000**

ECB-rådet beslutar att lägsta anbudsränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 4,75%, 5,75% respektive 3,75%.



# 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.

---

## Konvergensrapport

"Konvergensrapport 2000", maj 2000.

---

## Månadsrapporten

Artiklar publicerade fr.o.m. januari 1999:

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

"Eurosystemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi", januari 1999.

"Penningmängdsmått och deras roll i Eurosystemets 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.

"Eurosystemets 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.

"ECB:s 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.

"Eurosystemets 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.

"Räntornas och räntederivatens informationsvärde för penningpolitiken", maj 2000.

"Utveckling och struktur för euroområdets arbetsmarknad", maj 2000.

"Övergången till rörlig ränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna", juli 2000.

"Den penningpolitiska transmissionen i euroområdet", juli 2000.

"En åldrande befolkning och finanspolitiken i euroområdet", juli 2000.

"Pris- och kostnadsindikatorer för euroområdet: en översikt", augusti 2000.

"Euroområdets utrikeshandel: stiliserade fakta och trender på senare tid", augusti 2000.

"Potentiell produktionstillväxt och produktionsgap: Begrepp, användningar och skattningar", oktober 2000.

"ECB:s förbindelser med Europeiska gemenskapens institutioner och organ", oktober 2000.

"De två pelarna i ECB:s penningpolitiska strategi", november 2000.

"Frågor med anledning av utvecklingen av elektroniska pengar", november 2000.

---

### Occasional Paper

- 1 "The impact of the euro on money and bond markets" av Javier Santillán, Marc Bayle och Christina Thygesen, juli 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 euro area" av G. Coenen och J.-L. Vega, september 1999.
7. "A cross-country comparison of market structures in European banking" av O. de Banart och E. P. David, september 1999.
8. "Inflation zone targeting" av A. Orphanides och 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?" av J. M. Berk och P. van Bergeijk, februari 2000.
12. "Indicator variables for optimal policy" av L. E. O. Svensson och M. Woodford, februari 2000.
13. "Monetary policy with uncertain parameters" av U. Söderström, februari 2000.
14. "Assessing nominal income rules for monetary policy with model and data uncertainty" av G. D. Rudebusch, februari 2000.
15. "The quest for prosperity without inflation" av A. Orphanides, mars 2000.
16. "Estimating the implied distribution of the future short-term interest rate using the Longstaff-Schwarz model" av P. Hördahl, mars 2000.
17. "Alternative measures of the NAIRU in the euro area: estimates and assessment" av S. Fabiani och R. Mestre, mars 2000.
18. "House prices and the macroeconomy in Europe: results from a structural VAR analysis" av M. Iacoviello, april 2000.
19. "The euro and international capital markets" av C. Detken och P. Hartmann, april 2000.
20. "Convergence of fiscal policies in the euro area" av O. De Bandt och F. P. Mongelli, maj 2000.

21. "Firm size and monetary policy transmission: evidence from German business survey data" av M. Ehrmann, maj 2000.
22. "Regulating access to international large-value payment systems" av C. Holthausen och T. Rönne, juni 2000.
23. "Escaping Nash inflation" av In-Koo Cho och T.J. Sargent, juni 2000.
24. "What horizon for price stability" av F. Smets, juli 2000.
25. "Caution and conservatism in the making of monetary policy" av P. Schellekens, juli 2000.
26. "Which kind of transparency? On the need for clarity in monetary policy-making", av B. Winkler, augusti 2000.
27. "This is what the US leading indicators lead" av M. Camacho och G. Perez-Quiros, augusti 2000.
28. "Learning, uncertainty and central bank activism in an economy with strategic interactions", av M. Ellison och N. Valla, augusti 2000.
29. "The sources of unemployment fluctuations: an empirical application to the Italian case", av S. Fabiani, A. Locarno, G. Oneto och P. Sestito, september 2000.
30. "A small estimated euro area model with rational expectations and nominal rigidities" av G. Coenen och V. Wieland, september 2000.
31. "The disappearing tax base: Is foreign direct investment eroding corporate income taxes?" av R. Gropp och K. Kostial, september 2000.
32. "Can indeterminacy explain the short-run non-neutrality of money?" av F. de Fiore, september 2000.
33. "The information content of M3 for future inflation in the euro area" av C. Trecroci och J. L. Vega, oktober 2000.
34. "Capital market development, corporate governance and the credibility of exchange rate pegs" av O. Castrén och T. Takalo, oktober 2000.
35. "Systemic Risk: A Survey" av O. de Bandt och P. Hartmann, november 2000.
36. "Measuring core inflation in the euro area", av C. Morana, november 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.

"European Union balance of payments/international investment position statistical methods", november 1999.

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

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

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

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

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

"Money and Banking Statistics: 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.

"Correspondent central banking model (CCBM)", juli 2000.

"Statistical requirements of the European Central Bank in the field of general economic statistics", augusti 2000.

"Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area", augusti 2000.

"Improving cross-border retail payment services", september 2000.

"Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves", oktober 2000.

---

### **Informationsbrochyrer**

"TARGET", juli 1998.

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

"Den europeiska centralbanken", juni 2000.

"ECB:s betalningsmekanism", augusti 2000.

"Sedlar och mynt i euro", augusti 2000.

"Euron; integrerade finansiella tjänster", augusti 2000.

"Target", augusti 2000.