



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.

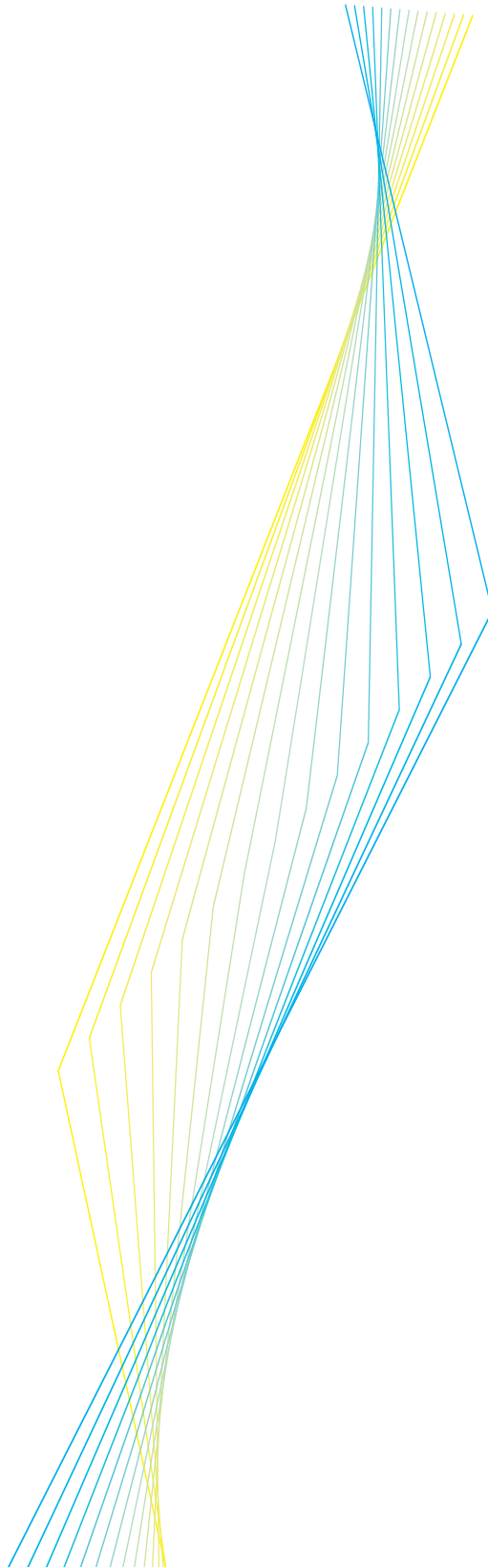
Uppgifter i denna förhandsutgåva av rapporten kan komma att revideras; ECB förbehåller sig rätten att göra ändringar utan vidare meddelande.

**M Å N A D S R A P P O R T**

December 2000



EUROPEISKA CENTRALBANKEN



**MÅNADSRAPPORT**

December 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 13 december 2000 (med undantag av kapitlet "Ekonomiska bedömningar för euroområdet" där stoppdatum var 9 november 2000.*

ISSN 1561-0136

# Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	9
Den monetära och finansiella utvecklingen	9
Prisutvecklingen	28
Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	36
De offentliga finansernas utveckling	44
Ekonomiska bedömningar för euroområdet	49
Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen	55
Rutor:	
1 Årlig översyn av referensvärdet för penningmängdens tillväxt	10
2 Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under uppfyllandeperioden som löpte ut den 23 november 2000	19
3 En analys av prisutvecklingen: uppdelning av totala HIKP på dess huvudkomponenter	28
4 Inflationsskillnader inom euroområdet	32
5 Skattereformer i euroområdet	47
6 Procedurer och metoder som används i Eurosystemets ekonomiska bedömningar	49
7 Prognoser av andra institutioner	54
Statistikbilaga	1*
Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet	71*
Target-systemet (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer)	75*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	77*

## 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.**

Vid sitt möte den 14 december 2000 beslutade ECB-rådet att det nuvarande referensvärdet för tillväxten i penningmängden enligt det breda penningmängdsmåttet M3 skall vara oförändrat 4½ %. Detta var ett resultat av den årliga granskningen av de antaganden som ligger till grund för beräkningen av referensvärdet, nämligen de som gäller den trendmässigt avtagande omloppshastigheten i M3 och den trendmässiga potentiella tillväxttakten i BNP. På basis av både erfarenhet av referensvärdet och den information som har blivit tillgänglig sedan förra årets granskning beslöts att behålla antagandena för den trendmässigt avtagande omloppshastigheten i M3 i intervallet ½ %-1 % och för den trendmässiga potentiella tillväxttakten i intervallet 2 %-2½ % skulle bibehållas. ECB-rådet noterade att det ännu inte finns några tydliga tecken på att mätbara och varaktiga ökningarna i produktivitetstillväxten i euroområdet skulle ge anledning till någon större upprevidering av antagandet för den trendmässiga potentiella tillväxttakten i BNP. Trots detta har osäkerheten om utvecklingen på medellång sikt av den potentiella tillväxttakten i euroområdet svängt i riktning mot att uppskattningarna nu är mer positiva. Mot denna bakgrund kommer ECB-rådet att noga bevaka eventuella tecken på en snabbare produktivitetsökning i euroområdet och naturligtvis ta erforderlig hänsyn till sådana förändringar vid utformningen av ECB:s penningpolitik. Beslutet om referensvärdet förklaras utförligare i ruta 1 i avdelningen "Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet" i detta nummer av ECB:s månadsrapport.

Sedan ECB:s förra månadsrapport har ECB-rådet hållit tre sammanträden, den 16 november, 30 november och den 14 december 2000. Vid vart och ett av dessa sammanträden har ECB-rådet, efter att ha tagit hänsyn till tillgänglig information för den monetära och ekonomiska utvecklingen, beslutat att lämna ECB:s räntor oförändrade. Lägsta anbudsräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner ligger alltså kvar på 4,75 %. Räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten är oförändrade 5,75 % respektive 3,75 %.

Vad gäller den sedvanliga granskningen av den monetära och ekonomiska utvecklingen visar analysen av den första pelaren att tremånadersmedeltalet för M3-tillväxten på årsbasis var 5,5 % under perioden augusti-oktober 2000. Detta var i stort sett oförändrat från tremånadersmedeltalet på 5,4 % för perioden juli-september 2000 och pekar på att M3-tillväxten fortfarande överskrider referensvärdet på 4 ½ % med ungefär 1 procentenhet. Det har dock skett en dämpning i M3-tillväxten de senaste månaderna, huvudsakligen på grund av en inbromsning av expansionen i de mest likvida komponenterna, vilka inkluderas i M1. En viss avmattning i tillväxttakten kan också noteras för den totala kreditvolymen. Bakom denna ligger en tydlig nedgång i kreditgivningen till den offentliga sektorn och en fortsatt kraftig ökning för kreditgivningen till den privata sektorn. Detta reflekterar delvis betalningar för UMTS-licenser för de berörda företagen. Med beaktande av att M3-tillväxten under en längre tid överskridit referensvärdet och av den fortsatt höga tillväxttakten i kreditgivningen till den privata sektorn, måste fortsatt försiktighet iaktas när det gäller de uppåtriktade hot mot prisstabiliteten som härrör från den monetära sidan.

Bedömningen av de viktigaste indikatorerna och information inom den andra pelaren kompliceras för närvarande av ökad osäkerhet. Vad gäller de globala trenderna för tillväxt och inflation har denna osäkerhet med den begynnande avmattningen i den ekonomiska aktiviteten i USA och med oljeprisutvecklingen att göra. Enligt tillgängliga prognoser kommer dock BNP-tillväxten i världen att vara fortsatt stark nästa år.

Vad gäller reala BNP i euroområdet tyder de kortfristiga utsikterna på en viss avmattning i tillväxten, vilket styrks i Eurostats första beräkning för tredje kvartalet 2000. Den underliggande tillväxtdynamiken finns dock fortfarande kvar. Arbetslösheten har trendmässigt fortsatt nedåt och kapacitetsutnyttjandet har stigit ytterligare. Mot denna bakgrund har hushållens och företagets framtidstro varit fortsatt stark fram till sista kvartalet i år.

Som vanligt vid den här tiden på året har flera prognoser och bedömningar, inklusive bedömningar utförda av Eurosystemets experter, offentliggjorts. Bedömningarna som utförts av Eurosystemets experter för euroområdet presenteras här för första gången (se avdelning 5 i detta nummer av ECB:s månadsrapport). De utförs två gånger om året som tekniskt underlag för ECB-rådets överläggningar. Bedömningarna som utförts av Eurosystemets experter baseras på ett antal tekniska antaganden, bl.a. om oförändrade växelkurser och kortfristiga räntor. Både dessa bedömningar och externa prognoser visar att takten i den reala BNP-tillväxten kommer att minska från omkring 3,5 % år 2000 men förbli stark 2001 och 2002. Detta baseras på bedömningar om fortsatt kraftig tillväxt i inhemsk efterfrågan med ett positivt, om än successivt lägre, bidrag från nettoexporten.

Utvecklingen på obligationsmarknaderna i euroområdet i november och början av december 2000 visar att marknaderna förväntar sig ett liknande mönster i tillväxten. De tyder också på att marknaderna förväntar sig att prisstabiliteten kommer att bibehållas på medellång sikt. Dessa bedömningar av fundamenta i euroområdet tillsammans med belägg för en avmattning av den ekonomiska tillväxten i USA bidrog till eurons uppgång i slutet av november 2000, efter det att växelkursen hade fluktuerat inom ett smalt band de första veckorna av månaden. Den 13 december 2000 handlades euron nästan 4 % högre i nominella effektiva termer än i slutet av oktober 2000.

Vad gäller utvecklingen av konsumentpriserna i euroområdet var ökningstakten i det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet på årsbasis 2,7 % i oktober 2000 efter att ha varit 2,8 % månaden före. Inflationsmönstret fortsätter att huvudsakligen reflektera oljeprisutvecklingen och utvecklingen av eurons växelkurs. Samtidigt har tillväxttakten för priser på icke energirelaterade industrivaror och tjänster gått upp något de senaste månaderna, vilket delvis återspeglar att tidigare oljeprisökningar slår igenom gradvis i konsumentpriserna.

Energiprisernas tryck uppåt på HIKP-inflationen kommer troligen att försvinna gradvis, men det kan dröja lite innan HIKP-inflationen faller tillbaka till en nivå under 2 %. Både i de bedömningar som utförts av Eurosystemets experter och i de prognoser som finns tillgängliga nu förutses en genomsnittlig ökning av konsumentpriserna på årsbasis på knappt 2,5 % år 2000. De ekonomiska bedömningarna av Eurosystemets experter pekar på en HIKP-inflation på mellan 1,8 och 2,8 % år 2001 och mellan 1,3 och 2,5 % år 2002. Detta mönster återspeglar att oljepriserna antas falla trendmässigt, vilket dock förmodas komma att kompenseras av en gradvis ökning i det inhemska pristrycket.

Dessa bedömningar utförda av Eurosystemets experter användes, liksom tidigare, som underlag för ECB-rådets överläggningar. Det är normalt att data för viktiga tekniska antaganden ändras under tiden. Sedan antagandena gjordes för de exogena variablerna i början av november 2000 har eurons effektiva växelkurs stärkts och oljepriserna sjunkit. Denna erfarenhet illustrerar en av de huvudsakliga begränsningarna med makroekonomiska bedömningar, nämligen deras känslighet för de viktigaste tekniska antagandena. Dessutom täcker makroekonomiska bedömningar inte all information som omfattas av den andra pelaren och tar inte hänsyn till den information som relaterar till analysen inom den första pelaren i ECB:s penningpolitiska strategi. Ur detta perspektiv har bedömningarna av Eurosystemets experter en användbar men begränsad roll i strategin.

Med hänsyn till all den information som var tillgänglig vid ECB-rådets sammanträde den 14 december 2000, bedömer ECB-rådet hoten mot prisstabiliteten på medellång sikt inom båda pelarna i strategin vara uppåtriktade. ECB-rådet är fast beslutet att motverka alla hot mot prisstabiliteten på medellång sikt genom att reagera vid lämplig tidpunkt. De nuvarande förväntningarna om fortsatt ekonomisk expansion och bibehållen prisstabilitet på medellång sikt reflekterar de framsteg som har gjorts de senaste åren vad gäller stabilitetsorienterad politik och

ekonomiska reformer. Dessa framsteg måste stärkas ytterligare genom strukturreformer inom arbets- och varumarknaderna, genom fortsatt måttlig löneutveckling och konsolidering av de offentliga finanserna i linje med stabilitets- och tillväxtpakten.

Mot denna bakgrund betonar ECB-rådet vikten av att alla ekonomiska aktörer reagerar på ett lämpligt sätt på den tillfälliga ökningen i konsumentprisinflationen. Arbetsmarknadens parter kan lita på åtagandet inom penningpolitiken att bibehålla prisstabilitet, och de bör fortsätta med den återhållsamma lönebildning som kunnat observeras de senaste åren. Detta kommer att bidra till att bevara gynnsamma utsikter för prisstabiliteten och också stödja den pågående processen av kraftigt ökande antal nya arbetstillfällen och en gradvis nedgång av arbetslösheten.

De finanspolitiska myndigheterna bör kontrollera utgiftsökningarna på ett adekvat sätt, eftersom dessa annars kan underblåsa det uppåtriktade trycket på priserna. I detta avseende är den expansiva tendensen i finanspolitiken som kan noteras i budgetplanerna för 2001 i flera länder i euroområdet ett hot som kan bidra till ett efterfrågedrivet inflationstryck i euroområdet. Detta är olämpligt i det nuvarande makroekonomiska läget, speciellt i länder med dynamisk tillväxt och hög inflation. De skattesänkningar som genomförts eller planeras i många länder i euroområdet är välkomna, men de kompenseras inte till fullo av utgiftsnedskärningar, trots att de borde följas, eller rent av föregås, av reformer av utgiftspolitiken. Det finns ett löpande behov av att ytterligare stärka de offentliga finansernas hållbarhet och regeringarna bör därför sikta mot mer ambitiösa mål när de uppdaterar sina stabilitetsprogram. Förnyade ansträngningar erfordras särskilt i länder som fortfarande har en betydande obalans i budgeten, en hög statsskuld och krävande framtida uppgifter till följd av en åldrande befolkning.





# Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

## 1 Den monetära och finansiella utvecklingen

### ECB-rådets penningpolitiska beslut

Vid sina möten den 16 och 30 november 2000 samt den 14 december 2000 beslutade ECB-rådet att lämna den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna (som genomförs som anbudsförfaranden till rörlig ränta) 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

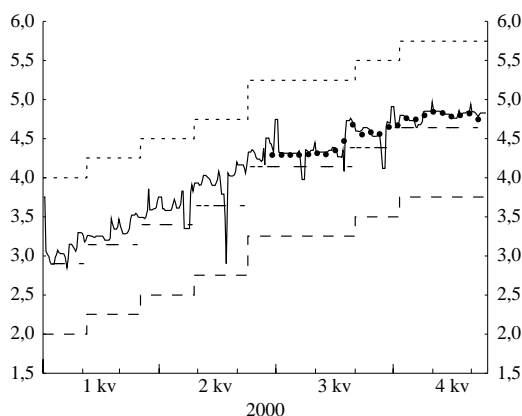
Tillväxten i M3 har dämpats något under de senaste månaderna. Jämfört med samma månad i fjol ökade M3 med 5,3 % i oktober 2000 mot 5,4 % i september och en topp på 6,6 % i april 2000.

#### Diagram 1

### ECB:s räntor och penningmarknadsräntorna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

- Utlåningsränta
- - - Inlåningsränta
- Huvudsaklig refinansierings-/lägsta anbudsränta<sup>1)</sup>
- Dagslåneränta (EONIA)
- Marginalränta i huvudsakliga refinansieringstransaktioner



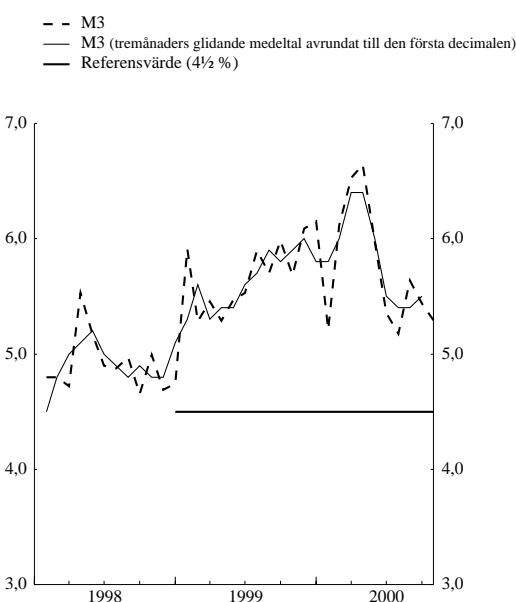
Källor: ECB och Reuters.

1) Från och med den transaktion som genomfördes den 28 juni 2000 avser den huvudsakliga refinansieringsräntan den lägsta anbudsränta som tillämpas vid auktioner med rörlig ränta.

#### Diagram 2

### Tillväxten i M3 och referensvärdet

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

Tremånadersgenomsnittet för tillväxten i M3 jämfört med året innan var 5,5 % för perioden augusti-oktober 2000. Detta var i stort sätt samma ökning som för juli-september, 5,4 %, och innebar att M3-tillväxten avvek med ca en procentenhet från referensvärdet på 4½ % (se diagram 2 och ruta 1 "Årlig översyn av referensvärdet för penningmängdens tillväxt"). Bedömningen att M3 växer något långsammare bekräftas även vid analys av säsongrensade tal. I årstakt var den säsongrensade ökningen i M3 över sex månader 3,8 % i oktober 2000, dvs. litet högre än i september (3,4 %), men väsentligt lägre än de som noterades i april (7,0 %).

Att tillväxten i M3 dämpats från och med andra kvartalet 2000 hänger förmodligen samman med att penningpolitiken i euroområdet stramats åt

## Ruta 1

### Årlig översyn av referensvärdet för penningmängdens tillväxt

Vid sitt möte den 14 december 2000 företog ECB-rådet en översyn av referensvärdet för penningmängdens tillväxt. På grundval av en grundlig genomgång av de antaganden som framräkningen av värdet bygger på beslutade ECB-rådet att fasthålla det gällande referensvärdet för tillväxten i penningmängden, nämligen en årlig tillväxt på 4% i det breda penningmängdsmåttet M3. Detta beslut fattades av det skälet att tillgängliga uppgifter fortsätter att lämna stöd åt de antaganden som låg bakom beräkningen av det första referensvärdet i december 1998 (och dess förlängning i december 1999), vilka avsåg trenden i den potentiella produktionsökningen och den trendmässiga nedgången i omloppshastigheten för M3 i euroområdet. Denna ruta ger viss bakgrundsinformation om detta beslut.

ECB använder i sin penningpolitiska strategi en tvåpelaransats för att strukturera bedömningen av riskerna för prisstabiliteten framöver (se artikeln ”De två pelarna i ECB:s penningpolitiska strategi” i ECB:s månadsrapport för november 2000). Den första pelaren i strategin är en framträdande roll för penningmängden. Denna framträdande roll kungörs för allmänheten genom att ett kvantitativt referensvärde för tillväxten i M3 tillkännages. Flera studier har lämnat empiriskt stöd till denna framskjutna roll för M3 och de bekräftar att förutsättningarna för att kunna tillkänna ett referensvärde, särskilt ett stabilt penningefterfrågesamband och tillfredsställande prognosvärde hos M3 för prisutvecklingen framöver, är uppfyllda för euroområdet.

Referensvärdet för tillväxten i M3 framräknas med användning av sambanden mellan å ena sidan penningmängden och å andra sidan priserna, reala BNP och pengarnas omloppshastighet. Av den medelfristiga inriktningen på den gemensamma penningpolitiken följer att beräkningen grundas på ECB:s definition på prisstabilitet och uppskattningar av den medelfristiga utvecklingen i den potentiella produktionstillväxten och i omloppshastigheten för M3.

ECB-rådet granskade de medelfristiga antagandena om den potentiella produktionstillväxten och omloppshastigheten på grundval av erfarenheter med referensvärdet och de ytterligare uppgifter som blivit tillgängliga sedan föregående års översyn.

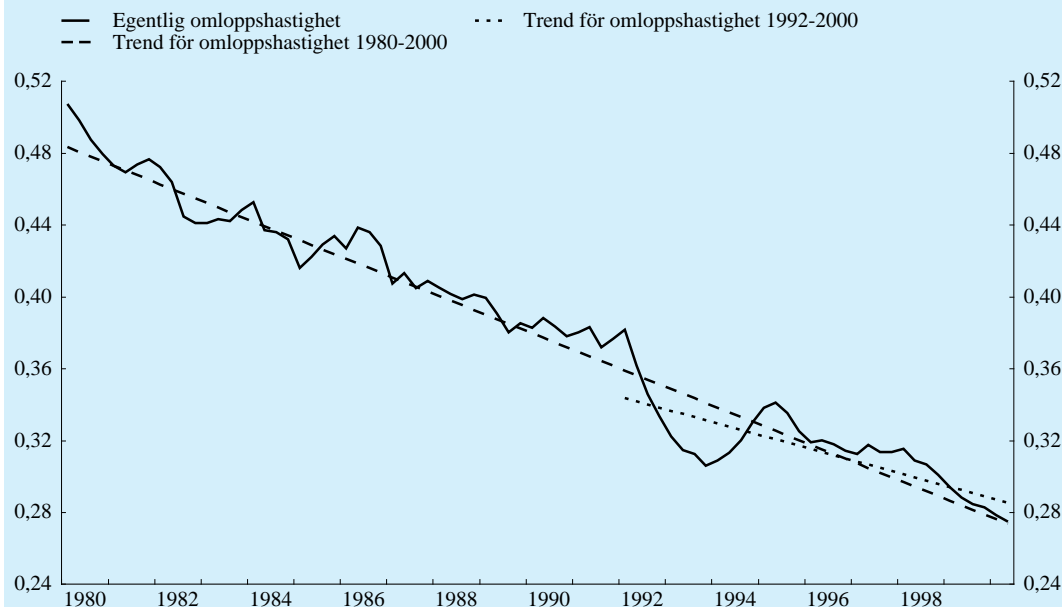
Nedgången i M3:s omloppshastighet som skattats för perioden från 1980 till 2000 ligger ganska nära 1% per år (se diagrammet nedan). Emellertid ger ett enkelt trendmått kanske inte den bästa skattningen av de framtida medelfristiga trenderna eftersom det inte tar hänsyn till det faktum att nedgången i omloppshastigheten under de två senaste decennierna delvis orsakats av fallet i nominella räntor och inflation över denna period. Egentligen borde dessa faktorer ha medverkat till att göra det mera attraktivt att inneha likvida tillgångar. Men eftersom inflation och nominella räntor under senare år fallit till en nivå som är förenlig med prisstabilitet kommer det framöver inte att bli någon betydande nedåtgående trend i dessa variabler. Tillgängliga modeller för penningefterfrågan beaktar effekterna på omloppshastigheten av tidigare förändringar i inflation och räntor. Dessa studier, som därför är att föredra som mått på den sanna trenden i omloppshastigheten, stöder ett intervall på ½% till 1% för den årliga nedgången i omloppshastigheten på medellång sikt. (Se t.ex. studier av Coenen och Vega (1999) ”The demand for M3 in the euro area”, ECB working paper no. 6 samt Brand, C. och N. Cassola, 2000, ”A money demand system for euro area M3”, ECB working paper no 39.) På basis av dessa överväganden bekräftade ECB-rådet det antagande som använts i härledningen av referensvärdet i december 1998 (och även bekräftats 1999) att omloppshastigheten för M3 minskar trendmässigt inom ett intervall på ½% till 1% per år.

Dessutom beslutade ECB-rådet att inte ändra antagandet bakom beräkningen av referensvärdet att trenden i den potentiella produktionstillväxten ligger inom ett intervall på mellan 2% till 2½%. ECB-rådet vidgår att framsteg

gjorts inom euroområdet med strukturella reformer. Det finns emellertid ännu inga avgörande bevis på en mätbar och varaktig ökning i euroområdets produktivitetstillväxt som skulle påkalla en betydande upprevidering av antagandena om trenden i den potentiella produktionstillväxten.

### Trenden i omloppshastigheten för M3 i euroområdet

(logaritm nivåer)



Källor: Eurostat, nationella data och ECB.

Ann. Omloppshastigheten mäts som nominell BNP i förhållande till M3. De underliggande kvartalsserierna, som inkluderar uppgifter för Grekland (preliminärt), är säsongrensade och uppbyggda genom aggregeringar av nationella uppgifter konverterade till euro till de oåterkalleliga växelkurser som annonserades den 31 december 1998 och i Greklands fall fastställdes den 19 juni 2000. M3-serierna baseras på ett index över säsongrensade stockar (för ytterligare uppgifter se de tekniska noterna i Statistiskbilagan i ECB:s månadsbulletin). De kvartalsvisa uppgifterna är genomsnitt av observationer ultimo för respektive månader.

Likväl har ECB-rådet noterat att osäkerheten som omger skattingarna av den medelfristiga utvecklingen av den potentiella produktionstillväxten fått en slagsida mot uppåtsidan. Mot den bakgrunden har ECB-rådet tillkännagivit att det kommer att hålla noggrann uppsikt över ytterligare tecken på en eventuell acceleration av produktivitetstillväxten i euroområdet. ECB-rådet betonade också att den potentiella produktionstillväxten kunde stärkas genom ytterligare strukturella reformer på arbets- och varumarknaderna. I sin penningpolitik skulle ECB naturligtvis på lämpligt sätt ta hänsyn till sådana förändringar.

ECB-rådet fortsätter att analysera utvecklingen av penningmängden i relation till referensvärdet och att för allmänheten förklara implikationerna av denna analys för de penningpolitiska besluten. Eftersom månatliga uppgifter ibland är instabila kommer penningmängdens utveckling i förhållande till referensvärdet att bedömas på basis av glidande tremånaders medeltal av tillväxten i M3 gentemot föregående år.

Vidare noterade ECB-rådet att förlängningen av referensvärdet innebär kontinuitet med den penningpolitiska strategi som följts tidigare. Nästa årliga översyn av referensvärdet planeras till december 2001.

Slutligen bör betonas att analysen av penningmängden i den första pelaren alltid måste ses i sammanhang med analysen av andra ekonomiska och finansiella indikatorer i den andra pelaren av ECB:s penningpolitiska strategi. Tillkännagivandet av ett referensvärde drar inte med sig något åtagande från Eurosystemets sida att på ett mekaniskt sätt korrigera avvikelser i penningmängdstillväxten från referensvärdet. I stället analyseras penningmängdens utveckling alltid tillsammans med andra indikatorer för att fastställa vilka risker den kan innebära för prisstabiliteten på medellång sikt.

undan för undan sedan november 1999. Detta bekräftas av att nedgången i M3-tillväxten främst orsakades av att de mest likvida komponenterna som ingår i M1 ökade långsammare. De korta räntorna utgör en alternativkostnad för dessa likvida instrument vilka ger låg eller ingen ränta.

Takten i M1-tillväxtens uppbromsning de senaste två kvartalen har varit mycket påfallande. Efter säsongrensning och i årstakt förblev M1 praktiskt taget oförändrad mellan maj och oktober 2000 från att ha stigit med 11,4% under sexmånadersperioden per april. I oktober föll vidare tillväxten i M1 betydligt jämfört med förra året, eller till 5,8% från 11,4% i april 2000.

Under de senaste månaderna tycks den dämpande effekten på den totala M3-tillväxten av ränteuppgången på de mest likvida komponenterna i M3 ha varit starkare än det stimulerande inflytande som denna uppgång haft på efterfrågan på instrument, vars förräntning tenderar att närmare följa marknadsutvecklingen (speciellt

inlåning med en avtalad löptid upp till två år och på omsättningsbara instrument).

Vad beträffar M3:s enskilda komponenter (se diagram 3) minskade tillväxten jämfört med förra året för utelöpande sedlar och mynt betydligt i oktober 2000, till 2,1% från 3,5% föregående månad. Denna minskning beror delvis på olika antal bankdagar, men den bekräftar även den fallande trend i efterfrågan på sedlar och mynt som iakttagits sedan andra kvartalet 2000. Avistainlåningens ökningstakt, jämfört med fjolårsnivån, minskade till 6,6% i oktober 2000 från 6,9% i september. Som redan nämnts är med största sannolikhet dämpningen i ökningstakten för dessa instrument från rekordnivåerna 1999 och början av 2000 ett utslag av att de korta räntorna i euroområdet stigit.

Jämfört med året innan minskade tillväxten i annan kort inlåning än avista till 1,9% i oktober 2000 från 2,4% i september. Den låga tillväxttakten för denna kategori sedan årets början döljer att de två delkomponenterna utvecklats olika. Efterfrågan på inlåning med en avtalad löptid upp till två år har återhämtat sig starkt under årets lopp. Sådan inlåning ökade, jämfört med fjolårsnivån, med 11,8% i oktober efter att i februari 2000 ha övergått till att visa positiva tillväxttall. I motsats härtill har inlåning med en uppsägningstid upp till tre månader minskat betydligt sedan början av året. I oktober låg den 4,8% under fjolårsnivån.

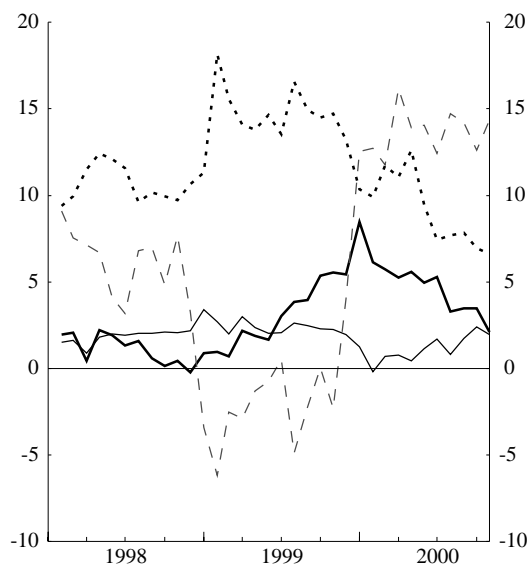
Den skiljaktiga utvecklingen i efterfrågan på de två instrumenten kan förklaras med utvecklingen av respektive bankräntor. Nedgången i inlåningen med en uppsägningstid upp till tre månader hängde samman med att skillnaden mellan de korta marknadsräntorna och bankräntan på dessa instrument vidgats gradvis alltsedan mitten av 1999 (se diagram 6). Den hävdade efterfrågan på inlåning med en avtalad löptid upp till två år speglade däremot förhållandet att bankräntorna på dessa instrument hållit jämnare steg med uppgången i de korta marknadsräntorna. Uppbromsningen i M1 och annan kort inlåning än avista återspeglas i att tillväxten i penningmängdsmättet M2 föll till 3,8% i oktober från 4,2% i september, allt i jämförelse med förra året.

### Diagram 3

#### M3 och dess komponenter

(årlig procentuell förändring)

- Utelöpande sedlar och mynt
- Dagslån
- Annan inlåning
- - - Marknadsinstrument



Källa: ECB.

Tabell 1

### Sammansättning av M3

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

	okt 2000 nivå	aug 2000 förändring		sep 2000 förändring		okt 2000 förändring		aug 2000 till okt 2000 genomsnitt	
	miljarder euro	miljarder euro	%	miljarder euro	%	miljarder euro	%	miljarder euro	%
<b>M3</b>	4 970,2	30,6	0,6	7,2	0,1	26,2	0,5	21,4	0,4
Utelöpande sedlar och mynt samt dagslån (= M1)	1 988,9	16,1	0,8	-6,6	-0,3	1,1	0,1	3,5	0,2
Annan inlåning (= M2 - M1)	2 175,5	10,7	0,5	12,1	0,6	3,1	0,1	8,6	0,4
Marknadsinstrument (= M3 - M2)	805,7	3,8	0,5	1,8	0,2	22,1	2,8	9,2	1,2

Källa: ECB.

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

I oktober 2000 förblev efterfrågan på de omsättningsbara instrument som ingår i M3 väl hävdad (tillväxten från året innan steg till 14,3% från 12,6% i september). Detta kan ha återspeglat ökningen i de korta räntorna i euroområdet från hösten 1999 och den därigenom alltmer utplanade räntestrukturen. Den fortsatt snabba tillväxten för denna kategori under de senaste månaderna återspeglar främst den starka efterfrågan på andelar i penningmarknadsfonder och på penningmarknadspapper som utgivits av monetära finansinstitut, MFI, i euroområdet. Därtill var efterfrågan på skuldförbindelser med en ursprunglig löptid upp till två år och på återköpsavtal förhållandevis stark. I oktober kan efterfrågan på omsättningsbara instrument också ha underbyggts av en försiktig inställning hos investerarna, med tanke på den världsvida instabiliteten på aktiemarknaderna. Uppgifterna om hur efterfrågan på omsättningsbara instrument som givits ut av MFI i euroområdet betett sig bör emellertid tolkas försiktigt eftersom det ännu inte, inom Eurosystemets aktuella statistikram, går att identifiera den del som innehas av hemmahörande utanför euroområdet. Den snedvridning av den totala tillväxten i M3 som beror på att hemmahörande utanför euroområdet köpt

sådana instrument torde haft positivt förtecken under 2000.

### Krediterna ökar saktare till offentliga sektorn men i fortsatt hög takt till privata sektorn

En viss dämpning har även observerats i den totala kreditgivningen under de senaste månaderna. Jämfört med fjolåret ökade de totala krediterna till hemmahörande i euroområdet med 6,4% i oktober mot 7,0% i september och ca 8% i början av året.

Denna inbromsning berodde främst på att krediterna till den offentliga sektorn minskade (förändringen från förra året föll till -6,5% i oktober från -4,4% i september 2000 och 4,6% i november 1999). Utlåningen från MFI till den offentliga sektorn har minskat kontinuerligt sedan november 1999, i linje med den aktuella budgetutvecklingen i flertalet euroländer. På senaste tiden har intäkter från försäljning av UMTS-licenser tillkommit, vilka till stor del använts för betala ned skuld.

Jämfört med i fjol har samtidigt kreditexpansionen till den privata sektorn, vilken föll från 11,3% i april 2000 till 9,8% i juli, ånyo stigit under de senaste månaderna och nådde 10,8% i oktober. De berörda telekomföretagens finansiering av sina UMTS-licenser tycks vara den faktor som främst ligger bakom den snabbare ökningen i krediterna till den privata sektorn.

Vad beträffar olika komponenter i krediterna till den privata sektorn ökade lånen med 9,7% i oktober jämfört med 9,9% i september och 9,1% i juli, räknat från fjolårsnivåerna. De preliminära kvartalsuppgifterna om lånens fördelning på sektor, typ och löptid för tredje kvartalet 2000 visar att denna fortsatt höga tillväxttakt speglar en markant ökning i lånen till icke-finansiella företag (se tabell 2). Jämfört med förra året steg denna kategori lån med 12,0% tredje kvartalet mot 9,7% andra kvartalet 2000. Sannolikt kan denna uttalade ökning tillskrivas den ovannämnda finansieringen av UMTS-licenserna. Dessutom är det troligt att en hävdad investeringsökning och de goda utsikterna för den ekonomiska aktiviteten framöver främjar efterfrågan på lån till icke-finansiella företag. Fusions- och förvärvsverksamheten inom euroområdet liksom direktinvesteringarna i utlandet kan ha varit bidragande faktorer.

I förhållande till fjolårsnivån minskade kreditexpansionen till hushåll till 7,8% tredje kvartalet, jämfört med 8,4% andra kvartalet och 9,1% första kvartalet 2000. Bakom denna dämpning låg en stor nedgång i bolånen. Ökningen jämfört med fjolåret var 8,8% tredje kvartalet mot 10,0% tredje och 11,0% första kvartalet 2000. Troligen återspeglar försvagningen i efterfrågan på bostadsfinansiering den kontinuerliga ökningen i motsvarande utlåningsräntor sedan sommaren 1999 (se diagram 7). Ökningstakten för konsumentkrediterna steg till 7,9% tredje kvartalet jämfört med året innan efter att ha legat på 7,1% de två föregående kvartalen. Denna ökning kunde emellertid åtminstone delvis hänföras till en statistisk "baseffekt".

Vad gäller andra motposter till M3 har ökningstakten för MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder minskat något de senaste månaderna. Jämfört med fjolårsnivån låg den i oktober 2000 på 6,7% mot 7,1% i september och juli. Denna nedgång döljer att de enskilda komponenterna utvecklats skiljaktigt. Ökningen i inlåning med en avtalad löptid över två år har, jämfört med förra året, avtagit sedan maj 2000. Anledningen är möjligen att sådan inlåning ersatts med inlåning med en avtalad löptid upp till två år, eftersom ränteskillnaden mellan dessa två kategorier krympt.

Tabell 2

### Lån till icke-finansiella företag och hushåll<sup>1</sup>

(ultimo för perioden i miljarder euro, icke-säsongrensat samt årliga procentuella förändringar)

	Icke vinstdrivande företag	Hushåll	Hushåll		
			Konsumentkredit <sup>2)</sup>	Lån för köp av hushåll <sup>2)</sup>	Andra lån
Utestående belopp					
2000 2 kv	2552,2	2815,6	456,4	1771,5	587,5
3 kv	2628,2	2870,9	469,1	1812,2	589,6
Årlig tillväxttakt					
1999 2 kv	7,7	10,4	10,4	11,4	8,1
3 kv	7,3	10,7	9,0	12,0	8,3
4 kv	7,4	10,4	7,7	12,1	8,1
2000 1 kv	10,3	9,1	7,1	11,0	5,4
2 kv	9,7	8,4	7,1	10,1	4,7
3 kv	12,0	7,8	7,9	8,8	4,8

Källa: ECB

- 1) Årlig tillväxt beräknas på basis av förändringar i utestående belopp med undantag av en omklassificering i Tyskland. Sektorerna motsvarar ENS 95 definitioner. För ytterligare upplysningar se fotnot 1 i tabell 2.5 i statistikbilagan i ECB:s månadsrapport och relevanta tekniska anmärkningar. Skillnader mellan vissa delsummer och deras komponenter beror på avrundningar.
- 2) Definitionerna av konsumtionskrediter och bostadslån är inte helt konsistenta i euroområdet.

Tabell 3

### M3 och dess motposter

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

	Utestående belopp	Tolv månaders flöden					
		2000 okt	2000 maj	2000 juni	2000 juli	2000 aug	2000 sep
1. Utlåning till privat sektor	6 715,9	648,7	584,0	582,7	601,5	646,3	653,1
2. Utlåning till offentlig sektor	1 927,7	-14,7	-21,6	-25,6	-49,3	-88,6	-133,2
3. Utländska nettotillgångar	242,6	-181,7	-112,3	-134,3	-96,6	-137,6	-115,6
4. Långa finansiella tillgångar	3 813,6	254,0	236,9	244,1	253,9	247,1	237,4
5. Övriga poster	102,4	-76,6	-34,5	-61,6	-58,4	-79,0	-79,5
<b>M3 (=1+2+3-4-5)</b>	<b>4 970,2</b>	<b>275,0</b>	<b>247,7</b>	<b>240,2</b>	<b>260,2</b>	<b>252,0</b>	<b>246,4</b>

Källa: ECB.

Anm. På grund av avrundningar kan summan av förändringarna i M3:s komponenter avvika från totalen.

En nedgång i förändringstakten jämfört med fjolåret redovisas även för skuldförbindelser med en ursprunglig löptid över två år, vilka utgör den viktigaste komponenten i de långfristiga finansiella skulderna. Däremot gick ökningstakten jämfört med fjolåret upp kraftigt i fråga om inlåning med en uppsägningstid över tre månader. Sådan inlåning, som nästan helt innehåller av hushåll, har uppenbarligen ännu blivit mera attraktiv på sistone, efter att ha legat under motsvarande fjolårsnivåer under hela 1999 och under de fem första månaderna i år. Att inlåning med en uppsägningstid över tre månader blivit mera attraktiv speglar utvecklingen i berörda bankkräntor i förhållande till deras kortfristiga motsvarighet, dvs. inlåning med en uppsägningstid upp till tre månader. Ränteskillnaden mellan dessa två slags inlåning var ca 1,8 procentenheter i oktober 2000, efter en kontinuerlig ökning från 0,5 procentenhet i april 1999. Det bör emellertid betänkas att den andel som inlåning med uppsägningstid över tre månader utgör av de långfristiga finansiella skulderna i MFI-sektorn var mindre än 5% i oktober 2000.

Under oktober 2000 minskade MFI-sektorns i euroområdet externa nettotillgångar med 12 miljarder euro i absoluta och icke säsongrensade tal. Över tolv månader per oktober 2000 minskade MFI-sektorns externa nettotillgångar med 116 miljarder euro (se tabell 3). Under de

senaste månaderna har nedgången varit mindre uttalad än i början av året. Över tolv månader per januari 2000 minskade MFI-sektorns externa nettotillgångar med 190 miljarder euro och över tolv månader per april 2000 gick de ned med 208 miljarder euro. Betalningsbalansstatistiken tyder på att denna minskade nedgång i de externa nettotillgångarna kan ha varit förknippad med lägre sammanlagda direkta investeringar och portföljinvesteringar utanför euroområdet efter årets början.

### Bedömning av riskerna för prisstabiliteten i första pelaren

På grundval av all den information som ges av de monetära variablerna kan slutsatsen dras att riskerna för prisstabiliteten från den monetära sidan blivit mera balanserade. Tillväxten i M3 har dämpats betydligt de senaste månaderna. Att de mest likvida M3-komponenter som ingår i M1 saktat in kan dessutom vara ett tecken på att eventuella uppåtriktade tryck på efterfrågan delvis har mattats.

Samtidigt måste beaktas att den skillnad som uppkommit mellan M3-tillväxten och referensvärdet sedan starten av etapp tre av den Ekonomiska och monetära unionen (EMU) – ibland även kallad "det monetära gapet" – har



förblivit positiv. Vissa omständigheter måste emellertid hållas i minnet när denna information tolkas. Det kan t.ex. inte uteslutas att särskilda faktorer påverkat ökningen i M3, i synnerhet i starten av etapp tre av EMU. Därutöver måste hänsyn tas till att en del av M3-tillväxten utöver referensvärdet kan förklaras av den inflation som orsakats av oljeprischocken under 2000. Av dessa skäl bör inte alltför stor vikt läggas vid de tecken på förestående inflation som kan utläsas av "det monetära gapet". Icke desto mindre ger både denna indikator och den fortsatt hävdade kreditexpansionen till den privata sektorn anledning att förbli uppmärksam på uppåtriskerna för prisstabiliteten.

Framöver förväntas de gynnsamma utsikterna för ekonomisk tillväxt i euroområdet stimulera efterfrågan på M1 och M3 för transaktionsändamål. Därutöver bör den förväntade starka tillväxten i näringslivets investeringar och i hushållens konsumtion fortsätta att stimulera efterfrågan på krediter från den privata sektorn. Samtidigt gäller att de tidigare uppgångarna i de korta räntorna långt ifrån fått fullt genomslag ännu, vilket kan förväntas hålla tillbaka både penningmängdstillväxten och kreditefterfrågan ytterligare en tid framöver.

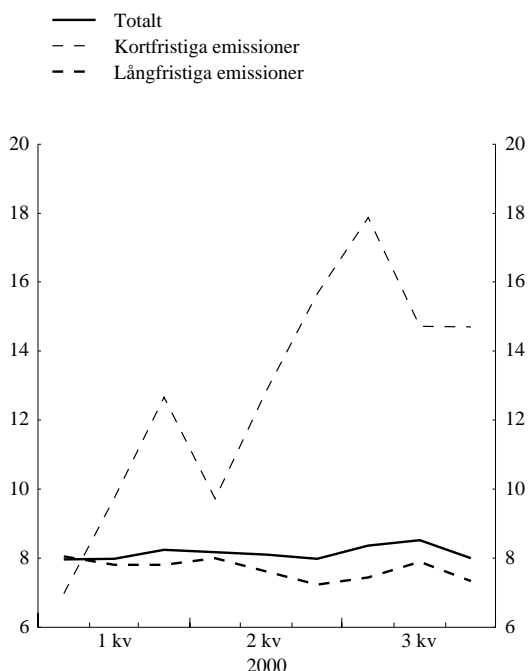
### Något dämpad utgivning av skuldförbindelser i september

I september 2000 gav hemmahörande i euroområdet netto ut skuldförbindelser till ett markant lägre belopp än i september 1999 och nettoutgivningen låg också under genomsnittet för de föregående 12 månaderna. Detta medförde att tillväxten utöver fjolårsnivån i de utestående skuldförbindelserna som utgavs av hemmahörande i euroområdet minskade från 8,5% i augusti 2000 till 8,0% i september, vilket innebar närmande till den tillväxttakt som rått under en stor del av 2000 (se diagram 4). Bakom denna utveckling låg en nedgång i tillväxten, jämfört med fjolåret, för de långa löptiderna (dvs. över ett år) från 7,9% i augusti till 7,3% i september. Samtidigt förblev tillväxten i de utestående kortfristiga

Diagram 4

### Skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet

(miljarder euro)



Källa: ECB.

skuldförbindelserna oförändrad på 14,7% i september 2000.

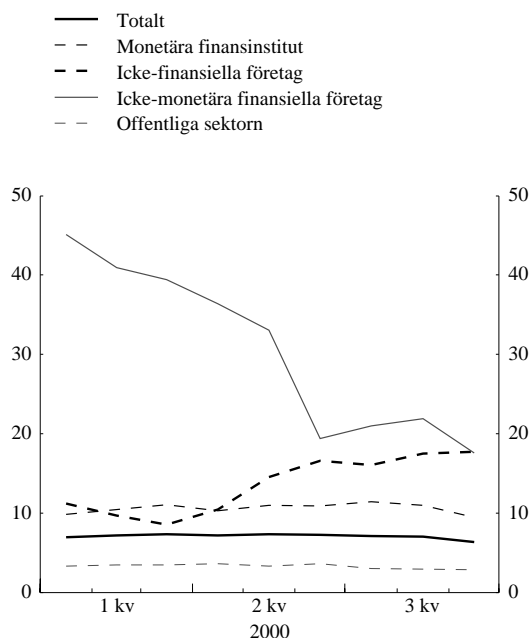
Vad gäller valutasammansättningen märks att tillväxten i de utestående skuldförbindelser i euro som utgavs av hemmahörande i euroområdet sjönk från 7,1% i augusti 2000 till 6,4% i september, vilket var årets hittills lägsta ökning från motsvarande månad 1999. Samtidigt steg tillväxten för utestående skuldförbindelser i andra valutor än euro från 27,0% i augusti 2000 till 28,4% i september. Sålunda fortsatte den starkt stigande trend som inleddes tredje kvartalet.

En fördelning på sektorer visar att nedgången, totalt sett, i tillväxten i utestående skuldförbindelser i euro som utgavs av hemmahörande i euroområdet till stor del berodde på att den privata sektorns nettoutgivning gick ned i september 2000 (se diagram 5). Tillväxten jämfört med fjolårsnivån i de utestående skuldförbin-

## Diagram 5

### Skuldförbindelser denominerade i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet

(årlig procentuell förändring)



Källa: ECB.

delserna i euro som utgivits av MFI-sektorn i september 2000 var 9,5%, vilket var den lägsta ökningstakten hittills under året. Motsvarande tillväxt i de utestående skuldförbindelser som utgivits av andra emittenter i den privata sektorn, som under året fallit mer eller mindre kontinuerligt från de tidigare mycket höga nivåerna, gick ned ytterligare i september. Bakom denna utveckling låg en minskning från 21,9% i augusti 2000 till 17,6% i september, jämfört med året innan, i tillväxten i utestående skuldförbindelser som utgivits av icke-monetära finansinstitut. Däremot ökade tillväxten i de utestående skuldförbindelser som utgivits av icke-finansiella företag samtidigt något, från 17,5% till 17,8%. Den fortsatt starka tillväxten i denna sektor kan delvis förklaras av fortsatta företagsomstruktureringar i euroområdet. Dessutom kan en växande medvetenhet om värdepappersbaserad finansiering som alternativ till traditionell bankfinansiering vara en drivkraft.

Uppgången gentemot fjolåret i den offentliga sektorns utestående skuldförbindelser fortsatte sin fallande trend i september 2000 då den låg på 2,8% mot 2,9% i augusti. Denna ganska låga tillväxttakt speglar den fortsatta nedgången av upplåningsbehovet i euroområdets offentliga sektor. De utestående skuldförbindelser som utgivits av andra delar av den offentliga sektorn låg i september kvar på en ökning över tolv månader med 6,0%.

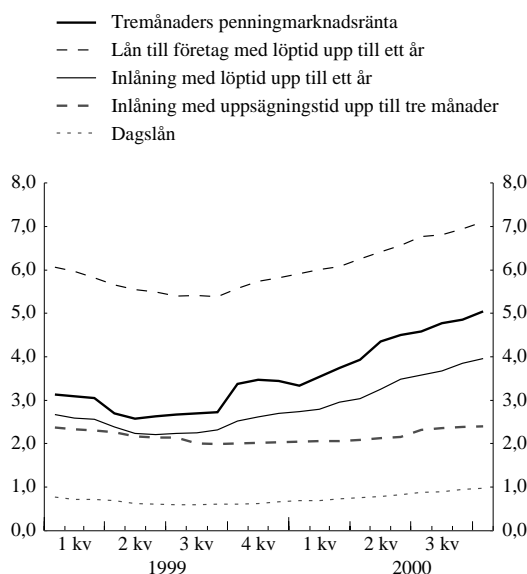
### De korta bankräntorna steg i oktober medan de långa förblev stabila

De korta bankräntorna i euroområdet fortsatte allmänt sett att dra sig uppåt i oktober 2000 (se diagram 6). Detta avspeglade föregående månaders uppgång i penningmarknadsräntorna i samband med att ECB:s räntor höjts. Ökningen i de korta bankräntorna från september till oktober varierade mellan två punkter för räntan på

## Diagram 6

### Affärsbankernas korta räntor och jämförbar marknadsränta

(procentuell; årsräntesats; månatliga genomsnitt)



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

inlåning med en uppsägningsperiod upp till tre månader till 17 punkter för räntan på företagslån upp till ett år. När det gäller utvecklingen på något längre sikt kan noteras att från augusti 1999 (då penningmarknadsräntorna började stiga) till oktober 2000 steg de genomsnittliga räntorna på inlåning med en avtalad löptid upp till ett år med ca 170 punkter. Däremot steg de genomsnittliga räntorna på inlåning med en uppsägningsperiod upp till tre månader och på avistainlåning samtidigt med ca 40 punkter. Alla dessa förändringar i bankernas korta inlåningsräntor var mindre än uppgången med ca 230 punkter i den genomsnittliga tremånaders penningmarknadsräntan från augusti 1999 till oktober 2000. Detta kan delvis avspegla viss tröghet i marknadsräntornas genomslag på bankräntorna.

De långa bankräntorna förblev mer eller mindre oförändrade från september 2000 till oktober vilket speglar stabiliteten i statsobligationsräntorna under föregående månader (se diagram 7). I synnerhet märks att både räntan på bolån till hushåll och räntan på inlåning med en avtalad

löptid över två år förblev oförändrade, på 6,6% respektive 4,8%. Räntan på företagslån över ett år visade en något annorlunda utveckling med en uppgång i oktober på 8 punkter till 6,5%. Vad beträffar utvecklingen på något längre sikt visar en analys av perioden efter maj 1999, då euroområdetets långa räntor började stiga, att uppgången i de långa bankräntorna har varierat mellan 156 punkter för genomsnittsräntan på inlåning med en avtalad löptid över två år och ca 175 punkter för både den genomsnittliga räntan på företagslån med en löptid över ett år och för räntan på bolån till hushåll. Under samma period steg den genomsnittliga räntan på femåriga statsobligationer med 187 punkter.

### Penningmarknadsräntorna föll i november

Efter att penningmarknadsräntorna varit stigande under större delen av detta år skedde en omsvängning i slutet av oktober då penningmarknadsräntorna började falla. Lutningen på penningmarknadens avkastningskurva (definierad som skillnaden mellan tolv månaders och en månads EURIBOR) som gradvis minskat sedan början av augusti blev negativ i början av december. Tremånaders EURIBOR på standardiserade terminer med leverans 2001 har likaså tenderat nedåt sedan slutet av augusti 2000 varvid nedgången varit särskilt uttalad mot slutet av november och i början av december.

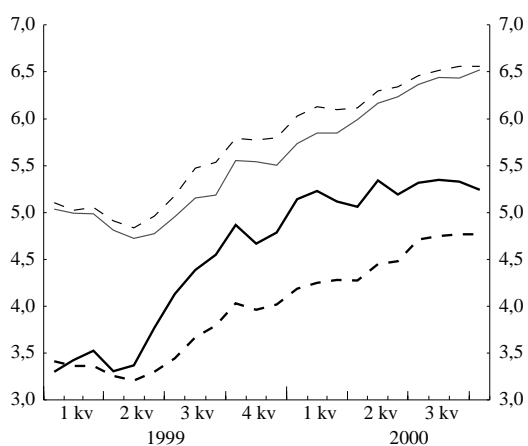
Dagslåneräntan mätt genom EONIA förblev ganska stabil på nivåer runt 4,80% under den uppfyllandeperiod för kassakravet som löpte ut den 23 november. Detta stabila mönster fortsatte i början av den påföljande uppfyllandeperioden. Den 13 december låg EONIA på 4,81%. I ECB:s huvudsakliga refinansieringstransaktion som genomfördes i november och början av december låg marginalräntan vid tilldelning kvar inom ett intervall på 4,75% till 4,84%. I den transaktion som trädde i kraft den 13 december låg marginalräntan och den genomsnittliga räntan på 4,76% respektive 4,78%.

Diagram 7

### 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.

## Ruta 2

### Penningpolitiska transaktioner och likviditetssläget under uppfyllandeperioden som löpte ut den 23 november 2000

#### Tilldelningar vid penningpolitiska transaktioner

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

De huvudsakliga refinansieringstransaktionerna genomfördes som auktioner till rörlig ränta med en lägsta anbuds-ränta. I alla fem transaktionerna var den lägsta anbuds-räntan 4,75%. De tilldelade volymerna varierade mellan 90 miljarder euro och 108 miljarder euro. Förhållandet mellan volymerna på de inlämnade anbuden och de tilldelade volymerna varierade mellan 1,38 och 1,77 med ett genomsnitt på 1,56. Marginalräntan varierade mellan 4,78% och 4,84%. Det vägda genomsnittet var antingen en eller två punkter högre än marginalräntan i alla dessa transaktioner. Mellan 565 och 614 anbudsgivare deltog i auktionerna.

Den 25 oktober 2000 genomförde Eurosystemet en långfristig refinansieringstransaktion genom en auktion till rörlig ränta med en på förhand tillkännagiven tilldelningsvolym på 15 miljarder euro. Sammanlagt 241 anbudsgivare deltog i denna transaktion och lämnade anbud till ett totalt värde på 43,1 miljard euro. Marginalräntan vid transaktionen var 5,06%, medan den vägda genomsnittsräntan var en punkt högre, dvs. 5,07%.

EONIA startade uppfyllandeperioden på 4,84% och höll sig på en nivå av 4,85% till den 31 oktober då den steg till 4,97%, under inflytande av sedvanliga månadsslutseffekter. Därefter sjönk EONIA gradvis och nådde en tillfällig bottennotering på 4,76% den 17 november, vilket förmodligen till stor del avspeglade marknadens intryck av ett lätt likviditetssläge. Mot slutet av uppfyllandeperioden, den 21 november, steg EONIA till 4,86% under tillfälligt stramare likviditetsförhållanden. Efter det sista tilldelningsbeslutet föll emellertid EONIA tillbaka igen och avslutade uppfyllandeperioden på 4,81%.

#### Användning av de stående faciliterna

Jämfört med den föregående uppfyllandeperioden minskade det genomsnittliga dagliga utnyttjandet av utlåningsfaciliteten från 0,5 miljard euro till 0,2 miljard euro, medan det genomsnittliga utnyttjandet av inlåningsfaciliteten förblev oförändrat på 0,2 miljard euro.

### Bidrag till banksystemets likviditet

(miljarder euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden från den 24 oktober till den 23 november 2000

	Tillförsel av likviditet	Indragning av likviditet	Nettotillförsel
<b>(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner</b>	<b>228,9</b>	<b>0,2</b>	<b>+ 228,7</b>
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	183,7	-	+ 183,7
Långfristiga refinansieringstransaktioner	45,0	-	+ 45,0
Stående faciliteter	0,2	0,2	+ 0,0
Övriga transaktioner	0,0	0,0	0,0
<b>(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet</b>	<b>398,6</b>	<b>511,6</b>	<b>-113,0</b>
Utelöpande sedlar	-	352,7	- 352,7
Statlig inlåning i Eurosystemet	-	49,8	- 49,8
Utländska nettotillgodohavanden (inklusive guld)	398,6	-	+ 398,6
Övriga faktorer (netto)	-	109,1	- 109,1
<b>(c) Kreditinstitutens behållningar på avistakonton hos Eurosystemet (a) + (b)</b>			<b>115,7</b>
<b>(d) Kassakrav</b>			<b>115,1</b>

Källa: ECB.

Skillnader kan uppkomma i summeringarna till följd av avrundning.

### 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 113,0 miljarder euro i genomsnitt, dvs. 5,0 miljarder euro mer än under föregående uppfyllandeperiod. Denna förändring orsakades främst av en liten ökning i den statliga inlåningen och av den likviditetsdränering som uppstod till följd av Eurosystemets valutainterventioner. Den dagliga summan av autonoma faktorer inverkan fluktuerade mellan 105,2 miljarder euro och 129,6 miljarder euro.

Likviditetseffekten av de valutainterventioner som genomfördes den 3, 6 respektive 9 november och avvecklades den 7, 8 respektive 13 november beaktades i besluten om tilldelning vid de påföljande huvudsakliga refinansieringstransaktionerna.

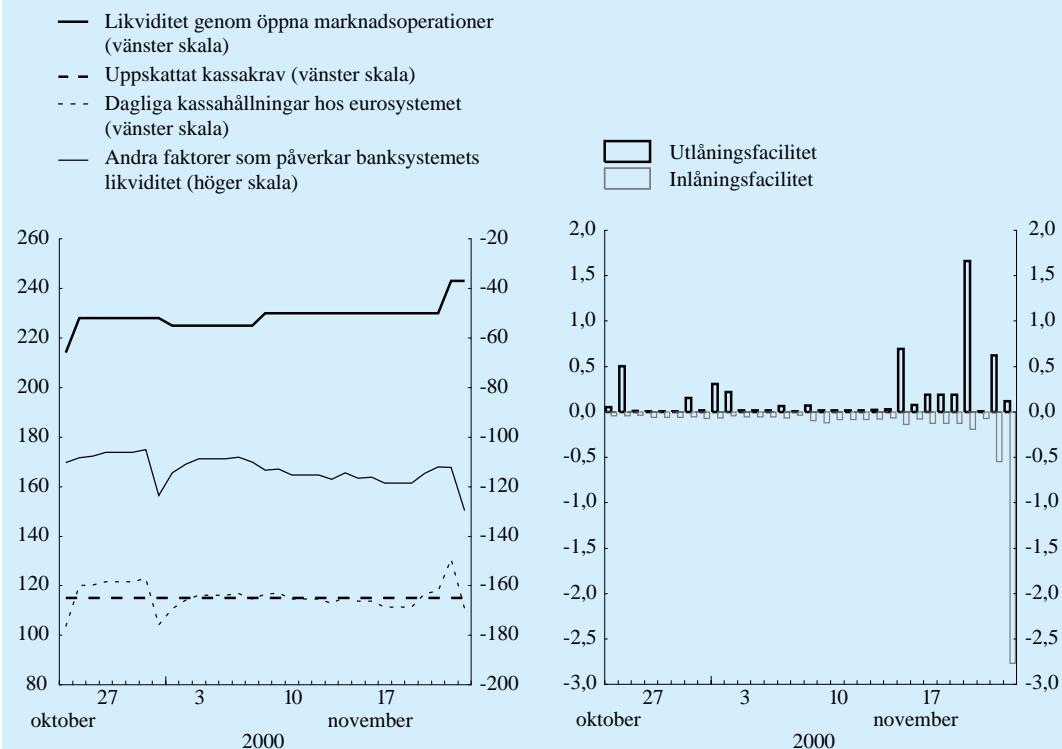
De publicerade uppskattningarna av de genomsnittliga likviditetsbehoven, som härrör från autonoma faktorer, varierade mellan 110,4 miljarder euro och 117,2 miljarder euro. Uppskattningarna avvek från de faktiska utfallen med ett belopp som varierade mellan minus 0,8 miljard euro och plus 1,6 miljarder euro.

### Motparternas avistabehållningar

De genomsnittliga avistabehållningarna uppgick till 115,7 miljarder euro och kassakraven till 115,1 miljarder euro. Skillnaden mellan dessa två belopp uppgick till 0,6 miljard euro, vilket var 0,2 miljard euro mindre än under föregående uppfyllandeperiod. Minskningen berodde på att behållningarna utöver kraven gick ned från 0,6 miljard euro till 0,4 miljard euro. Liksom under föregående uppfyllandeperiod bidrog ett belopp på 0,2 miljard euro av avistabehållningarna inte till uppfyllandet av kassakraven.

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

(miljoner euro; dagliga uppgifter)



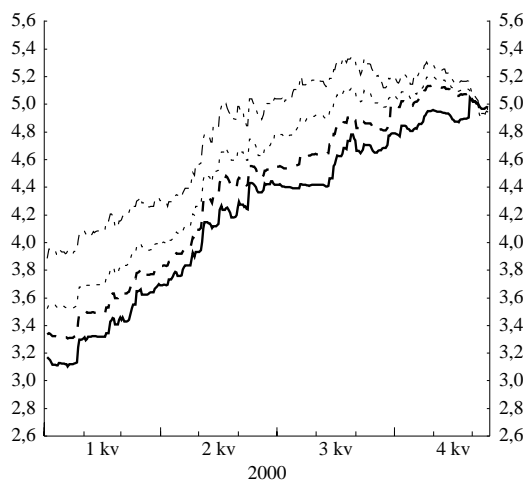
Källa: ECB.

## Diagram 8

### Korta räntor i euroområdet

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

- Enmånads EURIBOR
- - - Tremånaders EURIBOR
- · · · · Sexmånaders EURIBOR
- · - · - · - Tolv månaders EURIBOR



Källa: Reuters.

Enmånads EURIBOR var fallande under större delen av november. Den 29 november gick denna ränta emellertid upp med 15 punkter på grund av en årsskifteseffekt (se diagram 8). Denna effekt uppkommer genom att finansiella institutioner önskar anpassa sina balansräkningar inför årsslutet. Efter uppgången den 29 november återtog enmånads EURIBOR sin nedgång och den 13 december noterades den till 4,98%, vilket var två punkter högre än i slutet av oktober.

Tremånaders EURIBOR föll med 17 punkter från slutet av oktober till den 13 december. I Eurosystemets långfristiga refinansieringstransaktion som trädde i kraft den 30 november 2000 låg marginalräntan och den genomsnittliga räntan vid tilldelning på 5,03% respektive 5,05%. Detta var fyra respektive två punkter lägre än den tremånaders EURIBOR som gällde den dag då transaktionen genomfördes.

I den långa änden av penningmarknadens avkastningskurva gick räntorna under samma period ned mera markant. Sexmånaders och tolv-

månaders EURIBOR föll med 24 respektive 35 punkter från slutet av oktober till den 13 december. Den 13 december låg alla EURIBOR räntor för löptider mellan en och tolv månader inom ett intervall från 4,98% till 4,94%.

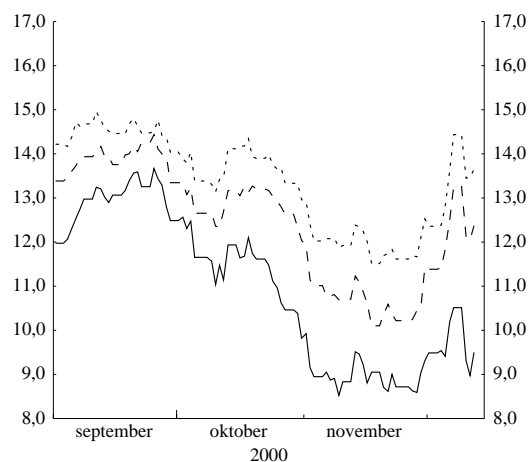
Den bana som finansmarknaderna förväntar sig att tremånaders EURIBOR kommer att följa under 2001, att döma av terminspriserna på kontrakt med leverans nästa år, föll betydligt mellan slutet av oktober och den 13 december. De implicita tremånaders EURIBOR i kontrakt som förfaller i mars, juni och september 2001 låg på 4,86%, 4,74% respektive 4,66% den 13 december. Detta var 36, 46 respektive 52 punkter lägre än de toppnivåer som rådde i slutet av oktober, vilket visar att en betydande nedjustering av den förväntade utvecklingen i de korta räntorna skedde i november och i början av december.

Den implicita volatiliteten i tremånaders EURIBOR såsom den kan utläsas av optioner på terminskontrakt som förfaller i mars, juni och september 2001 föll svagt under större delen av november, vilket betyder att trenden sedan slutet av

## Diagram 9

### Implicit rörlighet för optioner på tremånaders EURIBOR futures

- mars 2001
- - - juni 2001
- · · · · september 2001



Källa: Bloomberg.

september 2000 fortsatt (se diagram 9). Detta fall omkastades emellertid i slutet av november och början av december då volatiliteten ökade markant, framförallt på långa löptider, samtidigt som ränteförväntningarna nedjusterades betydligt. Detta tyder på att osäkerheten om framtida nivåer på korta räntor steg i början av december.

### De långa obligationsräntorna sjönk i november och början av december

Det tidigare mönstret med i stort sett stabilitet på euroområdet obligationsmarknader genom sommaren och hösten 2000 bröts i november och början av december 2000 då räntorna på långa statsobligationer föll markant (se diagram 10). Medan den genomsnittliga räntan på tioåriga obligationer i euroområdet fluktuerade inom ett smalt band mellan 5,35% och 5,55% under perioden från slutet av juni till slutet av oktober sjönk räntan därefter med ca 30 punkter till 5,1% fram till den 13 december. Därmed nådde den sin lägsta nivå på över ett år.

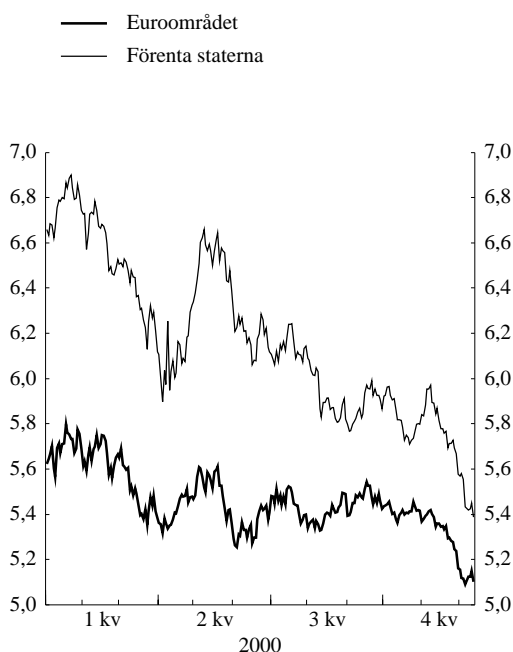
Likasa gick räntan ned, med 40 punkter, på tioåriga amerikanska statsobligationer från slutet av oktober till den 13 december. Den något mera uttalade nedgången i obligationsräntorna i Förenta staterna jämfört med euroområdet under november och i början av december medförde att skillnaden mellan räntan på amerikanska tioåriga obligationer och motsvarande räntor i euroområdet under denna period krympte med ungefär 10 punkter till ca 30 punkter. Denna skillnad har hållit sig ganska nära nämnda nivå sedan sensommaren 2000 efter den snabba krympning som ägde rum under sommar-månaderna.

Räntan på amerikanska tioåriga statsobligationer låg vid ca 5,4% den 13 december, efter ett betydande fall från slutet av oktober 2000. Under november och i början av december framkom tecken på att Federal Reserves övervikt mot åtstramning var på väg att gradvis luckras upp vilket fick investerarna att tro att det inte kunde

Diagram 10

### Långa obligationsräntor i euroområdet och Förenta staterna

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

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

uteslutas att Federal Reserve kunde sänka de amerikanska räntorna inom en inte alltför avlägsen framtid. Detta ledde till att de långa obligationsräntorna gick ned. Osäkerhet om de ekonomiska utsikterna tycktes också föranleda en omfördelning av värdepappersportföljerna från aktiemarknaden, som präglades av fortsatt instabilitet, till obligationsmarknaden. Därigenom utsattes de amerikanska obligationsräntorna för ytterligare nedåtriktat tryck. Att Förenta staternas ekonomiska tillväxt saktar in och marknadens tolkning av de senaste signalerna från Federal Reserve verkade också ha samband med fallande långfristiga inflationsförväntningar. Att dessa förväntningar minskat framgår av att den tioåriga brytpunkten för den amerikanska inflationen gått ned betydligt, dvs. ränteskillnaden mellan en tioårig nominell obligation och en indexanknuten obligation med likartad återstående löptid.

Jämfört med den topp som nåddes i januari 2000 hade räntan på amerikanska tioåriga obligationer den 13 december 2000 totalt gått ned med över 150 punkter till den lägsta nivån sedan maj 1999. Detta kan främst förklaras av två faktorer, vilka haft varierande betydelse under årets lopp. För det första spelade uppkomsten av en knapphetspremie till följd av obligationsåterköp en särskilt viktig roll under årets första månader. Allteftersom året gick blev, för det andra, stigande förväntningar hos investerarna om att den amerikanska ekonomin skulle gradvis sakta in den faktor som främst förklarar trenden på obligationsmarknaden. Denna gradvisa förskjutning i investerarnas bedömning av utsikterna för tillväxt tycks ha orsakats av ett ökande statistikflöde som pekade mot en mera dämpad ekonomisk aktivitet än vad som tidigare förväntats.

Efter att ha varit i stort sett stabila på relativt låga nivåer under en stor del av 2000 har de japanska statsobligationsräntorna visat större volatilitet de senaste månaderna. Medan de långa obligationsräntorna ökade markant i början av hösten, under inflytande av stigande respektive rådande förväntningar om att styrräntorna skulle höjas och att ekonomin skulle återhämta sig snabbt, skedde en omsvängning efter slutet av november då räntorna föll påtagligt. Detta nedåtriktade tryck verkar ha haft flera orsaker, inklusive marknadsdeltagarnas lägre förväntningar på den framtida ekonomiska aktiviteten och politisk osäkerhet i Japan. Mot den bakgrunden föll räntan på japanska tioåriga statsobligationer med ungefär 15 punkter mellan slutet av oktober och den 13 december till ca 1,7%.

I euroområdet följde de långa obligationsräntorna, såsom tidigare nämnts, en nedåtgående bana under en stor del av november och i början av december. Även om denna nedgång delvis syntes kunna hänföras till utvecklingen på de globala obligationsmarknaderna under denna period spelade även inhemska faktorer en viktig roll. I synnerhet verkade förhållandet att marknaden alltmera ställt in sig på en något långsammare ekonomisk expansion i euroområdet på kort sikt

sätta ett visst nedåtriktat tryck på obligationsräntorna i euroområdet. Denna omvärdering hos investerarna kan ha återspeglat såväl ekonomisk statistik för euroområdet som redovisades i november och i början av december som minskade exportförväntningar knutna till den ovan nämnda nedrevideringen av de internationella tillväxtutsikterna, särskilt avseende Förenta staterna. Bidrag till nedgången i euroområdets nominella obligationsräntor tycktes även lämnas av något fallande inflationsförväntningar, vilka möjligen var förknippade med en nedgång i oljepriserna och en appreciering av euron. I samband med marknadens omvärdering av tillväxt- och inflationsutsikterna tycktes förväntningarna på ytterligare uppgång i euroområdets korta räntor inom en nära framtid minska bland investerarna. Detta bidrog ytterligare till att trycka ned obligationsräntorna. Den turbulens som aktiekurserna i euroområdet visat pressade vidare ned statsobligationsräntorna till följd av portföljomplaceringar.

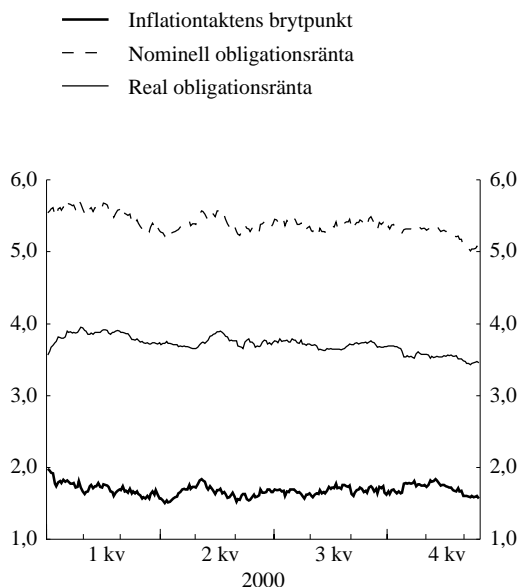
I likhet med utvecklingen av de nominella obligationsräntorna karakteriserades realräntan på franska indexobligationer av hög stabilitet under en stor del av innevarande år, innan den gick ned något i november och början av december. Särskilt märks att räntan på den tioåriga franska indexobligationen föll med ca 10 punkter mellan slutet av oktober och den 13 december till ca 3,5%. Samtidigt föll den tioåriga brytpunkten för inflationen, som erhålls ur de franska nominella och reala obligationsräntorna, med ca 20 punkter under perioden till ca 1,6% den 13 december (se diagram 11). Såsom alltid bör utvecklingen av räntor på indexobligationer och av brytpunkter för inflation tolkas försiktigt, eftersom ett antal störande element – inklusive eventuell förekomst av påslag som varierar över tiden – kan göra det svårare att avgöra hur mera grundläggande faktorer utvecklats. Betraktas förändringarna i inflationsförväntningarna över en något längre period framkommer emellertid tecken på att marknadsdeltagarna har stort förtroende för att ECB kommer att upprätthålla prisstabilitet. För detta talar att den tioåriga brytpunkten för in-



## Diagram 11

### Brytpunkt för inflationstakten för det franska KPI

(procentuellt, dagliga uppgifter)



Källor. Franska ministeriet, ISMA och Reuters.

Anm.: Räntan på de reala obligationerna är beräknade utifrån marknadspriserna på franska obligationer som är indexerade med franska KPI (exkl. tobakspriset) och som förfaller 2009. De nominella obligationsräntorna är beräknade utifrån marknadspriserna på franska fasta inkomstobligationer som förfaller 2009.

flationen mestadels fluktuerat inom ett relativt smalt intervall på 1,5% till 2,0% sedan mitten av 1999, trots mycket instabil utveckling av oljepriser och växelkurser på medellång sikt.

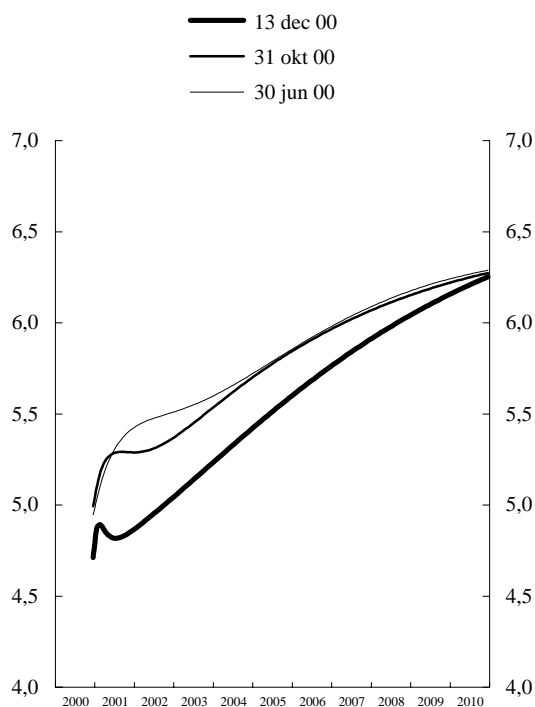
Den tidigare under 2000 märkbara tendensen till flackare lutning på euroområdets avkastningskurva, mätt som skillnaden mellan räntan på euroområdets tioåriga statsobligationer och tremånaders EURIBOR, fortsatte under november och i början av december. Detta mått på avkastningskurvans lutning minskade med ca 15 punkter mellan slutet av oktober och den 13 december till ca 10 punkter. Medan utplanandet av avkastningskurvan under årets första tio månader nästan helt berodde på stigande korta räntor var nedgången i november och i början av december ett resultat av fallande obligations-

räntor. Räntefallet var mest utpräglat för de medellånga löptiderna, vilket gjorde att detta segment av avkastningskurvan inverterade. Sammantaget kan denna utveckling tyda på att investerarna har justerat ner sina tillväxtförväntningar på kort sikt medan tillväxten över längre tidsrymder väntas stabilisera sig ungefär på nuvarande nivå. Ett liknande budskap tycks förmedlas av utvecklingen av kurvan över den implicita terminräntan på avistainlåning i euro. Den 13 december försköts den korta änden av kurvan i betydande mån nedåt och inverterade, medan den långa änden förändrades föga jämfört med i slutet av oktober (se diagram 12).

## Diagram 12

### Implicit terminränta för dagslån i euroområdet

(procentuell, årsräntesats; dagliga uppgifter)

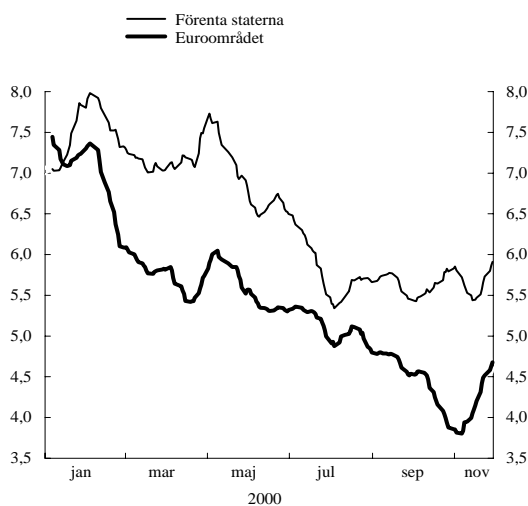


Källa: Skattningar av ECB. Den implicita terminräntekurvan är härledd från marknadsräntor för olika löptid. Den observerar och återspeglar marknadens förväntningar av den framtida nivån på den korta räntan. Metoden som använts för beräkningen av dessa implicita terminräntekurvor beskrivs på sid. 26 i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

### Diagram 13

#### Implicit rörlighet för terminskontrakt på tioåriga tyska Bund-obligationer och tioåriga amerikanska statsskuldväxlar

(procent per år; tiodagars glidande genomsnitt av dagsnoteringar)



Källa: Bloomberg.

Anm.: Den implicita volatilitetsserien redovisar den intelligande implicita volatiliteten för det närmaste standardiserade terminskontraktet av samma slag, förlängt 20 dagar före förfallodagen, såsom definierat av Bloombergs. Detta betyder att en förändring i valet av kontrakt för att erhålla den implicita volatiliteten görs 20 dagar innan kontraktet löper ut från det kontrakt som ligger närmast förfallodagen till nästa kontrakt.

Utvecklingen av den implicita volatiliteten i långa statsobligationer kan ge en fingervisning om hur osäkra finansmarknaderna är om de grundläggande faktorer som styr räntan på statsobligationer, inklusive den långfristiga tillväxten och inflationsförväntningarna. I kontrast mot den ihållande nedåtgående trenden under de första tio månaderna 2000 steg den implicita volatiliteten i tioåriga tyska Bundterminer med ca 60 punkter mellan slutet av oktober och den 13 december till över 4,5% (se diagram 13). Även om denna nivå fortfarande är ganska låg i ett historiskt perspektiv anger den branta uppgången i den implicita volatiliteten att marknaden upplevt en ökad osäkerhet om utsikterna på kort sikt för de långa statsobligationsräntorna i euroområdet. I sin tur kunde detta tyda på att investerarna de senaste veckorna blivit litet mera osäkra på hur de grundläggande faktorerna kommer att utvecklas framöver.

#### Aktiekurserna föll i november i en instabil omgivning

Det mönster som rått en stor del av detta år, med instabila förhållanden på de större aktie-marknaderna, fortsatte även under november och i början av december. Detta berodde främst på att marknadsdeltagarna blivit mera osäkra om företagens vinstutsikter mot bakgrund av tecknen på att den internationella ekonomiska aktiviteten saktar in.

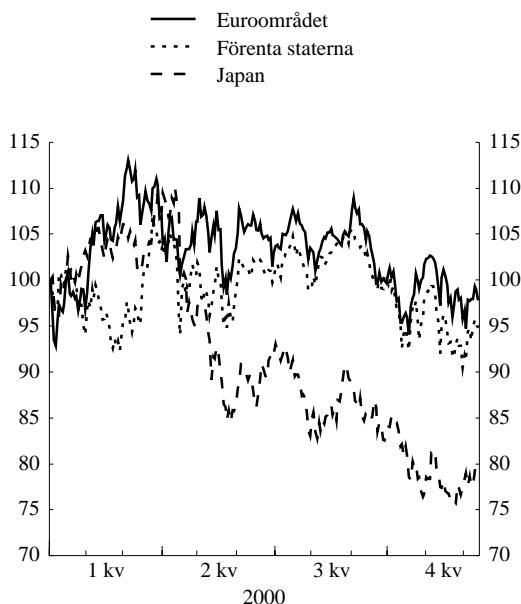
I denna omgivning föll aktiekurserna i euroområdet, mätta med Dow Jones EURO STOXX-index och Standard and Poor's 500-index i Förenta staterna, med 4% respektive 5% från slutet av oktober till den 13 december. Däremot steg aktiekurserna i Japan, mätta med Nikkei 225-indexet, med 4% (se diagram 14) under samma period. Räknat från slutet av 1999 hade aktiekurserna i euroområdet och Förenta staterna per den 13 december gått ned med 3% respektive 7%. I Japan föll kurserna med 19% under samma period.

Till nedgången i de amerikanska aktiekurserna i november och i början av december samverkade en rad faktorer. Under perioden skedde ytterligare en nedjustering av marknadens kortfristiga förväntningar på vinstökning i de företag som ingår i det breda Standard and Poor's 500-index. Dessa nedjusteringar av vinstförväntningarna hänförde sig till de ogynnsamma konsekvenserna av tidigare oljeprisstegringar för både kostnaderna och den samlade efterfrågan, till den amerikanska dollarns styrka och till att allt flera tecken tyder på att Förenta staternas ekonomiska aktivitet saktar in. Eftersom nedjusteringen av vinstförväntningarna framför allt berörde de högteknologiska företagen uppstod en betydande skillnad mellan aktiekursernas utveckling i olika marknadssegment, dvs. i den "gamla" respektive den "nya" ekonomin". Dow Jones Industrial Average-index – vilket baseras på traditionella "blue chipaktier" – gick till sist ned med 2% från slutet av oktober till den 13 december. Under intryck av mycket instabila förhållanden på marknaden föll Nasdaq Composite-indexet, som domineras av högteknologiska aktier, tillfälligt med så mycket som 23% i början av december jämfört med nivån i slutet

Diagram 14

### Aktiekurser – euroområdet, Förenta staterna och Japan

(index: 1 januari 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

av oktober, medan den totala nedgången från slutet av oktober till den 13 december var 16%. Detta förde ned Nasdaq Composite-indexet 31% under nivån i slutet av 1999 och 44% under kursrekordet som nåddes i mars 2000.

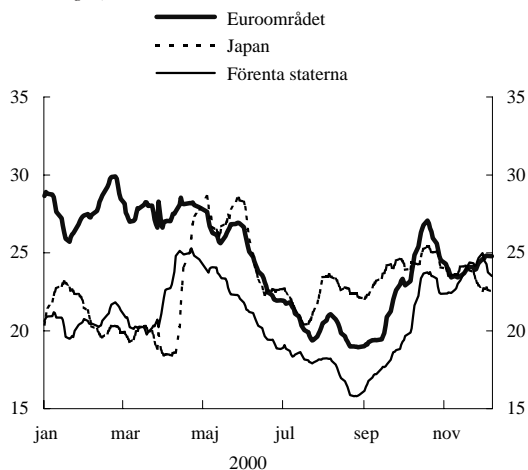
Även om uppgången i de japanska aktiekurserna från slutet av oktober till början av december stod i kontrast mot utvecklingen på andra håll fluktuerade också de japanska aktiekurserna betydligt under perioden. Fluktuationerna tycktes främst orsakas av svängningar i de amerikanska aktiekurserna, varvid särskilt instabiliteten i det högteknologiska segmentet påverkade de bredare aktieindexen i Japan. Att nivån på Nikkei 225-indexet i stort kunde stå emot tycktes vara ett resultat en strukturell ökning i japanska investeringsfonders aktieköp.

Efter de märkbara ökningarna under andra hälften av oktober gick aktiekurserna i euroområdet ned igen från slutet av oktober till början av december. Därmed återtog den generellt fallande trend som varit uppenbar sedan mars 2000. Denna ytterligare nedgång förde den 13 december ned Dow Jones EURO STOXX-indexet 13 % under toppnivån från den 7 mars 2000. De senaste kursnedgångarna på euroområdets aktiemarknader kan återföras på utvecklingen inom det högteknologiska segmentet av den amerikanska aktiemarknaden och på upprepade rapporter om att vinsterna i euroområdets högteknologiska företag (inom telekom- och teknologisektorerna) inte motsvarat förväntningarna. Samtidigt åtföljdes den allmänna nedgången i aktiekurserna av stora kursfluktuationer. Detta återspeglade en uppenbarligen förhöjd känslighet från marknadsdeltagarnas sida inför inflödet av nyheter om vinstutsikterna för företagen i euroområdet. Den

Diagram 15

### Implicit volatilitet på aktiemarknaden i euroområdet, Förenta staterna och Japan

(procent per år; tio dagars glidande genomsnitt av dagsnoteringar)



Källa: Bloomberg.

Anm. De implicita volatilitetsserierna avspeglar den förväntade standardavvikelsen för procentuella förändringar i aktiekurser för en period upp till tre månader i optionspriser på aktieindex. De serier som de implicita volatiliteterna hänförs till är Dow Jones EUROSTOXX 50 index för euroområdet, Standard & Poor's 500 index för Förenta staterna och Nikkei 225 för Japan.

ökade rörligheten manifesterades i en markant återhämtning av den historiska aktiekursvolatiliteten från 13 % tredje kvartalet 2000 till 22 % därefter (se tabell 4). Från slutet av oktober till början av september ökade den implicita volatiliteten något, vilken ger en indikation på hur osäker marknadsdeltagarna bedömer aktiemarknadens utveckling framöver (se diagram 15).

Telekomsektorn i Dow Jones EURO STOXX-index påverkades mest av intrycket att vinstutsikterna försvagas och den upplevde alltså den största kursnedgången, med 12 %, från slutet av oktober till den 13 december. Då hade kurserna på telekomaktier fallit 34 % under nivån i slutet av 1999. Stora kursnedgångar noterades även för den cykliska konsumtionsvarusektorn i Dow Jones

EURO STOXX-index, som föll 7 % från slutet av oktober till den 13 december. Den sammanlagda nedgången sedan slutet av 1999 blev därmed 15 %. De senaste kursnedgångarna i denna sektor kan ha förstärkts av de tydligare indikationerna på att euroområdet ekonomiska aktivitet planar ut.

Ett anmärkningsvärt drag när det gäller instabiliteten i enskilda sektorer av euroområdet aktiemarknader de senaste månaderna är den brett baserade ökning, jämfört med tredje kvartalet, som inträtt efter slutet av september. Det främsta bidraget till denna totalt sett ökade instabilitet härrörde ånyo från teknik- och telekomsektorerna, vilket avspeglade förhöjd osäkerhet hos marknadsdeltagarna om de ekonomiska utsikterna för dessa sektorer.

Tabell 4

### Prisförändringar och historisk volatilitet i Dow Jones EURO STOXX ekonomiska sektorindexar

(prisförändringar i procent; historisk volatilitet i procent per år)

	Råvaror	Konsument- varor, cykliska	Konsument- varor, icke cykliska	Energi- sektorn	Finansiella sektorn	Hälsa- och sjukvårds- sektorn	Industri- sektorn	Teknologi- sektorn	Telekom- sektorn	Offentliga service- företag	EURO STOXX
<b>Prisförändringar</b>											
2 kv 2000	-13,3	-5,3	6,0	5,0	6,9	21,4	-6,5	-0,8	-21,5	-8,2	-3,7
3 kv 2000	-1,2	-0,2	0,6	3,0	5,0	17,5	-3,9	-8,8	-21,7	-1,4	-3,1
Slutet av september till 13 december 2000	15,6	-6,9	-1,8	-5,7	-0,4	-1,6	1,2	1,8	-9,3	-3,0	-1,9
<b>Volatilitet</b>											
2 kv 2000	20,1	24,6	13,9	20,4	17,0	23,7	21,8	59,1	52,8	17,7	24,4
3 kv 2000	14,4	13,8	14,2	22,1	10,3	21,3	13,2	38,1	34,2	10,1	13,4
Slutet av september till 13 december 2000	22,5	24,5	13,8	24,3	18,2	22,2	18,4	57,7	42,0	16,1	22,2

Källor: STOXX och ECB:s beräkningar

Anm: Historiska volatiliteter är beräknade som standardavvikelsen av dagliga procentuella indexnivåförändringar över perioden, på årsnivå. Sektorindexen redovisas i statistikbilagan till denna månadsrapport.

## 2 Prisutvecklingen

### HIKP-inflationen sjönk något till 2,7 % i oktober 2000

I oktober 2000 sjönk den årliga ökningstakten i det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) i euroområdet något från den höga nivån på 2,8 % i september till 2,7 %, och fortsatte därmed att avspegla oljepris- och växelkursutvecklingen under innevarande år. Medan ökningstakten på årsbasis för energipriserna och, i min-

dre utsträckning, livsmedelspriserna sjönk mellan september och oktober 2000 steg den något när det gäller priserna på industrivaror exklusive energi och tjänster. Förändringstakten på årsbasis i HIKP exklusive säsongkänsliga livsmedel och energi steg följaktligen ytterligare till 1,5 % i oktober 2000 (se ruta 3 för en analys av prisutvecklingen på grundval av en uppdelning av euroområdets HIKP i de olika komponenterna).

#### Ruta 3

##### En analys av prisutvecklingen: uppdelning av totala HIKP på dess huvudkomponenter

ECB-rådet har definierat prisstabilitet utifrån det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet. I samband med genomförandet av ECB:s penningpolitiska strategi görs en noggrann analys av den tidigare och den nuvarande utvecklingen av HIKP som ett led i den granskning av flera olika indikatorer som görs inom den andra pelaren. Utvecklingen av totala HIKP avspeglar rörelserna för de olika poster som ingår i HIKP, vilka vägs i enlighet med deras andel av konsumtionsutgifterna. För närvarande offentliggör Eurostat 94 olika delkomponenter av HIKP. För att underlätta analysen av konsumentprisutvecklingen har mer aggregerade delindex skapats (se särskilt ruta 1 om "Det harmoniserade konsumentprisindexet" i artikeln "Kortsiktiga ekonomiska indikatorer och deras roll vid analysen av prisutvecklingen i euroområdet" i ECB:s månadsrapport för april 1999). I den regelbundna analys av prisutvecklingen som presenteras i månadsrapporten fokuserar ECB normalt på uppgifter om totala HIKP och på en uppdelning på de fem huvudkomponenterna (oförädlade livsmedel, förädlade livsmedel, energi, industrivaror exklusive energi samt tjänster).

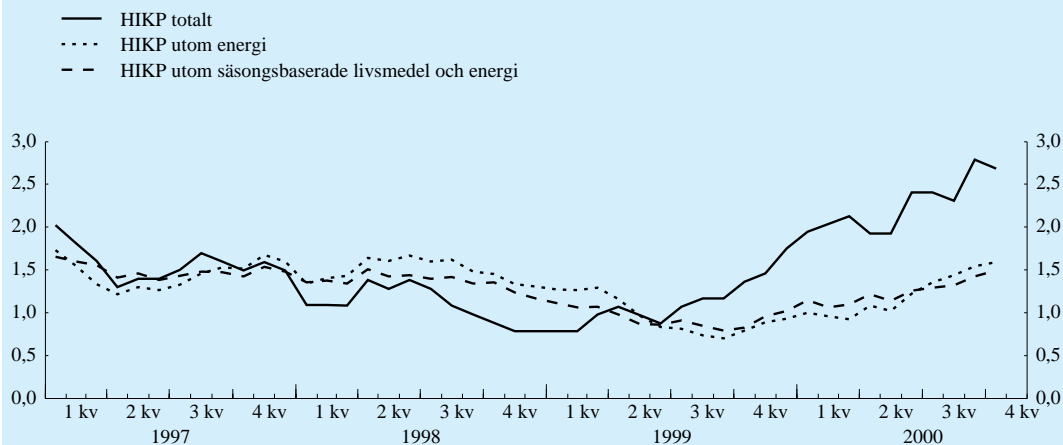
Indelningen av enskilda prisserier i de ovannämnda fem huvudkomponenterna bygger i stort sett på ekonomiska hänsyn. I synnerhet tenderar varje komponent att omfatta poster som är närbesläktade med antingen användning eller produktion och därmed i fråga om de faktorer som påverkar deras utveckling. Priserna på oförädlade livsmedel (t.ex. kött, fisk, frukt och grönsaker) påverkas starkt av säsongsmässiga faktorer och väderförhållanden, medan energipriserna till stor del hänger nära samman med utvecklingen av världsmarknadspriset på olja. De delindex som ingår i dessa två huvudkomponenter är därför i allmänhet mer beroende av exogena eller externa faktorer än av inhemska faktorer och deras priser kan fluktuera avsevärt på kort sikt. De relativt sett mindre instabila priserna på de poster som ingår i de andra huvudkomponenterna påverkas däremot normalt mer av utvecklingen av inhemska faktorer som löner och vinstmarginaler. De är emellertid också beroende av kostnader för insatsvaror och kan därför påverkas när importprisförändringar får genomslag i senare led av den inhemska produktionskedjan.

En ingående analys av dessa komponenter kan bidra till att identifiera och illustrera de krafter som ligger bakom den allmänna inflationsutvecklingen. För analytiska ändamål kan det också vara meningsfullt att titta på aggregat av vissa av dessa komponenter. Detta är detsamma som att titta på mått av HIKP som undantar vissa komponenter, till exempel HIKP exklusive energi eller HIKP exklusive energi och säsongkänsliga livsmedel (tillsammans med köttpriserna utgör säsongkänsliga livsmedel komponenten oförädlade livsmedel). I detta avseende är dessa snävare mått på konsumentpris inflationen användbara för att avslöja karaktären på "chocker" som påverkar prisrörelserna när man analyserar den nuvarande utvecklingen och till hjälp vid bedömningen av prisstabilitetsriskerna

på medellång sikt. Vilken komponent som det är lämpligast att undanta vid en bestämd tidpunkt beror emellertid på vilken typ av chock det är fråga om.

### Utvecklingen av HIKP och HIKP exklusive vissa komponenter i euroområdet

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

I dagsläget är det till exempel meningsfullt ur analysynpunkt att undanta energipriserna från totala HIKP. Den tredubbling av världsmarknadspriset på olja som har ägt rum sedan januari 1999 har lett till att ökningstakten mätt på årsbasis i HIKP:s energikomponent har stigit betydligt under de senaste två åren. Om denna komponent undantas uppgick ökningstakten i HIKP till 1,6 % i oktober 2000, medan den totala HIKP-inflationen var 2,7 % samma månad (se diagrammet ovan). En jämförelse av dessa två mått avslöjar att ökningen av den totala inflations-takten de senaste månaderna till övervägande är en direkt effekt av höjningen av energipriserna. Samtidigt visar den att även ökningen av konsumtionspriserna exklusive energi har tilltagit sedan slutet av 1999.

Det kan ibland också vara meningsfullt att undanta priserna på säsongskänsliga livsmedel (dvs. priserna på fisk, frukt och grönsaker) eller oförädlade livsmedel från HIKP. Medan gynnsamma väderförhållanden till exempel ledde till att priserna på frukt och grönsaker sjönk osedvanligt mycket i mitten av 1999, var väderförhållandena ganska ogynnsamma i mitten av innevarande år och ledde till att dessa priser steg. Båda dessa faktorer avspeglas i den betydande ökningen av den årliga förändringstakten för priserna på säsongskänsliga livsmedel under sommarmånaderna 2000. Förändringstakten på årsbasis för HIKP exklusive säsongskänsliga livsmedel och energi uppgick följaktligen till 1,5 % i oktober 2000 och var därför något lägre än HIKP-inflationen exklusive endast energi. Trots att köttpriserna inte påverkas särskilt mycket av säsongsfaktorer eller väderförhållanden har även dessa uppvisat en hög grad av instabilitet på senare tid, vilket bl.a. har berott på efterfrågechocker till följd av oron över köttssäkerheten. I oktober 2000 var ökningstakten på årsbasis för HIKP exklusive oförädlade livsmedel och energi 1,4 %.

Det bör påpekas att det faktum att vissa poster undantas från totala HIKP inte innebär att det ur penningpolitisk synvinkel går att bortse från prisutvecklingen för dessa poster. Hushållen i euroområdet måste när allt kommer omkring kunna lita på att prisstabiliteten upprätthålls för hela den korg av varor och tjänster som köps av konsumenterna. Huvudmålet att upprätthålla prisstabilitet i euroområdet har därför på goda grunder definierats i termer av *totala* HIKP. När det gäller till exempel energipriserna kan det dessutom förekomma senare indirekta effekter och andrahandseffekter på utvecklingen av HIKP:s andra komponenter. Detta gäller särskilt om chocken är av ganska varaktig karaktär. I detta avseende är de snävare måtten på HIKP-inflationen användbara för att göra det lättare att analysera och illustrera den allmänna inflationsutvecklingen, men de utgör inte ett mål för penningpolitiken.

Tabell 5

**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 juni	2000 juli	2000 aug	2000 sep	2000 okt	2000 nov
<b>Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter</b>													
HIKP	1,6	1,1	1,1	1,5	2,0	2,1	2,5	2,4	2,4	2,3	2,8	2,7	.
varav:													
Varor	1,1	0,7	0,9	1,5	2,3	2,3	2,9	2,7	2,8	2,7	3,3	3,2	.
Livsmedel	1,4	1,6	0,6	0,4	0,4	0,9	1,9	1,2	1,6	2,0	2,1	2,0	.
Förädlade livsmedel	1,4	1,4	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	1,3	1,2	.
Oförädlade livsmedel	1,4	1,9	0,0	-0,3	-0,4	0,7	3,1	1,5	2,6	3,3	3,3	3,2	.
Industrivaror	1,0	0,1	1,0	2,1	3,3	3,0	3,4	3,5	3,3	3,0	4,0	3,8	.
Industrivaror exkl. energi	0,5	0,9	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,8	0,9	.
Energi	2,7	-2,6	2,4	7,9	13,7	12,3	13,6	14,5	13,4	11,9	15,5	14,5	.
Tjänster	2,4	1,9	1,5	1,4	1,6	1,7	1,8	1,7	1,7	1,8	1,8	1,9	.
<b>Andra pris- och kostnadsindikatorer</b>													
Producentpriser inom industrin <sup>1)</sup>	1,1	-0,7	-0,4	2,1	4,3	5,2	5,7	5,6	5,6	5,5	6,1	6,3	.
Enhetsarbetskostnader <sup>2)</sup>	0,7	0,2	1,3	0,3	0,6	0,5	.	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktivitet <sup>2)</sup>	1,6	1,2	0,7	1,4	1,7	1,3	.	-	-	-	-	-	-
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	31,5	30,6	33,6	37,4	36,8	38,0
Råvarupris <sup>5)</sup>	12,9	-12,5	-3,1	14,0	19,9	18,3	18,0	12,9	14,3	18,3	21,4	23,1	18,2

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.

Nedgången i den totala HIKP-inflationen i oktober 2000 berodde främst på att den årliga prisökningstakten för energivaror sjönk från 15,5 % i september (vilket reviderades nedåt med 0,5 %)<sup>1</sup> till 14,5 % i oktober. Detta var i sin tur en följd av att oljepriserna sjönk från 37,4 euro/fat i september till 36,8 euro/fat i oktober (se tabell 5). En mindre bidragande orsak till att den totala HIKP-inflationen minskade i oktober 2000 var utvecklingen av livsmedelspriserna. Prisökningstakten på årsbasis för både oförädlade och förädlade livsmedel sjönk med 0,1 procentenhet till 3,2 % respektive 1,2 % i oktober 2000. Därmed tycks den starka uppgången på senare tid i den årliga prisökningstakten för oförädlade livsmedel, som berodde på de dåliga väderförhållandena i mitten av 2000 och på en baseffekt av den betydande prissänkningen på dessa varor i mitten av 1999, ha avstannat.

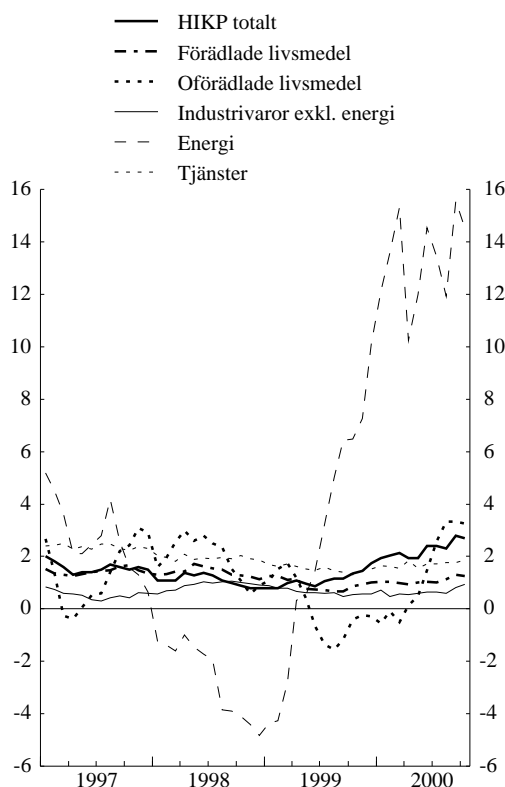
Till skillnad från utvecklingen för energi- och livsmedelspriserna steg prisökningen på årsbasis för industrivaror exklusive energi samt tjänster något till 0,9 % respektive 1,9 % i oktober 2000, vilket var en ökning med 0,1 procentenhet jämfört med september (se diagram 16). Denna ökning av förändringstakten på årsbasis för priserna på industrivaror exklusive energi är – tillsammans med ökningen på 0,2 procentenhet i september 2000 – förmodligen delvis ett resultat av att prishöjningar i tidigare led av produktionsprocessen, vilka avspeglas i industrins producentpriser, nu har fått genomslag. Den årliga för-

<sup>1</sup> Även om revideringar av HIKP-statistiken är tämligen sällsynta, reviderade Eurostat nyligen index, vikter och inflationstal för vissa länder, liksom vissa aggregerade uppgifter för euroområdet. Dessa på det hela taget mindre revideringar gjordes i samband med Eurostats pågående granskning av metoderna för att sammanställa denna statistik.

Diagram 16

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

(årlig procentuell förändring; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

ändringstakten för priser på tjänster har gradvis ökat sedan slutet av 1999, vilket bl.a. beror på en ökning i deras energikänsliga komponenter, t.ex. transport. Detta är ytterligare ett tecken på att oljeprishöjningarna gradvis slår igenom i konsumentpriserna.

I detta läge finns det vissa tecken på att inflationsskillnaderna mellan olika länder i euroområdet har ökat något. I ruta 4 analyseras inflationsskillnaderna inom euroområdet.

### Högre producentprisökningar i oktober 2000

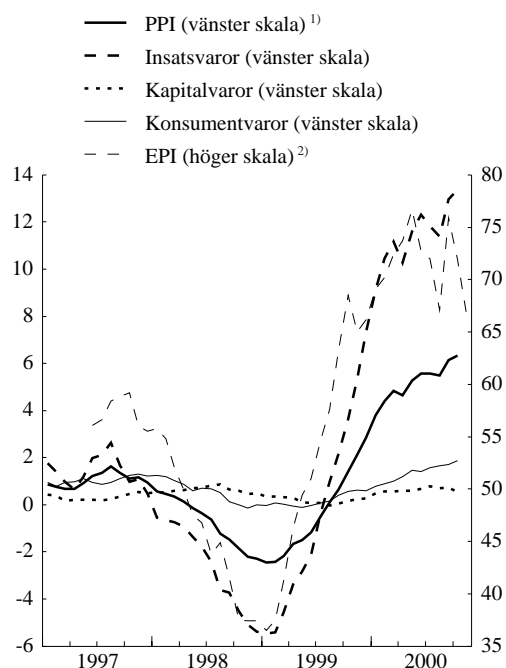
Ökningen på årsbasis av industrins producentpriser i euroområdet steg från 6,1 % i september till 6,3 % i oktober 2000 och fortsatte därmed

den uppgång som har kunnat noteras sedan förra året. Den stigande årliga förändringstakten för de totala producentpriserna berodde på prisutvecklingen för halvfabrikat och konsumtionsvaror (se diagram 17). Trots att oljepriset i euro sjönk något mellan september och oktober 2000 steg förändringstakten på årsbasis för priser på halvfabrikat från 13,0 % i september till 13,4 % i oktober 2000. Den senaste höjningen var förmodligen en eftersläpande effekt av den kraftiga oljeprishöjningen under augusti-september 2000. På grund av eurons depreciering förelåg sannolikt också ett visst ytterligare uppåtriktat tryck från priserna på andra råvaror än energi, som registrerade en årlig ökningstakt uttryckt i euro på 23,1 % i oktober 2000.

Diagram 17

### Producentpriser och priser på insatsvaror inom tillverkningssektorn i euroområdet

(månatliga uppgifter)



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.*



## Inflationsskillnader inom euroområdet

Det finns flera skäl till att inflationstakten inom euroområdet i allmänhet kan förväntas variera mellan olika länder.<sup>1</sup> För det första kan händelser som är begränsade till ett visst land få inflationen i detta land att avvika från inflationen i de övriga länderna. För det andra kan chocker som drabbar samtliga länder påverka inflationen på nationell nivå på olika sätt, eftersom de underliggande handels- och konsumtionsmönstren, produktionsstrukturerna, skattesystemen samt de finansiella och institutionella strukturerna varierar mellan euroområdes länder. För det tredje kan inflationsskillnaderna också i viss mån avspegla utvecklingen mot priskonvergens i euroområdets länder. Den gemensamma penningpolitiken, den inre marknaden och möjligheterna att göra gränsöverskridande prisjämförelser har minskat utrymmet för betydande prisskillnader på handelsvaror. När det gäller varor och tjänster, som inte är lika konkurrensutsatta, bör den långsiktiga konvergensen beträffande produktivitets- och levnadsstandardnivåer inom euroområdet också leda till konvergens beträffande prisnivåerna, varvid inflationsskillnader kan uppstå under en övergångsperiod.

### Statistiska mått tyder på att inflationsskillnaderna inom euroområdet har ökat

Ekonomierna i euroområdet har under det senaste decenniet upplevt en betydande grad av konvergens när det gäller inflationen.<sup>2</sup> De kriterier som fastställdes i Maastrichtfördraget spelade en viktig roll för den konvergerande utvecklingen mot en hög grad av prisstabilitet i de deltagande länderna. Det verkar emellertid som om inflations-spridningen bland euroområdets länder har ökat sedan mitten av 1997.

Det finns olika sätt att mäta inflationsskillnaderna inom euroområdet och i diagrammet nedan redovisas några av de mått på inflations-spridning som används mest. Det enklaste måttet är skillnaden mellan den högsta och den lägsta HIKP-inflation som har registrerats i euroområdets länder. Denna skillnad minskade från och med början av observationsperioden fram till mitten av 1997 och visade därefter en tendens att öka. Eftersom detta mått är inriktat på spridningens ytterlighetsvärden fäster det enligt många förmenande alltför stor vikt vid de två länder mellan vilka inflationsskillnaderna är störst vid en given tidpunkt. Ett annat enkelt mått är skillnaden mellan de (ovägda) genomsnitten för de tre länder som har den högsta respektive lägsta HIKP-inflationen. Det här måttet ger en mer representativ bild genom att minska effekterna av starkt avvikande värden.

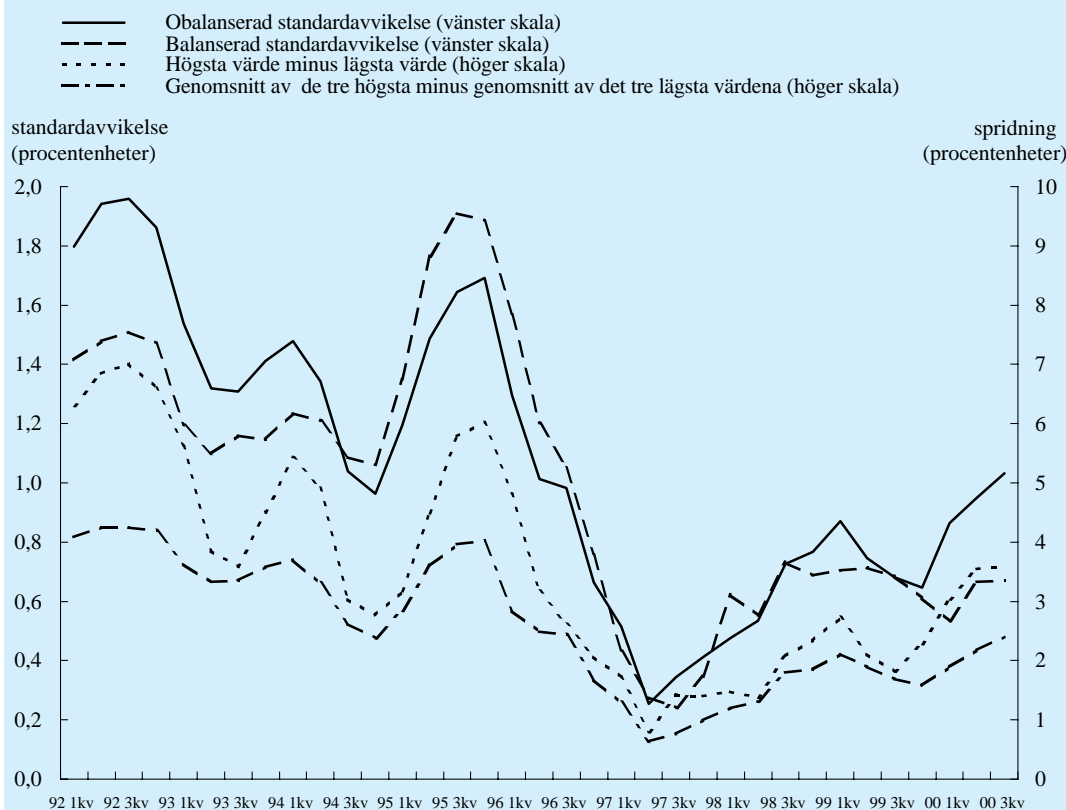
Standardavvikelsen i inflationstakter mellan länder kan användas som ett annat mått på inflationsskillnaderna i euroområdet. Diagrammet visar HIKP-inflationens vägda och ovägda standardavvikelser från euroområdets genomsnitt. Den vägda standardavvikelsen tar hänsyn till ländernas storlek vid beräkningen av spridningen, medan det ovägda måttet behandlar alla länderna lika. I likhet med skillnaden mellan den högsta och den lägsta inflationen tenderar spridningen mätt genom standardavvikelse att minska fram till mitten av 1997 och därefter öka, även om den vägda standardavvikelsen har varit i stort sett oförändrad sedan mitten av 1998. Samtliga mått tycks alltså peka på att HIKP-inflationen följde en konvergerande utveckling fram till mitten av 1997 som tydligt understöddes av de konvergenskrav för att uppnå prisstabilitet som fastställdes i Maastrichtfördraget. Graden av inflations-spridning tycks därefter ha ökat något.

För att bättre förstå faktorerna bakom de ökade inflationsskillnaderna på senare år kan det vara värdefullt att från och med tredje kvartalet 1997 fokusera på HIKP:s olika komponenter (se tabellen nedan). Här framträder flera mönster. För det första har de största och mest fluktuerande inflationsskillnaderna uppstått i produktkategorier som *livsmedel* och *energi*. Livsmedelspriserna har traditionellt varit de som är känsligast för specifika chocker till följd av skillnader i väderförhållanden och säsongsmässiga mönster. Under observationsperioden pekar spridnings-

1 För en översikt över de faktorer som ligger bakom inflationsskillnaderna inom en valutaunion, se artikeln "Inflationsavvikelser i en valutaunion" i ECB:s månadsrapport för oktober 1999.

2 För en översikt över de mer långsiktiga skillnaderna när det gäller konsumentprisinflationen, se artikeln "Den långsiktiga utvecklingen och konjunkturvariationerna i ekonomiska indikatorer i länderna i euroområdet" i ECB:s månadsrapport för juni 1999.

## Statistiska mått på spridningen av HIKP-inflation inom euroområdet



Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

måtten på relativt stora skillnader i prisökningarna på oförädlade livsmedel, men det går inte att skönja någon tydlig trend i spridningen. Den större spridningen när det gäller prisökningarna på förädlade livsmedel under 2000 beror delvis på höjningar av de indirekta skatterna i ett medlemsland. När det gäller energiprisinflationen kan man notera en tydlig trend mot ökade skillnader. Orsaken till detta tycks vara den senaste tidens kraftiga oljeprishöjningar och eurons långvariga depreciering i en situation med varierande handelsstrukturer och energiförbrukningsmönster bland euroområdets länder. Skillnaderna kan också ha förstärkts av att länderna vidtog olika politiska åtgärder som gensvar på oljeprishöjningen. För det andra uppvisar HIKP-komponenten *industrivaror exklusive energi* inte bara de minsta, utan också de minst fluktuerande inflationsskillnaderna. När det gäller industrivaror exklusive energi har inflationsskillnaderna inte ökat på senare tid, trots att ländernas känslighet för högre import- och energipriser varierar. Å andra sidan har dessa faktorer hittills endast delvis fått genomslag. Detta tycks avspegla effekten av konkurrens inom den konkurrensutsatta sektorn, särskilt på en inre marknad med en gemensam valuta. För det tredje visar alla mått på spridningen när det gäller *tjänsteprisinflationen* på en tydlig trend mot ökade skillnader. De ökade skillnaderna när det gäller tjänsteprisinflationen kan ha sin förklaring i de ökade skillnaderna beträffande utvecklingen av nationella enhetsarbetskostnader och i olika nationella konjunkturörelser, vilka båda påverkar vinstmarginalerna. De avspeglar också delvis effekterna på prisutvecklingen av euroländernas varierande framsteg när det gäller arbetsmarknadsreformer och avreglering av marknaderna för telekommunikation och allmännyttiga tjänster. De högre oljepriserna kan dessutom ha haft ett varierande genomslag på priserna på transporttjänster.

På det hela taget kan den senaste tidens ökning av inflationsskillnaderna inom euroområdet kopplas dels till skillnaderna i känslighet för, och genomslaget av, oljeprisutvecklingen, vilka har förstärkts av olika förändringar av administrativa priser och indirekt beskattning på nationell nivå, dels de ökade skillnaderna när det gäller tjänsteprisinflationen, som tycks avspegla skillnader i inhemska kostnads- och pristryck. Under förutsättning att

## Spridningen av HIKP-inflation och dess komponenter inom euroområdet <sup>4</sup>

(statistiska mått på spridningen; i procentenheter)

	1997 3 kv	1998 3 kv	1999 3 kv	2000 3 kv
<b>HIKP</b>				
Högsta värde minus lägsta värde	1,4	2,1	1,9	3,7
Genomsnitt av de tre högsta minus genomsnitt av det tre lägsta värdena	0,8	1,8	1,7	2,4
Obalanserad standardavvikelse	0,3	0,7	0,7	1,0
Balanserad standardavvikelse	0,2	0,7	0,7	0,6
<b>Oförädlade livsmedel</b>				
Högsta värde minus lägsta värde	6,2	6,6	5,6	4,7
Genomsnitt av de tre högsta minus genomsnitt av det tre lägsta värdena	4,4	4,6	4,6	3,3
Obalanserad standardavvikelse	1,8	1,9	1,9	1,4
Balanserad standardavvikelse	1,9	1,3	1,5	1,6
<b>Förädlade livsmedel</b>				
Högsta värde minus lägsta värde	4,7	3,9	3,9	7,2
Genomsnitt av de tre högsta minus genomsnitt av det tre lägsta värdena	3,5	2,1	3,0	3,9
Obalanserad standardavvikelse	1,5	1,0	1,2	1,9
Balanserad standardavvikelse	1,2	0,3	1,3	1,0
<b>Energi</b>				
Högsta värde minus lägsta värde	8,1	6,6	9,6	13,3
Genomsnitt av de tre högsta minus genomsnitt av det tre lägsta värdena	3,8	4,4	6,0	8,5
Obalanserad standardavvikelse	2,1	1,8	2,6	3,4
Balanserad standardavvikelse	1,7	1,1	2,4	1,7
<b>Industrivaror exkl. energi</b>				
Högsta värde minus lägsta värde	3,1	2,3	2,7	2,6
Genomsnitt av de tre högsta minus genomsnitt av det tre lägsta värdena	2,1	1,6	2,2	1,9
Obalanserad standardavvikelse	0,9	0,7	0,9	0,8
Balanserad standardavvikelse	0,6	0,7	0,6	0,8
<b>Tjänster</b>				
Högsta värde minus lägsta värde	2,5	2,7	3,2	5,6
Genomsnitt av de tre högsta minus genomsnitt av det tre lägsta värdena	2,1	2,4	2,4	3,7
Obalanserad standardavvikelse	0,8	0,9	1,0	1,5
Balanserad standardavvikelse	0,7	0,9	1,0	1,1

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm. I tabellen jämförs senast tillgängliga kvartalsdata med samma period föregående år.

olja priserna stabiliseras eller sjunker under de kommande kvartalen i enlighet med tecknen på terminsmarknaderna kommer den del av den senaste tidens ökade inflationsskillnader som beror på den kraftiga energiprishöjningen sannolikt att visa sig vara av tillfällig karaktär.

### Den gemensamma penningpolitikens och den nationella ekonomiska politikens roller

Skillnaderna i inflationsutveckling mellan länderna i euroområdet ger inte nödvändigtvis anledning till oro, så länge de fortsätter att vara relativt små och tillfälliga eller beror på att vissa länder i euroområdet har kommit ifatt övriga länder i fråga om produktivitet och levnadsstandard. Om ett land däremot skulle uppvisa en avsevärd, växande och ohållbar avvikelse från inflationsnivåerna i de andra länderna i euroområdet skulle detta ge anledning till oro för landets politiska ansvariga. ECB:s gemensamma penningpolitik måste inriktas på målet att uppnå prisstabilitet för euroområdet som helhet och kan inte påverka inflations-spridningen inom euroområdet. Om det skulle vara nödvändigt att vidta åtgärder är det de politiskt ansvariga på nationell nivå som måste agera. I detta sammanhang skulle åtgärder behöva vidtas inom ramen för den nationella finanspolitiken. Sunda offentliga finanser skulle ge utrymme för de automatiska stabilisatorerna att spela sin roll. I en situation med en stark produktionstillväxt bör den nationella finanspolitiken undvika att ge ekonomin omotiverade expansionistiska impulser. Även arbetsmarknadens parter bör kunna förväntas bidra på ett betydelsefullt sätt genom att säkerställa att löneutvecklingen fortsätter att befrämja inhemsk prisstabilitet och en hög sysselsättningsnivå. Det är också av yttersta vikt att man fortsätter att genomföra reformer på produkt-, arbets- och kapitalmarknaderna som syftar till att öka ekonomins allmänna flexibilitet. Detta skulle även förbättra enskilda ekonomiers kapacitet att stå emot och reagera på chocker, vare sig de bara drabbar ett land eller hela euroområdet.

När det gäller producentprisernas övriga komponenter steg även förändringstakten på årsbasis för priserna på konsumtionsvaror till 1,9 % i oktober 2000, vilket var 0,2 procentenhet högre än i september. Denna ökning berodde på högre prishöjningar på såväl varaktiga som icke varaktiga konsumtionsvaror. Den årliga prisökningstakten för konsumtionsvaror har följt en svagt uppåtgående trend sedan mitten av 1999. Den senaste ökningen på 0,2 procentenhet ger ytterligare stöd för uppfattningen att högre priser på råvaror och halvfabrikat har lett till en viss höjning av producentpriserna längre fram i produktionskedjan. Den årliga förändringstakten för priserna på kapitalvaror sjönk däremot med 0,1 procentenhet till 0,6 % mellan september och oktober 2000. Prisutvecklingen för denna komponent har varit ganska dämpad sedan början av innevarande år.

När det gäller producentprisernas sannolika utveckling i november 2000 förväntas höjningen av priset på ett fat olja från 36,8 euro i oktober till 38,0 i november ha drivit upp producentpriserna ytterligare. När det gäller färdigvaror, inte minst priserna på konsumtionsvaror, kan dessutom den tidigare prishöjningen på halvfabrikat förväntas fortsätta att gradvis få genomslag. I november 2000 låg vidare Eurozone Price Index (EPI), som mäter priserna på insatsvaror inom euroområdet tillverkningssektor, trots den senaste tidens nedgång fortfarande kvar på en relativt hög nivå och fortsätter därmed att tyda på producentprishöjningar i euroområdet.

### **Löneutvecklingen fortsatt måttlig under första halvåret 2000**

Medan löneutvecklingen totalt sett fortfarande var måttlig under första halvåret 2000 steg de totala arbetskraftskostnaderna per timme kraftigt. Som redan rapporterades i ECB:s månadsrapport för november uppgick ökningen av de totala de uppmätta arbetskraftskostnaderna per timme i euroområdet till 3,6 % och 3,7 % under årets första respektive andra kvartal. Det betyder att ökningen av de uppmätta arbetskraftskostnaderna per timme har tilltagit avsevärt jämfört med

utvecklingen 1999. Det finns emellertid flera faktorer som tycks vara av tillfällig karaktär som i viss mån kan ha bidragit till detta. Till exempel bidrog bonustillägg och andra engångsutbetalningar i flera av euroområdets länder till en stigande ökningstakt under första kvartalet 2000. Dessutom bidrog införandet av 35-timmarsveckan i Frankrike också avsevärt till den stadiga ökningen under första halvåret 2000. Siffrorna om ökningen av arbetskraftskostnaderna per timme under de senaste kvartalen bör därför tolkas med försiktighet.

Information från andra källor tyder på en mer måttlig löneutveckling. Den årliga förändringstakten när det gäller ersättning per anställd sjönk med 0,5 procentenhet till 1,8 % mellan första och andra kvartalet 2000. Detta ledde till att ökningen av enhetsarbetskostnaderna avtog något från 0,6 % första kvartalet till 0,5 % andra kvartalet, eftersom även ökningen av arbetskraftens produktivitet sjönk med 0,4 procentenhet under samma period. På det hela taget var ökningen av enhetsarbetskostnaderna under första halvåret 2000 betydligt lägre än den som registrerades 1999.

### **Den totala HIKP-inflationen kommer förmodligen att ligga över 2 % ännu en tid**

De kortsiktiga utsikterna för den allmänna konsumentprisutvecklingen i euroområdet kommer att vara starkt beroende av externa faktorer, inte minst utvecklingen av oljepriserna och eurons växelkurser. Sedan mitten av november 2000 har världsmarknadspriserna på olja sjunkit betydligt och eurons växelkurser blev starkare i slutet av november och början av december. Om denna utveckling fortsätter kommer den årliga förändringstakten för energipriserna sannolikt att sjunka snabbare än tidigare väntat på grund av de omedelbara effekterna av lägre oljepriser. Den kommer också att sjunka till följd av baseffekter, allt eftersom tidigare energiprishöjningar inte längre kommer omfattas av beräkningen av 12-månadersförändringen. Energiprisernas bidrag till den totala HIKP-inflationen kan därför komma att minska

ytterligare under de närmaste månaderna. På grund av främst eurons växelkurs och den osäkra framtida utvecklingen av råvarupriserna kan det emellertid ta tid innan HIKP-inflationen återgår till en nivå under 2 %.

Den direkta sänkande effekt som lägre energipriser skulle kunna få kan motverkas av de indirekta effekterna av tidigare import- och producentprishöjningar som kan förväntas utöva ett ytterligare tryck uppåt på HIKP:s komponenter exklusive energi under ännu en tid. Mer generell kommer prisutvecklingen också att bero på

inhemska faktorer. En fortsatt stark ekonomisk tillväxt, ett högt kapacitetsutnyttjande och en stramare arbetsmarknad kan driva upp vinstmarginaler och löner under de kommande två åren (se avsnittet "Ekonomiska bedömningar för euroområdet"). När det gäller lönerna pekar de befintliga löneavtalen i de flesta av länderna i euroområdet i allmänhet på en fortsatt måttlig löneutveckling under 2000 och delvis även 2001. Därefter kommer utsikterna när det gäller prisutvecklingen i hög grad att bero på resultatet av de nya löneavtal som skall förhandlas fram under 2001 och 2002.

### 3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden

#### Något lägre BNP-tillväxt tredje kvartalet 2000

Eurostats första beräkning av den reala BNP-tillväxten för euroområdet tredje kvartalet 2000 visar på en viss nedgång, till 0,7 % mätt från kvartal till kvartal (se tabell 6). Detta följer efter en tillväxt på 1 % de sista två kvartalen 1999 och på 0,9 % respektive 0,8 % det första och det andra kvartalet 2000. Med tanke på de snabba och långvariga oljeprishöjningarna under de senaste månaderna har nedgången i tillväxten tredje kvartalet innevarande år varit måttlig. På årsbasis minskade tillväxten från 3,7 % andra kvartalet 2000 till 3,4 % tredje kvartalet.

Den mindre nedgång i tillväxten som ägde rum fram till tredje kvartalet 2000 berodde på att utrikesbalansens bidrag till BNP-tillväxten minskade. Efter att ha varit positivt i fyra kvartal, från andra kvartalet 1999 fram till första kvartalet 2000, blev utrikesbalansens bidrag till BNP-tillväxten negativt och sjönk till -0,1 procentenhet andra kvartalet i år och sedan ytterligare till -0,2 procentenhet tredje kvartalet. Exportvolymerna ökade kraftigt tredje kvartalet i år med 3 %, mätt från kvartal till kvartal, vilket var en snabbare ökning än den som ägde rum under första halvåret 2000. Detta uppvägdes emellertid av en ännu snabbare ökning av importen, som uppgick till 3,7 %, mätt från kvartal till kvartal, tredje

kvartalet, efter att i genomsnitt ha legat på 2,5 % första halvåret 2000.

När det gäller den inhemska efterfrågans komponenter minskade bidraget till tillväxten från slutlig inhemska efterfrågan (dvs. exklusive lagerförändringar) på grund av en långsammare tillväxt av den privata konsumtionen. Den privata konsumtionen steg med 0,4 %, mätt från kvartal till kvartal, tredje kvartalet i år, jämfört med en genomsnittlig ökningstakt på 0,8 % första halvåret 2000. Denna avmattning av tillväxten av den privata konsumtionen är något mer uttalad än man kunde ha väntat med tanke på nivån på hushållens förväntningar och den förväntade fortsatt starka ökningen av sysselsättningen tredje kvartalet i år. Den offentliga konsumtionen ökade med 0,2 %, mätt från kvartal till kvartal, vilket var något lägre än den genomsnittliga ökningen första halvåret 2000. Samtidigt var ökningen av investeringarna med 1,3 %, mätt från kvartal till kvartal, tredje kvartalet fortfarande lika stark som genomsnittet under första halvåret 2000. Lagerförändringar bidrog slutligen med 0,3 procentenhet till euroområdets BNP-tillväxt tredje kvartalet 2000, vilket uppvägde den långsammare ökningen av den privata konsumtionen. Till följd av detta var bidraget till BNP-tillväxten från den inhemska efterfrågan inklusive lagerförändringar på det hela taget oförändrat under de senaste fyra kvartalen, på ca 0,8 procentenhet.

## Robust tillväxt av produktionen i tillverkningsindustrin tredje kvartalet 2000

Uppgifterna om euroområdet tillverkningssektor för tredje kvartalet i år tyder på en fortsatt stark aktivitet, trots de högre oljepriserna. Produktionen inom tillverkningssektorn steg med 1,8 %, mätt från kvartal till kvartal, och med 6,3 %, mätt på årsbasis, under tredje kvartalet 2000. Båda dessa tal var oförändrade jämfört med föregående kvartal (se tabell 7). Särskilt sektorerna för kapitalvaror och varaktiga konsumtionsvaror bidrog till en hög tillväxttakt inom tillverkningsproduktionen under tredje kvartalet i år, då produktionen steg med 2,7 % respektive 2,1 %, mätt från kvartal till kvartal. En lägre tillväxttakt noterades inom halvfabrikatsektorn på 0,9 % mätt från kvartal till kvartal. Oljeprishöjningarna har lett till snabba prishöjningar på halvfabrikat, vilket kan ha hämmat efterfrågan på dessa produkter.

Medan tillväxttakterna inom industriproduktionen exklusive byggverksamhet samt inom tillverkningssektorn har varit mycket likartade sedan början av 1999 skiljde de sig markant åt under tredje kvartalet i år. Till skillnad från den robusta tillväxten inom tillverkningsproduktionen avtog tillväxten inom industriproduktionen exklusive byggverksamhet avsevärt. Tredje kvartalet 2000 ökade industriproduktionen exklusive byggverksamhet i euroområdet med 1,0 %, mätt från kvartal till kvartal, efter att ha ökat med 1,7 % andra kvartalet. Tillverkningsindustrin svarar för nästan 90 % av industriproduktionen exklusive byggverksamhet och skillnaderna mellan de två sektorernas utveckling bör ha sin förklaring i produktionen inom utvinningsindustrin (dvs. gruvor och mineralutvinning). Månadsstatistik tyder på skiftande aktivitet i utvinningsindustrin sedan början av 2000, vilket kan ha förvärrats av osäkerheten rörande oljepriserna. Statistiken för tillverkningssektorn kan därför i nuläget ge bättre insikter

Tabell 6

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

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.

Tabell 7

### Industriproduktionen i euroområdet

(årlig procentuell förändring; om ej annat anges)

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

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.

om de underliggande trenderna inom industrin exklusive byggverksamhet. När det gäller byggsektorn ökade produktionen något tredje kvartalet 2000, efter att ha sjunkit måttligt två kvartal i rad. Efter en mycket stark tillväxttakt 1999 har produktionen inom byggsektorn i stort sett varit oförändrad hittills i år.

### Enkätuppgifter kan tyda på en något lägre tillväxt inom industrin i slutet av 2000

Färskas enkätuppgifter pekar på att den industriella aktiviteten kan ha avmattats de sista månaderna 2000. I november 2000 sjönk industrins

Tabell 8

### Resultat av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter i euroområdet

(säsongjusterade uppgifter)

	1997	1998	1999	1999	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000	2000
				4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	juni	juli	aug	sep	okt	nov
Ekonomiskt stämmningsläge <sup>1)</sup>	2,4	2,9	0,0	1,0	1,1	0,2	-0,4	0,0	0,0	0,0	-1,0	-0,1	-0,1
Hushållens framtidstro <sup>2)</sup>	-4	6	8	10	11	11	10	10	11	12	8	8	8
Industrins framtidstro <sup>2)</sup>	3	6	0	6	10	13	13	15	14	13	13	13	12
Byggn.sekt. framtidstro <sup>2)</sup>	-12	2	14	18	21	23	23	24	23	26	20	23	20
Handelns framtidstro <sup>2)</sup>	-4	2	0	-2	5	8	3	12	2	2	4	4	2
Indikator på näringslivsklimatet <sup>3)</sup>	0,3	0,7	-0,1	0,5	1,1	1,4	1,4	1,7	1,4	1,4	1,4	1,4	1,2
Kapacitetsutnyttjande (%) <sup>4)</sup>	81,4	82,9	82,0	82,5	83,4	83,8	84,3	-	83,9	-	-	84,7	-

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) Enheterna definieras som standardavvikelse.

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

förväntningar enligt Europeiska kommissionens företagsenkäter något (se tabell 8). Denna indikator ligger emellertid fortfarande på en hög nivå och var i november 2000 nära den toppnivå som noterades i juni 2000. Bilden av en viss avmattning av tillväxten jämfört med nivåerna kring halvårsskiftet framträder också i den indikator på företagsklimatet som Europeiska kommissionen har börjat offentliggöra och bygger på Europeiska kommissionens företagsenkät. Denna indikator ökade stadigt under hela 1999 och första halvåret 2000. Den uppnådde en rekordnivå i juni 2000 för att därefter ligga stabil på en något lägre nivå från juli till oktober och sedan sjunka ytterligare i november 2000. Inköpschefernas index (PMI) sjönk också i november 2000, även om det fortsatte att visa på tillväxt inom tillverknings-

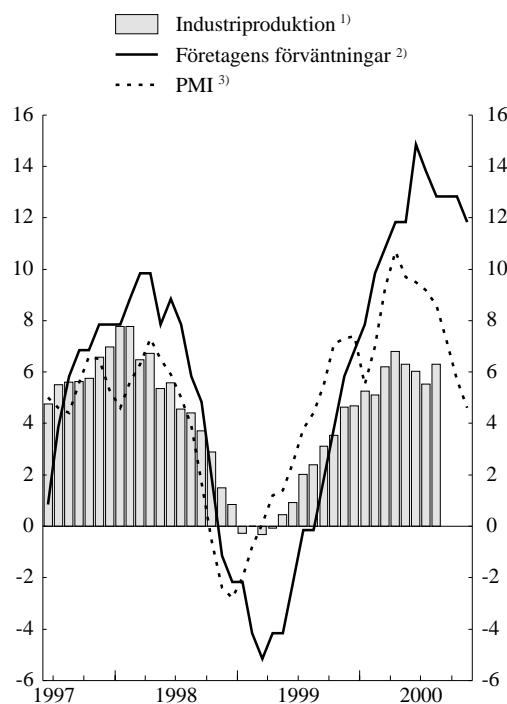
industrin (se diagram 18). PMI har sjunkit markant sedan maj 2000 och pekat på en betydande avmattning av tillväxten inom industriproduktionen, något som inte har haft stöd i den faktiska statistiken. Statistiken över industriproduktionen har däremot följt en liknande utveckling som industrins förväntningar. När det gäller byggsektorn var förväntningarna enligt Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter lägre i november 2000 än föregående månad, även om de fortfarande låg nära de höga nivåer som har kunnat noteras under hela innevarande år och långt över sitt långsiktiga genomsnitt.

### Hushållens förväntningar stabila från september till november 2000

Diagram 18

#### 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 1985.
- 3) Inköpschefernas index; avvikelser från värdet 50; positiva värden indikerar ökad ekonomisk aktivitet.

Hushållens förväntningar var oförändrade mellan september och november 2000, även om de låg något under toppnivån i augusti 2000 och de höga nivåer som har kunnat noteras sedan årets början. Hushållens lägre förväntningar de senaste månaderna beror främst på att hushållens bedömning av den allmänna ekonomiska situationen har blivit något mindre positiv. Osäkerheten om effekterna av de höga oljepriserna har sannolikt haft en negativ inverkan på hushållens optimism rörande de ekonomiska utsikterna. Hushållens bedömning av både den nuvarande och den framtida egna ekonomiska situationen har emellertid varit i stort sett oförändrad under hela året. I synnerhet kan den fortsatta ökningen av sysselsättningen och den stadiga minskningen av arbetslösheten ha bidragit till hushållens positiva bedömning av sin ekonomiska situation och främjat ökningen av den privata konsumtionen.

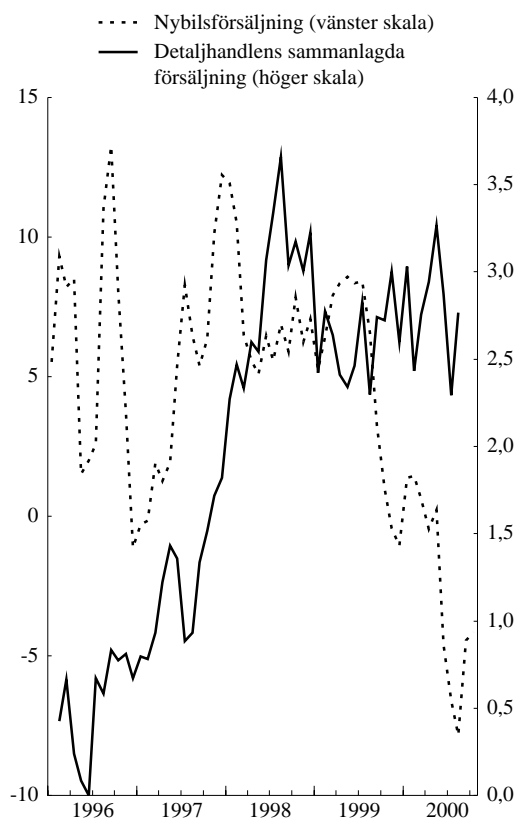
De högre oljeprisernas negativa inverkan på den privata konsumtionen kan därför även i fortsättningen komma att bli måttlig. I linje med denna analys fortsatte detaljhandelsvolymerna att öka tredje kvartalet 2000, om än i något lägre takt. Tredje kvartalet 2000 ökade detaljhandelsvolymerna med 2,8 % mätt på årsbasis, och med 0,5 % mätt från kvartal till kvartal (se diagram 19). I synnerhet ökade försäljningen av hushållsvaror med 4,4 % mätt på årsbasis, och med 0,9 % mätt från kvartal till kvartal. I november 2000 ökade registreringen av nya personbilar med



Diagram 19

### Detaljhandel och nyregistreringar av personbilar i euroområdet

(årlig procentuell förändring tremånaders glidande genomsnitt; säsongrensat)



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

1,9 % mätt från månad till månad. Från januari till november 2000 sjönk registreringen av nya personbilar med 2,5 % jämfört med samma period 1999. När det gäller att bedöma utvecklingen av hushållens totala utgifter bör dessa uppgifter emellertid tolkas med försiktighet, eftersom registreringen av nya personbilar brukar påverkas av faktorer som är specifika för denna marknad.

#### Tillväxtutsikterna fortsatt positiva

Enkätuppgifterna tyder på det hela taget på att aktiviteten kan ha avtagit något under andra halvåret 2000. Den längre perioden med höga

oljepriser har sannolikt hämmat realinkomst- och vinstökningarna och lett till ökad osäkerhet om den framtida utvecklingen, vilket har haft en negativ inverkan på den privata konsumtionen och produktionen. Tillgänglig information om aktiviteten fram till tredje kvartalet i år ger emellertid stöd för uppfattningen att euroområdets förmåga att återhämta sig efter sådana chocker har förbättrats avsevärt sedan 1970-talet och att effekterna på den reala ekonomin har varit måttliga. I synnerhet tyder fortsatt starka ökningarna av investeringarna och industrins höga förväntningar det tredje kvartalet i år på att företagen känner tillförsikt om de framtida tillväxtutsikterna. Slutsatsen att oljeprisernas inverkan på den reala ekonomin kommer att vara fortsatt måttlig överensstämmer med prognoserna från olika institutioner och med de ekonomiska prognoser som har gjorts av Eurosystemets tjänstemän (se avsnittet: "Ekonomiska bedömningar för euroområdet"). Dessutom förväntas andra faktorer understödja tillväxten i euroområdet under de närmaste åren. I synnerhet kommer den privata konsumtionen att gynnas av sänkningar av de direkta skatterna och av ytterligare förbättringar på arbetsmarknaderna. Höga lönsamhets- och kapacitetsutnyttjandenivåer bör understödja investeringarna. Utsikterna för den inhemska efterfrågan är därför positiva. När det gäller den externa efterfrågan bör euroområdets export stimuleras av den starka tillväxten i den globala ekonomin och av tidigare förbättringar av konkurrensförmågan.

Osäkerheten kring euroområdets tillväxtutsikter handlar främst om externa faktorer. I synnerhet kan den globala tillväxten avta snabbare än vad som förväntas idag, vilket kan inverka negativt på euroområdets export. Även om oljeprisernas utveckling har varit ganska gynnsam den senaste tiden är deras framtida nivåer dessutom fortfarande ovissa. Medan hushållen och företagen kan minska sin sparkvot eller öka sitt lånande som gensvar på vad de uppfattar som en tillfällig oljeprishöjning, skulle varaktigt höga oljepriser kunna få dem att revidera sina förväntningar och kan därmed minska tillväxten av konsumtion och investeringar.

Tabell 9

### Sysselsättningstillväxten i euroområdet

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

	1998	1999	1999	1999	2000	2000	1999	1999	2000	2000	2000	2000	2000
			3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	maj	juni	juli
	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	-0,9	-0,7	-0,3	-0,1	-0,2	0,0	0,2	0,0	-0,1	0,0	0,2
	0,5	-0,5	-0,8	-0,5	0,0	0,4	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,4	0,5	0,6

Källor: Nationella uppgifter och Eurostat (kortsiktig näringslivsstatistik).

1) Kvartalsuppgifter; procentuell förändring jämfört med förra kvartalet.

2) Exkl. Belgien och Irland; säsongrensat.

### De första beräkningarna pekar på fortsatt stark sysselsättningstillväxt tredje kvartalet 2000

En första beräkning av sysselsättningstillväxten i euroområdet tredje kvartalet 2000 som grundas på tillgänglig nationell information pekar på en tillväxt, mätt från kvartal till kvartal, som ligger strax under de 0,6 % som noterades för årets första två kvartal. Detta skulle därmed ligga nära den genomsnittliga tillväxttakt som har iakttagits under den nuvarande fasen av sysselsättningstillväxt som började 1997. Det skulle också innebära att takten när det gäller skapandet av nettoarbetstillfällen, mätt på årsbasis, avtog något under tredje kvartalet 2000 jämfört med föregående kvartal, vilket skulle vara i linje med den senaste utvecklingen av den ekonomiska aktiviteten.

Fram till det andra kvartalet fortsatte sysselsättningstillväxten inom industrin exklusive byggverksamhet att gynnas av återhämtningen inom tillverkningssektorn (se tabell 9). Den positiva tillväxten inom tillverkningssektorn sedan det sista kvartalet 1999 har på senare tid i själva verket gjort att tillväxten inom industrin som helhet exklusive byggverksamhet blivit positiv. Trots att det har skett en viss avmattning inom byggsektorn fortsätter denna utveckling att ge en i stort sett positiv bild av sysselsättningstillväxten inom

Diagram 20

### Sysselsättning och sysselsättningsförväntningar inom industrin i euroområdet

(årlig procentuell förändring; netttotal för sysselsättningsförväntningar)



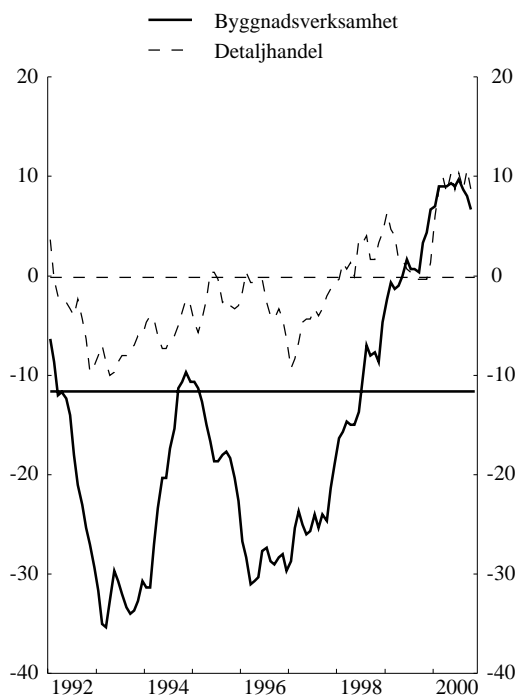
Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

Anm. Den horisontella linjen är de genomsnittliga sysselsättningsförväntningar under perioden från 1985.

Diagram 21

## Sysselsättningsförväntningar i euroområdet

(nettotal; tre månaders centrert glidande genomsnitt; säsongrensat)



Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

Anm: De horisontella linjerna visar de genomsnittliga sysselsättningsförväntningarna från januari 1985 för byggsektorn och från februari 1986 för detaljhandeln.

industrisektorn totalt. Samtidigt fortsatte sysselsättningstillväxten inom tjänstesektorn att vara stark fram till det andra kvartalet 2000, vilket var i linje med den fortsatt robusta ökningen av den inhemska efterfrågan.

### Sysselsättningsförväntningarna fortfarande positiva

Sysselsättningsförväntningarna för euroområdet fortsätter att peka på en oavbruten stark sysselsättningstillväxt under andra halvåret 2000. Sysselsättningsförväntningarna inom tillverkningssektorn, som tidigare har varit en tillförlitlig indikator på sysselsättningstillväxten inom tillverkningsindustrin, tyder på att skapandet av nettoarbetstillfällen under andra halvåret 2000 kommer att öka ytterligare. De uppgifter som har framkommit vid Europeiska kommissionens

företags- och hushållsenkäter för tredje och fjärde kvartalet 2000 fortsätter i själva verket att visa på en positiv utveckling av sysselsättningsförväntningarna (se diagram 20). Även resultaten för bygg- och detaljhandelssektorerna talar för positiva utsikter. Sysselsättningsförväntningarna inom båda dessa sektorer fram till oktober 2000 har fortsatt att ligga på historiskt sett höga nivåer (se diagram 21), vilket bekräftar de ovannämnda tecknen på en oförminskad sysselsättningstillväxt inom dessa sektorer tredje kvartalet 2000. Resultaten av enkäten bland inköpschefer rörande sysselsättningen inom tillverknings- och tjänstesektorerna tyder också på en fortsatt sysselsättningstillväxt under årets tredje kvartal.

### Arbetslösheten började åter minska i oktober 2000

I oktober 2000 sjönk det standardiserade arbetslöshetstalet i euroområdet till 8,9 % av arbetskraften, efter att ha varit oförändrat de föregående tre månaderna på 9,0 % (se diagram 22). Den stabilisering av arbetslöshetstalet under sommarmånaderna som kunde noteras redan 1999 kunde tillskrivas en förändring av säsongsmönstret på senare år. I oktober 2000 minskade antalet arbetslösa med mer än 140 000 jämfört med september, vilket var klart över genomsnittet för första halvåret 2000 och en minskning jämfört med samma månad 1999 på över 1,1 miljon arbetslösa personer.

Minskningen av arbetslösheten i oktober var, med få undantag, brett baserad på nationell nivå. Det är värt att påpeka att de mest betydande minskningarna under 2000 har fortsatt att äga rum i de länder som har störst arbetslöshet. De har delvis varit ett resultat av en stark ekonomisk tillväxt, men också av vissa framsteg i genomförandet av arbetsmarknadsreformer. Detta har lett till att skillnaderna mellan arbetslöshetstalen har fortsatt att minska under året.

Uppdelat på ålder var arbetslösheten bland personer över 25 år oförändrad i oktober 2000 jämfört med september 2000 på 7,8 % (se tabell 10). Detta tal reviderades nedåt med 0,1 procentenhet. Samtidigt sjönk arbetslösheten bland unga (under 25 år) från 17,3 % i september

Tabell 10

**Arbetslösheten i euroområdet**

(i procent av arbetskraften; säsongjusterat)

	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
Totalt	11,6	10,9	10,0	9,7	9,5	9,2	9,0	9,2	9,1	9,0	9,0	9,0	8,9
under 25 år <sup>1)</sup>	23,2	21,3	19,1	18,2	18,0	17,5	17,4	17,5	17,3	17,3	17,5	17,3	17,1
25 år och äldre <sup>2)</sup>	9,9	9,4	8,7	8,5	8,3	8,0	7,9	8,0	8,0	7,9	7,9	7,8	7,8

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.

till 17,1 % i oktober 2000. Septembersiffran reviderades nedåt med 0,2 procentenhet. För båda åldersgrupperna var minskningarna, mätt från månad till månad, i oktober 2000 i linje med minskningarna under första halvåret 2000 och högre än under de senaste månaderna. Utvecklingen på årsbasis visar emellertid att minskningen av arbetslösheten bland unga har avtagit något

sedan årets början, medan den har tilltagit bland personer över 25 år. Detta kan bero på att arbetskraftsdeltagandet bland personer under 25 år har ökat, vilket kunde noteras redan 1998 och 1999.

**Fortsatta förbättringar av arbetsmarknadssituationen att vänta**

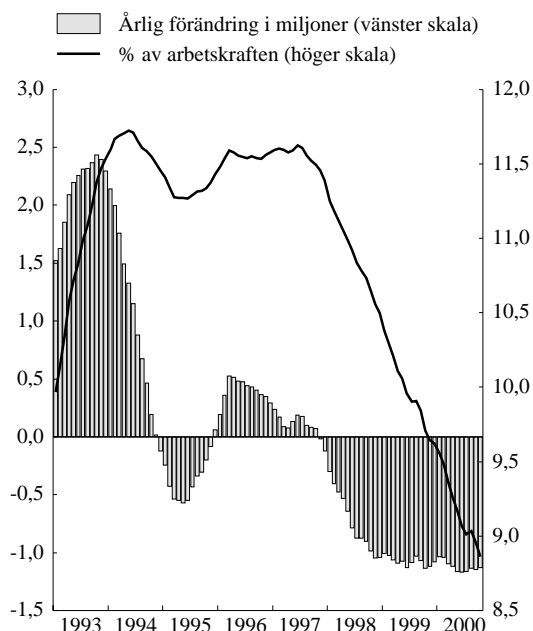
Tecknen på en fortsatt sysselsättningstillväxt och en ytterligare minskning av arbetslösheten tyder på att arbetsmarknaden kommer att förbättras ytterligare på kort sikt. Denna utveckling beror främst på den ökade ekonomiska aktiviteten i euroområdet och på genomförandet av arbetsmarknadspolitiska åtgärder (t.ex. incitament för deltidsanställningar och lägre socialförsäkringsavgifter), men också på den måttliga löneutvecklingen.

På medellång sikt förväntas sysselsättningen fortsätta att öka, vilket kommer att leda till en ytterligare minskning av arbetslösheten. Icke desto mindre bör strukturella reformansträngningar göras på arbets- och produktmarknaderna för att minska den strukturella arbetslösheten i euroområdet och främja arbetsmarknadsdeltagandet. Dessa ansträngningar bör bidra till att lindra bristen på arbetskraft allt eftersom expansionen fortsätter och därmed minska risken för att lönerna pressas upp.

Diagram 22

**Arbetslösheten i euroområdet**

(månatliga uppgifter; säsongrensat)



Källa: Eurostat.

## 4 De offentliga finansernas utveckling

### Måttliga budgetförbättringar under 2000 och 2001, trots stark ekonomisk tillväxt

De senaste beräkningarna av de offentliga finansernas utveckling under 2000 bekräftar i stort den allmänna åsikt som rådde under sommaren. Den offentliga sektorns genomsnittliga underskott i förhållande till BNP i euroområdet, bortsett från intäkterna från försäljningarna av UMTS-licenser, kommer att uppgå till cirka 0,8 %, dvs. en halv procentenhet lägre än under 1999, enligt Europeiska kommissionens senaste ekonomiska prognoser (se tabell 11). Detta är en marginell förbättring jämfört med det underskott på 0,9 % som samma institution beräknade i våras (se ECB:s månadsrapport för juni 2000). Euroområdets primära överskott i förhållande till BNP förväntas också förbättras något – från 3,0 % till 3,3 % – jämfört med den prognos på 3,1 % som gjordes i våras. Om man inkluderar engångsintäkterna från försäljningen av UMTS-licenser kommer den offentliga sektorns underskottskvot att ändras till en överskottskvot på 0,3 %, enligt Europeiska kommissionens och OECD:s beräkningar.

Enligt kommissionens senaste prognoser skulle de budgetmål som fastställts för 2000 i medlemsstaternas uppdaterade stabilitetsprogram genomsnittligt sett komma att överskridas i euroområdet, även om detta kanske inte blir fallet för varje enskilt land. Den mer positiva bilden med avseende på stabilitetsprogrammen beror till största delen på att intäkterna översteg förväntningarna med cirka 1 % av BNP. Detta har samband med det gynnsamma makroekonomiska klimatet och, i vissa länder, även med användningen av relativt försiktiga initiala tillväxtantaganden. Utvecklingen av olje- och tillgångspriserna kan också tillfälligt ha spått på momsintäkterna och intäkterna från kapitalvinstrelaterade skatter. Intäkterna i förhållande till BNP under 2000 kommer därför att ligga kvar nära den rekordnivå som noterades 1999. En stor del av intäkt-sökningen kommer emellertid inte att användas för att i snabbare takt minska underskottet, utan snarare för att finansiera ytterligare utgifter. Jämfört med den prognos som kommissionen gjorde i våras har utgifterna reviderats uppåt i nästan samma omfattning som intäkterna, trots minskat tryck från utgifter som rör arbetslösheten.

Tabell 11

### Bedömning av de offentliga finansernas utveckling i euroområdet

(procent av BNP)

		1999	2000	2001
<b>Budgetsaldo</b> (exklusive UMTS-intäkter)	Kommissionen <sup>1)</sup>	-1.3	-0.8	-0.7
	OECD <sup>2)</sup>	-	-	-
	Stabilitetsprogram <sup>3)</sup>	-1.4	-1.1	-1.0
<b>Budgetsaldo</b> (inklusive UMTS-intäkter)	Kommissionen <sup>1)</sup>	-1.3	+0.3	-0.5
	OECD <sup>2)</sup>	-1.3	+0.3	-0.5
	Stabilitetsprogram <sup>3)</sup>	-	-	-
<b>Konjunktrensats budgetsaldo</b> (exklusive UMTS-intäkter)	Kommissionen <sup>1)</sup>	-0.8	-0.7	-0.8
	OECD <sup>2)</sup>	-0.6	-0.6	-0.8
	Stabilitetsprogram <sup>3)</sup>	-	-	-
<b>Primärt budgetsaldo</b> (exklusive UMTS-intäkter)	Kommissionen <sup>1)</sup>	+3.0	+3.3	+3.2
	OECD <sup>2)</sup>	-	-	-
	Stabilitetsprogram <sup>3)</sup>	+3.0	+3.1	+3.1
<b>Bruttoskuld</b>	Kommissionen <sup>1)</sup>	72.1	69.8	67.5
	OECD <sup>2)</sup>	-	-	-
	Stabilitetsprogram <sup>3)</sup>	72.4	71.1	69.7

1) Ekonomiska prognoser, hösten 2000.

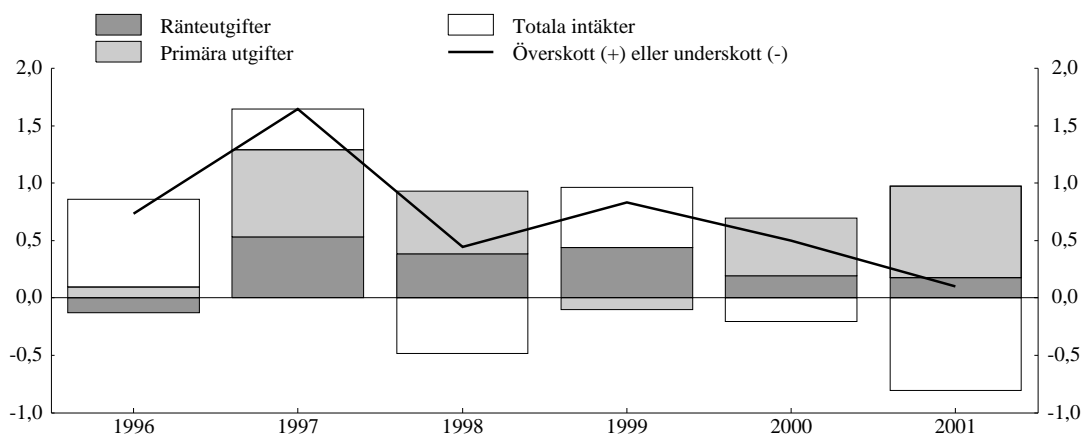
2) Economic Outlook, preliminär version, november 2000 exkl. Luxemburg inkl. Grekland för samtliga år.

3) Kommissionens siffror är baserade på uppdaterade stabilitetsprogram i slutet av 1999 och i början av 2000.

## Diagram 23

### Årliga förändringar i euroområdets genomsnittliga budgetsaldo; bidrag från intäkter, primära utgifter och investeringsutgifter

(procent av BNP)



Källor: Europeiska kommissionens och ECB-beräkningar.

Anm. Positiva värden indikerar ett bidrag till en minskning av underskott medan negativa värden indikerar ett bidrag till en ökning. Uppgifterna exkluderar försäljningen av UMTS-licenser.

Beräkningar av euroområdets offentliga sektors skuld i förhållande till BNP för 2000 ligger i genomsnitt något lägre än vad som förväntades i kommissionens vårprognos, och under genomsnittet för de skuldmål som fastställts i de uppdaterade stabilitetsprogrammen. Euroområdets skuldkvot förväntas minska med över 2 procentenheter till under 70 %. Denna minskning återspeglar också intäkterna från försäljningen av UMTS-licenser, som uppgår till cirka 1,1 % av euroområdet BNP och som länderna till stor del kommer att använda för att minska statsskulden.

För 2001 räknar kommissionen endast med en marginell ytterligare förbättring av budgetställningen i euroområdet som helhet, undantaget UMTS-intäkter. Det genomsnittliga underskottet i förhållande till BNP förväntas minska till 0,7 % då både intäkt- och utgiftskvoterna förväntas minska med cirka 1 procentenhet av BNP. Inbegripet effekterna av UMTS-intäkterna (0,2 % av BNP under 2001) skulle underskottet uppgå till 0,5 % av BNP. Euroområdets offentliga sektors genomsnittliga skuldkvot skulle minska ytterligare med över 2 procentenheter till 67,5 % av BNP.

Ungefär hälften av länderna i dagens euroområde beräknas uppvisa ett överskott under 2001, medan fyra länder väntas redovisa ett budgetunderskott på över 1 %. I fråga om skuldutvecklingen kommer två länder att fortsatt ha en skuldkvot som ligger en bra bit över 60 % och ett land förväntas uppvisa en högre skuldkvot än under 1999.

Under perioden 2000-01 förklaras minskningen i (det UMTS-rensade) underskottet av det faktum att utgiftskvoten minskar något snabbare än inkomstkvoten under båda åren (se diagram 23 där en nedgång i utgifterna i procent av BNP och en uppgång i intäkterna återges som ett positivt bidrag till budgetsaldot). Intäkterna i förhållande till BNP förväntas minska med 1,1 procentenhet under denna tvåårsperiod, främst under 2001. Den totala utgiftskvoten förväntas minska med 1,7 procentenheter. Denna förbättring beror främst på den gynnsamma effekt som en stark ekonomisk tillväxt har på de primära utgifterna. En nedgång i räntebetalningarna kommer dessutom också sannolikt att påtagligt bidra till att minska utgifterna och underskottet under båda dessa år.

## Expansionistisk finanspolitik avspeglar otillräckliga utgiftsbegränsningar

Kommissionens prognoser tyder på att förbättringarna i underskotten under 2000-01 inte beror på strukturella faktorer. Tvärtom beräknas finanspolitiken i euroområdet att ha en viss expansionistisk inriktning, framförallt under 2001. Bristen på framsteg i konsolideringen av de offentliga finanserna återspeglas i det (UMTS-rensade) primära budgetsaldot. Detta förväntas endast förbättras marginellt under 2000 och att under 2001 registrera den första försämringen sedan i början av 1990-talet. Kommissionens beräkningar av det konjunkturrensade primära budgetsaldot tyder också på en expansionistisk finanspolitisk inriktning. Det konjunkturrensade primära budgetsaldot förväntas försämrans något under 2000, och ännu mer under 2001 (se diagram 24). Av diagram 24 framgår det faktiskt tydligt att man har gjort få framsteg i konsolideringen av finanspolitiken sedan 1998 och det konjunkturrensade primära överskottet i slutet av 2001 i stort sett kommer att ligga på samma nivåer som det gjorde 1997.

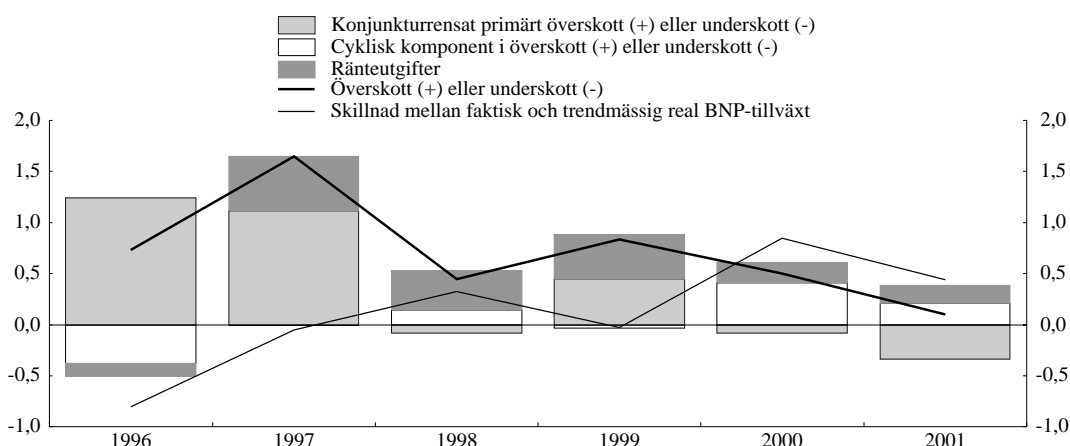
Den förväntade expansionistiska inriktningen härrör från den reformstrategi som antagits av de flesta medlemsstater. Länderna håller för närvarande på att, eller planerar att, genomföra skattereformer som medför väsentliga sänkningar av personlig inkomstskatt och bolagsskatt samt socialförsäkringsavgifter (se ruta 5). Dessa omfattande skattereformer kompletteras emellertid inte av strukturanpassningar av utgifterna eller, på kort sikt, tillräckliga utgiftsbegränsningar. Tvärtom finansieras skattesänkningarna delvis av högre konjunkturmässiga och tillfälliga skatteintäkter.

Utgiftstillväxten fortsätter att uppvisa en relativt hög tröghetsgrad, vilket inte skapar det spelrum som är nödvändigt för på kort sikt helt finansiera sådana ambitiösa skattereformer. Utgiftsmålen i medlemsstaterna budgetplaner för 2001 är inte tillräckligt ambitiösa och de underliggande strukturåtgärderna för att uppnå dessa mål anges knappast, vilket avspeglar få framsteg i reformen av utgiftspolitik, inbegripet reformen av bidragssystemen. Bristen på tydliga reformplaner ökar också utsikterna för utgiftsoverskridanden under 2000 och 2001. Ytterligare risker uppstår i samband med förväntningarna om framtida

Diagram 24

### Årliga förändringar i euroområdets genomsnittliga budgetsaldo och underliggande faktorer

(procent av BNP)



Källa: Kommissionen.

Anm. Positiva värden indikerar ett bidrag till en minskning av underskott medan negativa värden indikerar ett bidrag till en ökning. Uppgifterna exkluderar försäljningen av UMTS-licenser.

## Skattereformer i euroområdet

### Viktiga skattereformer på gång i euroområden

De flesta länder i euroområdet håller för närvarande på att genomföra, eller planerar att genomföra, omfattande sänkningar av inkomst- och bolagsskatterna samt socialförsäkringsavgifterna. Målen som i stort sett är desamma för alla länder, är i) att öka viljan att ta ett arbete och göra investeringar genom sänkningar av marginalskatterna och avgiftssatserna, ii) att åstadkomma ökad skatteneutralitet i fråga om spar- och finansieringsinstrument, iii) att förbättra effektiviteten i skatteförvaltningen, och iv) att förenkla skattelagstiftningen. Detta förväntas öka det totala utbudet och möjligheterna till icke-inflationistisk tillväxt i euroområdet.

Skattereformer är dessutom nödvändiga ur ett internationellt perspektiv. De flesta länder i euroområdet har en genomsnittlig skattebörda som långt överskrider den i de viktigaste industriländerna utanför euroområdet. Jämfört med de skatteplaner som offentliggjordes i början av 2000 har takten i skattereformerna ökat i alla euroområdets länder: framtida planer har tidigare lagts och i vissa fall har de offentliggjorda åtgärderna förlagts närmre i tiden. Den kvantitativa effekten av lägre skatter och socialförsäkringsavgifter är betydande, vilket avspeglar reformernas stora omfattning i flera av dessa länder. Samtidigt kommer vissa höjningar av indirekta skatter, breddningen av skattebasen och den ökade effektiviteten i skatteuppbörden att kompensera för en mindre del av intäktsförlusterna. I euroområdet kommer de samlade totala skattesänkningarna under 2000 och 2001 att i genomsnitt uppgå till cirka 1 procentenhet av BNP. Ytterligare skattesänkningar planeras i ett antal länder under 2002 och därefter.

### Reformerna följer ett gemensamt mönster och rör sig i rätt riktning

Skattereformerna följer ett gemensamt mönster, även om de skiljer sig åt mellan olika länder i fråga om deras omfattning och sammansättning. Ungefär hälften av länderna i euroområdet förväntas sänka skatterna med mer än 1 procentenhet av BNP under 2000-2001, medan ett land förväntas höja skatterna. I de flesta länderna kommer skattesänkningarna att gynna hushållssektorn mer än bolagssektorn.

De flesta länderna i euroområdet har genomfört, eller planerar att genomföra, betydande sänkningar av bolags- och inkomstskatterna. Sänkningarna av de senare kommer vanligtvis att gynna alla inkomstgrupper, även om många länder ger företräde åt låginkomsttagare. Några länder har uttryckligen angett att målen är att försöka minska arbetslöshets- och fattigdomsfällorna, att främja ett "rättvist" skattesystem och att stimulera efterfrågan och tillgången på arbetskraft. Syftet att främja sysselsättningen ligger också bakom de sänkningar av socialförsäkringsavgifterna som eftersträvas i ungefär hälften av länderna i euroområdet.

De flesta länder har dessutom sänkt, eller planerar att sänka, bolagsskatten. Kostnaderna för detta uppvägs delvis av en breddning av skattebasen genom mindre generösa skatteavdrag för avskrivningar. Några länder har omorganiserat eller rationaliserat kapitalinkomstbeskattningen och har för avsikt att införa en mer neutral beskattning av inkomst från olika källor (t.ex. aktieutdelningar, ränteintäkter och realisationsvinster) för att minska snedvridningar med avseende på investerings- och finansieringsbeslut. Vissa länder har dessutom implementerat skatteåtgärder för att främja en omorganisation och omstrukturering av bolag. Några länder har antagit lagar eller förstärkt befintliga lagar som gynnar små och medelstora företag.

Sänkningarna av skatterna och socialförsäkringsavgifterna kompenseras delvis genom höjda indirekta skatter och miljöskatter i ett fåtal länder. Alla länder förväntar sig ett positivt finansiellt bidrag från mer effektiva skattesystem och förebyggande av skattebedrägeri, och tre länder har fastställt uttryckliga mål i detta hänseende. Några länder försöker dessutom att förenkla olika delar av sina skattesystem.



skatteintäkter, eftersom de faktiska kostnaderna för skattereformer skulle kunna visa sig bli högre än vad som antas i regeringarnas planer, och eftersom försäljningen av UMTS-licenser på ett negativt sätt skulle kunna påverka företagsvinsterna. Länderna närmar sig följaktligen inte bara en sund budgetställning alltför långsamt, de kan dessutom äventyra de framsteg som redan gjorts i konsolideringen av de offentliga finanserna.

### **Ytterligare insatser krävs i fråga om konsolidering av de offentliga finanserna och övergripande strukturella reformer**

En expansionistisk inriktning på finanspolitiken är inte önskvärd i det rådande makroekonomiska klimatet. Mot bakgrund av en stark ekonomisk tillväxt under 2000 och 2001 skulle ännu fler lättnader i finanspolitiken kunna spä på efterfrågeframkallade inflationstryck. Den expansionistiska inriktningen i euroområdet återspeglar det faktum att hälften av länderna i euroområdet har lättat på sin finanspolitik under 2000, och de flesta av dem planerar att göra det under 2001. Särskilt bekymmersamt är att detta i första hand är fallet i länder där risken för överhettning är stor, samt i länder med kraftiga kvarstående obalanser i de offentliga finanserna eller med mycket stora offentliga skulder.

Dagordningen för strukturreformerna är fortfarande inriktad på skattereformer i de flesta länder. Pågående och planerade skattereformer är förvisso välkomna och till och med angelägna, eftersom de kommer att få positiva effekter på utbudssidan på medellång sikt. Det skulle emellertid vara lämpligt att anta en mer försiktig taktik, både ur ett makroekonomiskt och ett strukturellt pers-

pektiv. Ambitiösa utgiftsmål som grundas på noggrant utformade utgiftsåtgärder med bestående effekter borde sammanfalla med (om inte föregå) skattereformer. Detta skulle undvika en urholkning av den konsolidering som uppnåtts på senare år och bidra till att avlägsna återstående obalanser. Dessutom skulle en sådan strategi kunna öka skattereformens positiva effekter på utbudssidan. Mer bör göras i fråga om prioritering och rationalisering av utgifter och reformering av bidragssystem i synnerhet. Sådana reformer skulle, om de integrerades i en övergripande strategi, öka incitamenten att delta på arbetsmarknaderna och förstärka den ekonomiska dynamiken i euroområdet.

Regeringarna borde fullt ut beakta dessa överväganden i uppdateringarna av sina stabilitetsprogram. I de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken under 2000 uppmanas medlemsstaterna att påskynda den pågående budgetkonsolideringen och förhindra en expansionistisk inriktning i det rådande makroekonomiska klimatet. Länderna bör snarast möjligast uppnå budgetställningar nära balans eller i överskott och sträva efter att göra detta tidigare än vad som förutses i deras tidigare uppdaterade stabilitetsprogram (se ruta 3 i ECB:s månadsrapport för juli 2000). Regeringarna skulle behöva utöva sträng kontroll över tillväxten av de primära utgifterna och genomföra utgiftsnedskärningar för att kompensera för intäktsförluster till följd av skattereformer. Dessutom diskuteras även strukturreformer av de offentliga finanserna i de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken. En återfokusering på offentliga kärnverksamheter och en omstrukturering av offentliga utgifter till fördel för områden som i högre grad bidrar till att öka ekonomiernas tillväxtpotential och skapa sysselsättning är motiverad.

## 5 Ekonomiska bedömningar för euroområdet

Med utgångspunkt från information tillgänglig fram till början av november 2000 har Eurosystemets experter utarbetat bedömningar om den ekonomiska utvecklingen i euroområdet (inklusive Grekland) fram till 2002<sup>1</sup>. Dessa har producerats gemensamt av experter från ECB och de centralbanker som ingår i euroområdet (se ruta 6 om "Procedurer och metoder som används i Eurosystemets ekonomiska bedömningar"). Sådana bedömningar utgör två gånger om året underlag för ECB-rådets bedömning av prisutvecklingen och hoten mot prisstabilitet, vilka båda omfattas av den andra pelaren i ECB:s penningpolitiska strategi. Stoppsdatum för data och antaganden var den 9 november 2000.

De ekonomiska bedömningarna är baserade på ett antal "betingade antaganden" omfattande bl.a. antaganden om räntor, växelkurser, oljepriser och världshandel utanför euroområdet. Framför allt görs ett tekniskt antagande att den korta räntan kommer att vara oförändrad under den tid som

bedömningarna avser. Detta antagande görs för att underlätta ECB-rådets diskussioner genom att tydliggöra eventuella konsekvenser av att lämna penningpolitiken oförändrad under bedömningsperioden. Samtidigt är detta också en anledning till varför de ekonomiska bedömningarna i allmänhet inte kommer att utgöra den bästa förutsägelsen för framtida utfall, särskilt på längre sikt, eftersom penningpolitiken alltid kommer att agera för att bemöta hot mot prisstabiliteten.

För att visa den höga grad av osäkerhet som omger bedömningarna används intervall för att presentera varje variabel. Bredden på intervallerna är två gånger genomsnittet på det absoluta värdet av differensen mellan det verkliga utfallet och tidigare makroekonomiska bedömningar som redan gjorts av centralbanker i euroområdet under ett antal år. I allmänhet varierar

<sup>1</sup> Grekland räknas som en del av euroområdet i den här framtidsbedömningen eftersom landet inför euron fr.o.m. början av 2001.

### Ruta 6

#### Procedurer och metoder som används i Eurosystemets ekonomiska bedömningar

Resultatet av de bedömningar, gjorda av Eurosystemets ekonomiska experter, som presenteras här utgör en del av det material som förbereds för ECB-rådet. Bedömningarna görs av arbetsgruppen för prognoser, en arbetsgrupp bestående av experter från ECB och de nationella centralbankerna. Denna arbetsgrupp agerar under ansvar och ledning av den penningpolitiska kommittén (vilken består av högre tjänstemän vid ECB och de nationella centralbankerna). Eurosystemets ekonomiska bedömningar utförs två gånger om året, under våren och hösten, och resultatet presenteras till ECB-rådet för dess möten i början av juni och december.

Bedömningarna omfattar utsikterna både för tillväxt och inflation. De är beroende av de antaganden som beskrivs i huvudtexten. Proceduren garanterar att bedömningarna för euroområdet skall göras på ett sätt som överensstämmer med de individuella ländernas uppskattningar, inkorporerar tillgänglig expertis och återspeglar ett samförstånd mellan Eurosystemets experter.

Bedömningarna görs genom att kombinera ekonometriska modeller med icke-modellbaserade diskretionära bedömningar. Detta görs eftersom ekonometriska modeller inte alltid kan följa den senaste utvecklingen, återspeglar sektor-specifika beteenden eller fånga exceptionella faktorer eller strukturella förändringar. Flera olika ekonometriska modeller används för att ge och skapa analytiskt stöd för bedömningarna. De ger en detaljerad struktur för bedömningarna och försäkrar att de är konsistenta internt och att förhållandena mellan uppskattade variabler är i linje med ekonomisk teori och ekonometriska resultat. Uppskattningar för Euroområdet, länder och sektorer använder sig också av reducerad form av ekvationssystem, tidseriemodeller, ledande indikatorer och diskretionära bedömningar. Detaljerad kunskap om det institutionella sammanhanget och annan specifik information ingår alltså också i bedömningarna.

intervallerna beroende på variablerna och olika tidshorisonter. De återspeglar både olika svårighetsgrader när vissa individuella variabler skall beräknas för olika horisonter och effekterna av avvikelser mellan antagandena som görs för de betingade variablerna och deras påföljande faktiska värde. Så kan särskilt noteras att de flesta intervaller tenderar att bli bredare under bedömningshorisonten vilket återspeglar den ökade osäkerheten som omger bedömningarna för de senare åren.

### **Tekniska antaganden om räntor och växelkurser**

Bedömningarna baseras på tekniska antaganden om euroområdet korta räntor och växelkurser. De korta räntorna antas vara oförändrade under den tid som bedömningarna avser. På samma vis görs antagandet att eurons bilaterala växelkurser inte kommer att förändras. Antaganden om de långa räntorna baseras på marknads förväntningar och visar en på det stora hela oförändrad bana över bedömningsperioden.

### **Antaganden om omvärlden**

I likhet med prognoser gjorda av andra internationella institutioner görs antagandet att utsikterna för den internationella omgivning ser gynnsamma ut. Tillväxt i den reala internationella BNP-tillväxten utanför euroområdet förväntas nå 5 % 2000 och ligga något över 4 % 2001 och 2002. Även om oljepriserna kommer att utöva ett visst pristryck uppåt vad gäller den globala inflationen förväntas dess nedåtgående effekter på världsekonomisk tillväxt vara relativt små. USA:s ekonomi väntas uppvisa en nedgång i den inhemska efterfrågan och den reala BNP-tillväxten mattas 2001. I Japan har ekonomin visserligen visat tecken på att stärkas men den ekonomiska tillväxten förväntas ändå fortfarande vara trög

under den tidshorisont som bedömningen avser. Ekonomisk tillväxt i andra industriländer förväntas avta något men förbli stark. För de flesta tillväxtmarknader visar tillgänglig information på fortsatt stadig tillväxt. I enlighet med de antaganden som görs kommer ekonomierna i Asien, exklusive Japan, att förbli starka även om de fortsatt höga oljepriserna kommer att leda till en viss avmattning. De latinamerikanska ekonomierna bör fortsätta att växa snabbt. Vad gäller transitionsekonomierna i Central- och Östeuropa samt det f.d. Sovjetunionen förväntas den ekonomiska tillväxten stödjas av den gynnsamma omvärldsutvecklingen och, vad gäller Ryssland, av höga oljepriser. Slutligen förväntas högre oljepriser och fortsatt internationell tillväxt leda till högre BNP-tillväxt för de länder som exporterar olja.

Mot bakgrund av de antaganden som görs avseende tillväxten i real internationell BNP beräknas euroområdets exportmarknader växa i en takt på 10 % i år, för att sjunka till 8 % 2001 och till 7½ % 2002.

De antaganden om oljepriser som används i de ekonomiska bedömningarna är baserade på terminsprisutvecklingen. Oljepriserna antas sjunka något under den tid som bedömningen avser. Mätt i dollar förväntas de i genomsnitt ligga på samma priser både 2000 och 2001 för att sedan falla med i genomsnitt runt 15 % 2002. Priserna på andra icke-energirelaterade varor förväntas stiga något under den period bedömningen avser.

Högre oljepriser, i kombination med stark internationell ekonomisk tillväxt har fått världsinflationen att stiga. Den ökning i inflation som euroområdets viktigaste handelspartner genomgått förväntas dock vara av övergående slag. Särskilt förväntas den långsammare amerikanska tillväxten leda till lägre inflation. Världsinflationen antas således sjunka under den tid som bedömningen avser.

Tabell 12

**Makroekonomiska bedömningar\***

(årlig procentuell förändring)

	1999	2000	2001	2002
HICP	1,1	2,3-2,5	1,8-2,8	1,3-2,5
Real BNP	2,5	3,2-3,6	2,6-3,6	2,5-3,5
varav:				
Privat konsumtion	2,8	2,3-2,7	2,2-3,2	1,7-3,3
Offentlig konsumtion	1,4	0,8-2,0	0,6-1,6	0,9-1,9
Fasta bruttoinvesteringar	5,3	4,7-5,7	3,3-6,3	3,1-6,3
Export (varor och tjänster)	4,6	9,8-12,6	6,5-9,7	5,6-8,8
Import (varor och tjänster)	6,2	8,8-11,4	6,0-9,4	5,3-8,7

\* För varje variabel och tidshorisont baseras intervallerna på genomsnittet av den absoluta differensen mellan aktuellt utfall och tidigare bedömningar.

**Tillväxtutsikterna för real BNP**

Den reala BNP-tillväxten i euroområdet uppskattas klart överstiga 3 % 2000 (i ett intervall mellan 3,2 % och 3,6 %). Den förväntas sjunka något under de kommande åren men förbli stark, mellan 2,6 % och 3,6 % 2001 och 2,5 % och 3,5 % 2002. Den kraftiga expansion som beräknas för den här perioden är baserad på att inhemsk efterfrågan förväntas vara fortsatt stark, understödd av att kreditvillkoren förväntas vara gynnsamma och genom omfattande sänkningar i direkta skatter 2001. Oljeprisökningarna förväntas ha en liten, men begränsad, negativ effekt på tillväxttakten i privat konsumtion under den här perioden. Genom effekterna av stark internationell ekonomi och exportindustrins starka konkurrenskraft, beräknas euroområdets nettoexport i väsentlig utsträckning ha bidragit till BNP-tillväxten i år. Under den här perioden förväntas nettoexportens bidrag till den reala BNP-tillväxten gradvis avta men förbli positivt.

Bland utgiftskomponenterna av BNP, förväntas den privata konsumtionen följa ett mönster som liknar det för hushållens disponibla inkomst, om dock inte lika markerat. Den bedöms även påverkas av hushållens starka förmögenhetstillväxt i vissa länder under den senaste tiden. Trots de negativa effekter som de högre oljepriserna utövar på real

disponibel inkomst förmodas den privata konsumtionen öka med 2,3 % - 2,7 % 2000, möjligen öka tillfälligt 2001 innan den sjunker något 2002. Den reala disponibla inkomsten beräknas ha ökat långsamt i år trots stark real BNP-tillväxt på grund av de stigande energipriserna. Hushållens reala disponibla inkomster förväntas komma att öka under 2001 som resultat av fortsatt hög sysselsättningstillväxt och omfattande sänkningar av direkta skatter i en rad länder. Den förmodas avta under 2002 trots något högre tillväxt i reala arbetsinkomster eftersom inga ytterligare skattesänkningar planeras i dagsläget. Sparkvoten beräknas ha sjunkit under 2000, vilket dämpar effekterna av att den reala disponibla inkomsten växt relativt långsamt och detta återspeglar också gynnsamma förmögenhetseffekter. Den förväntas öka 2001, med anledning av att hushållens utgifter anpassas till den reala disponibla inkomsten, för att sedan stabiliseras 2002.

Baserat på nuvarande budgetplaner antas den offentliga sektorns reala konsumtion i euroområdet öka måttligt under vart och ett av de tre år som bedömningen omfattar. I euroområdet kommer nettoökningen av den offentliga sektorns reala utgifter huvudsakligen att avse inköp av varor och tjänster, särskilt inom sjukvården, medan antalet anställda i den offentliga sektorn på det stora hela förväntas vara oförändrat.

Enligt bedömningarna kommer de effektiva investeringarna att ha vuxit kraftigt under 2000, möjligen med mer än 5 % i reala termer, och de förväntas vara kraftiga under resten av tidshorisonten. Särskilt väntas företagsinvesteringarna minska från och med i år men fortsätta att vara höga, stimulerade av stark efterfrågan, högt kapacitetsutnyttjande och god lönsamhet samt av att kreditvillkoren förväntas vara fortsatt gynnsamma. Däremot förväntas bostadsinvesteringarna till följd av överkapacitet i vissa länder försvagas såväl år 2000 som under 2001 innan de återhämtar sig något 2002.

Nettoexporten beräknas i hög grad ha bidragit till tillväxten i år och även om den sjunker gradvis förväntas detta bidrag förbli positivt under hela bedömningsperioden. Bättre konkurrenskraft, starkare exportmarknader, såväl inom som utanför euroområdet, och resultatet av den ytterst starka tillväxt som registrerades under andra halvåret 1999, beräknas leda till att den totala exporten (inklusive intern euroområdeshandel) ökar till mellan 9,8 - 12,6 % 2000. Exportökningen förväntas bli väsentligt svagare och bedöms hamna mellan 6,5 % och 9,7 % 2001 och mellan 5,6 % och 8,8 % 2002, i linje med en beräknat svagare tillväxt i världshandeln. Importen (inklusive handel inom euroområdet) beräknas under 2000 ha växt kraftigt med mellan 8,8 % och 11,4 %. Den beräknas bli svagare under den här perioden (mellan 6,0 % - 9,4 % 2001 och mellan 5,3 % - 8,7 % 2002) i överensstämmelse med det förväntade mönstret för efterfrågan i euroområdet och särskilt eftersom exporten utanför euroområdet försvagas.

Den förväntade tillväxten i ekonomisk aktivitet, kombinerat med ett antagande om fortsatt återhållsam löneutveckling och den pågående ökningen i andelen deltidsarbete gör att utsikterna för sysselsättning ser gynnsamma ut. De lägre skatterna på arbetsinkomster och de lägre socialförsäkringsavgifterna i många länder stödjer dessutom sysselsättningstillväxt i den privata sektorn. Tillgången på arbetskraft förväntas dock öka kraftigt som ett resultat av att sysselsättnings-

graden ökar. På grundval av fortsatt återhållsam löneutveckling förväntas arbetslösheten sjunka ytterligare under den berörda tidsperioden, dock mindre än med vad sysselsättningen ökar.

## Pris- och kostnadsutsikter

På grundval av ovan beskrivna antaganden beräknas den genomsnittliga ökningen i det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) vara något under 2,5 % (mellan 2,3 % och 2,5 %) under 2000. Den bör ligga relativt högt 2001, 1,8 % - 2,8 %, innan den faller tillbaka till mellan 1,3 % - 2,5 % 2002. Mönstret för HIKP-inflationen återspeglar antagandet att oljepriserna förväntas sjunka, men det uppvägs av en gradvis ökning i inhemsk inflation.

Baserat på de bedömningsantagandena förväntas importpriserna i euroområdet stiga kraftigt både i år och under 2001, mycket beroende på tidigare oljeprisökningar och som resultat av att eurons depreciering slår igenom. Under 2002 förväntas måttlig världsinflation i kombination med de tekniska antaganden som görs om stabila växelkurser och fallande oljepriser leda till dämpade inflationstal för importpriser.

Det förväntade mönstret för HIKP-inflationen påverkas mycket av energiprisernas utveckling. Oljepriserna mätt i euro har stigit kraftigt under det senaste året. Detta beror på att eurons växelkurs har försvagats och på att oljepriserna mätt i dollar har stigit. Det har dock antagits att eurons växelkurs kommer att vara oförändrad men att oljepriserna kommer att falla under den här tidsperioden, vilket kan utläsas ur terminspriserna. På grundval av dessa antaganden förväntas energipriserna ha bidragit till en uppgång i HIKP-inflationen på ungefär 1 ¼ procentenhet under 2000 och de förväntas fortsätta att starkt påverka den totala inflationen under 2001, om än betydligt mindre. Eftersom oljepriserna förväntas falla ytterligare under 2002 förutses en liten negativ effekt på HIKP-inflationen under det året.

Inhemsk inflation, såsom den mäts av BNP-deflatorn till marknadspriser, beräknas öka från över 1 % (1,2 % - 1,4 %) under 2000 till 1,7 % - 2,5 % 2001 för att ligga kvar i ungefär samma intervall, 1,5 % - 2,5 %, 2002. I motsats till den svagare profilen för import- och exportpris-inflation antas pristryck från arbetskraftskostnader och inhemsk varumarknad fortsätta att bidra till ett gradvis pristryck uppåt på inhemska priser under den berörda tidsperioden. Takten på BNP-tillväxten beräknas överskrida konventionella uppskattningar för potentiell tillväxt under den berörda tidsperioden. Dessutom förväntas arbetsmarknaden bli stramare och arbetslöshetssiffrorna fortsätta att minska. Denna utveckling beräknas åtföljas av en begränsad uppgång i såväl arbetskraftskostnader som vinstmarginaler. Även om de direkta effekterna av importpriserna mattas under perioden, som beskrivet ovan, förväntas ytterligare pristryck uppåt på de inhemska priserna som resultat av att tidigare importprisökningar gradvis slår igenom i de inhemska priserna. Planerade nedskärningar i socialförsäkringsavgifterna och direkta skatter bör dämpa inhemska kostnader men priseffekterna kommer i viss mån att elimineras av de höjningar i indirekta skatter som planeras i vissa länder.

Det har antagits att den allmänna återhållsamhet avseende lönesättning som gällt under de senaste åren kommer att fortsätta under den här perioden, om dock i något lägre utsträckning. På grundval av tidigare avtal och måttlig löneglidning har löneökningstakten i år visat få tecken att öka. Ett grundläggande antagande för den här bedömningen är att reaktionen på den tillfälligt högre inflationen under slutet av 2000 kommer att vara mycket begränsad. Inte desto mindre förväntas viss löneökning under 2001 och 2002 beroende på att arbetsmarknaden bedöms bli stramare. Budgetfaktorer, både genomförda och

planerade nedskärningar i socialförsäkringsavgifter, förväntas däremot bidra något till att minska arbetskraftskostnaderna.

Enhetsarbetskostnaderna beräknas stiga under bedömningsperioden eftersom bara en liten produktivetsförbättring förväntas. Den på det stora hela cykliska produktivetsökningen som noterades i år förväntas inte komma att upprepas under den här perioden. Vinstmarginaler förväntas också komma att öka under perioden som resultat av ökat kapacitetsutnyttjande och svagare pris-konkurrens från exportörer utanför euroområdet. Avregleringseffekter bör dock ha en viss åtstramande effekt på priser och vinstmarginaler i vissa sektorer, särskilt inom el och telekommunikation. De indirekta skatterna förväntas komma att ha en på det stora hela neutral effekt på inflationen 2000 och 2001. Däremot lär nya planerade åtgärder komma att utöva en liten positiv effekt 2002.

Mönstret för de viktigaste icke-energi HIKP-komponenterna förväntas i stora drag återspegla det inhemska pristrycket. Bland dessa komponenter har priserna på tjänster gradvis ökat under 2000 och förväntas fortsätta att stiga 2001 parallellt med lönekostnaderna. Däremot har priserna på industrivaror exklusive energi varit ganska dämpade under 2000 eftersom de haft mest att vinna på globaliseringen och konkurrens-effekter från den inre marknaden. Inte desto mindre förväntas priserna på dessa varor komma att stiga något under 2001 som resultat av att de högre import- och oljepriserna slår igenom, stigande arbetskraftskostnader och kapacitetsutnyttjande. Priserna på livsmedel har stigit under 2000 beroende på negativa utbudsförhållanden och baseffekter på oförädlade livsmedel men förväntas sjunka något under 2001.

## Ruta 7

### Prognoser av andra institutioner

Ett antal nyligen utkomna prognoser för euroområdet avseende perioden fram till 2002 från ett antal olika institutioner, både internationella och privata sektororganisationer inklusive resultaten av ECB:s egen "Survey of Professional Forecasters (SPF)" finns tillgängliga. Dessa prognoser kan dock inte helt jämföras med varandra och inte heller med de här ekonomiska bedömningarna eftersom de baseras på olika antaganden och eftersom de har gjorts vid olika tidpunkter och med olika stoppdatum för de uppgifter som använts. Till skillnad från de här bedömningarna innehåller prognoser vanligtvis inte villkor om oförändrade korta räntor och möjliggör således för penningpolitiska reaktioner som svar på prognoserna. Så anger till exempel OECD att man utgår från att de korta räntorna i euroområdet kommer att stiga. Dessutom varierar de olika externa prognoserna i sina antaganden avseende växelkurser, oljepriser och världsekonomi. Ett antal av de antaganden som använts i "Consensus Economics Forecasts" och i ECB:s "Survey of Professional Forecasters" är inte kända.

Trots olika antaganden föreligger bred enighet mellan prognosmakare om att den reala BNP-tillväxten i euroområdet (se tabellen nedan) har stigit till över 3 % 2000 och att den kommer att sjunka, fast fortfarande vara stark, 2001 och 2002. Den måttliga inbromsningen som förväntas komma under perioden beror huvudsakligen på utveckling av nettoexporten. Där förväntas sig de flesta experter en stadig minskning. Samtidigt kommer den inhemska efterfrågan att förbli stark med ett tillväxtbidrag på mellan 2,5 och 3,0 procentenheter. Den gynnsamma utvecklingen avseende den ekonomiska aktiviteten förväntas skapa fler arbetstillfällen och följaktligen tror alla prognosmakare att arbetslösheten kommer att minska.

### Jämförelse mellan prognoser över den reala BNP-tillväxten i euroområdet

(årlig procentuell förändring)

	Datum för offentliggörande	1999	2000	2001	2002
Europeiska kommissionen	november 2000	2,5	3,5	3,2	3,0
IMF	oktober 2000	2,4	3,5	3,4	.
OECD	november 2000	2,5	3,5	3,1	2,8
Consensus Economics Forecasts	november 2000	2,4	3,3	3,1	.
"Survey of Professional Forecasters"	november 2000	2,5	3,5	3,1	2,8

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska höstprognos, IMF World Economic Outlook, Consensus Economic Forecasts och ECB:s "Survey of Professional Forecasters".

Vad gäller priserna föreligger också stor enighet (se tabellen nedan) om att ökningen av konsumentpriserna i euroområdet för 2000 är övergående och att den totala inflationen kommer att sjunka något 2001 och 2002 (se tabellen nedan). Priserna förväntas dock fortfarande öka med runt 2 % under vart och ett av de tre år som bedömningen omfattar.

### Jämförelse av prognoser för konsumentpriserna i euroområdet 1)

(årlig procentuell förändring)

	Datum för offentliggörande	1999	2000	2001	2002
Europeiska kommissionen	november 2000	1,1	2,3	2,2	1,9
IMF	oktober 2000	1,2	2,1	1,7	.
OECD	november 2000	1,2	2,2	2,3	2,0
Consensus Economics Forecasts	november 2000	1,0	2,2	2,0	.
"Survey of Professional Forecasters"	november 2000	1,1	2,3	2,0	1,8

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska höstprognos, IMF World Economic Outlook, Consensus Economic Forecasts och ECB:s "Survey of Professional Forecasters".

1) HIKP, för IMF och Consensus Economic Forecasts: KPI, för OECD: en deflator för privat konsumtion.

## 6 Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen

### Fortsatt positiva internationella utsikter

Sedan ECB:s senaste kvartalsrapport publicerades i september 2000 har osäkerheten kring de internationella ekonomiska utsikterna ökat något. Trots det kommer, för 2000 som helhet, den internationella ekonomin att uppvisa sitt bästa resultat på nästan tio år och den kraftiga ekonomiska aktiviteten förväntas allmänt bestå under 2001. Efter att ha ökat i full fart under första halvåret 2000 dämpades tillväxttakten i världsekonomin något under tredje kvartalet 2000. Särskilt markant var nedgången i den ekonomiska aktiviteten i Förenta staterna som, även om den var allmänt förväntad, visade sig vara något mer uttalad än vad marknaderna hade förväntat sig. En stor källa till osäkerhet var den potentiella effekten av ihållande högre oljepriser. Till följd av detta har tillväxtutsikterna för tillväxtekonomierna blivit något mer osäkra, och har dessutom påverkats av de isolerade episoder av finansiell turbulens i Argentina och Turkiet.

I Förenta staterna utmärktes tredje kvartalet 2000 av en tydlig avsaktning i den åttaåriga expansionen. De senaste uppgifterna visar att den reala BNP-tillväxten, mätt från år till år, minskade från 5,6 % under andra kvartalet till 2,4 % under tredje kvartalet 2000, vilket återspeglar en minskad lageruppbyggnad, en minskning av fasta investeringar utom investeringar i bostäder och en minskning av de offentliga utgifterna. Dessutom var tillväxten i den privata konsumtionen fortfarande lägre än den genomsnittliga tillväxtnivå som noterats från 1999 och fram till första halvåret 2000. Medan en lagernedgång och en negativ tillväxt i de offentliga utgifterna delvis kan tillskrivas en korrigerande efter särskilt höga resultat under andra kvartalet, bör den omfattande nedgången i tillväxten i privata investeringar ses som den mest relevanta indikatorn på den långsammare tillväxttakten i den amerikanska ekonomin. För närvarande är fastighetssektorn – som har stärkts av en nedgång i hypoteksräntorna – den enda större branschen i den amerikanska ekonomin

som förefaller vara någorlunda stark. Årsräntan på 30-åriga hypotekslån har minskat, från 8,5 % i maj till 7,7 % i november 2000, delvis till följd av en omfördelning i investerarnas portföljer från aktier till räntebärande tillgångar.

Om man ser framåt förväntas allmänt en måttligare tillväxt än vad som tidigare antagits. Den främsta källan till framtida svaghet kommer sannolikt att vara näringslivets investeringar, vilket framgår av kombinationen av låga orderstockar i tillverkningsindustrin och låga leveranser av kapitalvaror exkl. produkter till försvaret under oktober (-12,1 % respektive -1,2 % mätt från månad till månad) med en nedgång i både det sammanvägda indexet av ledande indikatorer i oktober och inköpschefernas (National Association of Purchasing Managers – NAPM) index i november mot nivåer som noterades i början av 1996.

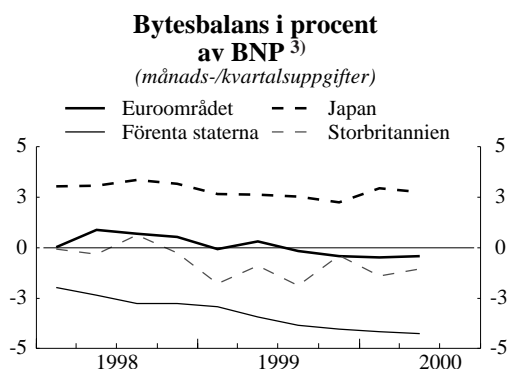
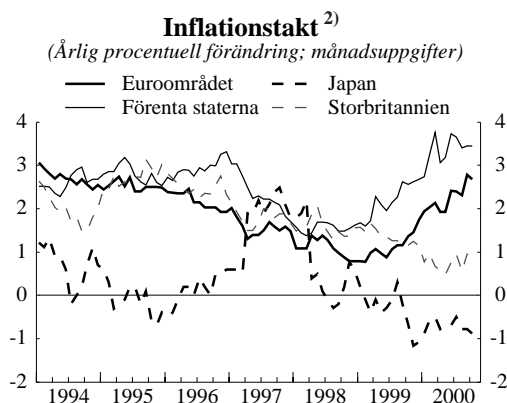
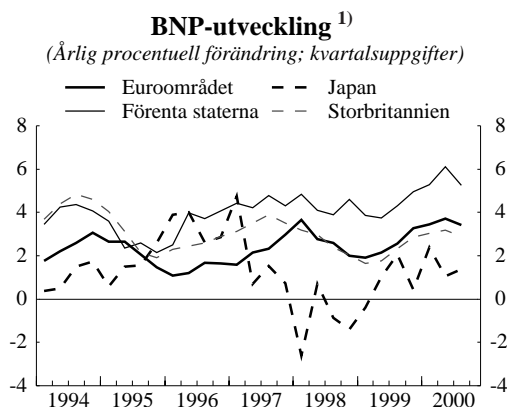
Inflationen ökade under tredje kvartalet 2000 – med en ökning av månadsgenomsnittet för KPI-inflationen, mätt från år till år, till 3,5 %, jämfört med 3,3 % andra kvartalet 2000, främst till följd av oljeprisökningen – och motstridiga tecken framträder i fråga om den framtida inflationsutvecklingen. Å ena sidan kan den nuvarande, lugnare utvecklingen av oljepriserna, i kombination med preliminära tecken på en lättnad på arbetsmarknaden, tyda på ett minskat inflationstryck. Å andra sidan kan nedgången i produktivitetstillväxten under tredje kvartalet 2000 (till 3,2 % från 6 % andra kvartalet 2000, mätt från kvartal till kvartal i årstakt) och den starka uppgången i enhetsarbetskostnaderna (som har ökat med 3,0 % mätt från kvartal till kvartal i årstakt, efter att ha minskat med 0,4 % under andra kvartalet 2000) signalera en eventuell uppkomst av en starkare inflationsdynamik.

Den 15 november 2000 beslutade den amerikanska centralbankens Federal Open Market Committee (FOMC) att lämna sin viktigaste styrränta oförändrad på 6,5 %, dvs. samma nivå som fastställdes vid mötet den 16 maj 2000. I pressmeddelandet från FOMC nämndes



Diagram 25

## Utvecklingen i de viktigaste industriländerna



Källor: Nationella data, BIS, Eurostat och ECB-beräkningar.

- 1) Eurostat-statistik för euroområdet och Storbritannien; för Förenta staterna och Japan nationella data.
- 2) Statistik för euroområdet fram till 1995 är baserat på nationella KPI-uppgifter; efter 1995 HICP-statistik
- 3) För euroområdet och Storbritannien används ECB- och Eurostat-statistik; för Förenta staterna och Japan nationell statistik. För Förenta staterna, Storbritannien och Japan avser uppgifterna för BNP och bytesbalans säsongrensad statistik, för euroområdet är BNP säsongrensad medan bytesbalansen inte är säsongrensad.

möjligheten att den reala BNP-tillväxten under den närmaste tiden skulle kunna expandera långsammare än sin potentiella tillväxttakt i ett läge med fortsatt inflation.

I Japan fortsätter den långsamma ekonomiska återhämtningen samtidigt som vissa osäkerheter och obalanser kvarstår. Under tredje kvartalet 2000 ökade den reala BNP-tillväxten med 1,0 % på årsbasis vilket, tillsammans med en avsevärd nedåtriktad revidering av tillväxten under andra kvartalet till 0,9 % till följd av en allmän uppdatering av sammanställningen av nationalräkenskaperna, understryker det faktum att den japanska återhämtningen fortfarande är mycket skör. Näringslivets investeringar, som fortfarande är den viktigaste tillväxtfaktorn, ökade med 35,1 % mätt från kvartal till kvartal i årstakt, efter en tillfällig nedgång på -9,6 % kvartalet innan. De offentliga investeringarna minskade däremot markant (-36,5 %) då effekterna av förra årets tilläggsbudget började avta. Den privata konsumtionen – som uppvisade en årlig ökningstakt på 0,1 % under tredje kvartalet, efter en ökning på 0,5 % andra kvartalet – har ännu inte lyckats visa några tecken på en återhämtning.

Om man ser framåt förväntas, mot bakgrund av gynnsamma vinstförhållanden, relativt kraftiga fasta investeringar från näringslivet – vilket framgår av orderingången för maskiner och av investeringsplaner – stödja den ekonomiska återhämtningen. Ihållande strukturella svagheter inom finans- respektive bolagssektorn fortsätter emellertid att negativt påverka utsikterna. Eftersom den externa efterfrågan förväntas försvagas något är dessutom den långsiktiga hållbarheten i aktiviteten i bolagssektorn avhängig den privata konsumtionen, för vilken framtidsutsikterna fortfarande är osäkra. Medan de reala utgifterna ännu inte har lyckats avspegla den senaste tidens ökning i hushållens reala inkomst visar arbetsmarknadsindikatorer upp mer positiva tecken, t.ex. antalet arbetade övertidstimmar, förhållandet mellan antalet lediga platser och arbetssökande och reallöner. Mot bakgrund av fortsatt negativa förändringar av konsumentpriserna, mätta från år till år, beslutade Bank of Japan vid sitt möte den 30 november 2000 att lämna sin styrrenta

(räntan på osäkrad avistainlåning) oförändrad på 0,25 %.

I Storbritannien minskade den reala BNP-tillväxten under tredje kvartalet 2000 till 2,8 % på årsbasis jämfört med 3,2 % andra kvartalet. Denna minskning berodde främst på en nedgång i nettoexporten, till följd av att importtillväxten förblev hög och exporttillväxten saktade av under tredje kvartalet. Hushållens konsumtion och, i mindre grad, den offentliga konsumtionen stod fortsatt för det största bidraget till produktions-tillväxten. Den förra ökade med 4,0 % på årsbasis under tredje kvartalet, jämfört med 3,7 % under de föregående tre månaderna, medan den senare ökade med 2,3 % på årsbasis under tredje kvartalet, jämfört med 1,7 % andra kvartalet. Däremot minskade investeringstillväxten ytterligare till 1,3 % på årsbasis under tredje kvartalet, jämfört med 1,9 % under de föregående tre månaderna.

Arbetslösheten fortsatte att minska och uppgick till 5,4 % under tredje kvartalet 2000. Löneökningarna förblev måttliga, särskilt med tanke på stramheten på arbetsmarknaden. Under tremånadersperioden fram till september uppgick de årliga inkomstökningarna till i genomsnitt 4,1 %, dvs. oförändrat från tremånadersperioden fram till juni. Konsumentprisinflationen, mätt genom konsumentprisindex exkl. boräntor (RPIX), låg kvar långt under det officiella målet på 2,5 %. I oktober 2000 uppgick RPIX-inflationen till 2,0 %.

De asiatiska tillväxtekonomierna kommer att uppvisa mycket starka resultat under 2000, med en BNP-tillväxt på 8 % och mer i Hongkong, Singapore, Sydkorea, Malaysia och Kina, medan tillväxten i Indonesien och Thailand, om än långsammare, ändå förväntas uppnå en relativt robust nivå på 4–5 %. Under andra halvåret 2000 har emellertid exportsektorn – den främsta motorn bakom tillväxten i ett läge med dämpad inhemsk konsumtion – visat tecken på en försvagning, vilket i viss mån håller tillbaka de ekonomiska tillväxtutsikterna. Detta återspeglar effekten av högre oljepriser samt den minskade efterfrågan på komponenter för teknik, media och telekommunikation (TMT), vilket har påverkat

resultaten på aktiemarknaderna i hela regionen.

Om man ser framåt förväntas den ekonomiska tillväxten i de asiatiska tillväxtekonomierna att även framöver påverkas av en nedgång i exporttillväxten, samtidigt som hushållsutgifter endast delvis förväntas uppväga denna nedgång. Nyckelfaktorer som sannolikt kommer att påverka tillväxten i regionen under 2001 inbegriper den globala ekonomiska miljön – med särskild tonvikt på Förenta staterna – och, för ett antal länder, förmågan att upprätthålla en god balans mellan penning- och finanspolitiken.

De övergripande tillväxtutsikterna i de största av EU:s anslutningsländer är fortfarande positiva, delvis till följd av det nära sambandet med de ekonomiska utsikterna för euroområdet, trots att förhållandena på regionens finansmarknader har försämrats något på senare tid. Den kraftiga tillväxten i Polen förväntas fortsätta, om än i något minskad takt. I Ungern är tillväxtutsikterna fortsatt positiva, även om det föreligger viss osäkerhet avseende takten i nedgången i inflationen. I Tjeckien fortsätter återhämtningen enligt förväntningarna, även om oron till följd av den senaste budgetförsämringen har ökat.

I Ryssland bekräftar de senaste offentliggjorda uppgifterna den kraftiga återhämtningen i ekonomin, med en produktion som förväntas öka med över 6 % under 2000 mot bakgrund av en förbättrad utlands- och budgetställning. Samtidigt som denna styrka lovar gott för de närmsta åren understryker återigen den ökning av obligations-spreadarna som noterats på senare tid de risker som landet är utsatt för och nödvändigheten av att skyndsamt genomföra strukturreformer.

Totalt sett vittnar den senaste tidens indikatorer om fortsatt positiva utsikter för Latinamerika, även om den senaste tidens finansiella turbulens i Argentina, den politiska osäkerheten i flera länder och oro över omfattningen av nedgången i Förenta staterna utgör nedåtriktade risker för regionens tillväxt. I Brasilien förväntas produktionstillväxten dämpas efter den snabba ökning (över 4 %, mätt från år till år) som registrerades under tredje kvartalet 2000 mot bakgrund av en stark export-

och investeringsefterfrågan. I Mexiko väntas oron, efter en förväntad real BNP-tillväxt på cirka 7 % under 2000, över en eventuell överhettning av ekonomin att avta nästa år, i samband med en långsammare tillväxt i Förenta staterna, lägre oljepriser och en relativt stram budget. I Argentina är den ekonomiska aktiviteten fortfarande svag (med en produktionstillväxt som förväntas ligga under 1 % under 2000), även om det sannolika slutförändret av förhandlingarna om ett IMF-lett finansiellt stödprogram kan medföra en återhämtning i aktiviteten nästa år.

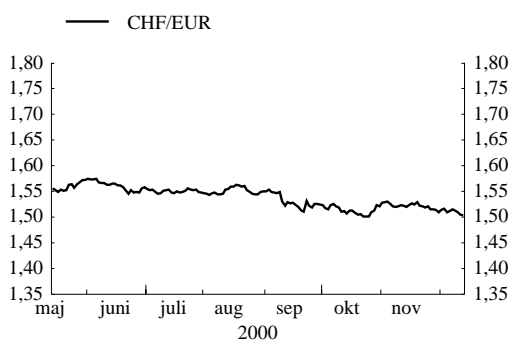
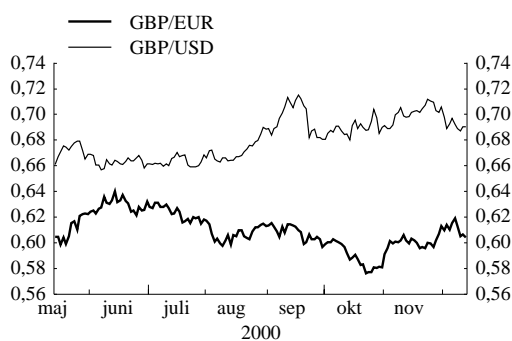
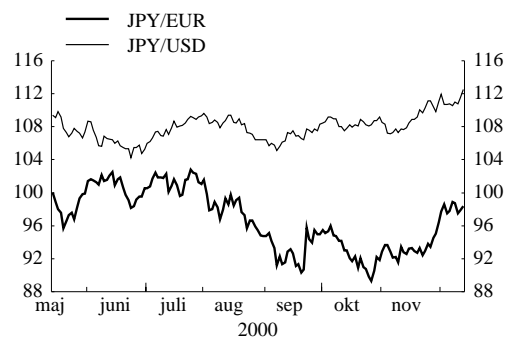
## Euron stärktes mot slutet av november

I början av november kännetecknades utvecklingen på valutamarknaderna av ECB:s unilaterala interventioner till stöd för euron i ett läge med oro över de globala och inhemska återverkningarna av eurons växelkurs. Under månadens andra respektive tredje vecka stabiliserades euron och handlades inom relativt snäva band gentemot alla större valutor. Efter slutet av november ledde ytterligare tecken på en långsammare ekonomisk

Diagram 26

### Växelkursutveckling

(dagsnoteringar)



Källa: ECB.

tillväxt i Förenta staterna till en depreciering av den amerikanska dollarn gentemot euron. Den 13 december hade euron apprecierat gentemot de flesta större valutor jämfört med nivåerna i slutet av oktober och hade, i nominella effektiva termer, återgått till de nivåer som noterades i början av september 2000.

Euron återhämtade sig gentemot den amerikanska dollarn efter offentliggörandet av uppgifter som bekräftade att den långvariga amerikanska tillväxten höll på att mattas av, vilket sålunda vittnade om en krympning av tillväxtgapet mellan de två ekonomiska områdena. Efter att ha handlats mellan 0,84 och 0,87 dollar under de första veckorna i november, apprecierade euron mot slutet av månaden då reviderade uppgifter om BNP-tillväxten i Förenta staterna under tredje kvartalet offentliggjordes. Denna initiala återhämtning av den gemensamma valutan förstärktes sedan i början av december till följd av svagare förväntningar inom näringslivet och lägre aktiekurser, särskilt inom tekniksektorn, i Förenta staterna. Den 13 december noterades euron till 0,87 amerikanska dollar, dvs. nästan 4 % högre än i slutet av oktober men mer än 13 % lägre än den 3 januari 2000.

Gentemot den japanska yenen handlades euron i november till en början inom en relativt snävt band (92-94 japanska yen). Därefter, med början den sista veckan i november, återhämtade sig euron gentemot den japanska valutan i samband med oklara signaler om styrkan i den ekonomiska återhämtningen i Japan. Samtidigt föll yenen gentemot den amerikanska dollarn till sin lägsta nivå på över ett år. Den 13 december noterades euron till 98,4 japanska yen, dvs. mer än 7 % högre än i slutet av oktober och mer än 4 % lägre än den 3 januari 2000.

Med avseende på det brittiska pundet följde euron i november i stort sett samma mönster som mot de andra större valutorna, dvs. den låg i mitten av november kvar relativt stabilt på cirka 0,60 brittiska pund innan den stärktes i slutet av november och början av december, i samband med tecken på att den brittiska ekonomin kunde vara på väg att försvagas. Sedan i slutet av oktober har eurons växelkurs stärkts med 4 % gentemot det brittiska pundet och uppgick den 13 december till 0,60

brittiska pund, men nästan 3,5 % lägre än den nivå som noterades den 3 januari 2000.

Inom ERM II låg den danska kronan kvar relativt stabil under november. Den 13 december noterades euron till 7,46 danska kronor, vilket är nära dess centralkurs. Den grekiska drakman fortsatte sin jämna och gradvisa depreciering ned mot sin centralkurs, i överensstämmelse med den grekiska centralbankens beslut den 14 november 2000 och den 12 december 2000 att sänka sina viktigaste styrräntor. Den 13 december handlades den grekiska drakman till 340,7 gentemot euron, dvs. mindre än 0,1 % över sin centralkurs.

När det gäller de övriga större europeiska valutorna var euron relativt stabil gentemot den schweiziska francen i november och början av december – och noterades till mellan 1,50 och 1,53 franc – samt gentemot den svenska kronan.

I nominella effektiva termer, och efter att ha fluktuerat inom ett relativt snävt band under de första veckorna i november, stärktes euron mot slutet av månaden för att i stort sett stabiliseras under första delen av december. Den 13 december hade eurons nominella effektiva växelkurs – mätt gentemot valutorna i euroområdet 13 viktigaste handelspartner – apprecierat med 3,7 % jämfört med i slutet av oktober och låg cirka 6,5 % lägre än i början av året. Rörelser i den effektiva växelkursen deflaterad med KPI, PPI och index för enhetsarbetskostnaderna (ULCM) fortsatte att relativt nära följa de i det nominella indexet.

### **Lägre underskott i bytesbalansen i september**

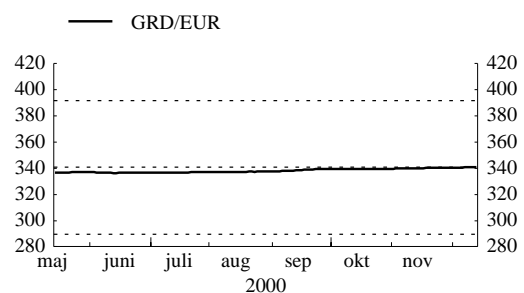
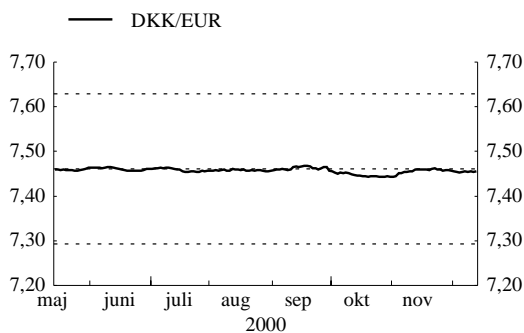
I september 2000 minskade euroområdets bytesbalansunderskott till 1,5 miljarder euro, jämfört med 3,3 miljarder euro under samma månad i fjol. Denna utveckling berodde främst på minskade underskott i de löpande transfereringarna (från 5,4 miljarder euro till 3,4 miljarder euro) och, i mindre grad, i faktorinkomsterna, vilket mer än uppvägde en marginell ökning av tjänsteunderskottet och en mindre nedgång i varuhandelsöverskottet.

Under de första tre kvartalen 2000 uppvisade euroområdet bytessalans ett samlat underskott på 20,4 miljarder euro, jämfört med ett överskott på 0,7 miljarder euro under samma period i fjol. Detta berodde främst på en minskning i överskottet i varuhandeln på 21,0 miljarder euro (från 62,5 miljarder euro till 41,5 miljarder euro). Även om varuexportens värde steg med 20 % under de första tre kvartalen 2000 jämfört med samma period i fjol, ökade importvärdet ännu snabbare (26,4 %). Den kraftiga ökningen i importvärdet berodde på stigande importpriser i samband med högre oljepriser och deprecieringen av euron, samt stark ekonomisk aktivitet och importefterfrågan i euroområdet. Ökningen i exportvärdet berodde däremot främst på stigande exportvolym, främst till följd av förbättrad konkurrenskraft i prishänseende till följd av deprecieringen av euron samt

Diagram 27

### Växelkursutveckling inom ERM II

(dagliga uppgifter)



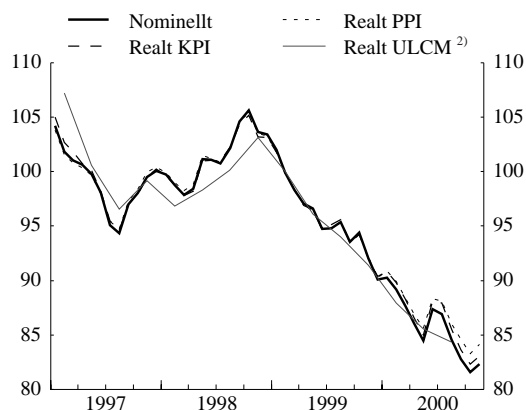
Källa: ECB.

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

Diagram 28

### 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 ULCM-baserade andra kvartalet 2000.
- 2) Arbetsenhetskostnad i tillverkningsindustrin.

stark utländsk efterfrågan. Om man ser till olika sektorer visar tillgängliga uppgifter för de första åtta månaderna fram till augusti 2000 att minskningen i handelsbalansen främst berodde på en fördubbling av energiunderskottet, tillsammans med ett ökat underskott för råvaror, jämfört med samma period 1999. Däremot verkar de icke-energirelaterade sektorerna ha reagerat på den förbättrade konkurrenskraften i prishänseende, vilket t.ex. framgår av ökningen i handelsöverskottet för kemikalier (med cirka 26 % jämfört med samma period i fjol) och för maskiner och transportutrustning (med cirka 17 %).

Under de första tre kvartalen minskade det totala tjänsteunderskottet marginellt till 7,3 miljarder euro. Samtidigt minskade det totala underskottet i faktorinkomsterna med 2,0 miljarder euro (till 21,0 miljarder euro), vilket i stort sett uppvägde ökningen av underskottet i de löpande transfereringarna från 31,3 miljarder euro till 33,5 miljarder euro.

## **Fortsatt nettoutflöde av direktinvesteringar i september**

I september registrerades ett nettoutflöde av direktinvesteringar på 34,3 miljarder euro, vilket avspeglade direktinvesteringar utomlands av hemmahörande i euroområdet på 47,2 miljarder euro och utländska direktinvesteringar i euroområdet på 13,0 miljarder euro. Ungefär en tredjedel av nettoutflödet hade samband med posten "övrigt kapital" och avspeglade främst koncerninterna lån. Däremot registrerade portföljinvesteringarna ett nettoinflöde på 3,9 miljarder euro, till följd av ett nettoinflöde för skuldinstrument (8,7 miljarder euro) som mer än uppvägde nettoutflödet för aktier (4,8 miljarder euro).

Om man ser till den samlade utvecklingen under de första nio månaderna 2000 registrerade direktinvesteringar och portföljinvesteringar tillsammans ett nettoutflöde på 89,0 miljarder euro, dvs. lägre än under motsvarande period 1999 (113,0 miljarder euro). Nedgången i dessa kombinerade nettoutflöden berodde på att skiftet från nettoutflöden till nettoinflöden i fråga om räntebärande tillgångar – dvs. portföljinvesteringar/skuldinstrument – mer än uppvägde uppgången i nettoutflödena i samband med investeringar i utländska bolag, dvs. summan av nettoutflöden av direktinvesteringar och portföljinvesteringar i aktier.

Om man tittar närmare på de enskilda posterna registrerade skuldinstrument ett nettoinflöde på 116,2 miljarder euro mellan januari och september 2000, jämfört med ett i stort sett balanserat flöde på -0,8 miljarder euro under samma period 1999, vilket främst berodde på betydande utländska investeringar i euroområdets obligationer och värdepapper. Minskningen i ränteskillnaden mellan euroområdet och Förenta staterna sedan i januari 2000 kan ha varit en av de faktorer som ledde till utländska investeringar i euroområdets obligationer och värdepapper. Under samma period skiftade dessutom direktinvesteringarna till ett nettoinflöde (38,5 miljarder euro), jämfört med ett nettoutflöde på 73,9 miljarder euro under de första nio månaderna 1999, vilket främst avspeglade en större fusions- och förvärvstransaktion i början av 2000. Å andra sidan ökade nettoutflödet av riskkapital kraftigt under de första nio månaderna 2000 till

243,8 miljarder euro (från 38,3 miljarder euro samma period 1999), delvis till följd av betalningen för direktinvesteringstransaktioner i aktier.

## **Euroområdets utlandsställning i slutet av 1999: minskad nettoskuld**

Euroområdets finansiella utlandsställning gentemot resten av omvärlden – ställningen av stocken av externa finansiella tillgångar och skulder som offentliggörs av ECB en gång om året – visar de externa nettotillgångarna i form av direkta investeringar och portföljinvesteringar, finansiella derivat, övriga investeringar och valutareserver (se tabell 8.7 i statistikbilagan). Sådan statistik kompletterar följaktligen betalningsbalansstatistik, som återger flöden av tillgångar och skulder i den finansiella balansen.

Euroområdets utlandsställning visade en nettoskuld på 131,0 miljarder euro (2,1 % av BNP) i slutet av 1999, jämfört med 175,3 miljarder euro (3 % av BNP) i slutet av 1998.

Minskningen på 44,3 miljarder euro i stockarna av externa nettoskulder mellan 1998 och 1999 beror huvudsakligen å ena sidan på en ökning i stockarna av nettotillgångar i både direkta investeringar (med 237,0 miljarder euro) och reserver (med 43,1 miljarder euro). Å andra sidan återspeglar det en ökning i stockarna av nettoskulder i portföljinvesteringar (med 26,3 miljarder euro) och en förändring (med 209,3 miljarder euro) från nettotillgångar till nettoskulder i "övriga investeringar".

Förändringar i den finansiella utlandsställningen mellan årssluten förklaras av flöden i betalningsbalansen under det mellanliggande året samt av värderingseffekter till följd av främst förändringar i priser på tillgångar och i växelkurser. Liksom under 1998 ligger förändringar i priser på finansiella tillgångar och i växelkursen bakom merparten av förändringen i värdet på stockarna.

Om man tittar närmare på de enskilda kontona beror ungefär hälften av nettoförändringen i direktinvesteringstillgångarna mellan slutet av 1998 och slutet av 1999 (237 miljarder euro) på betalningsbalans-transaktioner (121 miljarder euro under 1999), medan

Tabell 12

**Euroområdet betalningsbalans**

(miljarder euro; ej säsongrensad)

	1999 jan - sep	1999 sep	2000 jan - sep	2000 juli	2000 aug	2000 sep
<b>Bytesbalans</b>	0,7	-3,3	-20,4	-2,2	-2,2	-1,5
Kredit	978,0	112,5	1133,5	132,2	120,8	133,2
Debet	977,3	115,8	1153,8	134,4	123,0	134,7
Varor	62,5	5,0	41,5	8,4	4,6	4,5
Export	587,3	70,7	704,9	83,9	75,5	85,3
Import	524,8	65,8	663,4	75,5	70,9	80,9
Tjänster	-7,6	-1,1	-7,3	0,6	0,3	-1,5
Export	178,4	20,9	195,8	24,8	23,4	22,3
Import	186,0	22,0	203,1	24,2	23,1	23,7
Inkomster	-23,0	-1,8	-21,0	-5,7	-1,6	-1,1
Löpande transfereringar	-31,3	-5,4	-33,5	-5,5	-5,6	-3,4
<b>Kapitalbalans</b>	7,8	0,3	6,4	0,5	0,1	0,7
<b>Finansiell balans</b>	16,5	-18,8	44,5	7,0	-3,9	-3,5
Direktinvesteringar	-73,9	0,1	38,5	-11,3	-45,7	-34,3
Utanför euroområdet	-147,2	-11,9	-246,0	-9,9	-53,7	-47,2
Eget kapital och återinvesterade vinstmedel	-87,5	-9,7	-180,6	-21,2	-55,3	-26,2
Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån	-59,6	-2,2	-65,4	11,3	1,6	-21,1
Inom euroområdet	73,2	12,0	284,6	-1,5	8,0	13,0
Eget kapital och återinvesterade vinstmedel	36,7	6,4	228,0	9,2	3,6	4,7
Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån	36,5	5,6	56,6	-10,7	4,4	8,3
Portföljinvesteringar	-39,1	12,0	-127,6	-5,9	15,3	3,9
Aktier	-38,3	0,1	-243,8	-14,5	-0,0	-4,8
Tillgångar	-100,0	-10,6	-219,0	-22,2	-17,5	-8,1
Skulder	61,7	10,7	-24,8	7,7	17,5	3,3
Räntebärande värdepapper	-0,8	11,9	116,2	8,6	15,3	8,7
Tillgångar	-123,1	-5,8	-99,2	-8,6	-4,2	-18,5
Skulder	122,4	17,8	215,4	17,2	19,4	27,2
Memo:						
Registrerade nettoutflöden av direktinvesteringar och portföljinvesteringar	-113,0	12,1	-89,0	-17,3	-30,4	-30,4
Finansiella derivat	8,5	1,5	5,5	-3,2	-0,6	2,0
Andra investeringar	110,3	-33,1	120,7	28,0	25,9	20,6
Reservtillgångar	10,8	0,7	7,3	-0,5	1,2	4,2
<b>Restpost</b>	-24,9	21,8	-30,5	-5,3	6,1	4,3

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.

olika slags värderingseffekter ökade nettotillgångarna med cirka 117 miljarder euro. En liknande utveckling registrerades för nettoställningen i långfristiga skuldförbindelser (endast 45 miljarder euro av en förändring på 133 miljarder euro i nettoställningen förklaras av flöden i betalningsbalansen) och valutareserver (10 miljarder euro betalningsbalansflöden jämfört med en ökning på 43 miljarder euro i nettoställningen). Värdeförändringarnas effekt på den totala förändringen i stockarna är ännu mer

uttalad med avseende på portföljinvesteringar i aktier. Medan betalningsbalansstatistiken vittnar om en ökning av de samlade nettotillgångarna på cirka 49 miljarder euro under 1999, visar ställningen med avseende på tillgångar och skulder i själva verket en ökning av nettoskulden (med cirka 121 miljarder euro), vilket främst avspeglar värdestegringen på aktier från euroområdet som ägs av hemmahörande utanför detta område och hade samband med de goda resultaten på aktiemarknaderna i 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	Euroområdet 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*
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-månadersränta (EURIBOR, % per år, periodgenomsnitt)	10-åriga statsobligationsräntor (% per år, periodgenomsnitt)
				3-månaders glidande genomsnitt (centrerat)				
	1	2	3	4	5	6	7	8
1999	12,3	6,8	5,6	-	10,0	30,9	2,96	4,66
2000	.	.	.	.	.	.	.	.
1999 4 kv	12,0	6,5	5,9	-	10,0	37,3	3,43	5,32
2000 1 kv	10,0	4,8	5,9	-	9,3	23,3	3,55	5,61
2 kv	9,5	4,9	6,2	-	10,1	20,3	4,27	5,43
3 kv	6,9	4,0	5,4	-	9,4	18,4	4,74	5,44
4 kv	.	.	.	.	.	.	.	.
2000 juni	7,1	4,2	5,4	5,5	9,4	17,8	4,50	5,35
juli	6,9	3,7	5,2	5,4	9,1	18,1	4,58	5,45
aug	7,1	4,2	5,6	5,4	9,5	19,4	4,78	5,40
sep	6,3	4,2	5,4	5,5	9,9	17,7	4,85	5,47
okt	5,8	3,8	5,3	.	9,7	.	5,04	5,42
nov	.	.	.	.	.	.	5,09	5,34

### 2. Prisutveckling och realekonomisk utveckling

	HIKP	Producentpriser 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	2,5	1,9	81,8	1,7	10,0
2000	.	.	.	.	.	83,8	.	.
1999 4 kv	1,5	2,1	2,4	3,3	4,2	81,9	1,7	9,7
2000 1 kv	2,0	4,3	3,6	3,5	4,8	83,0	1,9	9,5
2 kv	2,1	5,2	3,7	3,7	6,0	83,7	2,2	9,2
3 kv	2,5	5,7	.	3,4	5,8	83,9	.	9,0
4 kv	.	.	.	.	.	84,7	.	.
2000 juni	2,4	5,6	-	-	3,8	-	-	9,1
juli	2,4	5,6	-	-	5,4	-	-	9,0
aug	2,3	5,5	-	-	6,5	-	-	9,0
sep	2,8	6,1	-	-	5,7	-	-	9,0
okt	2,7	6,3	-	-	.	-	-	8,9
nov	.	.	-	-	.	-	-	.

### 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
2000	.	.	.	.	.	.	.	.
1999 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	-4,7	17,6	-91,3	13,2	408,1	87,3	85,3	0,905
4 kv	.	.	.	.	.	.	.	.
2000 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	85,1	0,904
sep	-0,8	4,5	-34,3	3,9	408,1	85,3	83,3	0,872
okt	.	.	.	.	416,2	84,4	82,1	0,855
nov	.	.	.	.	.	85,1	82,6	0,856

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	14 juli	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
	3 nov	124 947	281 110	15 515	3 553	225 430	180 003	45 001	0
	10	124 947	276 420	15 423	3 518	230 418	185 000	45 001	0
	17	124 947	272 580	16 032	3 535	230 467	185 000	45 001	0
	24	124 947	271 963	16 321	4 000	243 319	197 998	45 001	0
	1 dec	124 947	271 907	16 655	3 514	245 234	200 000	45 000	0
	8	124 947	273 559	16 393	3 564	265 329	220 000	45 000	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	14 juli	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
	3 nov	355 687	116 263	116 209	54	0	0	0	3 784
	10	354 127	114 790	114 706	84	0	0	0	3 784
	17	351 946	111 494	111 366	128	0	0	0	3 784
	24	350 140	113 697	113 581	116	0	0	0	3 784
	1 dec	356 421	125 647	125 539	108	0	0	0	3 784
	8	363 755	116 443	116 335	108	0	0	0	3 784

Källa: ECB.

Strukturella repotransaktioner	Utlåningsfacilitet	Fordringar avs. tilläggs-säkerheter	Övriga fordringar	Värdepapper i euro utgivna av hemmahörande i euroområdet	Fordringar i euro på den offentliga sektorn	Övriga tillgångar	Summa tillgångar	
9	10	11	12	13	14	15	16	
0	61	15	449	25 083	58 986	84 710	791 179	2000 14 juli
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
0	15	44	367	25 869	58 762	86 095	821 281	3 nov
0	18	34	365	26 069	58 762	86 361	821 918	10
0	186	17	263	25 941	58 762	86 692	818 956	17
0	12	45	263	26 033	58 762	87 758	833 103	24
0	39	77	118	26 077	58 762	87 488	834 584	1 dec
0	89	77	163	25 936	58 772	87 468	855 968	8

Skulder i euro till övriga hemmahörande i euroområdet	Skulder i euro till hemmahörande 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	
54 117	7 206	812	11 300	6 691	59 319	120 895	55 130	791 179	2000 14 juli
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
51 113	9 501	864	12 216	7 077	65 481	144 152	55 143	821 281	3 nov
54 257	9 888	864	11 988	7 077	65 846	144 152	55 145	821 918	10
56 484	10 870	865	9 998	7 077	67 139	144 152	55 147	818 956	17
67 442	11 394	860	10 335	7 077	69 071	144 152	55 151	833 103	24
51 678	10 733	861	10 701	7 077	68 376	144 152	55 154	834 584	1 dec
73 400	10 656	860	12 169	7 077	68 515	144 152	55 157	855 968	8

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	
			Fast ränta	Lägsta anbudsräntan	Förändring		
	Nivå	Förändring	Nivå	Nivå		Nivå	Förändring
	1	2	3	4	5	6	7
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 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
8	147 173	95 000	-	4,75	4,83	4,84	14
15	130 251	90 000	-	4,75	4,78	4,80	14
22	148 887	108 000	-	4,75	4,80	4,82	14
29	147 060	92 000	-	4,75	4,82	4,83	14
6 dec	129 916	128 000	-	4,75	4,75	4,79	14
13	116 112	91 000	-	4,75	4,76	4,78	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
30 nov	31 999	15 000	-	5,03	5,05	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 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	9 773,3	5 465,7	123,6	193,6	1 270,2	502,1	2 218,2
okt <sup>(p)</sup>	9 922,3	5 532,8	127,0	199,7	1 282,6	531,9	2 248,3

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)

Uppfyllande-period 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 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	115,1	115,5	0,4	0,0	4,81
dec <sup>(p)</sup>	116,6	-	-	-	-

Källa: ECB.

- 1) Denna tabell innehåller uppgifter för avslutade uppfyllandeperioder och kassakrav för innevarande uppfyllandeperiod.
- 2) Kassakravsbeloppet för varje enskilt kreditinstitut beräknas först genom att den kassakravprocent tillämpas på skulder som ingår i kassakravsbasen som gäller för motsvarande skuldkategori på grundval av balansräkningsuppgifter vid utgången av varje månad. Därefter drar varje kreditinstitut av ett generellt belopp på 100 000 euro. Kassakraven aggregeras sedan för hela euroområdet.
- 3) Aggregerade genomsnittliga dagliga behållningar hos kreditinstitut som är skyldiga att ha ett positivt belopp på sina kassakravskonton under uppfyllandeperioden.
- 4) 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
nov	398,6	183,7	45,0	0,2	0,0	0,2	0,0	352,7	49,8	109,2	115,7	468,6

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 euroområdet			Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	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	10
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	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	1 kv	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
	3 kv	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
1999	okt	567,0	546,4	20,4	0,2	92,4	1,9	89,4	1,2	8,6	4,3	4,3	432,6	9,9	54,2	1 164,6
	nov	508,4	487,8	20,4	0,2	92,6	2,1	89,4	1,1	8,8	4,2	4,6	410,3	9,9	56,3	1 086,4
	dec	442,3	422,1	19,7	0,5	89,1	1,9	86,1	1,1	14,1	4,3	9,8	400,6	9,9	56,2	1 012,2
2000	jan	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
	feb	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
	mar	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
	apr	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
	maj	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
	juni	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	1 208,5
	juli	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
	aug	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
	sep	493,1	474,4	18,2	0,5	98,5	2,9	94,6	1,0	14,6	4,4	10,2	459,1	10,2	54,4	1 129,8
	okt <sup>3)</sup>	478,8	460,1	18,2	0,5	98,7	2,6	94,9	1,2	15,0	4,4	10,7	454,7	10,5	53,9	1 111,7

#### 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	5
1997		354,9	147,0	91,9	51,7	3,4	13,4	14,8	106,0	33,4	67,2	736,7
1998	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	1 kv	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
	3 kv	359,7	390,5	332,9	50,1	7,6	3,3	5,3	146,3	88,8	50,1	1 044,0
1999	okt	361,5	500,6	440,8	50,2	9,5	3,3	5,3	150,6	93,8	49,4	1 164,6
	nov	363,2	443,0	368,3	64,1	10,6	3,3	4,6	150,3	69,5	52,4	1 086,4
	dec	393,3	339,3	277,1	53,4	8,8	3,3	4,6	175,1	49,8	46,9	1 012,2
2000	jan	366,2	388,9	333,4	47,1	8,4	3,3	4,6	175,7	72,6	44,7	1 056,1
	feb	363,8	311,8	246,7	56,7	8,4	3,3	4,6	175,1	64,4	46,3	969,3
	mar	366,2	372,0	319,6	43,3	9,1	1,7	4,6	186,9	75,1	45,3	1 051,7
	apr	372,7	388,3	334,5	43,4	10,3	1,7	4,6	189,7	75,2	43,8	1 075,9
	maj	371,8	390,7	345,1	34,1	11,5	1,7	4,6	188,7	82,4	44,6	1 084,5
	juni	374,3	498,4	432,8	53,1	12,5	1,7	4,6	193,8	92,0	43,6	1 208,5
	juli	377,7	414,9	354,7	49,7	10,5	1,7	4,6	196,6	84,6	45,6	1 125,7
	aug	373,2	401,0	336,1	53,8	11,2	1,7	4,6	200,1	66,6	46,3	1 093,5
	sep	373,5	404,2	346,1	45,6	12,5	0,0	4,6	222,1	75,0	50,6	1 129,8
	okt <sup>3)</sup>	372,6	388,1	323,3	51,1	13,7	0,0	4,6	226,3	69,5	50,6	1 111,7

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 2.3

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

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

1. Tillgångar, utestående

		Lån till			Innehav			Innehav	Utländska	Anlägg.	Övriga	Totalt
		hemma- hörande i euro- området	Offentliga sektorn	Övriga hemma- hörande i euro- området	av andra värdepapper än aktier ut- givna av hemma- hörande i euroområd.	Offentliga sektorn	Övriga hemma- hörande i euro- området	av aktier/ andelar utg. av hemma- hörande i euroområd.	tillgångar <sup>3)</sup>	tillgångar	tillgångar	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	mar	5 995,4	837,2	5 158,2	1 419,0	1 223,8	195,2	347,3	2 054,8	253,9	897,3	10 967,8
	apr	6 009,5	830,0	5 179,5	1 421,9	1 219,5	202,4	359,9	2 058,4	255,9	864,0	10 969,7
	maj	6 042,1	830,2	5 211,9	1 445,0	1 236,2	208,7	372,9	2 009,2	257,1	850,0	10 976,3
	juni	6 142,3	836,9	5 305,5	1 429,1	1 216,0	213,2	364,1	2 144,6	259,7	880,9	11 220,7
	juli	6 169,0	828,8	5 340,2	1 420,8	1 204,2	216,6	361,6	2 081,9	264,4	863,2	11 160,9
	aug	6 160,1	824,8	5 335,3	1 433,3	1 208,5	224,8	360,4	2 055,8	265,2	844,5	11 119,3
	sep	6 204,8	829,8	5 374,9	1 442,9	1 224,5	218,4	356,4	2 081,2	268,7	828,4	11 182,4
	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	6 764,3	813,6	5 950,8	1 384,3	1 125,3	259,1	449,2	2 430,7	286,6	1 071,0	12 386,2
	okt <sup>4)</sup>	6 814,2	815,4	5 998,8	1 380,2	1 112,3	267,9	449,2	2 483,9	289,1	1 139,9	12 556,5

2. Skulder, utestående

		Ute- löpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off.sektor/ övr. hemma- hörande i euro- området	Övriga skulder	Överskj. skulder mellan MFI	Totalt
		1	2	3	4	5	6
1999	mar	317,7	133,4	4 869,3	1 395,6	1 984,9	1 310,6
	apr	319,8	115,8	4 883,7	1 411,1	1 986,9	1 314,0
	maj	321,5	120,7	4 904,6	1 442,8	1 974,7	1 314,7
	juni	324,0	125,0	4 935,3	1 488,5	1 961,2	1 319,1
	juli	332,0	134,9	4 938,7	1 474,7	1 979,1	1 321,3
	aug	326,5	137,8	4 916,7	1 445,7	1 988,1	1 320,2
	sep	327,4	133,2	4 928,8	1 474,4	1 976,7	1 317,1
	okt	329,7	135,0	4 945,1	1 476,9	1 996,7	1 314,0
	nov	330,2	146,0	4 984,1	1 511,7	2 005,0	1 308,7
	dec	350,0	142,0	5 049,8	1 541,1	2 037,4	1 327,1
2000	jan	333,0	133,6	5 075,1	1 570,1	2 023,0	1 327,1
	feb	331,2	144,4	5 079,6	1 563,0	2 040,3	1 316,9
	mar	334,6	130,2	5 102,9	1 571,8	2 047,0	1 307,0
	apr	337,8	131,6	5 141,6	1 607,4	2 055,3	1 299,4
	maj	337,6	113,9	5 138,8	1 592,1	2 074,6	1 291,3
	juni	341,2	146,4	5 128,3	1 603,0	2 072,0	1 285,9
	juli	343,1	134,6	5 132,9	1 599,3	2 082,3	1 279,3
	aug	338,0	140,4	5 130,2	1 572,4	2 113,8	1 274,6
	sep	339,0	153,0	5 148,0	1 585,5	2 123,4	1 267,0
	okt <sup>4)</sup>	336,7	169,5	5 155,9	1 587,4	2 135,8	1 258,9

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>

											Totalt	
		Lån till hemmahörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet	Offentliga sektorn	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar <sup>3)</sup>	Anlägggn. tillgångar	Övriga tillgångar	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	apr	12,7	-8,7	21,4	2,8	-4,4	7,2	11,9	-8,9	2,0	-33,4	-12,8
	maj	31,6	0,1	31,5	21,1	14,7	6,4	11,8	-60,3	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	238,3
	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	-43,9	0,8	-18,8	-54,1
	sep	46,2	5,1	41,1	16,8	24,1	-7,3	-5,4	19,9	3,5	-9,3	71,7
	okt	54,2	9,1	45,1	19,6	22,3	-2,7	1,2	20,9	2,2	44,3	142,5
	nov	74,0	12,7	61,2	11,6	4,1	7,5	9,0	20,9	4,3	48,8	168,6
	dec	30,0	-5,2	35,1	-28,5	-31,7	3,2	15,8	-77,5	16,0	5,2	-39,0
2000	jan	33,8	-8,0	41,8	15,1	13,9	1,2	3,4	23,0	1,4	24,6	101,3
	feb	30,1	-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	30,9	5,4	22,1	152,7
	apr	55,6	1,7	53,9	-16,4	-21,4	5,0	12,3	12,7	1,5	33,3	99,0
	maj	21,0	-6,2	27,2	-0,4	-7,8	7,4	13,1	11,1	-0,1	0,5	45,2
	juni	60,2	0,1	60,2	-17,0	-18,0	1,0	-35,6	7,7	-17,6	4,6	2,3
	juli	21,9	-2,0	23,9	-19,2	-26,7	7,5	4,6	-4,2	2,0	46,5	51,6
	aug	8,3	-8,4	16,7	-5,8	-9,5	3,6	0,4	4,3	2,5	38,6	48,4
	sep	59,1	-7,2	66,3	1,6	-3,0	4,6	2,5	13,7	1,3	-53,1	25,0
	okt <sup>(p)</sup>	42,9	1,6	41,3	-6,4	-14,8	8,4	0,7	9,9	2,4	68,8	118,3

### 4. Skulder, flöden <sup>2)</sup>

													Totalt		
		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	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	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	-12,8
	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	1,4	7,4	13,9	109,4	74,4	-4,2	238,3
	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	6,4	10,9	7,7	54,8	39,4	5,5	142,5
	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	18,8	67,8	42,8	-23,5	101,3
	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	14,6	106,5	31,9	-22,9	152,7
	apr	3,3	1,4	33,0	33,4	4,9	-7,7	2,3	2,3	14,6	9,6	35,2	14,8	-15,1	99,0
	maj	-0,2	-17,7	0,1	-11,9	19,9	-9,2	1,4	9,8	5,6	3,2	26,2	12,0	6,2	45,2
	juni	3,7	32,6	-7,4	12,2	-0,8	-5,3	-13,5	-3,7	15,7	-3,2	-78,5	17,5	25,5	2,3
	juli	1,9	-11,8	1,0	-5,1	7,4	-6,0	4,7	12,0	-7,4	15,6	7,7	39,7	-7,1	51,6
	aug	-5,1	5,8	-7,1	-28,8	29,2	-4,8	-2,7	12,6	12,1	6,9	5,5	33,0	-15,4	48,4
	sep	1,0	12,6	11,9	12,1	4,8	-7,6	2,6	-8,0	3,6	20,6	39,1	-50,7	-5,1	25,0
	okt <sup>(p)</sup>	-2,2	16,5	2,5	-0,1	9,1	-8,3	1,8	4,7	17,4	6,4	21,8	49,7	1,6	118,3

Tabell 2.4

**Penningmängdsmått<sup>1)</sup> och motposter**

(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	mar	317,7	1 469,1	1 786,8	100,51	874,0	1 250,1	3 910,9	100,11	178,3	366,2	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	387,7	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	389,3	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	391,7	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	383,5	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	396,8	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	403,6	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	1 666,5	2 009,6	112,77	919,4	1 231,1	4 160,1	106,15	172,0	530,4	75,9
	aug	338,0	1 637,8	1 975,8	110,76	948,5	1 225,0	4 149,3	105,78	169,4	544,1	80,3
	sep	339,0	1 651,1	1 990,1	111,51	957,4	1 214,7	4 162,2	106,05	172,0	536,4	81,6
	okt <sup>3)</sup>	336,7	1 652,1	1 988,9	111,33	969,5	1 206,1	4 164,4	106,00	173,8	542,2	89,6

**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	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	1,4	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	6,4	-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	3,7	12,8	16,5	7,1	0,3	-7,3	9,4	4,2	-13,5	-3,7	1,9
	juli	1,9	-3,3	-1,4	6,9	8,2	-7,4	-0,6	3,7	4,7	12,0	-10,8
	aug	-5,1	-30,6	-35,7	7,1	27,5	-6,2	-14,4	4,2	-2,7	12,6	3,3
	sep	1,0	12,3	13,3	6,3	7,8	-10,4	10,7	4,2	2,6	-8,0	0,9
	okt <sup>3)</sup>	-2,2	-1,0	-3,2	5,8	9,8	-8,7	-2,1	3,8	1,8	4,7	7,5

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			
4 504,3	100,90		1 111,6	120,9	1 387,5	767,2	2 061,0	5 700,7	5 158,2	102,32	338,9	1999	mar	
4 542,9	101,67		1 113,6	118,7	1 400,3	778,0	2 049,5	5 741,9	5 179,5	102,75	327,4		apr	
4 575,8	102,37		1 111,2	115,1	1 405,9	782,6	2 066,4	5 793,5	5 211,9	103,37	288,6		maj	
4 599,7	102,85		1 120,7	114,2	1 412,9	793,3	2 052,8	5 882,7	5 305,5	105,25	306,6		juni	
4 609,1	103,14		1 125,4	111,9	1 414,9	797,9	2 032,9	5 918,4	5 340,2	105,99	311,5		juli	
4 590,1	102,66		1 131,5	111,0	1 421,5	796,6	2 033,3	5 920,5	5 335,3	105,88	278,9		aug	
4 615,8	102,98		1 133,6	111,2	1 429,5	807,1	2 054,4	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	111,02	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	112,34	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	113,41	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	113,95	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	115,14	273,3		juni	
4 938,5	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	
4 943,1	108,45		1 165,7	118,6	1 525,8	940,8	1 946,0	6 574,3	5 871,3	115,94	268,2		aug	
4 952,3	108,59		1 166,4	120,8	1 532,0	968,1	1 938,8	6 659,0	5 950,8	117,25	251,5		sep	
4 970,2	108,84		1 166,6	121,6	1 550,1	975,3	1 927,7	6 715,9	5 998,8	118,06	242,6		okt <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			
34,1	5,3	5,4	1,8	-2,2	14,5	11,5	-13,1	40,5	21,4	9,6	-15,6	1999	apr	
31,5	5,5	5,4	-2,7	-3,6	4,5	5,2	14,8	49,7	31,5	9,9	-41,0		maj	
21,5	5,5	5,6	9,3	-1,0	6,0	13,9	-11,0	90,3	94,8	10,4	16,8		juni	
12,8	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	5,8	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	
17,4	5,7	5,9	6,2	-0,6	12,8	7,7	31,4	43,6	45,1	10,0	-33,9		okt	
44,7	6,1	6,0	8,2	0,1	5,5	4,1	16,8	77,8	61,2	10,2	-11,4		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	18,8	5,9	46,4	41,8	8,7	-44,9	2000	jan	
21,5	6,1	6,0	0,8	1,0	11,2	5,3	4,4	53,8	34,7	9,4	7,7		feb	
35,7	6,5	6,4	-2,1	0,8	2,3	14,6	-1,9	96,1	66,6	9,8	-75,6		mar	
41,8	6,6	6,4	-0,8	-0,4	14,7	9,6	-19,6	71,1	53,9	10,4	-22,4		apr	
3,2	6,0	6,0	1,0	1,2	7,4	3,2	-14,1	47,8	27,2	10,2	-15,2		maj	
-5,8	5,4	5,5	-1,1	1,5	13,8	-3,2	-18,0	25,6	60,2	9,4	86,2		juni	
5,3	5,2	5,4	-0,9	1,4	3,4	15,6	-28,7	36,0	23,9	9,1	-11,9		juli	
-1,3	5,6	5,4	1,6	1,7	8,9	6,9	-17,9	20,7	16,7	9,5	-1,2		aug	
6,2	5,4	5,5	-3,0	2,2	2,7	20,6	-10,1	73,3	66,3	9,9	-25,4		sep	
11,8	5,3	-	-0,7	0,8	9,9	6,4	-13,2	50,3	41,3	9,7	-11,9		okt <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> och motposter

(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	mar	1 798,7	101,18	2 118,0	99,50	3 916,7	100,26	587,7	105,41	4 504,5	100,91	5 160,0	102,36
	apr	1 810,0	101,79	2 122,3	99,67	3 932,2	100,63	602,1	107,38	4 534,3	101,48	5 187,3	102,90
	maj	1 829,3	102,85	2 124,0	99,72	3 953,3	101,14	605,9	107,97	4 559,2	102,00	5 227,3	103,68
	juni	1 846,1	103,76	2 118,1	99,42	3 964,2	101,40	614,0	109,19	4 578,2	102,37	5 284,7	104,84
	juli	1 871,3	105,24	2 130,5	100,07	4 001,8	102,42	608,6	108,39	4 610,4	103,17	5 318,9	105,57
	aug	1 873,0	105,30	2 131,4	100,06	4 004,4	102,44	615,7	109,55	4 620,1	103,33	5 355,0	106,27
	sep	1 883,8	105,93	2 131,1	100,06	4 014,8	102,73	637,9	111,37	4 652,7	103,81	5 389,1	106,98
	okt	1 893,7	106,44	2 139,3	100,32	4 033,0	103,10	646,5	112,72	4 679,5	104,30	5 434,7	107,86
	nov	1 906,1	107,04	2 141,5	100,33	4 047,7	103,38	662,2	115,19	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	117,22	4 732,7	105,13	5 480,7	108,78
2000	jan	1 949,3	109,39	2 123,9	99,46	4 073,1	103,98	690,5	117,37	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	118,34	4 803,7	106,60	5 607,5	111,23
	mar	1 989,0	111,54	2 138,8	100,17	4 127,8	105,34	721,7	122,43	4 849,5	107,52	5 668,7	112,36
	apr	2 005,6	112,36	2 144,0	100,30	4 149,6	105,79	765,5	122,25	4 915,1	107,87	5 736,9	113,58
	maj	1 999,3	112,20	2 152,6	100,70	4 151,9	105,93	767,5	123,15	4 919,4	108,13	5 774,5	114,30
	juni	1 984,3	111,42	2 156,4	100,96	4 140,7	105,72	766,7	122,70	4 907,3	107,88	5 799,4	114,67
	juli	1 998,3	112,14	2 162,9	101,20	4 161,2	106,17	779,0	124,49	4 940,2	108,52	5 825,7	115,10
	aug	2 016,4	113,04	2 175,3	101,70	4 191,7	106,86	785,0	125,09	4 976,8	109,19	5 893,5	116,38
	sep	2 010,9	112,67	2 188,6	102,26	4 199,4	107,00	787,6	125,37	4 987,0	109,35	5 967,3	117,58
	okt <sup>6)</sup>	2 013,9	112,73	2 194,0	102,40	4 208,0	107,10	811,4	128,89	5 019,4	109,92	6 013,6	118,36

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	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	16,7	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	7,7	1,2	22,3	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	71,7	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	-11,1	-0,2	18,6	0,3
	juli	12,7	0,6	5,0	0,2	17,7	0,4	11,2	1,5	28,9	0,6	21,6	0,4
	aug	16,1	0,8	10,7	0,5	26,8	0,6	3,8	0,5	30,6	0,6	65,0	1,1
	sep	-6,6	-0,3	12,1	0,6	5,5	0,1	1,8	0,2	7,2	0,1	60,5	1,0
	okt <sup>6)</sup>	1,1	0,1	3,1	0,1	4,2	0,1	22,1	2,8	26,2	0,5	39,6	0,7

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	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	2 259,9	817,1	338,4	1 104,3	2 527,8	86,0	149,0	188,4	15,4	66,9	1 464,0	135,0	98,0	325,1	35,8
	2 kv	2 330,0	842,4	351,3	1 136,4	2 594,4	84,1	154,4	194,0	18,7	63,7	1 513,7	138,3	98,4	329,1	35,7
	3 kv	2 346,2	829,9	362,3	1 154,1	2 653,3	85,6	157,2	196,5	19,5	64,3	1 561,7	135,7	96,1	336,8	36,2
	4 kv	2 418,5	856,2	372,2	1 190,1	2 718,1	88,1	156,3	195,5	19,9	60,4	1 619,2	141,4	98,4	338,9	37,4
2000	1 kv	2 495,7	899,9	392,2	1 203,6	2 761,3	88,4	160,2	199,6	20,2	58,8	1 650,2	140,8	100,3	342,8	39,1
	2 kv	2 552,2	916,2	405,3	1 230,6	2 815,6	93,3	161,5	201,6	21,2	60,6	1 689,7	144,6	102,0	340,9	37,6
	3 kv <sup>(p)</sup>	2 628,2	943,0	423,7	1 261,5	2 870,9	96,8	165,0	207,3	22,6	63,1	1 726,5	142,9	101,6	345,1	37,6

**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	4 kv	264,0	158,0	52,9	53,0	27,8	19,0	2,5	6,3
1999	1 kv	298,7	183,4	54,8	60,5	35,9	27,0	3,0	5,9
	2 kv	304,9	192,2	51,7	61,0	40,2	28,7	2,7	8,8
	3 kv	297,4	181,1	53,3	62,9	41,7	32,9	2,8	6,0
	4 kv	313,4	190,5	54,6	68,3	29,2	20,6	2,7	5,9
2000	1 kv	333,8	206,6	55,8	71,4	37,0	25,6	4,0	7,4
	2 kv	378,8	244,7	60,3	73,8	38,6	29,0	3,8	5,8
	3 kv <sup>(p)</sup>	380,6	244,7	64,3	71,6	33,0	25,5	2,8	4,7

**3. Lån till offentlig förvaltning**

		Offentlig sektor <sup>2)</sup>										
		Staten <sup>5)</sup>	Övrig offentlig sektor									
			Delstat	Kommuner						Socialförsäkring		
				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	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	847,2	199,8	292,9	15,0	25,1	252,7	338,9	20,5	11,6	306,8	15,6
2000	1 kv	838,7	193,9	291,9	13,2	27,4	251,3	337,0	21,2	10,8	305,1	15,9
	2 kv	834,6	187,1	290,0	9,9	28,1	252,1	337,8	21,5	11,4	304,9	19,7
	3 kv <sup>(p)</sup>	813,6	172,8	288,4	8,9	27,2	252,4	334,9	21,1	11,1	302,8	17,4

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 säsongrensad; 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 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	813,6	457,0	305,7	24,0	26,9	3 278,6	886,4	1 096,2	1 249,4	46,6
3 kv <sup>4)</sup>	845,2	463,9	330,7	24,3	26,3	3 272,0	876,9	1 113,0	1 230,4	51,7

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 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	423,8	163,8	177,9	5,3	76,8	459,1	34,3	409,7	3,5	11,6
3 kv <sup>4)</sup>	417,3	152,0	184,1	5,1	76,2	462,4	34,3	411,9	3,7	12,5

3. Inlåning från offentliga sektorn

	Offentliga sektorn, totalt <sup>2)</sup>																
	Staten		Övriga offentliga sektorn														
	1	2	Delstater				Kommuner				Socialförsäkringsfonder						
			Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor			
3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17			
1998 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	300,2	146,4	32,2	10,5	21,5	0,1	0,1	62,4	28,6	28,4	3,1	2,3	59,2	23,0	32,7	0,5	3,0
3 kv <sup>4)</sup>	304,6	153,0	30,9	10,0	20,7	0,1	0,1	63,0	27,1	30,4	2,9	2,6	57,7	21,9	32,7	0,5	2,6

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) 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	Banker <sup>3)</sup>	Övriga	12	Banker <sup>3)</sup>	Icke-banker	
				Offentliga sektorn	Övriga			Offentliga sektorn	Övriga						Offentliga sektorn	Övriga
1998	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	101,0	87,9	10,3	2,7	205,5	4,5	197,0	4,0	0,4	0,1	0,3	85,3	82,8	0,5	2,0
	3 kv <sup>4)</sup>	83,7	72,7	8,2	2,7	221,9	5,3	211,2	5,5	1,0	0,1	0,9	67,9	64,6	1,0	2,4

## 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	Banker <sup>3)</sup>	Övriga	12	Banker <sup>3)</sup>	Icke-banker	
				Offentliga sektorn	Övriga			Offentliga sektorn	Övriga						Offentliga sektorn	Övriga
1998	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	1 267,7	895,7	63,9	308,1	299,8	72,5	104,1	123,2	58,2	22,1	36,1	1 618,0	1 204,4	70,7	342,9
	2 kv	1 248,3	847,2	67,0	334,1	320,6	78,7	103,5	138,4	75,2	32,5	42,7	1 666,6	1 214,9	62,7	388,9
	3 kv	1 254,4	850,4	67,1	336,9	319,5	88,0	88,8	142,7	77,7	39,0	38,7	1 688,5	1 231,6	62,2	394,8
	4 kv	1 280,3	862,9	68,2	349,2	338,7	93,8	88,4	156,4	81,5	37,4	44,1	1 774,7	1 279,6	72,0	423,1
2000	1 kv	1 333,3	889,2	70,4	373,6	369,7	108,3	98,6	162,9	99,5	46,0	53,6	1 991,2	1 442,4	71,2	477,7
	2 kv	1 346,2	913,3	70,5	362,4	414,3	133,8	109,1	171,4	105,8	49,6	56,2	1 956,7	1 404,6	74,3	477,8
	3 kv <sup>4)</sup>	1 406,0	935,5	71,7	398,8	441,1	146,4	109,1	185,6	122,5	55,4	67,1	2 104,2	1 490,1	80,3	533,7

## 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	Banker <sup>3)</sup>	Övriga	12	Banker <sup>3)</sup>	Icke-banker	
				Offentliga sektorn	Övriga			Offentliga sektorn	Övriga						Offentliga sektorn	Övriga
1998	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	1 376,0	992,7	72,3	311,0	485,2	76,4	282,8	126,0	58,6	22,2	36,4	1 709,9	1 294,0	71,2	344,7
	2 kv	1 439,7	1 021,9	80,1	337,8	495,8	83,2	270,4	142,2	75,6	32,6	43,0	1 831,8	1 377,7	62,9	391,2
	3 kv	1 362,5	949,4	73,9	339,2	495,7	92,0	256,9	146,8	78,1	39,1	39,0	1 771,1	1 312,2	62,6	396,3
	4 kv	1 339,9	908,5	78,6	352,8	532,6	99,5	272,8	160,3	82,0	37,5	44,6	1 818,0	1 319,4	72,3	426,3
2000	1 kv	1 426,2	971,0	79,2	375,9	569,4	113,1	287,8	168,6	100,0	46,1	54,0	2 059,5	1 509,0	71,3	479,1
	2 kv	1 447,1	1 001,2	80,8	365,2	619,9	138,4	306,1	175,4	106,2	49,7	56,6	2 042,0	1 487,5	74,8	479,8
	3 kv <sup>4)</sup>	1 489,7	1 008,2	79,9	401,5	663,0	151,7	320,2	191,1	123,5	55,6	68,0	2 172,1	1 554,7	81,3	536,1

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) 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 säsongrensad; 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						
				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	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	4 850,6	23,8	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	4 047,9	3 613,2	53,2	381,6	263,9	37,8	60,2	19,6	5 274,1	5 094,9	27,5	151,7	111,8	17,0	13,2	9,8
	3 kv <sup>3)</sup>	3 931,0	3 472,6	56,8	401,6	280,8	39,6	60,8	20,5	5 300,4	5 111,7	28,8	159,9	120,2	17,0	12,6	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						
				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	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	609,1	470,4	52,9	53,1	32,7	415,8	178,1	37,5	200,3	149,2	24,2	12,9	13,9
	2 kv	1 377,7	614,8	134,2	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	1 312,2	553,8	131,5	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	1 319,4	539,0	122,1	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	1 509,0	598,5	157,2	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	1 487,5	587,9	143,0	756,6	592,1	66,2	61,1	37,2	554,5	234,4	52,0	268,1	204,5	32,3	15,8	15,5
	3 kv <sup>3)</sup>	1 554,7	606,0	139,1	809,6	652,1	61,9	63,5	32,2	617,4	253,1	64,9	299,3	248,4	23,5	15,0	12,4

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						
				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	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	2 334,6	2 079,9	33,9	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	2 369,2	2 108,8	35,4	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	2 484,2	2 192,3	40,1	251,8	142,2	57,8	33,5	18,3	262,8	234,9	1,4	26,5	17,2	5,4	2,5	1,4
	3 kv <sup>3)</sup>	2 556,1	2 233,8	47,6	274,7	154,1	63,6	38,1	18,9	272,5	233,9	2,4	36,2	25,8	6,1	2,8	1,6

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				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor						
					USD	JPY	CHF				Övriga		USD	JPY	CHF	Övriga	
																	1
1998	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	4 030,4	-	-	-	-	-	-	-	6 657,8	6 365,2	35,5	257,1	145,2	38,8	68,2	5,0
	3 kv <sup>1)</sup>	3 938,4	-	-	-	-	-	-	-	6 764,3	6 454,6	33,2	276,5	159,3	44,2	69,3	3,7

### 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				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor						
					USD	JPY	CHF				Övriga		USD	JPY	CHF	Övriga	
																	1
1998	4 kv	722,4	680,9	17,8	23,6	15,8	3,6	1,8	2,5	1 377,9	1 341,0	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	1 419,0	1 386,6	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	1 429,1	1 399,0	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	1 442,9	1 412,7	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	896,9	857,6	12,7	26,6	17,6	4,8	2,5	1,6	1 407,3	1 373,7	6,0	27,6	14,4	10,3	2,1	0,9
	3 kv <sup>1)</sup>	942,5	897,9	10,6	34,1	24,3	5,3	2,7	1,8	1 384,3	1 350,9	3,8	29,7	16,4	11,1	1,2	0,9

### 6. Lån till 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						
					USD	JPY	CHF				Övriga		USD	JPY	CHF	Övriga	
																	1
1998	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	992,7	457,8	75,9	459,0	325,1	62,3	27,2	44,4	383,3	134,1	27,9	221,4	193,7	7,7	14,4	5,6
	2 kv	1 021,9	477,0	74,5	470,4	349,8	52,9	26,2	41,6	417,8	139,3	35,4	243,1	212,6	8,0	16,3	6,3
	3 kv	949,4	428,1	78,3	442,9	320,3	54,1	28,3	40,2	413,1	143,4	36,4	233,3	198,8	10,8	18,0	5,8
	4 kv	908,5	388,8	75,2	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	971,0	426,3	90,7	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	1 001,2	462,8	93,3	445,2	315,0	58,9	32,4	38,8	446,0	137,9	39,8	268,3	226,8	13,8	20,8	6,8
	3 kv <sup>1)</sup>	1 008,2	451,3	93,9	463,1	347,3	43,9	35,4	36,4	481,5	148,0	43,1	290,4	248,0	13,9	22,0	6,4

### 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				Alla valutor	Euro <sup>2)</sup>	Övriga EU-valutor	Andra valutor						
					USD	JPY	CHF				Övriga		USD	JPY	CHF	Övriga	
																	1
1998	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	76,4	19,4	6,7	50,3	35,0	5,3	0,9	9,1	408,8	52,4	30,0	326,4	255,1	37,2	4,3	29,7
	2 kv	83,2	21,5	7,0	54,6	39,1	5,6	1,2	8,8	412,6	66,9	32,5	313,2	248,7	37,1	4,9	22,5
	3 kv	92,0	33,8	6,7	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	99,5	37,8	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	113,1	43,3	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	138,4	50,0	12,3	76,0	61,8	6,3	1,6	6,3	481,5	98,4	27,9	355,2	304,7	31,8	5,0	13,7
	3 kv <sup>1)</sup>	151,7	50,5	16,4	84,8	71,8	6,9	2,4	3,7	511,3	119,2	34,1	358,0	314,5	30,2	4,3	9,0

## 3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

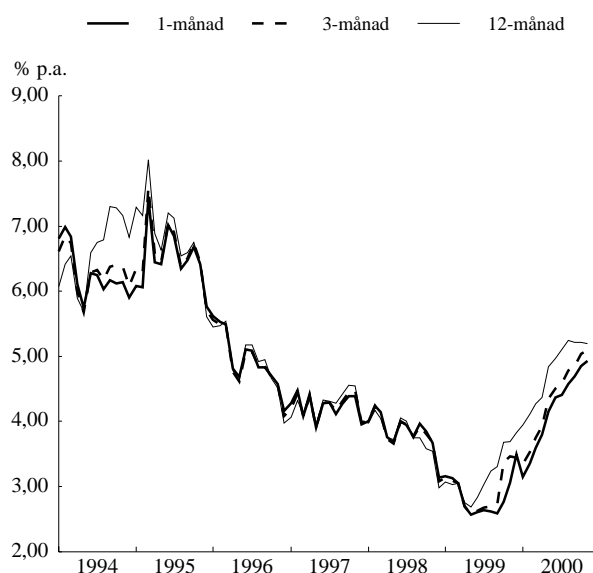
### Penningmarknadsräntor <sup>1)</sup>

(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 nov	2,94	3,06	3,47	3,48	3,69	6,10	0,30
1999 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
2000 feb	3,28	3,36	3,54	3,73	4,11	6,10	0,13
2000 mar	3,51	3,59	3,75	3,94	4,27	6,20	0,14
2000 apr	3,69	3,80	3,93	4,09	4,37	6,31	0,12
2000 maj	3,92	4,15	4,35	4,53	4,84	6,75	0,10
2000 juni	4,29	4,37	4,50	4,68	4,96	6,79	0,13
2000 juli	4,31	4,41	4,58	4,84	5,11	6,73	0,22
2000 aug	4,42	4,57	4,78	5,01	5,25	6,69	0,32
2000 sep	4,59	4,70	4,85	5,04	5,22	6,67	0,41
2000 okt	4,76	4,85	5,04	5,10	5,22	6,78	0,52
2000 nov	4,83	4,92	5,09	5,13	5,19	6,75	0,55
2000 3 nov	4,85	4,95	5,13	5,18	5,25	6,75	0,53
2000 10	4,81	4,93	5,11	5,16	5,22	6,76	0,56
2000 17	4,76	4,87	5,06	5,10	5,15	6,75	0,56
2000 24	4,83	4,90	5,07	5,10	5,17	6,75	0,56
2000 1 dec	4,84	5,02	5,02	5,03	5,05	6,69	0,57
2000 8	4,83	4,97	4,96	4,93	4,91	6,57	0,63

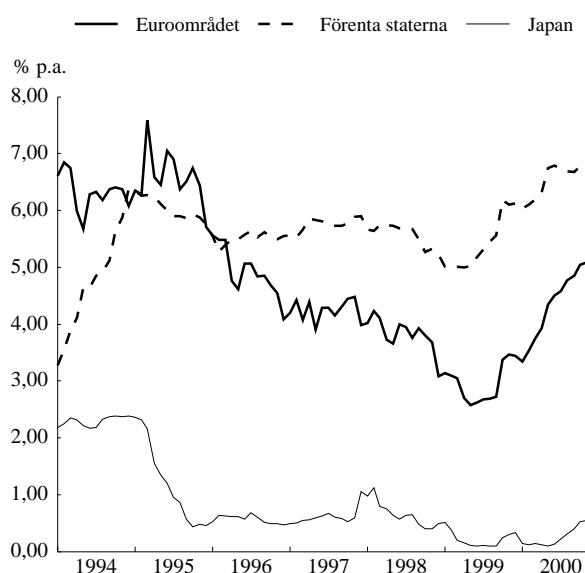
### Penningmarknadsräntor i euroområdet

(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

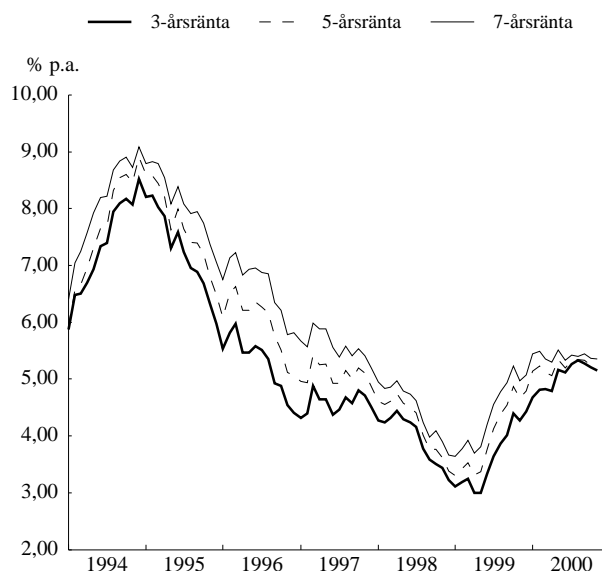
Statsobligationsräntor <sup>1)</sup>

(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 nov	3,99	4,27	4,67	4,97	5,18	6,03	1,81
1999 dec	4,18	4,43	4,79	5,07	5,30	6,26	1,73
2000 jan	4,38	4,68	5,14	5,44	5,70	6,66	1,71
2000 feb	4,55	4,82	5,23	5,49	5,66	6,52	1,83
2000 mar	4,59	4,83	5,12	5,35	5,49	6,26	1,81
2000 apr	4,58	4,79	5,06	5,30	5,41	6,00	1,75
2000 maj	5,00	5,16	5,34	5,51	5,52	6,42	1,71
2000 juni	5,02	5,12	5,19	5,33	5,35	6,10	1,69
2000 juli	5,19	5,27	5,32	5,43	5,45	6,04	1,72
2000 aug	5,28	5,34	5,35	5,40	5,40	5,83	1,77
2000 sep	5,22	5,28	5,33	5,44	5,47	5,80	1,88
2000 okt	5,17	5,20	5,24	5,37	5,42	5,74	1,83
2000 nov	5,12	5,15	5,19	5,35	5,34	5,72	1,75
2000 3 nov	5,18	5,21	5,26	5,41	5,39	5,80	1,83
2000 10	5,14	5,17	5,24	5,41	5,39	5,81	1,81
2000 17	5,10	5,14	5,17	5,36	5,35	5,70	1,76
2000 24	5,11	5,14	5,16	5,30	5,28	5,63	1,68
2000 1 dec	4,95	4,97	4,99	5,17	5,15	5,49	1,63
2000 8	4,84	4,86	4,90	5,12	5,12	5,35	1,59

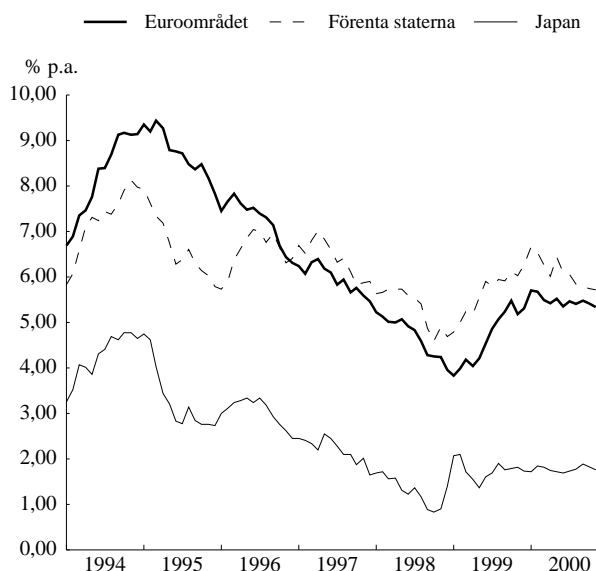
Statsobligationsräntor i euroområdet

(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

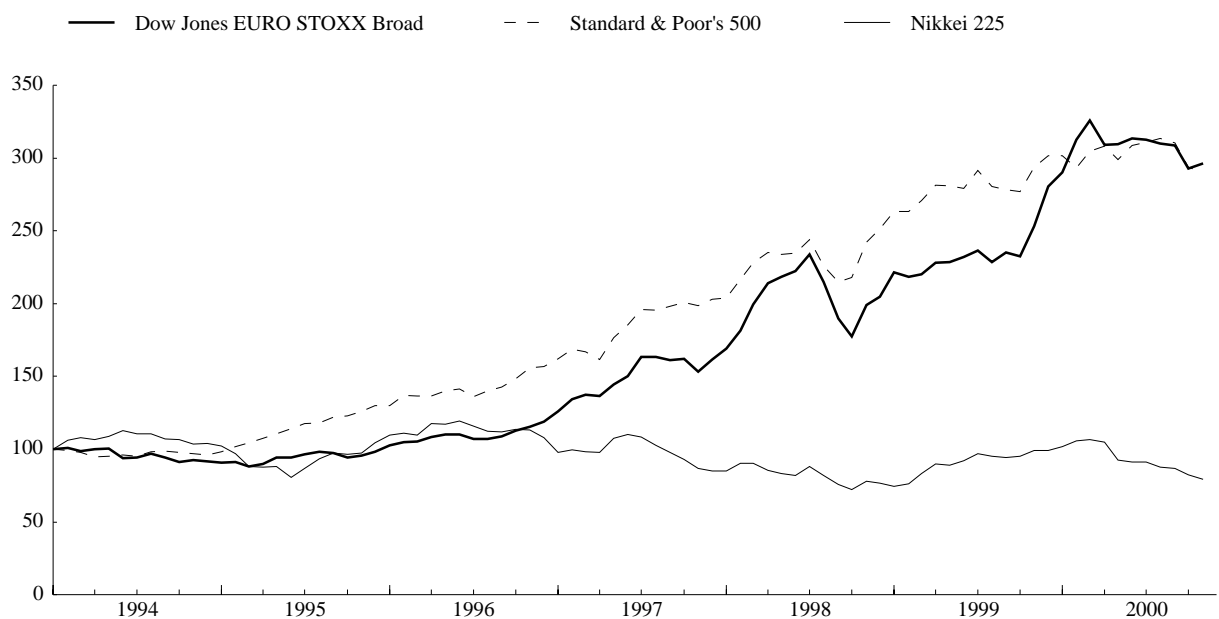
**Aktiemarknadsindex**

(indexnivåer, i punkter)<sup>1)</sup>

	Dow Jones EUROSTOXX index												Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna											
	"Broad"	50	Råvaror	Konsument- produk- ter, cykliska	Konsument- produk- ter, ej cykliska	Energi	Finans- sektorn	Industri- sektorn	Teknologi- sektorn	Sam- hälls 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 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	18 440,4
1999 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	1 429,0	18 430,6
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
2000 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
2000 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	19 823,1
2000 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
2000 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
2000 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	1 462,0	16 969,3
2000 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
2000 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
2000 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
2000 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 nov	410,8	4 962,5	302,9	274,9	346,0	365,0	379,7	359,6	864,7	339,6	796,2	571,6	1 373,8	14 743,5
2000 3 nov	423,5	5 101,4	309,6	290,4	347,7	352,5	386,9	367,5	944,5	339,8	856,1	555,2	1 426,7	14 837,8
2000 10	409,3	4 934,5	298,8	275,1	352,4	358,3	383,3	357,7	837,2	344,0	787,0	574,0	1 366,0	14 988,5
2000 17	410,5	4 961,5	299,9	273,4	347,3	367,3	384,8	360,0	844,2	337,2	783,0	591,0	1 367,7	14 544,3
2000 24	407,2	4 940,2	300,1	267,8	342,0	374,7	373,3	355,7	858,5	340,3	781,2	578,8	1 341,8	14 315,4
2000 1 dec	398,9	4 839,3	305,4	260,7	343,9	353,8	369,5	354,1	841,2	336,4	736,8	575,2	1 315,2	14 835,3
2000 8	404,1	4 889,7	326,3	264,1	327,7	329,5	370,0	364,7	948,2	327,5	742,7	551,7	1 369,9	14 696,5

**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

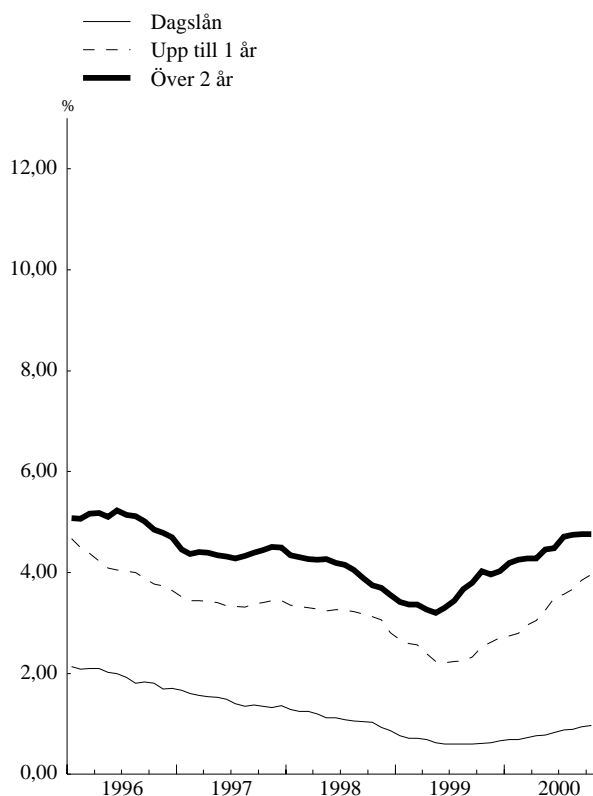
**Affärsbankernas räntor**

(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	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 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	6,57	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	9,97	6,51
sep	0,94	3,85	3,83	4,77	2,38	4,20	6,94	6,44	10,00	6,56
okt	0,98	3,97	3,96	4,77	2,40	4,14	7,11	6,52	10,06	6,56

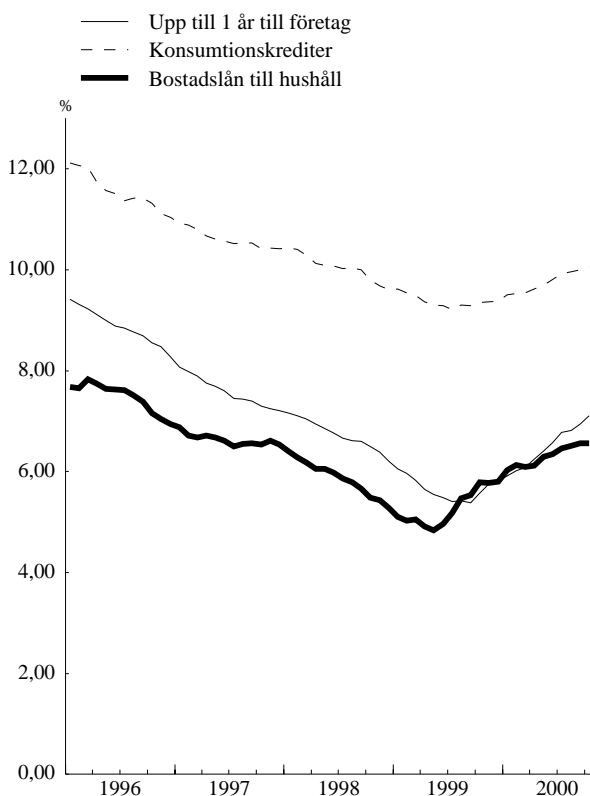
**Inlåningsräntor**

(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 standardkategorierna. 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 vikter hänförs 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>1)</sup>**

	Av hemmahörande i euroområdet											
	euro <sup>2)</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 sep	192,1	188,4	3,7	585,3	185,0	183,6	1,5	553,0	7,1	4,8	2,3	32,3
okt	199,0	190,3	8,7	595,8	193,0	183,2	9,8	562,8	6,0	7,1	-1,1	33,0
nov	194,8	176,7	18,1	615,0	187,3	169,9	17,5	580,6	7,5	6,8	0,6	34,4
dec	171,7	169,2	2,6	618,6	163,0	163,4	-0,4	580,4	8,7	5,8	3,0	38,2
2000 jan	251,1	266,3	-15,2	599,5	239,6	255,9	-16,3	562,4	11,4	10,4	1,1	37,3
feb	253,0	239,6	13,4	613,7	240,4	230,6	9,8	572,1	12,6	9,1	3,6	41,6
mar	270,0	249,1	20,8	633,7	257,8	239,8	18,0	590,9	12,2	9,3	2,9	42,8
apr	252,0	250,4	1,5	635,4	239,9	239,1	0,9	590,7	12,0	11,4	0,7	44,7
maj	277,5	261,2	16,3	653,3	266,5	250,8	15,7	608,9	11,1	10,4	0,7	44,5
juni	258,8	257,1	1,6	656,2	242,6	246,7	-4,1	605,0	16,2	10,4	5,8	51,2
juli	286,3	281,1	5,1	664,0	269,4	265,4	4,0	610,1	16,9	15,7	1,1	53,9
aug	276,1	275,8	0,3	667,4	261,0	258,6	2,4	613,0	15,2	17,3	-2,1	54,3
sep	311,3	314,6	-3,2	671,3	293,4	298,3	-4,9	611,3	17,9	16,3	1,6	60,1

**2. Långfristiga<sup>1)</sup>**

	Av hemmahörande i euroområdet											
	euro <sup>2)</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 sep	138,4	75,0	63,4	5 870,7	123,4	67,0	56,3	5 433,7	15,0	8,0	7,1	437,0
okt	115,9	75,3	40,6	5 917,7	107,3	69,4	37,9	5 472,7	8,6	5,9	2,7	444,9
nov	103,4	78,6	24,7	5 950,3	94,8	71,9	22,9	5 495,7	8,5	6,7	1,8	454,6
dec	77,3	111,9	-34,6	5 922,3	70,6	97,7	-27,1	5 466,5	6,7	14,2	-7,5	455,8
2000 jan	109,9	97,7	12,2	5 942,7	101,8	89,7	12,1	5 482,4	8,1	8,0	0,1	460,1
feb	121,8	70,1	51,7	5 994,6	109,6	62,1	47,5	5 530,5	12,2	8,0	4,2	464,1
mar	127,3	94,1	33,2	6 042,0	114,8	83,8	31,0	5 563,4	12,5	10,2	2,2	478,5
apr	111,2	76,7	34,5	6 088,2	101,7	67,1	34,7	5 597,8	9,5	9,6	-0,2	490,4
maj	124,8	84,4	40,5	6 123,1	112,5	75,1	37,5	5 638,8	12,3	9,3	3,0	484,3
juni	103,3	63,8	39,5	6 160,1	90,5	53,4	37,0	5 678,2	12,8	10,4	2,4	481,7
juli	123,9	75,9	47,9	6 211,6	101,0	68,3	32,7	5 707,2	22,9	7,6	15,2	504,4
aug	98,5	57,3	41,2	6 267,1	78,8	50,5	28,3	5 735,9	19,7	6,7	13,0	531,1
sep	105,4	72,3	33,1	6 301,3	90,0	66,8	23,2	5 758,6	15,3	5,4	9,9	542,7

**3. Totalt**

	Av hemmahörande i euroområdet											
	euro <sup>2)</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 sep	330,5	263,4	67,1	6 456,0	308,3	250,6	57,8	5 986,7	22,2	12,8	9,4	469,3
okt	314,9	265,6	49,3	6 513,5	300,3	252,6	47,7	6 035,5	14,6	13,0	1,6	477,9
nov	298,2	255,4	42,8	6 565,3	282,1	241,8	40,4	6 076,3	16,0	13,5	2,5	489,0
dec	249,0	281,1	-32,0	6 540,9	233,6	261,1	-27,5	6 046,9	15,5	20,0	-4,6	494,1
2000 jan	360,9	364,0	-3,0	6 542,2	341,4	345,6	-4,2	6 044,8	19,5	18,4	1,1	497,5
feb	374,8	309,8	65,1	6 608,3	350,0	292,7	57,3	6 102,6	24,9	17,1	7,8	505,7
mar	397,3	343,2	54,1	6 675,7	372,6	323,6	49,0	6 154,4	24,7	19,6	5,1	521,3
apr	363,2	327,1	36,0	6 723,6	341,7	306,1	35,5	6 188,5	21,5	21,0	0,5	535,1
maj	402,4	345,6	56,8	6 776,4	379,0	325,9	53,1	6 247,7	23,4	19,7	3,7	528,7
juni	362,1	320,9	41,1	6 816,3	333,1	300,2	32,9	6 283,2	29,0	20,8	8,2	532,9
juli	410,2	357,1	53,1	6 875,6	370,4	333,7	36,7	6 317,3	39,7	23,4	16,4	558,3
aug	374,6	333,1	41,5	6 934,4	339,8	309,1	30,7	6 349,0	34,8	24,0	10,8	585,4
sep	416,7	386,9	29,9	6 972,7	383,5	365,1	18,3	6 369,9	33,3	21,7	11,5	602,8

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

1) "Kortfristiga" avser värdepapper med en ursprunglig löptid på ett år eller mindre (enligt ENS 95, i undantagsfall två år eller mindre).

Värdepapper med en längre ursprunglig löptid, med valfria löptider, av vilka den senaste ligger mer än ett år framåt i tiden, eller med obestämda löptider klassificeras som långfristiga.

2) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro <sup>2)</sup>				Totalt i euro <sup>2)</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	591,7	567,4	24,3	584,7	1999 sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov
21,8	20,0	1,8	34,6	565,1	536,5	28,6	615,0	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	feb
32,6	32,0	0,6	36,8	770,5	758,3	12,2	627,7	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	maj
37,5	31,0	6,5	43,2	786,5	767,7	18,8	648,3	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	aug
38,1	39,5	-1,4	45,2	862,0	861,8	0,2	656,4	sep

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro <sup>2)</sup>				Totalt i euro <sup>2)</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	566,0	370,8	202,4	168,4	5 999,7	1999 sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov
48,8	21,4	27,4	593,8	321,6	260,4	61,2	6 060,3	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	feb
65,7	21,5	44,2	638,1	391,8	257,1	134,8	6 201,5	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	maj
45,5	23,7	21,8	660,0	350,3	219,3	131,0	6 338,4	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	aug
58,5	39,2	19,2	682,5	328,4	224,9	103,4	6 441,2	sep

Av hemmahörande utanför euroområdet i euro <sup>2)</sup>				Totalt i euro <sup>2)</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	597,7	962,5	769,8	192,7	6 584,4	1999 sep
.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	nov
70,6	41,5	29,2	628,4	886,7	796,9	89,8	6 675,3	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	feb
98,3	53,5	44,8	674,9	1 162,3	1 015,3	146,9	6 829,2	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	maj
83,0	54,7	28,3	703,3	1 136,8	986,9	149,8	6 986,7	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	aug
96,6	78,8	17,9	727,7	1 190,3	1 086,7	103,6	7 097,6	sep

Tabell 3.6

Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor <sup>1)2)</sup>

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

Utestående belopp

1. Kortfristiga <sup>2)</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)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 sep	553,0	200,6	6,7	64,6	278,6	2,5	31,7	11,2	12,0	7,3
okt	562,8	213,8	6,2	66,2	273,6	3,0	.	.	.	.
nov	580,6	237,2	6,4	67,5	266,0	3,5	.	.	.	.
dec	580,4	248,9	5,7	66,5	254,4	4,8	34,6	14,4	12,1	6,3
2000 jan	562,4	230,0	5,7	66,1	257,1	3,4	.	.	.	.
feb	572,1	240,5	6,1	65,8	256,7	3,0	.	.	.	.
mar	590,9	251,2	5,9	66,7	264,6	2,6	36,8	15,5	11,9	8,1
apr	590,7	245,8	5,8	72,2	264,1	2,8	.	.	.	.
maj	608,9	259,8	5,1	76,1	265,7	2,2	.	.	.	.
juni	605,0	259,1	3,5	76,1	264,1	2,2	43,2	18,9	11,7	10,8
juli	610,1	264,8	3,8	78,0	260,6	2,9	.	.	.	.
aug	613,0	263,8	3,8	79,7	263,5	2,3	.	.	.	.
sep	611,3	256,2	3,7	81,5	267,1	2,8	45,2	15,0	12,9	15,7

2. Långfristiga <sup>2)</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)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 sep	5 433,7	1 964,2	184,6	195,7	2 994,3	94,9	566,0	153,0	75,9	101,1
okt	5 472,7	1 983,7	187,3	199,0	3 009,1	93,7	.	.	.	.
nov	5 495,7	1 993,9	194,9	198,4	3 014,3	94,2	.	.	.	.
dec	5 466,5	1 976,7	196,2	197,0	3 002,4	94,1	593,8	158,4	81,8	113,9
2000 jan	5 482,4	1 985,9	195,4	191,9	3 014,9	94,3	.	.	.	.
feb	5 530,5	2 003,8	197,4	192,3	3 041,8	95,1	.	.	.	.
mar	5 563,4	2 021,9	198,6	195,7	3 051,3	95,9	638,1	176,1	89,1	128,1
apr	5 597,8	2 042,5	201,3	201,9	3 055,2	96,9	.	.	.	.
maj	5 638,8	2 066,5	204,6	204,7	3 065,0	98,1	.	.	.	.
juni	5 678,2	2 073,2	208,7	211,2	3 087,3	97,8	660,0	185,6	93,0	136,3
juli	5 707,2	2 088,3	216,8	218,2	3 084,9	98,9	.	.	.	.
aug	5 735,9	2 100,4	220,6	221,9	3 092,8	100,3	.	.	.	.
sep	5 758,6	2 114,7	221,3	225,0	3 097,1	100,5	682,5	191,3	101,4	145,1

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)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 sep	5 986,7	2 164,8	191,3	260,3	3 272,9	97,4	597,7	164,2	87,9	108,4
okt	6 035,5	2 197,5	193,5	265,2	3 282,7	96,6	.	.	.	.
nov	6 076,3	2 231,1	201,2	265,8	3 280,4	97,7	.	.	.	.
dec	6 046,9	2 225,7	202,0	263,5	3 256,8	98,9	628,4	172,8	93,9	120,2
2000 jan	6 044,8	2 215,9	201,1	258,1	3 272,1	97,7	.	.	.	.
feb	6 102,6	2 244,4	203,5	258,1	3 298,5	98,1	.	.	.	.
mar	6 154,4	2 273,1	204,5	262,4	3 315,8	98,6	674,9	191,7	101,0	136,2
apr	6 188,5	2 288,3	207,1	274,1	3 319,4	99,6	.	.	.	.
maj	6 247,7	2 326,2	209,7	280,7	3 330,7	100,3	.	.	.	.
juni	6 283,2	2 332,2	212,2	287,3	3 351,4	100,0	703,3	204,5	104,7	147,1
juli	6 317,3	2 353,1	220,6	296,2	3 345,5	101,9	.	.	.	.
aug	6 349,0	2 364,2	224,3	301,6	3 356,3	102,6	.	.	.	.
sep	6 369,9	2 370,9	225,0	306,5	3 364,2	103,3	727,7	206,3	114,4	160,8

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

1) Inbegriper poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

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

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,3	0,6	0,3	584,7	211,8	18,7	71,9	279,0	3,1	0,3	1999	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
0,3	0,6	0,8	615,0	263,3	17,8	72,8	254,7	5,5	0,8	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
0,2	0,3	0,7	627,7	266,7	17,8	74,8	264,8	3,0	0,7		mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		maj
0,2	0,4	1,2	648,3	278,0	15,2	86,9	264,2	2,6	1,2		juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
0,2	0,5	0,8	656,4	271,2	16,7	97,2	267,3	3,2	0,8		sep

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
82,7	29,2	124,1	5 999,7	2 117,2	260,5	296,8	3 077,0	124,1	124,1	1999	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
86,6	29,1	124,0	6 060,3	2 135,1	278,0	310,9	3 089,0	123,3	124,0	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
93,5	30,0	121,3	6 201,5	2 198,0	287,7	323,8	3 144,8	125,9	121,3		mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		maj
96,6	29,9	118,7	6 338,4	2 258,7	301,7	347,5	3 184,0	127,7	118,7		juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
97,4	30,6	116,8	6 441,2	2 306,0	322,7	370,1	3 194,5	131,1	116,8		sep

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
83,1	29,8	124,3	6 584,4	2 329,0	279,2	368,7	3 356,0	127,2	124,3	1999	sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		nov
86,9	29,8	124,8	6 675,3	2 398,5	295,9	383,7	3 343,7	128,7	124,8	2000	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		feb
93,7	30,3	122,0	6 829,2	2 464,7	305,5	398,6	3 409,5	128,9	122,0		mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		maj
96,8	30,3	119,9	6 986,7	2 536,7	316,9	434,5	3 448,2	130,3	119,9		juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.		aug
97,6	31,1	117,6	7 097,6	2 577,2	339,4	467,3	3 461,8	134,4	117,6		sep

Tabell 3.6 forts

**Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor <sup>1)2)</sup>**

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

**Bruttovärden**

**1. Kortfristiga <sup>2)</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)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 sep	185,0	105,1	1,2	37,9	40,0	0,8	28,0	9,7	10,6	6,7
okt	193,0	107,3	1,6	41,4	41,2	1,5	.	.	.	.
nov	187,3	117,7	1,5	33,6	32,5	2,0	.	.	.	.
dec	163,0	118,1	1,2	23,0	18,5	2,3	21,8	9,6	6,9	4,2
2000 jan	239,6	155,1	2,0	40,0	41,2	1,4	.	.	.	.
feb	240,4	155,4	2,3	44,3	37,0	1,5	.	.	.	.
mar	257,8	169,9	1,8	45,1	40,0	0,9	32,6	14,0	10,2	7,5
apr	239,9	141,3	2,4	51,4	43,4	1,4	.	.	.	.
maj	266,5	175,7	1,8	53,0	34,6	1,4	.	.	.	.
juni	242,6	159,7	2,6	46,6	32,8	1,0	37,5	16,6	9,3	10,0
juli	269,4	167,6	2,1	56,6	41,4	1,8	.	.	.	.
aug	261,0	168,1	1,8	51,4	38,1	1,6	.	.	.	.
sep	293,4	196,7	2,5	56,0	36,3	2,0	38,1	12,1	10,6	14,5

**2. Långfristiga <sup>2)</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)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 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	48,8	13,2	7,8	15,9
2000 jan	101,8	41,5	2,0	0,1	57,3	0,8	.	.	.	.
feb	109,6	48,4	3,6	3,9	51,7	2,0	.	.	.	.
mar	114,8	51,5	3,3	4,6	53,7	1,7	65,7	24,0	9,7	17,9
apr	101,7	45,7	5,1	7,4	41,6	1,9	.	.	.	.
maj	112,5	53,8	5,2	4,4	47,6	1,5	.	.	.	.
juni	90,5	36,6	9,1	7,8	36,6	0,4	45,5	16,8	6,3	15,1
juli	101,0	44,6	10,6	8,6	35,1	2,1	.	.	.	.
aug	78,8	36,7	5,0	3,9	31,5	1,7	.	.	.	.
sep	90,0	42,8	1,8	3,7	40,7	1,0	58,5	19,6	10,7	20,9

**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)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 sep	308,3	160,8	10,6	41,8	93,0	2,2	91,7	31,0	20,4	28,9
okt	300,3	157,1	6,0	46,9	87,7	2,5	.	.	.	.
nov	282,1	163,0	10,7	36,6	68,6	3,3	.	.	.	.
dec	233,6	157,4	5,9	24,6	42,0	3,8	70,6	22,8	14,8	20,1
2000 jan	341,4	196,7	4,1	40,1	98,4	2,2	.	.	.	.
feb	350,0	203,8	5,9	48,2	88,6	3,4	.	.	.	.
mar	372,6	221,4	5,1	49,7	93,7	2,7	98,3	38,0	19,9	25,4
apr	341,7	187,1	7,5	58,8	85,0	3,4	.	.	.	.
maj	379,0	229,5	6,9	57,4	82,3	2,9	.	.	.	.
juni	333,1	196,3	11,7	54,4	69,3	1,4	83,0	33,4	15,6	25,1
juli	370,4	212,2	12,7	65,1	76,5	3,9	.	.	.	.
aug	339,8	204,7	6,8	55,3	69,6	3,3	.	.	.	.
sep	383,5	239,5	4,3	59,6	77,0	3,0	96,6	31,7	21,3	35,5

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

1) Inbegriper poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

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

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,3	0,5	0,2	591,7	318,0	15,6	123,1	131,0	3,8	0,2	1999 sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
0,2	0,2	0,7	565,1	352,7	11,2	102,1	92,4	5,9	0,7	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	feb
0,2	0,2	0,6	770,5	494,4	16,3	136,9	118,3	3,9	0,6	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
0,1	0,3	1,1	786,5	493,3	16,1	160,9	110,9	4,1	1,1	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
0,2	0,4	0,4	862,0	544,4	17,1	178,4	115,9	5,8	0,4	sep

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
5,0	2,1	3,2	370,8	140,1	30,3	36,7	155,8	4,8	3,2	1999 sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
6,6	1,0	4,3	321,6	147,6	26,1	26,0	112,8	4,8	4,3	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	feb
9,5	1,9	2,6	391,8	165,5	18,7	26,6	172,1	6,4	2,6	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
4,5	1,5	1,4	350,3	152,9	25,6	34,8	130,3	5,3	1,4	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
3,0	2,9	1,3	328,4	143,7	28,1	37,1	110,4	7,7	1,3	sep

			Totalt							
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
5,4	2,6	3,5	962,5	458,1	45,9	159,7	286,8	8,5	3,5	1999 sep
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov
6,8	1,1	5,0	886,7	500,3	37,3	128,2	205,2	10,7	5,0	dec
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	2000 jan
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	feb
9,7	2,1	3,1	1 162,3	659,9	35,0	163,5	290,4	10,4	3,1	mar
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj
4,7	1,8	2,5	1 136,8	646,2	41,7	195,7	241,2	9,5	2,5	juni
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug
3,2	3,2	1,7	1 190,3	688,1	45,2	215,5	226,3	13,5	1,7	sep



Tabell 3.6 forts.

**Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor <sup>1)2)</sup>**

(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)

**Nettovärden**

**1. Kortfristiga <sup>2)</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)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 sep	1,5	9,9	-0,2	2,2	-10,1	-0,4	9,4	3,1	3,5	2,4
okt	9,8	12,7	-0,5	1,6	-4,5	0,5	.	.	.	.
nov	17,5	23,5	0,2	1,3	-8,1	0,6	.	.	.	.
dec	-0,4	11,2	-0,4	-0,9	-11,6	1,3	1,8	2,8	-0,3	-1,3
2000 jan	-16,3	-17,7	0,1	-0,4	2,0	-0,2	.	.	.	.
feb	9,8	10,7	0,4	-0,4	-0,5	-0,4	.	.	.	.
mar	18,0	9,9	-0,2	0,8	7,9	-0,4	0,6	0,5	-0,7	1,5
apr	0,9	-4,3	0,0	5,4	-0,4	0,1	.	.	.	.
maj	15,7	12,6	-0,7	3,8	0,5	-0,6	.	.	.	.
juni	-4,1	-3,0	0,5	0,1	-1,7	0,0	6,5	3,4	-0,2	2,7
juli	4,0	4,6	0,3	1,9	-3,5	0,7	.	.	.	.
aug	2,4	-1,4	-0,1	1,6	2,9	-0,6	.	.	.	.
sep	-4,9	-7,9	0,0	1,9	0,7	0,4	-1,4	-5,4	0,4	4,0

**2. Långfristiga <sup>2)</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 sep	56,3	25,9	7,5	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	7,6	0,0	5,3	0,5	.	.	.	.
dec	-27,1	-15,4	1,4	-1,1	-11,9	0,0	27,4	5,1	6,0	12,8
2000 jan	12,1	5,8	-0,9	-5,5	12,6	0,2	.	.	.	.
feb	47,5	17,2	2,0	0,4	27,0	0,8	.	.	.	.
mar	31,0	16,8	0,9	3,0	9,5	0,9	44,2	17,6	7,3	14,3
apr	34,7	20,4	2,6	6,2	4,6	0,9	.	.	.	.
maj	37,5	22,8	3,5	2,8	7,2	1,3	.	.	.	.
juni	37,0	8,3	6,6	6,0	16,5	-0,3	21,8	9,4	3,8	8,2
juli	32,7	19,0	8,1	7,0	-2,4	1,2	.	.	.	.
aug	28,3	12,0	3,5	3,5	7,9	1,3	.	.	.	.
sep	23,2	12,1	0,7	3,0	7,2	0,2	19,2	4,4	8,3	7,7

**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)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1999 sep	57,8	35,8	7,3	3,6	10,6	0,6	60,6	20,2	10,6	22,5
okt	47,7	31,0	2,2	5,0	10,3	-0,8	.	.	.	.
nov	40,4	33,1	7,7	1,3	-2,9	1,1	.	.	.	.
dec	-27,5	-4,2	1,0	-2,0	-23,6	1,2	29,2	7,9	5,7	11,5
2000 jan	-4,2	-12,0	-0,8	-5,9	14,6	-0,1	.	.	.	.
feb	57,3	27,9	2,4	0,1	26,6	0,4	.	.	.	.
mar	49,0	26,7	0,7	3,8	17,3	0,5	44,8	18,1	6,6	15,8
apr	35,5	16,1	2,6	11,6	4,2	1,1	.	.	.	.
maj	53,1	35,4	2,8	6,6	7,6	0,7	.	.	.	.
juni	32,9	5,3	7,1	6,0	14,8	-0,3	28,3	12,8	3,6	10,9
juli	36,7	23,6	8,4	8,8	-5,9	1,9	.	.	.	.
aug	30,7	10,6	3,5	5,1	10,8	0,7	.	.	.	.
sep	18,3	4,2	0,7	4,8	7,9	0,7	17,9	-0,9	8,7	11,8

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

1) Inbegriper poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

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

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
0,0	0,3	0,1	24,3	30,5	3,4	8,4	-17,9	-0,2	0,1	1999 sep	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov	
0,0	0,0	0,6	28,6	50,2	-1,0	0,7	-24,2	2,4	0,6	2000 dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	jan	
-0,1	-0,3	-0,2	12,2	3,3	-0,4	1,6	9,3	-1,4	-0,2	feb	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	mar	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr	
0,0	0,1	0,5	18,8	8,7	-0,4	12,0	-1,7	-0,3	0,5	maj	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli	
0,0	0,1	-0,5	0,2	-10,1	0,6	9,4	0,2	0,6	-0,5	aug	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	sep	

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
4,6	1,8	0,4	168,4	53,3	20,8	28,0	62,9	3,1	0,4	1999 sep	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov	
3,9	-0,1	-0,3	61,2	17,6	17,7	15,1	12,0	-0,9	-0,3	2000 dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	jan	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	feb	
7,0	0,9	-2,9	134,8	57,4	9,3	12,1	56,1	2,7	-2,9	mar	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj	
3,1	-0,1	-2,6	131,0	60,8	16,5	23,2	31,4	1,8	-2,6	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug	
0,6	0,5	-2,3	103,4	47,5	20,6	21,2	13,2	3,2	-2,3	sep	

			Totalt								
Staten	Övriga offentliga sektorn	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inbegripet centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer		
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20		
4,6	2,1	0,6	192,7	83,7	24,1	36,4	45,1	2,9	0,6	1999 sep	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	okt	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	nov	
3,9	-0,1	0,2	89,8	67,8	16,7	15,8	-12,2	1,5	0,2	2000 dec	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	jan	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	feb	
6,9	0,6	-3,1	146,9	60,7	8,9	13,8	65,4	1,3	-3,1	mar	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	apr	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	maj	
3,1	0,0	-2,1	149,8	69,5	16,1	35,2	29,7	1,5	-2,1	juni	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	juli	
.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	aug	
0,7	0,6	-2,9	103,6	37,4	21,2	30,5	13,5	3,8	-2,9	sep	

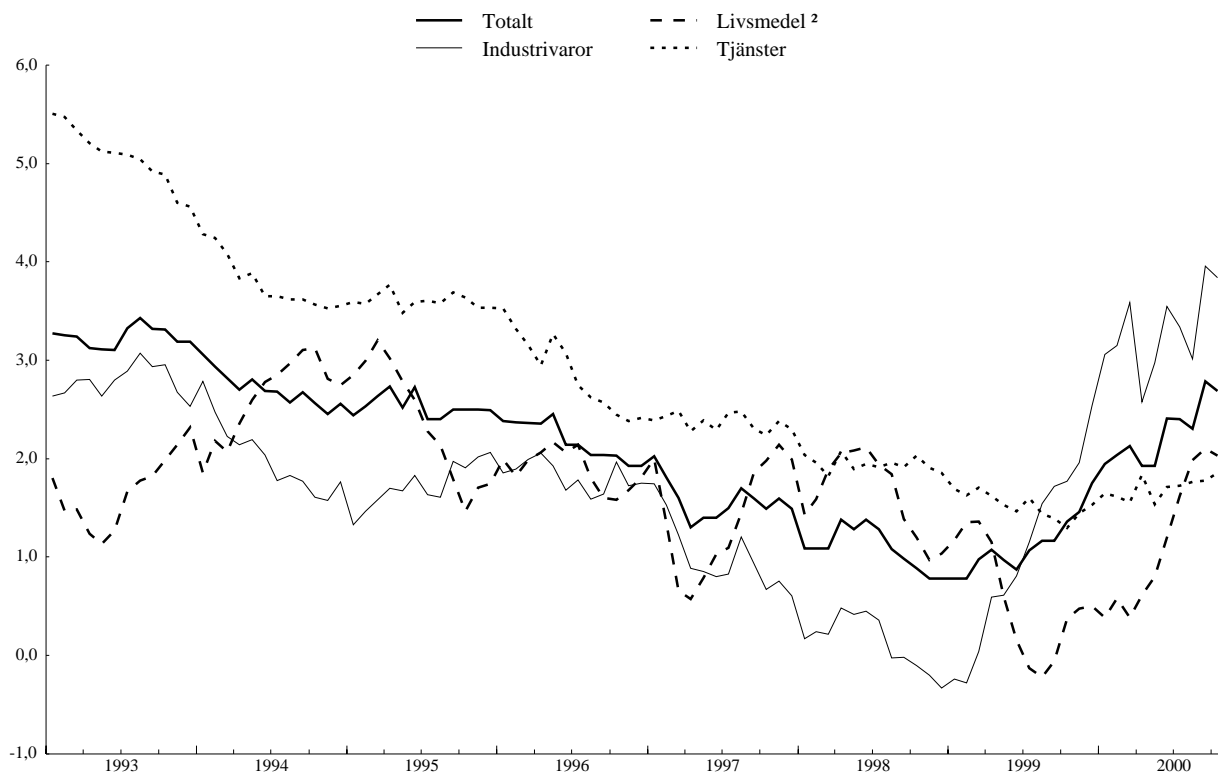
## 4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

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

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt		Varor						Tjänster	
	(index,1996 = 100)			Livsmedel <sup>2)</sup>			Industri- varor	Industri- varor exkl. energi	Energi	
				Förädlade livs- medel <sup>2)</sup>	Oförädlade livs- medel					
Vikt i total % <sup>3)</sup>	100,0	100,0	62,4	20,8	12,6	8,2	41,6	32,6	9,0	37,6
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
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	1,1	1,4	1,4	1,4	1,0	0,5	2,7	2,4
1998	102,7	1,1	0,7	1,6	1,4	1,9	0,1	0,9	-2,6	1,9
1999	103,8	1,1	0,9	0,6	0,9	0,0	1,0	0,6	2,4	1,5
1999 3 kv	104,1	1,1	0,9	-0,1	0,7	-1,4	1,5	0,6	4,9	1,5
4 kv	104,4	1,5	1,5	0,4	0,9	-0,3	2,1	0,6	7,9	1,4
2000 1 kv	105,2	2,0	2,3	0,4	1,0	-0,4	3,3	0,6	13,7	1,6
2 kv	105,9	2,1	2,3	0,9	1,0	0,7	3,0	0,6	12,3	1,7
3 kv	106,7	2,5	2,9	1,9	1,1	3,1	3,4	0,7	13,6	1,8
1999 okt	104,2	1,4	1,3	0,4	0,9	-0,4	1,8	0,5	6,5	1,3
nov	104,3	1,5	1,4	0,5	0,9	-0,2	2,0	0,6	7,3	1,4
dec	104,7	1,7	1,8	0,5	1,0	-0,3	2,5	0,6	10,1	1,5
2000 jan	104,8	1,9	2,1	0,4	1,0	-0,6	3,1	0,7	12,1	1,6
feb	105,2	2,0	2,2	0,6	1,0	-0,1	3,1	0,5	13,6	1,6
mar	105,6	2,1	2,5	0,4	1,0	-0,5	3,6	0,6	15,3	1,6
apr	105,7	1,9	1,9	0,6	0,9	0,1	2,6	0,5	10,2	1,8
maj	105,8	1,9	2,2	0,8	1,0	0,5	3,0	0,6	12,0	1,5
juni	106,3	2,4	2,7	1,2	1,0	1,5	3,5	0,6	14,5	1,7
juli	106,5	2,4	2,8	1,6	1,0	2,6	3,3	0,6	13,4	1,7
aug	106,5	2,3	2,7	2,0	1,1	3,3	3,0	0,6	11,9	1,8
sep	107,0	2,8	3,3	2,1	1,3	3,3	4,0	0,8	15,5	1,8
okt	107,0	2,7	3,2	2,0	1,2	3,2	3,8	0,9	14,5	1,9



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	Icke varaktiga konsumtionsvaror					
1	2	3						4	5	6	7	8
1995	100,0	3,7	4,1	.	.	-	-	3,2	-	0,2	2,1	13,0
1996	100,3	0,3	0,9	-0,6	1,3	2,1	2,1	2,2	1,2	6,5	-6,9	15,9
1997	101,4	1,1	0,8	1,4	0,3	1,0	0,4	1,4	1,0	10,0	12,9	17,1
1998	100,6	-0,7	-0,6	-2,6	0,6	0,6	0,3	0,7	0,2	-21,2	-12,5	12,0
1999	100,2	-0,4	0,2	-0,5	0,2	0,2	0,5	0,1	0,6	17,8	-3,1	17,1
1999 3 kv	100,6	0,1	0,8	0,9	0,0	0,2	0,4	0,1	0,8	31,0	1,1	19,7
4 kv	101,7	2,1	2,7	5,4	0,2	0,6	0,6	0,6	0,6	61,5	14,0	23,0
2000 1 kv	103,3	4,3	4,6	10,3	0,5	0,9	1,0	0,9	1,7	78,3	19,9	27,1
2 kv	104,8	5,2	5,2	11,4	0,6	1,4	1,1	1,5	1,9	53,7	18,3	29,1
3 kv	106,4	5,7	5,4	12,1	0,7	1,6	1,3	1,8	.	46,7	18,0	33,9
1999 nov	101,7	2,1	2,6	5,3	0,2	0,6	0,6	0,7	-	60,4	11,9	23,5
dec	102,2	2,9	3,4	7,3	0,3	0,6	0,7	0,6	-	81,3	19,3	24,8
2000 jan	102,8	3,8	4,0	9,1	0,5	0,8	0,9	0,7	-	76,2	19,4	24,9
feb	103,3	4,4	4,7	10,5	0,6	0,9	1,0	0,9	-	87,6	20,0	27,6
mar	103,8	4,8	5,1	11,2	0,6	1,0	1,0	1,0	-	72,0	20,2	28,4
apr	104,1	4,6	4,7	10,3	0,6	1,2	1,0	1,3	-	43,9	19,4	24,6
maj	104,8	5,3	5,3	11,6	0,6	1,5	1,0	1,7	-	61,9	22,8	30,4
juni	105,3	5,6	5,5	12,3	0,7	1,4	1,2	1,5	-	55,2	12,9	31,5
juli	105,8	5,6	5,3	11,8	0,8	1,6	1,3	1,7	-	42,0	14,3	30,6
aug	106,1	5,5	5,1	11,4	0,7	1,6	1,3	1,8	-	47,5	18,3	33,6
sep	107,2	6,1	5,9	13,0	0,7	1,7	1,3	1,9	-	50,3	21,4	37,4
okt	107,8	6,3	5,8	13,4	0,6	1,9	1,4	2,1	-	56,6	23,1	36,8
nov	.	.	.	.	.	.	.	.	-	45,6	18,2	38,0

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	1,5	0,7	0,0	-1,4
1999	106,5	1,1	1,3	1,2	1,2	0,7	-0,3	0,2
1998 2 kv	105,2	1,7	1,4	1,7	1,6	1,0	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	0,4	-1,3	-1,4
3 kv	106,6	1,0	1,4	1,2	2,4	0,8	0,2	1,4
4 kv	106,8	1,0	1,9	1,5	2,4	1,3	2,0	4,8
2000 1 kv	107,2	1,0	2,3	1,9	1,9	2,0	3,9	8,1
2 kv	107,3	0,8	2,2	1,7	1,4	2,4	4,5	8,8

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, baserat 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) Huvudsakligen baserat på ENS 95. Uppgifter fram till och med 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>			
	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta brutto-investeringar	Lagerförändringar <sup>2)</sup>	Export <sup>3)</sup>	Import <sup>3)</sup>		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1995, <sup>3)</sup> 530,9,5									
2 998,									
1									
1996	5 534,4	5 408,7	3 143,7	0 942,8	1 092,3	26,2	198,7	1 668,6	1 431,5
1997	5 648,0	5 498,7	3 198,5	1 150,7	1 136,9	12,6	149,2	1 828,8	1 679,5
1998	5 874,5	5 733,4	3 324,8	1 177,0	1 197,3	34,2	141,1	1 944,7	1 803,6
1999	6 127,4	6 019,6	3 475,5	1 229,6	1 278,0	36,4	107,8	2 038,7	1 930,9
1999 2 kv	1 521,8	1 495,2	863,9	306,4	316,3	8,6	26,6	497,4	470,8

#### 2. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensat)

	BNP					Handelsbalans <sup>3)</sup>			
	Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta brutto-investeringar	Lagerförändringar <sup>2)</sup>	Export <sup>3)</sup>	Import <sup>3)</sup>		
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1995	5 308,9	5 210,8	2 998,6	1 093,8	1 092,3	26,2	98,1	1 569,6	1 471,5
1996	5 383,4	5 262,9	3 046,0	1 111,4	1 105,5	0,0	120,5	1 637,7	1 517,2
1997	5 505,1	5 350,6	3 092,5	1 121,7	1 130,0	6,4	154,5	1 807,7	1 653,3
1998	5 656,3	5 532,4	3 184,1	1 134,0	1 184,1	30,3	123,8	1 933,8	1 809,9
1999	5 796,5	5 698,3	3 270,5	1 151,3	1 246,3	30,2	98,2	2 024,0	1 925,8
1999 2 kv	1 440,7	1 419,2	814,1	287,2	309,4	8,4	21,6	496,9	475,3
3 kv	1 454,5	1 427,7	819,8	288,3	315,4	4,1	26,9	513,5	486,6
4 kv	1 468,6	1 438,7	824,8	289,4	316,2	8,4	29,9	530,8	500,9
2000 1 kv	1 482,1	1 450,1	832,0	291,3	321,7	5,0	32,0	544,8	512,8
2 kv	1 494,3	1 463,3	837,9	291,9	324,7	8,8	31,0	557,0	526,0
3 kv	1 504,4	1 475,8	841,2	292,4	328,9	13,3	28,6	573,8	545,2

(Årlig procentuell förändring)

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

Källa: Eurostat.

1) Huvudsakligen baserat på ENS 95. Se första delen av "Allmänna anmärkningar" för en kortfattad förklaring av uppgifterna om löpande priser uttryckta i ecu fram till och med 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	109,3	102,2	115,2
1999	114,1	104,1	108,5	101,5	114,5	123,2	113,7	103,8	124,0
1999 1 kv	112,5	106,3	107,2	99,7	113,1	120,9	112,4	103,1	120,9
2 kv	113,4	103,6	107,6	100,8	113,7	122,3	113,6	103,6	122,9
3 kv	114,6	102,2	109,2	102,1	114,8	124,0	114,2	103,8	124,8
4 kv	115,8	104,1	110,3	103,5	116,2	125,6	114,8	104,6	127,2
2000 1 kv	117,4	106,6	111,9	105,6	117,3	127,6	116,3	105,6	127,2
2 kv	118,4	103,5	113,7	105,5	118,9	128,5	116,9	106,5	128,7

### 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	102,6	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	109,9	106,5
1999	109,2	112,0	106,8	97,9	111,3	115,3	105,6	113,8	110,5
1999 1 kv	108,0	110,6	105,1	96,9	110,2	113,6	105,1	111,8	109,1
2 kv	108,6	111,4	106,1	97,6	110,6	114,7	105,4	112,7	109,3
3 kv	109,7	112,7	107,4	98,2	111,6	115,9	105,8	114,7	110,7
4 kv	110,6	113,3	108,5	98,9	112,8	117,2	106,2	116,0	112,8
2000 1 kv	111,9	111,7	110,3	100,1	114,3	118,8	106,7	117,1	111,4
2 kv	112,7	111,6	111,3	99,2	115,5	119,7	107,3	118,4	113,7

(Årlig procentuell förändring)

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

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	-0,1	100,4	0,3	0,0	-0,2	1,5	-0,1	0,0	-0,4	-2,3
1997	103,7	3,7	104,6	4,2	4,8	5,3	4,8	3,3	3,4	2,6	0,0
1998	107,6	3,7	109,0	4,2	4,7	4,0	6,5	5,6	6,3	1,9	0,3
1999	109,8	2,0	111,0	1,9	1,9	2,3	1,5	3,0	3,2	1,5	2,8
1999 3 kv	110,6	2,6	111,8	2,5	2,4	3,3	1,6	3,3	3,6	2,0	2,7
4 kv	112,0	4,2	113,4	4,2	4,6	5,5	2,7	5,4	5,7	3,5	4,5
2000 1 kv	113,4	5,1	114,6	4,8	5,1	5,7	6,7	6,6	7,7	0,1	4,9
2 kv	114,6	5,5	116,6	6,0	6,3	6,3	8,5	7,6	8,3	2,7	-0,1
3 kv	.	.	117,8	5,8	6,3	5,3	9,9	6,8	7,7	1,8	0,5
1999 nov	112,1	4,2	113,6	4,3	4,8	5,3	3,0	5,3	5,6	3,8	3,7
dec	112,7	5,7	113,7	5,5	6,0	7,6	3,2	7,8	8,5	4,1	7,4
2000 jan	111,9	3,0	113,7	3,2	3,2	4,4	4,7	3,7	4,8	-2,1	1,7
feb	114,3	6,9	114,6	5,8	6,5	6,6	7,2	8,7	9,9	1,5	13,5
mar	114,0	5,2	115,6	5,4	5,5	6,0	7,9	7,1	8,2	0,7	0,7
apr	113,9	5,6	116,3	6,2	6,6	6,0	8,1	9,0	9,9	3,5	-1,0
maj	116,5	7,8	117,0	8,2	8,4	8,9	11,6	9,7	10,8	3,2	2,7
juni	113,5	3,4	116,5	3,8	4,1	4,2	6,2	4,1	4,6	1,5	-2,0
juli	.	.	117,1	5,4	5,7	5,0	8,1	6,8	7,8	1,6	.
aug	.	.	117,6	6,5	7,2	6,2	11,9	8,7	10,5	1,4	.
sep	.	.	118,6	5,7	6,1	4,8	10,1	5,7	6,2	2,3	.
okt	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
nov	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

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	Textilier, kläder och skodon	Hushålls- utrustning		
	Index, 1995 = 100		Index, 1995 = 100							
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
1995	100,0	.	100,0	.	.	.	.	.	777	0,8
1996	101,9	1,9	100,5	0,5	0,6	.	-1,0	0,1	826	6,2
1997	104,1	2,2	101,7	1,2	1,1	1,3	0,6	1,5	861	4,2
1998	107,8	3,6	104,7	2,9	2,1	3,5	2,1	4,5	923	7,2
1999	111,4	3,4	107,4	2,6	3,2	2,3	1,4	3,1	973	5,4
1999 3 kv	111,8	2,9	107,7	2,3	3,2	1,8	-1,1	4,0	995	6,6
4 kv	113,4	4,2	108,8	3,0	3,5	2,6	2,8	3,7	953	-0,4
2000 1 kv	114,0	3,7	109,0	2,4	3,1	1,7	1,2	5,4	981	1,5
2 kv	115,7	4,7	110,2	3,3	3,3	2,8	1,5	5,1	978	0,2
3 kv	116,7	4,4	110,7	2,8	2,4	2,4	3,1	4,4	922	-7,8
1999 nov	113,6	3,7	108,9	2,4	3,0	2,1	1,6	3,7	957	-1,8
dec	113,4	4,1	108,6	2,8	2,6	2,8	2,7	3,7	923	-2,7
2000 jan	113,6	3,9	108,8	2,6	3,6	1,7	-0,3	4,6	976	0,8
feb	114,8	5,1	109,6	3,7	3,3	3,8	6,8	6,8	994	5,3
mar	113,8	2,2	108,6	1,0	2,5	-0,5	-2,7	4,6	972	-0,9
apr	115,1	4,7	109,9	3,6	3,3	3,5	1,8	5,9	971	-1,7
maj	116,3	5,9	110,6	4,2	5,0	3,9	3,3	5,9	977	1,4
juni	115,7	3,6	109,9	2,0	1,7	1,1	-0,6	3,4	984	-1,1
juli	116,0	3,7	110,4	2,4	2,1	1,5	0,7	5,2	883	-14,4
aug	116,7	4,3	110,7	2,5	2,5	2,1	1,5	2,8	936	-4,3
sep	117,4	5,3	111,1	3,4	2,6	3,4	7,3	5,2	946	-1,6
okt	.	.	.	.	.	.	.	.	912	-7,1
nov	.	.	.	.	.	.	.	.	929	-3,4

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

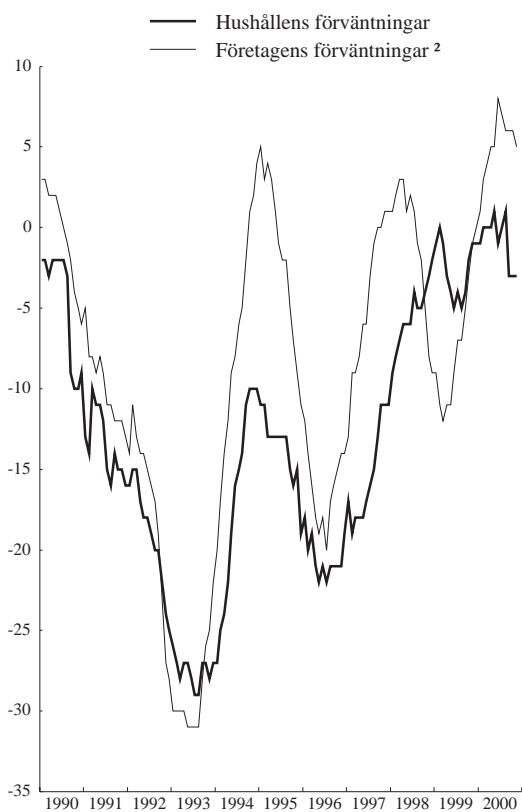
Företags- och hushållsenkäter

(nettotal, säsongrensat 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
1996	-16	-1	-30	80,6	-36	-11	-21
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	-3
2000	.	.	83,8	.	.	.	.
1999 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	83,9	2	-2	-1
4 kv	.	.	.	84,7	.	.	.
1999 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	-	3	-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
okt	6	19	5	-	2	-1	-3
nov	5	17	4	-	-1	-3	-3

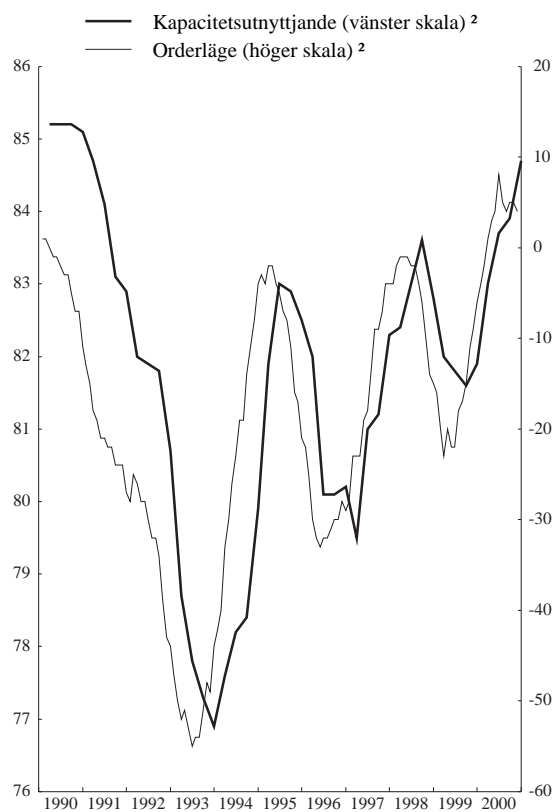
Indikatorer på förväntningar bland hushåll och företag

(nettotal; månadsuppgifter, säsongrensat)



Kapacitetsutnyttjande och orderläge

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



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	14,082	10,9	9,4	21,3
1999	104,3	1,7	2,1	-0,4	0,1	2,5	13,008	10,0	8,7	19,1
1999 3 kv	104,9	1,7	2,2	-0,8	-0,1	2,6	12,902	9,9	8,6	18,9
4 kv	105,4	1,7	2,2	-0,5	0,1	2,5	12,609	9,7	8,5	18,2
2000 1 kv	105,9	1,9	2,3	-0,1	0,2	2,6	12,356	9,5	8,3	18,0
2 kv	106,6	2,2	2,5	0,4	0,8	2,9	11,956	9,2	8,0	17,5
3 kv	.	.	.	.	.	.	11,753	9,0	7,9	17,4
1999 okt	.	.	.	.	.	.	12,680	9,7	8,5	18,4
nov	.	.	.	.	.	.	12,589	9,6	8,5	18,2
dec	.	.	.	.	.	.	12,557	9,6	8,5	18,1
2000 jan	.	.	.	.	.	.	12,490	9,6	8,4	18,1
feb	.	.	.	.	.	.	12,375	9,5	8,3	18,1
mar	.	.	.	.	.	.	12,203	9,4	8,2	17,9
apr	.	.	.	.	.	.	12,088	9,3	8,1	17,7
maj	.	.	.	.	.	.	11,964	9,2	8,0	17,5
juni	.	.	.	.	.	.	11,815	9,1	8,0	17,3
juli	.	.	.	.	.	.	11,767	9,0	7,9	17,3
aug	.	.	.	.	.	.	11,799	9,0	7,9	17,5
sep	.	.	.	.	.	.	11,693	9,0	7,8	17,3
okt	.	.	.	.	.	.	11,553	8,9	7,8	17,1

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 tillverknings- industrin
	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	3,2	1,7	-	-	-	-	-	3,8
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	1,3	1,9	0,7	2,2	2,4	1,7	2,3	1,9	2,4
1998 2 kv	0,2	1,1	1,0	1,9	2,1	1,1	2,9	1,5	3,1
3 kv	0,5	1,2	0,8	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	3,2
1999 1 kv	1,6	1,6	0,0	2,1	2,2	1,4	2,3	1,7	2,7
2 kv	1,6	2,1	0,5	2,1	2,2	1,5	1,7	2,1	2,5
3 kv	1,1	1,7	0,7	2,3	2,4	1,9	2,6	2,1	2,4
4 kv	0,3	1,7	1,4	2,4	2,6	1,9	2,6	1,8	1,9
2000 1 kv	0,6	2,3	1,7	3,6	3,7	3,1	3,7	3,0	2,8
2 kv	0,5	1,8	1,3	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)

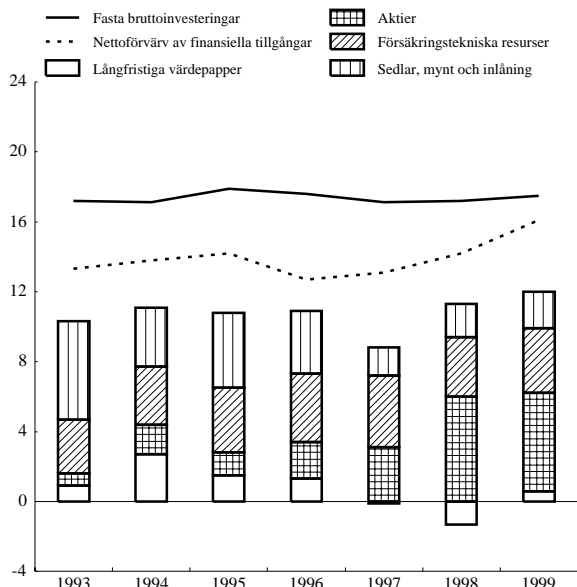
	Sparande och investering i euroområdet <sup>1)</sup>			De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar <sup>1) 2)</sup>								
	Brutto-sparande	Fasta brutto-investeringar	Netto-utlåning till utlandet	Fasta brutto-investeringar	Nettoförvärv av finansiella tillgångar			Sedlar, mynt och inlåning	Värdepapper andra än aktier	Långfristiga värdepapper	Aktier	Försäkringstekniska reserver
					Icke-finansiella företag							
	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	22,5	21,2	0,5	17,9	11,3	14,2	4,3	1,8	1,5	1,3	3,7	
1996	22,0	20,7	1,0	17,6	11,1	12,7	3,6	0,3	1,3	2,1	3,9	
1997	22,1	20,1	1,6	17,1	10,9	13,1	1,6	-0,5	-0,1	3,1	4,1	
1998	22,1	20,1	1,2	17,2	11,1	14,2	1,9	-2,1	-1,3	6,0	3,4	
1999	21,6	20,5	0,3	17,5	11,4	16,1	2,1	0,2	0,6	5,6	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				
					Långfristiga värdepapper							
	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	22,2	11,9	7,7	-1,8	-1,8	1,3	5,0	3,7	6,5	44,2	25,8	
1996	21,7	11,4	8,8	0,2	0,0	1,7	5,8	4,9	3,9	41,9	28,9	
1997	20,4	10,8	9,2	0,1	0,1	1,3	5,8	4,6	3,9	43,4	31,1	
1998	19,2	10,1	11,6	0,3	0,2	2,3	6,9	5,4	2,6	45,2	37,7	
1999	18,0	9,7	13,9	0,6	0,3	2,0	8,7	7,0	2,2	47,9	43,6	

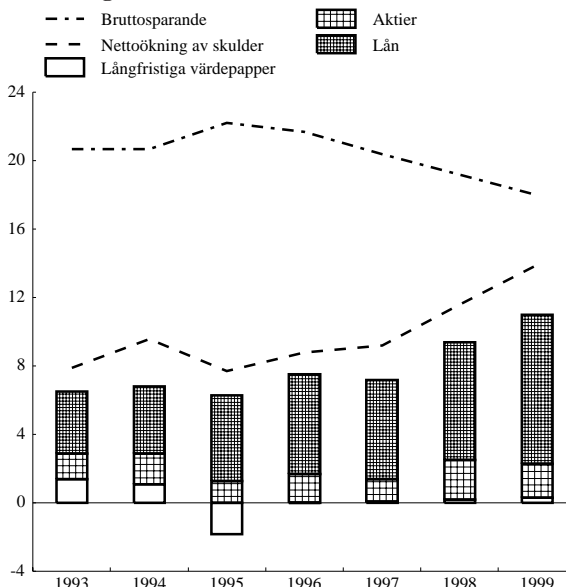
## De privata, icke-finansiella, sektorernas investeringar och finansiering <sup>1) 2)</sup>

(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	46,0	11,9	9,6	2,3	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	48,3	47,6	12,2	9,6	2,6	13,6	0,7	17,6	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	5,0	2,4	0,5	0,3	43,4
1999	48,4	47,8	12,8	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	Investe-teringar	Kapital-transfe-teringar	Betalt av EU-insti-tutioner		
	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	20,5	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	48,2	11,2	5,2	5,7	26,2	22,9	2,2	0,6	4,0	2,6	1,4	0,0	46,5
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	45,8
1998	49,9	46,0	10,7	5,0	4,7	25,6	22,3	2,0	0,5	3,9	2,4	1,5	0,1	45,2
1999	49,7	45,6	10,7	5,1	4,3	25,5	22,3	2,0	0,5	4,1	2,5	1,6	0,1	45,4

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

	Underskott (-) / överskott (+)					Primärt under-skott (-)/ 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 kollektiv 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	-0,1	-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	0,1	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	20,1	10,7	5,1	5,1	1,7	-2,4	8,3	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 ENS 95. 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	Inhemskt kreditörer <sup>2)</sup>				
						Totalt	MFI	Andra finansiella företag	Andra sektorer	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1991	57,4	2,6	16,1	8,3	30,4	48,1	24,9	7,2	16,0	9,3
1992	60,9	2,6	16,7	8,7	32,9	50,3	26,7	7,5	16,1	10,7
1993	67,3	2,7	17,6	8,2	38,9	52,6	27,9	8,6	16,0	14,7
1994	70,0	2,9	16,6	8,3	42,1	56,1	29,9	9,7	16,5	13,8
1995	74,1	2,9	18,2	7,7	45,3	58,5	30,5	10,9	17,1	15,6
1996	75,3	2,9	17,7	7,6	47,1	59,1	30,3	13,1	15,7	16,2
1997	74,7	2,9	16,9	6,4	48,5	57,1	29,0	14,4	13,6	17,6
1998	73,0	2,8	15,7	5,5	49,0	53,5	27,0	16,2	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	46,3	4,5	6,3	0,3	11,7	45,7	4,5	17,6	18,5	21,4	56,3	1,7	1,1
1992	60,9	49,4	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	70,0	57,5	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	30,3	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	7,0	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 valutor 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			Andra långivare <sup>7)</sup>
		Upplåningsbehov <sup>2)</sup>	Värde-reglerings-effekter <sup>3)</sup>	Andra volym-förändringar <sup>4)</sup>	Aggregerings-effekt <sup>5)</sup>	Mynt och inlåning	Lån	Kortfristiga värdepapper <sup>8)</sup>	Långfristiga värdepapper <sup>9)</sup>	Inhemsk långgivare <sup>6)</sup>	MFIs	Andra finansiella företag	
	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	1,1	-0,1	3,8	.	.	.	.
1992	6,6	5,6	0,3	0,7	0,0	0,1	1,5	0,8	4,1	4,8	3,1	0,7	1,8
1993	7,9	7,5	0,3	0,1	0,0	0,2	1,2	-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	5,1	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	5,2	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	1,3	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**

	Förändring av skuld	Underskott(-)/över skott(+)	Underskottsskuld rättning <sup>8)</sup>											Andra volym-förändringar	Annat <sup>10)</sup>
			Totalt	Transaktioner i huvudsakliga finansiella tillgångar som innehas av staten								Värde-reglerings-effekter	Valuta-kurs-effekter		
				Totalt	Mynt och inlåning	Värdepapper <sup>9)</sup>	Lån	Aktier och andra ägarandelar	Privatiseringar	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	0,4	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	0,2	

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)]÷BNP(t).

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

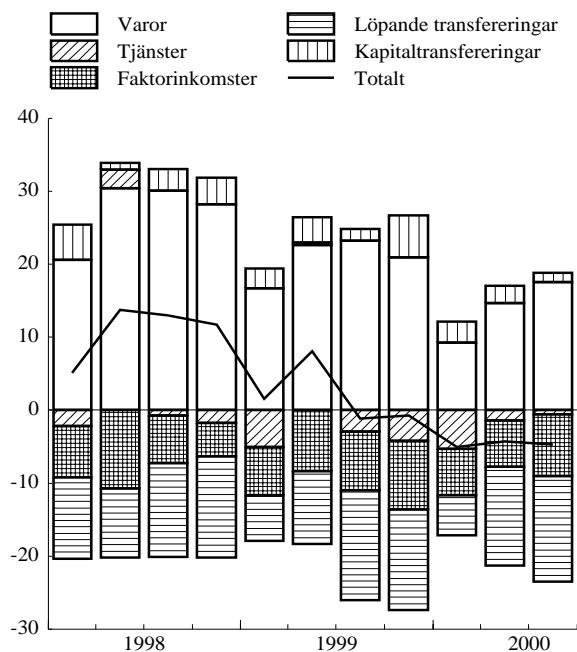
### Betalningsbalans i sammandrag <sup>1) 2)</sup>

(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 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
2000 3 kv	-5,9	17,6	-0,6	-8,5	-14,4	1,2	-0,4	-91,3	13,2	-1,8	74,6	4,9	5,0
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
2000 sep	-1,5	4,5	-1,5	-1,1	-3,4	0,7	-3,5	-34,3	3,9	2,0	20,6	4,2	4,3

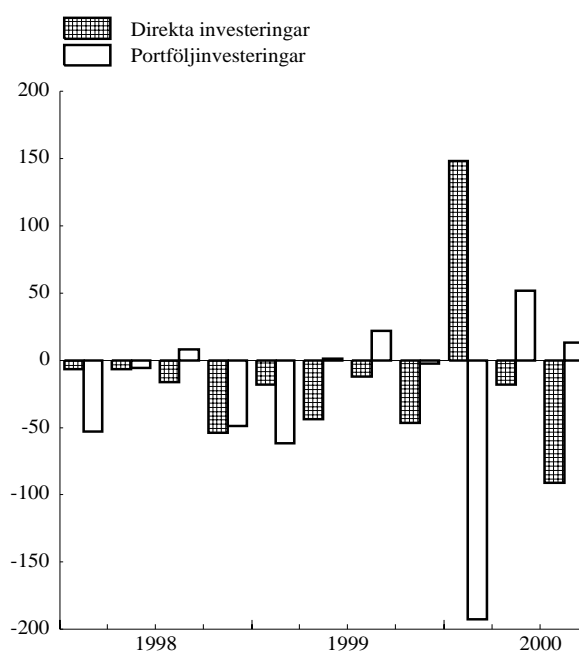
### Bytesbalans och kapitaltransfereringar

(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 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
3 kv	386,2	392,1	244,8	227,2	70,4	71,0	59,9	68,4	11,1	25,5	3,2	2,0
1999 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
sep	133,2	134,7	85,3	80,9	22,3	23,7	21,8	22,9	3,8	7,2	1,2	0,6

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 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
3 kv	-110,8	-102,7	-8,2	19,5	17,5	2,1
1999 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
sep	-47,2	-26,2	-21,1	13,0	4,7	8,3

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 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
3 kv	-79,1	92,3	-47,8	28,5	-31,3	-30,2	-1,2	63,8	74,4	-10,5
1999 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
sep	-26,6	30,5	-8,1	3,3	-18,5	-19,1	0,6	27,2	33,3	-6,1

**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 (+); utflow (-).

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 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
3 kv	-26,8	101,4	-0,3	-2,8	-4,1	-1,0	-12,5	76,2	-8,1	8,1	-4,4	68,1	-10,0	28,9
1999 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
sep	-4,7	25,3	0,0	0,0	-6,2	-1,2	-0,3	30,4	-2,4	2,3	2,1	28,1	1,8	-4,0

**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. Valutarenserven <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	32,7	177,6	148,6	29,1	-724,7	-358,7	-366,0	-339,8	-26,2	-5,9	222,4	79,8	51,3	91,4	363,3
1998	-175,3	136,4	112,7	23,7	-704,6	-476,0	-228,6	-205,4	-23,2	2,2	61,5	99,7	-102,1	63,9	329,2
1999	-131,0	373,4	290,8	82,6	-730,9	-596,8	-134,1	-72,7	-61,4	1,9	-147,8	112,6	-340,4	80,0	372,3

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 myndigheter och BIS	Med banker	Totalt	Aktier	Obligationer				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
1998	dec <sup>3)</sup>	329,2	99,6	404,131	5,2	23,2	199,9	12,6	18,3	169,0	0,0	116,6	52,4	0,0	1,3	7,6
1999	dec	372,3	116,4	402,762	4,5	24,3	225,1	12,8	21,7	190,5	0,0	134,0	56,5	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
	okt <sup>4)</sup>	416,2	125,6	399,538	4,7	21,5	263,1	10,3	24,4	228,1	-	-	-	0,3	1,4	16,3

## 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 myndigheter och BIS	Med banker	Totalt	Aktier	Obligationer				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15		
1999	dec	49,3	7,0	24,030	0,0	0,0	40,9	0,3	6,4	34,3	0,0	28,0	6,3	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
	okt	53,8	7,6	24,030	0,0	0,0	44,9	0,7	6,4	37,7	-	-	-	0,0	1,4	4,0

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 den 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
	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	831,6	55,6	16,4	13,6	114,0	225,4	384,7	21,9	133,6	122,6	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	187,8	12,4	3,8	2,6	25,8	51,3	86,7	5,1	120,7	112,6	107,2
2 kv	203,2	13,5	4,0	3,1	27,9	55,1	94,4	5,2	130,6	119,9	108,9
3 kv	209,5	14,0	4,1	3,9	29,7	56,9	95,5	5,5	134,6	122,9	109,5
4 kv	231,1	15,7	4,5	4,1	30,6	62,1	108,1	6,0	148,5	134,9	110,1
2000 1 kv	229,7	13,6	4,8	4,8	32,5	62,2	105,3	6,5	147,6	128,6	114,8
2 kv	247,4	14,9	5,1	5,2	34,1	64,9	116,5	6,8	159,0	136,7	116,3
3 kv	249,3	.	.	.	.	.	.	.	160,2	134,1	119,5
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	24,9	1,3	104,8	98,1	106,8
feb	60,2	4,0	1,2	0,8	8,3	16,5	27,4	1,9	116,1	108,6	106,9
mar	73,2	4,7	1,5	1,0	9,8	20,0	34,4	1,9	141,2	130,9	107,9
apr	65,9	4,4	1,3	1,0	9,1	17,8	30,7	1,5	127,0	116,6	108,9
maj	63,7	4,5	1,3	1,0	9,0	17,4	29,0	1,7	122,9	113,2	108,5
juni	73,6	4,7	1,3	1,1	9,8	19,9	34,7	2,0	141,9	129,8	109,3
juli	76,2	4,6	1,4	1,2	10,3	20,9	35,6	2,2	146,8	132,8	110,6
aug	61,1	4,3	1,3	1,2	9,2	16,2	27,4	1,6	117,7	107,0	110,0
sep	72,3	5,1	1,4	1,5	10,1	19,8	32,5	1,7	139,3	129,0	108,0
okt	77,4	5,3	1,5	1,4	10,1	21,0	36,2	2,0	149,1	135,7	109,9
nov	77,6	5,4	1,5	1,2	10,7	20,9	36,0	1,9	149,5	137,3	108,9
dec	76,2	5,1	1,6	1,5	9,8	20,2	35,9	2,2	146,9	131,8	111,4
2000 jan	66,0	4,0	1,4	1,5	9,4	17,6	30,1	2,1	127,3	111,8	113,9
feb	75,2	4,4	1,6	1,6	10,8	20,9	33,9	2,1	145,1	125,5	115,6
mar	88,4	5,2	1,8	1,7	12,3	23,7	41,2	2,4	170,4	148,7	114,6
apr	73,4	4,4	1,6	1,6	10,3	19,5	34,1	2,0	141,5	122,2	115,8
maj	89,1	5,4	1,9	1,8	12,0	23,2	42,3	2,4	171,8	147,7	116,3
juni	85,0	5,0	1,6	1,7	11,8	22,2	40,1	2,4	163,8	140,1	116,9
juli	84,0	4,8	1,5	1,7	11,5	23,2	39,2	2,1	162,0	136,1	119,0
aug	77,7	4,9	1,5	1,9	11,6	20,4	35,1	2,2	149,7	126,2	118,6
sep	87,7	.	.	.	.	.	.	.	169,0	139,9	120,8

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

1) På grund av skillnader i definitioner, täckning och bokföringsstidpunkt 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<sup>1)</sup>

(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	780,3	52,4	39,4	77,7	71,4	211,2	307,5	20,8	138,7	130,4	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	179,2	12,4	9,2	13,8	17,0	50,3	71,6	5,0	127,4	128,8	98,9
2 kv	189,5	12,9	10,2	16,8	17,7	50,8	76,0	5,1	134,7	129,8	103,8
3 kv	193,9	12,9	9,5	21,2	17,3	54,4	73,7	4,9	137,8	126,0	109,4
4 kv	217,6	14,2	10,4	25,9	19,4	55,7	86,1	5,9	154,7	137,5	112,5
2000 1 kv	231,1	12,5	11,3	31,7	20,1	60,6	87,4	7,5	164,2	136,1	120,7
2 kv	242,9	13,8	12,5	32,3	21,3	62,1	93,1	7,8	172,6	137,1	125,9
3 kv	241,4	.	.	.	.	.	.	.	171,6	131,1	130,9
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	55,0	3,9	3,0	4,6	5,1	15,5	21,4	1,5	117,4	119,5	98,2
feb	56,4	3,9	2,9	4,2	5,4	16,1	22,1	1,7	120,3	122,1	98,5
mar	67,8	4,7	3,3	5,0	6,4	18,6	28,0	1,7	144,6	144,7	99,9
apr	61,6	4,2	3,3	5,6	5,8	16,1	24,9	1,7	131,4	128,3	102,4
maj	62,4	4,3	3,3	5,7	5,8	16,5	25,2	1,6	133,1	127,2	104,6
juni	65,5	4,4	3,5	5,4	6,2	18,2	25,9	1,8	139,7	133,5	104,6
juli	64,5	4,4	3,4	6,7	5,7	18,4	24,3	1,6	137,4	127,3	108,0
aug	58,5	4,0	2,7	7,0	5,2	16,3	21,9	1,5	124,8	113,5	110,0
sep	70,9	4,4	3,5	7,6	6,4	19,6	27,6	1,8	151,3	137,3	110,2
okt	70,4	4,5	3,4	7,9	6,5	18,9	27,3	2,1	150,2	134,9	111,3
nov	74,3	4,8	3,6	8,5	6,7	18,8	29,8	2,1	158,4	142,9	110,8
dec	72,9	4,9	3,5	9,5	6,2	18,0	29,1	1,7	155,6	134,8	115,4
2000 jan	71,0	4,0	3,5	10,3	5,8	18,5	26,5	2,4	151,4	128,0	118,3
feb	75,4	4,0	3,6	10,2	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	180,5	146,7	123,0
apr	73,0	4,2	3,7	9,6	6,5	18,3	28,3	2,4	155,7	127,1	122,5
maj	87,9	5,0	4,7	11,3	7,5	22,7	33,8	2,8	187,4	147,9	126,7
juni	82,0	4,6	4,1	11,3	7,3	21,1	31,0	2,6	174,9	136,4	128,2
juli	78,9	4,4	4,0	11,9	6,7	20,9	28,2	2,8	168,2	131,6	127,8
aug	78,2	4,4	3,6	12,4	6,7	20,5	28,4	2,2	166,7	127,9	130,4
sep	84,3	.	.	.	.	.	.	.	179,8	133,9	134,3

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

1) På grund av skillnader i definitioner, täckning och bokföringsstidpunkt 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	51,3	3,2	-23,0	-64,1	42,6	14,2	77,2	1,0
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	8,5	0,0	-5,4	-11,2	8,8	1,0	15,1	0,2
2 kv	13,7	0,6	-6,2	-13,7	10,2	4,3	18,3	0,1
3 kv	15,6	1,1	-5,4	-17,4	12,4	2,5	21,8	0,6
4 kv	13,5	1,5	-5,9	-21,8	11,2	6,4	21,9	0,1
2000 1 kv	-1,4	1,1	-6,6	-26,9	12,4	1,6	17,9	-0,9
2 kv	4,6	1,1	-7,4	-27,1	12,8	2,8	23,4	-1,0
3 kv	7,9	.	.	.	.	.	.	.
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	-0,7	-0,2	-1,8	-3,8	2,6	-0,8	3,5	-0,2
feb	3,8	0,1	-1,7	-3,3	2,9	0,4	5,3	0,2
mar	5,4	0,0	-1,9	-4,0	3,4	1,4	6,4	0,2
apr	4,2	0,1	-2,0	-4,6	3,4	1,8	5,7	-0,2
maj	1,3	0,2	-2,1	-4,8	3,2	0,8	3,8	0,1
juni	8,1	0,2	-2,2	-4,3	3,6	1,7	8,8	0,3
juli	11,7	0,2	-2,0	-5,5	4,6	2,5	11,3	0,6
aug	2,5	0,2	-1,4	-5,8	4,0	-0,2	5,5	0,1
sep	1,3	0,7	-2,1	-6,1	3,8	0,2	4,9	-0,1
okt	6,9	0,8	-1,9	-6,5	3,6	2,1	8,9	-0,1
nov	3,3	0,6	-2,1	-7,2	4,0	2,1	6,2	-0,2
dec	3,2	0,2	-1,9	-8,1	3,6	2,2	6,8	0,4
2000 jan	-5,0	0,0	-2,2	-8,8	3,6	-0,9	3,6	-0,3
feb	-0,2	0,4	-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	0,4	0,2	-2,1	-8,0	3,7	1,1	5,8	-0,4
maj	1,2	0,4	-2,8	-9,5	4,6	0,4	8,5	-0,3
juni	3,0	0,5	-2,5	-9,6	4,5	1,2	9,1	-0,2
juli	5,2	0,4	-2,5	-10,1	4,8	2,3	11,0	-0,7
aug	-0,5	0,5	-2,0	-10,5	4,9	0,0	6,7	-0,1
sep	3,3	.	.	.	.	.	.	.

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	86,2	84,4	87,3	85,3	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	85,1	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	88,1	-	89,4	87,6	0,940	101,4	1,551	0,623
aug	84,6	85,5	86,0	-	87,0	85,1	0,904	97,8	1,551	0,607
sep	82,8	83,6	84,6	-	85,3	83,3	0,872	93,1	1,531	0,608
okt	81,6	82,3	83,3	-	84,4	82,1	0,855	92,7	1,513	0,589
nov	82,3	83,1	84,1	-	85,1	82,6	0,856	93,3	1,522	0,600
% förändring jämfört <sup>4)</sup> med föregående månad										
2000 nov	0,9	0,9	1,0	-	0,8	0,6	0,1	0,6	0,6	1,9
% förändring jämfört <sup>4)</sup> med föregående år										
2000 nov	-10,6	-9,7	-8,7	-	-9,5	-10,6	-17,2	-13,8	-5,2	-5,8

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	
8,51	7,36	305,5	8,20	1,731	1,623	9,68	1 007,9	1,765	1996
8,65	7,48	309,3	8,02	1,569	1,528	8,75	1 069,8	1,678	1997
8,92	7,50	330,7	8,47	1,665	1,787	8,69	1 568,9	1,876	1998
8,81	7,44	325,8	8,31	1,584	1,652	8,27	1 267,3	1,806	1999
8,98	7,44	322,7	8,60	1,696	1,770	8,69	1 342,6	1,911	1999 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
8,63	7,46	340,2	8,00	1,320	1,639	6,68	990,6	1,497	nov
									<i>% förändring jämfört <sup>4)</sup> med föregående månad</i>
1,2	0,1	0,2	-0,1	2,2	1,3	0,2	2,6	-0,1	2000 nov
									<i>% förändring jämfört <sup>4)</sup> med föregående år</i>
0,0	0,3	3,5	-2,4	-12,9	1,3	-16,9	-18,5	-13,3	2000 nov

# 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	Långstatsobl.-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	-0,9	2,6	2,5	2,2	5,2	4,6	4,27
1999	2,1	2,8	52,6	4,91	7,44	2,3	3,4	1,7	1,8	5,2	4,2	3,44
1999 3 kv	2,3	-	-	5,35	7,44	2,4	3,2	1,4	-0,3	5,2	3,4	3,19
4 kv	2,8	-	-	5,57	7,44	2,2	0,2	2,5	4,4	4,9	4,1	3,78
2000 1 kv	2,8	-	-	5,79	7,45	1,4	2,5	2,6	3,2	4,9	2,2	3,95
2 kv	2,9	-	-	5,67	7,46	1,5	2,3	3,6	7,7	4,8	1,3	4,73
3 kv	2,6	-	-	5,69	7,46	.	.	.	8,1	4,9	2,3	5,84
2000 maj	2,8	-	-	5,77	7,46	-	-	-	11,4	4,8	1,5	4,70
juni	2,9	-	-	5,67	7,46	-	-	-	0,4	4,9	3,3	5,14
juli	2,8	-	-	5,76	7,46	-	-	-	6,2	4,9	0,5	5,78
aug	2,2	-	-	5,64	7,46	-	-	-	8,7	4,9	2,5	5,66
sep	2,7	-	-	5,66	7,46	-	-	-	9,0	5,0	4,0	6,10
okt	2,8	-	-	5,57	7,45	-	-	-	4,9	.	2,5	5,55
nov	2,7	-	-	5,49	7,46	-	-	-	.	.	.	5,50
<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	-	-	-	5,8	.	8,9	8,33
3 kv	2,8	-	-	6,06	337,6	-	-	-	0,1	.	10,4	7,79
2000 maj	2,6	-	-	6,19	336,6	-	-	-	6,0	.	8,0	8,30
juni	2,2	-	-	6,06	336,6	-	-	-	3,6	.	9,3	8,22
juli	2,6	-	-	6,08	336,9	-	-	-	0,6	.	9,7	8,02
aug	2,9	-	-	6,04	337,3	-	-	-	-0,4	.	9,7	7,92
sep	3,0	-	-	6,05	338,6	-	-	-	0,0	.	12,0	7,42
okt	3,8	-	-	5,97	339,5	-	-	-	.	.	13,5	6,88
nov	4,0	-	-	5,87	340,2	-	-	-	.	.	.	6,13
<b>Sverige</b>												
1997	1,8	-2,0	75,0	6,62	8,65	-	0,4	2,0	7,0	9,9	4,2	4,43
1998	1,0	1,9	72,4	4,99	8,92	3,3	1,6	3,0	3,8	8,3	3,5	4,36
1999	0,6	1,9	65,7	4,98	8,81	1,6	0,1	3,8	2,0	7,2	6,8	3,32
1999 3 kv	0,7	-	-	5,48	8,71	2,8	0,3	3,8	1,5	7,1	6,1	3,22
4 kv	1,0	-	-	5,69	8,65	0,8	-0,8	3,8	2,7	6,8	9,1	3,69
2000 1 kv	1,2	-	-	5,79	8,50	3,0	6,7	4,0	6,0	6,5	8,7	3,99
2 kv	1,2	-	-	5,30	8,28	1,5	5,2	3,9	11,2	6,0	8,9	4,09
3 kv	1,3	-	-	5,30	8,40	.	.	.	9,3	5,7	5,1	4,14
2000 maj	1,3	-	-	5,34	8,24	-	-	-	7,1	6,0	11,0	4,10
juni	1,4	-	-	5,13	8,32	-	-	-	12,6	6,0	6,1	4,05
juli	1,3	-	-	5,31	8,41	-	-	-	8,0	5,6	5,9	4,21
aug	1,4	-	-	5,31	8,39	-	-	-	9,4	5,9	4,4	4,13
sep	1,3	-	-	5,27	8,41	-	-	-	10,0	5,5	5,1	4,08
okt	1,3	-	-	5,23	8,52	-	-	-	.	5,4	1,2	4,03
nov	.	-	-	5,13	8,63	-	-	-	.	.	.	4,02
<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	3,3	2,3	1,8	6,0	3,5	5,28
4 kv	1,2	1,5	45,4	5,46	0,636	-0,3	3,0	2,9	2,1	5,9	3,6	5,98
2000 1 kv	0,8	6,6	43,6	5,60	0,614	-1,3	2,7	3,0	1,9	5,8	3,8	6,20
2 kv	0,6	-0,3	43,9	5,31	0,610	-0,8	1,1	3,2	2,5	5,5	5,6	6,28
3 kv	0,8	2,3	42,6	5,31	0,612	.	.	2,9	0,6	.	8,2	6,21
2000 maj	0,5	-1,3	43,2	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	7,7	43,5	5,24	0,623	-	-	-	0,4	5,3	6,8	6,19
aug	0,6	-1,9	44,0	5,32	0,607	-	-	-	1,2	5,4	8,7	6,22
sep	1,0	0,9	42,6	5,38	0,608	-	-	-	0,1	.	9,1	6,21
okt	1,0	7,4	42,2	5,20	0,589	-	-	-	0,7	.	.	6,16
nov	.	.	.	5,11	0,600	-	-	-	.	.	.	6,09

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.

4) Industrin, korrigerat för antalet arbetsdagar.

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

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

# 12 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

Tabell 12.1

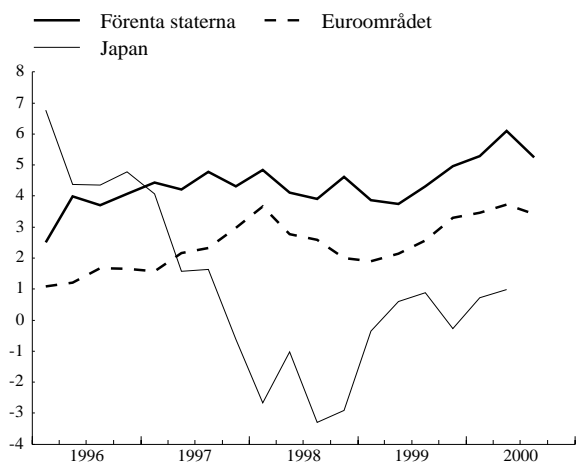
## Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inte annat anges)

	Konsumentprisindex	Enhetsarbetskostnad <sup>1)</sup>	Real BNP	Industriellt produktionsindex <sup>1)</sup>	Stand. arbetslöshet, % av arb. kraft (s.r.)	M2 <sup>2)</sup>	3-mån. interbank inlåningsränta <sup>3)</sup> , per år %	10-årig statsobl. ränta <sup>3)</sup> , per år %	Växelkurs <sup>4)</sup> nationell valuta per ECU eller euro	Budgetundersk. (-)/översk. (+) <sup>5)</sup> , i % av BNP	Offentlig bruttoskuld <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	7,4	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	7,4	5,44	5,88	1,049	1,3	50,4
4 kv	2,6	-3,1	5,0	4,8	4,1	5,9	6,14	6,13	1,038	1,3	50,3
2000 1 kv	3,2	-3,7	5,3	5,9	4,1	5,6	6,11	6,48	0,986	2,0	49,2
2 kv	3,3	-4,4	6,1	6,6	4,0	5,7	6,63	6,18	0,933	2,2	46,4
3 kv	3,5	-5,4	5,3	6,5	4,0	5,6	6,70	5,89	0,905	2,3	45,1
2000 juni	3,7	-	-	6,8	4,0	5,4	6,79	6,10	0,949	-	-
juli	3,7	-	-	6,4	4,0	5,2	6,73	6,04	0,940	-	-
aug	3,4	-	-	6,5	4,1	5,4	6,69	5,83	0,904	-	-
sep	3,5	-	-	6,6	3,9	6,2	6,67	5,80	0,872	-	-
okt	3,4	-	-	5,6	3,9	6,1	6,78	5,74	0,855	-	-
nov	.	-	-	.	4,0	.	6,75	5,72	0,856	-	-
<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	-	-	5,4	4,6	1,9	0,32	1,79	97,4	-	-
2000 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	-	-	8,3	4,6	1,8	0,32	1,77	97,8	-	-
sep	-0,8	-	-	3,9	4,7	2,0	0,41	1,88	93,1	-	-
okt	-0,9	-	-	6,7	4,7	2,1	0,52	1,83	92,7	-	-
nov	.	-	-	.	.	2,1	0,55	1,75	93,3	-	-

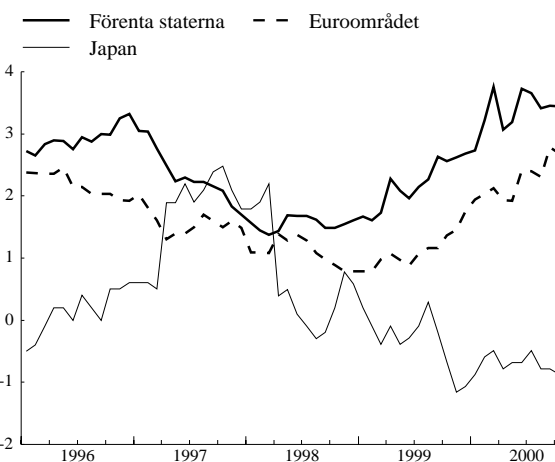
### Real bruttonationalprodukt

(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

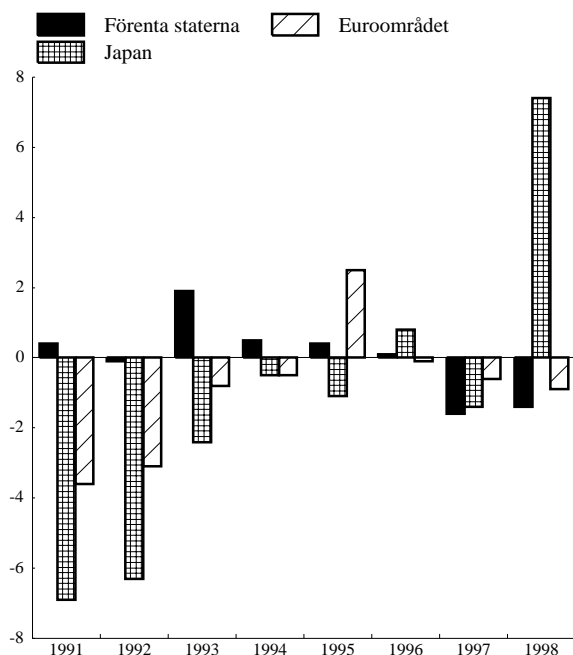
Sparande, investeringar och finansiering

(procent av BNP)

	Nat. sparande och invest.			Icke-finansiella företagsinvesteringar och finansiering						Hushållens investeringar och finansiering <sup>1)</sup>			
	Brutto-sparande	Brutto-investeringar	Nettoutlåning-till utlandet	Brutto-investeringar	Fasta brutto-investeringar	Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Brutto-sparande	Nettöknings av skulder	Värdepapper och aktier	Kapital-utgifter	Nettoförvärv av finansiella tillgångar	Brutto-sparande	Nettöknings av skulder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Förenade staterna													
1996	17,3	19,1	-1,4	8,8	8,4	5,2	8,7	5,1	1,0	11,5	5,7	12,8	4,9
1997	18,1	19,9	-1,5	9,4	8,6	1,8	8,7	3,4	1,8	11,7	3,7	12,4	4,7
1998	18,8	20,8	-2,3	9,6	8,8	3,9	8,5	5,4	1,7	12,3	5,8	12,7	5,8
1999	18,5	21,1	-3,4	9,8	9,3	7,3	8,7	8,8	3,6	12,6	5,2	11,4	6,7
1998 4 kv	18,6	20,9	-2,6	9,7	9,0	1,6	8,4	3,3	-1,0	12,6	4,4	12,6	6,1
1999 1 kv	18,8	21,0	-2,7	9,6	9,1	8,3	8,7	9,7	6,3	12,4	4,6	11,9	6,6
2 kv	18,4	20,8	-3,2	9,6	9,5	7,9	8,7	9,6	0,4	12,7	5,0	11,6	6,9
3 kv	18,4	21,1	-3,6	9,8	9,3	7,2	8,6	8,6	3,6	12,6	4,8	11,1	6,4
4 kv	18,3	21,4	-3,9	10,0	9,3	5,9	8,7	7,4	4,2	12,6	6,5	10,9	7,1
2000 1 kv	18,2	21,4	-4,0	9,9	9,6	7,7	8,8	9,0	5,8	12,8	4,4	10,1	8,2
2 kv	18,5	22,0	-4,1	10,3	9,6	5,8	9,0	7,4	3,3	12,5	4,4	10,0	5,9
3 kv	18,4	21,9	-4,5	10,4	9,8	5,7	9,1	7,3	2,0	12,4	2,3	9,6	5,7
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 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	.	24,8	.	.	.	-23,7	.	-18,8	0,3	.	3,9	.	-8,8
3 kv	.	27,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

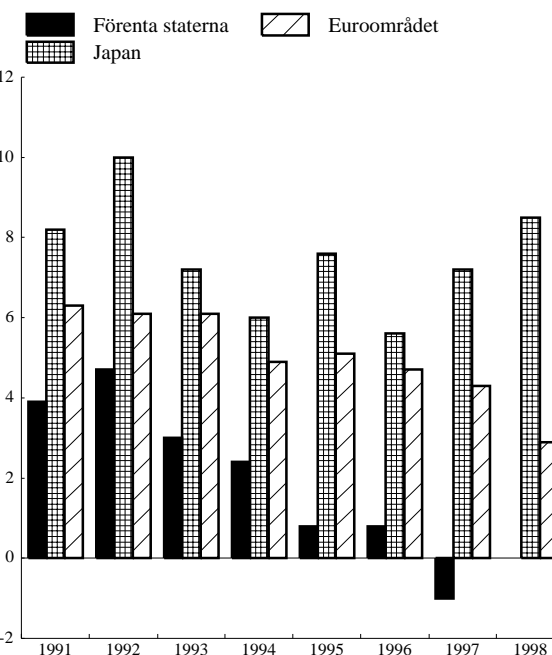
Icke-finansiella företags nettoutlåning

(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 tillrädligt 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 of the ECB 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 13 december 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 av värdepapper redovisas i tabellerna 3.5 och 3.6. I tabell 3.5 finns uppgifter om värdepapper som har emitterats, inlösts samt utestående belopp, uppdelat på kortfristiga respektive långfristiga värdepapper. Uppgifterna om nettoemissioner skiljer sig från förändringen i utestående belopp till följd av värderingsförändringar, omklassificeringar och andra justeringar. I tabell 3.6 görs en sektorsvis uppdelning av emittenter av eurodenominerade värdepapper hemmahörande i eller utanför euroområdet. När det gäller emittenter hemmahörande i euroområdet sker uppdelningen på emitterande sektor i enlighet med ENS 95.<sup>2</sup> Statistiken avseende emissioner av värdepapper uppskattas täcka ungefär 95 % av de totala emissionerna av hemmahörande i euroområdet. När det gäller hemmahörande utanför euroområdet används termen "banker (inkl. centralbanker)" som beteckning för institut liknande MFI (inkl. Eurosystemet) som är hemmahörande utanför euroområdet. "Internationella organisationer" omfattar Europeiska investeringsbanken. (ECB ingår i Eurosystemet).

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) av eurodenominerade värdepapper. Mängden utestående värdepapper emitterade av MFI (kolumn 2) i tabell 3.6 är i stort sett jämförbar med emitterade penningmarknadspapper 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 konsumentprisindex är inte helt jämförbara. Det baseras på nationella HIKP som fastställs enligt samma metod i alla länder i euroområdet. Uppgifter från januari 2000 inkluderar kostnaden för sjukvård och utbildningstjänster; tidigare uppgifter som var mer omfattande är i allmänhet inte tillgängliga. HIKP-uppgifter från januari 2000 täcker också konsumtion av icke-hemmahörande som tidigare inte ingått i HIKP i vissa medlemsstater.

<sup>2</sup> Uppdelningen på olika sektorer följer ENS 95. Koderna för de sektorer som förekommer i tabellerna i månadsrapporten är följande: MFI (inbegripet Eurosystemet) omfattar ECB och de nationella centralbankerna i euroområdets medlemsstater (S.121) och andra monetära finansinstitut (S.122); icke monetära finansiella företag omfattar övriga finansinstitut (S.123), finansiella serviceföretag (S.124) samt försäkringsföretag och pensionsinstitut (S.125); icke-finansiella företag (S.11); staten (S.131); övrig offentlig sektor omfattar delstater (S.1312), kommuner (S.1313) och socialförsäkring (S.1314).

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 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 värderegleringseffekter 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. Dessa uppgifter revideras i samband med offentliggörandet av mer detaljerad kvartalsvis information om betalningsbalansen.

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 innehas av ECB visas 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 valuta-reserven fram till slutet av 1999 är inte helt jämförbara med tidigare observationer.

En 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 realt 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 Eurosystemets 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 Eurosystemets 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, 16 november, 30 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%.



## 14 december 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 %.

Därtill beslutar det att behålla det existerande referensvärdet för penningmängdstillväxten, nämligen en årlig ökning på 4½ % i det breda penningmängdsmåttet M3. Detta beslut fattades på grundval av att tillgängliga fakta fortsätter att stödja de antaganden som ligger bakom den ursprungliga härledningen av referensvärdet i december 1998 (och den bekräftelse som skedde i december 1999) nämligen att omloppshastigheten på medellång sikt minskar trendmässigt med mellan ½ % och 1 % per år och att den potentiella produktionen ökar trendmässigt i en takt av mellan 2 % och 2½ % per år. Rådet kommer att göra en ny granskning av referensvärdet i december 2001.

# Target-systemet (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer)

## Informationssystemet i Target

Targets informationssystem (TI) upprättades den 23 oktober 2000. TI är ett gemensamt verktyg för information som gör det möjligt för alla deltagare i Target att samtidigt hämta standardiserad information om situationen för Targetsystemet via Reuters, Telerate/Bridge och Bloomberg. Systemet ger uppdaterad information om de nationella Target-komponenterna som visar användarna om Target fungerar felfritt och, i motsatt fall, vilken komponent som havererat och hur länge haveriet beräknas vara. IS ersätter inte de kanaler för kommunikation som redan finns på den nationella nivån.

## Returnering av betalningar i Target

Ett arrangemang för att returnera betalningar i Target träder i kraft den 1 januari 2001. Det blir tillämpligt så snart som betalningsuppdrag inom Target inte kan fullgöras under dagen. Arrangemanget för återbetalning syftar till att gottgöra deltagarna för den merkostnad som de kan dra på sig genom att tvingas anlita Eurosystemets stående faciliteter om Target fungerar dåligt. För att konkurrensförhållandena skall vara lika gäller arrangemanget även för deltagarna i de system för avveckling i realtid (RTGS) av eurobetalningar som handhas av nationella EU-centralbanker som står utanför

Tabell 1

### Payment instructions processed by TARGET and other selected interbank funds transfer systems: volume of transactions

(number of payments)

	1999 2 kv	1999 3 kv	1999 Totalt	2000 2 kv	2000 3 kv
<b>Target</b>					
Alla Target-betalningar					
Volym, totalt	10 289 259	10 759 496	42 257 784	11 889 208	11 876 872
Genomsnitt per dag	158 296	163 023	163 014	191 761	182 721
Cross-border TARGET payments					
Volym, totalt	1 837 435	1 980 267	7 453 326	2 551 112	2 561 044
Genomsnitt per dag	28 268	30 004	28 702	41 147	39 401
Domestic TARGET payments					
Volym, totalt	8 451 824	8 779 229	34 804 458	9 338 096	9 315 828
Genomsnitt per dag	130 028	133 019	134 312	150 614	143 320
<b>Andra system</b>					
Euro 1 (EBA)					
Volym, totalt	4 250 282	4 726 750	17 646 284	6 241 239	6 123 837
Genomsnitt per dag	65 389	71 617	67 895	100 665	94 213
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Volym, totalt	2 948 742	3 037 469	12 096 875	3 204 424	3 208 671
Genomsnitt per dag	45 365	46 022	46 705	51 684	49 364
Paris Net Settlement (PNS) <sup>1)</sup>					
Volym, totalt	1 318 159	1 248 698	5 197 215	1 254 662	1 258 003
Genomsnitt per dag	20 279	18 920	20 083	20 236	19 354
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Volym, totalt	289 174	260 327	1 101 742	241 952	238 434
Genomsnitt per dag	4 449	3 944	4 260	3 902	3 668

1) PNS ersatte Système Net Protégé (SNP) den 19 april 1999.

EMU. Den rättsliga ramen avseende arrangementet för returnering av betalningar ingår i "Riktlinjer för Target" som kommer att publiceras i gemenskapens officiella tidning och vara tillgänglig på ECB:s webbplats. Detta arrangemang kommer också att redovisas i den nationella rättsliga dokumentationen av RTGS-system som deltar i eller är länkade till Target.

## Betalningsflöden i Target

Under tredje kvartalet 2000 påverkades betalningsflödena i Target av sommarens säsongvariationer. Jämfört med andra kvartalet minskade det totala antalet Targetbetalningar, dvs. gränsöverskridande och inhemska betalningar sammantagna, med 5% medan värdet på betalningarna gick ned med 6%. Transaktionernas totala antal uppgick till 182 721 (dagsgenomsnitt) och deras sammanlagda värde var ca 1 biljon euro. Antalet gränsöverskridande betalningar minskade med 4% och deras värde med 6% under denna period (i genomsnitt 39 401 betalningar vilket motsvarade ett dagligt värde på 425 miljarder

euro). Höjdpunkten för Targets gränsöverskridande aktivitet under tredje kvartalet inträffade den 29 september 2000 då 60 770 betalningar till ett samlat belopp på 580 miljarder euro förmedlades. Kundbetalningarna svarade för 34,9% av de gränsöverskridande betalningarnas antal och för 3,7% av deras värde under tredje kvartalet. Det genomsnittliga värdet på kundbetalningarna var 1,2 miljoner euro medan interbankbetalningarna i genomsnitt låg på 16 miljoner euro.

Jämförs däremot tredje kvartalet 2000 med tredje kvartalet 1999 framkommer emellertid en markant stigande trend i användningen av Target. De betalningar som i genomsnitt per dag totalt förmedlats av Target ökade med 12% i antal och 13% i värde. Uppgången var t.o.m. större i användningen av Target för gränsöverskridande betalningar. Dessas dagsgenomsnitt steg med 31% i fråga om antalet och 20% i fråga om värdet.

*Mer information om Targetsystemet finns under rubriken Target på ECB:s webbplats. (<http://www.ecb.int>).*

Tabell 2

### Betalningsuppdrag förmedlade av Target och några andra betalningssystem: transaktionsvärde

(miljarder euro)

	1999 2 kv	1999 3 kv	1999 Totalt	2000 2 kv	2000 3 kv
<b>Target</b>					
Alla Target-betalningar					
Totalt värde	58 861	58 346	239 472	66 245	65 015
Genomsnitt per dag	906	884	926	1 068	1000
Cross-border TARGET payments					
Totalt värde	22 838	23 365	93 236	28 121	27 635
Genomsnitt per dag	351	354	360	454	425
Domestic TARGET payments					
Totalt värde	36 023	34 981	146 236	38 124	37 380
Genomsnitt per dag	554	530	566	615	575
<b>Andra system</b>					
Euro 1 (EBA)					
Totalt värde	10 777	11 056	44 215	12 758	12 421
Genomsnitt per dag	166	168	171	206	191
Euro Access Frankfurt (EAF)					
Totalt värde	9 587	9 331	39 041	10 786	9 918
Genomsnitt per dag	147	141	151	174	152
Paris Net Settlement (PNS) <sup>1)</sup>					
Totalt värde	6 125	5 869	24 041	5 309	5 111
Genomsnitt per dag	94	89	93	86	78
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)					
Totalt värde	226	204	941	124	92
Genomsnitt per dag	3	3	4	2	1

1) PNS ersatte Système Net Protégé (SNP) den 19 april 1999.

# 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.
37. "Business fixed investment: evidence of a financial accelerator in Europe", av P. Vermeulen, november 2000.
38. "The optimal inflation tax when taxes are costly to collect", av F. De Fiore, november 2000.
39. "A money demand system for euro area M3", av C. Brand och N. Cassola, november 2000.
40. "Financial structure and the interest rate channel of ECB monetary policy", av B. Mojon, 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.

"Euroean 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: series keys for the exchange of balance sheet items time series", december 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.

"European Union balance of payments/international investment position statistical methods", november 2000.

"Information guide for credit institutions using TARGET", november 2000.

"The single monetary policy in Stage Three: General documentation on Eurosystem monetary policy instruments and procedures", november 2000.

"EU banks' margins and credit standards", december 2000.

"Mergers and acquisitions involving the EU banking industry: facts and implications", december 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.