



EUROPEAN CENTRAL BANK

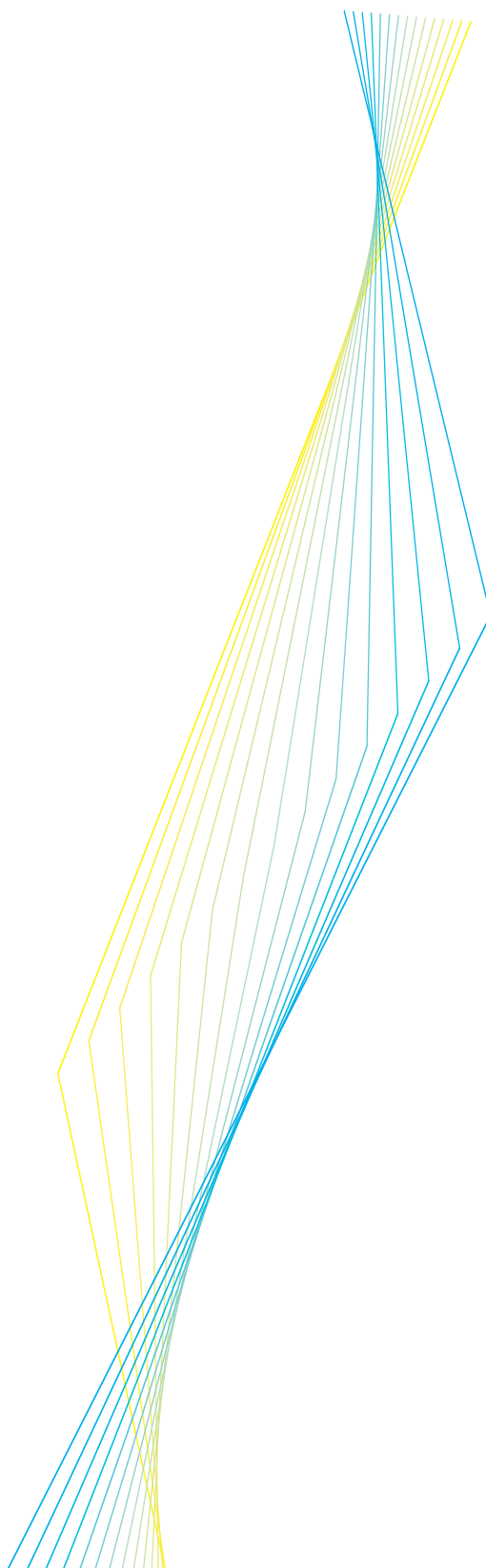
ECB EZB EKT BCE EKP

MÅNADSRAPPORT

December 2002



EUROPEISKA CENTRALBANKEN



MÅNADSRAPPORT

December 2002

© Europeiska centralbanken, 2002

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

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

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

Stoppdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 4 december 2002.

ISSN 1561-0136

Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	9
1 Den monetära och finansiella utvecklingen	9
2 Prisutvecklingen	36
3 Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	41
4 De offentliga finansernas utveckling	50
5 Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter	55
6 Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen	61
Rutor:	
1 Årlig översyn av referensvärdet för penningmängdens ökning	10
2 Euroområdets icke-finansiella sektors finansiella investeringar andra kvartalet 2002	17
3 Penningpolitiska transaktioner och likviditetssläget under den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 november 2002	25
4 Informationsinnehållet i handelsvolymen för EURIBOR-terminer	28
5 Aktiviteten på marknaden för börsintroduktioner i euroområdet	34
6 Förhållandet mellan arbetslöshet och vakanser i euroområdet	48
7 Jämförelser med bedömningarna från juni 2002	59
8 Prognoser av andra institutioner	60
9 Utökad sammanställning av statistik över euroområdets utlandsställning för perioden 1999-2001	71
Statistikbilaga	1*
Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet	81*
Target-systemet (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer)	87*
Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB)	91*

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
BPM5	IMF:s betalningsbalanshandbok (IMF Balance of Payments Manual (5:e utgåvan))
CDs	bankcertifikat
c.i.f	kostnader, försäkring och frakt vid importgräns
KPI	konsumtprisindex
ECB	Europeiska centralbanken
ECU	Europeisk valutaenhet
EER	effektiv växelkurs
EMI	Europeiska monetära institutet
EMU	Ekonomiska och monetära unionen
ENS 95	Europeiska nationalräkenskapssystemet 1995
ECBS	Europeiska centralbankssystemet
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
NACE Rev 1.	statistisk klassificering av ekonomiska aktiviteter i Europeiska unionen
NCB	nationell(a) centralbank(er)
PPI	producentprisindex
Repor	återköpsavtal
SITC Rev. 3	Standard International Trade Classification (revision 3)
ULCM	enhetsarbetskostnad i tillverkningsindustrin

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

Ledare

Vid sammanträdet den 5 december 2002 beslutade ECB-rådet att sänka den lägsta anbudsrentan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner, genomförda som anbud till rörlig ränta, med 50 räntepunkter till 2,75 %. Även räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten sänktes med 50 punkter till 3,75 % respektive 1,75 %.

Detta beslut återspeglar ECB-rådets bedömning att det finns allt fler belägg för att inflationstrycket har minskat, speciellt på grund av den långsamma ekonomiska expansionen. Riskerna för en sämre ekonomisk tillväxt har inte heller försvunnit.

Vid sammanträdet såg ECB-rådet också över referensvärdet för penningmängdstillväxten, som har en viktig funktion i den första pelaren i ECB:s penningpolitiska strategi. ECB-rådet beslutade att det nuvarande referensvärdet, mätt som den årliga ökningstakten för det breda penningmängdsaggregatet M3, skall vara oförändrad på 4½ %. Bakgrunden till detta beslut förklaras mer ingående i ruta 1 i avsnittet "Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet" i detta nummer av månadsrapporten.

För perioden augusti–oktober 2002 uppgick tremånadersgenomsnittet för den årliga M3-tillväxten till 7,1 % och var därmed oförändrat från perioden juli–september. M3-tillväxten har nu under en tid avsevärt påverkats av portföljförändringar på grund av den allmänna osäkerheten och oron på finansmarknaderna. Dessutom återspeglar det den låga räntenivån i euroområdet, som gör det relativt attraktivt att inneha likvida tillgångar. Det finns gott om likviditet i euroområdet. I ljuset av den svaga ekonomiska tillväxten är det dock i dagsläget inte troligt att detta kommer att leda till ett inflationstryck. Den senaste tidens avtagande tillväxt i kreditgivningen till den privata sektorn, särskilt till icke-finansiella företag, stöder denna bedömning.

Vad beträffar den andra pelaren ger färskare uppgifter ytterligare belägg för att inflationstrycket minskat.

En första uppskattning från Eurostat pekar mot att real BNP-tillväxt mätt på kvartalsbasis var 0,3 %

tredje kvartalet 2002. Detta motsvarade den lägre delen av spektret av förväntningar. Färskare enkätdata tyder på att den allmänna uppfattningen om ekonomin i euroområdet är fortsatt modstulen med en något förbättrad framtidstro bland företagen samtidigt som konsumenternas förtroende har minskat ytterligare. Den ekonomiska tillväxten bedöms därför förbli dämpad under de närmaste månaderna.

I Eurosystemets ekonomiska bedömningar, som publiceras i detta nummer av månadsrapporten, väntas real BNP-tillväxt i euroområdet öka från mellan 0,6 och 1,0 % under 2002 till mellan 1,1 och 2,1 % 2003. År 2004 väntas en real BNP-tillväxt mellan 1,9 och 2,9%. Dessa bedömningar bygger på ett antal tekniska antaganden om bland annat räntor, växelkurser och oljepriser baserade på utvecklingen fram till mitten av november 2002.

I linje med aktuella prognoser har bedömningarna reviderats ned sedan våren 2002. Denna nedslående bild återspeglar i första hand en fortsatt stor osäkerhet. Geopolitiska spänningar med möjliga konsekvenser för oljepriserna, utvecklingen på finansmarknaderna, långsam tillväxt och fortsatta obalanser i världsekonomin är faktorer som har en negativ inverkan på förväntningarna. Dessa faktorer har också negativa konsekvenser för konsumtionen, investeringarna och arbetsmarknaden i euroområdet. Eftersom det är svårt att förutsäga när denna osäkerhet börjar avta, måste den beaktas i bedömningen av tillväxtutsikterna på medellång sikt.

Vad gäller prisutvecklingen har inflationen under loppet av 2002 varit tämligen ihållande trots den ekonomiska avmattningen. Det kan delvis tillskrivas en rad tillfälliga faktorer, såsom effekterna av de tidigare olje- och livsmedelsprishöjningarna och begränsade effekter av övergången till kontanter i euro. Fram till helt nyligen har trenden varit uppgående i löneutvecklingen vilket också har spelat en roll. Denna trend har bara helt nyligen visat tecken på att stabiliseras. Tjänstepris-inflationen har också fortsatt att vara envist hög. Allt detta kan tyda på att strukturella stelheter har försvårat en lämplig justering av löner och priser. Som följd därav har den årliga inflations-

takten legat kvar över 2 % under större delen av 2002, november inräknat enligt Eurostats snabbstatistik som anger den årliga HIKP-inflationen för den månaden till 2,2 %.

Vad gäller utvecklingen fram till och med första delen av 2003 förekommer fortfarande faktorer som kan tänkas hålla inflationen över 2 % flera månader framåt, trots att den senaste tidens oljeprisutveckling har fått pristrycket på kort sikt att minska. Dessa utsikter på kort sikt har dock huvudsakligen med baseffekter och höjningar av indirekta skatter och administrativt fastställda priser att göra, dvs. tillfälliga faktorer.

Den dämpade ekonomiska aktiviteten torde begränsa de potentiella hoten mot prisstabiliteten och hjälpa till att minska inflationstrycket. Dessutom kommer eurons starkare växelkurs jämfört med tidigare i år att ytterligare bidra till att minska inflationstrycket. Även de indirekta effekterna av tidigare oljeprishöjningar och effekterna av andra faktorer på inflationen väntas avta. Även om de risker som hänför sig till löneutvecklingen kvarstår, är det mindre sannolikt att de förverkligas så länge det ekonomiska läget inte förändras avsevärt.

Mot denna bakgrund innebär ECBS framtidsbedömningar att den förväntade årlig HIKP-inflationen sjunker från mellan 2,1 och 2,3 % under 2002 till mellan 1,3 och 2,3 % i genomsnitt för 2003. Under 2004 väntas HIKP-inflationen vara mellan 1,0 och 2,2 %. Tillgängliga prognoser pekar också på lägre inflationstakt 2003 och 2004.

Sammantaget vägledades beslutet att sänka ECB:s styrräntor av bedömningen att förutsättningarna för att inflationen faller under 2 % under 2003 har förbättrats och därefter ligger kvar i linje med prisstabilitetsmålet. Beslutet borde också bidra till att förbättra utsikterna för euroområdet ekonomi genom att det motverkar vissa nedåtrisker för den ekonomiska tillväxten och därigenom leder till ökat förtroende.

Det mest sannolika scenariot är att den ekonomiska tillväxten under 2003 successivt tar fart och uppnår en takt som mer motsvarar den potentiella tillväxttakten. Sjunkande inflation borde

öka de reala disponibla inkomsterna, vilket tillsammans med att gapet minskar mellan den inflationstakt som konsumenterna uppfattar och den som faktiskt råder torde stimulera den privata konsumtionen. Dessutom väntas exporten öka i linje med en gradvis återhämtning av den utländska efterfrågan. Detta i förening med låga räntor borde bidra till ökade investeringar.

ECB:s styrräntor har nu nått en historiskt sett mycket låg nivå. ECB-rådet kommer att fortsätta att noga bevaka alla faktorer som kan påverka inflationsutsikterna i euroområdet.

De ekonomiska utsikterna för euroområdet kommer också i hög grad att bero på konkreta framsteg inom andra berörda politikområden. Vad beträffar finanspolitiken har ECB-rådet upprepat att budgetdisciplin förbättrar förutsättningarna för en hållbar BNP- och sysselsättningsstillväxt. Europeiska kommissionens uttalande nyligen är en god startpunkt för att stärka förtroendet för budgetramarna. ECB-rådet stöder, som framgår av yttrandet om stabilitets- och tillväxtpakten av den 24 oktober 2002, till fullo kommissionens huvudmål, nämligen att förbättra genomförandet av pakten inom det existerande regelverket. Principen om sunda statsfinanser såsom den är fastlagd i Maastrichtfördraget och vidareutvecklad i stabilitets- och tillväxtpakten ligger inte bara i monetära unionens utan i alla medlemsstaters intresse. Med tanke på den nedslående finanspolitiska utvecklingen i några länder och de utmaningar som EU:s finanspolitiska ramverk har mött välkomnas allt som görs för att korrigera eller undvika alltför stora underskott, dvs. det är viktigt att förfarandet vid alltför stora underskott genomförs för Tysklands och Portugals del och att Frankrike gets en tidig varning. Länder med kvarstående obalanser uppmanas till målmedvetna konsolideringsplaner inför sina kommande stabilitetsprogram. Särskild tonvikt borde läggas på en tillväxtorienterad konsolideringspolitik som förstärker de produktiva krafterna i ekonomin.

Vad gäller programmet för strukturreformer har ECB-rådet med viss oro noterat den långsamma takten i många euroländer och uppmanade regeringarna att vidta beslutsamma åtgärder. Inverkan av dessa reformer på den ekonomiska till-

växtpotentialen i euroområdet på medellång sikt borde bli avsevärd. Särskilt viktigt är att i detta läge snabbt genomföra strukturreformer på arbets-, produkt- och finansmarknaderna, eftersom sådana skulle bidra till att stärka förtroendet i euroområdet och därigenom också främja den ekonomiska aktiviteten på kort sikt.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

I Den monetära och finansiella utvecklingen

ECB-rådets penningpolitiska beslut

Vid sitt möte den 5 december beslutade ECB-rådet att sänka den lägsta anbudsräntan vid de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, som genomförs som anbudsförfaranden till rörlig ränta, med 50 punkter till 2,75 %, med effekt från den transaktion som skulle genomföras den 11 december 2002. Räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten sänktes likaså med 50 punkter, till 3,75 % respektive 1,75 %, i båda fallen med verkan från den 6 december 2002 (se diagram 1).

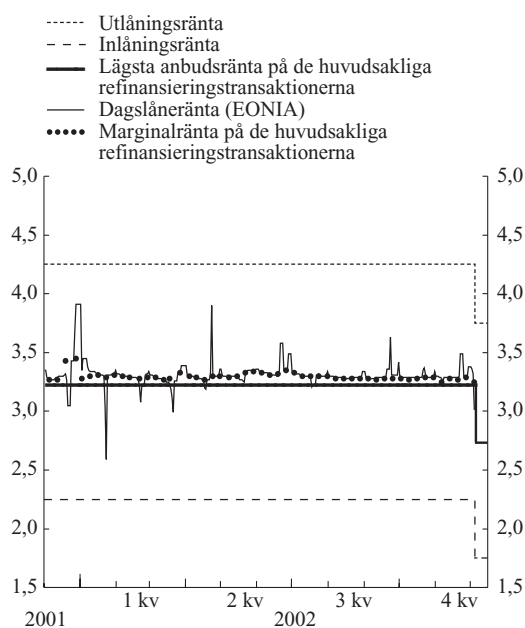
Fortsatt hög ökning i M3

Den årliga ökningen i det breda penningmängds-måttet M3 låg på 7,0 % i oktober 2002, vilket var något lägre än septembersiffran, 7,3 %. Det

Diagram 1

ECB:s räntor och penningmarknadsräntor

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



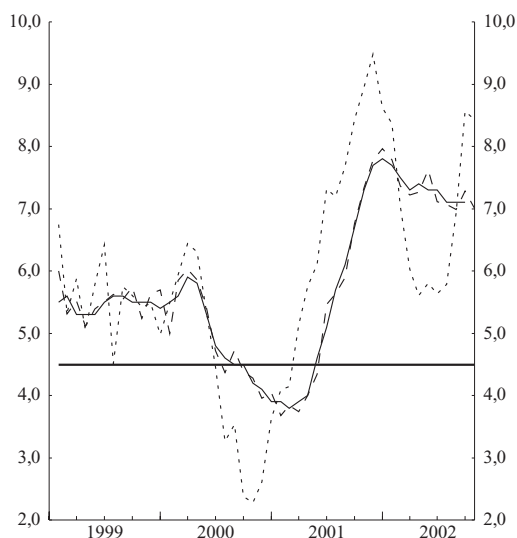
Källor: ECB och Reuters.

Diagram 2

M3-ökning och referensvärde

(säsongrensad och justerad för kalendereffekter)

- - M3 (årlig ökningstakt)
- M3 (tre månaders glidande medeltal av den årliga ökningstakt)
- - - M3 (sexmånaders ökningstakt uppräknad till årstakt)
- Referensvärde (4½ %)



Källa: ECB.

centrerade glidande tremånadersgenomsnittet för den årliga ökningen i M3 var 7,1 % för perioden augusti-oktober 2002, vilket var oförändrat från perioden juli-september 2002 (se diagram 2). Uppgången fortsatte sålunda att ligga väsentligt över referensvärdet på 4,5 % för ökningen i M3. Vid sitt möte den 5 december 2002 beslutade ECB-rådet att lämna detta referensvärde oförändrat (se ruta 1).

De senaste månaderna har den årliga ökningen i M3 gått något tillbaka jämfört med årets första sex månader. Detta förhållande döljer emellertid att M3 på kort sikt visat en väsentligt kraftigare uppgång, vilket framgår av den betydande ökning i årstakt räknat över löpande sexmånadersperioder (se diagram 2) som skett för samma period.

Diagram 3 visar att under tredje kvartalet 2002 fortsatte den faktiska ökningen i M3 att avvika

Ruta 1

Årlig översyn av referensvärdet för penningmängdens ökning

Vid sitt möte den 5 december 2002 gjorde ECB-rådet en översyn av referensvärdet för penningmängdens ökning. På grundval av denna översyn beslutade ECB-rådet att behålla det nuvarande referensvärdet för tillväxten i penningmängden oförändrat, nämligen en årlig ökningstakt för det breda penningmängdsmåttet M3 på 4,5 %. I denna ruta ges bakgrundsinformation till beslutet.

Den första pelaren i ECB:s penningpolitiska strategi tillskriver penningpolitiken en framträdande roll eftersom inflationen på medellång till lång sikt i grunden är ett monetärt fenomen. I syfte att upplysa allmänheten om denna framträdande roll beslutade ECB-rådet i oktober 1998 att tillkännage ett kvantitativt referensvärde för ökningstakten i ett brett penningmängdsmått. Referensvärdet avser den ökningstakt för penningmängden som är förenlig med – och bidrar till att uppnå – prisstabilitet på medellång sikt. I december 1998 tillkännagav ECB-rådet sitt första referensvärde på 4,5 % för den årliga ökningstakten i det breda penningmängdsmåttet M3.

Vid den tidpunkten bekräftade empiriska studier att villkoret för att fastställa ett referensvärde, dvs. stabil efterfrågan på pengar, var uppfyllt för euroområdet. Dessutom visade studier att M3 har goda egenskaper som ledande indikator för den framtida prisutvecklingen på medellång sikt. På senare år har ytterligare undersökningar bekräftat att M3 har de önskvärda empiriska egenskaper som behövs för att fastställa ett referensvärde.¹

Härledningen av referensvärdet baseras på ECB:s definition av prisstabilitet, dvs. att den årliga ökningen i det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet skall ligga under 2 %. För att vara förenligt med den medelfristiga inriktningen på ECB:s penningpolitik beräknas referensvärdet dessutom med hjälp av antaganden om trenden för omloppshastigheten i M3 på medellång sikt och om trenden för den potentiella produktionsökningen.

Vid mötet den 5 december 2002 granskade ECB-rådet dessa medelfristiga uppskattningar av omloppshastigheten i M3 och den potentiella produktionsökningen på grundval av ytterligare uppgifter som framkommit sedan den förra översynen av referensvärdet i december 2001. ECB-rådet bekräftade antagandena om en trendmässig nedgång på mellan 0,5 % till 1 % per år i omloppshastigheten i M3 och om en trendmässig potentiell produktionsökning på mellan 2 % och 2½ % per år i euroområdet.

ECB-rådet tillkännagav också att det kommer att fortsätta att bevaka penningmängdens utveckling i förhållande till referensvärdet på grundval av ett tremånaders glidande genomsnitt för årliga ökningstakterna. Rådet kommer också att vid sin bedömning av likviditetsläget i euroområdet även fortsättningsvis fokusera på analyser av långvariga avvikelser från referensvärdet och de underliggande skälen till dessa avvikelser.

Vad det gäller antagandena om den trendmässiga potentiella produktionsökningen anser ECB-rådet att det inte finns några tydliga bevis för strukturförändringar i euroområdet som skulle kunna föranleda en revidering av detta antagande. Att uppnå högre potentiell produktionsökning i euroområdet, vilket brådskar, förblir beroende av att ytterligare strukturreformer genomförs, särskilt på arbets- och varumarknaderna. ECB-rådet kommer att fortsätta att övervaka uppgifter om produktivitetstillväxten i euroländerna och ECB:s penningpolitik kommer att ta sådan information i beaktande när så är lämpligt.

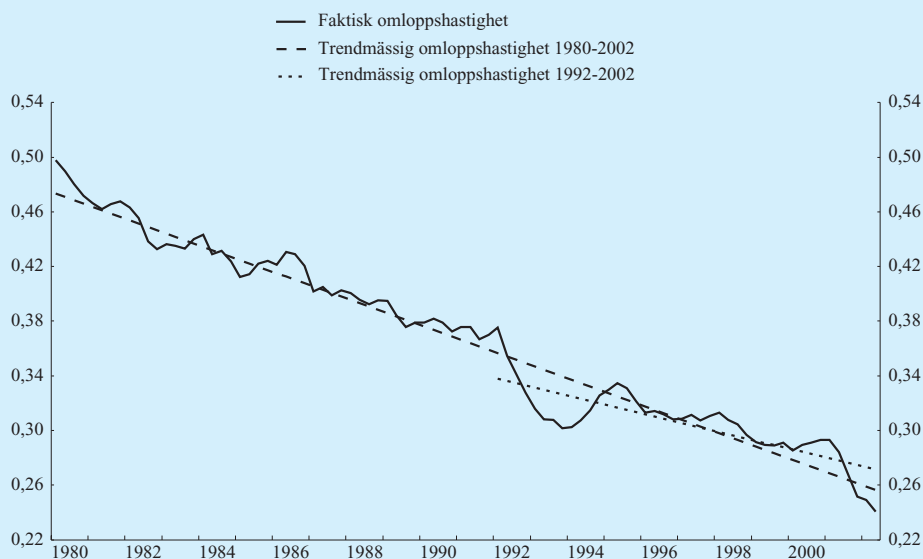
¹ Se t.ex. Coenen och Vega (1999), "The demand for M3 in the euro area", ECB Working Paper No. 6; Brand och Cassola (2000), "A money demand system for euro area M3", ECB Working Paper No. 39; Calza, Gerdesmeier och Levy (2001), "Euro area money demand: measuring the opportunity costs appropriately", IMF Working Paper 01/179 och Nicoletti Altimari (2001), "Does money lead inflation in the euro area?", ECB Working Paper No. 63.

När det gäller de empiriska bevisen för omloppshastigheten i M3 i euroområdet grundas ECB-rådets bekräftelse av en trendmässig nedgång på mellan 0,5 % och 1 % per år på följande överväganden. En enkel trendmässig uppskattning över urvalsperioden från 1980 till 2002 antyder att den historiska minskningen ligger nära 1 % per år. Över en kortare period som ligger närmare i tiden visar sig den trendmässiga minskningen av omloppshastigheten under det senaste decenniet ligga närmare 0,5 % (se diagrammet nedan). Men en enkel trenduppskattning utgör kanske inte den bästa uppskattningen av trenderna framöver i omloppshastigheten eftersom den kan misslyckas med att beakta att de senaste två decenniernas nedgång i inflationstakt och räntor ökat efterfrågan på likvida tillgångar och bidragit till minskningen av omloppshastigheten.

I ett klimat med prisstabilitet är den trendmässiga minskningen av omloppshastigheten sannolikt mindre uttalad än över en period som domineras av fallande inflation och nominella räntor. Denna ytterligare information om utvecklingen av alternativkostnaderna för att inneha pengar är inkluderad i modellerna för penningefterfrågan vilka kan isolera den effekt som förloppet med fallande inflation under 1980-talet och 1990-talet fick på den historiska trendmässiga minskningen av omloppshastigheten. Med ledning av dessa modeller erhålls att den trendmässiga minskningen av omloppshastigheten för M3 ligger ungefär i mitten av intervallet 0,5–1 % per år. Detta resultat står sig relativt bra oavsett vald modell för penningefterfrågan och metod för att sammanställa uppgifter för euroområdet.²

Trendmässig omloppshastighet i M3 i euroområdet

(logaritmisk skala)



Källor: ECB (M3) och ECB-beräkningar baserade på uppgifter från Eurostat (BNP).

Anm.: Omloppshastigheten mäts som kvoten mellan nominella BNP och M3. De underliggande kvartalsserierna är säsongrensade och har konstruerats genom att summera nationella uppgifter som har räknats om till euro med de oåterkalleliga växelkurser som tillämpas från den 1 januari 1999 och i Greklands fall den kurs som tillämpas från den 1 januari 2001. M3-serierna är baserade på totalindex för justerade stockar (för ytterligare information, se Tekniska anmärkningar i statistikbilagan i ECB:s månadsrapport). Kvartalsuppgifterna för M3 är genomsnitt av uppgifter om ställningen i slutet av månaden.

Referensvärdet för penningmängdens ökning är ett medelfristigt begrepp. Kortfristiga förändringar i M3 kan vara svåra att tolka och kan bero på ett antal tillfälliga faktorer som inte behöver ha någon betydelse för den framtida prisutvecklingen. ECB-rådet klargjorde därför redan 1998 att offentliggörandet av ett referensvärde inte innebär något åtagande från ECB:s sida att mekaniskt ingripa och korrigera om penningmängdsökningen skulle avvika

² För ytterligare detaljer, se Brand, Gerdemesier och Roffia (2002), "Estimating the trend of M3 income velocity underlying the reference value for monetary growth", ECB Occasional Paper, No. 3.

från referensvärdet. I stället är det ett redskap för monetär analys genom att det tydligt visar den penningmängdsökning som är förenlig med upprätthållande av prisstabilitet på medellång sikt. Referensvärdet ger penningpolitiken en "kompass" som ser till att centralbanken, vid sin analys av hoten mot prisstabiliteten, inte förlorar ur sikte att ökningen i penningmängden måste vara förenlig med dess prisstabilitetsmål över en tillräckligt lång period.

Dessutom måste beaktas att även om analysen av den årliga M3-ökningens avvikelser från referensvärdet är en viktig del vid utvärderingen av den monetära utvecklingen och dess konsekvenser för prisstabiliteten framöver, så begränsas den monetära analysen inte till denna utvärdering. För det första innehåller också andra monetära indikatorer (som t.ex. komponenter och motposter i M3, särskilt M1 och lån till den privata sektorn) viktig information. För det andra är det viktigt att ta hänsyn till tidigare avvikelser från referensvärdet för att komma fram till en bred bedömning av likviditetssläget i euroområdet. I detta hänseende kan även mått på överskottslikviditet, vilka visar den reala penningmängdsstockens avvikelse från en uppskattad jämviktsnivå, vara användbara (se diagram 4 i huvudtexten). För det tredje måste utvecklingen i M3 analyseras i samband med andra indikatorer (t.ex. real BNP, priser, räntor och andra finansmarknadsindikatorer) för att klargöra vilken typ av störningar som påverkar penningmängdsutvecklingen och för att få fram de bästa indikatorerna på den framtida prisutvecklingen.

Erfarenheten av den höga M3-ökningen sedan mitten av 2001 måste ses i sammanhang med den stora osäkerhet och oro som rått på finansmarknaderna och i synnerhet med det exempellösa fallet i aktiekurserna under de senaste två åren. Denna exceptionella utveckling har fått hemmahörande i euroområdet exklusive monetära finansinstitut att minska sina innehav av förhållandevis osäkra tillgångar som aktier och att öka sin efterfrågan på relativt likvida och säkra tillgångar som ingår i M3. Denna förklaring stöds av analysen av uppgifter om penningflöden (se ruta 2) som för denna period visar en betydande minskning av nettoflödena till aktiemarknaderna och en samtidig kraftig ökning i förvärven av komponenter som ingår i M3, särskilt penningmarknadsfonder.

På grund av den utdragna perioden av finansiell osäkerhet har det blivit svårare att tolka avvikelserna i M3 från referensvärdet. I ljuset av den senaste tidens erfarenheter är det inte förvånande att modellerna för penningefterfrågan i euroområdet visar att vissa tecken på instabilitet uppkommit när det gäller den kortfristiga utvecklingen av efterfrågan på M3 sedan mitten av 2001, dvs. under perioden med förhöjd global finansiell osäkerhet.

Dessa tecken på instabilitet på kort sikt bör emellertid inte betonas för starkt. Framför allt bör uppmärksammas att det för närvarande inte finns några tecken på strukturella avbrott eller förändringar i de grundläggande *långsiktiga* samband mellan penningmängd och priser i euroområdet som härledningen av referensvärdet för ökningen i penningmängden bygger på. Villkoret för att kunna tillkännage ett referensvärde för penningmängdens ökning är därmed fortfarande uppfyllt för euroområdet. För det andra framträder tecknen på instabilitet nära slutet av urvalsperioden, ett faktum som påkallar försiktighet med att dra bestämda slutsatser om stabiliteten i de studerade modellernas parametrar. För det tredje måste man hålla i minnet att den monetära analysen gjort det möjligt att i realtid bedöma effekten av den exceptionella utvecklingen på de finansiella marknaderna. Därigenom kunde de bakomliggande monetära trenderna särskiljas i stora drag och deras implikationer för hoten mot prisstabiliteten bedömas. I betraktande av den exceptionella karaktären på den senaste tidens utveckling när det gäller aktiekursnedgångens storlek och varaktighet kan sådana händelser som inträffat under de senaste två åren inte förväntas uppträda regelbundet. Trots detta blir det också framöver nödvändigt att nära bevaka stabiliteten i de långsiktiga sambanden i euroområdet ifråga om penningefterfrågan.

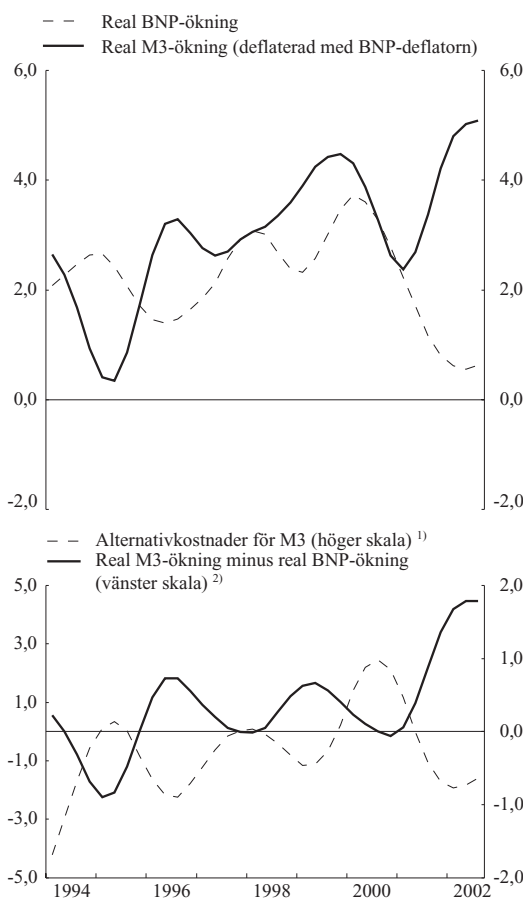
Nästa översyn av referensvärdet för penningmängdsökningen är planerad till december 2003.

från utvecklingen för de traditionella bestämningsfaktorererna, dvs. den ekonomiska aktiviteten och räntorna. Av den övre delen av diagram 3 framgår att M3 under tredje kvartalet 2002 realt steg betydligt mer än reala BNP, vilket tyder på att uppgången i (den reala) M3-ökningen inte kan tillskrivas någon ökad efterfrågan på reala transaktionskassor. Diagrammets nedre del visar att en del av detta gap kan förklaras med att alternativkostnaderna för M3 legat på en låg nivå. Gapet mellan tillväxten i reala M3 och reala BNP var emellertid väsentligt större än för tidigare perioder när alternativkostnaderna för M3 låg nära

Diagram 3

Real M3, real BNP och alternativkostnader

(fyra kvartals glidande genomsnitt av årliga procentuella förändringar; säsongrensad)



Källa: ECB.

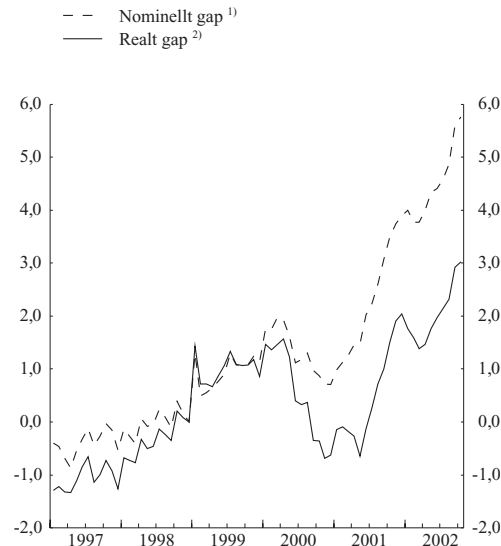
Anm.: De årliga ökningstakterna i BNP och BNP-deflatorn tredje kvartalet 2002 antas vara desamma som andra kvartalet 2002.

- 1) Alternativkostnad för M3 definieras som skillnaden mellan tre månaders penningmarknadsränta och den egna avkastningen på M3.
- 2) Beräknad som skillnaden mellan M3-ökning deflaterad med BNP-deflator och real BNP-ökning.

Diagram 4

Uppskattning av nominellt och realt penningmängdsgap

(procent av M3-stocken)



Källa: ECB.

- 1) Avvikelse i aktuell M3-stock från den nivå som är konsistent med penningmängdsökningen i referensvärdet; basperiod december 1998.
- 2) Nominellt penningmängdsgap minus avvikelse i konsumentpriser från en nivå jämförbar med definitionen av prisstabilitet; basperiod december 1998.

de nivåer som rådde tredje kvartalet 2002. Detta indikerar att M3-ökningen fortsatt att delvis drivas fram av ytterligare omplacering av portföljerna mot bakgrund av fallande aktiekurser och stor instabilitet på de finansiella marknaderna (se ruta 2).

Den kraftiga M3-ökning under en långvarig period har lett till att överskottslikviditet byggts upp i euroområdet. Detta belyses av fortsatt uppgång i de mått på penningmängdsgap som konstruerats på basis av de sammanlagda avvikelserna för M3 från den nivå som impliceras av dess referensvärde t.o.m. oktober 2002 (se diagram 4).¹

¹ Det mått som används för det nominella penningmängdsgapet visar skillnaden mellan den faktiska nivån på M3 och den nivå som skulle ha uppnåtts om M3 utvecklats i överensstämmelse med referensvärdet (4,5 % per år) sedan december 1998. Det mått på det reala penningmängdsgapet som används i diagram 3 visar skillnaden mellan den faktiska M3-nivån deflaterad med HIKP och den reala nivån som skulle ha uppnåtts om nominella M3 ökat i överensstämmelse med referensvärdet och om HIKP-inflationen legat i linje med definitionen av prisstabilitet – återigen med december 1998 som basmånad. Eftersom valet av basmånad är något godtyckligt ger nivåerna på dessa mått mindre information än förändringar i måtten (se artikeln i månadsrapporten för maj 2001 med rubriken "Framework and tools of monetary analysis").

Kraftig ökning i det snäva penningmängdsmåttet M1

Ökningstakten för det snäva penningmängdsmåttet M1 steg tredje kvartalet 2002 till 7,6 % från 6,6 % kvartalet innan (se tabell 1). I oktober låg den årliga tillväxten i M1 på 8,2 %. Den kraftiga uppgången i M1 jämfört med fjolåret beror både på att avistainlåningen ökat snabbt och på att ökningstakten för utelöpande sedlar och mynt återhämtat sig.

Utvecklingen av M1 förefaller spegla de låga räntenivåerna i euroområdet, vilka minskat alternativkostnaderna för att inneha dess komponenter. Förmodligen har dessutom turbulensen på finansmarknaderna lett till att efterfrågan på de mycket likvida tillgångarna ökat under de senaste månaderna.

Inom M1 tycks det ha skett viss förskjutning från avistainlåning till utelöpande sedlar och mynt. Inneheten av sedlar och mynt har faktiskt fortsatt att byggas upp i jämn takt medan ökningen nyligen dämpats något för avistainlåningen. Säsongsrensade var det månatliga inflödet till utelöpande sedlar och mynt 8 miljarder euro i oktober 2002, vilket överensstämmer med den genomsnittliga månatliga ökningen under perioden mars-september. Att utelöpande sedlar och mynt

expanderat hittills under året beror sannolikt till stor del på en omkastning efter de tidigare förskjutningarna från sedlar och mynt till kortfristig inlåning som ingår i M3, som skedde inför kontantutbytet till euro. Diagram 5 visar att den årliga nedgången i utelöpande sedlar och mynt blev allt mindre från och med december 2001 för att i oktober för första gången vända till ett positivt årligt inflöde. Den förnyade uppgången i utelöpande sedlar och mynt sammanföll med en årlig nedgång i avistainlåningen. En del av ökningen i utelöpande sedlar och mynt kan också sammanhålla med efterfrågan från hemmahörande utanför euroområdet, som indikeras av betalningsbalansstatistiken. Det kan dessutom ha förekommit vissa flöden från andra tillgångar än avistainlåning till de utelöpande sedlarna och mynten.

Den årliga ökningen för annan kortfristig inlåning än avistainlåning var 5,5 % i oktober, dvs. densamma som tredje kvartalet 2002. Detta kan jämföras med 6,4 % för andra kvartalet. Inom denna komponent fortsatte behållningarna på de kortfristiga sparkontona (inlåning med uppsägningstid upp till tre månader) att öka i snabb takt, medan ökningen fortsatte att vara dämpad för den kortfristiga tidsbundna inlåningen (med en avtalad löptid upp till två år). Denna olikhet kan förklaras med att räntedifferensen mellan

Tabell 1

M3 och dess komponenter

(årliga procentuella förändringar; kvartalsgenomsnitt)

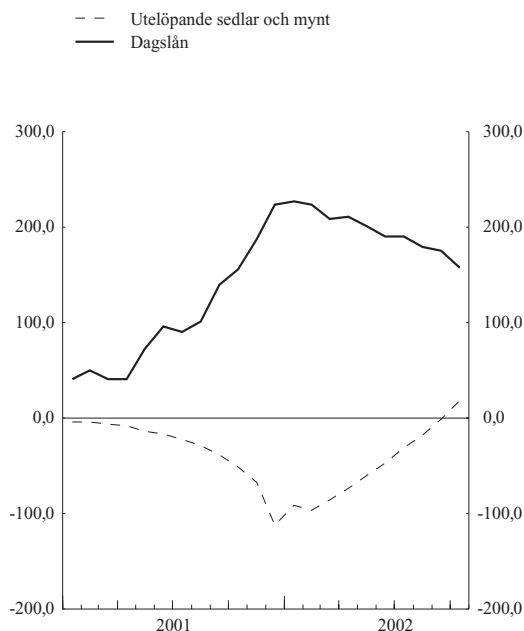
	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv	2002 okt
<i>Rensad för säsong- och kalendereffekter</i>						
M1	3,8	5,5	6,2	6,6	7,6	8,2
varav: utelöpande sedlar och mynt	-7,6	-18,6	-28,0	-19,9	-7,7	6,2
varav: avistainlåning	6,1	10,4	13,0	11,7	10,3	8,5
M2 - M1 (= annan kortfristig inlåning)	5,1	5,9	6,7	6,4	5,5	5,5
M2	4,5	5,7	6,5	6,5	6,5	6,8
M3 - M2 (= omsättningsbara instrument)	15,0	19,0	14,6	12,7	10,7	8,4
M3	5,9	7,5	7,6	7,4	7,1	7,0
<i>Ej säsong- och kalenderrensade</i>						
Utelöpande sedlar och mynt	-7,4	-18,4	-27,9	-19,7	-7,7	6,3
Avistainlåning	6,2	10,1	13,0	11,7	10,5	8,5
Inlåning med löptid på upp till två år	11,3	7,3	3,6	2,9	1,5	2,4
Inlåning med uppsägningstid på upp till tre månader	0,5	5,0	9,1	9,4	8,9	8,0
Återköpsavtal	20,0	19,5	4,6	2,3	3,0	0,5
Penningmarknadsfundsandelar	18,0	26,7	30,4	25,5	22,8	18,4
Penningmarknads- och räntebärande värdepapper med löptid på upp till två år	0,7	1,5	-6,2	-3,0	-9,1	-5,1

Källa: ECB.

Diagram 5

Utelöpande sedlar och mynt samt kortfristig inlåning

(årliga flöden, miljarder euro)



Källa: ECB.

dessa två slag av inlåning krympte under 2002, vilket gjort placeringar på icke tidsbundna sparkonton relativt sett mer attraktiva ur avkastnings-synpunkt.

Den årliga ökningen i de omsättbara instrumenten avtog under tredje kvartalet 2002 och likaså i oktober. Uppbromsningen speglar emellertid till

stor del statistiska baseffekter till följd av att denna M3-komponent visat en kraftig uppgång under hösten 2001. De senaste månaderna fortsatte faktiskt den kortfristiga dynamiken i dessa instrument, som är lämpade för att parkera pengar då förhållandena på de finansiella marknaderna är turbulenta, att vara hög. Bland de omsättbara instrumenten visade penningmarknadsfondandelarna en särskilt hög tillväxt – 18,4 % i oktober – vilket stämmer med att förnyade omplaceringar av portföljerna bort från aktiemarknaderna skett under 2002.

Kreditexpansionen till den privata sektorn dämpas ytterligare

Jämfört med motsvarande fjolårsnivå steg krediterna till hemmahörande i euroområdet med 4,2 % tredje kvartalet 2002 och med 4,3 % i oktober, jämfört med 4,5 % andra kvartalet. Krediterna till den privata sektorn bromsades upp, medan krediterna till den offentliga sektorn steg i något snabbare takt i oktober (se tabell 2).

Den årliga ökningen i krediterna till den offentliga sektorn var 2,1 % i oktober, en uppgång från 1,1 % tredje kvartalet och 1,8 % andra kvartalet (se tabell 2). Mönstret är i huvudsak detsamma som gäller för den årliga ökningen i monetära finansinstituts innehav av skuldförbindelser som utgivits av den offentliga sektorn. Däremot har den årliga förändringen för lån som lämnats till

Tabell 2

Motposter till M3

(årliga procentuella förändringar; kvartalsgenomsnitt; ej säsong- eller kalenderrensade)

	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv	2002 okt
Långfristiga finansiella skulder (exkl. kapital och reserver)	2,2	2,9	3,1	4,0	5,0	5,1
Inlåning över två år	-0,4	-0,2	0,2	0,8	1,9	2,3
Inlåning med uppsägningstid över tre månader	1,2	-5,7	-11,5	-13,2	-11,1	-9,1
Räntebärande värdepapper med löptid över två år	4,3	5,9	6,5	7,7	8,5	8,1
Krediter till hemmahörande i euroområdet	5,6	5,2	5,1	4,5	4,2	4,3
Krediter till offentlig sektor	-2,1	-0,7	1,7	1,8	1,1	2,1
Värdepapper andra än aktier	-2,5	-0,7	3,5	3,8	2,5	4,1
Lån	-1,5	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9	-0,8
Krediter till övriga hemmahörande i euroområdet	7,8	6,9	6,1	5,2	5,0	4,9
Värdepapper andra än aktier	24,4	23,8	22,2	14,7	7,4	5,9
Aktier och andra riskpapper	4,6	3,2	2,1	-3,5	1,1	3,6
Lån	7,4	6,5	5,7	5,6	5,3	5,0

Källa: ECB.

den offentliga sektorn varit i stort sett stabil på ca -0,8 % under 2002.

Den breda nedåtriktade trend som präglat den motpost till M3 som utgörs av krediter till den privata sektorn har fortsatt under de senaste månaderna, vilket till stor del avspeglar utvecklingen inom dess främsta komponent, lån. Den årliga ökningen för sistnämnda komponent sjönk från 5,6 % andra kvartalet 2002 till 5,3 % tredje kvartalet och till 5,0 % i oktober. Realt sett är den årliga ökningen i lånen till den privata sektorn för närvarande något lägre än det historiska genomsnittet. Med hänsyn till det aktuella konjunkturläget kan emellertid dynamiken på låneområdet i euroområdet inte anses vara särskilt svag. Utvecklingen av lån till den privata sektorn döljer en olikartad dynamik mellan länder² och sektorer, vad beträffar hushåll och icke-finansiella företag. (För detaljer om låneutvecklingen i olika sektorer, se avsnittet nedan om utvecklingen av de icke-finansiella sektorernas finansiering).

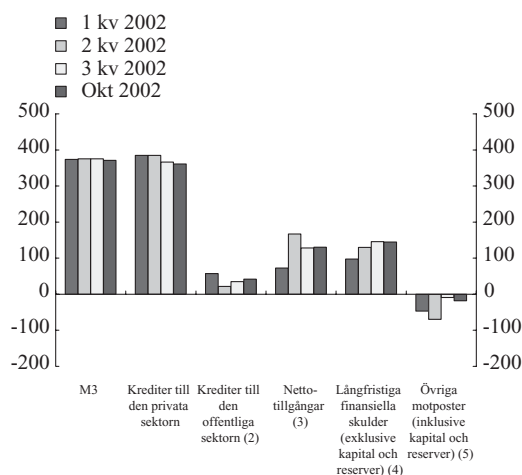
Vad gäller de övriga motposterna till M3 har den årliga ökningen i de monetära finansinstitutens långfristiga finansiella skulder (exklusive kapital och reserver) stigit under 2002 till 5,1 % oktober, under inflytande av en jämfört med förra året brantare avkastningskurva. Bland de långfristiga finansiella skulderna har den årliga ökningen för inlåning med en avtalad löptid över två år tenderat att återhämta sig de senaste månaderna, vilket delvis skulle kunna avspegla rörelser ut ur aktieplaceringar.

Under tolv månadersperioden t.o.m. oktober 2002 steg de utländska nettotillgångarna hos euroområdets monetära finansinstitut med 130,5 miljarder euro, jämfört med 128,2 miljarder euro under tolv månadersperioden t.o.m. september (se diagram 6). Betalningsbalansstatistik t.o.m. september 2002 visar att hemmahörande utanför euroområdet sammantaget fortsatt att öka sina direkta investeringar och portföljinvesteringar i euroområdet förhållandevis kraftigt, medan motsvarande investeringar i utlandet av hemmahörande i euroområdet förblev måttliga. Detta speglar också en starkare preferens hos hemmahörande i euroområdet för säkra och likvida tillgångar.

Diagram 6

Rörelser i M3 och dess motposter

(årliga flöden, ultimo perioden; miljarder euro; ej säsongrensad eller justerad för kalendereffekter)



Källa: ECB.

$M3 = 1 + 2 + 3 - 4 + 5$

Den rikliga likviditeten indikerar inte inflationsrisker vid denna tidpunkt

Sammanfattningsvis har ökningen i penningmängden fortsatt att vara kraftig de senaste månaderna. Den stora osäkerheten på de finansiella marknaderna verkar på nytt ha orsakat omplacering av portföljerna till monetära tillgångar. Samtidigt har även de låga alternativkostnaderna för att inneha likvida instrument bidragit till den högre ökningen i M3. Den höga ökningen i M3 har medfört att den tillgängliga likviditeten i euroområdet stigit, utöver den nivå som är förenlig med ihållande tillväxt utan inflation. Om sådan överskottslikviditet inte dras in kunde den äventyra prisstabiliteten på medellång sikt. Med tanke på den tröga ekonomiska tillväxten i euroområdet är det emellertid osannolikt att denna överskottslikviditet vid denna tidpunkt kommer att leda till inflationstryck. Att ökningen i lånen till den privata sektorn dämpats stödjer denna bedömning.

² Se ruta 1 på sidan 12 i ECB:s månadsrapport för november 2002 med rubriken "Trends in loans to the private sector and their fundamental determinants".

Ruta 2

Euroområdet icke-finansiella sektors finansiella investeringar andra kvartalet 2002

Finansräkenskaperna för euroområdet, som finns tillgängliga fram till andra kvartalet 2002, gör det möjligt att analysera utvecklingen av de icke-finansiella sektorernas (hushåll, icke-finansiella företag och offentlig sektor) finansiella investeringar och av deras finansiella tillgångars värde. Dessa uppgifter ger en viss inblick i de icke-finansiella sektorernas portföljbeslut samt i utvecklingen av deras finansiella förmögenhet.

Euroområdet icke-finansiella sektors finansiella investeringar

	Utestående belopp i procent av det totala beloppet ¹⁾	Årlig ökningstakt ²⁾									
		2000		2000		2001		2001		2002	
		2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv
Totalt belopp	100	5,4	6,4	6,9	8,1	7,9	6,9	5,3	5,1	5,1	,
varav: kortfristiga finansiella investeringar ³⁾	40,6	4,5	4,9	3,8	5,4	5,6	6,1	6,2	5,1	5,5	,
varav: långfristiga investeringar ⁴⁾	58,4	5,7	7,1	8,7	9,7	9,2	7,7	5,1	5,2	5,0	,
Sedlar och mynt samt inlåning	35,8	3,7	3,6	3,3	3,5	4,3	4,3	4,4	4,7	4,8	,
Värdepapper andra än aktier	13,4	9,2	14,9	10,0	17,8	13,8	10,4	8,4	6,0	6,8	,
varav: kortfristiga	1,7	54,2	88,6	34,7	64,5	38,8	23,8	11,5	-6,0	-6,2	,
varav: långfristiga	11,7	5,1	8,9	7,2	11,6	10,5	8,6	7,9	8,3	8,9	,
Andelar i värdepappersfonder	11,6	4,2	2,4	6,1	5,3	4,7	5,6	5,0	5,4	5,8	,
varav: andelar i värdepappersfonder utom i penningmarknadsfonder	9,7	5,0	3,1	7,1	5,5	3,9	3,6	2,1	2,2	3,0	,
varav: andelar i penningmarknadsfonder	1,9	-1,9	-2,7	-1,6	4,0	11,9	22,8	28,8	28,1	25,6	,
Noterade aktier	16,6	2,4	5,9	9,9	12,6	12,7	9,6	3,0	2,5	1,5	,
Försäkringstekniska reserver	22,6	9,5	9,3	8,6	7,6	7,5	7,3	7,4	7,6	7,3	,
M3 ⁵⁾		4,7	4,4	4,1	3,8	5,5	6,8	8,0	7,2	7,1	7,4

Källa: ECB

Ann. De flesta av kategorierna för finansiella skulder och tillgångar i ENS 95 omfattas av kvartalsstatistik över euroområdets icke-finansiella sektors finansiering och finansiella investeringar. Finansiella derivat, lån från offentlig sektor och icke-finansiella företag, onoterade aktier, annat kapital och andra utestående fordringar och skulder ingår inte ännu. Detta gäller även för inlåning som skett och lån som beviljats av utländska banker.

1) Uppgifterna avser slutet av andra kvartalet 2002.

2) Den årliga ökningstakten beräknas som kvoten mellan det kumulativa finansieringsbeloppet för de senaste fyra kvartalen och den initiala stocken.

3) Kortfristiga finansiella investeringar omfattar sedlar och mynt samt inlåning (exkl. inlåning från staten), kortfristiga skuldförbindelser och andelar i penningmarknadsfonder. Eftersom inlåning från staten inte inbegrips blir summan av kortfristiga och långfristiga finansiella investeringar inte 100 %. Vid tolkning av dessa uppgifter bör man komma ihåg att både kortfristig och långfristig inlåning ingår i kortfristiga investeringar eftersom en uppdelning på löptider ännu inte finns tillgänglig.

4) Långfristiga finansiella investeringar omfattar långfristiga skuldförbindelser, andelar i värdepappersfonder utom i penningmarknadsfonder, noterade aktier, försäkrings- och pensionsprodukter.

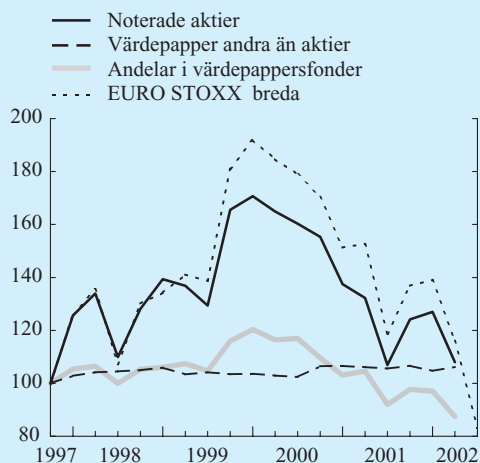
5) Kvartalsslut. Penningmängdsmåttet M3 omfattar monetära instrument som innehas av hemmahörande i euroområdet som inte är monetära finansinstitut (dvs. den icke-finansiella sektorn och icke-monetära finansinstitut) hos monetära finansinstitut i euroområdet.

Under andra kvartalet 2002 förblev den årliga ökningen för de icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar oförändrad jämfört med kvartalet innan på 5,1 % (se tabellen). Den har i stort sett legat kvar på denna nivå sedan fjärde kvartalet 2001 – trots en minskning i den årliga tillväxten för hushållens disponibla inkomst under denna period – vilket återspeglar en mindre uppgång av hushållens sparkvot. Samtidigt minskade värdet av de icke-finansiella sektorernas innehav av finansiella tillgångar ytterligare, främst till följd av det fortsatta börsraset under andra kvartalet 2002 (se diagram A).

I denna situation förefaller investerare ha placerat om sina medel från aktier till både obligationer och kortfristiga tillgångar under andra kvartalet 2002. Den årliga tillväxten i de kortfristiga finansiella investeringarna steg till 5,5 %, jämfört med 5,1 % första kvartalet (se diagram B). Bland komponenterna för kortfristiga finansiella inves-

Diagram A: Värdestegring och värdeminskning på innehav av värdepapper

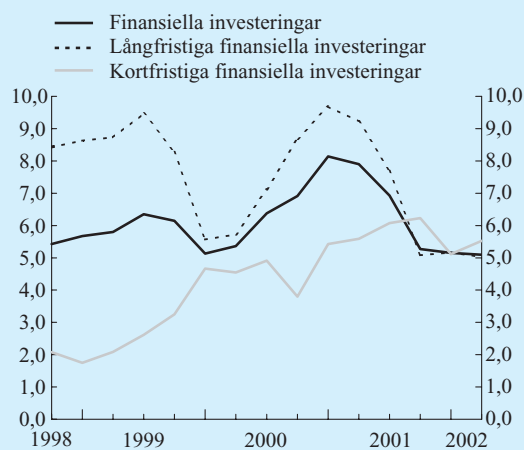
(1997 kv 4 = 100)



Källa: ECB.

Diagram B: De icke-finansiella sektorernas kortfristiga och långfristiga finansiella investeringar

(årliga ökningstakter i procent)



Källa: ECB.

Anm.: För detaljer se tabellen i denna ruta.

teringar förblev den årliga ökningen för investeringar i penningmarknadsfonder särskilt hög. Däremot förblev den totala årliga ökningen för de icke-finansiella sektorernas långfristiga finansiella investeringar i stort sett oförändrad andra kvartalet jämfört med de två tidigare kvartalen, på cirka 5 %. Utvecklingen av komponenterna varierade emellertid betydligt. Den årliga tillväxten för investeringar i långfristiga skuldförbindelser steg till 8,9 %, jämfört med 8,3 % första kvartalet 2002. Den årliga tillväxten för investeringar i noterade aktier sjönk däremot ytterligare till 1,5 % andra kvartalet från 2,5 % första kvartalet. Investeringar i långfristiga skuldförbindelser gynnades förmodligen också av den allt brantare avkastningskurvan efter hösten 2001. Detta återspeglades också i uppgången i den årliga ökningen av MFI:s långfristiga finansiella skuldförbindelser, dvs. icke-MFI:s ökade innehav av skuldförbindelser utgivna av MFI, under andra kvartalet 2002.

Denna utveckling stödjer bedömningen att den kraftiga tillväxten i M3 under andra kvartalet 2002 delvis avspeglade de icke-finansiella sektorernas preferens för säkra och likvida tillgångar. Dessutom ger de en fingervisning om hur mycket de icke-finansiella sektorernas finansiella förmögenhet minskade med efter börsrasen, en faktor som i viss mån kan ha dämpat inhemsk efterfrågan.

Ökningen i emissionerna av skuldförbindelser avtog under tredje kvartalet

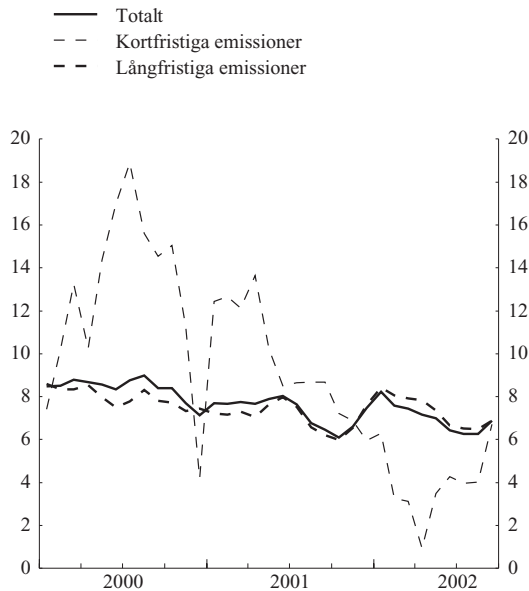
Under tredje kvartalet 2002 gick den genomsnittliga årliga ökningen i utestående skuldförbindelser som utgivits av hemmahörande i euroområdet ned något, från 6,8 % andra kvartalet till 6,5 % (se diagram 7). Bakom denna nedgång låg att den genomsnittliga årliga ökningen i de utestående

långfristiga skuldförbindelserna minskade med 0,7 procentenheter till 6,6 % och att den årliga ökningen i de utestående kortfristiga skuldförbindelserna steg med 2 procentenheter till 4,9 %. Sistnämnda ökning berodde främst på att monetära finansinstitut och staten givit ut kortfristiga skuldförbindelser i stor omfattning. Samtidigt fortsatte stocken av utestående kortfristiga skuldförbindelser som utgivits av icke-finansiella företag att visa en påtaglig negativ årlig ökningstakt.

Diagram 7

Utestående skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

Anm.: Från och med januari 2001 ingår Grekland i uppgifter för euroområdet. För tidigare perioder används uppgifter för euroområdet plus Grekland.

Fördelningen på valutor visar att den genomsnittliga årliga ökningen i utestående skuldförbindelser i euro som utgivits av hemmahörande i euroområdet försvagades något till 6,4 % under tredje kvartalet från 6,8 % kvartalet innan. Samtidigt var de eurodenominerade skuldförbindelsernas andel av vad hemmahörande i euroområdet utgivit totalt 93 %. Båda siffrorna var oförändrade från kvartalet innan.

När det gäller hur skuldförbindelserna i euro fördelar sig på sektorer försvagades den årliga ökningen i de utestående skuldförbindelser som utgivits av monetära finansinstitut från 5,0 % andra kvartalet till 4,8 % tredje kvartalet (se diagram 8). Bakom denna utveckling låg att den genomsnittliga årliga ökningen i utestående långfristiga skuldförbindelser som utgivits av denna sektor gick ned från 5,7 % andra kvartalet till 4,8 % tredje kvartalet. Under samma period steg den genomsnittliga årliga ökningstakten för utestående kortfristiga skuldförbindelser med 6,5 procentenheter till 5,2 %. Sedan början av året har den årliga ökningstakten för utestående skuldförbindelser

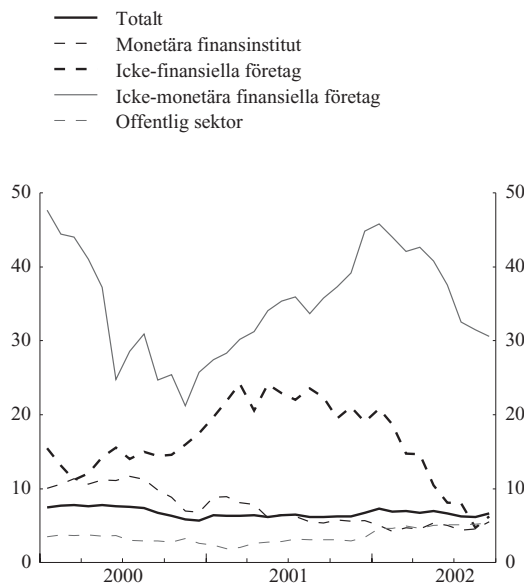
som denna sektor utgivit legat på ca 5 %, vilket var lägre än den genomsnittliga ökningstakten på 6,7 % 2001 och som avspeglade den måttliga årliga ökningstakten för lånen som monetära finansinstitut lämnat.

Den genomsnittliga årliga ökningen i utestående skuldförbindelser utgivna av icke-finansiella företag steg med 6,3 % tredje kvartalet. Detta var nästan 5 procentenheter mindre än kvartalet innan. Räntan på industriobligationer föll under sommaren 2002 för flertalet kreditbetygsgrader, i linje med utvecklingen av statsobligationsräntorna. Även om vissa företag mötte högre finansieringskostnader allteftersom deras kreditvärdighet minskade kan emittenter med högre kreditvärdighet ha dragit fördel av räntenedgången. Totalt sett avtog likvärd under de tre första kvartalen i år, för alla löptider, ökningen i de utestående skuldförbindelser som utgivits av icke-finansiella företag. Detta gällde framför allt de utestående kortfristiga papperen, vilka

Diagram 8

Utestående eurodenominerade skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

Anm.: Från och med januari 2001 ingår Grekland i uppgifter för euroområdet. För tidigare perioder används uppgifter för euroområdet plus Grekland.

föll med 17,3 % tredje kvartalet jämfört med förra årets nivå. Under de senaste månaderna har ökningstakten för de utstående kortfristiga papperen successivt sjunkit. Denna utveckling speglar såväl företagets minskade behov av rörelsekapital till följd av den svagare ekonomiska aktiviteten som placerarnas avsaknad av intresse för denna typ av värdepapper när de ställts inför den ovannämnda nedvärderingen av företagets kreditvärdighet.

För de icke-monetära finansiella företagen minskade den genomsnittliga årliga ökningen för utestående skuldförbindelser från 40,3 % under andra kvartalet 2002 till 31,5 % under tredje kvartalet. Att den genomsnittliga årliga ökningstakten för de utestående beloppen avseende denna sektor förblev hög förklarar möjligen av att dess företag, inklusive monetära finansinstitut, lättare kan finansiera sig med sektorspecifika specialdestinerade instrument. Sistnämnda källa till strukturell finansiering rankas nämligen i allmänhet högt när det gäller krediternas kvalitet.

Vad gäller den offentliga sektorn steg den genomsnittliga årliga ökningstakten något för statens utestående skuldförbindelser, från 4,1 % andra kvartalet till 4,3 % tredje kvartalet. Den årliga ökningen av beloppet av de utestående kortfristiga skuldförbindelserna blev förhållandevis hög – 15,5 % – för tredje kvartalet i år, vilket kan spegla incitament för regeringarna att dra fördel av de låga korta räntorna.

Den genomsnittliga årliga ökningstakten för de utestående skuldförbindelser som utgivits av övriga delar av den offentliga sektorn ökade samtidigt från 29,9 % under andra kvartalet till 33,6 % under tredje kvartalet. Bakom denna ökning låg att den genomsnittliga årliga ökningstakten för utestående långfristiga skuldförbindelser gick upp med 5,3 procentenheter till 35,1 % samtidigt som den genomsnittliga årliga ökningstakten för utestående kortfristiga skuldförbindelser gick ned från 38,7 % andra kvartalet till –14,4 % tredje kvartalet. Den senaste tidens utveckling skulle kunna tyda på en försämring av vissa kommuners budgetställning.

Olika allmänna finansieringsmönster hos hushåll och icke-finansiella företag

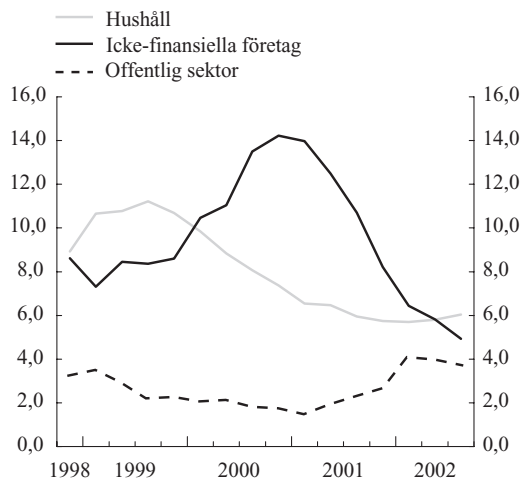
I euroområdet beräknas ökningen, jämfört med fjolårsnivåerna, i de icke-finansiella sektorernas (dvs. hushåll, icke-finansiella företag och offentlig sektor) skuldfinansiering ha avtagit ytterligare tredje kvartalet 2002, till 4,75 % från 5,1 % andra kvartalet. Sålunda fortsatte den nedåtriktade trend som iakttagits sedan första kvartalet 2001 (se tabell 3).³ I enlighet med denna bedömning till skillnad från utvecklingen under kvartalen dessförinnan har den årliga ökningen i den långfristiga skuldfinansieringen ha avtagit något, medan den kortfristiga skuldfinansieringen har förblivit låg.

Att den årliga ökningstakten för de icke-finan-

Diagram 9

Finansiering av icke-finansiella sektorer

(årliga ökningstakter i procent)



Källa: ECB.

Anm.: För detaljer, se tabell 3.

3 Utvecklingen av skuldfinansieringen under tredje kvartalet 2002 har beräknats på grundval av transaktioner som redovisas i penningmängds- och bankstatistiken samt statistiken över värdepappersemissioner, eftersom kvartalsuppgifter om de icke-finansiella sektorernas finansiering endast finns tillgängliga t.o.m. andra kvartalet 2002. De monetära finansinstituten långivning och emissionerna av skuldförbindelser ger en god uppskattning av hushållens och icke-finansiella företags skuldfinansiering. För närvarande finns dock uppgifter om andra finansiella intermediärers långivning samt om de icke-finansiella företagens pensionsfondersreserver endast tillgängliga t.o.m. andra kvartalet 2002.

Tabell 3
Finansiering av euroområdet icke-finansiella sektorer

	Utestående belopp i procent av total (sektor) finansiering ¹⁾	Årliga tillväxttakter ²⁾											
		2000 2 kv	2000 3 kv	2000 4 kv	2001 1 kv	2001 2 kv	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv ³⁾	2002 4 kv ³⁾	
Icke-finansiella sektorer	100	6,0	6,6	6,3	6,1	6,1	5,4	4,7	4,5	4,1			
varav: långfristig finansiering ⁴⁾	85,3	5,6	5,7	5,6	5,3	5,6	5,2	4,6	4,8	4,5			
Skuldfinansiering ⁵⁾	80,9	6,6	7,1	7,1	6,8	6,5	6,0	5,3	5,3	5,1	4 3/4		
varav: kortfristig skuldfinansiering	14,7	8,4	12,4	11,0	11,4	9,4	6,8	5,2	2,8	1,6	1 3/4		
varav: långfristig skuldfinansiering	66,2	6,2	5,9	6,3	5,7	5,9	5,8	5,4	5,9	5,9	5 1/2		
Hushåll ^{5), 6)}	21,8	8,8	8,1	7,4	6,5	6,5	5,9	5,7	5,7	5,8	6		
varav: kortfristig skuldfinansiering	8,2	7,8	7,9	6,3	3,7	2,2	0,7	-0,4	-0,5	0,1	2		
varav: långfristig skuldfinansiering	91,8	8,9	8,1	7,5	6,8	6,9	6,5	6,3	6,3	6,4	6 1/2		
Icke-finansiella företag	46,2	7,6	9,5	8,6	8,6	8,4	7,0	5,4	4,2	3,5			
varav: långfristig skuldfinansiering	81,8	6,1	7,1	6,7	6,9	7,3	6,7	5,5	4,9	4,8			
Skuldfinansiering ⁵⁾	58,7	11,0	13,5	14,2	14,0	12,5	10,7	8,2	6,4	5,8	5		
varav: kortfristig skuldfinansiering	18,2	15,2	22,2	20,1	18,7	14,2	8,5	4,9	1,1	-2,8	-3 1/2		
varav: långfristig skuldfinansiering	40,5	9,1	9,6	11,5	11,8	11,6	11,8	9,9	9,2	10,2	9 1/4		
varav: lån	48,4	11,5	14,4	15,0	13,4	11,4	9,5	6,7	5,5	5,6	3 3/4		
varav: värdepapper andra än aktier	7,0	12,1	13,2	15,4	24,7	26,9	24,2	23,1	15,3	8,6	6		
varav: pensionsfondsreserver	3,3	3,8	3,5	3,3	3,4	3,5	3,6	2,6	2,7	2,7			
Noterade aktier	41,3	4,0	5,2	4,1	4,4	5,0	3,8	2,8	1,9	0,8			
Offentlig sektor ⁵⁾	31,9	2,1	1,8	1,7	1,4	2,0	2,3	2,7	4,1	4,0	3 1/4		
varav: kortfristig skuldfinansiering	14,0	-2,4	-1,5	-2,7	1,5	3,4	6,2	8,3	8,1	11,7	13 1/4		
varav: långfristig skuldfinansiering	86,0	2,8	2,3	2,4	1,4	1,7	1,7	1,9	3,5	2,8	2 1/4		
varav: lån	17,2	-1,4	-1,6	-1,5	-1,0	-2,3	-1,2	-0,3	0,5	-0,5	-1 1/2		
varav: värdepapper andra än aktier	79,3	2,8	2,5	2,5	1,9	2,9	3,0	3,2	4,6	4,6	4 1/2		
varav: statens skuldförbindelser	3,5	8,1	7,0	2,6	4,9	5,1	5,5	7,7	12,9	13,5	13 3/4		

Källa: ECB.

Ann.: De flesta skulder och finansiella tillgångar i ENS 95 omfattas av kvartalsdata för finansiering och finansiella investeringar i icke-finansiella sektorer i euroområdet. Finansiella derivat, lån givna av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag, onoterade aktier, andra aktier och andra obetalda växlar och förfallna växlar är inte inkluderade. Detta gäller även deposits hos banker utomlands och lån givna av banker utomlands. För ytterligare detaljer se fotnot i tabell 6 i statistikbilagan i månadsrapporten.

- Vid slutet av första kvartalet 2002. Kortfristig och långfristig (skuldfinansiering och sektorfinansiering i procent av total finansiering. Sektorkortfristig och -långfristig (skuldfinansiering samt finansieringsinstrument i procent av total sektorfinansiering. På grund av avrundning kan summorna avvika från totalen.
- Årliga ökningstakter beräknas som andel av den kumulativa summan av finansiering under de fyra senaste kvartalen och ingångsstocken.
- Siffror för det senaste kvartalet har skattats på basis av penningmängds-, bank- och emissionsstatistik.
- Långfristig finansiering, dvs. med en ursprunglig löptid på över ett år inklusive långfristiga lån, emitterade långfristiga skuldebrev, emitterade noterade aktier och pensionsfondsreserver hos icke-finansiella företag.
- Skuldfinansiering inkluderar lån, emitterade skuldebrev, pensionsfondsreserver hos icke-finansiella företag, och statens skuldförbindelser. Kortfristig skuldfinansiering, dvs. med en ursprunglig löptid på upp till ett år inkluderar kortfristiga lån, emitterade kortfristiga skuldebrev, och statens skuldförbindelser. Långfristig skuldfinansiering är detsamma som långfristig finansiering exklusive emitterade noterade aktier.
- Inklusive hushållens ideella organisationer.

siella sektorernas skuldfinansiering totalt sett avtagit återspeglar en ytterligare försvagning av den årliga ökningen i icke-finansiella företags skuldfinansiering, medan motsvarande ökning för hushållen och den offentliga sektorn i stort sett stabiliserade sig (se diagram 9). I ett något längre perspektiv – och mot bakgrund av dämpad ekonomisk tillväxt i euroområdet – har den offentliga sektorns upplåningsbehov ökat sedan 2001 medan hushållens och icke-finansiella företags skuldfinansiering minskade. Detta avspeglas främst i den kortfristiga upplåningen som är känsligare för konjunkturförändringar än den långfristiga skuldfinansieringen.

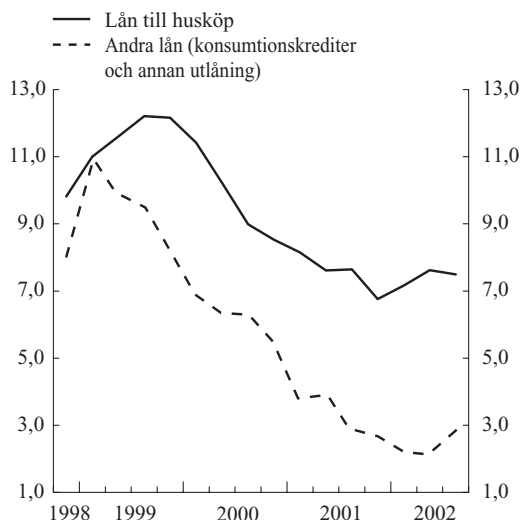
För hushållens del beräknas den årliga ökningen i skuldfinansieringen ha legat på ca 6 % tredje kvartalet 2002. Den årliga ökningen i lånen från monetära finansinstitut, som svarar för över 90 % av alla lån till hushåll, har återhämtat sig något under loppet av 2002 och nådde 5,9 % tredje kvartalet (se tabell 4 och diagram 10).

Efter en långvarig nedgång i den årliga förändringstakten för hushållens kortfristiga finansiering fram till första kvartalet 2002 har hushållen därefter ökat sin kortfristiga upplåning något. Samtidigt förblev den årliga ökningen i hushållens långfristiga skuldfinansiering – som svarar för över 90 %

Diagram 10

Lån till hushåll fördelat på användningsområde

(årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

av alla lån till hushåll och till stor del består av inteckningslån – i stort sett stabil. Den fortsatta relativt starka efterfrågan på bolån måste ses mot bakgrund av de historiskt låga boräntorna och den förhållandevis kraftiga uppgången i huspriserna i några euroländer.

Till följd av att den robusta årliga ökningen i hushållens skuldfinansiering stabiliserats har hushållens skuld i procent av BNP fortsatt att öka svagt under de senaste kvartalen (se diagram 11).

Den årliga ökningen i icke-finansiella företags skuldfinansiering avtog ytterligare under tredje kvartalet till ca 5 % från 5,8 % under andra kvartalet. Nästan 70 % av de icke-finansiella företagens utestående skuld består av lån från monetära finansinstitut. Dessa lån fortsatte sin nedåtriktade trend och noterade en årlig ökningstakt på 3,7 % tredje kvartalet jämfört med 4,7 % andra kvartalet (se tabell 4).

För icke-finansiella företag förblev den årliga ökningen i den kortfristiga skuldfinansieringen negativ under tredje kvartalet medan ökningen i den långfristiga skuldfinansieringen, beräknas ha fallit från 10,2 % andra kvartalet till ca 9 % tredje kvartalet. Det senare var ett resultat av utvecklingen av såväl långfristiga lån som utgivningen av långfristiga värdepapper. Till stor del har den lägre årliga ökningen i skuldfinansieringen sannolikt speglat förhållandet att icke-finansiella företags reala investeringar dämpats i samband med svag efterfrågan och låga företagsvinster. Dessutom kan icke-finansiella företag ha upplevt ett behov att

Tabell 4

Monetära finansinstituts lån till hushåll och icke-finansiella företag

(ultimo kvartalet; ej säsong- eller kalenderjusterade)

	Utestående belopp i % av total ¹⁾	Årliga tillväxttakter					
		201 2 kv	201 3 kv	201 4 kv	202 1 kv	202 2 kv	202 3 kv
Icke-finansiella företag	47,7	9,1	7,5	6,1	5,0	4,7	3,7
Upp till 1 år	33,8	10,4	5,2	2,0	-1,6	-2,9	-2,4
Över 1 år	66,2	8,3	8,9	8,5	8,8	9,1	7,1
Over 1 och upp till 5 år	17,1	10,8	9,9	12,6	12,3	12,7	9,3
Över 5 år	49,1	7,5	8,6	7,2	7,7	7,9	6,3
Hushåll²⁾	52,3	6,2	5,9	5,3	5,4	5,7	5,9
Konsumtionskredit ³⁾	16,0	5,2	3,6	3,6	4,3	3,6	4,3
Bostadslån ³⁾	66,0	7,6	7,6	6,8	7,2	7,6	7,5
Övrig utlåning	18,1	2,9	2,3	2,0	0,5	0,9	1,7

Källor: ECB samt penningmängds- och bankstatistik.

Anm.: För ytterligare detaljer se tabell 5.2 i statistikbilagan i månadsrapporten och de relevanta Tekniska anmärkningarna.

1) Vid slutet av tredje kvartalet 2002. Sektorlån i procent av totala monetära finansinstituts lån till den icke-finansiella privata sektorn (exkl. hushållens ideella organisationer); uppdelat på löptid och på ändamål i procent av monetära finansinstituts lån till respektive sektor. Uppgifterna summerar inte exakt på grund av avrundning.

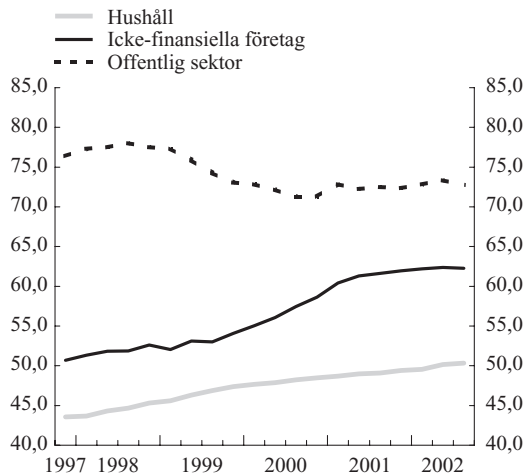
2) I linje med ENS 95:s definition av hushåll.

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

Diagram 11

Skuldkvot relativt BNP hos icke-finansiella sektorer

(procent)



Källa: ECB.

Anm.: För detaljer, se tabell 3. Jämfört med de årliga finansräkenskaperna är skuldkvoten relativt BNP något lägre på basis av de kvartalsvisa finansräkenskaperna, i huvudsak beroende på att lån givna av den icke-finansiella sektorn och av banker utanför euroområdet inte är inräknade.

reducera sin skuld för att förbättra sina balansräkningar. Det kan vidare inte uteslutas att sådana faktorer som nedgången i företagets lönsamhet och värdeminskningen på icke-finansiella företags finansiella tillgångar på grund av fallet i aktiekurserna föranlett bankerna att bli mera försiktiga med att bevilja lån. Till följd av denna utveckling har icke-finansiella företags skuld i procent av BNP på det stora hela stabiliserats (se diagram 11).

När det gäller icke-finansiella företags finansiering genom utgivning av noterade aktier finns endast uppgifter t.o.m. andra kvartalet 2002. Den årliga ökningen av emitterade noterade aktier föll ytterligare från 1,9 % första kvartalet till 0,8 % andra kvartalet (se diagram 12). Med största sannolikhet speglar denna försvagning dämpade realinvesteringar och aktiekursernas fortsatta nedgång, vilken ökade kostnaderna för aktiefinansiering i de icke-finansiella företagen (se även ruta 5).

Slutligen förblev den årliga ökningen i den offentliga sektorns skuldfinansiering i stort sett stabil på ca 4 % under de senaste kvartalerna. Den årliga

ökningen i den kortfristiga skuldfinansieringen beräknas ha stigit ytterligare till 13 % tredje kvartalet, från 11,7 % andra kvartalet, medan den årliga ökningen i den långfristiga skuldfinansieringen har dämpats något under loppet av 2002. Detta tyder på en tendens inom den offentliga sektorn att tillgodose sina ytterligare upplåningsbehov till kortfristiga löptider för att därigenom dra nytta av de låga korta räntorna.

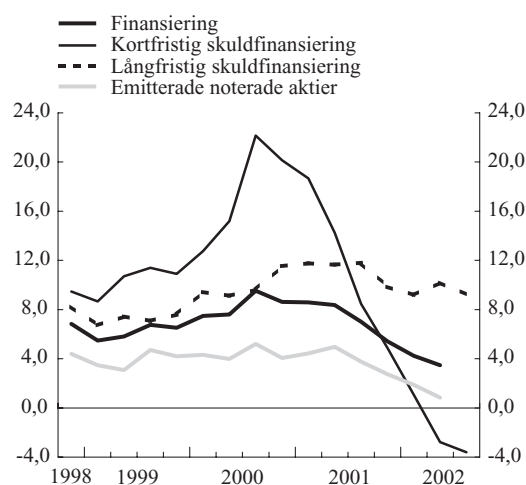
Bankräntorna föll

Fastän de inte hade rört sig alltför mycket under loppet av året låg de genomsnittliga räntorna för korta lån till företag och på inlåning med en avtalad löptid på upp till ett år cirka 20 punkter lägre i oktober 2002 än de som noterats tolv månader tidigare. Detta kan jämföras med en minskning på 34 punkter för tre månaders penningmarknadsräntan under samma period. Den genomsnittliga bankräntan för avistainlåning och inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader minskade med mindre än 20 punkter (se diagram 13), i linje med den normala trög-

Diagram 12

Kortfristig och långfristig finansiering av icke-finansiella företag

(årliga procentuella ökningstakter)



Källa: ECB.

Anm.: För detaljer, se tabell 3.

het med vilken dessa räntor anpassar sig till förändringar i marknadsräntor.

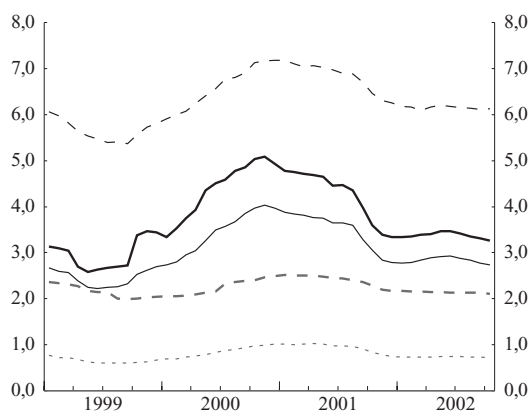
I den långa änden av löptiden föll de långa bankräntorna mellan maj och oktober (se diagram 14) efter de betydande nedgångarna i statsobligationsräntorna från maj 2002. Under denna period gick bankernas genomsnittliga ränta för inlåning med en avtalad löptid på över två år och för bolån till hushåll ned med över 50 punkter, medan den genomsnittliga bankräntan för lån till företag över ett år föll med 40 punkter. Under samma period föll den femåriga statsobligationsräntan med cirka 100 punkter. Till följd av detta har räntedifferensen mellan statsobligationsräntan och utlåningsräntan till företag ökat något de senaste månaderna. Utöver den normala fördröjningen av marknadsräntornas genomslag på bankräntorna återspeglar detta också eventuellt högre kreditrisker vid företagsutlåning. En viss ökning av räntedifferensen har också noterats på marknaden för industriobligationer till oktober (se diagram 22).

Diagram 13

Korta bankräntor och jämförbar marknadsränta

(procentuella årsräntesatser; månadsgenomsnitt)

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



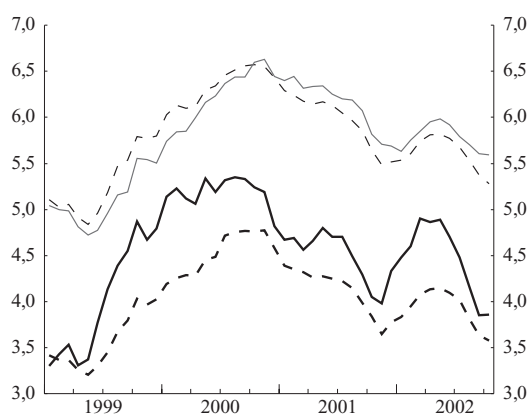
Källor: ECB:s aggregering av nationella data och Reuters.
Anm.: Från och med januari 2001 ingår uppgifter för Grekland.

Diagram 14

Långa bankräntor och jämförbar marknadsränta

(procentuella årsräntesatser; månadsgenomsnitt)

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



Källor: ECB:s aggregering av nationella data och Reuters.
Anm.: Från och med januari 2001 ingår uppgifter för Grekland.

Penningmarknadsräntorna har fallit de senaste månaderna

Under de senaste månaderna har penningmarknadsräntorna fallit, vilket innebär att den nedgång som noterats sedan mitten av maj 2002 fortsätter. Nedgången i dessa räntor var mest uttalad för de längre löptiderna (se diagram 15). Följaktligen har lutningen på penningmarknadens avkastningskurva, mätt som skillnaden mellan tolv månaders och en månads EURIBOR, planat ut oavbrutet sedan i mitten av maj och blev inverterad i början av september. Denna utveckling speglade det faktum att marknaden sänkt sina förväntningar när det gäller de korta räntorna framöver. Den 4 december 2002 var emellertid penningmarknadens avkastningskurva så gott som flack igen efter det att även en månads EURIBOR fallit.

Dagslåneräntan, mätt med EONIA, har fluktuerat de senaste månaderna, med ett fåtal kortvariga undantag, runt nivåer som endast låg obetydligt över den lägsta anbudsräntan på 3,25 % i Eurosystemets huvudsakliga refinansierings-

Ruta 3

Penningpolitiska transaktioner och likviditetläget under den uppfyllandeperiod som avslutades den 23 november 2002

Under den granskade uppfyllandeperioden genomförde Eurosystemet fyra huvudsakliga refinansierings-transaktioner (HRT) och en långfristig refinansieringstransaktion (LRT).

Regelbundna penningpolitiska transaktioner

(miljarder euro; procentuella årsräntesatser)

Transaktion	Avvecklings-grad	Löptid	Anbud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Anbuds-täcknings-grad	Antal deltagare	Lägsta anbudsränta	Marginal ränta	Vägd genomsnittlig ränta
HRT	30/10/2002	13/11/2002	101,9	57,0	1,79	270	3,25	3,29	3,29
HRT	06/11/2002	20/11/2002	104,4	87,0	1,20	241	3,25	3,25	3,26
HRT	13/11/2002	27/11/2002	85,0	51,0	1,67	243	3,25	3,28	3,28
HRT	20/11/2002	04/12/2002	120,3	99,0	1,22	263	3,25	3,27	3,29
LRT	31/10/2002	30/01/2003	27,8	15,0	1,85	163	-	3,22	3,34

Källa: ECB.

Marginalräntan föll från 3,29 % vid uppfyllandeperiodens första transaktion till 3,25 % vid den transaktion som genomfördes den 6 november, men ökade sedan åter i de följande två transaktionerna till 3,28 % respektive 3,27 %.

På alla utom tre handelsdagar var EONIA stabil mellan 3,28 % och 3,30 %. Den 31 oktober ökade den till 3,34 % till följd av månadsslutseffekten, och den 7 november föll den tillfälligt till 3,25 %. På uppfyllandeperiodens sista handelsdag ökade EONIA till 3,49 %, vilket återspeglade ett något stramt likviditetläge.

Uppfyllandeperioden slutade med ett begränsat nettoutnyttjande av utlåningsfaciliteten på 1,4 miljarder euro (vilket återspeglade ett nettoutnyttjande på 0,7 miljarder euro på fredagen den 22 november som automatiskt ackumulerade på lördagen den 23 november). Skillnaden mellan de genomsnittliga avistabehållningarna och de genomsnittliga kassakraven uppgick till 0,6 miljarder euro.

Den likviditetsdränerande nettoeffekten av de autonoma faktorerna, dvs. faktorer utan samband med penningpolitiska transaktioner (post (b) i tabellen nedan), var i genomsnitt 63,3 miljarder euro. De offentliggjorda uppskattningarna av det genomsnittliga likviditetsbehovet från autonoma faktorer rörde sig mellan 54,4 miljarder euro och 73,6 miljarder euro. Den största skillnaden mellan den offentliggjorda uppskattningen och den verkliga siffran uppstod under perioden 28 oktober–5 november och uppgick till 1,7 miljarder euro.

Bidrag till banksystemets likviditet

(miljarder euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden 24 oktober till 23 november 2002

	Tillförsel av likviditet	Indragning av likviditet	Nettotillförsel
(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner	192,6	0,1	+ 192,5
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	147,5	-	+ 147,5
Långfristiga refinansieringstransaktioner	45,0	-	+ 45,0
Stående faciliteter	0,1	0,1	0,0
Övriga transaktioner	-	-	0,0
(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet	372,1	435,4	- 63,3
Utelöpande sedlar	-	334,0	- 334,0
Statlig inlåning i Eurosystemet	-	42,8	- 42,8
Utländska nettotillgodohavanden (inkl. guld)	372,1	-	+ 372,1
Övriga faktorer (netto)	-	58,6	- 58,6
(c) Kreditinstitutens behållningar på avistakonton hos Eurosystemet (a) + (b)			129,3
(d) Kassakrav			128,7

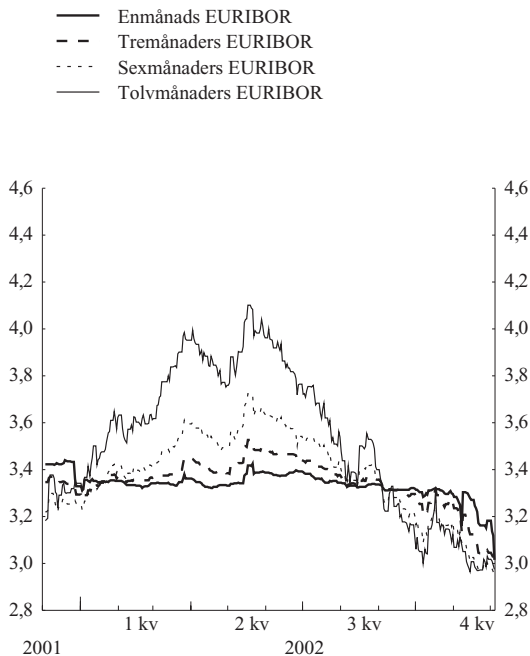
Källa: ECB.

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

Diagram 15

Korta räntor i euroområdet

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

transaktioner. Tvåveckors penningmarknadsräntan förblev också i stort sett stabil och låg huvudsakligen på en marginellt högre nivå än den lägsta anbudsräntan. Marginalräntan och de genomsnittliga tilldelningsräntorna i de huvudsakliga refinansieringstransaktioner som Eurosystemet genomfört de senaste månaderna varierade runt 3,28 % och 3,29 % (se ruta 3).

Enmånads och tremånaders EURIBOR föll under de senaste månaderna. Den allra senaste tiden, från slutet av oktober till den 4 december, har räntorna fallit med 28 respektive 27 punkter, och låg vid den senare tidpunkten på 3,02 % respektive 2,99 %. I den korta änden av penningmarknadens avkastningskurva blev lutningen (mätt som skillnaden mellan tremånaders och enmånads EURIBOR) negativ i mitten av september och låg den 4 december på -3 punkter.

Under de senaste månaderna har utvecklingen av tilldelningsräntorna vid Eurosystemets långfristiga refinansieringstransaktioner till stor del speglat utvecklingen av tremånaders EURIBOR.

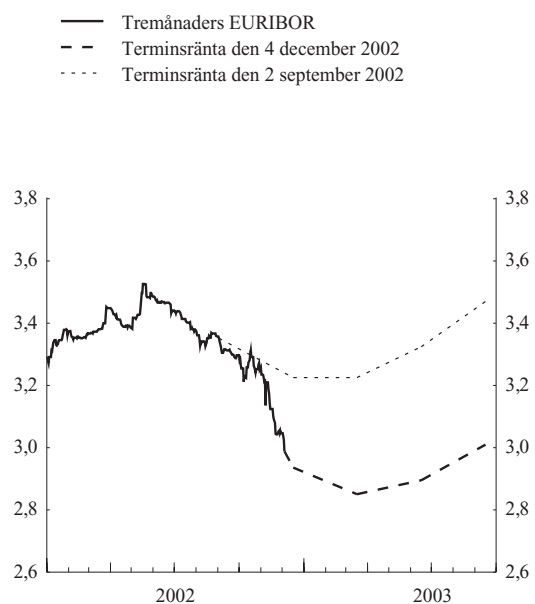
Vid den transaktion som genomfördes den 28 november låg marginalräntan och den genomsnittliga tilldelningsräntan på 3,02 % respektive 3,04 %. För både marginalräntan och den genomsnittliga räntan var detta 20 punkter lägre än motsvarande räntor vid den långfristiga refinansieringstransaktion som genomfördes den 31 oktober, och 21 respektive 22 punkter lägre än motsvarande räntor vid den långfristiga refinansieringstransaktion som genomfördes den 26 september.

I den långa änden av penningmarknadens avkastningskurva har räntorna fallit mera markant under de senaste månaderna; den utdragna nedgång som iakttagits sedan mitten av maj 2002 har således fortsatt. Lutningen på penningmarknadens avkastningskurva, mätt som skillnaden mellan tolv månaders och enmånads EURIBOR, som var positiv runt 70 punkter i mitten av maj, planade kontinuerligt ut och blev inverterad i början av september. Den senaste tiden, från slutet av oktober till den 4 december,

Diagram 16

Tremånaders- och terminsräntor i euroområdet

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Anm.: Noteringar på Liffé för tremånaders terminskontrakt för leverans i slutet av innevarande och de tre kommande kvartalen.

föll sexmånaders och tolvmånaders EURIBOR med 23 respektive 15 punkter, och låg vid den senare tidpunkten på 2,95 % respektive 2,98 %.

Den förväntade utvecklingskurvan för tremånaders EURIBOR, som kan härledas ur terminspriserna på kontrakt som förfaller under 2002 och 2003, har också rört sig nedåt de senaste månaderna. Jämfört med i början av september förväntade sig marknaden den 4 december en avsevärt lägre utvecklingskurva för de korta räntorna under 2003 (se diagram 16). Mellan slutet av oktober och den 4 december förändrades emellertid de implicita räntorna på terminskontrakt endast obetydligt. Den 4 december låg de implicita räntorna på terminskontrakt som förfaller i december 2002 och i mars, juni och september 2003 på 2,93 %, 2,85 %, 2,89 % respektive 3,01 % (se ruta 4 för närmare detaljer om informationsinnehållet i handelsvolymen för EURIBOR-terminer).

Volatiliteten i tremånaders EURIBOR, som härleds ur optioner på terminskontrakt som förfal-

ler i mars 2003, avspeglar marknads osäkerhet om vilken utvecklingskurva som kan förväntas för tremånaders EURIBOR under perioden fram till förfalldagen i mars 2003. Efter att i stort sett ha varit oförändrad under september 2002 minskade volatiliteten betydligt i oktober och november 2002, vilket avspeglade minskad osäkerhet avseende de korta penningmarknadsräntorna under de kommande månaderna (se diagram 17).

Stabila långa statsobligationsräntor i euroområdet i november

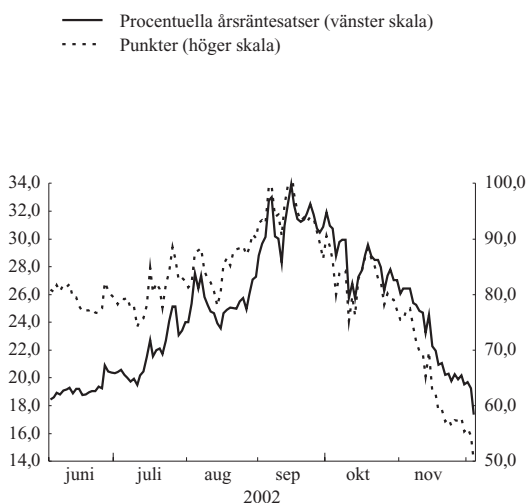
Efter betydande nedgångar mellan mitten av maj och slutet av september, främst till följd av omplaceringar av portföljer från mycket instabila aktiemarknader, steg de tioåriga statsobligationsräntorna i euroområdet och Förenta staterna i oktober. Denna uppgång fortsatte i Förenta staterna under november, förmodligen till följd av en avtagande osäkerhet på aktiemarknaden i förening med marknads mindre pessimistiska uppfattning om tillväxtutsikterna. I euroområdet däremot förändrades de långa statsobligationsräntorna totalt sett bara obetydligt i november. Mellan slutet av oktober och den 4 december låg räntorna på tioåriga statsobligationer i euroområdet kvar i närheten av 4,6 %. I Förenta staterna däremot ökade räntorna på tioåriga statsobligationer med cirka 20 punkter till cirka 4,2 % under samma period. Detta innebar att mellan slutet av oktober och den 4 december krympte differensen mellan räntorna på tioåriga statsobligationer i Förenta staterna och euroområdet med omkring 35 punkter till cirka -30 punkter.

I Förenta staterna har förhållandena de senaste månaderna på de amerikanska obligationsmarknaderna varit mycket turbulenta, då investerare har flyttat medel till och från aktiemarknaderna. Efter juni förr först obligationsräntorna kraftigt då investerare flyttade sina placeringar från de instabila aktiemarknaderna. Det nedåtriktade trycket på obligationsräntorna kan ha förstärkts till följd av tekniska faktorer (t.ex. strategier hos amerikanska fastighetsförmedlare för att säkra sig mot kursrisk). I oktober återhämtade sig räntorna vilket främst tycks ha utlösts av portfölj-omplaceringar från obligationsmarknaden tillbaka

Diagram 17

Implicit volatilitet för optioner på tremånaders EURIBOR med förfall i mars 2003

(procentuella årsräntesatser; punkter; dagliga uppgifter)



Källor: Bloomberg och ECB-beräkningar.

Anm.: Mättet på punkter erhålls som produkten av implicit volatilitet i procentenheter och motsvarande ränta (se även rutan med rubriken "Measure of implied volatility derived from options on short-term interest rate futures" på sid. 13-16 i Monthly Bulletin för maj 2002).

Ruta 4

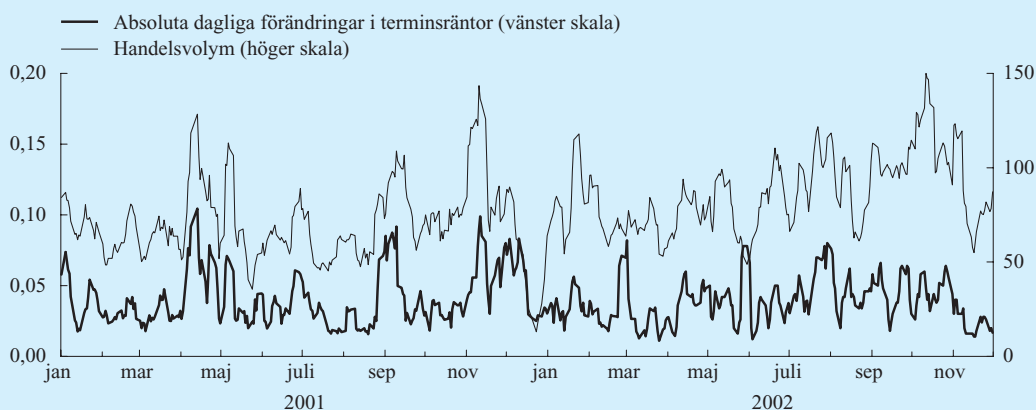
Informationsinnehållet i handelsvolymen för EURIBOR-terminer

Mönster för priser och handelsvolymen på finansmarknader kan visa hur marknaden reagerar på ekonomiska nyheter. I denna ruta analyseras mönstren för priser, handelsvolymen och volatilitet på marknaden för terminskontrakt på EURIBOR-räntor vid Londons International Financial Futures Exchange (LIFFE).

I princip kan transaktionsvolymen för finansiella terminskontrakt på penningmarknadsräntor förväntas vara hög när ekonomiska uppgifter släpps eller när osäkerheten ökar. I det första fallet skulle en ökad transaktionsvolym signalera marknads anpassning av sina positioner till den nya informationen. I det andra skulle en ökad transaktionsvolym kunna signalera ett större behov att säkra positionerna med hjälp av terminsaffärer eller ett försök från spekulanter att dra nytta av den ökade osäkerheten. Följaktligen kan en analys av handelsmönster ge en intressant inblick i hur marknaden reagerar på ny information och förändringar i osäkerheten avseende de ekonomiska utsikterna.

Diagram A: Daglig handelsvolym på LIFFE och absoluta dagliga förändringar i räntor på tre månaders EURIBOR-terminer

(punkter; tusentals kontrakt; centrerat femdagars glidande genomsnitt)



Källor: Reuters och ECB-beräkningar.

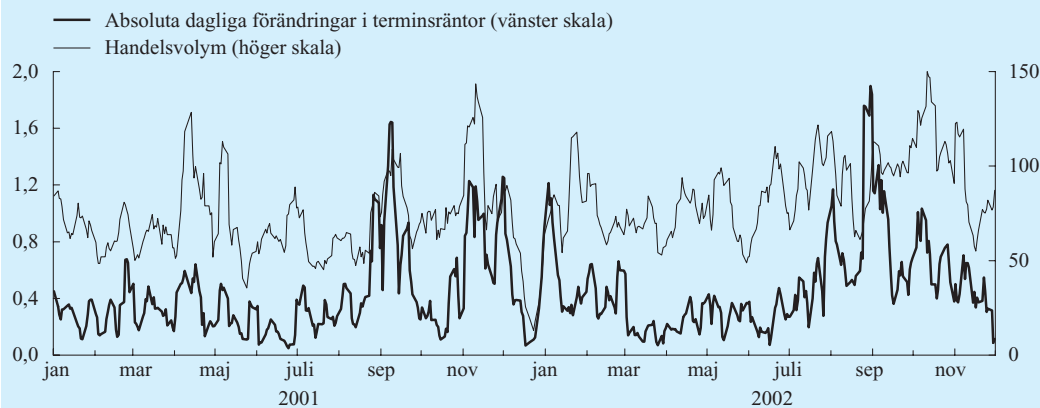
Anm.: Handelsvolymen beräknas som ett genomsnitt av de fyra kontrakt som ligger närmast förfallodagen, där det som ligger närmast ersätts en halv månad innan det förfaller. Att använda detta genomsnitt hellre än att förlänga ett enskilda kontrakt minskar effekten av tid-till-förfallodag som orsakas av ersättande av kontrakt (se även ruta 2 i månadsrapporten för maj 2002 med rubriken "Measures of implied volatility derived from options on short-term interest rate futures" i avsnittet "Monetary and financial developments").

I diagram A visas den dagliga handelsvolymen och absoluta dagliga förändringar i räntesatsen för tre månaders EURIBOR-terminer. Till följd av stora variationer i de dagliga förändringarna har båda serierna utjämnats som ett centrerat genomsnitt över femdagarsperioder. Diagrammet visar på ett positivt förhållande mellan handelsvolymen och absoluta förändringar av implicita terminräntor, med en korrelationskoefficient på 0,47. Sambandet är särskilt uttalat vid toppar, vilket tyder på att förändringar av terminräntor, som eventuellt speglar offentliggörandet av ekonomiska nyheter, stimulerar marknaden att ta nya positioner, oavsett om räntorna rör sig upp eller ner.

Diagram B visar den dagliga handelsvolymen och de utjämnade absoluta dagliga förändringarna av den implicita volatiliteten, som härleds ur ränteoptioner på terminskontrakt. Det senare kan betraktas som ett mått på den framtida osäkerheten som är förenad med korta penningmarknadsräntor. Sambandet är positivt, med en korrelationskoefficient på 0,32. Även om de absoluta förändringarna av den implicita volatiliteten inte korrelerar lika mycket med handelsvolymen som med den implicita terminräntan, går det att definiera en tydlig samvariation mellan dem, särskilt vid toppar. Detta avspeglar det faktum att marknadsdeltagarna reagerar på förändringar i osäkerheten genom att anpassa sina positioner på marknaden.

Diagram B: Daglig handelsvolym på LIFFE och absoluta dagliga förändringar i den implicita volatiliteten härledd ur optioner på tre månaders EURIBOR-terminer

(årliga procentsatser; tusentals kontrakt; centrerat femdagars glidande genomsnitt)



Källor: Reuters, Bloomberg och ECB-beräkningar.

Anm.: Handelsvolymen beräknas som ett genomsnitt av de fyra kontrakt som ligger närmast förfalldagen, där det som ligger närmast ersätts en halv månad innan det förfaller. Att använda detta genomsnitt hellre än att förlänga ett enskilda kontrakt minskar effekten av tid-till-förfalldag som orsakas av ersättande av kontrakt (se även ruta 2 i månadsrapporten för maj 2002 med rubriken "Measures of implied volatility derived from options on short-term interest rate futures").

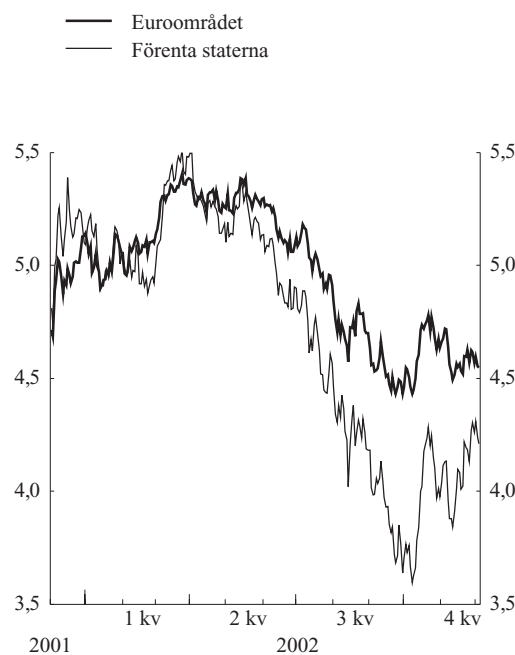
till aktiemarknaden. Denna omkastning föreföll delvis ha berott på att vinstrapporter för tredje kvartalet från vissa amerikanska bolag var bättre än väntat och offentliggörandet av mer gynnsam ekonomisk statistik. Ränteuppgången förlorade emellertid i styrka till viss del efter den 6 novemberbeslutet av Federal Open Market Committee att sänka sin styrränta med 50 punkter till 1,25%, en kraftigare sänkning än vad marknaden hade förväntat sig. Uppgången i de amerikanska obligationsräntorna följdes av ett fall i räntedifferenserna mellan BBB-värderade industriobligationer och statsobligationer under oktober och november (se diagram 22).

Uppgången för de nominella obligationsräntorna efter slutet av september inträffade samtidigt med en uppgång i de reala räntorna på amerikanska indexerade statsobligationer. Höjningen av realräntan orsakades delvis av ett antal ekonomiska statistiska uppgifter mellan slutet av september och den 4 december, som tycks ha ökat marknadens optimism vad gäller långsiktiga tillväxtutsikter. Eftersom höjningen av realräntan var mindre än ökningen av den amerikanska nominella statsobligationsräntan ökade den tioåriga

Diagram 18

Långa statsobligationsräntor i euroområdet och i Förenta staterna

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Anm.: Långa statsobligationer avser obligationer med tioårs eller närmast tillgänglig löptid.

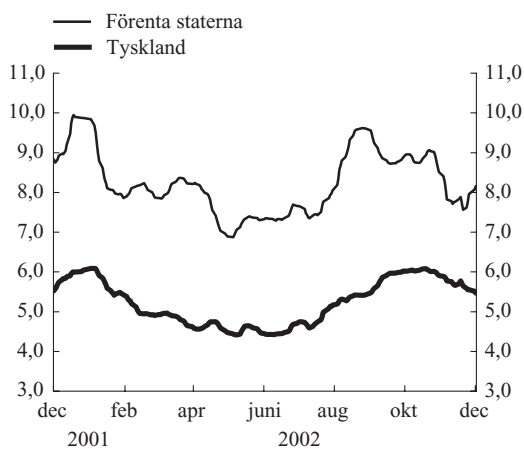
brytpunkten för inflationen, mätt som skillnaden mellan dessa räntor, med omkring 10 punkter mellan slutet av september och den 4 december. Denna utveckling kan tyda på att viss uppåtriktad revidering av de långfristiga inflationsförväntningarna efter september också ägde rum. Trots denna uppåtriktade trend de senaste månaderna har de amerikanska nominella tioåriga statsobligationsräntorna legat kvar cirka 90 punkter under de nivåer som noterades den 31 december 2001 (se diagram 18).

Samtidigt med uppgången i de långfristiga obligationsräntorna efter september avtog osäkerheten på obligationsmarknaden, mätt genom den implicita volatiliteten för optioner på tioåriga amerikanska statsskuldväxlar, som den 4 december föll med nästan en procentenhet till 8,5 (se diagram 19). Detta skulle kunna tyda på att marknaden efter obligationsränteuppgången ansåg att sannolikheten för ytterligare kraftiga rörelser var låg.

Diagram 19

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

(procentuella årsräntesatser; tiodagars glidande genomsnitt av dagliga uppgifter)



Källa: Bloomberg.

Anm.: Serien för implicit volatilitet utgör ett närmevärde för implicit volatilitet på närbesläktat terminskontrakt som förlängs med 20 dagar innan kontraktet förfaller, i enlighet med Bloombergs definition. Detta betyder att 20 dagar före förfalldagen görs, för att uppnå den implicita volatiliteten, ett val mellan de kontrakt som ligger närmast följande kontraktets förfalldag.

I Japan har utvecklingen på obligationsmarknaden den senaste tiden inte alls följt de globala trenderna. I Japan föll obligationsräntorna något i oktober, delvis till följd av oro avseende problem med nödlidande lån inom banksystemet och det faktum att investerare placerade om sina portföljer till säkrare investeringar i samband med nedgången på aktiemarknaden. Senare, i november, var rörelserna på obligationsmarknaderna måttliga. Mellan slutet av oktober och den 4 december förblev räntorna på tioåriga statsobligationer i stort sett oförändrade, och låg på cirka 1 % i slutet av denna period.

De långa statsobligationsräntorna i euroområdet förändrades endast obetydligt i november, efter den kraftiga uppgången i oktober som delvis orsakades av portföljomplaceringar från obligationer till aktier. På liknande sätt förblev de reala obligationsräntorna, mätta som räntan på tioåriga franska indexerade statsobligationer (indexerad till euroområdets HIKP exkl. tobakspriser), i stort sett stabila i november, efter att ha ökat i oktober (se diagram 20). Samtidigt rörde sig knappast den implicita terminsräntekurvan för dagslån (se diagram 21). Denna utveckling skulle kunna spegla en uppfattning på marknaden om att de ekonomiska uppgifter som nyligen offentliggjorts inte i sak förändrar den rådande uppfattningen om långsiktiga tillväxtutsikter.

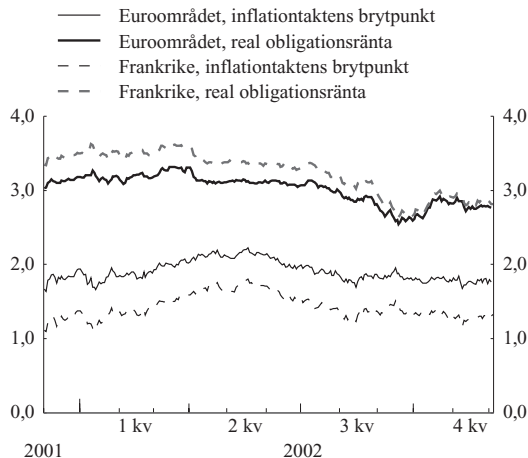
Sett i ett längre perspektiv låg de nominella tioåriga statsobligationsräntorna i euroområdet kvar cirka 60 punkter lägre än nivåerna den 31 december 2001. Samtidigt tycks marknadsförväntningar rörande de långfristiga inflationsutsikterna inte ha ändrats särskilt mycket de senaste månaderna. Den 4 december låg den tioåriga brytpunkten för inflationen, mätt som skillnaden mellan den tioåriga nominella obligationsräntan och den tioåriga indexerade obligationsräntan (indexerad till euroområdets HIKP exkl. tobak), nära sin lägsta nivå under 2002, 1,8 %, och cirka 40 punkter lägre än toppnoteringen i maj 2002 (se diagram 20).

Graden av osäkerhet på obligationsmarknaden i euroområdet, mätt som den implicita volatiliteten i optioner på terminskontrakt på tyska statsobligationer, har minskat något de senaste måna-

Diagram 20

Inflationstaktens brytpunkt

(procent; dagliga uppgifter)



Källor: Reuters, franska ministeriet och ISMA.

Anm.: Räntorna på de reala obligationerna i Frankrike och i euroområdet är beräknade utifrån marknadspriserna på franska obligationer som är indexerade med franska KPI eller euroområdets HIKP (båda exkl. tobakspriser) och som förfaller 2009 respektive 2012. De nominella obligationsräntorna är beräknade utifrån marknadspriserna på obligationer som förfaller 2009. Metoderna som användes för att räkna fram brytpunkten i inflationstakten beskrevs på sid. 16 i Monthly Bulletin för februari 2002.

derna. Den implicita volatiliteten i euroområdet uppgick till 5,1 % den 4 december, vilket var mycket nära dess genomsnitt för de senaste två åren (se diagram 19).

Tecken på en stabilisering av förhållandena på obligationsmarknaden i euroområden kunde också ses på marknaden för industriobligationer. I oktober och november föll räntedifferensen mellan BBB-värderade industriobligationer och tioåriga statsobligationer i euroområdet kraftigt (se diagram 22).

Osäkerheten på aktiemarknaden avtog i november

Sedan i mitten av maj har förhållandena på de globala aktiemarknaderna varit mycket turbulenta. Detta avspeglades i den mycket stora osäkerhet, vilken framgick av den implicita volatilitet som härleddes ur optioner på de breda aktiekursindexen, som åtföljde den totala nedåtriktade rörelsen i aktiekurserna före början av oktober. Efter den påföljande starka återhämtningen i ak-

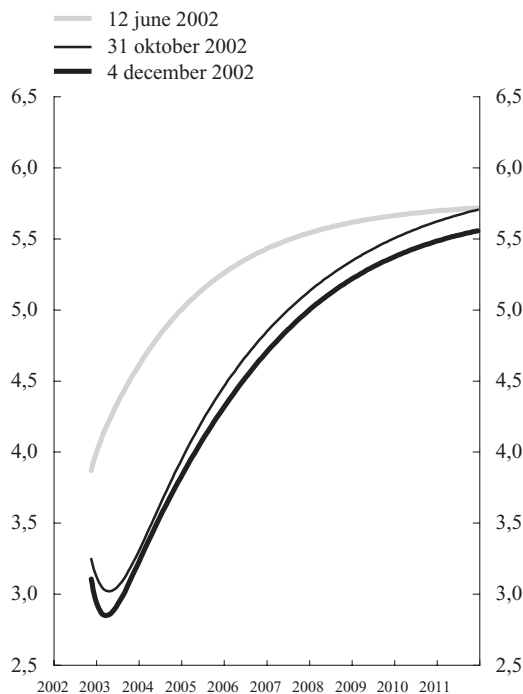
tiemarknaderna har emellertid osäkerheten minskat betydligt och i slutet av november hade den kommit ned till de nivåer som senast iakttoogs i maj.

Denna återhämtning på aktiemarknaderna i euroområdet och i Förenta staterna, som inleddes i oktober efter de kraftiga nedgångar som ägt rum under tidigare månader, fortsatte i november, om än i något långsammare takt. Dessa ökningarna i aktiekurserna skedde mot bakgrund av offentliggörandet av kvartalsvinster för företagen som var bättre än marknadsaktörerna väntat och av viss statistik, som uppfattades som ett tecken på förbättrade ekonomiska utsikter, särskilt i Förenta staterna. Mellan slutet av oktober och den 4 december gick aktiekurserna i både euroområdet och i Förenta staterna, mätta med det breda Dow Jones EURO STOXX respektive Standard & Poor's 500-index, upp med 3 % vardera (se diagram 23).

Diagram 21

Implicita terminräntor för dagslån i euroområdet

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



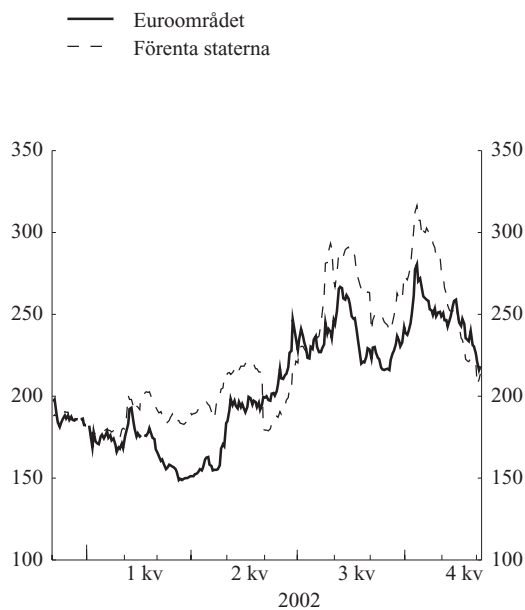
Källa: Skattningar av ECB.

Anm.: Den implicita terminräntekurvan är härledd från marknadsräntor för olika löptid. Den återspeglar marknadens förväntningar av framtida nivåer på korta räntor. Metoden som använts för beräkningen av dessa implicita terminräntekurvor beskrivs på sid. 26 i månadsrapporten för januari 1999. Uppgifterna som använts i skattningarna har hämtats från svappavtal.

Diagram 22

Räntedifferenser mellan företagsobligationer i euroområdet och i Förenta staterna

(punkter; dagliga uppgifter; BBB-rating)



Källor: Bloomberg och ECB-beräkningar.

Anm.: Räntedifferenser beräknas som skillnaden mellan sju- till tioårsräntor på företagsobligationer och sju- till tioårsräntor på statsobligationer.

I Japan steg Nikkei 225-indexet med 4 % samma period efter vissa betydande nedgångar i oktober. Samtidigt som aktiekurserna steg minskade osäkerheten, mätt genom den implicita volatiliteten i aktiekurserna, till nivåer nära de genomsnitt som har noterats de senaste två åren (se diagram 24).

I Förenta staterna böjde den uppåtriktade trenden för aktiekurserna av något i november, jämfört med oktober. Den fortsatta ökningen av aktiekurserna skedde samtidigt med offentliggöranden om bättre vinster än väntat från vissa stora amerikanska bolag, vilket delvis återspeglade kraftiga nedskärningar av kostnaderna som genomförts tidigare under året och uppfattningen på marknaden om något förbättrade ekonomiska utsikter. Den minskade osäkerheten visade sig i minskad implicit volatilitet, härledd ur optioner på Standard & Poor's 500-index, med 2 procentenheter till 26 % sedan slutet av oktober. Den 4 december 2002 låg detta mått på osäkerhet en-

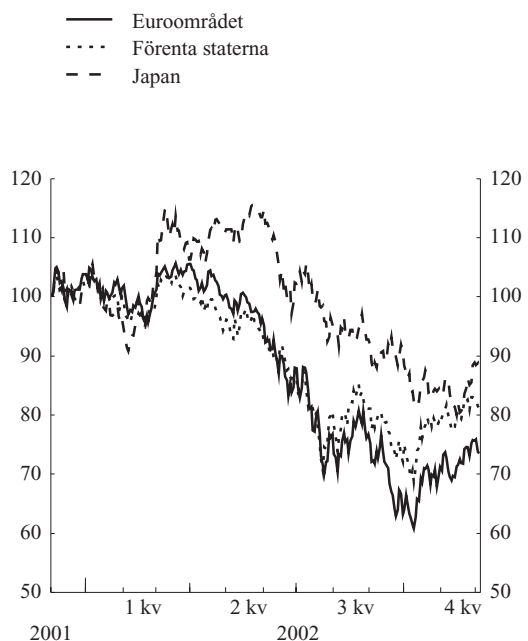
dest blott 3 procentenheter över genomsnittet för de senaste två åren.

I Japan tycks utvecklingen på aktiemarknaden de senaste månaderna återspegla faktorer specifika för den japanska marknaden. Oron på marknaden för finansiell bräcklighet och fortsatt osäkerhet om hur problemet med nödlidande banklån skulle kunna lösas fortsatte att trycka ner aktiekurserna i oktober och början av november, då aktiemarknaderna i euroområdet och Förenta staterna återhämtade sig. Från och med mitten av november började denna trend vända och aktiekurserna började stiga mot bakgrund av en viss försvagning av yenen och vissa positiva vinstuppgifter från de större bankerna och teknikföretagen. Till följd av detta noterades i november den första månatliga uppgången på Nikkei 225-indexet på sex månader. Osäkerheten, mätt som den implicita volatiliteten härledd ur optioner på Nikkei 225-indexet, minskade ytterligare i november och början av december till

Diagram 23

Aktiekurser i euroområdet, Förenta staterna och Japan

(index: 1 december 2001=100; dagliga uppgifter)



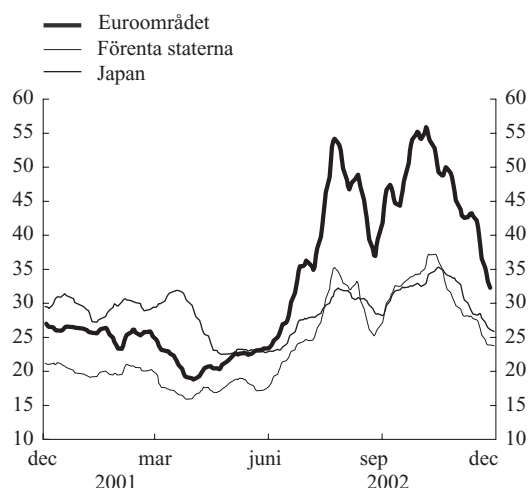
Källa: Reuters.

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

Diagram 24

Implicit volatilitet på aktiemarknaden i euroområdet, Förenta staterna och Japan

(procentuella årsräntesatser; tio dagars glidande medelvärde av dagliga uppgifter)



Källa: Bloomberg.

Anm.: De implicita volatilitetsserierna avspeglar förväntad standardavvikelse för procentuella förändringar i aktiekurser för en period på upp till tre månader; standardavvikelse beräknas utifrån optionspriser på aktieindex. De serier som de implicita volatiliteterna hänförs till är Dow Jones EURO STOXX 50-index för euroområdet, Standard & Poor's 500-index för Förenta staterna och Nikkei 225-index för Japan.

en nivå 4 procentenheter under dess genomsnitt för de senaste två åren.

I oktober och november steg aktiekurserna i euroområdet något kraftigare än kurserna i Förenta staterna. Denna utveckling skedde mot bakgrund av relativt blandade signaler om företagens framtida vinster och ekonomiska aktivitet, och bör därför också betraktas tillsammans med det mycket kraftiga rasen kvartalen innan. Dessutom skulle en mer positiv uppfattning på marknaden kunna tyda på en minskning i riskpremien, vilken i viss utsträckning återspeglades i den minskade osäkerheten, mätt genom den implicita volatiliteten härledd ur optioner på EURO STOXX-indexet. Den 4 december noterades den implicita volatiliteten i aktiekurserna till 34 %, dvs. 8 procentenheter lägre än i slutet av oktober men fortfarande 5 procentenheter högre än genomsnittet för de senaste två åren (se diagram 24).

Uppgången i Dow Jones EURO STOXX-indexet sedan oktober har varit brett baserad, och påverkat nästan alla ekonomiska sektorer (se tabell 5). Aktiekurserna inom i synnerhet telekommunikations-, teknik- och finanssektorerna steg kraftigt i

Tabell 5

Prisförändringar och historisk volatilitet i Dow Jones EURO STOXX ekonomiska sektorindex

(prisförändringar som procent av priser i slutet av perioden; historisk volatilitet i procent per år)

	Råvaror	Konsumtionsvaror, icke-cykliska	Konsumtionsvaror, icke-cykliska	Energi	Finansiella tjänster	Hälsovård	Industri	Teknologi	Telekommunikation	Allmännyttiga tjänster	EURO STOXX
Prisförändringar (slutet av perioden)											
3 kv 2001	-19,2	-29,0	-13,3	-14,2	-22,7	-12,0	-23,5	-37,9	-26,5	-7,4	-22,4
4 kv 2001	15,4	26,8	6,0	5,5	9,7	1,9	17,5	58,0	21,7	-1,4	15,4
1 kv 2002	8,5	2,1	1,6	10,4	4,1	-10,1	7,8	-3,2	-10,0	-0,4	1,6
2 kv 2002	-6,4	-17,1	-7,6	-8,5	-13,8	-14,4	-11,4	-36,3	-33,9	-7,8	-16,5
3 kv 2002	-28,8	-29,3	-18,0	-21,0	-36,7	-22,7	-27,8	-35,6	-11,7	-23,8	-28,2
Oktober	4,9	12,3	4,7	4,2	16,1	9,9	2,8	38,0	24,7	1,3	12,6
November	10,1	7,4	-3,2	0,5	9,4	-3,9	10,5	11,9	9,4	2,7	6,2
Slutet av sep. till 4 dec. 2002	13,7	15,8	0,6	1,8	22,4	3,1	10,4	49,2	33,7	4,3	16,3
Volatilitet (periodgenomsnitt)											
3 kv 2001	31,3	34,3	22,0	33,3	35,5	29,1	25,5	53,6	40,0	24,6	29,7
4 kv 2001	21,2	32,6	17,3	34,8	26,8	20,9	23,4	54,8	37,6	17,0	26,3
1 kv 2002	13,0	20,7	10,3	18,3	18,8	20,2	14,1	38,7	26,7	12,8	17,6
2 kv 2002	16,4	24,9	14,5	23,6	22,2	27,5	14,5	44,3	36,3	17,2	20,9
3 kv 2002	38,4	46,0	32,2	46,5	51,2	49,5	28,0	59,7	48,0	39,7	43,4
Oktober	43,0	54,0	26,4	43,8	56,3	38,6	36,7	74,7	36,7	34,4	47,5
November	27,3	31,5	16,4	19,1	37,8	23,6	26,4	53,4	36,5	26,5	29,6
Slutet av sep. till 4 dec. 2002	35,8	43,6	21,5	33,1	47,1	33,0	31,4	65,1	36,2	29,8	38,8

Källor: STOXX och ECB-beräkningar.

Anm.: Historisk volatilitet beräknas som standardavvikelse av dagliga indexnivåförändringar för perioden uppräknat till årstakt. Sektorindex återfinns i statistikbilagan i ECB:s månadsrapport.

oktober och november, och uppvägs därmed till någon del de mycket stora förluster som skett inom dessa sektorer under kvartalen innan. Sammantaget stod dessa tre sektorer för det största bidraget till den uppgång i det breda aktiekursindexet som ägt rum de senaste två månaderna.

Återhämtningen av aktiekurserna inom telekommunikations- och teknikföretag bör delvis ses mot bakgrund av de mycket kraftiga ras som noterats de senaste två åren. Dessutom kan kraftiga nedskärningar av kostnader och omstrukturering av lån, särskilt inom många telekommunikationsföretag, ha förbättrat vinstutsikterna på kort

sikt. Därtill har sannolikt positiva vinstuppgifter från amerikanska teknikföretag haft ett positivt inflytande på aktiekurserna för teknikföretag i euroområdet. Ökningen av aktiekurserna för företag inom finanssektorn tycks delvis återspegla det faktum att den oro avseende lönsamheten i banker och försäkringsbolag, som växte fram under årets tredje kvartal, nyligen har avtagit något. Aktiekursindex för företag inom teknisektorn ökade med 49 % mellan slutet av september och den 4 december, samtidigt som aktiekursindex för företag inom telekommunikations- och finanssektorerna ökade med 34 % respektive 22 % under samma period.

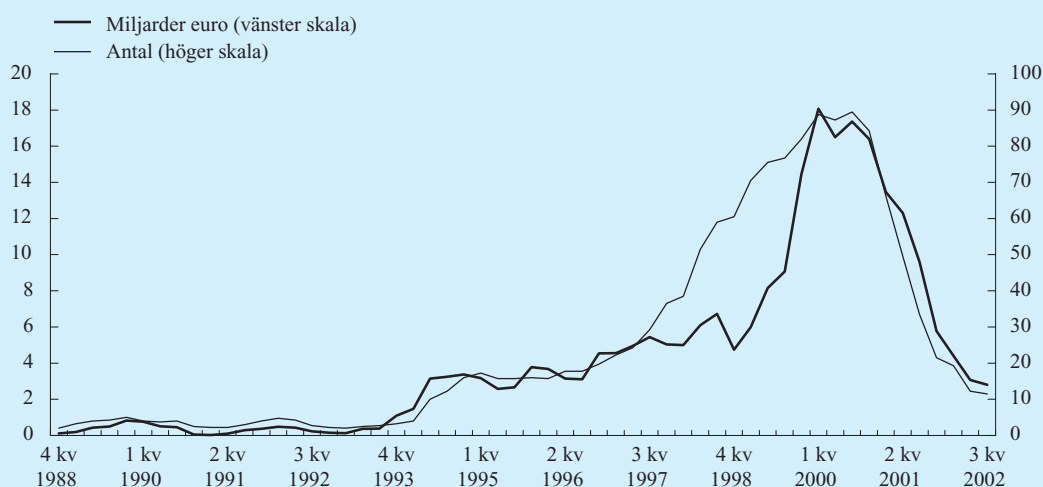
Ruta 5

Aktiviteten på marknaden för börsintroduktioner i euroområdet

Aktiviteten på marknaden för börsintroduktioner i euroområdet, mätt antingen genom den totala omsättningen eller genom antalet transaktioner, tog fart efter 1990-talets mitt (se diagram A nedan). Aktiviteten på marknaden var särskilt stor 1999 och nådde en topp första kvartalet 2000. Sedan dess har aktiviteten minskat markant och tredje kvartalet 2002 nådde den nivåer som var lika låga som de i mitten av 1990-talet. Även om flera faktorer kan ha inverkat på dessa svängningar, fokuseras i denna ruta på sambandet mellan aktiviteten på marknaden för börsintroduktioner och kostnaderna för denna, med kostnaderna för riskkapital som närmevärde.

Diagram A: Aktiviteten på marknaden för börsintroduktioner

(fyra kvartals glidande genomsnitt; kvartalsuppgifter)



Källa: Bondware.

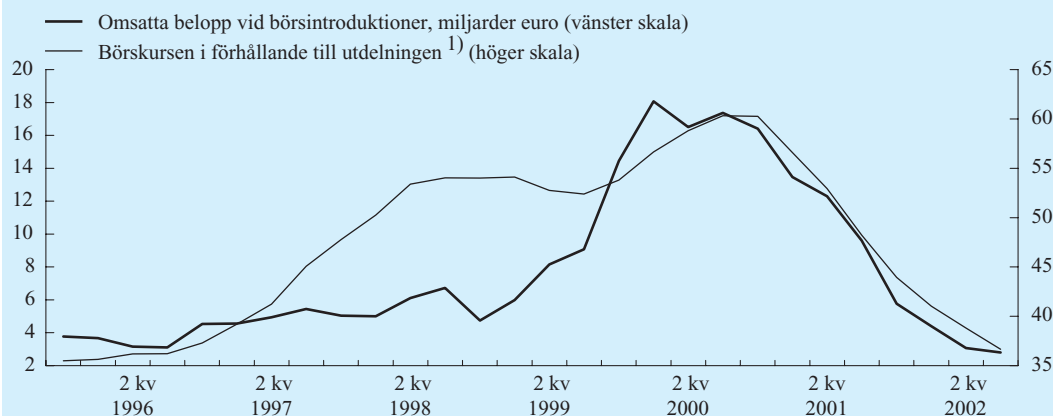
En allmänt accepterad definition av den kostnad som företag ställs inför vid anskaffandet av aktiekapital är den avkastning som investerare kräver för att ta risken att investera i aktier. Denna kan delas upp i en riskfri ränta, vilken normalt motsvarar den avkastning investerare skulle få genom att investera i statsobligationer, plus en riskpremie, dvs. den meravkastning investerare kräver för att ta de särskilda risker som är förknippade med investeringar i aktier. Rent begreppsmässigt är definitionen av kostnaderna för riskkapital enkel. I praktiken däremot är måttet på detta relativt komplicerat, särskilt eftersom det är svårt att mäta storleken på riskpremien.

Aktiekurser speglar det diskonterade värdet av framtida utdelning. Den diskontoreränta som ger jämvikt mellan de aktuella aktiekurserna och det aktuella nettovärdet av framtida utdelningar är den avkastning som aktieägarna kräver för aktieinnehav. Om den avkastning som aktieägare kräver ökar kommer detta, under antagande om att utdelningar inte kan höjas och under i övrigt lika förhållanden, att leda till en nedgång i aktiekurserna och en ökning av direktavkastningen, dvs. den förväntade årliga utdelningen i procent av börskursen. En sådan ökning av direktavkastningen medför därmed ökade kostnader för finansiering via riskkapital.

I diagram B visas de belopp som omsatts vid börsintroduktioner i euroområdet sedan 1995 tillsammans med börskursen i förhållande till utdelningen (dvs. det inverterade värdet av direktavkastningen). De två serierna uppvisar en mycket hög korrelation. Marknaden för börsintroduktioner var mer aktiv när börskursen i förhållande till utdelningen var hög eller, med andra ord, när kostnaderna för att erhålla riskkapital var låga. Under perioden sedan 1995 har börskursen i förhållande till utdelningen främst påverkats av aktiekursutvecklingen. Följaktligen tycks det föreligga ett nära samband mellan aktiviteten på marknaden för börsintroduktioner och aktiekursutvecklingen, som påverkar kostnaderna för riskkapital. Detta resultat belyser en av transmissionsmekanismerna mellan tillgångspriser och den reala ekonomin, nämligen kanalen för kapitalkostnader. Det illustrerar hur nedgången i aktiekurserna de senaste två åren har försvårat tillgången till riskkapitalfinansiering.

Diagram B: Aktiviteten på marknaden för börsintroduktioner och börskursens förhållande till utdelningen

(fyra kvartals glidande genomsnitt, kvartalsuppgifter)



Källor: Bondware och Datastream.

1) Aktiekursen i procent av den förväntade årsutdelningen.

2 Prisutvecklingen

HIKP-inflationen beräknas till 2,2 % i november 2002

Enligt Eurostats preliminära uppskattning sjönk den årliga HIKP-inflationen till 2,2 % i november 2002, från 2,3 % i oktober (se tabell 6). Även om det ännu inte finns någon närmare analys tillgänglig tyder denna uppskattning, eftersom energipriserna påverkas av en ogynnsam baseffekt, på att tolv månadersförändringen i HIKP exklusive oförädlade livsmedel och energi kan ha avtagit något ytterligare i november.

I oktober 2002, som är den senaste månaden för vilken det finns närmare HIKP-uppgifter tillgängliga, uppgick HIKP-inflationen till 2,3 %, jämfört med 2,1 % i september. Denna ökning avspeglade främst en baseffekt när det gäller energipriserna. För alla andra delkomponenter avtog tolv månadersförändringen. Följaktligen sjönk tolv månadersförändringen i HIKP exklusive oförädlade livsmedel och energi från 2,5 % i september till 2,4 % i oktober. När det gäller den kortsiktiga dynamiken har tremånadersökningen på årsbasis i HIKP exklusive livsmedel och energi

Tabell 6

Pris- och kostnadsutveckling i euroområdet

(årliga procentuella förändringar om ej annat anges)

	1999	2000	2001	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv	2002 juni	2002 juli	2002 aug	2002 sep	2002 okt	2002 nov
Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter													
HIKP ¹⁾	1,1	2,3	2,5	2,1	2,6	2,1	2,0	1,8	1,9	2,1	2,1	2,3	2,2
varav:													
Varor	0,9	2,7	2,5	1,7	2,2	1,4	1,3	1,0	1,2	1,4	1,4	1,7	.
Livsmedel	0,6	1,4	4,5	4,7	4,9	2,8	2,2	2,3	2,1	2,3	2,3	2,2	.
Förädlade livsmedel	0,9	1,1	2,8	3,5	3,5	3,1	2,9	3,1	2,9	2,9	2,8	2,6	.
Oförädlade livsmedel	0,0	1,7	7,0	6,7	7,0	2,4	1,3	1,1	0,9	1,3	1,7	1,6	.
Industrivaror	1,0	3,4	1,5	0,2	0,9	0,7	0,9	0,3	0,7	0,9	1,0	1,5	.
Industrivaror exkl. energi	0,7	0,7	1,1	1,6	1,8	1,7	1,4	1,6	1,5	1,4	1,4	1,3	.
Energi	2,4	13,3	2,7	-4,1	-2,1	-2,4	-0,9	-3,6	-1,7	-0,5	-0,4	2,3	.
Tjänster	1,5	1,7	2,5	2,8	3,1	3,2	3,3	3,2	3,2	3,3	3,3	3,2	.
Övriga pris- och kostnadsindikatorer													
Producentpriser inom industrin ²⁾	-0,4	5,5	2,2	-0,8	-0,8	-0,8	-0,1	-0,9	-0,3	-0,1	0,1	0,9	.
Enhetsarbetskostnader ³⁾	1,0	1,2	2,6	3,2	3,1	2,5	.	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktivitet ³⁾	1,0	1,4	0,1	-0,4	-0,4	0,1	.	-	-	-	-	-	-
Ersättning per anställd ³⁾	2,0	2,6	2,7	2,8	2,8	2,6	.	-	-	-	-	-	-
Totala arbetskostnader per timme ⁴⁾	2,3	3,2	3,4	3,3	4,0	3,6	.	-	-	-	-	-	-
Oljepris (euro per fat) ⁵⁾	17,1	31,0	27,8	22,4	24,6	27,8	27,2	25,8	25,9	27,0	28,9	27,9	24,2
Råvarupris ⁶⁾	-5,9	16,7	-7,6	-15,6	-3,6	-5,5	-1,7	-8,4	-7,9	-1,3	4,7	7,8	3,4

Källor: Eurostat, nationella data, Thomson Financial Datastream, HWWA-Institut für Wirtschaftsforschung, Hamburg och ECB-beräkningar. Anm.: Före 2001 ingår inte HIKP-uppgifter för Grekland. I övriga pris- och kostnadsindikatorer ingår Grekland även före 2001.

1) HIKP-inflationen i november 2002 enligt Eurostats snabbkalkyl.

2) Exkl. byggnadsverksamhet.

3) Hela ekonomin.

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

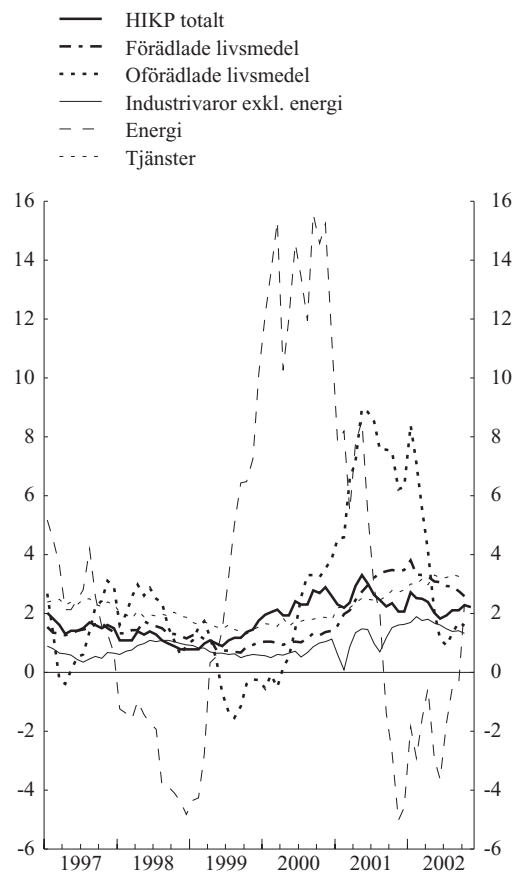
5) Brent Blend (terminspris för leverans om en månad).

6) Exkl. energi. I euro; i ecu till och med december 1998. Vägt med avseende på råvaruimporten från icke-euroområdet.

Diagram 25

HIKP-inflation i euroområdet; totalt och uppdelat på komponenter

(årliga procentuella förändringar; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

Anm.: HIKP-uppgifter före 2001 inkluderar inte Grekland.

fortsatt att vara lägre än årstakten för de senaste fem månaderna, vilket är i linje med den gradvisa minskning av årstakten som har iakttagits sedan juni 2002.

Energipriserna i HIKP steg med 2,3 % på årsbasis i oktober 2002, vilket kan jämföras med en minskning med 0,4 % i september (se diagram 25). Ökningen berodde främst på en baseffekt från förra året. Energiprisnivån steg emellertid också med 0,5 % i oktober. Medan ytterligare ogynnsamma baseffekter kommer att uppstå i november och december. Tolvmånadersförändringen när det gäller oförädlade livsmedel sjönk undan för undan till 1,6 % i oktober, från 1,7 % i september. Denna begränsade nedgång orsakades

uteslutande av utvecklingen för grönsakspriserna, eftersom tolv månadersförändringen i de andra komponenterna tilltog. Den kortsiktiga dynamiken i priserna på oförädlade livsmedel är mindre gynnsam eftersom upphävandet av de prishöjningar på oförädlade livsmedel som var en följd av dåliga väderförhållanden i slutet av förra året har upphört, samtidigt som dåliga väderförhållanden på senare tid skapat ett visst uppåtriktat tryck.

När det gäller de mindre volatila komponenterna sjönk tolv månadersförändringen för varje delkomponent i HIKP exklusive energi och oförädlade livsmedel i oktober 2002. Den årliga ändringstakten för priserna på industrivaror exklusive energi sjönk ytterligare till 1,3 % i oktober, från 1,4 % i september. Den stadiga nedgången i tolv månadersförändringen för priser på industrivaror exklusive energi från 1,9 % sedan februari i år beror främst på att de indirekta effekterna av tidigare chocker börjar avta. Även tolv månadersförändringen för priserna på tjänster sjönk i oktober, till 3,2 % från 3,3 % i september. Den kortsiktiga dynamiken när det gäller priser på tjänster, mätt som tremånadersökningen på årsbasis, är fortfarande lägre än årstakten, om än mycket lite. Trots vissa förändringar av reglerade priser på tjänster skulle detta tyda på att en ytterligare gradvis nedåtgående trend när det gäller tolv månadersförändringen för priser på tjänster kan förväntas de närmaste månaderna. Tolvmånadersförändringen för priserna på förädlade livsmedel sjönk ytterligare till 2,6 % i oktober, från 2,8 % i september. Indirekta skatteförändringar i januari 2003 kan ha något uppåtriktad effekt på ändringstakten för priserna på förädlade livsmedel.

Det uppåtriktade trycket från producentpriserna fortfarande måttligt

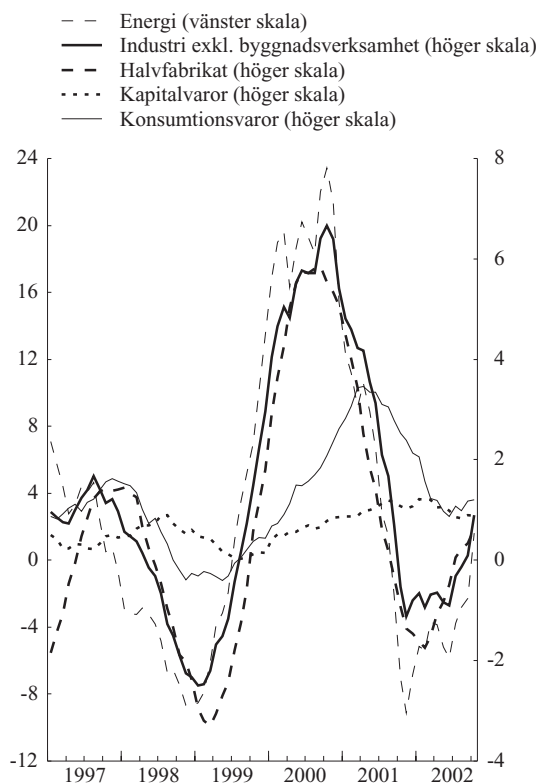
Tolvmånadersförändringen för producentpriser ökade avsevärt i oktober 2002 till 0,9 %, från 0,1 % i september. Detta berodde emellertid främst på en baseffekt i energipriserna. Ej inräknat energi steg industrins producentpriser i oktober 2002 något till 0,9 %, från 0,8 % i september på årsbasis.

Energipriserna steg med 1,6 % på årsbasis i oktober 2002, vilket kan jämföras med en minskning med 2,3 % i september (se diagram 26). Ökningen berodde till största delen på en bas-effekt. Producenternas energipriser ökade emellertid också med 0,9 % i oktober. Ytterligare bas-effekter kommer att uppkomma de närmaste månaderna varför oljeprisernas nedgång från nivåerna i slutet av september bör mildra en del av det uppåtriktade trycket på producentpriser på årsbasis. Tolvmånadersförändringen för priserna på halvfabrikat ökade till 0,6 % i oktober 2002, från 0,3 % i september. Längre fram i produktionsskedjan har producentpristrycket varit dämpat. Tolvmånadersförändringen för producentpriserna på konsumtionsvaror var oförändrat 1,2 % i oktober, vilket avspeglade utjämningsrörelser inom

Diagram 26

Uppdelning av producentpriserna i euroområdet

(årliga procentuella förändringar; månatliga uppgifter)

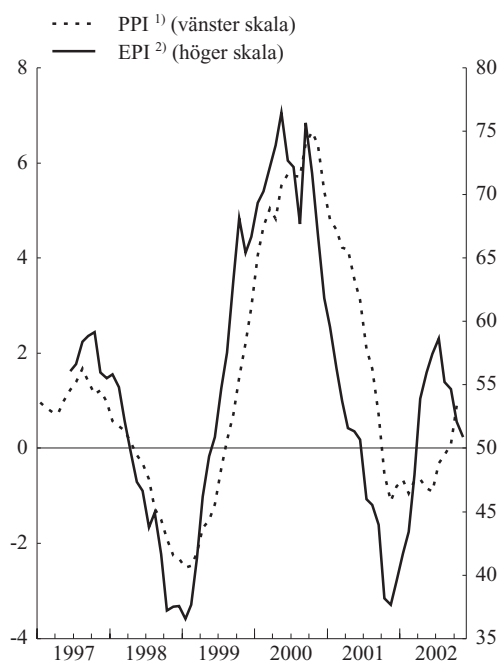


Källa: Eurostat.
 Anm.: Uppgifter avser Euro 12 (även före 2001).

Diagram 27

Totala producentpriser och priser på insatsvaror i tillverkningsindustrin i euroområdet

(månatliga uppgifter)



Källor: Eurostat och Reuters.

Anm.: När så är möjligt hänför sig uppgifter till Euro 12 (även före 2001).

- 1) Producentprisindex; årliga procentuella förändringar; exkl. byggnadsverksamhet.
- 2) Eurozone Price Index; priserna på insatsvaror i tillverkningsindustrin är hämtade från enkät för inköpschefernas index. Ett indexvärde över 50 indikerar en ökning av insatsvarupriser medan ett värde under 50 indikerar en minskning.

sektorerna för varaktiga och icke-varaktiga konsumtionsvaror. Tolvmånadersförändringen för priserna på kapitalvaror var oförändrad på 0,9 % i oktober 2002.

Eurozone Price Index sjönk ytterligare till 50,9 %, i november från 52,1 i oktober (se diagram 27). Eftersom det fortfarande ligger över 50 %, tyder det på ett uppåtriktat men måttligt tryck på producentpriserna. Indexet kan sjunka ytterligare de närmaste månaderna eftersom det faktum att oljepriserna har sjunkit från en topp i slutet av september bör utöva ett visst nedåtriktat tryck. Oljepriserna uppgick till 24,2 euro per fat i november, vilket är 16 % lägre än nivån i september. Prisnivåerna för andra råvaror än energi av-

tog något i november och nedgångar noterades i priserna på spannmål, drycker, socker och tobak.

Baseffekter som hänger samman med priserna på halvfabrikat och särskilt energi kan leda till att tolv månadersförändringen för producentpriserna ökar ytterligare de närmaste månaderna. Ej inräknat energi bör utvecklingen för producentpriserna emellertid fortsätta att vara måttliga, vilket visar att det inte föreligger något betydande uppåtriktat tryck på konsumentpriserna från denna kanal.

Vissa preliminära tecken på att arbetskostnadsökningarna håller på att plana ut

Den senaste informationen om euroområdet arbetskostnadsökningar tyder på att den uppåtgående trenden eventuellt har planat ut, även om dessa uppgifter är preliminära och måste bekräftas i kommande statistik (se diagram 28).

Uppgifter om ersättning per anställd andra kvartalet 2002 visar att den årliga ökningstakten avtog till 2,6 %, från 2,8 % första kvartalet. Denna ökningstakt är i stort sett densamma som den genomsnittliga årstakten under hela 2000 och 2001. Arbetsproduktiviteten steg med 0,1 % andra kvartalet (på årsbasis), jämfört med en nedgång på 0,4 % första kvartalet. I kombination med en begynnande återhämtning av ökningen i arbetsproduktivitet ledde den något lägre ökningen av ersättningen per anställd till att tolv månadersförändringen för enhetsarbetskostnader sjönk från 3,1 % första kvartalet till 2,5 % andra kvartalet.

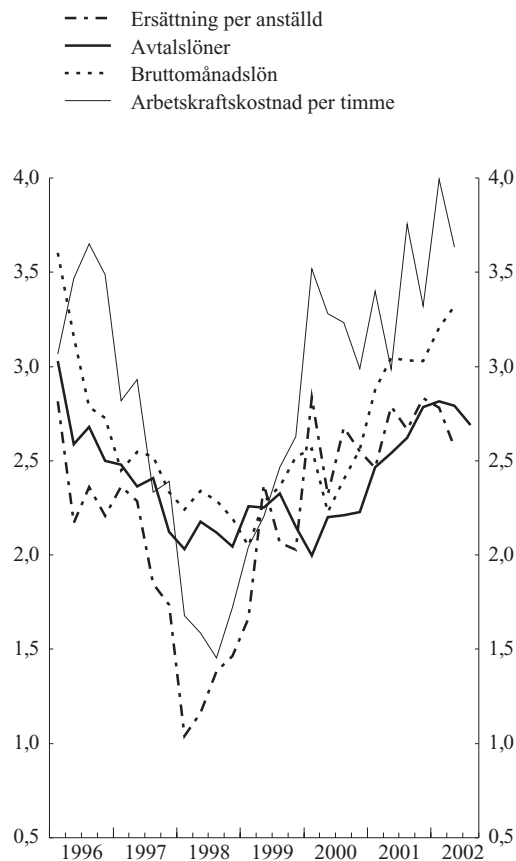
Andra indikatorer på arbetskostnadsökningarna andra kvartalet ger blandade signaler. Information om löneförhandlingar som finns tillgänglig fram till andra kvartalet 2002 visar att löneavtalen var oförändrade på 2,8 % på årsbasis. Den årliga ökningstakten för totala timarbetskostnader i företagssektorn exklusive jordbruk sjönk till 3,6 % andra kvartalet, från 4,0 % första kvartalet, medan tillväxttakten för bruttoinkomster per månad ökade något till 3,3 %.

När det gäller utvecklingen mer nyligen sjönk indikatorn för avtalslönerna tredje kvartalet till 2,6 %, från 2,8 % andra kvartalet. Även om det finns vissa tecken på att arbetskostnadsökningarna kan vara på väg att plana ut, har de inte reagerat märkbart på den utdragna nedgången i ekonomisk aktivitet och ökningen av arbetslösheten. En återhållsam lönebildning är av avgörande betydelse i det nuvarande klimatet, både med hänsyn till den framtida prisutvecklingen och för att stödja återhämtningen i den ekonomiska aktiviteten.

Diagram 28

Utvalda arbetskraftskostnadsindikatorer i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)



Källor: Eurostat, nationella uppgifter och ECB-beräkningar.

Bättre utsikter för en inflation under 2 %

Baseeffekterna i energipriserna och en del länder-specifika händelser, till exempel skattehöjningar eller förändringar av reglerade priser, kan få en viss uppåtriktad effekt på HIKP-inflationen de kommande månaderna, även om de nuvarande lägre oljepriserna mildrar detta uppåtriktade tryck. På det hela taget tros den årliga HIKP-inflationen ligga över 2 % några månader framåt.

På längre sikt förväntas inflationstrycket bli något måttligare. Både apprecieringen av euron, som för närvarande är omkring 5 % starkare än i början av året, och de allmänna ekonomiska villkoren bör mildra pristrycket. I kombination med att de indirekta effekterna av tidigare prischocker avtar bör den årliga HIKP-inflationen sjunka till under 2 % under 2003. Förväntan att inflationen kommer att gå ned under 2% under 2003 och därefter ligga i linje med prisstabilitet förutsätter relativt stabila oljepriser och att arbetskostnadsökningarna inte tilltar ytterligare. För mer information, se avsnittet "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter".

3 Produktion, efterfrågan och utveckling på arbetsmarknaden

Fortsatt låg real BNP-tillväxt tredje kvartalet 2002

Enligt Eurostats första beräkning steg kvartalstillväxten för reala BNP med 0,3 % tredje kvartalet 2002, vilket var samma tillväxttakt som andra kvartalet (se tabell 7). I den nyligen offentliggjorda beräkningen har det gjorts en marginell nedjustering av tillväxten under andra kvartalet, vilket bekräftar bilden av en fortsatt dämpad tillväxt under detta år.

Den slutliga inhemska efterfrågans (dvs. exklusive lagerförändringar) bidrag till tillväxten fortsatte att öka tredje kvartalet, medan bidraget från

lagerförändringar minskade och var något negativt. Bidraget från exporten fortsatte att bidra positivt till tillväxten, medan både export- och importtillväxten stärktes. När det gäller den slutliga inhemska efterfrågan steg kvartalstillväxten i den privata konsumtionen ytterligare till 0,5 % tredje kvartalet. Fasta kapitalinvesteringar stabiliserades efter att ha uppvisat en negativ kvartalsökning de föregående kvartalerna. När man bedömer enskilda BNP-komponenters bidrag till tillväxten bör man komma ihåg att de ofta blir föremål för justeringar särskilt mellan den första och den andra beräkningen, allt eftersom ytterligare information blir tillgänglig.

Tabell 7

Sammansättning av real BNP-ökning i euroområdet

(procentuella förändringar om ej annat anges; säsongrensad)

	Årsuppgifter ¹⁾								Kvartalsuppgifter ²⁾				
	1999	2000	2001	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv
Real bruttonationalprodukt varav:	2,8	3,5	1,4	1,3	0,4	0,3	0,6	0,8	0,2	-0,3	0,4	0,3	0,3
Inhemska efterfrågan	3,5	2,9	0,9	0,7	-0,2	-0,2	-0,3	0,3	-0,3	-0,3	0,1	0,2	0,3
privat konsumtion	3,5	2,5	1,8	1,8	1,6	0,5	0,2	0,6	0,1	0,0	-0,2	0,2	0,5
offentlig konsumtion	2,0	1,9	1,9	2,2	1,5	2,2	2,5	2,4	0,4	0,4	0,9	0,8	0,3
bruttoinv. i anlägg.tillg.	6,0	4,8	-0,7	-1,6	-2,5	-3,2	-3,7	-3,0	-0,7	-0,9	-1,0	-1,2	0,0
lagerförändringar ^{3),4)}	-0,2	0,0	-0,4	-0,4	-0,8	-0,2	-0,1	0,1	-0,3	-0,1	0,2	0,1	-0,1
Nettoexport ³⁾	-0,6	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,9	0,5	0,4	0,0	0,4	0,1	0,1
export ⁵⁾	5,3	12,7	2,8	1,4	-2,8	-2,8	0,1	2,5	-0,2	-1,3	0,0	1,6	2,2
varav: varor	5,0	12,5	2,6	1,3	-2,8	-1,9	0,3	.	-0,2	-1,3	0,8	1,1	.
import ⁵⁾	7,4	11,3	1,4	-0,3	-4,6	-4,5	-2,3	1,2	-1,4	-1,4	-0,9	1,4	2,2
varav: varor	7,1	11,3	0,6	-1,4	-5,7	-4,1	-2,5	.	-1,6	-1,3	-0,7	1,0	.
Realt förädlingsvärde brutto:													
jordbruk och fiskeri ⁶⁾	2,8	-0,8	-1,2	-1,2	-0,5	1,3	1,1	0,5	1,5	-0,2	0,0	-0,2	0,9
industrin	1,3	3,7	0,7	0,5	-1,5	-1,9	-0,6	-0,2	0,1	-1,3	0,5	0,2	0,5
tjänster	3,3	3,9	2,3	2,2	1,7	1,5	1,4	1,2	0,4	0,2	0,3	0,5	0,2

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm.: Uppgifter avser Euro 12 (även före 2001).

1) Årsuppgifter; procentuell förändring från samma period året innan.

2) Kvartalsuppgifter; procentuell förändring från kvartalet innan.

3) Bidrag till real BNP-ökning; 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 handel inom euroområdet är inte fullständigt borträknade i nationalräkenskaperna. Därför är dessa siffror inte fullt jämförbara med betalningsbalansuppgifterna.

6) Inkluderar även jakt och skogsbruk.

Tabell 8**Industriproduktion i euroområdet***(årliga procentuella förändringar, om ej annat anges)*

	2000	2001	2002 juli	2002 aug	2002 sep	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
						juli	aug	sep	apr	maj	juni	juli	aug
						månad-till-månad			3-mån. glidande medeltal				
Ind.prod. exkl. byggverksamhet per huvudsaklig industrisektor:	5,5	0,4	-0,1	-1,3	-0,3	-0,2	0,1	0,0	0,6	0,6	0,4	0,2	0,0
Ind.prod. exkl. byggverks. och energi ¹⁾	6,0	0,2	-0,3	-1,4	-0,6	-0,7	0,6	-0,4	0,9	0,6	0,2	0,4	0,0
Insatsvaror	5,9	-0,8	0,7	0,0	1,4	-0,4	1,3	-0,7	2,1	0,8	0,2	0,4	0,4
Kapitalvaror	9,4	1,3	-0,7	-2,5	-2,8	-0,4	-0,2	-0,6	-0,1	0,5	0,3	0,5	-0,2
Konsumtionsvaror	2,2	0,4	-1,6	-2,6	-1,3	-1,1	0,6	-0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	-0,4
varaktiga konsumtionsvaror	6,5	-2,5	-1,9	-9,1	-2,7	-0,2	-0,5	0,0	-2,3	-0,9	-0,1	1,3	0,7
icke varaktiga konsumtionsvaror	1,4	1,0	-1,5	-1,6	-1,0	-1,3	0,8	-0,2	0,5	0,4	0,1	-0,2	-0,6
Energi	2,0	1,2	1,2	-0,4	0,7	-0,9	-0,7	0,6	-1,7	1,0	1,0	0,2	-0,8
Tillverkningsindustri	5,9	0,2	-0,3	-1,3	-0,6	-0,5	0,4	-0,2	0,9	0,7	0,3	0,4	0,1

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm.: Årliga procentuella förändringar har beräknats på arbetsdagsjusterade uppgifter; 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 uppgifter. Uppgifterna avser Euro 12 (även före 2001).

1) Tillverkningsindustri exklusive tillverkning av koks och raffinerade petroleumprodukter, men inklusive gruvbrytning och mineralbrott av icke-energi produkter.

Ännu inga tydliga tecken på en starkare tillväxt inom industrisektorn

Euroområdets industriproduktion (exkl. byggnadsverksamhet) var oförändrad i september 2002,

efter en liten ökning i augusti (se tabell 8). Under tredje kvartalet var nivån för industriproduktion som helhet oförändrad jämfört med föregående kvartal jämfört med en positiv tillväxt på omkring 0,5 % som noterades både första och andra kvartalet. Trots att tillväxten inom tillverkningssektorn

Tabell 9**Resultat av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter i euroområdet***(säsongrensade uppgifter)*

	1999	2000	2001	2001	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002	2002
				4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	juni	juli	aug	sep	okt	nov
Ekonomiskt stämningsläge ¹⁾	-0,1	2,5	-2,8	-1,4	0,3	0,3	-0,4	-0,2	-0,3	-0,3	0,3	-0,2	-0,2
Hushållens framtidstro ²⁾	8	12	6	-1	1	3	1	3	1	0	2	-1	-3
Industrins framtidstro ²⁾	0	12	-1	-11	-7	-4	-5	-4	-4	-5	-5	-4	-3
Byggn.sekt. framtidstro ²⁾	11	16	10	6	5	3	-2	3	0	-4	-2	-2	-4
Handelns framtidstro ²⁾	1	6	0	-3	-10	-12	-11	-12	-11	-10	-11	-10	-8
Tjänstesektorns framtidstro ²⁾	6	9	-6	-26	-18	-16	-22	-18	-21	-23	-21	-25	-25
Indikator på näringslivsklimatet ³⁾	-0,1	1,3	-0,1	-1,2	-0,8	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4
Kapacitetsutnyttjande (%) ⁴⁾	82,3	84,4	83,1	81,6	81,1	81,1	81,3	-	81,0	-	-	81,5	-

Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter och Europeiska kommissionen (Generaldirektoratet för ekonomi- och finans). Anm.: Uppgifterna avser Euro 12 (även före 2001).

1) Procentuella förändringar jämfört med föregående period.

2) Nettototal i procentenheter. De redovisade siffrorna är beräknade som avvikelser från genomsnittet för perioden sedan april 1995 för tjänstesektorns framtidstro, sedan juli 1986 för handelns framtidstro och sedan januari 1985 för de övriga sektorernas framtidstro.

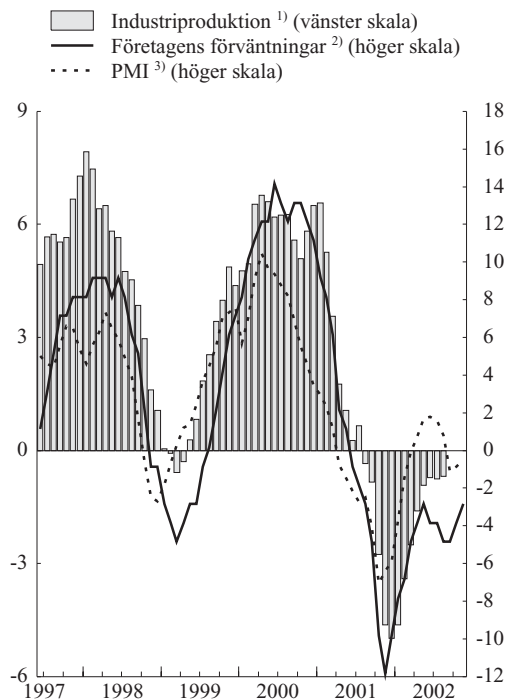
3) Enheterna definieras som punkter av standardavvikelse.

4) Uppgifterna 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 ifrågasvarande kvartal och i början av följande kvartal. Årsuppgifter är genomsnitt av kvartalsuppgifter.

Diagram 29

Industriproduktion, industrins förväntningar och PMI i euroområdet

(månatliga uppgifter)



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

- 1) Tillverkningsindustri; årliga procentuella förändringar av tre månaders glidande genomsnitt; arbetsdagsjusterade uppgifter.
- 2) Nettototal i procentenheter; avvikelser från genomsnittet sedan januari 1985.
- 3) Inköpschefernas index; avvikelse från värdet 50; positiva värden indikerar ökad ekonomisk aktivitet.

hade en liknande utveckling, var tredje kvartalet fortfarande något positiv. Den långsammare produktionstillväxten tredje kvartalet var allmänt utbredd inom de viktigaste industrikategorierna, men särskilt uttalad inom sektorn för icke-varaktiga konsumtionsvaror.

Andra kvartalet var det i ett starkt nedåtriktat tryck på tillväxten inom halvfabrikatsektorn, som hade haft en särskilt stark återhämtning i början av året. Eftersom det brukar finnas ett samband mellan produktionen av halvfabrikat och lagercykeln kan denna utveckling bidra till att förklara lagerförändringarnas sjunkande bidrag.

Den industriella aktiviteten tycks ha varit långsam i början av fjärde kvartalet. Enkätuppgifter för tillverkningssektorn förbättrades något i oktober och november 2002 och tydde på att affärsvillkoren har stabiliserats kring låga aktivitetsnivåer.

Enligt Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter steg företagsförtroendet ytterligare i november och återgick till samma nivåer som i våras (se tabell 9). Detta avspeglar en mer positiv bedömning av orderläget och av lagren av färdigvaror, samtidigt som produktionsförväntningarna fortfarande är oförändrade. Inköpschefernas index (PMI) för tillverkningssektorn steg också något ytterligare i november till 49,5 % från 49,1 % i oktober. Indexet låg emellertid fortfarande under tröskelvärdet på 50 %, vilket signalerar oförändrad produktion och alltså fortsätter att peka på en svag tillverkningsaktivitet (se diagram 29). När det gäller de enskilda komponenterna i PMI beror uppgången i november huvudsakligen på företagets bedömning att ordervolymerna ökade. Det faktum att leverantörernas leveranstider förkortades ytterligare, vilket tyder på en låg aktivitet inom halvfabrikatsektorerna, hade emellertid en delvis motverkande effekt.

Indikatorerna på hushållens utgifter något bättre, men hushållens förtroende förblir lågt

Detaljhandelsvolymerna sjönk kraftigt i september 2002, vilket delvis uppvägs av ökningarna i juli och augusti. Under tredje kvartalet som helhet uppvisade detaljhandelsförsäljningen en kvartalstillväxt på 0,7 %, vilket kan jämföras med en något negativ tillväxt andra kvartalet. Denna förstärkning var brett baserad, med en starkare tillväxt inom både försäljning av livsmedel och andra produkter än livsmedel. Antalet nyregistreringar av personbilar var i stort sett oförändrat i oktober 2002 efter en kvartalsökning på 0,5 % tredje kvartalet. Den starkare ökningen vad gäller detaljhandel och nyregistreringar av personbilar tredje kvartalet låg till grund för den uppgången i den privata konsumtionstillväxten som noterades detta kvartal. Båda indikatorerna pekar också på en förstärkning av konsumtionstillväxten på årsbasis (se diagram 30).

Detta stämmer överens med indikationerna i Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter att den starka ökningen av den förväntade inflationen efter övergången till sedlar och mynt i euro och den betydligt lägre viljan att göra större inköp kan ha börjat spela en mindre framträdande roll. Det finns emellertid ännu inte några tydliga tecken på att denna negativa utveckling är på väg att vända. Konsumentförtroendet fortsatte att minska i november 2002 till en nivå som var lägre än efter terroristattacker i september 2001 i Förenta staterna. Denna försämring beror i stor utsträckning på hushållens mer pessimistiska förväntningar när det gäller den allmänna ekonomiska situationen i Tyskland. I november fortsatte förtroendet inom euroområdet detaljhandel den

gradvisa återhämtning som började i mitten av detta år, men det var fortfarande lägre än i början av året (se tabell 9).

Tillväxtutsikterna fortfarande omgärdade av stor ovisshet

Den reala BNP-tillväxten förväntas vara fortsatt måttlig kring årsskiftet. Därefter förutses en gradvis återhämtning under 2003 (för närmare uppgifter, se "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter"). De viktigaste faktorerna som förväntas stödja denna förstärkning av ekonomin är lägre inflation och därav följande förbättringar av hushållens reala disponibla inkomster. Detta bör främja den privata konsumtionen och en ytterligare gradvis återhämtning av den utländska efterfrågan, vilket bör gynna exporten och tillsammans med låga räntor även investeringarna. Dessa utsikter omgärdas emellertid fortfarande av stor ovisshet som hänger samman med geopolitiska spänningar och deras negativa inverkan på den globala utvecklingen på finansmarknaderna. Mot bakgrund av denna ovisshet är det fortfarande svårt att förutse exakt när den ekonomiska återhämtningen i euroområdet kommer att inträffa och hur stark den kommer att bli.

Arbetslösheten i euroområdet ökade i oktober 2002

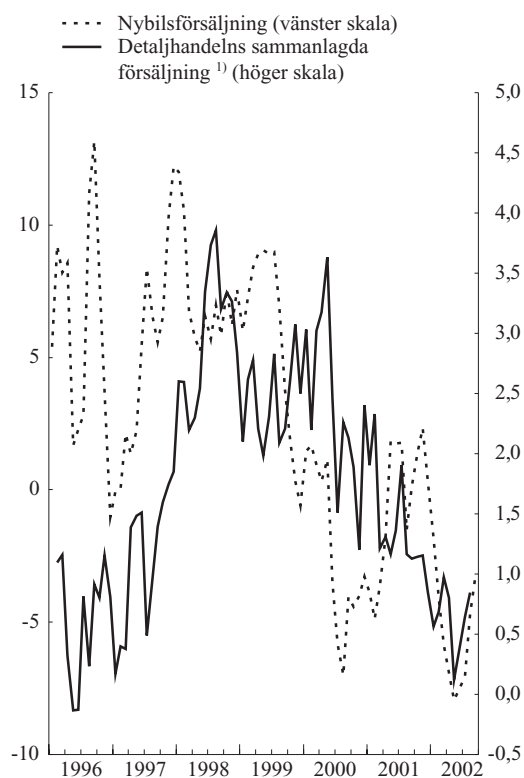
Det standardiserade arbetslöshetsstalet för euroområdet steg till 8,4 % av arbetskraften i oktober 2002, jämfört med 8,3 % i september (se diagram 31). Jämfört med november 2001, dvs. innan arbetslösheten började stiga, har arbetslösheten ökat med 0,4 procentenheter. Ökningen av antalet arbetslösa var omkring 54 000 i oktober 2002, vilket är klart över den genomsnittliga ökningen under tredje kvartalet i år (upjusterat till 27 000).

Ökningen av arbetslösheten fortsatte att drabba både personer under och över 25 år (se tabell 10). I oktober 2002 steg arbetslösheten bland personer under 25 år med 0,1 procentenhet till 16,2 %, medan den var oförändrad på 7,3 % bland per-

Diagram 30

Nyregistreringar av personbilar och detaljhandel i euroområdet

(årliga procentuella förändringar; tremånaders glidande genomsnitt; arbetsdagsjusterad)



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

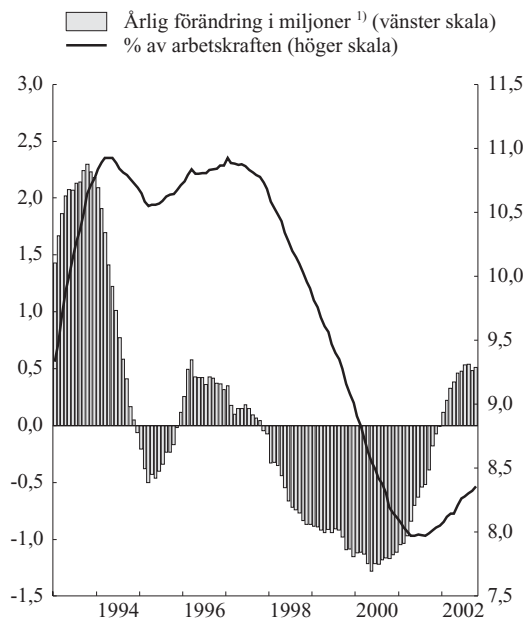
Anm.: Uppgifter avser Euro 12 (även före 2001).

1) Beräknat på säsongrensade uppgifter.

Diagram 3 I

Arbetslöshet i euroområdet

(månatliga uppgifter; säsongrensad)



Källa: Eurostat.
Anm.: Uppgifter avser Euro 12 (även före 2001).
1) Årliga förändringar är inte säsongrensade.

soner över 25 år. Ökningen av arbetslösheten bland unga sedan april 2001 har varit något större än ökningen 1995–1996, som var senaste perioden som ungdomsarbetslösheten steg väsentligt i euroområdet.

En indikator på antalet vakanser, dvs. antalet lediga arbeten i procent av arbetskraften, fortsatte att sjunka tredje kvartalet.¹ Nedgången i antalet vakanser, som kan fungera som en ledande indi-

kator på utvecklingen beträffande arbetslöshet och sysselsättningstillväxt, överensstämmer med den förväntade ökning av arbetslösheten som har kunnat iakttas andra hälften av 2002. Sammantaget bekräftar den senaste utvecklingen beträffande arbetslöshet och vakanser att stramheten på arbetsmarknaden har lättat under året. I ruta 6 om arbetslöshets/vakansförhållandet i euroområdet diskuteras vilken information denna statistik kan ge.

Sysselsättningen kan ha sjunkit tredje kvartalet 2002

Nationalräkenskapsuppgifter rörande sysselsättningen i euroområdet tredje kvartalet finns ännu inte tillgängliga. Av tillgängliga nationella uppgifter framgår emellertid att sysselsättningstillväxten i euroområdet kan ha blivit negativ tredje kvartalet. Detta beror sannolikt både på en eftersläpande effekt av den tidigare nedgången i aktivitet och på att återhämtningen av den ekonomiska aktiviteten gick långsammare än väntat under 2002.

Enligt reviderade nationalräkenskapsuppgifter var euroområdets totala sysselsättning oförändrad andra kvartalet (se tabell I I). Nedgången i sysselsättningen inom industrin verkade avta andra kvartalet, till -0,2 %, mätt från kvartal till kvartal, från -0,4 % första kvartalet. Sysselsättningstill-

¹ Inga officiella siffror finns för euroområdet. En indikator för vakanser på euroområdesnivå som baserades på landsdata presenterades i en ruta med titeln "The information content of job vacancies in the euro area" i februari 2002 månads utgåva av ECB:s månadsrapport.

Tabell I O

Arbetslöshet i euroområdet

(procent av arbetskraften, säsongrensad)

	1999	2000	2001	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv	2002 maj	2002 juni	2002 juli	2002 aug	2002 sep	2002 okt
Totalt	9,4	8,5	8,0	8,0	8,1	8,2	8,3	8,2	8,3	8,3	8,3	8,3	8,4
under 25 år ¹⁾	18,5	16,7	15,7	15,7	15,9	16,1	16,1	16,0	16,2	16,1	16,2	16,1	16,2
25 år och äldre	8,2	7,4	7,0	7,0	7,1	7,2	7,3	7,2	7,2	7,3	7,3	7,3	7,3

Källa: Eurostat.
Anm.: I enlighet med ILO:s rekommendationer. Uppgifterna avser Euro 12 (även före 2001).
1) 2001 utgjorde denna kategori 22,9 procent av den totala arbetslösheten.

Tabell I I**Sysselsättningsökning i euroområdet***(årliga procentuella förändringar om ej annat anges; säsongrensade)*

	1999	2000	2001	2001	2001	2002	2002	2001	2001	2001	2002	2002	
				2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	2 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv
	Kvartalsuppgifter ¹⁾												
Hela ekonomin varav:	1,8	2,1	1,3	1,5	1,1	0,8	0,7	0,5	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0
Jordbruk och fiskeri ²⁾	-2,6	-1,6	-0,8	-0,4	-1,2	-1,5	-2,1	-1,8	-0,5	-0,9	-0,4	-0,3	-0,2
Industrin	0,4	0,8	0,3	0,7	0,1	-0,5	-1,0	-1,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,2
exkl. byggnadsverksamhet	-0,2	0,6	0,3	0,7	0,1	-0,6	-1,1	-1,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2
byggnadsverksamhet	2,0	1,6	0,3	0,6	0,2	-0,3	-0,9	-1,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,5	-0,2
Tjänster	2,7	2,9	1,9	1,9	1,7	1,5	1,6	1,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,1
handel och transport ³⁾	2,3	2,8	1,5	1,5	1,4	1,2	1,5	0,9	0,3	0,6	0,4	0,2	-0,2
finans och företag ⁴⁾	5,6	6,0	3,7	4,0	3,2	2,8	1,8	1,8	0,6	0,6	0,6	0,0	0,6
offentlig förvaltning ⁵⁾	1,8	1,5	1,4	1,4	1,3	1,2	1,5	1,4	0,3	0,2	0,4	0,6	0,2

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm.: Uppgifterna avser Euro 12 (även före 2001).

1) Kvartalsuppgifter; procentuell förändring jämfört med kvartalet innan.

2) Inkluderar jakt och skogsbruk.

3) Inkluderar underhåll, kommunikation, hotell och restaurang.

4) Inkluderar fastigheter och hyrestjänster.

5) Inkluderar utbildning, sjukvård och övriga tjänster.

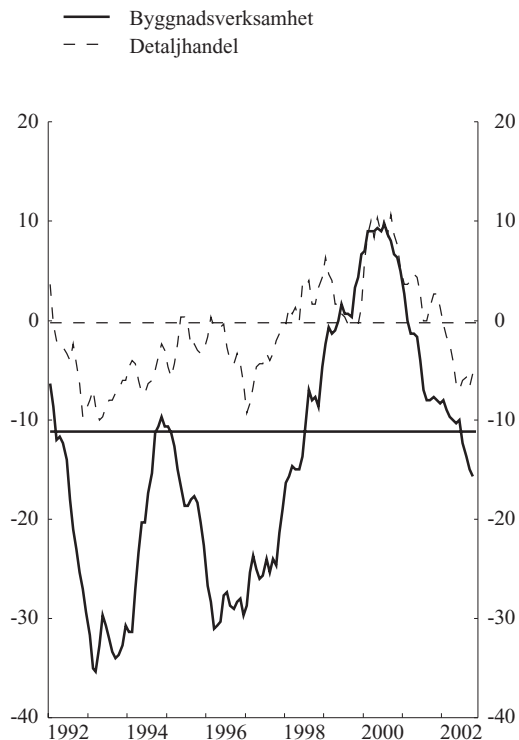
växten inom industrin har emellertid varit negativ fem kvartal i rad. Medan kvartalstillväxten av sysselsättningen inom tjänstesektorn fortsatt att vara svagt positiv andra kvartalet på har den emellertid blivit mindre robust. Denna försvagning av sysselsättningsökningen kunde till största delen tillskrivas delsektorn handel och transporter, som noterade en minskning av kvartalstillväxten med 0,4 procentenheter andra kvartalet till -0,2 %. Sysselsättningstillväxten inom delsektorn finansiella tjänster och företagstjänster ha återgått till den tidigare höga nivån efter att ha haft en nolltillväxt första kvartalet.

Sysselsättningsförväntningarna fortfarande dämpade

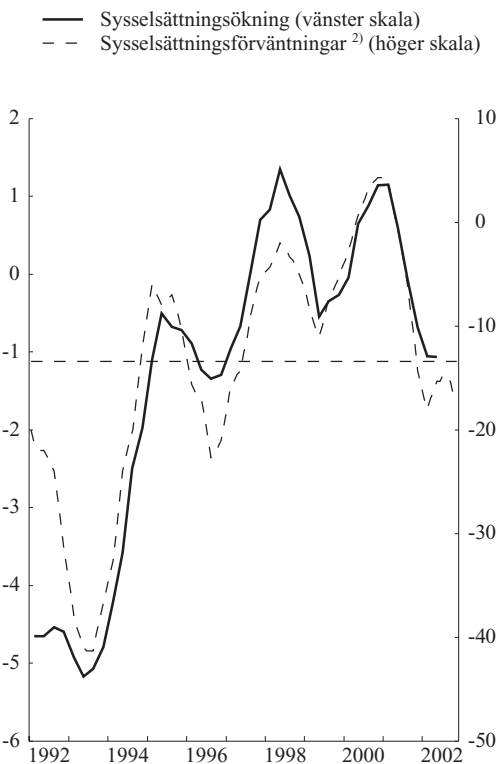
Enligt Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter förbättrades sysselsättningsförväntningarna inom både detaljhandels- och tjänstesektorn i november 2002. Med tanke på den tidigare volatiliteten i dessa serier måste sysselsättningsförväntningarna emellertid bli mer positiv för att tyda på en ökning av sysselsättningstillväxten inom tjänstesektorn. Inköpschefernas

sysselsättningsindex för tjänster var samtidigt i stort sett oförändrat i november. Sysselsättningsförväntningarna inom byggsektorn sjönk ytterligare i november (se diagram 32).

Enligt Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter sjönk sysselsättningsförväntningarna inom tillverkningssektorn i november 2002, vilket pekar på en fortsatt nedgång i sysselsättningen inom denna sektor (se diagram 33). Försämringen av sysselsättningsförväntningarna andra halvåret 2002 kommer efter en tillfällig förbättring av förväntningarna. Detta mönster kan tyda på överdrivet optimistiska förväntningar första halvåret. Det kan därför hända att den senaste utvecklingen av sysselsättningsförväntningarna inte omsätts i en starkare nedgång i sysselsättningen inom industrin i slutet av året. Denna bedömning stöds av att inköpschefernas sysselsättningsindex var i stort sett stabilt för november.

Diagram 32**Sysselsättningsförväntningar i euroområdet***(nettotal; tremånaders centrerade glidande genomsnitt; säsongrensad)*

Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.
 Anm.: De horisontella linjerna visar genomsnittet av sysselsättningsförväntningar från januari 1985 för byggsektorn och från februari 1986 för detaljhandeln.

Diagram 33**Sysselsättningsökning och sysselsättningsförväntningar inom industrin i euroområdet ¹⁾***(årliga procentuella förändringar; tremånaders centrerade glidande genomsnitt av nettotal)*

Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

Anm.: Den horisontella linjen är genomsnittet av sysselsättningsförväntningar från 1985.

1) Exkl. byggnadsverksamhet.

2) Sysselsättningsförväntningarna avser endast tillverkningsindustrin.

De kortsiktiga utsikterna tyder på en fortsatt trög arbetsmarknad

Den totala sysselsättningen sjönk sannolikt andra halvåret i år medan arbetslösheten har fortsatt att stiga. Om man blickar framåt förväntas sysselsättningsökningen på grundval av en prognos om nya förbättringar av den ekonomiska

aktiviteten åter börja stiga under 2003 (se även avsnittet 5 "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter). En löneutveckling som främjar sysselsättningsökning är fortfarande av grundläggande betydelse för att förbättra utsikterna för arbetsmarknaden.

Ruta 6

Förhållandet mellan arbetslöshet och vakanser i euroområdet

I denna ruta granskas arbetslöshetens utveckling i euroområdet med utgångspunkt i förhållandet mellan antalet arbetslösa och antalet vakanser¹, dvs. den s.k. Beveridge-kurvan. Med antalet vakanser avses antalet lediga arbeten i procent av arbetskraften. Arbetslöshets-vakansförhållandet (AV) tycks vara ett bra informationsverktyg, eftersom det kan ge en allmän fingervisning om huruvida förändringar av antalet arbetslösa bara beror på konjunkturutvecklingen i den ekonomiska aktiviteten eller mer varaktiga eller strukturella faktorer.

Att det samtidigt finns vakanser och arbetslösa människor beror på att arbetstillfällen ständigt uppstår och försvinner på arbetsmarknaden, vilket leder till att arbetstagare går från arbetslöshet och inaktivitet till sysselsättning, och vice versa. Matchningen av nya vakanser och arbetssökande drabbas dessutom bl.a. av vissa förseringar på grund av kostnaderna för sök- och urvalsprocesser, vilket alltså leder till att det samtidigt finns vakanser och arbetslösa.

Chocker som påverkar arbetslöshets-vakansförhållandet

Med tanke på arbetsgivares och arbetslösas urvals- och sökprocesser kan det förväntas föreligga ett negativt förhållande mellan antalet arbetslösa och antalet vakanser, eftersom möjligheterna för en arbetslös person att hitta arbete ökar ju fler vakanser det finns på arbetsmarknaden. Eftersom chansen att hitta ett arbete ökar mindre än proportionellt mot antalet vakanser kan AV-förhållandet förväntas vara konvext mot origo (se diagrammen A och B).

Diagram A: Arbetslöshetsvakansförhållande: aktivitetschocker

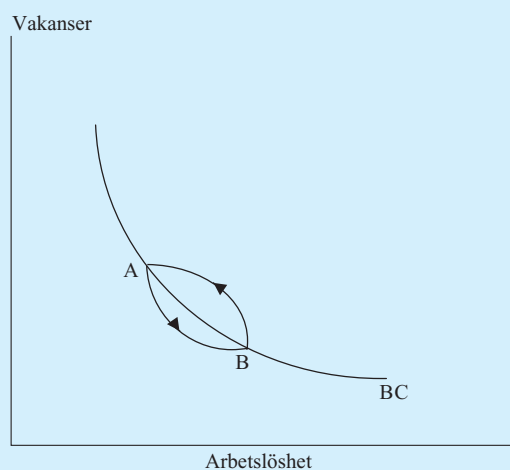
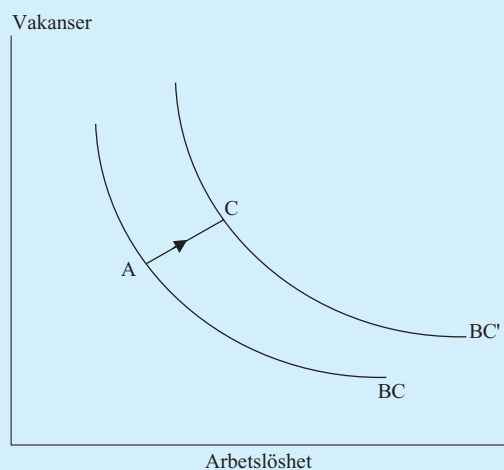


Diagram B: Arbetslöshetsvakansförhållande: strukturella chocker



Främst två typer av chocker brukar anses påverka AV-förhållandet: totala aktivitetschocker och strukturella chocker. *Totala aktivitetschocker* får arbetslöshet och vakanser att utvecklas i motsatta riktningar. Om den ekonomiska aktiviteten till exempel avtar, dvs. vid en negativ total aktivitetschock, kommer antalet anmälda vakanser att minska eftersom företagen planerar att skapa färre arbetstillfällen. Samtidigt kommer arbetslösheten att stiga på grund av att det både skapas färre nya arbetstillfällen och fler arbetstillfällen försvinner. I diagram A skulle vi då se en utveckling i form av en båge under Beveridge-kurvan från punkt A till punkt B. När nedgången i aktivitet väl upphör skulle en motsatt utveckling kunna iakttas, dvs. en ökning av antalet vakanser och en minskning av antalet arbetslösa (tillbaka

¹ En första diskussion om förhållandet mellan arbetslöshet och vakanser i euroområdet togs upp i ECB:s publikation "Labour market mismatches in euro area countries", mars 2002.

till utgångsläget). Aktivitetschocker tenderar alltså att leda till loopar som rör sig motsols kring ett unikt AV-förhållande.

Strukturella chocker får däremot arbetslöshet och vakanser att utvecklas i samma riktning. Det kan till exempel handla om omfördelningschocker och förändringar av matchningsprocessens effektivitet. Omfördelningschocker hänger samman med sektorrelaterade förändringar, till exempel att det sker en övergång från industriell aktivitet till tjänsteaktivitet, medan förändringar i matchningsprocessens effektivitet beror på institutionella faktorer som arbetslöshetsförsäkringssystemens inverkan på hur energiskt arbetstagare söker arbete. Omfördelningschocker leder till att det sker en förskjutning utåt av AV-kurvan, eftersom både antalet arbetslösa och antalet vakanser tenderar att öka, medan mismatch-chocker leder till en förskjutning utåt (inåt) när matchningsprocessens effektivitet minskar (ökar). I diagram B skulle vi då se en förskjutning från punkt A till punkt C.

Utvecklingen av AV-kurvan i euroområdet sedan 1980-talet pekar på de strukturella chockernas dominerande roll på arbetsmarknaden

Den tidigare utvecklingen av AV-kurvan i euroområdet tyder på att både konjunkturella och strukturella chocker har ägt rum (se diagram C). Motsolsloopar som visar aktivitetschocker kan konstateras på både 1980-talet och 1990-talet. Antalet vakanser följde i själva verket en nedåtgående utveckling under första hälften av båda dessa decennier, samtidigt som arbetslösheten steg, och en motsatt utveckling kunde iaktas därefter. Det är dessutom värt att påpeka att det vid sidan av aktivitetschockerna skedde en markant förskjutning utåt av AV-kurvan mellan 1980-talet och 1990-talet, då både arbetslösheten och antalet vakanser uppvisade positiva trender. Denna utveckling pekar på de strukturella chockernas dominerande roll på euroområdets arbetsmarknad, dvs. chocker som hänger samman med en minskning av matchningsprocessens effektivitet eller sektorsrelaterade förändringar.

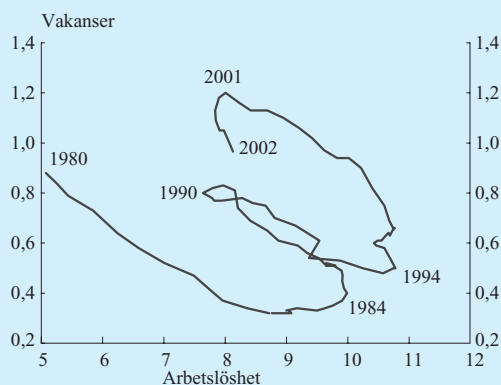
Det finns i själva verket bevis som pekar på att det finns ett samband mellan arbetsmarknadens utformning i euroområdet och förändringar i arbetsmarknaden och sektorrelaterade förändringar. Det verkar finnas en positiv korrelation mellan vissa institutionella aspekter och förskjutningen utåt av AV-kurvan, t.ex. arbetslöshetsunderstödet varaktighet. Detta förklaras av det faktum att en förlängning av arbetslöshetsunderstödet varaktighet kan leda till ett mindre effektivt jobbsökande, vilket försenar matchningsprocessen och därmed leder till en ökning av arbetslösheten och antalet vakanser. Sektorsrelaterade förändringar tycks dessutom också förklara förskjutningen utåt av AV-kurvan, vilket bekräftar att omstruktureringsprocessen i euroområdets ekonomier också delvis kan förklara ökningen av antalet arbetslösa och antalet vakanser.

Den senaste utvecklingen pekar främst mot konjunkturella chocker

Den senaste AV-utvecklingen i euroområdet har varit i linje med de förväntade effekterna av den tidigare nedgången i den ekonomiska aktiviteten. Antalet vakanser har i själva verket sjunkit sedan första kvartalet 2001, vilket har bidragit till en lägre sysselsättningsstillväxt, och arbetslösheten började stiga andra halvåret 2001. Denna utveckling följer på en period av trendmässig ökning och minskning av antalet vakanser respektive arbetslösa som

Diagram C: Arbetslöshetsvakansförhållandet i euroområdet

(procent av arbetskraften; kvartalsuppgifter)



Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm.: Uppgifterna om vakanser omfattar ca 64 % av euroområdet. Siffrorna för 2002 löper fram till tredje kvartalet.

började i mitten av 1990-talet. En motsolsloop, som är karakteristisk för aktivitetschocker, tycks därför ha varit den dominerande rörelsen i AV-kurvan på senare år, medan ingen ytterligare förskjutning utåt av varje Beveridgekurvan verkar ha ägt rum.

Detta kan både tyda på att den politik och de reformer som har genomförts under 1990-talet har haft en positiv inverkan på arbetsmarknadsutvecklingen och på att det behövs ytterligare reformer för att dämpa effekterna av sektorsrelaterade förändringar och öka matchningsprocessens effektivitet och därmed förskjuta AV-kurvan inåt.

4 De offentliga finansernas utveckling

Betydande underskott väntas 2002 och 2003 i euroområdet

Europeiska kommissionens senaste prognoser pekar på en betydande försämring när det gäller euroområdets budgetsaldon. Den offentliga sektorns genomsnittliga skuldkvot i euroområdet väntas uppgå till 2,3 % år 2002. Detta speglar en betydande försämring jämfört med resultatet både för 2001 och kommissionens vårprognos för detta år (se tabell 12 och ECB:s månadsrapport för juni 2002). Euroområdets primära överskottskvot (som inte omfattar ränteutgifter) väntas minska betydligt under 2002 i stället för att vara i stort sett oförändrad, vilket förutspåddes under våren.

Euroområdet väntas också i genomsnitt med mycket stor marginal missa de budgetmål för 2002 som fastställdes i de uppdaterade stabilitetsprogrammen i slutet av 2001. De flesta länder i euroområdet väntas uppvisa underskott 2002, medan däremot hälften av länderna uppvisade överskott 2001. Två länder, Tyskland och Portugal, förutspås överskrida 3-procentsgränsen, vilket för Portugals del skulle vara det andra året i följd.

Försämringen i de offentliga finanserna beror huvudsakligen på verkan av automatiska stabilisatorer i ett betydligt mindre gynnsamt makroekonomiskt klimat än väntat. Under 2002 kom-

Tabell 12

Prognos för budgetutvecklingen i euroområdet

(procent av BNP)

		2001	2002	2003
Budgetbalans	Europeiska kommissionen ¹⁾	-1,5	-2,3	-2,1
	OECD ²⁾	-1,5	-2,2	-2,1
	Stabilitetsprogram ³⁾	-1,1	-0,9	-0,5
Cykliskt justerade budgetbalans	Europeiska kommissionen ¹⁾	-1,9	-2,0	-1,7
	OECD ²⁾	-1,5	-1,6	-1,4
	Stabilitetsprogram ³⁾	-1,2	-0,7	-0,4
Primär budgetbalans	Europeiska kommissionen ¹⁾	2,5	1,5	1,6
	Stabilitetsprogram ³⁾	2,7	2,8	3,1
Bruttoskuld	Europeiska kommissionen ¹⁾	69,3	69,6	69,1
	Stabilitetsprogram ³⁾	68,7	67,2	65,5

Anm.: År 2001 och 2002 ingår intäkterna från försäljningen av UMTS-licenser i hela euroområdet. Intäkterna är emellertid mycket begränsade och påverkar inte siffrorna i tabellen.

1) *European Economy* 5/2002, *Economic Forecasts*, hösten 2002.

2) *Economic Outlook*, preliminär utgåva, november 2002, flashfil.

3) Kommissionens siffror på basis av medlemsstaternas uppdaterade stabilitetsprogram, januari 2002.

mer den cykliska komponenten därför att svara för mycket av den totala försämring av underskottet som väntas (se diagram 36). Revideringar av tidigare budgetuppgifter har också påverkat utvecklingen av budgetställningen år 2001, med i vissa fall märkbara överföringseffekter till 2002. Det är ett påtagligt avbräck i budgetkonsolideringen när det gäller genomsnittet för euroområdet, tvärt emot den förbättring som förutspåddes i de uppdaterade stabilitetsprogrammen 2001 och i Europeiska kommissionens vårprognos. I ett fåtal länder bedöms ett antal tillfälliga åtgärder hålla tillbaka den diskretionära uppmjukningen under innevarande år. Det konjunkturrensade totala budgetsaldot väntas emellertid endast försämrans marginellt jämfört med 2001, eftersom effekterna av uppmjukningen av finanspolitiken till stor del uppvägs av en fallande ränteutgiftskvot i andra budgetposter.

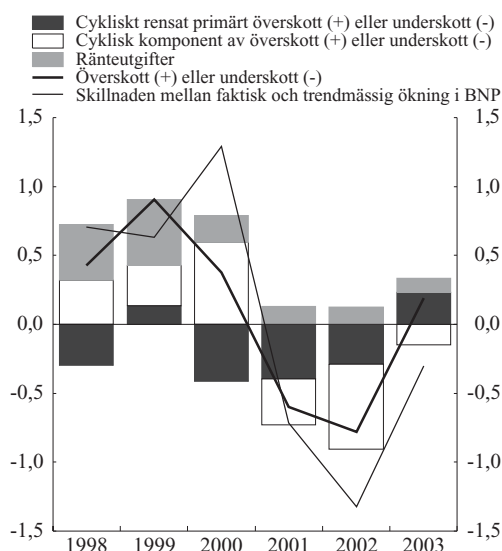
Euroområdets skuldkvot förutses öka något under 2002 vilket bryter den gradvisa nedåtgående utveckling som började i mitten av 1990-talet. Både lägre nominell tillväxt och högre underskott bidrar till att skuldkvoten ökar jämfört med tidigare prognoser. Skuldkvoten väntas öka i Italien, som har en mycket stor offentlig skuldsättning. I Tyskland kommer skuldkvoten antagligen att på nytt överskrida den gräns på 60 % av BNP som anges i Maastrichtfördraget, efter att ha fallit under det värdet 2001.

Europeiska kommissionens prognoser för 2003 visar en liten förbättring för hela euroområdets budgetställning: det genomsnittliga underskottet faller något till 2,1 % av BNP. Tyskland väntas få ett underskott på över 3 % av BNP och Frankrike och Portugal förutses fortfarande ligga mycket nära referensvärdet. Eftersom en del av förbättringen av budgetställningarna beror på fallande ränteutgifter förväntas det genomsnittliga primära överskottet endast att öka marginellt i euroområdet. Den genomsnittliga skuldkvoten kommer att fortsätta att falla under 2003, även om den kommer att fortsätta att öka i Frankrike och Portugal och komma mycket nära Maastrichtfördragets gränsvärde.

Diagram 34

Årliga förändringar i den genomsnittliga budgetställningen för euroområdet och underliggande faktorer

(procentenheter av BNP)



Källor: Europeiska kommissionen, hösten 2002, och ECB-beräkningar. Anm.: Positiva värden indikerar ett bidrag till en minskning av underskott medan negativa värden indikerar ett bidrag till deras ökning. Intäkter från försäljning av UMTS-liscenser ingår ej i uppgifterna.

Den väntade utvecklingen av det totala underskottet för 2003 speglar en något restriktiv finanspolitik, även om den här budgetåtstramningen inte fullt ut kompenserar den uppmjukning som observerades under 2001 och 2002. Mot bakgrund av att den reala BNP-tillväxten i genomsnitt väntas ligga under trenden för 2003 kommer den cykliska komponenten fortsättningsvis att ha en negativ inverkan på förändringen i budgetsaldot nästa år, om än i betydligt mindre grad än 2002. Liksom under 2002 kommer en del tillfälliga åtgärder att bidra till att tygla försämringen av budgetsaldot i ett fåtal länder.

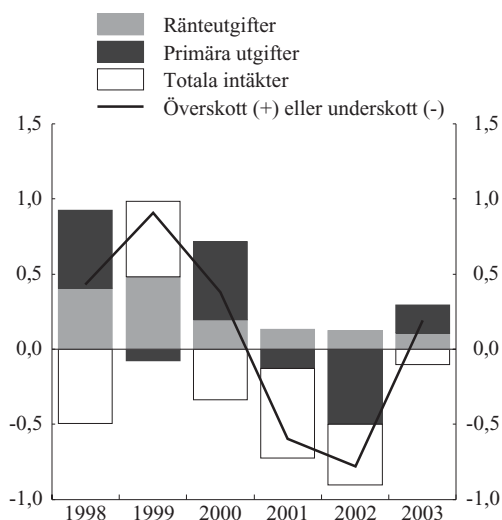
Utgiftsbaserad konsolidering väntas fortsätta under 2003

Europeiska kommissionens förutspår att euroområdet underskottskvot år 2002 kommer att öka på grund av både fallande inkomster och stigande primära utgiftskvoter (se diagram 37). Minskningen av inkomstkvoten under 2002, som är betydande i ett antal länder, beror huvudsakligen på det svaga ekonomiska läget i förening med de fördröjda effekterna av den ekonomiska nedgången på taxeringsbara inkomster år 2001 och underskattningen av effekterna av skattereformer. Försämringen av aktiemarknaden har också haft negativa effekter på värdet av tillgångar och därigenom på finansinstitutens och företagens balansräkningar och skattskyldighet. Genomförandet av ytterligare skattesänkningar under 2002 minskar vidare gradvis den genomsnittliga skattebördan i euroområdet. Dessa faktorer bidrar till minskningen av direkta skatteinkomstkvoten särskilt från företagssektorn, medan den

Diagram 35

Årliga förändringar i den genomsnittliga budgetställningen för euroområdet; bidrag från inkomster, primära utgifter och ränteutgifter

(procentenheter av BNP)



Källor: Europeiska kommissionen, hösten 2002, och ECB-beräkningar.

Anm.: Positiva värden indikerar ett bidrag till en minskning av underskott medan negativa värden indikerar ett bidrag till deras ökning. Intäkter från försäljning av UMTS-liscenser ingår ej i uppgifterna.

långsamma ökningen av den privata konsumtionen påverkar de indirekta skatteinkomsterna negativt.

Ökningen av utgiftskvoten i euroområdet under 2002 speglar allmänt en otillräcklig åtstramning av de offentliga utgifterna i de första budgetplanerna, tillsammans med ett svagare ekonomiskt klimat än vad som förutsågs i planerna. Överskridandet av de primära utgifterna förefaller ha varit ganska begränsat och rör i huvudsak utgifter för arbetslöshetsunderstöd.

För 2003 förutspås förbättringen av budgetsaldot i euroområdet bero både på fallande räntor och på fallande primära utgiftskvoter. Detta motverkas delvis av lägre inkomster på grund av ytterligare måttliga skattesänkningar. Utgiftsätstramning när det gäller sociala utbetalningar och offentlig konsumtion kommer att stödja den väntade lägre tillväxten av de primära utgifterna under 2003.

Den primära utgiftsutvecklingen skiljer sig emellertid markant från land till land, där några länder uppvisar en stor ökning både 2002 och 2003. I vissa länder ökar underskotten när det gäller finansieringen av socialförsäkringssystemen och många överskrider regelbundet sin hälso- och sjukvårdsbudget. Budgetunderskotten är ibland också högre än väntat på kommunal nivå.

Några länder har fortfarande betydande budgetobalanser på grund av en tidigare otillräcklig konsolidering av de offentliga finanserna

De offentliga finansernas utveckling som helhet i euroområdet visar inte i hur stor utsträckning de enskilda ländernas skillnader i budgetställning beror på de olika strategier som länderna tillämpat under de senaste åren.

En grupp på fyra länder, Tyskland, Frankrike, Italien och Portugal, uppvisar betydande budgetobalanser. Dessa länder var huvudsakligen beroende av skattehöjningar för att konsolidera sina offentliga finanser inför inträdet i den monetära unionen. Därefter utnyttjade de inte den starkare

ekonomiska tillväxten under åren 1998-2000 för att fullfölja övergången till en sund budgetställning. Tvärtom steg utgiftsökningarna ganska kraftigt. När sedan de skattesänkningar som infördes 2001-2002 sammanföll med ett svagare ekonomiskt klimat ledde detta till en snabb och omfattande försämring av budgetställningarna. För 2002 förväntas därför två av dessa länder uppvisa budgetunderskott över referensvärdet på 3 % av BNP och de andra två underskott nära detta tröskelvärde. Ekofin-rådet beslutade den 5 november 2002 att Portugal har ett alltför stort underskott och Europeiska kommissionen har inlett det formella förfarandet vid alltför stora underskott mot Tyskland samt utfärdat en varning när det gäller Frankrike.

De andra länderna förväntas fortsättningsvis rapportera antingen budgetställningar i balans eller endast måttliga obalanser. Dessa länder hade ej, i genomsnitt, gjort utgiftsätstramningar för att konsolidera de offentliga finanserna inför inträdet i den monetära unionen. Efter att ha fullbordat övergången till sunda statsfinanser sänkte de sedan samtidigt sina skatter och utgifter. Den ekonomiska nedgången i kombination med vissa avsteg från budgetmålen samt revideringar av uppgifterna har dock medfört en återgång till icke försumbara underskott i vissa av länderna. Detta visar hur känsliga budgetställningarna är för en plötslig förändring av det ekonomiska klimatet och understryker behovet av tillräckliga säkerhetsmarginaler.

Dessa länders erfarenheter visar också hur stabilitets- och tillväxtpakten bör fungera under konjunkturcykeln: om automatiska stabilisatorer får verka fullt ut kan budgetsaldona försämrans vid en nedgång utan att hamna över 3-procentsgränsen, medan de kan förväntas bli bättre igen vid nästa uppgång.

Framsteg mot sunda budgetställningar och strukturella budgetreformer stärker förtroendet för institutionerna och det ekonomiska klimatet

Utvecklingen av de offentliga finanserna i euroområdet påverkas fortfarande av den ofullbordade övergången till sunda offentliga finanser och de långsamma framstegen när det gäller strukturella budgetreformer i ett antal länder. Beslutssamma politiska åtgärder på båda dessa områden är emellertid viktigt för att säkra ett stabilt och tillväxtvänligt ekonomiskt klimat. I detta avseende har uppfyllandet av stabilitets- och tillväxtpaktens huvudsakliga mål att på kort sikt ha budgetställningar som är nära balans eller som uppvisar överskott i hög grad bidragit till en konsolidering av de offentliga finanserna och en automatisk stabilisering i de flesta länderna i euroområdet, eftersom detta är en medelväg mellan att främja budgetdisciplin och lämna utrymme för flexibilitet i ett föränderligt ekonomiskt klimat.

Mot bakgrund av den oroande utvecklingen i ett antal länder i euroområdet fastställde Eurogruppen den 7 oktober 2002 (efter ett förslag från Europeiska kommissionen) de olika delar som bör ingå i en lämplig konsolideringsstrategi. Denna överenskommelse stöddes också fullt ut av ECB-rådet i dess uttalande den 24 oktober i år (se sidan 7 i ECB:s månadsrapport för november 2002). Alla länder med kvarvarande obalanser bör förpliktiga sig att genomföra en tydlig konsolideringsstrategi som innehåller dessa fyra delar: (i) en trovärdig anpassningsutveckling som kräver fortlöpande anpassningar av de underliggande obalanserna på minst 0,5 % av BNP per år, (ii) realistiska antaganden om det ekonomiska klimatet, (iii) väl specificerade åtgärder för att nå målet och (iv) noggranna redovisningsregler och stränga övervakningsrutiner för genomförandet av konsolideringsstrategierna.

Dessa åtaganden bör uppfyllas genom snabba och beslutsamma åtgärder, men endast två av de fyra länderna, Tyskland och Portugal, har hittills planerat för den konsolidering av de offentliga finanserna under 2003 som krävs. I Tyskland för-

utspår Europeiska kommissionen att underskottet kommer att ligga strax över 3 % 2003. I Frankrike och Italien bedöms det konjunkturmässigt justerade budgetsaldot förbli i stort sett oförändrat. I Frankrike väntas avsaknaden av konsolideringsansträngningar pressa budgetsaldona mycket nära referensvärdet 3 %. I Italien och Portugal väntas de planerade betydande konsolideringsåtgärderna av engångskaraktär (av reala tillgångar) endast ha tillfälliga och osäkra effekter på de offentliga finanserna. Därför behövs betydande ansträngningar om man ska kunna undvika alltför stora underskott och lyckas med en trovärdig konsolideringsutveckling i alla dessa länder. Nästa omgång uppdaterade stabilitetsprogram kommer att vara det första testet på ländernas engagemang när det gäller det överenskomna tillvägagångssättet.

När det gäller de resterande länderna bör de som inte uppvisar betydande obalanser i de offentliga finanserna låta automatiska stabilisatorer verka symmetriskt med förändringar i det ekonomiska klimatet. Finanspolitisk aktivism är dock inte motiverad. Regeringarna skall dock undvika att släppa på sin budgetvaksamhet i "skuggan" av länderna med stora underskott. För att upprätthålla sina goda budgetresultat och därigenom bidra till sunda offentliga finanser och förtroende för institutionerna i euroområdet, bör regeringarna vidta lämpliga anpassningsåtgärder när det behövs.

Utvecklingen under senare tid har också visat att det är viktigt med en snabb och korrekt rapportering om utvecklingen av de offentliga finanserna. I fråga om ett antal länder har uppskattningar av budgetsaldot behövt revideras kraftigt nedåt och de har inrapporterats med betydande fördröjningar. Inkorrekta framtidsbedömningar och rapporter leder emellertid till att genomförandet av politiska åtgärder försenas och minskar värdet av multilaterala övervakningsförfaranden.

Ur ett långfristigt perspektiv kommer uppnåendet av budgetställningar i linje med stabilitets- och tillväxtpakten att förbättra de offentliga finansernas hållbarhet och skapa det manöverutrymme som behövs för att klara av de framtida kostnaderna för en åldrande befolkning. Detta kommer att

stärka den makroekonomiska stabiliteten och därigenom stödja den ekonomiska tillväxten. Det är dock osannolikt att detta sätter igång den önskade dynamiken i euroområdets ekonomier. Trots skattelättnader under senare år fortsätter de genomsnittliga och marginella skatterna att vara höga och incitamenten för arbetskraftens deltagande relativt låga i de flesta länder i euroområdet. Reformerna av de sociala trygghetssystemen har varit otillräckliga, men ytterligare reformplaner övervägs nu. Ökningen av de offentliga utgifterna har ofta varit kraftigare än avsett och högre är nödvändigt för att finansiera ländernas ambitiösa skattesänkingsplaner och har därmed bidragit till avstegen från budgetmålen.

Utgiftsätstramningar och reformer är av central betydelse för att skapa de villkor för en konsolidering av de offentliga finanserna, ett ökat förtroende, en hög sysselsättning och en mer dynamisk tillväxt som också är målen för den europeiska tillväxtstrategin. Om skatterna ska kunna sänkas för att bli mer sysselsättningsvänliga måste utgiftskvoterna också falla kraftigt och investeringen i humankapital och infrastruktur prioriteras framför transfereringar. En stor offentlig skuldsättning och stora åldrande relaterade eller andra ekonomiska förpliktelser kräver ytterligare utgiftsätstramningar. Erfarenheter från ett antal länder visar att detta endast kan uppnås genom institutionella reformer som ökar beslutsfattarnas incitament att undvika att spendera alltför mycket och att minska de offentliga åtaganden som är mindre produktiva.

5 Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter

Eurosystemets experter har med utgångspunkt från de uppgifter som fanns tillgängliga i mitten av november 2002 gjort framtidsbedömningar för den makroekonomiska utvecklingen i euroområdet. Dessa har tagits fram i samarbete mellan experter från ECB och de nationella centralbankerna i euroområdet i enlighet med fastställda förfaranden.¹ Bedömningarna görs två gånger om året och utgör underlag för ECB-rådets bedömning av den ekonomiska utvecklingen och hoten mot prisstabiliteten i den andra pelaren i ECB:s penningpolitiska strategi.

De ekonomiska bedömningarna grundar sig på en rad antaganden om bland annat räntor, växelkurser, oljepriser och världshandeln utanför euroområdet. Därtill görs ett tekniskt antagande om att de korta marknadsräntorna är oförändrade under bedömningsperioden. Detta antagande görs för att underlätta diskussionerna i ECB-rådet genom att fastställa eventuella effekter på den framtida prisutvecklingen om ECB-räntorna lämnas oförändrade under bedömningsperioden. Av den anledningen är de ekonomiska bedömningarna som regel inte det bästa verktyget för att bedöma framtida utfall, särskilt inte på längre sikt, eftersom penningpolitiken alltid kommer att inriktas på att försvara prisstabiliteten. Förutom antagandet om de korta räntorna görs ett tekniskt antagande om att eurons bilaterala växelkurser kommer att förbli oförändrade. De tekniska antagandena om de långa räntorna grundar sig på marknads förväntningar som visar en något uppåtgående trend för bedömningsperioden. Budgetpolitiska antaganden baseras på nationella budgetplaner för 2003, riktlinjer för budgetar på medellång sikt och annan information avseende budgetutvecklingen i de enskilda euroländerna.

För att ge uttryck för den osäkerhet som omger bedömningarna används intervall vid presentationen av resultaten för varje variabel. Intervallen är baserade på skillnaderna mellan det faktiska utfallet och tidigare bedömningar som gjorts av centralbanker i euroområdet under ett antal år.

Bredden på intervallen är dubbelt så stort som genomsnittet av det absoluta värdet av dessa skillnader. Intervallen varierar som regel beroende på vilken variabel och vilken tidshorisont de avser. De återspeglar både de olika svårighetsgraderna när det gäller att bedöma en enskild variabels utveckling över olika tidshorisonter och avvikelserna mellan de antaganden som görs om räntor och växelkurser etc. samt faktiskt utfall av dessa variabler. De flesta intervall har en benägenhet att vidgas över bedömningsperioden, vilket återspeglar ökad osäkerhet för de år som ligger längst bort i bedömningsperioden.

Antaganden om omvärlden

De antaganden som görs för den internationella ekonomin förutsätter att aktiviteten i världsekonomin fortsätter att stärkas under bedömningsperioden och att detta åter ger starkare tillväxttal på årsbasis för 2003 och 2004.

Efter de låga tillväxttal som uppmättes under 2001 stärktes aktiviteten i världsekonomin i början av 2002 och tillväxttalen på kvartalsbasis har varit fortsatt relativt stabila under resten av året. De förväntningar som fanns tidigare om en allt snabbare återhämtning har dock inte realiserats och takten har varierat i olika delar av världen. Den relativt smidiga och snabba övergången från ekonomisk nedgång till uppgång i USA har dämpats av oro för företagets lönsamhet och av vissa tecken på överinvestering, speciellt i sektorerna för ny teknologi. De globala finansiella förutsättningarna har försämrats och återspeglar de kraftiga kursfallen på aktier, ökade riskpremier och fortsatt hög volatilitet på finansmarknaderna. De geopolitiska spänningarna har förstärkt investerarnas uppfattning om en hög risknivå.

Mot bakgrund av detta väntas tillväxttakten i världsekonomin i början av 2003 ligga kvar på

¹ Mer information om procedurer och teknik som används för att härleda framtidsbedömningar finns i "A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", juni 2001, ECB.

ungefär samma nivå som hittills under 2002. När de faktorer som ligger bakom den nuvarande riskbilden försvunnit torde aktiviteten i världsekonomin gradvis öka under resten av bedömningsperioden. *Den internationella reala BNP-tillväxten utanför euroområdet* bedöms ha uppgått till i genomsnitt 3 % 2002, vilket är högre än den tillväxttakt på 2,3 % som uppmättes 2001. Tillväxttakten bedöms öka ytterligare till runt 3,5 % 2003 och 4,5 % 2004. I USA väntas tillväxten öka ytterligare under 2003 och förbli stark under 2004, även om takten är lägre än i slutet av 1990-talet. Den ekonomiska återhämtningen väntas bli dämpad i Japan men relativt robust i andra i-länder, framför allt i Storbritannien. Framtidsbedömningarna för tillväxtekonomierna varierar. Den ekonomiska tillväxten i Latinamerika väntas förbli relativt svag under 2003 innan den tar fart under 2004 medan en fortsatt snabb ekonomisk expansion väntas för tillväxtekonomierna i Asien, uppbackad av inhemsk efterfrågan i regionen. EU:s kandidatländer och andra övergångsekonomier väntas fortsätta att växa i relativt snabb takt tack vare ett mer gynnsamt klimat i omvärlden och fortsatt stark inhemsk efterfrågan.

Tillväxten i världshandeln väntas följa ett mönster som liknar den för tillväxten i internationell real BNP. Efter en takt på 2,2 % under 2002 väntas tillväxten på årsbasis för *euroområdets exportmarknader* gradvis öka under 2003 och nå en genomsnittlig ökningstakt i exporten på runt 5,5 %. Tillväxten för euroområdets exportmarknad väntas öka ytterligare till runt 7 % under 2004.

Baserat på terminspriserna i mitten av november 2002, när framtidsbedömningarna slutfördes, beräknas *världsmarknadspriset på olja* sjunka svagt, med ca 10 % i USD, under bedömningsperioden. Däremot väntas priserna på *icke energirelaterade råvaror* öka både under 2003 och 2004 och följaktligen i stort sett vända den tydliga nedgången från 2001.

Inflationstakten minskade under 2002 i de flesta i-länder utanför euroområdet, vilket återspeglar de fördröjda effekterna av svagare ekonomisk aktivitet och lägre priser på icke energirelaterade råvaror. De väntas i genomsnitt vara i stort sett oförändrade 2003 men öka 2004 när aktiviteten i ekonomin åter tar fart.

Tillväxtutsikterna för real BNP

Efter att i stort sett ha stagnerat under större delen av 2001 tog tillväxttakten åter fart för euroområdets reala BNP mätt på kvartalsbasis under första halvåret 2002 när den externa efterfrågan förbättrades. Bidraget från inhemsk efterfrågan till tillväxten fortsatte dock att vara nästan noll. Inga ytterligare ökningarna i euroområdets reala BNP mätt på kvartalsbasis väntas ha ägt rum under andra halvåret. Inhemsk efterfrågan kommer emellertid att ha ökat något, vilket framför allt återspeglar att privat konsumtion återgått till att visa svagt positiva tillväxtsiffror. På det hela taget har den negativa utvecklingen på de globala finansmarknaderna tyngt utvecklingen i euroområdets ekonomi under 2002 men effekterna av detta väntas försvinna under återstoden av bedömningsperioden.

Det bör noteras att den genomsnittliga tillväxttakten 2002 för euroområdets reala BNP och dess efterfrågekomponenter reduceras mekaniskt på grund av eftersläpningseffekter av de låga tillväxttalen under andra halvåret 2001.² Bedömningarna visar följaktligen en nedgång till i genomsnitt 0,6–1,0 % 2002 för den genomsnittliga årliga tillväxttakten vad gäller euroområdets reala BNP, från 1,5 % 2001.

Real BNP-tillväxt beräknas öka till mellan 1,1 och 2,1 % 2003 för att därefter hamna i ett intervall mellan 1,9 och 2,9 % 2004. Som resultat av utvecklingen i omvärlden beräknas återhämtningen i inhemsk efterfrågan stärkas gradvis under 2003 och 2004. Lagerinvesteringar väntas ge ett litet positivt bidrag till tillväxten i real BNP under bedömningsperioden. Nettoexportens bidrag till BNP-tillväxt väntas vara i stort sett neutralt under både 2003 och 2004.

Vad gäller de inhemska utgiftskomponenterna beräknas ökningstakten i *privat konsumtion* ha legat mellan 0,4 och 0,8 % 2002. Den väntas öka till mellan 1,1 och 2,1 % 2003 och sedan ligga mellan 1,5 och 3,1 % 2004. Konsumtionen vän-

² "Överhängeffekter" förklaras i ruta 6 i Månadsrapporten för december 2001.

tas i stort sett utvecklas i linje med ökningen i real disponibel inkomst som stöds av lägre inflation, ett positivt bidrag i form av nettotransferringar 2003 och under den senare delen av bedömningsperioden förbättrad sysselsättningsökning. Hushållens sparande ökade 2001. Det väntas minska något under bedömningsperioden men förblir ändå på en relativt hög nivå. Baserat på nuvarande budgetplaner väntas bidraget till real BNP-tillväxt från *offentlig konsumtion* minska under bedömningsperioden.

Efter negativa tillväxtsiffror på kvartalsbasis under 2001 och första halvåret 2002 väntas *totala fasta investeringar* öka något under resten av 2002. Den genomsnittliga årliga tillväxttakten bedöms ha legat på mellan 2,9 och 1,9 % 2002 men väntas öka till mellan -0,6 och 2,4 % 2003 och hamna mellan 1,4 och 4,6 % 2004. Den gradvisa återhämtningen i totala investeringar baseras främst på *företagsinvesteringar* vilka får stöd av ett bättre globalt och inhemskt ekonomiskt klimat. Företagsinvesteringarna väntas inte desto mindre fortsätta att vara låga 2003 eftersom lägre aktiekurser och negativa effekter på företagets lönsamhet, som orsakats av den utdragna perioden av långsam tillväxt, har inneburit mindre gynnsamma finansieringsvillkor för en del branscher. Nivån på *bostadsinvesteringar* beräknas ha sjunkit under 2002 och väntas i stort sett vara oförändrad 2003 och 2004. Tillväxten i *offentliga investeringar* väntas förbli måttlig under perioden.

Efter negativa kvartalssiffror under fem på varandra följande kvartal visar både export och import, inklusive handel inom euroområdet, åter positiva tillväxttal under andra kvartalet 2002. Den genomsnittliga exportförändringen beräknas ha legat kvar mellan -0,9 och 1,9 % under 2002. Den väntas öka till mellan 2,4 och 5,6 % 2003 för att därefter hamna mellan 3,9 och 7,1 % 2004. Bedömningen för exporten återspeglar tillväxten på exportmarknaden men även att euroområdets externa marknad har minskat något, vilket delvis beror på viss försämring i konkurrenskraften. Den genomsnittliga årliga importförändringen beräknas ha legat kvar mellan -2,4 och 0,2% under 2002. Den bedöms öka till mellan 2,6 och 6,0 % 2003 och till mellan 4,1 och 7,5 % 2004, vilket i stort sett återspeglar profilen för de totala slut-

liga utgifterna i euroområdet. Som resultat av utvecklingen under första halvåret i år beräknas nettobidraget till BNP-tillväxten från utrikeshandeln ha varit starkt positivt 2002. Bedömningarna för tillväxten av export och import pekar på att den blir i stort sett neutral både 2003 och 2004.

Efter att ha varit mycket svag under 2002 väntas *den totala sysselsättningsökningen i euroområdet* återhämta sig något under 2003 och stärkas ytterligare under 2004. Mönstret återspeglar, med viss fördröjning, den väntade cykliska utvecklingen i ekonomin. Arbetskraftsutbudet väntas öka då sysselsättningsgraden ökar, om än långsammare än under de senaste åren. Bedömningarna för utbudet av arbetskraft och sysselsättning tyder på att arbetslöshetssiffrorna kommer att öka något 2003 innan de åter minskar 2004.

Pris- och kostnadsutsikter

På grundval av de antaganden som görs för bedömningen och annan tillgänglig information beräknas den genomsnittliga ökningen i *det totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP)* ha legat i ett intervall mellan 2,1 och 2,3 % under 2002 efter en ökning på 2,5 % under 2001. Den beräknas gå ned till mellan 1,3 och 2,3 % 2003 och hamna mellan 1,0 och 2,2 % 2004. Nedrevideringen av intervallen för HIKP:s väntade ökningstakt 2003 återspeglar mindre ökning både i energikomponenten och andra komponenter medan nedrevideringen för 2004 till stor del förklaras av att energipriserna antas sjunka. Sammanfattningsvis återspeglar bedömningen för ökningstakten i totala HIKP ett måttligt inhemskt kostnadstryck och ett svagt negativt bidrag från importpriser.

Efter en klar nedgång under 2002, som resultat av att effekterna av tidigare oljeprishöjningar avtog och att världshandeln var svag, väntas den årliga förändringstakten i importpriser gradvis öka under 2003. Inte desto mindre väntas den genomsnittliga årliga förändringstakten i importpriser förbli svagt negativ för 2003 eftersom den dämpas av apprecieringen av eurons effektiva växelkurs som pågått sedan våren 2002. Den

väntas bli positiv under 2004 i och med att världshandelspriserna och efterfrågan på export återhämtar sig.

Trots försvagningen i den ekonomiska aktiviteten steg ökningstakten för nominella löner under 2001 vilket ledde till en genomsnittlig ökningstakt på 2,8 % för året som helhet och den väntas i stort sett förbli oförändrad 2002. Baserat på aktuella löneavtal och annan information räknas det i bedömningarna med ytterligare nominella löneökningar både 2003 och 2004.

Bedömningarna för *enhetsarbetskostnader* återspeglar den cykliska återhämtningen i arbetsproduktivitet och de högre löneökningarna. Enhetsarbetskostnaderna ökade kraftigt under 2001 beroende på den cykliska försvagningen av ökningen i arbetsproduktivitet och starkare löneökningstakt, men mattades något under första halvåret 2002. I takt med att den ekonomiska aktiviteten ökar beräknas ökningen i arbetsproduktivitet återhämta sig över bedömningsperioden och framöver åter hamna på sin långsiktiga genomsnittsnivå. Som resultat väntas ökningen i enhetsarbetskostnader gå ned trots löneökningar. I samband med låg ekonomisk aktivitet minskade *vinstmarginalerna* under 2001 beroende på högre kostnader. De beräknas ha varit fortsatt dämpade under 2002 men väntas öka under bedömningsperioden allt eftersom återhämtningen tar fart.

Som resultat av ovannämnda faktorer väntas ökningen av *BNP-deflatorn till marknadspris*, som återspeglar utvecklingen av enhetsarbetskostnader, vinstmarginaler och indirekta skatter, ha legat kvar mellan 2,2 och 2,4 % 2002 efter 2,4% 2001. Den väntas ligga mellan 1,4 och 2,1 % 2003 och öka något 2004 när återhämtningen i ekonomisk aktivitet tar fart. *Administrativt fastställda priser* och *indirekta skatter* kommer att ha en viss effekt uppåt på priserna både 2002 och 2003.

Utvecklingen för andra komponenter i HIKP än energi och livsmedel väntas i stora drag återspegla det övergripande mönstret i BNP-deflatorn. Inflationen i andra industrivaror än energi minskade gradvis under 2002 och väntas fortsätta ned något 2003 när effekterna av tidigare importprismöskningar slår igenom i konsumentledet och graden av kapacitetsutnyttjande förblir relativt låg. Prisökningarna på tjänster gick upp under 2002 beroende på högre enhetsarbetskostnader och öknings i administrativt fastställda priser och indirekta skatter samt effekterna av övergången till kontanter i euro under början av året. När ökningstakten för enhetsarbetskostnader börjar minska väntas en begränsad nedgång av prisökningstakten på tjänster för 2003. Priserna på oförädlade livsmedel och väntas också bidra till att ökningstakten på årsbasis i det totala HIKP avtar.

Tabell 13

Makroekonomiska bedömningar

(årliga genomsnittliga förändringar i procent)

	2001	2002	2003	2004
HIKP	2,5	2,1 – 2,3	1,3 – 2,3	1,0 – 2,2
Real BNP	1,5	0,6 – 1,0	1,1 – 2,1	1,9 – 2,9
Privat konsumtion	1,9	0,4 – 0,8	1,1 – 2,1	1,5 – 3,1
Offentlig konsumtion	1,9	1,3 – 2,5	0,7 – 1,7	0,8 – 1,8
Fasta bruttoinvesteringar	-0,4	-2,9 – -1,9	-0,6 – 2,4	1,4 – 4,6
Export (varor och tjänster)	3,0	-0,9 – 1,9	2,4 – 5,6	3,9 – 7,1
Import (varor och tjänster)	1,5	-2,4 – 0,2	2,6 – 6,0	4,1 – 7,5

Anm.: För varje variabel och horisont baseras intervallen på genomsnittet av den absoluta skillnaden mellan faktiskt utfall och tidigare bedömningar som tagits fram av den nationella centralbankerna i euroområdet.

Ruta 7

Jämförelser med bedömningarna från juni 2002

De största förändringarna av antagandena jämfört med dem som gjordes i de makroekonomiska bedömningarna i månadsrapporten för juni 2002 är en nedrevidering med ca 1½ procentenheter av tillväxten i euroområdets externa exportmarknader för 2003 och en högre nominell effektiv växelkurs för euron. Den senare återspeglar att euron har stärkts med ca 4 procent sedan juni 2002. Ytterligare en viktig ändring av antagandena är att marknadens förväntningar om de långa räntorna justerats ned med ca 50 räntepunkter.

Intervallen som beräknats för real BNP-tillväxt har nu justerats ned både för 2002 och 2003. Nedrevideringen återspeglar att återhämtningen väntas komma senare än i de bedömningar som gjordes i juni 2002. Även om revideringarna i begränsad utsträckning beror på ändrade antaganden i bedömningarna om världshandel och eurons växelkurs återspeglar de framför allt de lägre bedömningarna för tillväxt i inhemsk efterfrågan i euroområdet. Nedrevideringen av antagandet om tillväxt i inhemsk efterfrågan tar hänsyn till den stora osäkerhet som omger ekonomin i dagsläget och den därmed behäftade försvagningen på de globala finansmarknaderna. Mot bakgrund härav förklaras den väntade förseningen i återhämtning för investeringar av en kombination av lägre extern efterfrågan och att utsikterna för lönsamhet på kort sikt är svagare medan privat konsumtion väntas dämpas något på grund av förmögenhetseffekter.

Trots att bedömningarna pekar på svagare inhemsk efterfrågan i euroområdet har det väntade intervallet för totala HIKP:s ökningstakt på årsbasis 2003 endast reviderats ned marginellt. Detta förklaras av upprevidering av bedömningarna för inhemska kostnadsfaktorer. Baserat på löneavtal och annan tillgänglig information har antagandena för ökningstakten för den nominella löneutvecklingen endast reviderats ned något jämfört med framtidsbedömningarna från juni 2002. I kombination med lägre arbetsproduktivitetsökning har bedömningarna för enhetsarbetskostnader därför reviderats upp. Trots en väntad svagare ekonomisk aktivitet är nedrevideringarna av bedömningarna för vinstmarginaler små då företagen väntas försöka återställa vinstmarginaler efter denna utdragna period med svag lönsamhet.

Jämförelser av makroekonomiska bedömningar

(årliga ändringar i procent)

	2001	2002	2003
HIKP – december 2002	2,5	2,1 – 2,3	1,3 – 2,3
HIKP – juni 2002	2,5	2,1 – 2,5	1,3 – 2,5
Real BNP – december 2002	1,5	0,6 – 1,0	1,1 – 2,1
Real BNP – juni 2002	1,5	0,9 – 1,5	2,1 – 3,1

Ruta 8

Prognoser av andra institutioner

Ett antal prognoser för euroområdet kan erhållas från olika institutioner, både från internationella organisationer och från den privata sektorn, däribland ECB:s egen "Survey of Professional Forecasters". Dessa prognoser kan dock inte i egentlig mening jämföras med varandra eller med de makroekonomiska bedömningarna som utarbetas av Eurosystemets experter eftersom de baseras på olika antaganden och har slutförts vid olika tidpunkter (med olika stoppdatum för beaktande av senast tillgängliga uppgifter). Till skillnad från de makroekonomiska framtidsbedömningarna som görs av Eurosystemets experter innehåller andra prognoser vanligtvis inte antaganden om att de korta räntorna är oförändrade under bedömningsperioden. Dessutom varierar prognoserna när det gäller antagandena om finansiella och externa variabler. Det bör även noteras att ett antal olika ospecificerade antaganden har använts i Consensus Economics Forecasts och i Survey of Professional Forecasters.

Trots olika antaganden råder stor samstämmighet i de prognoser från andra institutioner som nu finns tillgängliga om att den ekonomiska aktiviteten i euroområdet blir starkare både under 2003 och 2004. Uppgången väntas få stöd av både högre inhemsk efterfrågan och förbättrad utländsk efterfrågan. Både Europeiska kommissionen, OECD, Consensus Economic Forecasts och Survey of Professional Forecasters förespår en real BNP-ökning på 1,7 till 1,8 % 2003 medan IMF tror att tillväxten kan bli något högre eller 2,3 %. För 2004 förespår alla prognoser att euroområdets BNP-tillväxt fortsätter att stärkas.

Tabell A: Jämförelse mellan prognoser för den reala BNP-tillväxten i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)

	Publiceringsdatum	2002	2003	2004
Europeiska kommissionen	november 2002	0,8	1,8	2,6
IMF	september 2002	0,9	2,3	,
OECD	november 2002	0,8	1,8	2,8
Consensus Economics Forecasts	november 2002	0,8	1,7	,
Survey of Professional Forecasters	november 2002	0,8	1,8	2,5

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska höstprognos 2002, IMF World Economic Outlook september 2002, OECD Economic Outlook nr 72, Consensus Economics Forecasts och ECB:s Survey of Professional Forecasters.

Alla prognoser visar en gradvis minskning av konsumentprisinflationen under 2003 med en genomsnittlig årlig inflation som enligt OECD sjunker till 2,2 %, enligt Europeiska kommissionen till 2,0 % och enligt IMF till 1,6 %. Skillnaderna i dessa framtidsbedömningar kan delvis förklaras med olika antaganden om nivån på oljepriser under bedömningsperioden. I Consensus Economics Forecasts och i Survey of Professional Forecasters förutspås en ökningstakt mellan 1,8 och 1,9 % för 2003. För 2004 väntar samtliga prognoser att inflationstakten i stort sett hamnar i linje med den nivå som förutspås för 2003.

Tabell B: Jämförelse mellan prognoser för konsumentpriserna i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)

	Publiceringsdatum	2002	2003	2004
Europeiska kommissionen	november 2002	2,3	2,0	1,8
IMF	september 2002	2,1	1,6	,
OECD	november 2002	2,4	2,2	2,0
Consensus Economics Forecasts	november 2002	2,1	1,9	,
Survey of Professional Forecasters	november 2002	2,2	1,8	1,9

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska höstprognos 2002, IMF World Economic Outlook september 2002, OECD Economic Outlook nr 72, Consensus Economics Forecasts och ECB:s Survey of Professional Forecasters.

I För IMF deflator för privat konsumtion, för Consensus Economic Forecasts KPI och för övriga HIKP.

6 Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen

Världsekonomin återhämtning tappade fart

Återhämtningen i världsekonomin verkar ha tappat fart tillfälligt efter att den haft en relativt snabb takt tidigare under 2002. Det finns tecken på att bidraget till tillväxten från den privata konsumtionen i Förenta Staterna och nettoexporten i Japan kan ha minskat under fjärde kvartalet. Dessutom har finansmarknadsutvecklingen och de geopolitiska spänningarna ökat osäkerheten i fråga om tillväxtutsikterna. Tillväxttakten i världsekonomin väntas emellertid gradvis att öka under 2003 till högre nivåer än 2002 (se kapitel med rubriken "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter").

Ett antal faktorer förefaller kunna främja och stödja en gradvis återhämtning av den globala tillväxten. För det första finns det tecken på en omsvängning när det gäller några av de förhållanden som låg bakom nedgången, bl. a. den kraftiga minskningen av efterfrågan på IT-varor. För det andra har företagssektorns förmåga att dämpa recessionschocker ökat under det senaste årtiondet vilket särskilt speglar flexiblare produktionsstrukturer. Dessutom har vissa länder, särskilt Förenta Staterna, gjort framsteg när det gäller att skärpa konkurrensen, och därigenom har de minskat underliggande inflationstryck och kunnat föra en god ekonomisk stimulanspolitik.

Efter en relativt kraftig BNP-tillväxt under tredje kvartalet 2002 pekar den senaste snabbstatistiken i Förenta staterna på en nedgång i den privata konsumtionen under fjärde kvartalet – som varit en viktig bidragande faktor till den ekonomiska återhämtningen sedan 2001. För tredje kvartalet 2002 visar preliminära uppgifter att den reala BNP-tillväxten uppgick till 4,0 %, mätt från kvartal till kvartal, beräknat på årsbasis. Den viktigaste faktorn bakom ökningen av den reala BNP-tillväxten var utgifter för privat konsumtion. Särskilt komponenten varaktiga konsumtionsvaror i den privata konsumtionen ökade med 23 % (mätt

från kvartal till kvartal, beräknat på årsbasis) med draghjälp från i första hand fordonssektorn som gynnades av försäljningsincitament. De offentliga utgifterna, de privata investeringarna och exporten bidrog också till den reala BNP-tillväxten under tredje kvartalet 2002, om än i mycket mindre utsträckning. Dessa komponenters bidrag till BNP-tillväxten uppvägdes delvis av höga importkostnader.

Den ekonomiska tillväxten i Förenta Staterna kommer antagligen att vara dämpad på kort sikt på grund av eftersläpande, negativa förmögenhets-effekter av tidigare aktiemarknadsförluster och en långsammare tillväxt av konsumtionen av varaktiga konsumtionsvaror (särskilt bilköp) för att därefter gradvis förstärkas. När det gäller de privata företagsinvesteringarna finns det ännu inga tydliga tecken på att en betydande återhämtning kan väntas på kort sikt. Ökningen av de offentliga utgifterna väntas förbli kraftig på kort sikt. När det gäller den externa sektorn kommer bidraget från nettohandeln till BNP-tillväxten sannolikt att stärkas, i linje med den ökade konkurrenskraft som beror på deprecieringen av den amerikanska dollarn i förhållande till USA:s viktigaste handelspartner under 2002.

De ökade energikostnaderna bidrog till en ökning av den årliga KPI-inflationen till 2,0 % i oktober 2002, medan KPI-inflationen exklusive livsmedel och energi kvarstod på 2,2 %. Det låga kapacitetsutnyttjandet och den fortsatt starka produktionstillväxten väntas begränsa det inhemska inflationstrycket på kort sikt.

I detta sammanhang sänkte den amerikanska centralbankens *Federal Open Market Committee* (FOMC) vid sitt möte den 6 november 2002 sin viktigaste styrräntan och diskontoräntan med 50 punkter till 1,25 % respektive 0,75 %. Dessutom indikerade FOMC att de ekonomiska riskerna nu är "balanserade", medan den i sitt uttalande den 24 september 2002 hade fastställt att riskerna främst hängde samman med ekonomisk svaghet.

I Japan fortsatte ekonomin gradvis att återhämta sig, om än i långsammare takt. Under tredje kvartalet 2002 dämpades den reala BNP-tillväxten till 0,7 %, efter att ha legat 1,0 % föregående kvartal. Den här utvecklingen berodde på en minskning av bidraget från nettoexporten till den totala tillväxten från 0,3 procentenheter till -0,1 procentenhet, vilket speglar en kraftig nedgång i exporttillväxten. Den totala BNP-tillväxten understöddes främst av den privata konsumtionen och lagerinvesteringar, medan företagets fasta investeringar minskade.

Den ekonomiska återhämtningen väntas förbli dämpad. Tillväxtutsikterna beror i stor utsträckning på utvecklingen på Japans viktigaste exportmarknader. Den privata konsumtionen kommer antagligen att hållas nere av en fortsatt svag inkomstillväxt och arbetsmarknadsläget, medan företagets fasta investeringar väntas förbli dämpade. Genomförandet av de nyligen tillkännagivna planerna att rätta till strukturproblemen i banksektorn, i synnerhet problemet med nödlidande lån, kan också påverka tillväxtutsikterna.

Deflationstrycket i Japan fortsätter och den årliga ändringstakten för KPI föll till -0,9 % i oktober, jämfört med -0,7 % i september. Samtidigt uppgick den årliga ändringstakten för det inhemska partiprisindexet till -0,5 % i oktober, jämfört med -0,9 i september. Bank of Japan tillkännagav den 18 september att den skulle undersöka vilka politiska åtgärder som var möjliga för att förbättra de finansinstitutens ansträngningar att minska sina aktieinnehav. Den 11 oktober offentliggjorde den utkastet till en aktieförvärvsplan som omfattade förvärvet av aktier till ett marknadspris på 2 biljoner yen från affärsbanker med aktieinnehav som överstiger deras primära kapital (tier 1-kapital). Dessutom beslutade Bank of Japan den 30 oktober att höja sitt målintervall för utestående avistainlåning hos centralbanken till 15-20 biljoner yen. Dessutom ökade den sina direkta månatliga förvärv av långfristiga statsobligationer till 1,2 biljoner yen.

I Storbritannien steg den reala BNP-tillväxten på kvartalsbasis till omkring trenden under tredje kvartalet och uppgick till 0,8 %, vilket var något högre än under andra kvartalet. Trots en ned-

gång i den privata konsumtionen förblev hushållens utgifter det viktigaste bidragande faktorn bakom tillväxten under tredje kvartalet. Fortsatt stigande bostadspriser på omkring 25-30 % per år bidrog i hög grad till att upprätthålla hushållens utgifter, trots minskade finansiella förmögenheter och reala disponibla inkomster. Däremot bidrog investeringar och utrikesnettohandeln negativt till den reala BNP-tillväxten under tredje kvartalet. Ökade finansieringskostnader, kopplade till fallande aktiekurser, och ett eventuellt uppskjutande av kapitalutgifter på grund av osäkerheten på finansmarknaden har sannolikt hämmat företagets investeringar. Efter en kraftig uppgång under andra kvartalet föll exporten på nytt under tredje kvartalet, vilket speglar den svaga världsekonomin.

Inflationen har hållit sig under målet på 2,5 % nästan hela året. Efter en genomsnittlig ökning på 2,0 % under tredje kvartalet steg konsumentprisindex exklusive boräntor (RPIX) på årsbasis till 2,3 % i oktober. Den årliga HIKP-inflationen låg samtidigt på 1,4 %, betydligt lägre än RPIX-inflationen, delvis på grund av att bostadskostnadskomponenten som inte ingår i HIKP-indexet steg kraftigt.

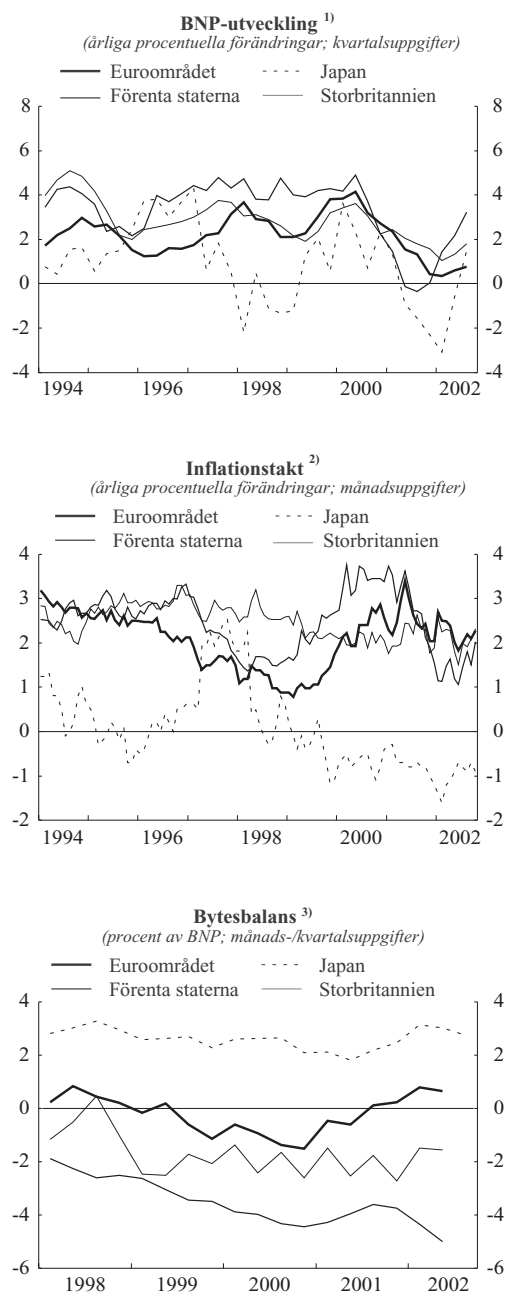
De kortsiktiga utsikterna för den brittiska ekonomin förefaller till största delen bero på styrkan i den globala återhämtningen. På den inhemska sidan är den framtida bostadsprisutvecklingen och dess potentiella effekter på den privata konsumtionen en fortsatt källa till osäkerhet.

I Danmark föll den reala BNP-tillväxten (mätt från kvartal till kvartal) till -1,0 % under tredje kvartalet 2002, från 1,8 % under föregående kvartal, vilket gjorde att den årliga reala BNP-tillväxttakten blev 0,9 %. Denna utveckling berodde huvudsakligen på minskad lagerhållning och export. Efter en genomsnittlig ökning på 2,4 % under tredje kvartalet steg HIKP-inflationen till en årstakt på 2,7 % i oktober.

I Sverige steg den reala BNP-tillväxten (mätt från kvartal till kvartal) något till 0,6 % under andra kvartalet, huvudsakligen på grund av en återhämtning av hushållens konsumtion och investeringar. Medan den industriella aktiviteten var svag un-

Diagram 36

Utvecklingen i de större industri-länderna



Källor: Nationella uppgifter, BIS, Eurostat och ECB-beräkningar.
1) Statistik från Eurostat för euroområdet och Storbritannien, nationella uppgifter för Förenta staterna och Japan.
2) Statistik för euroområdet fram till 1995 är baserad på nationella KPI-uppgifter; efter 1995 HIKP-statistik. För Storbritannien används RPIX-index.
3) För euroområdet och Storbritannien används ECB- och Eurostatstatistik; för Förenta staterna och Japan nationell statistik. Uppgifterna är säsongrensade för alla länder både vad avser BNP och bytesbalans.

der tredje kvartalet förefaller den privata konsumtionen ha ökat kraftigt. Den årliga HIKP-inflationen var 1,7 % i oktober jämfört med 1,5 % under tredje kvartalet.

I Schweiz bekräftar nya statistiska uppgifter att den ekonomiska återhämtningen dröjer. Trots att den reala BNP-tillväxten var positiv under tredje kvartalet 2002 (1,3 % mätt från kvartal till kvartal, beräknat på årsbasis) har den ekonomiska aktiviteten förblivit svag, vilket speglas av den betydande nedgången i inhemsk efterfrågan. Dessutom pekar ledande indikatorer på en dämpad tillväxt på kort sikt. När det gäller inflationen har de fallande oljepriserna bidragit till en måttlig inflation. I november var inflationstakten (mätt från år till år) 0,9 % jämfört med 1,2 % i oktober.

Den ekonomiska tillväxten i EU:s större anslutningsländer fortsätter att vara stabil, eftersom följderna av det svaga internationella klimatet hittills har uppvägs av starka finanspolitiska impulser. I Tjeckien har produktionsökningen huvudsakligen drivits fram av inhemsk efterfrågan, vilket bekräftas av siffror för andra kvartalet. BNP-tillväxten kan komma att dämpas, eftersom finanspolitiken väntas ge mindre stöd och investeringarna kan påverkas av den starka tjeckiska valutans. I Ungen ökade den reala BNP-tillväxten på årsbasis något under andra kvartalet, eftersom den privata konsumtionen fortsatte att öka i snabb takt. En mindre nedgång i den ekonomiska tillväxten förutspås emellertid, eftersom nettohandeln väntas bidra negativt till BNP-tillväxten under andra hälften av 2002. I Polen fortsatte utsikterna att förbättras i långsam takt. Detta bekräftades av en måttlig ökning av den årliga BNP-tillväxten under andra kvartalet. Efter en utdragen period med negativ tillväxt fortsätter tillverkningssektorn i Polen att visa tecken på en ekonomisk återhämtning.

I Turkiet ökade BNP-tillväxten påtagligt under andra kvartalet 2002. Den drevs framför allt fram av de mycket snabba lagerökningarna, medan den privata och den offentliga konsumtionen också började återhämta sig. Det finns fortfarande ett kraftigt inflationstryck, vilket bekräftas av statistiska uppgifter för september och oktober. I Ryssland pekar flera indikatorer på en förbättring av

de ekonomiska utsikterna. Under andra kvartalet 2002 ökade den reala BNP-tillväxten till över 4 % på årsbasis, och den stöddes särskilt av den snabba konsumtionstillväxten. Produktionstillväxten är fortsatt kraftig i alla ekonomiska sektorer. Det fortsatt höga inflationstrycket är dock fortfarande en källa till oro.

I Asien utom Japan finns allt fler tecken på att den kraftiga återhämtningen har börjat dämpas, eftersom export- och produktionstillväxten börjar stabiliseras i de olika länderna. Inhemsk efterfrågan fortsätter dock att stödja tillväxten, vilket speglar hushållens högre inkomster och en gynnsammare ekonomisk politik.

Inom regionen fortsätter Kina att uppvisa bättre resultat än sina grannar och rapporterar en kraftigt ökad real BNP-tillväxt under tredje kvartalet, uppskattad till 8,1 % på årsbasis. En kraftig ökning av investeringarna i fasta tillgångar (omkring 25 % på årsbasis under innevarande år), som stöds av kraftigt ökade utländska direktinvesteringar och en betydande konsumtion, vilket speglas av en tillväxt av detaljhandelstillväxt på 9 % på årsbasis, har bidragit till denna utveckling. Parallellt med detta kvarstod det deflationstryck som främst beror på strukturella faktorer med en årlig KPI-inflation på -1 % i oktober.

I Sydkorea föll den reala BNP-tillväxten något till beräknade 5,8 % på årsbasis under tredje kvartalet. Exporten, i synnerhet av IT-varor, fortsatte att driva på expansionen och visade en ökning med 16,7 % på årsbasis. Produktionen i tillverkningssektorn var också fortsättningsvis hög. Takten i den privata konsumtion föll dock på grund av stramare finansieringsvillkor. Mot bakgrund av detta har det förekommit ett måttligt uppåtriktat tryck på konsumentpriserna. I Singapore och Taiwan uppskattades den preliminära reala BNP-tillväxten under tredje kvartalet 2002 till 3,9 % respektive 4,8 % på årsbasis. Medan exporten till Kina, särskilt från Taiwan, har ökat finns det tecken på att efterfrågan från utlandet, huvudsakligen från Förenta Staterna och Japan, håller på att försvagas. Under tiden har det på nytt uppstått ett deflationstryck.

De generella utsikterna för Asien utom Japan förblir på det hela taget positiva, delvis tack vare den ekonomiska politiken, trots att ett mer dämpat externt klimat väntas inverka negativt på utsikterna till återhämtning.

I Latinamerika bekräftar de senaste uppgifterna skillnaderna mellan de största ländernas ekonomiska resultat. Regionens utsikter är sämre än väntat på grund av den finansiella instabiliteten i Brasilien och den fortsatta recessionen i Argentina. I Brasilien är finansmarknadsindikatorerna trots vissa tecken på förbättringar fortfarande volatila, med höga räntor som fortfarande väcker oro när det gäller den framtida återbetalningen av statsskulden. Det är alltför tidigt att förutsäga om landets finansiella turbulens kommer att avta efter det senaste valet av en ny regering. I Argentina finns det försiktiga tecken på en ekonomisk återhämtning. Den stabilisering av peson som behövs för att få ned inflationen kan emellertid skada exportuppgången, medan inhemsk efterfrågan fortsätter att vara obetydlig på grund av begränsningarna av uttagen från bankkonton samt bristen på kredit. Mexico däremot fortsätter att visa tecken på ekonomisk återhämtning till följd av inhemsk efterfrågan. Likväl har exportaktiviteten varit trög trots den pågående deprecieringen av peson.

Euron apprecierade i november och början av december 2002

I november och början av december 2002 apprecierade euron mot alla större valutor på valutamarknaderna. Särskilt markant var eurons appreciering mot den japanska yenen, och i mindre utsträckning, den amerikanska dollarn.

Under de två första veckorna i november 2002 apprecierade euron mot den amerikanska dollarn, vilket föreföll vara en reaktion på marknadens oro över styrkan i den ekonomiska återhämtningen i Förenta staterna samt en större räntespridning till förmån för euroområdet (se diagram 37). Under månadens två sista veckor stödde nya, gynnsammare uppgifter om konsumtion och sysselsättning i Förenta Staterna samt upprevideringen av den amerikanska BNP-tillväx-

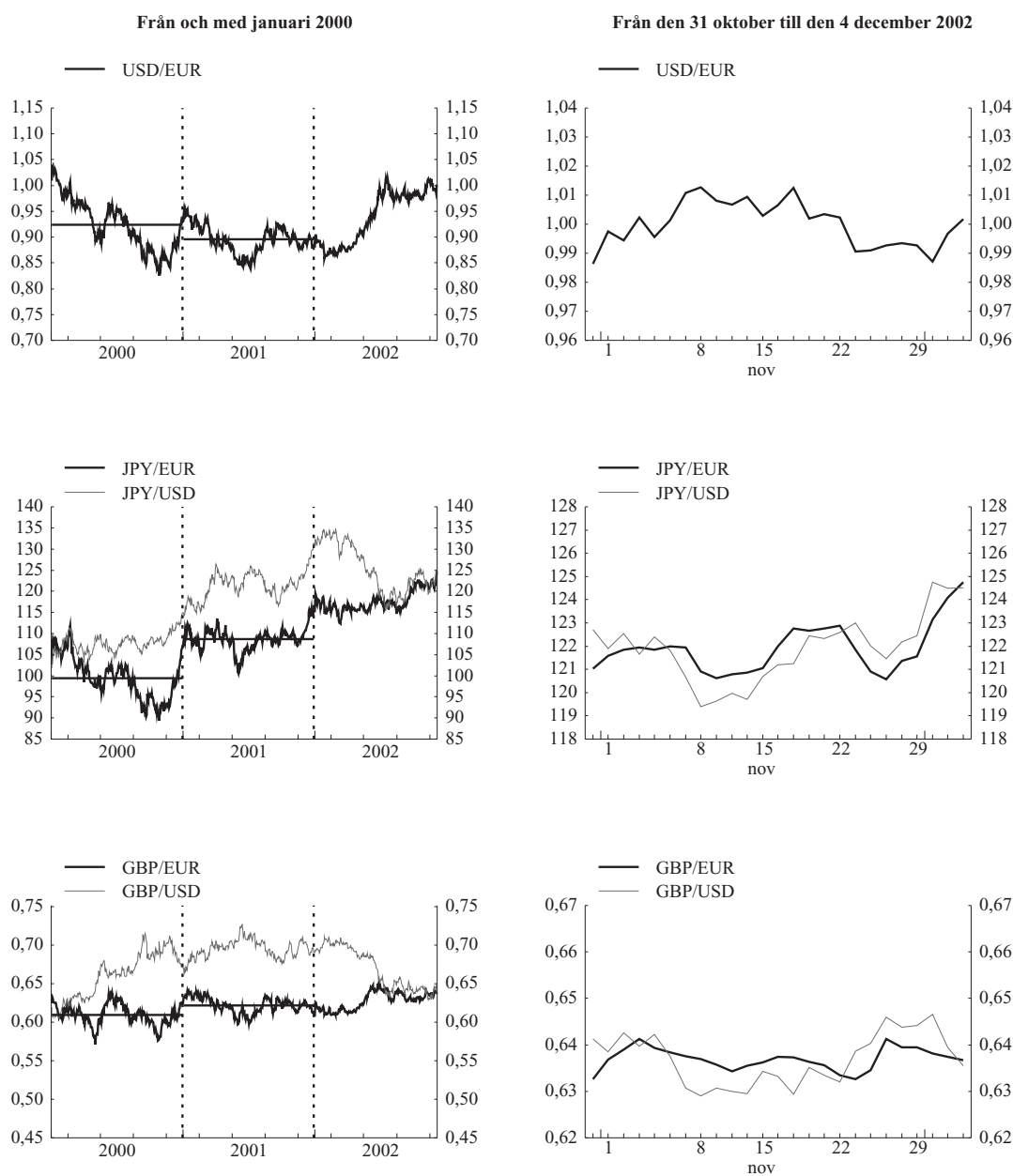
ten tredje kvartalet 2002 den amerikanska dollarn. I början av december steg euron dock på nytt och noterades den 4 december till 1 dollar, dvs. 1,6 % över nivån i slutet av oktober och 11,9 % starkare än genomsnittet under 2001.

Euron fluktuerade mot den japanska yenen inom ganska breda marginaler på 120-125 yen under november och början av december 2002. Efter en stabil period under första hälften av november utsattes yenen för ett tillfälligt deprecieringstryck under månadens tredje vecka, i samband

Diagram 37

Växelkursutveckling

(dagsnoteringar)



Källa: ECB.

Anm.: Skalan i diagrammen är jämförbara i respektive kolumn. Horisontella linjer anger årsgenomsnitt.

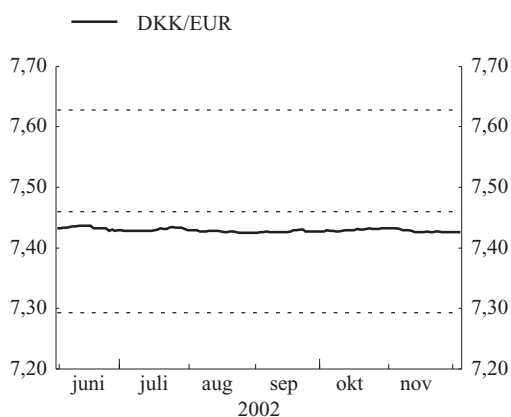
med en nedrevidering av Bank of Japans bedömning av landets ekonomiska utsikter (se diagram 37). Tillkännagivandet av ett mindre än väntat finanspolitiskt tilläggs paket kan också ha bidragit till att yenen föll. I början av december tog det nedåtriktade trycket på den japanska yenen förnyad fart och den 4 december noterades euron till 124,75 yen, dvs. 3,1 % högre än nivån i slutet av oktober och 14,8 % starkare än genomsnittet under 2001.

I november och början av december 2002 deprecierade det brittiska pundet måttligt mot euron, medan det apprecierade mot den amerikanska dollarn. Denna utveckling verkar ha hängt samman med tekniska handelsfaktorer. Den 4 december noterades euron till 0,64 brittiska pund, dvs. 0,6 % starkare än i slutet av oktober och nästan 2,5 % högre än genomsnittet 2001.

När det gäller de andra europeiska valutorna fortsatte den danska kronan att ligga något under sin centralkurs inom ERM II under den granskade perioden (se diagram 38). Euron förblev i stort oförändrad mot den svenska kronan, medan den föll något mot schweizerfrancen. Den 4 december noterades euron till 9,05 svenska kronor, dvs. 2,2 % svagare än genomsnittet under 2001, medan den noterades till 1,47 schweizer-

Diagram 38 Växelkursutveckling inom ERM II

(dagsnoteringar)



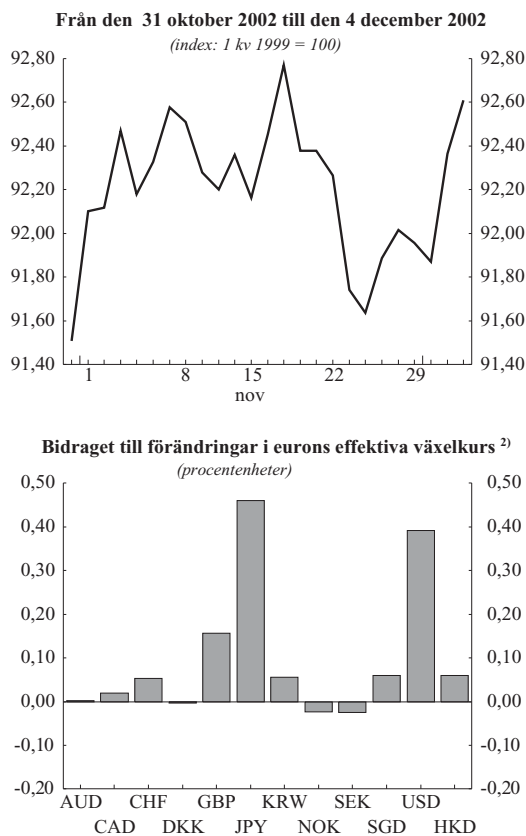
Källa: ECB.

Anm.: De horisontella linjerna anger centralkurs (DKK 7,46) och fluktationsband ($\pm 2,25\%$ för DKK).

Diagram 39

Effektiv växelkurs för euron; totalt och uppdelad¹⁾

(dagliga noteringar)



Källa: ECB.

1) En uppgång i index betyder appreciering av den reala effektiva växelkursen gentemot tolv partnerländer.

2) Förändringar har beräknats med användning av handelsvikter gentemot tolv större partnervalutor.

franc och fortfarande låg 2,5 % under sin genomsnittsnivå 2001.

Mot bakgrund av utvecklingen ovan var eurons nominella effektiva växelkurs – mätt mot euroområdet tolv viktigaste handelspartner – högre än i slutet av oktober och 6,4 % över genomsnittsnivån 2001 (se diagram 39). När det gäller mått på euroområdet internationella konkurrenskraft i fråga om priser och kostnader – dvs. eurons reala effektiva växelkursindex baserade på KPI, PPI och ULCM (se diagram 40) – speglar dessa huvudsakligen eurons betydande nominella effektiva appreciering sedan andra kvartalet i år.

Överskottet i bytesbalansen ökade under september 2002

Euroområdet bytesbalans uppvisade ett överskott på 8,0 miljarder euro i september 2002 jämfört med ett överskott på 0,7 miljarder euro i september 2001. Detta berodde främst på en ökning av handelsbalansöverskottet (från 6,0 miljarder euro till 11,3 miljarder euro) tillsammans med en ökning av överskottet i tjänstebalansen (från 0,4 miljarder euro till 3,9 miljarder euro), vilket bara delvis uppvägdes av en obetydlig ökning av underskottet i faktorinkomsterna. Underskottet för löpande transfereringar förblev samtidigt i stort sett oförändrat.

Under de första tre kvartalen 2002 utvecklades den samlade bytesbalansen från ett underskott på 22,9 miljarder euro under samma period förra året till ett överskott på 37,2 miljarder euro. Denna utveckling berodde främst på en betydande ökning av handelsbalansöverskottet (med 51,1 miljarder euro) och i mindre utsträckning på en liten ökning av överskottet i tjänstebalansen (med 6,5 miljarder euro), medan un-

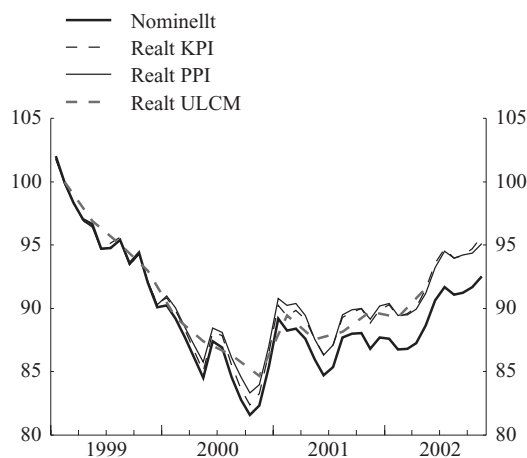
derskotten i både faktorinkomster och löpande transfereringar minskade något. Handelsbalansöverskottet berodde främst på en betydande minskning av importvärdet (med 4,9 %) – vilket delvis speglar det lägre genomsnittliga priset på oljeimporten under årets första nio månader jämfört med samma period förra året – tillsammans med en liten ökning av exportvärdet (med 2,1 %).

När det gäller utvecklingen från månad till månad på grundval av säsongsrensade uppgifter låg varuexporten i september värdemässigt på ungefär samma nivå som i augusti, medan importen visade en liten ökning i september jämfört med föregående månad (se diagram 41). När det gäller tjänster ökade importvärdet med 7,8 % i september jämfört med augusti, medan värdet av importerade tjänster visade en marginell minskning under samma period. När det gäller den långfristiga utvecklingen låg de säsongsrensade värdena för både export och import av varor och tjänster under tredje kvartalet på ungefär samma nivå som under de bägge första kvartalen 2002.

Diagram 40

Nominell och real effektiv växelkurs för euron ¹⁾

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



Källa: ECB.

1) En uppgång i index betyder appreciering av euron. Senaste observation för månadsdata avser november 2002. För real effektiv växelkurs som deflaterats med enhetsarbetskostnader avser senaste observation andra kvartalet 2002 och är delvis baserad på uppskattningar.

Den tröga handelsutvecklingen förefaller främst hänga ihop med en svag efterfrågan både inom och utanför euroområdet. En dämpad inhemsk efterfrågan, som har varit särskilt påtaglig i importintensiva utgiftskategorier som fasta investeringar, stämmer väl överens med den kraftiga minskningen av importvärdet för kapitalvaror i förhållande till konsumtionsvaruimporten, medan oljeprisfallet samt en svag efterfrågan i euroområdet har bidragit till den kraftiga ökningen av importvärdet för halvfabrikat (se diagram 42). Trögheten i exporten till länder utanför euroområdet förefaller gälla de flesta större exportmarknaderna, särskilt Förenta Staterna, Storbritannien och EU-anslutningsländerna.

Betydande nettoinflöden för portföljinvesteringar i september 2002

Euroområdet uppvisade ett nettoinflöde på 12,4 miljarder euro för direktinvesteringar och portföljinvesteringar sammantaget i september 2002. Bakom denna utveckling ligger nettoinflöden av

portföljinvesteringar på 15,8 miljarder euro, eftersom direktinvesteringarna uppvisade mindre nettoutflöden på 3,4 miljarder euro.

Nettoutflödet av direktinvesteringar i september följer en liknande utveckling som uppmärksamsmats under de senaste 18 månaderna. Nettoutflöden för direktinvesteringar i aktier (3,9 miljarder euro), uppvägs av de obetydliga nettoinflödena

för kategorin övrigt kapital, mestadels företags-interna lån (0,5 miljarder euro).

Portföljinvesteringar i aktier svarade för största delen av nettoinflödena av portföljinvesteringar i euroområdet i september 2002 (12,1 miljarder euro), som kompletterades av nettoinflöden på 3,8 miljarder euro i skuldinstrument. Ett utmärkande drag för uppgifterna om den finansiella

Tabell 14

Euroområdets betalningsbalans

(miljarder euro; ej säsongrensad)

	2001 jan - sep	2001 sep	2002 jan - sep	2002 juli	2002 aug	2002 sep
Bytesbalans	-22,9	0,7	37,2	2,6	9,7	8,0
Kredit	1279,6	134,1	1265,9	148,6	132,8	139,5
Debit	1302,5	133,3	1228,7	146,0	123,1	131,5
Varubalans	45,2	6,0	96,2	14,2	11,7	11,3
Export	768,4	81,1	784,2	93,0	80,8	88,4
Import	723,2	75,1	688,0	78,8	69,1	77,1
Tjänstebalans	1,4	0,4	7,9	0,9	1,3	3,9
Export	240,2	26,2	242,9	29,7	28,4	29,4
Import	238,7	25,8	235,0	28,8	27,1	25,5
Inkomstbalans	-35,4	-1,1	-34,7	-9,3	-0,1	-2,6
Löpande transfereringar	-34,1	-4,6	-32,1	-3,2	-3,2	-4,5
Kapitalbalans	7,6	0,1	8,9	0,5	0,7	1,2
Finansiell balans	-8,4	-21,3	-92,1	-11,2	-11,8	-20,3
Direkta investeringar	-118,0	-15,6	-24,7	-3,6	1,7	-3,4
Utanför euroområdet	-227,6	-20,4	-120,2	-9,3	-0,2	-13,5
Eget kapital och återinvesterade vinstmedel	-137,2	-5,5	-97,7	-12,2	-5,7	-10,4
Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån	-90,4	-14,9	-22,5	2,9	5,5	-3,1
Inom euroområdet	109,6	4,8	95,5	5,7	1,9	10,1
Eget kapital och återinvesterade vinstmedel	86,5	6,9	59,2	2,2	2,1	6,4
Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån	23,1	-2,1	36,3	3,5	-0,3	3,7
Portföljinvesteringar	32,8	47,2	49,8	14,2	4,5	15,8
Riskpapper	86,9	38,1	29,2	-4,2	3,3	12,1
Tillgångar	-83,7	13,9	-36,9	-7,2	4,0	12,8
Skulder	170,6	24,2	66,1	3,0	-0,7	-0,7
Räntebärande värdepapper	-54,0	9,1	20,6	18,4	1,1	3,8
Tillgångar	-117,2	1,0	-103,1	-8,7	-7,5	-10,9
Skulder	63,2	8,2	123,7	27,1	8,6	14,7
Memo:						
nettoflöden av direktportföljinvest.	-85,2	31,6	25,1	10,6	6,2	12,4
Finansiella derivat	3,1	-0,6	-9,2	-7,0	-1,9	0,9
Övriga tillgångar	59,1	-50,7	-107,1	-12,3	-17,8	-29,8
Reservtillgångar	14,6	-1,6	-0,8	-2,5	1,8	-3,8
Restpost	23,7	20,5	45,9	8,1	1,4	11,1

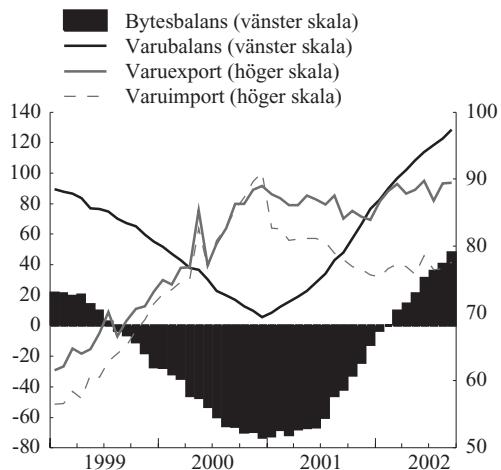
Källa: ECB.

Anm.: På grund av avrundningar kan summan avvika från totalen. I den finansiella balansen visar ett positivt tecken ett inflöde och ett negativt tecken ett utflöde; för valutaservisen visar ett negativt tecken en ökning och ett positivt tecken en minskning. Mer detaljerade uppgifter om betalningsbalansen för Euro 12 finns på ECB:s webbplats.

Diagram 41

Bytesbalans, varubalans samt export och import av varor i euroområdet

(miljarder euro; säsongrensad)



Källa: ECB.

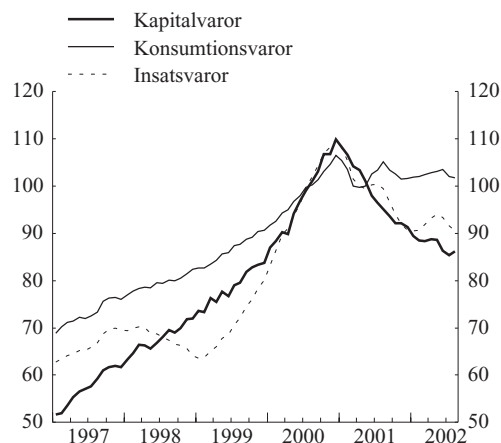
Anm.: Uppgifterna avser Euro 12. Balanserna är beräknade över tolv månader; export och import av varor avser månadsuppgifter.

balansen i september är de betydande nettoinflöden på 12,8 miljarder euro i portföljinvesteringar i aktier som innehas av hemmahörande i euroområdet. Det är andra månaden i följd och endast fjärde gången sedan 1999 som hemmahörande i euroområdet, totalt sett, tog

Diagram 42

Importvärden för vissa varugrupper från icke-euroområdet ¹⁾

(2000 = 100; säsongrensade tremånaders glidande genomsnitt)



Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

1) De senaste uppgifterna avser augusti 2002.

hem portföljinvesteringar i aktier från utlandet (diagram 43). Ett tidigare tillfälle då hemmahörande i euroområdet, totalt sett, tog hem aktiekapital från utlandet var i september 2001, efter terroristattacker mot Förenta Staterna och den kraftiga nedgången på de internationella aktiemarknaderna. Nedvärderingen av aktiemarknaderna i hela världen under sommaren 2002 kan ha fått investerare i euroområdet att ta hem en del av sina portföljinvesteringar i utlandet eller byta ut sina portföljinvesteringar i aktier mot skuldinstrument.

Mer generellt visar diagram 43 att utvecklingen för euroområdets finansiella balans under de två senaste åren huvudsakligen har visat en stadig nedgång för nettoportföljflöden till euroområdet från icke hemmahörande samt en minskning av nettoportföljutflödena från hemmahörande i euroområdet. Denna minskning av gränsöverskridande nettoportföljflöden kan spegla att investerarna inte vill investera i utländska investeringar på grund av det osäkra ekonomiska klimatet och turbulensen på finansmarknaderna.

Sammantaget för de första nio månaderna av 2002 visade direkta investeringar och portföljinvesteringar tillsammans nettoinflöden på 25,1 miljarder euro jämfört med nettoutflöden på 85,2 miljarder euro under samma period 2001. Denna ändring från kraftiga nettoutflöden till nettoinflöden för dessa investeringar tillsammans mellan 2001 och 2002 speglar både en kraftig minskning för nettoutflöden i direkta investeringar och en ökning av nettoinflöden i portföljinvesteringar.

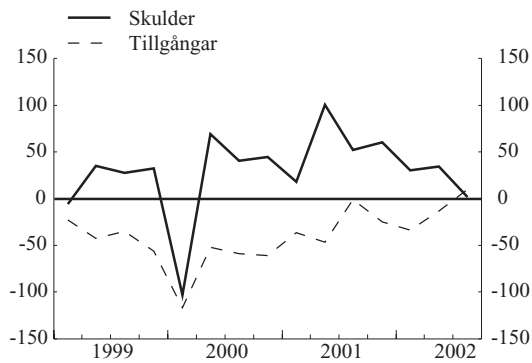
Förbättrad statistik för euroområdets finansiella utlandsställning

Statistikuppgifterna för euroområdets finansiella utlandsställning har förbättrats vad gäller tillgång och insamlande. I denna månadsrapport redovisas förbättringarna och den utvidgade statistiken över euroområdets finansiella utlandsställning. De statistiska metoder som ligger till grund för de nya uppgifterna samt utvecklingen av den finansiella utlandsställningen i euroområdet mellan 1999 och 2001 redovisas i ruta 9.

Diagram 43

Euroområdet portföljinvesteringar i aktier

(miljarder euro; kvartalsdata)



Källa: ECB.

Anm.: En positiv (negativ) siffra indikerar ett nettoinflöde (-utflöde).

I slutet av 2001 uppvisade euroområdet finansiella utlandsställning nettoskulder mot resten av världen på 152,2 miljarder euro (2,2 % av BNP). Dessa nettoskulder är betydligt lägre än i slutet av 2000 när de var uppe i 414,7 miljarder euro (6,3 % av BNP). Enligt de senaste statistikuppgifterna, som ger en mer detaljerad bild av de underliggande ställningarna, förklaras den kraftiga minskningen av nettoskulden i den finansiella utlandsställningen mellan 2000 och 2001 av en större ökning för tillgångar än för skulder både när det gäller direkta investeringar och portföljinvesteringar.

Ruta 9

Utökad sammanställning av statistik över euroområdets utlandsställning för perioden 1999-2001

För första gången innehåller månadsrapportens statistikbilaga en mer omfattande och förbättrad sammanställning av årsstatistik över euroområdets utlandsställning från 1999 till 2001. Dessa uppgifter redovisas i tabellerna 8.7.1 till 8.7.4 i månadsrapportens statistikbilaga. Utlandsställningen redogör för de externa nettopositionerna i stockar av direkta investeringar och portföljinvesteringar, finansiella derivat, andra investeringar och valutareserver. Den kompletterar statistik över betalningsbalansen, som återger flöden av tillgångar och skulder, med uppgift om stockarnas värde. Hittills har euroområdets utlandsställning sammanställts genom att på nettobasis summera euroländernas utlandsställningar i slutet av året (se ruta 9 i månadsrapporten för december 1999 då euroområdets utlandsställning redovisades för första gången). Den nya statistiken över utlandsställningen möjliggör emellertid en differentiering mellan tillgångar och skulder – i enlighet med de metoder som tillämpats vid rapporteringen av euroområdets betalningsbalansflöden från så långt tillbaka som 1999 – och sammanställs genom summering av positionerna gentemot motparter utanför euroområdet (dvs. sammanställning som avser transaktioner/positioner i förhållande till hemmahörande utanför euroområdet). Uppgifter före 1999 omfattas inte av sådana förbättringar av sammanställningen, och är följaktligen inte helt jämförbara.

Definitionen och klassificeringen av posterna följer standardkomponenterna i betalningsbalansens bytesbalans och utlandsställning enligt IMF:s riktlinjer, nämligen direkta investeringar, portföljinvesteringar, finansiella derivat, övriga finansiella positioner och valutareserv. Dessa poster är i sin tur uppdelade i instrument och hemmahörande-sektor. Som antytts ovan har rapporteringen av utlandsställningen, i syfte att underlätta avstämningen med flöden, samma detaljnivå som kvartalsstatistiken över euroområdets betalningsbalans. Direkta investeringar är uppdelade i aktier (och återinvesterade vinstmedel) och övrigt direktinvesteringsskapital (skuld mellan koncernbolag), och var och en av dessa poster är i sin tur uppdelad per sektor i enlighet med klassificeringen MFI/icke-MFI. Portföljinvesteringar klassificeras enligt instrument, dvs. aktier och räntebärande värdepapper i form av obligationer och penningmarknadsinstrument. Posten ”övriga finansiella positioner” är uppdelad i handelskrediter, lån/sedlar, mynt och inlåning samt övriga tillgångar/skulder.

Att redovisa tillgångar och skulder separat kräver att euroländerna skiljer mellan positioner gentemot hemmahörande i andra euroländer och positioner gentemot hemmahörande utanför euroområdet. Alla EMU-länder kan nu tillhandahålla denna uppdelning för alla poster utom skulder hänförliga till portföljinvesteringar (vilket är fallet för statistik över betalningsbalansflöden) för positioner i slutet av året från och med 1999. Den tillkommande informationen om euroområdets tillgångar och skulder ger en ytterligare inblick i sambandet mellan euroområdets betalningsbalansflöden och utlandsställning, genom att klassificera den totala förändringen mellan två slutperiodspositioner i (i) förändringar till följd av verkliga transaktioner (betalningsbalansflöden) och (ii) andra förändringar för varje finansräkenskapspost. ”Andra förändringar” inbegriper värderingseffekter till följd av förändringar i marknadsvärdet och växelkurser och vissa andra förändringar (t.ex. avskrivningar, omklassificeringar etc.). Euroområdets utlandsställning värderas till marknadskurser, med undantag för stockarna av direkta investeringar för vilka bokförda värden används i stor utsträckning.

Liten total nettoskulddposition för euroområdet

De totala utestående tillgångar som innehas av hemmahörande i euroområdet uppgick till 5 796,7 miljarder euro 1999, jämfört med 7 459,4 miljarder euro 2001, vilket motsvarar en ökning på 28,7 % under tvåårsperioden (se tabell A). Under samma period ökade den utestående stocken av tillgångar i euroområdet som innehas av hemmahörande utanför euroområdet (dvs. euroområdets skulder) med 24,9 %, från 6 094,0 miljarder euro till 7 611,6 miljarder euro. På det hela taget hade euroområdet en liten och minskande samlad skuldposition gentemot omvärlden, med nettoskulder på 152,2 miljarder euro under 2001 (vilket utgör 2,2 % av euroområdets BNP). Storleken

Euroområdets utlandsställning

(miljarder euro)

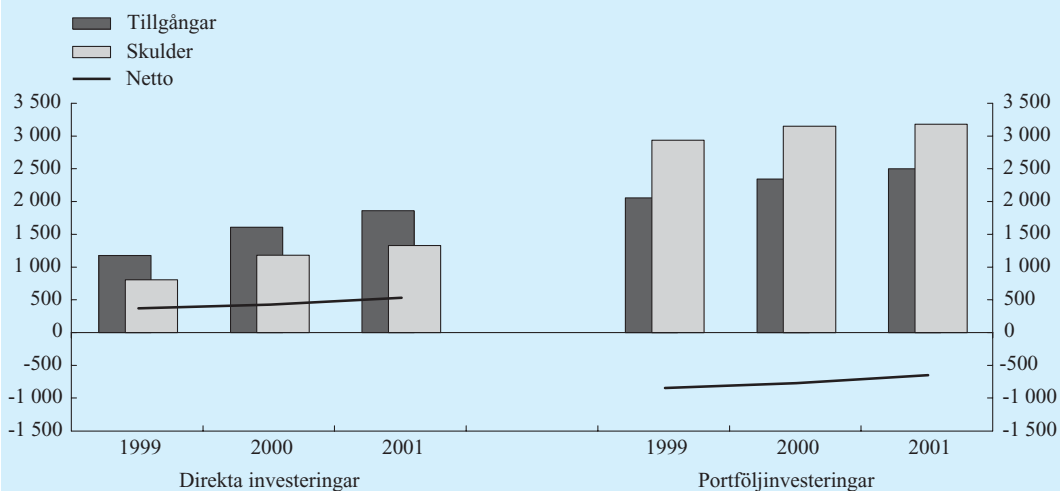
	1999	2000				Stockar vid slutet av året	2001				
		Stockar vid slutet av året	Totala förändringar	varav			Stockar vid slutet av året	Totala förändringar	varav		Stockar vid slutet av året
				Transaktioner	Andra förändringar				Transaktioner	Andra förändringar	
Totalt											
Netto	-297,3	-117,4	-74,6	-42,9	-414,7	262,5	40,5	222,0	-152,2		
Tillgångar	5,796,7	943,3	998,6	-55,3	6,740,0	719,5	766,9	-47,3	7,459,5		
Skulder	6,094,0	1,060,7	1,075,0	-14,3	7,154,7	457,0	730,1	-273,1	7,611,7		
Direkta investeringar											
Netto	369,6	58,9	14,7	44,2	428,5	102,2	101,5	0,7	530,7		
Tillgångar	1,174,5	435,2	438,7	-3,5	1,609,7	250,2	255,8	-5,6	1,859,9		
Skulder	804,9	376,3	424,0	-47,7	1,181,2	148,0	154,3	-6,4	1,329,2		
Portföljinvesteringar											
Netto	-881,2	76,3	106,4	-30,1	-804,9	122,2	-38,1	160,3	-682,7		
Tillgångar	2,058,1	286,0	398,4	-112,4	2,344,1	155,7	288,0	-132,3	2,499,8		
Skulder	2,939,3	209,8	291,9	-82,1	3,149,1	33,4	326,1	-292,7	3,182,5		
Finansiella derivat											
Netto	16,0	-7,5	1,8	-9,3	8,5	-14,4	3,7	-18,1	-5,9		
Tillgångar	111,1	6,8	-	-	117,9	5,8	-	-	123,7		
Skulder	95,1	14,2	-	-	109,3	20,2	-	-	129,5		
Andra investeringar											
Netto	-183,9	-253,3	-183,0	-70,3	-437,2	50,2	-8,8	59,0	-387,0		
Tillgångar	2,070,8	207,1	176,0	31,1	2,277,9	305,5	240,9	64,6	2,583,4		
Skulder	2,254,7	460,4	359,0	101,4	2,715,1	255,4	249,6	5,8	2,970,5		
Valuta reserver											
	382,2	8,2	-14,5	22,7	390,4	2,3	-17,8	20,1	392,7		

Källa: ECB.

på denna nettoskuldposition är betydligt mindre än 1999 och 2000 då den uppgick till 297,3 miljarder euro (4,7 % av BNP) respektive 414,7 miljarder euro (6,3 % av BNP). Minskningen i skuldpositionen avspeglar främst ökningen av nettopositionen i direkta investeringar och minskningen av nettopositionen i skulder hänförliga till portföljinvesteringar under den granskade perioden.

Euroområdets direkta investeringar och portföljinvesteringar i statistiken över utlandsställningen

(miljarder euro, stockar vid periodens slut)



Källa: ECB.

Mer detaljerat ökade nettositionen i direkta investeringar från 369,6 miljarder euro 1999 till 530,7 miljarder euro 2001 (se diagram). Omvänt minskade nettositionen i skulder hänförliga till portföljinvesteringar från 881,2 miljarder euro 1999 till 682,7 miljarder euro 2001. När det gäller återstående poster för euroområdet utlandsställning visar nettositionen för ”övriga finansiella positioner” en nettoskuldposition på 387,0 miljarder euro 2001, dvs. en minskning från 437,2 miljarder euro 2000. Dessutom var nettositionen i finansiella derivat av mindre storlek under den granskade perioden, vilket resulterade i en nettoskuldposition på 5,9 miljarder euro 2001. Valutareserven ökade något till 392,7 miljarder euro i slutet av 2001.

Om man ser till underkategorierna av utlandsställningen påverkades utvecklingen i euroområdets utlandsställning till stor del av gränsöverskridande transaktioner i form av eget kapital och återinvesterade vinstmedel, särskilt inom andra sektorer än MFI. Faktum är att företag (exkl. MFI) i euroområdet innehade 853 miljarder euros värde i utländska tillgångar av detta slag 1999, vilka ökade med 57,8 % till 1 346,4 miljarder euro 2001. På liknande sätt motsvarade utländska företags innehav av eget kapital och återinvesterade vinstmedel hos icke-MFI i euroområdet 582 miljarder euro 1999, och ökade med 62,1 % till 943,2 miljarder euro 2001. Denna utveckling tycks främst förklaras av det uppsving i internationell fusions- och förvärvsverksamhet som noterades under större delen av denna period. På liknande sätt steg de gränsöverskridande lånen mellan icke-MFI-affilierade företag betydligt under samma period, dvs. med nästan två tredjedelar för euroområdets tillgångar och med nästan tre fjärdedelar för euroområdets skulder. Trots detta är de utestående totala positionerna för lån mellan koncernbolag av mycket mindre storlek och positiva i nettotermer.

Utvecklingen av portföljinvesteringar i statistiken över euroområdets utlandsställning påverkades kraftigt av utvecklingen på obligationsmarknaderna. Euroområdets innehav av utländska obligationer uppgick till 937,2 miljarder euro 1999, och ökade med 28,9 % till 1 208,1 miljarder euro 2001. Denna ökning berodde till stor del på MFI-sektorns förvärv, som steg från 257,2 miljarder euro till 422,1 miljarder euro. På liknande sätt ökade hemmahörande utanför euroområdet sina nettoinnehav av obligationer i euroområdet med 32,2 %, från 1 138,5 miljarder euro 1999 till 1 505,5 miljarder euro 2001. Efterfrågan från hemmahörande utanför euroområdet på skuldförbindelser i euroområdet under denna period kan delvis ha påverkats av utvidgade och fördjupade marknader för företags skuldförbindelser samt omplaceringar från aktier till obligationer i ett läge där förhållanden på de globala aktiemarknaderna hade blivit mycket turbulenta. När det gäller portföljinvesteringar i aktier ökade euroområdets tillgångar i form av aktier med 9,7 % mellan 1999 och 2001 samtidigt som hemmahörande utanför euroområdet minskade sin utestående position gentemot euroområdet med 7,1 % under samma period. Som framgår av tabellen på föregående sida påverkades de utestående positionerna i portföljinvesteringar i aktier av värderingsförändringar, och särskilt av börsrasen under 2000 och 2001.

När det gäller kategorin övriga finansiella positioner ägde merparten av utvecklingen rum inom MFI-sektorn (exkl. Eurosystemet), delvis till följd av transaktionerna i direkta investeringar och portföljinvesteringar. Faktum är att MFI:s tillgångar ökade från 1 317,7 miljarder euro 1999 till 1 719,5 miljarder euro 2001. På liknande sätt ökade MFI:s skulder från 1 823,5 miljarder euro till 2 407,3 miljarder euro under samma period.



Statistikbilaga



Innehåll ¹

Översikt för euroområdet	5*
1 Penningpolitisk statistik	
1.1 Eurosystemets konsoliderade balansräkning	6*
1.2 ECB:s viktigaste räntor	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 och motposter	16*
2.5 MFI-sektorns utestående lån uppdelat på motpart, typ och ursprunglig löptid	21*
2.6 Utestående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument	24*
2.7 MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet	26*
2.8 Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI	28*
3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet	
3.1 Penningmarknadsräntor	30*
3.2 Statsobligationsräntor	31*
3.3 Aktiemarknadsindex	32*
3.4 Affärsbankernas räntor	33*
3.5 Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta	34*
3.6 Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor	36*
4 HIKP och andra priser i euroområdet	
4.1 Harmoniserat konsumentprisindex	42*
4.2 Andra utvalda prisindikatorer	43*
5 Realekonomiska indikatorer i euroområdet	
5.1 Nationalräkenskaper	44*
5.2 Andra utvalda realekonomiska indikatorer	46*
5.3 Företags- och hushållsenkäter	47*
5.4 Arbetsmarknadsindikatorer	48*
6 Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet	
6.1 De icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar och finansiering	49*
6.2 Sparande, investeringar och finansiering	53*
7 Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och i länderna i euroområdet	
7.1 Inkomster, utgifter samt underskott / överskott	54*
7.2 Skulder	55*
7.3 Förändring av skulden	56*

¹ Se ECB's websida (www.ecb.int) för mer utförlig och detaljerad information

8	Euroområdet betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)	
8.1	Betalningsbalans i sammandrag	57*
8.2	Betalningsbalans; bytesbalans och kapitaltransfereringar	58*
8.3	Betalningsbalans; faktorinkomster	59*
8.4	Betalningsbalans; direkta investeringar	60*
8.5	Betalningsbalans; portföljinvesteringar	61*
8.6	Betalningsbalans; övriga investeringar och valutareserver	62*
8.7	Utlandsställning och utestående valutareserv	64*
9	Euroområdets utrikeshandel med varor	66*
10	Växelkurser	68*
11	Ekonomisk och finansiell utveckling i de övriga medlemsstaterna i EU	70*
12	Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU	
12.1	Ekonomisk och finansiell utveckling	71*
12.2	Sparande, investeringar och finansiering	72*
	Tekniska anmärkningar	73*
	Allmänna anmärkningar	75*

Euroområdets utvidgning till Grekland den 1 januari 2001

I statistikbilagan till ECB:s månadsrapport omfattar de statistiska referensserierna rörande euroområdet de medlemsstater som ingick i euroområdet vid den tidpunkt som statistiken avser. Fram till slutet av 2000 omfattar uppgifter för euroområdet alltså de då elva euroländerna (Euro 11) och fr.o.m. 2001 omfattar uppgifterna de tolv euroländerna (Euro 12). Undantag från denna regel anges i förekommande fall.

I tabellerna visas övergången med hjälp av en linje som markerar utvidgningen av euroområdet. I diagrammen anges övergången med hjälp av en prickad linje. För absoluta och procentuella förändringar under 2001 som beräknas på grundval av uppgifter från 2000 används i möjligaste mån en serie i vilken hänsyn tas till effekterna av Greklands inträde.

Uppgifter för euroområdet plus Grekland t.o.m. slutet av 2000 finns tillgängliga för nedladdning (i csv-format) på ECB:s webbplats (www.ecb.int).

Förklaring till tabellerna

“..”	ej tillämplig
”..”	ej tillgänglig
”...”	noll eller försumbar
”miljard”	10 ⁹
(p)	preliminär
s.r.	säsongrensad

Översikt för euroområdet

Översiktstabell över ekonomiska indikatorer för euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om inte annat anges)

1. Monetär utveckling och räntor

	M1 ¹⁾	M2 ¹⁾	M3 ¹⁾²⁾		MFI-lån till hemmahörande i euroområdet utom MFI och offentliga sektorn ¹⁾	Värdepapper utgivna av icke-finansiella och icke-monetära finansiella företag ¹⁾	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
2001	3,6	4,2	5,4	-	7,8	26,6	4,26	5,03
2002	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 1 kv	6,2	6,5	7,6	-	5,7	29,3	3,36	5,13
2 kv	6,6	6,5	7,4	-	5,6	24,1	3,45	5,26
3 kv	7,6	6,5	7,1	-	5,3	17,7	3,36	4,77
4 kv	.	.	.	-	.	.	.	.
2002 juni	6,8	6,5	7,1	7,3	5,4	20,5	3,46	5,16
juli	7,6	6,5	7,1	7,1	5,1	18,6	3,41	5,03
aug	7,6	6,4	7,0	7,1	5,4	16,1	3,35	4,73
sep	8,2	6,6	7,3	7,1	5,2	16,7	3,31	4,52
okt	8,2	6,8	7,0	.	5,0	.	3,26	4,62
nov	.	.	.	.	.	.	3,12	4,59

2. Prisutveckling och realekonomisk utveckling

	HIKP	Producentpriser inom industrin	Arbetskraftskostnad per timme (hela ekonomin)	RealBNP	Industriproduktion (exkl. bygg- och anläggningsverksamhet)	Kapacitetsutnyttjande inom tillverkningssektorn (procent)	Sysselsättning (hela ekonomin)	Arbetslöshet (% av arbetskraften)
2001	2,5	2,2	3,4	1,4	0,4	83,6	1,3	8,0
2002	.	.	.	.	.	81,2	.	.
2002 1 kv	2,6	-0,8	4,0	0,3	-2,7	81,1	0,7	8,1
2 kv	2,1	-0,8	3,6	0,6	-0,6	81,2	0,5	8,2
3 kv	2,0	-0,1	.	0,8	-0,5	81,0	.	8,3
4 kv	.	.	.	.	.	81,5	.	.
2002 juni	1,8	-0,9	-	-	-0,3	-	-	8,3
juli	1,9	-0,3	-	-	-0,1	-	-	8,3
aug	2,1	-0,1	-	-	-1,3	-	-	8,3
sep	2,1	0,1	-	-	-0,3	-	-	8,3
okt	2,3	0,9	-	-	.	-	-	8,4
nov	2,2	.	-	-	.	-	-	.

3. Betalningsbalans, valutareserv och växelkurser

(miljarder euro, om inte annat anges)

	Betalningsbalans (nettoflöde)				Valutareserv (ställning vid periodens slut)	Eurons effektiva växelkurs: bred grupp (1999 1 kv = 100)		Växelkurs USD/EUR	
	Bytesbalans och kapitalbalans	varav varor	Direktinvesteringar	Portföljinvesteringar		21	22		
							Nominell		Real (KPI)
	17	18	19	20		23	24		
2001	-4,9	75,8	-101,5	38,1	392,4	91,0	88,1	0,896	
2002	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 1 kv	14,9	26,3	-15,0	-51,8	409,0	91,3	88,1	0,877	
2 kv	8,6	32,7	-4,4	67,1	367,0	93,9	90,5	0,919	
3 kv	22,7	37,2	-5,3	34,5	380,9	97,9	94,0	0,984	
4 kv	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 juni	8,4	13,6	-16,1	17,1	367,0	96,4	92,8	0,955	
juli	3,1	14,2	-3,6	14,2	372,0	98,2	94,4	0,992	
aug	10,4	11,7	1,7	4,5	372,9	97,7	93,7	0,978	
sep	9,2	11,3	-3,4	15,8	380,9	98,0	93,9	0,981	
okt	.	.	.	.	375,5	98,5	94,4	0,981
nov	.	.	.	.	.	99,3	95,0	1,001

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 årssuppgifter om tillväxttakter beräknas som periodgenomsnitt. Tillväxttakten för M1, M2, M3 och lån är beräknade på basis av säsongrensade månatliga stockar och flöden.

2) M3 och dess komponenter exkluderar innehav av icke hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder, penningmarknadspapper och skuldvärdepapper med en löptid på upp till 2 år.

I Penningpolitisk statistik

Tabell I.1

Eurosystemets konsoliderade balansräkning

(miljoner euro)

1. Tillgångar

	Guld och guldfordringar	Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet	Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet	Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet	Utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet	Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	Långfristiga refinansieringstransaktioner	Finjusterade reverserade transaktioner
2002 5 juli	128 323	237 865	19 335	4 598	187 023	127 000	59 999	0
12	128 323	239 363	19 488	4 794	186 016	126 000	59 999	0
19	128 323	240 102	20 162	4 947	194 378	134 002	59 999	0
26	128 323	240 888	20 436	4 885	204 734	149 000	54 999	0
2 aug	128 323	240 117	19 987	4 936	194 032	139 001	54 999	0
9	128 323	239 409	19 302	4 824	192 067	136 998	54 999	0
16	128 323	237 438	19 399	4 949	189 105	133 999	54 999	0
23	128 323	239 979	17 924	4 827	189 037	133 999	54 999	0
30	128 323	238 451	17 005	5 304	197 034	146 998	50 000	0
6 sep	128 322	239 668	18 537	4 801	191 040	141 001	50 000	0
13	128 322	241 413	18 246	4 574	186 051	136 002	50 000	0
20	128 322	242 967	18 494	4 795	194 047	144 000	50 000	0
27	128 322	242 538	18 267	4 961	194 085	149 000	44 998	0
4 okt	131 211	248 348	18 472	4 475	190 377	145 000	44 998	0
11	131 211	247 235	19 355	4 247	191 031	146 000	44 998	0
18	131 211	246 437	19 628	4 239	187 124	141 999	44 998	0
25	131 189	246 588	20 960	4 618	209 137	164 000	44 998	0
1 nov	131 157	244 894	21 007	4 315	190 072	144 999	44 999	0
8	131 157	246 441	19 802	3 844	189 009	143 999	44 999	0
15	131 137	246 907	20 443	3 887	183 092	138 000	44 999	0
22	131 137	246 911	21 014	3 789	196 263	150 000	44 999	0
29	131 106	245 572	20 036	3 518	206 092	160 999	45 000	0

2. Skulder

	Utelöpande sedlar	Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet	Löpande räkningar (inkl. kassakrav)	Inlåningsfacilitet	Inlåning med fast löptid	Finjusterade repotransaktioner	Skulder avseende tilläggs-säkerheter	Övriga skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet	Emitterade skuldcertifikat
2002 5 juli	315 136	129 139	128 688	46	0	0	405	196	2 939
12	316 696	129 439	129 400	22	0	0	17	126	2 939
19	317 176	128 610	127 973	620	0	0	17	27	2 939
26	317 563	132 354	132 334	16	0	0	4	83	2 939
2 aug	323 953	129 253	129 237	12	0	0	4	31	2 939
9	326 029	127 605	127 592	10	0	0	3	281	2 939
16	325 804	129 440	129 406	31	0	0	3	209	2 939
23	321 224	131 308	128 703	2 602	0	0	3	115	2 939
30	321 780	126 066	125 935	130	0	0	1	131	2 939
6 sep	325 814	129 856	129 836	15	0	0	5	260	2 939
13	325 663	126 812	126 799	10	0	0	3	135	2 939
20	324 542	129 987	129 927	58	0	0	2	142	2 939
27	325 399	126 910	126 900	10	0	0	0	198	2 939
4 okt	331 672	127 336	127 250	85	0	0	1	235	2 939
11	331 640	132 319	132 288	31	0	0	0	374	2 939
18	330 793	128 882	128 833	38	0	0	11	173	2 939
25	329 550	136 845	136 823	11	0	0	11	131	2 939
1 nov	334 839	122 651	122 615	35	0	0	1	132	2 939
8	336 722	130 667	130 616	51	0	0	0	266	2 029
15	335 687	129 674	129 603	71	0	0	0	183	2 029
22	334 601	126 769	126 280	489	0	0	0	210	2 029
29340 039	121 903	121 860	43	0	0	0	192	2 029	

Källa: ECB.

Strukturella repotrans- aktioner	Utlånings- facilitet	Fordringar avs. tilläggs- säkerheter	Övriga fordringar i euro på kredit- institut i euro- området	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	3	21	414	30 648	67 675	88 834	764 716	2002 5 juli
0	9	8	403	30 505	67 676	89 066	765 635	12
0	367	10	166	30 744	67 676	89 496	775 995	19
0	729	6	405	30 656	67 664	85 548	783 540	26
0	12	20	422	30 482	67 659	85 632	771 591	2 aug
0	23	47	402	30 630	67 638	86 034	768 630	9
0	69	38	151	30 673	67 198	86 272	763 509	16
0	28	11	144	30 919	67 198	85 740	764 092	23
0	22	14	367	31 361	67 198	85 794	770 838	30
0	5	34	244	31 538	67 198	84 224	765 573	6 sep
0	12	37	164	31 480	67 198	84 690	762 139	13
0	3	44	213	31 524	67 198	85 077	772 638	20
0	55	32	312	31 503	67 199	85 634	772 822	27
0	355	24	616	32 125	67 209	85 503	778 337	4 okt
0	6	27	619	32 253	67 209	85 545	778 706	11
0	10	117	441	32 256	67 209	85 768	774 314	18
0	27	112	155	32 142	67 209	86 029	798 028	25
0	60	14	361	32 264	67 209	88 379	779 659	1 nov
0	3	8	360	32 554	67 201	87 126	777 495	8
0	66	27	364	32 675	67 222	87 604	773 332	15
0	1 229	35	154	33 099	67 223	89 076	788 667	22
0	65	28	258	33 242	67 225	89 414	796 464	29

Skulder i euro till övriga hemma- hörande i euroområdet	Skulder i euro till hemma- hörande utanför euroområdet	Skulder i utländsk valuta till hemmahörande i euroområdet	Skulder i utländsk valuta till hem- mahörande utan- för euroområdet	Motpost till särskilda dragningsrätter som tilldelats av IMF	Övriga skulder	Värde- reglerings- konton	Eget kapital	Summa skulder	
10	11	12	13	14	15	16	17	18	
57 501	8 517	1 237	16 867	6 521	63 297	99 114	64 252	764 716	2002 5 juli
54 513	8 637	1 237	18 845	6 521	63 313	99 114	64 255	765 635	12
62 743	8 574	1 537	20 002	6 521	64 490	99 114	64 262	775 995	19
69 572	9 032	1 298	21 486	6 521	59 314	99 114	64 264	783 540	26
55 257	9 382	1 392	20 375	6 521	59 106	99 114	64 268	771 591	2 aug
52 290	8 643	1 312	19 716	6 521	59 910	99 114	64 270	768 630	9
47 496	8 609	1 285	17 306	6 521	60 512	99 114	64 274	763 509	16
49 783	9 128	1 287	18 418	6 521	59 980	99 114	64 275	764 092	23
63 849	8 972	1 271	16 111	6 521	59 807	99 114	64 277	770 838	30
51 729	8 671	1 282	15 092	6 521	60 016	99 114	64 279	765 573	6 sep
50 133	8 588	1 309	16 613	6 521	60 031	99 114	64 281	762 139	13
55 839	8 992	1 518	18 110	6 521	60 651	99 114	64 283	772 638	20
58 763	8 903	1 443	17 851	6 521	60 495	99 114	64 286	772 822	27
47 782	9 245	1 303	18 145	6 567	62 516	106 307	64 290	778 337	4 okt
43 890	8 468	1 300	17 970	6 567	62 640	106 307	64 292	778 706	11
43 801	8 328	1 449	17 324	6 567	63 456	106 307	64 295	774 314	18
59 081	8 368	1 605	18 752	6 567	63 585	106 307	64 298	798 028	25
50 648	8 359	1 352	17 305	6 567	64 336	106 307	64 224	779 659	1 nov
41 235	8 454	1 355	17 013	6 567	62 653	106 307	64 227	777 495	8
36 809	8 400	1 629	17 097	6 567	64 722	106 307	64 228	773 332	15
55 095	8 252	1 683	19 268	6 567	63 446	106 307	64 440	788 667	22
64 849	8 634	1 338	17 292	6 567	62 870	106 307	64 444	796 464	29

Tabell 1.2**ECB:s viktigaste räntor***(nivåer i procent per år; förändringar i procentenheter)*

Träder i kraft fr.o.m. ¹⁾	Inlåningsfacilitet		Huvudsakliga refinansieringstransaktioner			Utlåningsfacilitet	
			Fastränteanbud	Variabla ränteanbud			
	Nivå 1	Förändring 2	Fast ränta	Lägsta anbudsränta	Förändring 5	Nivå 6	Förändring 7
			Nivå 3	Nivå 4			
1999 1 jan	2,00	-	3,00	-	-	4,50	-
4 ²⁾	2,75	0,75	3,00	-	...	3,25	-1,25
22	2,00	-0,75	3,00	-	...	4,50	1,25
9 apr	1,50	-0,50	2,50	-	-0,50	3,50	-1,00
5 nov	2,00	0,50	3,00	-	0,50	4,00	0,50
2000 4 feb	2,25	0,25	3,25	-	0,25	4,25	0,25
17 mar	2,50	0,25	3,50	-	0,25	4,50	0,25
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 ³⁾	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
2001 11 maj	3,50	-0,25	-	4,50	-0,25	5,50	-0,25
31 aug	3,25	-0,25	-	4,25	-0,25	5,25	-0,25
18 sep	2,75	-0,50	-	3,75	-0,50	4,75	-0,50
9 nov	2,25	-0,50	-	3,25	-0,50	4,25	-0,50
2002 6 dec	1,75	-0,50	-	2,75	-0,50	3,75	-0,50

Källa: ECB.

- 1) Datum avser inlånings- och utlåningsfaciliteten. Ränteändringar träder, om inget annat anges, i kraft fr.o.m. avvecklingsdagen för den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen efter det att ändringen har tillkännagivits. Förändringen den 18 september 2001 trädde i kraft samma dag.
- 2) ECB-rådet tillkännagav den 22 december 1998 att en övergångsåtgärd skall sättas in under perioden 4 till 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.
- 3) ECB tillkännagav den 8 juni 2000 att Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner, fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000, skulle genomföras som anbudsförfaranden med rörlig ränta. Den lägsta anbudsräntan avser den minimiränta till vilken motparterna får lämna sina anbud.

Tabell 1.3**Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud ¹⁾***(miljoner euro; räntor i procent per år)***1. Huvudsakliga refinansieringstransaktioner ²⁾**

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta			Löptid (dagar)
				Fast ränta	Lägsta anbudsränta	Marginalränta ³⁾	
	1	2	3	4	5	6	7
2002 5 juni	114 258	65 000	-	3,25	3,33	3,34	14
12	97 462	42 000	-	3,25	3,31	3,32	14
19	112 227	70 000	-	3,25	3,32	3,33	14
26	111 439	70 000	-	3,25	3,35	3,36	14
3 juli	108 626	57 000	-	3,25	3,33	3,33	14
10	102 931	69 000	-	3,25	3,30	3,32	14
17	104 849	65 000	-	3,25	3,30	3,31	14
24	108 732	84 000	-	3,25	3,30	3,31	14
31	86 879	55 000	-	3,25	3,30	3,31	14
7 aug	104 266	82 000	-	3,25	3,28	3,29	14
14	85 232	52 000	-	3,25	3,28	3,29	14
21	115 921	82 000	-	3,25	3,28	3,29	14
28	104 816	65 000	-	3,25	3,28	3,29	14
4 sep	124 579	76 000	-	3,25	3,28	3,29	14
11	105 528	60 000	-	3,25	3,27	3,28	14
18	116 252	84 000	-	3,25	3,28	3,29	14
25	105 130	65 000	-	3,25	3,28	3,29	14
2 okt	125 630	80 000	-	3,25	3,28	3,29	14
9	111 824	66 000	-	3,25	3,27	3,28	14
16	106 563	76 000	-	3,25	3,28	3,29	14
23	115 642	88 000	-	3,25	3,29	3,30	14
30	101 910	57 000	-	3,25	3,29	3,29	14
6 nov	104 397	87 000	-	3,25	3,25	3,26	14
13	85 033	51 000	-	3,25	3,28	3,28	14
20	120 351	99 000	-	3,25	3,27	3,29	14
27	108 905	62 000	-	3,25	3,29	3,31	14
4 dec	111 791	111 791	-	3,25	3,25	3,25	14

2. Långfristiga refinansieringstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta			Löptid (dagar)
			Fast ränta	Marginalränta ³⁾	Vägd genom- snittlig ränta		
	1	2	3	4	5	6	
2000 29 dec	15 869	15 000	-	4,75	4,81		90
<i>Euroområdet utvidgning</i>							
2001 25 jan	31 905	20 000	-	4,66	4,69		90
1 mar	45 755	20 000	-	4,69	4,72		91
29	38 169	19 101	-	4,47	4,50		91
25 apr	43 416	20 000	-	4,67	4,70		92
31 maj	46 448	20 000	-	4,49	4,51		91
28 juni	44 243	20 000	-	4,36	4,39		91
26 juli	39 369	20 000	-	4,39	4,42		91
30 aug	37 855	20 000	-	4,20	4,23		91
27 sep	28 269	20 000	-	3,55	3,58		85
25 okt	42 308	20 000	-	3,50	3,52		98
29 nov	49 135	20 000	-	3,32	3,34		91
21 dec	38 178	20 000	-	3,29	3,31		97
2002 31 jan	44 547	20 000	-	3,31	3,33		84
28 feb	47 001	20 000	-	3,32	3,33		91
28 mar	39 976	20 000	-	3,40	3,42		91
25 apr	40 580	20 000	-	3,35	3,36		91
30 maj	37 602	20 000	-	3,45	3,47		91
27 juni	27 670	20 000	-	3,38	3,41		91
25 juli	28 791	15 000	-	3,35	3,37		98
29 aug	33 527	15 000	-	3,33	3,34		91
26 sep	25 728	15 000	-	3,23	3,26		88
31 okt	27 820	15 000	-	3,22	3,24		91
28 nov	38 644	15 000	-	3,02	3,04		91

3. Andra anbudstransaktioner

Avvecklingsdag	Transaktionsart	Anbud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta			Löptid (dagar)
				Fast ränta	Högsta anbudsränta	Marginalränta ³⁾	Vägd genom- snittlig ränta	
	1	2	3	4	5	6	7	8
2000 5 jan ⁴⁾	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
<i>Euroområdet utvidgning</i>								
2001 30 apr	Omvänd transaktion	105 377	73 000	-	4,75	4,77	4,79	7
12 sep	Omvänd transaktion	69 281	69 281	4,25	-	-	-	1
13	Omvänd transaktion	40 495	40 495	4,25	-	-	-	1
28 nov	Omvänd transaktion	73 096	53 000	-	3,25	3,28	3,29	7
2002 4 jan	Omvänd transaktion	57 644	25 000	-	3,25	3,30	3,32	3
10	Omvänd transaktion	59 377	40 000	-	3,25	3,28	3,30	1

Källa: ECB.

- 1) Beloppen kan avvika något från de som redovisas i tabell 1.1, kolumnerna 6 till 8, på grund av transaktioner som tilldelats men inte trätt i kraft.
- 2) Den 8 juni 2000 tillkännagav ECB att fr.o.m. den transaktion som skulle träda i kraft den 28 juni 2000 skulle Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner genomföras som anbudsförfaranden med rörlig ränta. Med lägsta anbudsränta avses den lägsta ränta till vilken motparter får lämna anbud.
- 3) Med marginalränta avses den lägsta ränta till vilken medel tilldelades.
- 4) Denna transaktion genomfördes med en högsta ränta på 3,00 %.

Tabell 1.4**Kassakravsstatistik****1. Kassakravsbas i kreditinstitut som omfattas av kassakrav^{1) 2)}***(miljarder euro; vid periodens slut)*

Kassakravsbas per:	Totalt	Skulder på vilka en kassakravskoeff. på 2 % tillämpas			Skulder på vilka en kassakravskoeff. på 0 % tillämpas		
		Inlåning (dagslån, med en avtalad löptid och uppsägningstid på upp till 2 år)	Skuldförbindelser med en avtalad löptid på upp till 2 år	Penningmarknadspapper	Inlåning (med en avtalad löptid och uppsägningstid på över 2 år)	Repor	Skuldförbindelser med en avtalad löptid på över 2 år
	1	2	3	4	5	6	7
2001 okt	10 687,8	5 962,3	190,8	196,5	1 313,7	672,4	2 352,2
nov	10 798,1	6 073,4	199,0	191,3	1 300,9	656,5	2 376,9
dec	10 910,1	6 226,1	204,7	185,0	1 315,2	605,1	2 374,0
2002 jan	10 952,8	6 195,2	194,7	202,2	1 350,7	610,8	2 399,0
feb	10 964,1	6 164,7	196,8	196,0	1 337,1	653,2	2 416,3
mar	11 031,8	6 178,0	202,2	198,4	1 349,9	663,1	2 440,1
apr	11 076,4	6 176,1	205,1	199,8	1 355,1	699,1	2 441,2
maj	11 111,6	6 150,4	204,3	206,2	1 355,8	741,7	2 453,2
juni	11 009,1	6 083,3	203,3	204,2	1 355,3	699,2	2 463,9
juli	10 999,6	6 069,3	202,3	206,3	1 368,0	691,0	2 462,7
aug	10 952,0	6 010,3	200,3	201,3	1 359,7	703,2	2 477,2
sep	11 054,3	6 055,4	201,3	203,7	1 373,5	747,6	2 472,7
okt ^(p)	11 113,3	6 051,1	202,2	212,1	1 379,4	790,7	2 477,8

Källa: ECB.

- 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.
- En uppfyllandeperiod startar den 24:e varje månad och löper till den 23:e följande månad; kassakravet är beräknat utifrån kassakravsbasen i slutet av den föregående månaden.

2. Kassakravsmedel¹⁾*(miljarder euro; räntor i procent per år)*

Uppfyllandeperiod som slutar:	Kassakrav ²⁾	Faktisk behållning ³⁾	Kassaöverskott ⁴⁾	Kassaunderskott ⁵⁾	Ränta på kassakravsmedel ⁶⁾
	1	2	3	4	5
2001 dec	126,4	127,3	0,9	0,0	3,30
2002 jan	128,7	130,1	1,4	0,0	3,34
feb	131,7	132,4	0,7	0,0	3,30
mar	131,3	132,0	0,7	0,0	3,28
apr	130,6	131,1	0,5	0,0	3,30
maj	131,0	131,5	0,5	0,0	3,30
juni	131,0	131,7	0,7	0,0	3,33
juli	130,7	131,3	0,6	0,0	3,32
aug	129,3	129,7	0,5	0,0	3,29
sep	129,0	129,5	0,5	0,0	3,28
okt	127,7	128,2	0,5	0,0	3,28
nov	128,7	129,2	0,5	0,0	3,28
dec ^(p)	128,8	.	.	.	.

Källa: ECB.

- Denna tabell innehåller uppgifter för avslutade uppfyllandeperioder och kassakrav för innevarande uppfyllandeperiod.
- 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.
- Aggregerade genomsnittliga dagliga behållningar hos kreditinstitut som är skyldiga att ha ett positivt belopp på sina kassakravskonton under uppfyllandeperioden.
- Genomsnittliga faktiska kassakravsmedel under uppfyllandeperioden som går utöver kassakravet, beräknade på grundval av de kreditinstitut som har uppfyllt kassakravet.
- Genomsnittliga underskott beträffande kassakravsmedlen i förhållande till kassakravet under uppfyllandeperioden, beräknat på grundval av de kreditinstitut som inte har uppfyllt kassakravet.
- Denna ränta motsvarar genomsnittet under uppfyllandeperioden av ECB:s ränta (vägd efter antalet kalenderdagar) på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner (se tabell 1.3).

Tabell I.5

Banksystemets likviditetsställning ¹⁾

(miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser)

Uppfylle- period som slutar:	Likviditetstillförande faktorer						Likviditetsindragande faktorer				Kredit- institutens löpande konton ⁴⁾	Monetär bas ⁵⁾
	Eurosysteemets penningpolitiska transaktioner						Sedlar i omlopp	Statlig inlåning i Euro- systemet	Övriga faktorer (netto) ³⁾			
	Euro- systemets nettotill- gångar i guld och utländsk valuta	Huvudsakl. refinans- transak- tioner	Lång- fristiga refinans- transak- tioner	Utlånings- facilitet	Övriga likvidi- tetspå- spädande transak- tioner ²⁾	Inlånings- facilitet				Övriga likvidi- tetsin- dragande transak- tioner ²⁾		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
2001 okt	389,9	136,7	60,0	1,1	0,0	0,1	0,0	325,2	43,6	93,6	125,1	450,4
nov	385,0	132,3	60,0	0,2	0,0	0,3	0,0	311,3	46,1	93,1	126,7	438,3
dec	383,7	122,5	60,0	0,5	12,4	0,8	0,0	298,0	43,5	109,3	127,4	426,2
2002 jan	385,2	118,5	60,0	0,4	3,7	0,6	0,0	344,3	38,3	54,2	130,4	475,2
feb	386,0	127,3	60,0	0,2	0,0	0,1	0,0	306,2	49,6	85,2	132,6	438,8
mar	386,7	114,6	60,0	0,2	0,0	0,1	0,0	283,3	54,2	91,8	132,1	415,6
apr	395,4	112,7	60,0	0,4	0,0	0,2	0,0	285,9	55,9	95,3	131,2	417,3
maj	397,7	110,6	60,0	0,1	0,0	0,3	0,0	293,7	49,2	93,5	131,7	425,6
juni	396,2	112,6	60,0	0,5	0,0	0,4	0,0	300,8	45,1	91,2	131,8	433,0
juli	369,1	130,4	60,0	0,2	0,0	0,2	0,0	313,4	54,4	60,3	131,4	445,0
aug	360,0	139,2	55,2	0,1	0,0	0,1	0,0	322,8	50,9	50,8	129,9	452,8
sep	362,3	140,9	50,8	0,1	0,0	0,2	0,0	323,6	49,1	51,7	129,6	453,4
okt	370,0	146,1	45,3	0,1	0,0	0,1	0,0	329,2	45,6	58,2	128,3	457,6
nov ⁶⁾	372,1	147,5	45,0	0,1	0,0	0,1	0,0	334,0	42,8	58,6	129,3	463,4

Källa: ECB.

- 1) Banksystemets likviditetsställning definieras som euroområdet kreditinstitutens behållningar i euro på löpande räkningar i Eurosysteem. Beloppen härleds från Eurosysteemets konsoliderade balansräkning.
- 2) Exkluderar utgivna skuldcertifikat som påbörjats av de nationella centralbankerna under etapp två av EMU.
- 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

(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/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet			Utländska tillgångar ¹⁾	Anlägg. tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt	
	1	MFI ¹⁾	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	5	MFI	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	9	10	11					12	13	14	15
1999	444,6	424,3	19,7	0,5	89,1	1,9	86,1	1,1	14,1	4,3	9,8	400,6	9,9	56,2	1 014,5	
2000 4 kv	445,0	427,4	17,1	0,5	97,4	2,5	93,6	1,3	15,3	4,3	11,0	380,7	11,2	56,1	1 005,7	
<i>Euroområdets utvidgning</i>																
2001 1 kv	401,7	373,9	27,2	0,6	105,0	2,7	101,2	1,1	14,7	4,6	10,1	396,7	11,3	54,3	983,8	
2 kv	426,0	398,2	27,2	0,6	105,8	3,1	101,5	1,2	14,2	4,6	9,6	414,7	11,9	54,5	1 027,2	
3 kv	388,2	360,4	27,2	0,6	106,6	3,7	101,9	1,1	13,1	4,8	8,3	397,1	11,9	54,8	971,7	
2001 okt	356,7	328,9	27,2	0,6	107,8	3,9	102,8	1,2	13,4	4,8	8,7	400,0	12,0	55,5	945,6	
nov	370,0	342,4	27,1	0,6	107,3	3,8	102,2	1,2	13,6	4,7	8,9	400,5	12,1	55,0	958,5	
dec	412,7	386,4	25,7	0,6	107,0	3,8	101,8	1,3	13,8	4,6	9,2	399,0	11,9	54,3	998,6	
2002 jan	400,1	373,7	25,7	0,6	104,1	3,8	99,0	1,3	13,8	4,7	9,1	409,0	12,0	101,5	1 040,5	
feb	373,4	347,1	25,7	0,6	105,9	4,1	100,6	1,2	13,7	4,7	9,0	413,5	12,0	102,2	1 020,7	
mar	381,3	354,9	25,8	0,6	106,5	4,1	101,0	1,4	13,8	4,7	9,1	414,4	11,9	105,0	1 032,9	
apr	344,2	317,8	25,8	0,6	107,5	5,0	101,4	1,1	13,5	4,7	8,8	401,2	12,0	106,9	985,2	
maj	356,1	329,7	25,7	0,6	107,0	4,9	101,0	1,0	13,3	4,7	8,6	394,5	12,0	109,0	991,9	
juni	387,7	361,3	25,7	0,6	107,9	4,9	101,6	1,4	12,9	4,7	8,2	372,7	12,0	113,2	1 006,2	
juli	364,0	337,7	25,7	0,6	108,8	5,3	101,9	1,7	12,7	4,7	7,9	377,9	12,1	114,8	990,3	
aug	363,4	337,5	25,3	0,6	110,8	5,4	103,3	2,1	12,8	4,8	8,0	377,9	12,1	114,5	991,5	
sep	365,6	339,6	25,3	0,6	112,5	5,8	104,6	2,2	12,3	4,8	7,5	386,0	12,1	112,5	1 001,0	
okt ^(p)	370,8	344,8	25,3	0,6	113,4	6,4	106,1	0,9	13,0	4,9	8,1	379,9	12,1	115,1	1 004,5	

2. Skulder

	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI ¹⁾			Emitterade skuldförbindelser och penn.markn.-papper	Eget kapital	Utländska skulder ¹⁾	Övriga skulder	Totalt
			3	4	5					
1999	393,3	341,5	279,3	53,4	8,8	7,9	174,3	49,8	47,6	1 014,5
2000 4 kv	390,2	327,3	270,4	47,1	9,8	3,8	197,5	29,9	57,0	1 005,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001 1 kv	370,5	312,6	253,4	46,8	12,4	5,5	204,6	26,8	63,8	983,8
2 kv	368,8	342,2	274,1	51,8	16,3	5,6	223,7	32,6	54,2	1 027,2
3 kv	346,1	323,6	269,4	37,6	16,6	5,5	209,2	30,0	57,3	971,7
2001 okt	333,8	302,8	244,7	40,0	18,1	5,5	210,6	34,3	58,5	945,6
nov	317,4	330,4	277,5	35,2	17,6	4,7	210,1	35,3	60,6	958,5
dec	285,9	391,9	342,4	35,1	14,4	4,6	209,8	35,6	70,8	998,6
2002 jan	339,7	344,8	284,7	44,9	15,2	4,6	214,5	37,4	99,5	1 040,5
feb	308,2	349,1	282,3	52,1	14,7	4,6	219,9	33,9	105,0	1 020,7
mar	309,1	355,1	282,4	56,3	16,4	4,6	217,8	36,9	109,4	1 032,9
apr	311,3	323,5	254,8	50,8	17,9	4,6	212,7	32,4	100,7	985,2
maj	319,6	326,6	268,4	40,7	17,4	4,6	208,0	31,6	101,5	991,9
juni	329,3	354,3	285,2	51,5	17,5	4,6	182,3	31,0	104,8	1 006,2
juli	340,1	316,0	247,4	52,9	15,6	4,6	183,7	35,1	110,9	990,3
aug	342,3	318,7	255,8	47,3	15,6	4,6	186,4	31,0	108,5	991,5
sep	347,0	317,6	258,9	41,7	17,0	4,6	190,2	32,5	109,1	1 001,0
okt ^(p)	355,4	313,5	254,4	40,8	18,3	4,6	187,9	31,3	111,9	1 004,5

Källa: ECB.

1) Sedan slutet av november 2000 är saldon i samband med Targetsystemet föremål för daglig netting genom novation. Detta innebär att varje nationell centralbanks bilaterala position gentemot ECB och andra nationella centralbanker har ersatts med en enda bilateral nettoposition gentemot ECB. När det gäller bruttopositioner i Target vid månadsstut 1999 och 2000 (januari till oktober), se motsvarande fotnot i ECB:s månadsrapport för februari 2000 och december 2000.

Tabell 2.2
Aggregerad balansräkning för euroområdet MFI exkl. Eurosystemet
(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.			Peningmarknads-papper	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet		Ut-ländska till-gångar	An-lägn. till-gångar	Övriga till-gångar	Totalt		
	1	MFI	Offent-lig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	5	MFI	Offent-lig sektor		Övriga hemmahörande i euroområdet	10					11	12	13	14	15	16
1999	9 779,9	3 414,1	828,2	5 537,6	2 179,4	828,8	1 123,8	226,7	129,9	650,6	211,5	439,1	1 719,6	154,0	919,4	15 532,8
2000 4 kv	10 419,8	3 510,4	817,8	6 091,5	2 193,4	933,3	995,9	264,2	141,4	750,9	240,2	510,8	2 026,2	158,7	1 015,4	16 705,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>																
2001 1 kv	10 814,0	3 715,6	824,4	6 274,0	2 322,4	969,1	1 066,2	287,1	157,1	812,3	255,3	557,0	2 242,1	160,8	1 097,2	17 606,0
2 kv	10 894,4	3 698,3	808,5	6 387,6	2 397,4	991,6	1 104,9	300,9	164,6	799,3	251,3	548,0	2 290,1	163,5	1 128,3	17 837,7
3 kv	10 953,2	3 729,3	802,6	6 421,3	2 415,5	995,8	1 093,3	326,4	163,8	771,6	245,1	526,4	2 300,6	165,7	1 115,8	17 886,2
2001 okt	10 976,2	3 725,3	800,0	6 451,0	2 417,2	1 004,5	1 084,0	328,7	167,0	779,1	244,0	535,1	2 342,5	166,3	1 147,0	17 995,4
nov	11 118,2	3 800,8	816,2	6 501,2	2 430,4	1 009,7	1 088,8	331,9	158,7	782,5	246,8	535,7	2 427,1	167,1	1 136,6	18 220,6
dec	11 134,8	3 794,0	822,1	6 518,7	2 421,5	1 008,3	1 077,4	335,9	153,1	811,0	251,9	559,1	2 408,4	168,1	1 129,4	18 226,3
2002 jan	11 066,2	3 713,4	819,1	6 533,8	2 466,9	1 018,9	1 107,3	340,6	168,8	811,5	252,3	559,2	2 420,4	165,4	1 159,9	18 259,2
feb	11 049,6	3 679,7	821,8	6 548,2	2 486,7	1 030,8	1 107,1	348,7	167,0	812,1	254,3	557,9	2 419,6	164,6	1 096,1	18 195,7
mar	11 210,8	3 778,4	826,8	6 605,6	2 519,6	1 046,2	1 128,1	345,3	174,0	811,6	260,1	551,5	2 430,7	164,5	1 031,1	18 342,4
apr	11 265,0	3 817,7	806,7	6 640,6	2 524,9	1 055,2	1 127,8	341,8	175,9	825,6	267,5	558,1	2 425,3	164,2	1 011,2	18 392,1
maj	11 329,4	3 866,8	803,4	6 659,2	2 543,0	1 057,8	1 141,2	343,9	181,7	826,2	265,8	560,4	2 451,4	164,4	984,2	18 480,3
juni	11 334,9	3 839,8	804,4	6 690,6	2 538,6	1 059,4	1 137,5	341,8	194,7	819,2	263,5	555,7	2 358,6	164,3	1 002,3	18 412,5
juli	11 339,6	3 844,7	802,8	6 692,1	2 527,3	1 048,1	1 134,0	345,3	205,0	808,3	267,0	541,3	2 378,8	164,7	1 025,6	18 449,3
aug	11 321,2	3 836,8	792,7	6 691,7	2 515,3	1 044,7	1 131,7	338,9	203,1	816,8	265,7	551,2	2 367,2	165,6	1 011,0	18 400,2
sep	11 404,0	3 880,4	795,8	6 727,8	2 536,5	1 041,5	1 148,0	347,0	207,9	804,8	261,0	543,8	2 430,1	166,2	1 048,6	18 598,0
okt ¹⁾	11 461,7	3 922,5	795,5	6 743,7	2 530,2	1 037,0	1 141,4	351,8	209,8	819,1	263,7	555,4	2 485,4	167,1	1 011,2	18 684,5

2. Skulder

	Ute-löp- ande sedlar och mynt	Inlåning från hemmahörande i euroområdet	MFI				Övrig of-fentlig sek-tor/övriga hemmahörande i euro-området	Dags-lån	Med avtalad löptid	Med upp-säg-ningstid	Åter-köps-avtal	Andelar i pen-ning-mark-nads-fonder ¹⁾	Emit-terade skuldför-bindelser och penn-markn.-papper ¹⁾	Eget kapital	Ut-ländska skulder	Övriga skulder	Totalt
			3	4	5	6												7	8	9	10	11	12	13	14	15
1999	0,7	8 735,7	3 590,9	88,6	5 056,2	1 537,6	2 043,2	1 331,5	143,9	293,4	2 531,1	849,1	1 870,4	1 252,4	15 532,8		
2000 4 kv	0,0	9 057,2	3 679,4	117,4	5 260,5	1 648,9	2 159,8	1 276,9	174,9	323,3	2 712,9	941,5	2 299,5	1 371,3	16 705,7		
<i>Euroområdets utvidgning</i>																	
2001 1 kv	0,0	9 325,3	3 814,5	103,6	5 407,2	1 624,0	2 237,8	1 322,8	222,6	371,7	2 817,4	982,4	2 636,2	1 473,1	17 606,0		
2 kv	0,0	9 424,1	3 805,6	113,7	5 504,8	1 715,9	2 236,6	1 330,8	221,5	393,3	2 861,3	998,1	2 710,6	1 450,1	17 837,7		
3 kv	0,0	9 484,8	3 839,0	110,2	5 535,5	1 733,7	2 233,5	1 342,6	225,7	420,8	2 875,5	1 011,1	2 609,9	1 484,1	17 886,2		
2001 okt	0,0	9 484,9	3 815,0	113,2	5 556,7	1 732,5	2 237,3	1 351,9	235,1	433,1	2 900,6	1 019,3	2 627,3	1 530,2	17 995,4		
nov	0,0	9 601,5	3 875,9	115,1	5 610,5	1 780,8	2 238,8	1 365,0	225,9	443,8	2 888,6	1 023,9	2 690,9	1 571,9	18 220,6		
dec	0,0	9 696,7	3 829,6	103,9	5 763,2	1 882,2	2 257,5	1 405,0	218,5	440,5	2 882,9	1 042,9	2 683,4	1 479,9	18 226,3		
2002 jan	0,0	9 630,2	3 804,4	104,0	5 721,8	1 833,0	2 253,8	1 418,8	216,2	462,1	2 921,5	1 050,1	2 717,8	1 477,6	18 259,2		
feb	0,0	9 571,3	3 745,5	103,7	5 722,0	1 829,0	2 251,1	1 420,9	221,1	473,9	2 933,1	1 050,6	2 729,4	1 437,3	18 195,7		
mar	0,0	9 696,7	3 853,2	101,2	5 742,3	1 823,3	2 266,3	1 423,0	229,6	482,5	2 966,1	1 057,6	2 749,8	1 389,7	18 342,4		
apr	0,0	9 744,1	3 873,3	106,7	5 764,1	1 852,3	2 269,0	1 414,7	228,1	489,7	2 969,4	1 064,1	2 736,8	1 387,9	18 392,1		
maj	0,0	9 812,7	3 922,3	108,3	5 782,1	1 853,0	2 278,8	1 415,5	234,8	498,1	2 994,0	1 071,3	2 718,7	1 385,4	18 480,3		
juni	0,0	9 839,5	3 929,4	103,5	5 806,6	1 899,1	2 256,3	1 421,7	229,6	502,0	2 984,6	1 071,6	2 584,4	1 430,4	18 412,5		
juli	0,0	9 821,0	3 934,6	99,0	5 787,4	1 870,4	2 263,8	1 424,3	228,8	516,0	2 989,6	1 081,4	2 607,8	1 433,6	18 449,3		
aug	0,0	9 783,7	3 922,1	93,6	5 768,0	1 836,2	2 265,4	1 429,8	236,5	529,6	3 002,0	1 088,2	2 579,9	1 416,8	18 400,2		
sep	0,0	9 875,0	3 961,3	106,7	5 807,0	1 891,4	2 242,8	1 432,7	240,0	522,9	3 004,1	1 091,6	2 639,9	1 464,6	18 598,0		
okt ¹⁾	0,0	9 941,1	4 015,9	113,1	5 812,0	1 873,3	2 263,8	1 437,9	237,1	526,7	3 010,8	1 094,4	2 663,8	1 447,7	18 684,5		

Källa: ECB.

1) Belopp från hemmahörande i euroområdet. Belopp från icke-hemmahörande i euroområdet inkluderas i utländska skulder.

Tabell 2.3
Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet
(miljarder euro (ej säsongrensat; vid periodens slut))
1. Tillgångar, nivåer

		Lån till hemmahörande i euroområdet	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ²⁾	Anläggnings-tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
2001	apr	7 157,4	843,5	6 313,9	1 467,6	1 173,4	294,2	586,9	2 616,2	173,3	1 128,1	13 129,5	
	maj	7 172,8	838,4	6 334,4	1 494,1	1 193,0	301,1	587,3	2 677,5	174,6	1 148,3	13 254,6	
	juni	7 223,9	835,7	6 388,2	1 508,6	1 206,5	302,1	557,5	2 704,8	175,4	1 147,0	13 317,2	
	juli	7 227,2	832,9	6 394,4	1 516,5	1 201,5	315,0	552,3	2 619,1	176,5	1 092,2	13 183,9	
	aug	7 198,4	828,8	6 369,6	1 516,6	1 192,9	323,7	545,1	2 624,7	176,9	1 082,6	13 144,3	
	sep	7 251,7	829,8	6 421,9	1 522,6	1 195,2	327,4	534,7	2 697,8	177,6	1 134,1	13 318,6	
	okt	7 278,8	827,2	6 451,6	1 516,6	1 186,8	329,9	543,7	2 742,5	178,3	1 164,2	13 424,2	
	nov	7 345,2	843,3	6 501,9	1 524,1	1 191,0	333,1	544,6	2 827,6	179,1	1 153,9	13 574,5	
	dec	7 367,0	847,7	6 519,3	1 516,4	1 179,2	337,2	568,3	2 807,4	180,0	1 137,6	13 576,7	
	2002	jan	7 379,2	844,8	6 534,4	1 548,3	1 206,3	341,9	568,2	2 829,5	177,5	1 168,3	13 670,8
		feb	7 396,3	847,5	6 548,8	1 557,7	1 207,7	349,9	566,8	2 833,1	176,6	1 130,4	13 660,8
		mar	7 458,9	852,6	6 606,2	1 575,7	1 229,1	346,6	560,6	2 845,2	176,4	1 081,2	13 698,0
apr		7 473,7	832,4	6 641,3	1 572,2	1 229,2	342,9	566,9	2 826,4	176,2	1 068,5	13 683,9	
maj		7 489,0	829,2	6 659,8	1 587,2	1 242,3	345,0	569,0	2 845,9	176,4	1 047,5	13 715,1	
juni		7 521,4	830,1	6 691,2	1 582,2	1 239,0	343,2	563,9	2 731,2	176,2	1 072,0	13 646,9	
juli		7 521,2	828,5	6 692,7	1 582,8	1 235,8	347,0	549,2	2 756,7	176,8	1 097,1	13 683,8	
aug		7 510,4	818,0	6 692,3	1 576,0	1 235,0	341,0	559,2	2 745,1	177,7	1 084,2	13 652,6	
sep		7 549,6	821,1	6 728,4	1 601,8	1 252,6	349,2	551,3	2 816,1	178,2	1 120,8	13 817,7	
okt ¹⁾		7 565,1	820,8	6 744,3	1 600,2	1 247,5	352,7	563,5	2 865,3	179,3	1 084,9	13 858,4	

2. Skulder, nivåer

		Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off. sektor/övr. hemmahörande i euroområdet	Löpande	Med avtalad löptid	Med upp-sägningstid	Återköps-avtal	Penningmarknadsfundsandelar/enheter ³⁾	Emitterade skuldbindelser ³⁾	Eget kapital	Utländska skulder ²⁾	Övriga skulder	Överskjutande skulder mellan MFI	Totalt	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
2001	apr	336,2	152,5	5 449,5	1 666,9	2 237,4	1 323,9	221,4	354,1	1 720,3	928,0	2 676,4	1 524,7	-12,2	13 129,5	
	maj	332,9	146,9	5 487,5	1 691,8	2 239,4	1 322,5	233,8	363,0	1 722,0	940,0	2 755,0	1 520,6	-13,2	13 254,6	
	juni	333,0	165,5	5 521,1	1 731,8	2 237,0	1 330,8	221,5	360,5	1 740,5	965,9	2 743,3	1 504,4	-16,8	13 317,2	
	juli	328,0	155,5	5 508,1	1 712,7	2 238,4	1 333,6	223,4	369,6	1 737,1	955,2	2 643,0	1 494,8	-7,4	13 183,9	
	aug	319,2	152,4	5 500,1	1 681,2	2 250,8	1 337,3	230,8	380,7	1 731,1	959,9	2 620,1	1 489,4	-8,6	13 144,3	
	sep	309,6	147,8	5 552,2	1 749,9	2 233,9	1 342,6	225,7	384,7	1 753,9	970,4	2 639,9	1 541,4	18,7	13 318,6	
	okt	295,5	153,3	5 574,8	1 750,3	2 237,6	1 351,9	235,1	395,9	1 767,9	981,1	2 661,6	1 588,7	5,5	13 424,2	
	nov	279,7	150,2	5 628,1	1 798,1	2 239,2	1 365,0	225,9	404,5	1 760,3	982,6	2 726,2	1 632,4	10,4	13 574,5	
	dec	239,7	139,0	5 777,6	1 896,2	2 257,9	1 405,0	218,5	402,0	1 760,7	996,2	2 719,1	1 550,7	-8,5	13 576,7	
	2002	jan	246,5	148,9	5 737,0	1 847,8	2 254,2	1 418,8	216,2	420,8	1 775,8	1 007,6	2 755,2	1 577,1	2,0	13 670,8
		feb	240,3	155,7	5 736,8	1 843,4	2 251,4	1 420,9	221,1	431,6	1 778,2	1 011,5	2 763,3	1 542,3	1,1	13 660,8
		mar	254,3	157,5	5 758,6	1 839,3	2 266,7	1 423,0	229,6	435,9	1 793,0	1 010,6	2 786,6	1 499,0	2,4	13 698,0
apr		261,7	157,5	5 782,0	1 869,9	2 269,4	1 414,7	228,1	442,2	1 785,4	1 004,5	2 769,2	1 488,7	-7,4	13 683,9	
maj		273,9	149,0	5 799,6	1 870,1	2 279,1	1 415,5	234,8	447,3	1 805,0	1 008,9	2 750,3	1 486,9	-5,8	13 715,1	
juni		285,8	155,0	5 824,1	1 916,3	2 256,6	1 421,7	229,6	443,7	1 788,5	985,7	2 615,4	1 535,2	13,5	13 646,9	
juli		296,8	151,9	5 803,0	1 885,7	2 264,1	1 424,3	228,8	455,5	1 796,2	993,3	2 642,9	1 544,5	-0,3	13 683,8	
aug		301,2	141,0	5 783,6	1 851,6	2 265,7	1 429,8	236,5	468,7	1 814,3	1 004,2	2 610,9	1 525,2	3,6	13 652,6	
sep		306,7	148,4	5 824,0	1 908,1	2 243,1	1 432,7	240,0	461,7	1 814,6	1 016,0	2 672,4	1 573,7	0,2	13 817,7	
okt ¹⁾		313,9	153,9	5 830,3	1 891,2	2 264,1	1 437,9	237,1	464,0	1 824,9	1 013,6	2 695,1	1 559,6	2,9	13 858,4	

Källa: ECB.

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

2) Se tabell 2.1, fotnot 1.

3) Summor som innehåller hemmahörande i euroområdet. Summor som innehåller av icke hemmahörande i euroområdet är inkluderade i de utländska tillgångarna.

3. Tillgångar, flöden ¹⁾

											Totalt
	Lån till hemmahörande i euroområdet	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet	Utländska tillgångar ²⁾	Anläggnings-tillgångar	Övriga tillgångar	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2001 maj	4,1	-5,6	9,7	25,9	20,8	5,1	1,0	-1,2	1,4	18,7	49,9
juni	57,4	-2,6	60,0	14,0	13,3	0,7	-32,4	27,5	0,9	-1,4	66,0
juli	12,7	-2,5	15,1	9,5	-3,2	12,7	-8,1	-41,3	1,1	-50,5	-76,5
aug	-18,9	-3,7	-15,2	4,9	-4,3	9,2	-6,0	57,2	0,3	-10,6	26,9
sep	48,6	1,0	47,5	-1,4	-4,3	2,9	-5,0	49,1	0,7	51,9	143,9
okt	25,7	-2,7	28,4	-7,0	-9,6	2,6	5,7	43,7	0,7	30,1	99,0
nov	65,7	16,0	49,7	9,9	7,9	2,1	-3,2	66,0	1,1	5,9	145,6
dec	25,5	3,7	21,9	-8,1	-10,2	2,1	22,3	-26,6	1,1	-17,2	-3,0
2002 jan	9,5	-3,1	12,6	26,8	21,9	5,0	-0,3	0,2	-2,5	30,1	63,8
feb	19,0	2,7	16,3	9,2	1,3	7,9	0,6	0,4	-0,9	-39,2	-10,8
mar	64,2	5,2	59,0	14,1	16,9	-2,9	-7,6	19,9	0,0	-48,1	42,5
apr	21,7	-20,0	41,7	-2,3	1,5	-3,8	6,3	18,7	-0,2	-13,3	30,9
maj	25,4	-2,8	28,3	12,7	9,7	3,0	0,9	74,1	0,2	-21,1	92,2
juni	40,8	1,4	39,4	-2,9	-1,3	-1,6	-5,2	-27,0	-0,2	24,7	30,2
juli	-4,6	-1,8	-2,8	-2,5	-3,5	1,0	-11,6	-2,4	0,5	23,9	3,3
aug	-10,8	-10,9	0,2	-5,7	-1,5	-4,2	9,2	-10,7	1,0	-12,9	-30,0
sep	40,6	3,2	37,5	18,7	11,0	7,7	-2,1	68,5	0,5	35,2	161,5
okt ⁶⁾	18,3	-0,3	18,6	-2,2	-5,2	3,1	9,9	52,7	1,0	-36,5	43,2

4. Skulder, flöden ¹⁾

														Totalt
	Utelöpande sedlar och mynt	Inlåning från staten	Inlåning från övr. off. sektor/övr. hemmahörande i euroområdet	Löpande	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Återköpsavtal	Penningmarknadsfonder/andelar/enheter ³⁾	Emitterade skuldförbindelser ³⁾	Eget kapital	Utländska skulder ²⁾	Övriga skulder	Överskjutande skulder mellan MFI	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
2001 maj	-3,3	-5,6	29,5	21,7	-3,0	-1,6	12,4	9,8	-11,7	8,4	11,8	12,3	-1,4	49,9
juni	0,1	18,6	34,8	40,4	-1,7	8,3	-12,3	-1,5	20,4	19,1	-5,3	-18,1	-2,3	66,0
juli	-5,0	-10,0	-8,2	-17,4	4,4	3,0	1,9	9,5	2,9	-6,5	-58,0	-11,1	9,8	-76,5
aug	-8,8	-3,1	-1,8	-29,6	16,4	3,9	7,5	10,5	1,4	7,3	30,1	-7,5	-1,2	26,9
sep	-9,6	-4,6	51,2	68,4	-17,4	5,3	-5,1	3,7	15,8	9,0	18,0	41,4	19,1	143,9
okt	-14,2	5,4	22,6	0,9	3,0	9,2	9,5	11,6	13,0	7,9	18,4	46,0	-11,8	99,0
nov	-15,7	-3,0	51,4	47,2	0,3	13,1	-9,2	9,8	23,9	2,9	38,5	33,2	4,6	145,6
dec	-40,0	-11,2	149,3	98,4	18,4	40,0	-7,4	-1,1	-0,7	14,6	-17,8	-76,8	-19,5	-3,0
2002 jan	6,8	10,4	-42,4	-49,4	-3,1	12,4	-2,3	19,8	10,4	13,3	13,8	20,4	11,3	63,8
feb	-6,2	6,9	0,3	-4,3	-2,5	2,1	4,9	10,8	4,8	-0,6	10,7	-36,8	-0,7	-10,8
mar	14,0	1,7	22,8	-3,8	16,1	2,2	8,4	3,2	18,5	2,6	25,6	-56,4	10,4	42,5
apr	7,4	0,0	27,6	32,1	5,2	-8,2	-1,5	8,0	-1,6	-5,2	20,6	-16,7	-9,2	30,9
maj	12,2	-8,5	24,6	2,4	14,3	1,1	6,7	4,0	29,7	3,9	35,0	-10,2	1,5	92,2
juni	12,0	6,0	31,2	48,2	-17,3	6,4	-6,1	-7,4	1,5	-17,5	-67,4	54,9	16,9	30,2
juli	11,0	-3,1	-24,5	-31,7	5,4	2,5	-0,7	12,7	0,2	9,7	-0,7	11,8	-13,6	3,3
aug	4,4	-11,0	-5,0	-33,9	15,7	5,5	7,7	12,4	4,0	8,8	-24,9	-22,5	3,9	-30,0
sep	5,6	3,7	41,2	56,5	-21,8	3,0	3,5	-1,6	17,5	10,3	44,7	40,0	0,1	161,5
okt ⁶⁾	7,2	5,5	7,3	-16,7	21,7	5,2	-2,9	2,0	12,7	-0,6	25,1	-19,8	3,9	43,2

Tabell 2.4
Penningmängdsmått ¹⁾ och motposter
(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell ökningstakt, om inte annat anges)
1. Penningmängdsmått; utestående nivåer vid periodens slut

		M2							Index dec 98 = 100 ³⁾
		M1				Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år	Inlåning med upp- sättnings- tid på upp till 3 mån.	Totalt	
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾				
2001	apr	336,2	1 735,9	2 072,1	93,82	1 067,8	1 273,4	4 413,3	94,61
	maj	332,9	1 759,2	2 092,1	94,58	1 069,0	1 273,2	4 434,3	94,90
	juni	333,0	1 798,4	2 131,4	96,38	1 066,2	1 283,0	4 480,6	95,91
	juli	328,0	1 780,3	2 108,3	95,41	1 073,2	1 287,2	4 468,7	95,74
	aug	319,2	1 747,5	2 066,7	93,61	1 088,8	1 292,9	4 448,4	95,41
	sep	309,6	1 815,1	2 124,7	96,23	1 070,9	1 299,7	4 495,3	96,40
	okt	295,5	1 816,1	2 111,6	95,66	1 074,7	1 311,6	4 497,9	96,46
	nov	279,7	1 864,6	2 144,3	97,11	1 077,6	1 326,4	4 548,2	97,50
	dec	239,7	1 968,2	2 207,9	100,00	1 088,8	1 367,9	4 664,6	100,00
2002	jan	246,5	1 921,9	2 168,4	98,16	1 081,0	1 390,4	4 639,8	99,44
	feb	240,3	1 917,2	2 157,5	97,68	1 076,7	1 394,5	4 628,8	99,21
	mar	254,3	1 914,3	2 168,6	98,20	1 088,5	1 397,9	4 655,0	99,80
	apr	261,7	1 945,7	2 207,4	100,02	1 092,4	1 391,9	4 691,7	100,66
	maj	273,9	1 945,6	2 219,5	100,67	1 100,4	1 394,0	4 713,9	101,26
	juni	285,8	1 992,3	2 278,2	103,42	1 075,3	1 400,0	4 753,6	102,25
	juli	296,8	1 959,7	2 256,5	102,38	1 083,7	1 403,0	4 743,1	101,89
	aug	301,2	1 927,3	2 228,4	101,12	1 096,9	1 408,9	4 734,2	101,72
	sep	306,7	1 984,1	2 290,9	103,96	1 073,7	1 411,0	4 775,6	102,61
	okt ⁴⁾	313,9	1 967,4	2 281,3	103,53	1 093,7	1 417,5	4 792,6	102,99

2. Penningmängdsmått; flöden ⁴⁾

		M2							Årlig procentuell förändring ³⁾
		M1				Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år	Inlåning med upp- sättnings- tid på upp till 3 mån.	Totalt	
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Procentuell ökningstakt ³⁾				
2001	maj	-3,3	20,1	16,9	3,2	-3,1	-0,5	13,3	3,7
	juni	0,1	39,6	39,7	4,3	-2,2	9,8	47,3	4,5
	juli	-5,0	-16,4	-21,4	3,3	9,0	4,4	-7,9	4,4
	aug	-8,8	-30,9	-39,7	3,2	18,4	5,9	-15,4	4,3
	sep	-9,6	67,4	57,7	5,5	-18,2	6,8	46,3	5,3
	okt	-14,2	1,6	-12,6	5,0	3,3	11,8	2,6	5,4
	nov	-15,7	47,8	32,0	5,5	1,9	14,8	48,7	5,9
	dec	-40,0	103,9	63,9	5,1	11,1	41,5	116,4	6,1
2002	jan	6,8	-47,3	-40,5	6,7	-6,7	21,1	-26,1	6,7
	feb	-6,2	-4,6	-10,8	6,3	-4,0	4,1	-10,6	6,3
	mar	14,0	-2,5	11,5	6,3	12,3	3,4	27,2	6,4
	apr	7,4	32,9	40,2	6,6	5,7	-5,8	40,1	6,4
	maj	12,2	2,1	14,3	6,4	11,4	2,3	28,1	6,7
	juni	12,0	48,7	60,6	7,3	-20,9	6,3	46,0	6,6
	juli	11,0	-33,8	-22,9	7,3	3,7	2,8	-16,3	6,4
	aug	4,4	-32,1	-27,8	8,0	13,5	6,0	-8,3	6,6
	sep	5,6	56,9	62,4	8,0	-22,8	2,1	41,8	6,4
	okt ⁴⁾	7,2	-16,6	-9,4	8,2	20,5	6,5	17,6	6,8

Källa: ECB.

- 1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot icke-MFI hemmahörande i euroområdet exkl. staten.
- 2) M3 och dess komponenter beräknas exkl. innehavet hos icke-hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder, penningmarknads-papper samt skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till 2 år.

M3 ²⁾						
Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder	Penning- marknadspapper och skuldförbindelser med löptid på upp till 2 år	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾		
9	10	11	12	13		
221,4	354,1	140,0	5 128,7	94,51	2001 apr	
233,8	363,0	135,0	5 166,1	95,04	2001 maj	
221,5	360,5	145,2	5 207,8	95,83	2001 juni	
223,4	369,6	140,4	5 202,1	95,80	2001 juli	
230,8	380,7	142,5	5 202,4	95,90	2001 aug	
225,7	384,7	147,6	5 253,4	96,71	2001 sep	
235,1	395,9	149,5	5 278,4	97,16	2001 okt	
225,9	404,5	152,2	5 330,8	98,16	2001 nov	
218,5	402,0	145,9	5 430,9	100,00	2001 dec	
216,2	420,8	141,8	5 418,6	99,83	2002 jan	
221,1	431,6	138,8	5 420,3	99,86	2002 feb	
229,6	435,9	137,2	5 457,8	100,58	2002 mar	
228,1	442,2	134,7	5 496,7	101,38	2002 apr	
234,8	447,3	144,0	5 540,0	102,27	2002 maj	
229,6	443,7	133,0	5 559,9	102,75	2002 juni	
228,8	455,5	125,6	5 553,1	102,50	2002 juli	
236,5	468,7	126,6	5 566,0	102,74	2002 aug	
240,0	461,7	132,1	5 609,4	103,63	2002 sep	
237,1	464,0	134,8	5 628,5	104,00	2002 okt	

(P)

M3 ²⁾						
Återköps- avtal	Andelar i penning- marknads- fonder	Penning- marknadspapper och skuldförbindelser med löptid på upp till 2 år	Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾		
9	10	11	12	13		
12,4	9,8	-6,5	28,9	4,5	2001 maj	
-12,3	-1,5	9,2	42,9	5,6	2001 juni	
1,9	9,5	-4,9	-1,5	5,6	2001 juli	
7,5	10,5	2,8	5,4	5,9	2001 aug	
-5,1	3,7	-0,9	43,9	6,9	2001 sep	
9,5	11,6	0,5	24,2	7,3	2001 okt	
-9,2	9,8	5,0	54,4	7,7	2001 nov	
-7,4	-1,1	-8,0	100,0	7,6	2001 dec	
-2,3	19,8	-0,4	-9,1	7,8	2002 jan	
4,9	10,8	-3,9	1,2	7,4	2002 feb	
8,4	3,2	0,3	39,1	7,3	2002 mar	
-1,5	8,0	-3,3	43,4	7,3	2002 apr	
6,7	4,0	10,0	48,8	7,6	2002 maj	
-6,1	-7,4	-6,9	25,7	7,2	2002 juni	
-0,7	12,7	-8,9	-13,3	7,0	2002 juli	
7,7	12,4	1,0	12,8	7,1	2002 aug	
3,5	-1,6	4,5	48,2	7,2	2002 sep	
-2,9	2,0	3,2	20,0	7,0	2002 okt ⁴⁾	

3) För beräkningarna av index och tillväxttal, se Tekniska anmärkningar.

4) Beräknat från månatliga avvikelser justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.4 (forts.)
Penningmängdsmått ¹⁾ och motposter
(miljarder euro och procentuell tillväxttakt, om inte annat anges)
3. Säsongrensade nivåer vid periodens slut

		M1						M2	
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt		Övrig kortfristig inlåning ⁵⁾		Totalt	Index dec 98 = 100 ⁴⁾
				3	Index dec 98 = 100 ⁴⁾	Totalt	Index dec 98 = 100 ⁴⁾		
7	8								
2001	apr	338,4	1 724,1	2 062,5	93,38	2 338,6	95,22	4 401,1	94,35
	maj	334,0	1 748,7	2 082,7	94,15	2 337,0	94,97	4 419,7	94,58
	juni	330,1	1 764,7	2 094,8	94,72	2 356,7	95,80	4 451,5	95,29
	juli	323,8	1 769,8	2 093,6	94,74	2 372,2	96,52	4 465,8	95,68
	aug	317,5	1 789,2	2 106,6	95,42	2 378,0	96,88	4 484,7	96,19
	sep	307,8	1 822,4	2 130,2	96,47	2 390,8	97,39	4 521,0	96,95
	okt	295,8	1 843,6	2 139,4	96,92	2 405,6	97,97	4 545,0	97,47
	nov	278,3	1 877,0	2 155,3	97,60	2 421,1	98,56	4 576,3	98,11
	dec	233,4	1 922,2	2 155,5	97,63	2 441,6	99,39	4 597,1	98,55
2002	jan	251,2	1 927,3	2 178,5	98,62	2 450,4	99,73	4 628,9	99,21
	feb	245,3	1 932,7	2 178,0	98,61	2 457,8	100,04	4 635,8	99,36
	mar	254,1	1 923,9	2 178,0	98,62	2 473,6	100,71	4 651,5	99,72
	apr	264,4	1 933,0	2 197,4	99,57	2 480,1	101,06	4 677,5	100,35
	maj	273,6	1 942,4	2 216,0	100,51	2 484,2	101,37	4 700,2	100,96
	juni	283,0	1 946,2	2 229,2	101,20	2 487,0	101,66	4 716,2	101,44
	juli	292,8	1 954,3	2 247,1	101,96	2 496,5	101,86	4 743,6	101,90
	aug	299,3	1 964,1	2 263,4	102,71	2 502,1	102,10	4 765,5	102,39
	sep	306,2	1 993,1	2 299,4	104,34	2 509,8	102,43	4 809,2	103,34
	okt ⁶⁾	314,1	1 996,9	2 311,1	104,88	2 531,6	103,34	4 842,6	104,07

4. Säsongrensade flöden ⁷⁾

		M1						M2				
		Utelöpande sedlar och mynt	Avista- inlåning	Totalt	Månatlig procentuell förändring ⁴⁾	Årlig procentuell ökning- stakt ⁴⁾	Övrig kortfristig inlåning ⁵⁾			Totalt	Månatlig procentuell ökning- takt ⁴⁾	Årlig procentuell ökning- takt ⁴⁾
							Totalt	Månatlig procentuell ökning- takt ⁴⁾	Årlig procentuell ökning- takt ⁴⁾			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		
2001	maj	-4,5	21,5	17,0	0,8	2,9	-6,2	-0,3	4,1	10,8	0,2	3,6
	juni	-3,8	16,4	12,6	0,6	4,0	20,4	0,9	4,6	33,0	0,7	4,3
	juli	-6,3	6,8	0,5	0,0	3,4	17,8	0,8	5,3	18,2	0,4	4,4
	aug	-6,4	21,3	15,0	0,7	3,6	8,8	0,4	5,1	23,8	0,5	4,4
	sep	-9,6	32,9	23,3	1,1	5,0	12,4	0,5	5,2	35,7	0,8	5,1
	okt	-12,0	21,7	9,7	0,5	5,2	14,2	0,6	5,7	24,0	0,5	5,5
	nov	-17,5	32,7	15,2	0,7	5,9	14,5	0,6	5,9	29,7	0,7	6,0
	dec	-44,9	45,4	0,5	0,0	5,5	20,4	0,8	7,2	20,9	0,5	6,4
2002	jan	17,9	4,1	22,0	1,0	6,6	8,5	0,3	6,8	30,4	0,7	6,7
	feb	-6,0	5,6	-0,4	0,0	6,2	7,6	0,3	6,5	7,3	0,2	6,4
	mar	8,8	-8,5	0,3	0,0	6,0	16,4	0,7	6,6	16,7	0,4	6,3
	apr	10,3	10,6	20,9	1,0	6,6	8,5	0,3	6,1	29,4	0,6	6,4
	maj	9,2	11,6	20,8	0,9	6,8	7,8	0,3	6,7	28,6	0,6	6,7
	juni	9,4	5,7	15,1	0,7	6,8	7,2	0,3	6,1	22,3	0,5	6,5
	juli	9,8	6,9	16,8	0,8	7,6	4,7	0,2	5,5	21,4	0,5	6,5
	aug	6,4	10,1	16,6	0,7	7,6	6,0	0,2	5,4	22,6	0,5	6,4
	sep	6,9	29,0	36,0	1,6	8,2	8,2	0,3	5,2	44,1	0,9	6,6
	okt ⁶⁾	7,9	3,9	11,9	0,5	8,2	22,2	0,9	5,5	34,1	0,7	6,8

Källa: ECB.

1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot icke-MFI hemmahörande i euroområdet exkl. staten.

2) M3 och dess komponenter beräknas exkl. innehavet hos icke-hemmahörande i euroområdet av andelar i penningmarknadsfonder, penningmarknads-papper samt skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till 2 år.

3) Lån med andra kreditkomponenter visas utan säsongrensning på sid. 20*.

4) För beräkning av index och tillväxttakter, se Tekniska anmärkningar.

M3 ²⁾				Lån till andra hemmahörande i euroområdet (exkl. staten) ³⁾		
Omsättningsbara instrument ⁶⁾		Totalt	Index: dec 1998 = 100 ⁴⁾	Totalt	Index: dec 1998 = 100 ⁴⁾	
Totalt	Index: dec 1998 = 100 ⁴⁾					
9	10	11	12	13	14	
701,5	92,04	5 102,6	94,03	6 301,1	96,48	2001 apr
711,0	93,20	5 130,7	94,39	6 334,5	96,82	maj
725,3	95,08	5 176,8	95,26	6 364,2	97,37	juni
737,2	96,68	5 203,1	95,82	6 381,1	97,77	juli
752,2	98,66	5 236,9	96,54	6 398,0	98,17	aug
767,8	99,86	5 288,8	97,36	6 433,8	98,65	sep
787,1	102,27	5 332,0	98,15	6 465,5	99,12	okt
787,2	102,76	5 363,6	98,76	6 503,6	99,69	nov
794,8	103,71	5 391,9	99,28	6 510,0	99,86	dec
785,3	103,08	5 414,2	99,75	6 535,6	100,21	2002 jan
785,8	103,04	5 421,6	99,88	6 562,7	100,66	feb
788,8	103,51	5 440,3	100,25	6 597,3	101,21	mar
791,3	103,96	5 468,8	100,86	6 626,3	101,76	apr
802,7	105,41	5 502,9	101,59	6 657,4	102,39	maj
805,2	105,67	5 521,4	102,04	6 665,9	102,64	juni
814,6	106,82	5 558,2	102,60	6 680,8	102,80	juli
830,0	108,75	5 595,5	103,28	6 722,9	103,46	aug
845,2	111,31	5 654,4	104,46	6 740,1	103,74	sep
841,4	110,86	5 684,0	105,03	6 758,2	104,06	okt ⁷⁾

M3 ²⁾							Lån till andra hemmahörande i euroområdet (exkl. staten) ³⁾			
Omsättningsbara instrument ⁶⁾			Totalt	Månatlig procentuell ökningstakt ⁴⁾	Årlig procentuell ökningstakt ⁴⁾	Tremånaders procentuellt glidande genomsnitt (centrerat)	Totalt	Månatlig procentuell ökningstakt ⁴⁾	Årlig procentuell ökningstakt ⁴⁾	
Totalt	Månatlig procentuell ökningstakt ⁴⁾	Årlig procentuell ökningstakt ⁴⁾								
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
8,8	1,3	9,4	19,6	0,4	4,3	4,6	22,7	0,4	8,0	2001 maj
14,3	2,0	12,9	47,3	0,9	5,5	5,1	35,9	0,6	7,9	juni
12,3	1,7	13,6	30,5	0,6	5,6	5,7	25,9	0,4	7,8	juli
15,1	2,0	16,0	38,9	0,7	5,9	6,1	26,6	0,4	7,2	aug
9,1	1,2	17,6	44,8	0,9	6,8	6,7	31,0	0,5	6,7	sep
18,5	2,4	19,5	42,5	0,8	7,3	7,3	30,4	0,5	6,5	okt
3,8	0,5	19,7	33,5	0,6	7,8	7,7	37,5	0,6	6,6	nov
7,3	0,9	18,1	28,2	0,5	8,0	7,8	10,9	0,2	6,1	dec
-4,9	-0,6	14,4	25,6	0,5	7,8	7,7	23,1	0,4	5,7	2002 jan
-0,3	0,0	13,7	7,0	0,1	7,4	7,5	29,0	0,4	5,6	feb
3,6	0,5	13,1	20,3	0,4	7,2	7,3	36,2	0,6	5,5	mar
3,4	0,4	12,9	32,8	0,6	7,3	7,4	35,7	0,5	5,5	apr
11,0	1,4	13,1	39,6	0,7	7,6	7,3	40,8	0,6	5,7	maj
2,0	0,3	11,1	24,3	0,4	7,1	7,3	16,4	0,2	5,4	juni
8,8	1,1	10,5	30,2	0,5	7,1	7,1	10,6	0,2	5,1	juli
14,7	1,8	10,2	37,3	0,7	7,0	7,1	42,6	0,6	5,4	aug
19,6	2,4	11,5	63,7	1,1	7,3	7,1	18,6	0,3	5,2	sep
-3,4	-0,4	8,4	30,7	0,5	7,0	.	20,8	0,3	5,0	okt ⁷⁾

5) I övrig kortfristig inlåning ingår inlåning med en avtalad löptid på upp till 2 år och inlåning med en uppsägningstid på upp till 3 månader.

6) Omsättningsbara instrument omfattar repoavtal, andelar i penningmarknadsfonder och penningmarknadspapper samt skuldförbindelser med en ursprunglig löptid på upp till 2 år.

7) Beräknat från månatliga avvikelser justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.4 (forts.)
Penningmängdsmått ¹⁾ och motposter
(miljarder euro (ej säsongsrensad) och årlig procentuell ökningstakt om inte annat anges)
5. De viktigaste motposterna i M3; nivåer vid periodens slut

	MFI-sektorns långfristiga skulder				Kreditgivning ²⁾				Utländska netto-tillgångar	Fasta tillgångar	
	Inlåning med avtalad löptid på mer än 2 år	Inlåning med uppsägnings-tid på mer än 3 mån	Skuldförbindelser med löptid på mer än 2 år	Kapital och reserver	Kreditgivning till den offentliga sektorn	Kreditgivning till övriga hemmahörande i euroområdet	Varav lån	Index: dec 98 = 100 ³⁾			
											1	2	3	4	5	6	7	8
2001	apr	1 169,7	124,6	1 577,7	928,0	2 016,9	7 195,0	6 313,9	96,67	-60,1	173,3
	maj	1 170,6	123,2	1 584,5	940,0	2 031,3	7 222,8	6 334,4	96,82	-77,5	174,6
	juni	1 170,9	122,0	1 593,0	965,9	2 042,1	7 247,9	6 388,2	97,74	-38,5	175,4
	juli	1 165,3	120,7	1 594,1	955,2	2 034,4	7 261,6	6 394,4	97,97	-23,9	176,5
	aug	1 162,0	119,5	1 586,2	959,9	2 021,6	7 238,5	6 369,6	97,74	4,6	176,9
	sep	1 163,0	118,6	1 604,7	970,4	2 025,0	7 284,1	6 421,9	98,47	57,8	177,6
	okt	1 162,9	116,9	1 617,0	981,1	2 014,0	7 325,2	6 451,6	98,90	80,9	178,3
	nov	1 161,6	115,8	1 606,6	982,6	2 034,3	7 379,6	6 501,9	99,66	101,4	179,1
	dec	1 169,1	115,8	1 613,6	996,2	2 026,9	7 424,8	6 519,3	100,00	88,3	180,0
2002	jan	1 173,2	112,3	1 632,9	1 007,6	2 051,1	7 444,6	6 534,4	100,19	74,3	177,5
	feb	1 174,7	111,2	1 638,8	1 011,5	2 055,2	7 465,6	6 548,8	100,44	69,8	176,6
	mar	1 178,2	109,9	1 655,8	1 010,6	2 081,7	7 513,4	6 606,2	101,35	58,5	176,4
	apr	1 177,0	108,0	1 650,2	1 004,5	2 061,7	7 551,1	6 641,3	101,99	57,3	176,2
	maj	1 178,8	106,8	1 660,5	1 008,9	2 071,4	7 573,8	6 659,8	102,42	95,6	176,4
	juni	1 181,2	106,6	1 655,2	985,7	2 069,1	7 598,4	6 691,2	103,03	115,9	176,2
	juli	1 180,4	106,6	1 670,1	993,3	2 064,3	7 588,9	6 692,7	102,98	113,8	176,8
	aug	1 168,9	106,8	1 687,0	1 004,2	2 053,0	7 592,6	6 692,3	102,99	134,2	177,7
	sep	1 169,5	107,2	1 681,6	1 016,0	2 073,7	7 628,9	6 728,4	103,56	143,7	178,2
	okt ⁴⁾	1 170,4	106,2	1 689,6	1 013,6	2 068,3	7 660,5	6 744,3	103,85	170,2	179,3

6. De viktigaste motposterna i M3; flöden ⁴⁾

	MFI-sektorns långfristiga skulder				Kreditgivning ²⁾				Utländska netto-tillgångar	Fasta tillgångar	
	Inlåning med avtalad löptid på mer än 2 år	Inlåning med uppsägnings-tid på mer än 3 mån	Skuldförbindelser med löptid på mer än 2 år	Kapital och reserver	Kreditgivning till den offentliga sektorn	Kreditgivning till övriga hemmahörande i euroområdet	Varav lån	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾			
											1	2	3	4	5	6	7	8
2001	maj	0,1	-1,4	-5,1	8,4	15,2	15,8	9,7	8,0	-13,0	1,4
	juni	0,5	-1,1	11,5	19,1	10,7	28,4	60,0	7,9	32,8	0,9
	juli	-4,7	-1,4	7,5	-6,5	-5,6	19,8	15,1	7,7	16,7	1,1
	aug	-2,1	-1,2	-1,2	7,3	-8,0	-11,9	-15,2	7,2	27,0	0,3
	sep	0,8	-0,9	17,5	9,0	-3,3	45,5	47,5	6,7	31,2	0,7
	okt	-0,3	-1,7	12,7	7,9	-12,3	36,8	28,4	6,5	25,2	0,7
	nov	-1,6	-1,1	18,7	2,9	23,8	48,6	49,7	6,6	27,5	1,1
	dec	7,3	0,1	7,6	14,6	-6,6	46,3	21,9	6,0	-8,8	1,1
2002	jan	3,6	-3,6	11,0	13,3	18,7	17,3	12,6	5,7	-13,6	-2,5
	feb	1,6	-1,0	9,3	-0,6	4,0	24,8	16,3	5,6	-10,3	-0,9
	mar	3,7	-1,3	18,7	2,6	22,2	48,6	59,0	5,5	-5,7	0,0
	apr	-0,5	-1,9	1,2	-5,2	-18,5	44,2	41,7	5,5	-1,8	-0,2
	maj	3,0	-1,2	19,7	3,9	6,9	32,2	28,3	5,8	39,1	0,2
	juni	3,6	-0,2	8,6	-17,5	0,1	32,6	39,4	5,4	40,4	-0,2
	juli	1,8	0,0	8,8	9,7	-5,3	-13,4	-2,8	5,1	-1,7	0,5
	aug	2,2	0,2	2,7	8,8	-12,4	5,1	0,2	5,4	14,1	1,0
	sep	1,0	0,4	12,8	10,3	14,2	43,1	37,5	5,2	23,8	0,5
	okt ⁴⁾	1,2	-1,0	9,7	-0,6	-5,5	31,5	18,6	5,0	27,6	1,0

1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot icke-MFI hemmahörande i euroområdet exkl. staten.

2) Kreditgivning omfattar lån till icke-MFI hemmahörande i euroområdet och innehav av värdepapper som emitterats av icke-MFI hemmahörande i euroområdet.

3) För formler för beräkning av index och tillväxttakt, se Tekniska anmärkningar.

4) Beräknat från månatliga avvikelser justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.5
MFI-sektorns lån uppdelat på motpart, typ och ursprunglig löptid ¹⁾
(miljarder euro (ej säsongrensat) och procentuell ökningstakt, om inget annat anges)
1. Lån till icke-finansiella företag och offentlig sektor; nivåer vid periodens slut

	Icke-finansiella företag exkl. försäkringsföretag och pensionsinstitut			Försäkringsföretag och pensionsinstitut			Offentlig sektor							
	Totalt	Upp till 1 år	Index, dec 98 = 100 ²⁾	Totalt	Upp till 1 år	Index, dec 98 = 100 ²⁾	Staten ³⁾	Övrig offentlig sektor					Totalt	Index, dec 98 = 100 ²⁾
								Delstat	Över 5 år	Kommuner	Över 5 år	Socialförsäkringar		
	1	2	3	4	5	6	7						8	9	10	11	12	13	14
2001 1 kv	418,2	273,1	95,8	36,4	26,8	103,5	188,4	295,2	255,3	352,4	314,0	15,6	851,7	100,6
2 kv	425,5	280,7	97,5	36,2	26,7	102,9	174,1	294,0	254,9	350,4	312,4	17,2	835,7	98,6
3 kv	409,0	256,8	93,6	37,4	26,9	107,3	167,3	293,9	254,1	349,7	312,0	18,9	829,8	98,0
4 kv	434,6	276,2	100,0	34,9	24,8	100,0	170,1	298,3	252,0	362,9	322,3	16,4	847,7	100,0
2002 1 kv	459,0	305,0	105,8	38,9	28,3	111,3	180,3	294,0	248,2	361,8	317,9	16,4	852,6	100,6
2 kv	461,3	303,7	106,3	39,4	28,2	112,2	163,0	280,9	245,8	366,6	314,5	19,5	830,1	98,0
3 kv ⁴⁾	453,3	290,6	104,4	43,1	30,7	116,8	155,4	274,7	241,6	371,3	319,4	19,7	821,1	96,9

2. Lån till icke-finansiell sektor exkl. staten; flöden ⁴⁾

	Icke-finansiella företag exkl. försäkringsföretag och pensionsinstitut			Försäkringsföretag och pensionsinstitut			Offentlig sektor							
	Totalt	Upp till 1 år	Årlig procentuell ökningstakt ²⁾	Totalt	Upp till 1 år	Årlig procentuell ökningstakt ²⁾	Staten ³⁾	Övrig offentlig sektor					Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ²⁾
								Delstat	Över 5 år	Kommuner	Över 5 år	Socialförsäkringar		
	1	2	3	4	5	6	7						8	9	10	11	12	13	14
2001 2 kv	7,5	7,6	14,8	-0,2	-0,1	-6,9	-14,8	-1,3	-0,4	-2,0	-1,7	1,6	-16,4	-1,9
3 kv	-16,8	-23,9	7,8	1,5	0,2	13,8	-6,2	0,0	-0,7	-0,7	-0,4	1,7	-5,2	-0,8
4 kv	27,7	21,6	11,8	-2,5	-2,1	11,3	1,9	4,4	-2,1	13,2	10,3	-2,5	16,9	-0,9
2002 1 kv	25,1	29,3	10,4	3,9	3,5	7,5	10,1	-4,3	-3,8	-1,1	-4,4	0,1	4,8	0,0
2 kv	2,1	-1,3	9,0	0,3	-0,2	9,0	-16,2	-13,1	-2,4	4,8	-3,5	3,1	-21,4	-0,6
3 kv ⁴⁾	-8,0	-13,1	11,5	1,6	2,6	8,8	-7,7	-6,8	-4,7	4,7	5,0	0,2	-9,6	-1,1

Källa: ECB.

1) Motsvarande ENS 95-koder är för icke-finansiella bolag, S.11; hushåll, S.14; hushållens ideella organisationer, S.15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95), S.123 (inkl. filialer, S.124); försäkringsföretag och pensionsinstitut, S.125 samt för offentlig sektor, S.13.

2) För beräkningar av index och tillväxttakter, se Tekniska anmärkningar.

3) En löptidsuppdelning föreligger inte för lån till staten.

4) Beräknat från kvartalsavvikelse i nivåer justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.5 (forts.)**MFI-sektorns lån uppdelat på motpart, typ och ursprunglig löptid ¹⁾***(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell ökningstakt, om inget annat anges)***3. Lån till icke-finansiell sektor exkl. offentlig sektor; nivåer vid periodens slut**

		Icke-finansiella företag					Konsumtionskrediter ³⁾				
		Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	1 kv	1 034,2	445,9	1 313,9	2 794,0	96,1	98,7	168,4	212,7	479,9	95,8
	2 kv	1 051,7	456,3	1 343,7	2 851,8	97,8	100,1	171,1	217,7	488,8	97,9
	3 kv	1 027,2	467,3	1 372,1	2 866,6	98,8	100,6	170,7	221,7	493,1	98,8
	4 kv	1 017,9	489,8	1 394,6	2 902,3	100,0	102,6	170,4	226,7	499,6	100,0
2002	1 kv	1 018,7	494,8	1 418,9	2 932,4	100,8	99,3	170,5	229,2	499,0	99,9
	2 kv	1 010,2	504,9	1 437,4	2 952,4	102,4	102,3	173,6	233,0	508,9	101,4
	3 kv ^(p)	998,6	505,2	1 450,2	2 954,0	102,4	104,5	177,3	237,1	518,8	103,0

4. Lån till icke-finansiell sektor exkl. offentlig sektor; flöden ⁴⁾

		Icke-finansiella företag					Konsumtionskrediter ³⁾				
		Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ²⁾	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Årligt procentuell tillväxttakt ²⁾
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	2 kv	13,6	12,1	25,9	51,7	9,1	1,3	3,9	5,2	10,4	5,2
	3 kv	-19,2	14,3	32,3	27,4	7,5	0,9	-0,5	4,1	4,5	3,6
	4 kv	-10,1	23,2	22,5	35,6	6,1	1,9	-0,7	4,9	6,1	3,6
2002	1 kv	-1,1	4,7	20,2	23,8	5,0	-4,2	1,2	2,5	-0,5	4,3
	2 kv	-0,4	15,5	30,9	46,0	4,7	2,9	0,7	3,8	7,4	3,6
	3 kv ^(p)	-12,7	-0,1	13,0	0,3	3,7	2,2	1,8	4,1	8,1	4,3

Källa: ECB.

1) Motsvarande ENS 95-koder är för icke-finansiella bolag, S.11; hushåll, S.14; hushållens ideella organisationer, S.15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95), S.123 (inkl. filialer, S.124); försäkringsföretag och pensionsinstitut, S.125 samt för offentlig sektor, S.13.

2) För beräkningar av index och tillväxttakter, se Tekniska anmärkningar.

Hushåll											Hushållens ideella organisationer			
Lån till bostadsförvärv ³⁾					Övrig utlåning					Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾	Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾	
Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Index dec 98 = 100 ²⁾					
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
21,8	62,0	1 831,6	1 915,4	95,1	146,9	104,5	342,1	593,5	99,0	2 988,7	95,9	37,3	95,3	2001 1 kv
22,3	62,4	1 868,0	1 952,8	96,7	148,8	100,9	342,7	592,4	99,9	3 034,0	97,5	40,7	104,3	2 kv
22,5	61,1	1 905,9	1 989,5	98,6	144,3	100,8	342,1	587,2	99,2	3 069,8	98,7	39,0	99,9	3 kv
22,7	61,0	1 935,1	2 018,8	100,0	144,6	101,9	343,6	590,0	100,0	3 108,5	100,0	39,0	100,0	4 kv
23,1	60,7	1 972,9	2 056,6	101,9	142,6	101,2	337,7	581,6	99,5	3 137,3	101,1	38,7	99,1	2002 1 kv
23,7	60,7	2 016,9	2 101,3	104,1	145,7	103,3	339,5	588,6	100,9	3 198,7	103,0	39,4	101,0	2 kv
24,5	60,9	2 053,6	2 139,0	105,9	143,3	101,5	340,7	585,6	100,9	3 243,4	104,5	39,9	102,2	3 kv ⁶⁾

Hushåll											Hushållens ideella organisationer			
Lån till bostadsförvärv ³⁾					Övrig utlåning					Totalt	Årlig procentuell öknings-takt ²⁾	Totalt	Årlig procentuell öknings-takt ²⁾	
Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Årlig procentuell öknings-takt ²⁾	Upp till 1 år	Över 1 och upp till 5 år	Över 5 år	Totalt	Årlig procentuell öknings-takt ²⁾					
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
0,5	0,5	32,2	33,3	7,6	2,0	-1,8	5,3	5,5	2,9	49,3	6,2	3,5	8,1	2001 2 kv
0,2	-1,4	38,4	37,3	7,6	-4,5	0,1	0,2	-4,3	2,3	37,4	5,9	-1,7	3,7	3 kv
0,1	-0,1	28,9	29,0	6,8	0,3	2,3	2,0	4,6	2,0	39,7	5,3	0,0	2,2	4 kv
0,4	-0,4	37,9	37,9	7,2	-1,6	-0,3	-1,2	-3,0	0,5	34,3	5,4	-0,4	3,9	2002 1 kv
0,6	0,0	44,0	44,7	7,6	3,4	2,4	2,4	8,2	0,9	60,3	5,7	0,8	-3,2	2 kv
0,9	0,2	36,4	37,5	7,5	-2,5	0,2	2,6	0,3	1,7	45,8	5,9	0,5	2,2	3 kv ⁶⁾

3) Definitionerna av konsumtionskrediter och lån för bostadsförvärv är inte enhetliga i euroområdet.

4) Beräknat från kvartalsavvikelser i nivåer justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.6
Utestående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument ¹⁾
(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell ökningstakt, om inget annat anges)
1. Inlåning från icke-finansiella sektorer och offentlig sektor; nivåer vid periodens slut

	Icke-finansiella företag exkl. försäkringsföretag och pensionsinstitut				Index dec 98 = 100 ³⁾	Försäkringsföretag och pensionsinstitut				Index dec 98 = 100 ³⁾	Offentlig sektor				Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾
	Totalt ²⁾					Totalt ²⁾					Staten	Övrig offentlig sektor				
	Avista	Med avtalad löptid	Repor			Avista	Med avtalad löptid	Repor				Delstat	Kommuner	Socialförsäkringsfonder		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
2001 1 kv	441,8	151,8	194,1	91,2	98,3	483,8	38,2	423,3	18,8	97,6	150,3	30,9	65,0	57,2	303,5	101,5
2 kv	455,6	164,3	196,0	89,3	100,5	486,3	41,4	424,2	16,9	98,2	165,5	31,4	66,8	60,8	324,6	108,6
3 kv	455,3	162,7	201,8	85,6	98,7	487,8	39,3	426,9	17,9	98,5	147,8	33,3	67,4	60,4	308,9	103,3
4 kv	465,8	157,9	217,3	85,3	100,0	495,4	48,0	427,5	16,4	100,0	139,0	30,0	68,9	61,0	299,0	100,0
2002 1 kv	484,7	157,8	228,7	92,1	103,6	498,6	43,9	433,0	17,7	100,6	157,5	31,0	64,2	61,8	314,4	105,4
2 kv	492,4	164,0	229,9	93,0	104,8	503,9	48,4	432,9	19,0	101,7	155,0	34,2	65,7	59,6	314,5	105,4
3 kv ⁴⁾	490,1	159,2	219,6	105,6	106,8	507,9	49,6	437,8	16,6	102,5	148,4	34,4	63,9	54,9	301,6	99,8

2. Inlåning från icke-finansiella sektorer och offentlig sektor; flöden ⁴⁾

	Icke-finansiella företag exkl. försäkringsföretag och pensionsinstitut				Årlig procentuell ökningstakt ³⁾	Försäkringsföretag och pensionsinstitut				Årlig procentuell ökningstakt ³⁾	Offentlig sektor				Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾
	Totalt ²⁾					Totalt ²⁾					Staten	Övrig offentlig sektor				
	Avista	Med avtalad löptid	Repor			Avista	Med avtalad löptid	Repor				Delstat	Kommuner	Socialförsäkringsfonder		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
2001 2 kv	10,0	12,4	-1,8	-1,8	4,6	2,8	3,4	1,0	-1,9	4,5	15,1	0,5	1,9	3,6	21,1	6,5
3 kv	-8,2	-1,6	-2,2	-3,7	2,3	1,5	-2,1	2,7	1,0	4,6	-17,7	1,9	0,5	-0,5	-15,7	-2,0
4 kv	6,1	-4,7	10,8	-0,2	3,8	7,6	8,8	0,6	-1,4	3,3	-8,8	-3,4	1,5	0,7	-10,0	-6,9
2002 1 kv	16,9	0,0	9,4	6,7	5,4	3,0	-4,2	5,4	1,3	3,1	19,0	1,0	-4,7	0,7	16,1	3,8
2 kv	5,6	5,8	1,5	0,3	4,3	5,3	4,5	-0,1	1,2	3,6	-2,5	3,3	1,5	-2,1	0,2	-2,9
3 kv ⁴⁾	9,4	-5,2	1,9	12,7	8,3	4,1	1,3	5,0	-2,4	4,1	-10,3	0,1	-1,7	-4,7	-16,7	-3,4

Källa: ECB.

1) Motsvarande ENS 95-koder är för icke-finansiella företag, S.11; för hushåll, S.14; icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll, S.15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95), S.123 (inkl. filialer, S.124); för försäkringsföretag och pensionsinstitut, S.125 samt för offentliga sektorn, S.13.

2) Inklusive inlåning

3) För beräkning av index och tillväxttakt, se Tekniska anmärkningar.

4) Beräknat från kvartalsavvikelser i nivåer justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.6 (forts.)**Utestående inlåning i MFI, uppdelad på motpart och instrument ¹⁾***(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell ökningstakt, om inget annat anges)***3. Inlåning från icke-finansiell sektor exkl. offentlig sektor; nivåer vid periodens slut**

	Icke-finansiella företag						Hushåll ²⁾					
	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
2001 1 kv	479,0	344,4	24,1	29,0	876,5	88,6	906,1	1 192,4	1 287,1	78,9	3 464,5	94,0
2 kv	514,6	331,2	24,4	29,1	899,3	90,6	947,2	1 198,8	1 293,5	81,3	3 520,8	95,5
3 kv	514,8	318,4	25,4	32,0	890,7	91,5	963,6	1 203,8	1 305,3	84,6	3 557,3	96,5
4 kv	577,1	335,3	27,5	36,2	976,1	100,0	1 043,5	1 194,5	1 365,7	76,6	3 680,3	100,0
2002 1 kv	529,1	344,8	27,5	34,5	935,9	95,8	1 039,2	1 180,1	1 382,6	80,6	3 682,5	100,1
2 kv	555,7	337,7	27,7	37,0	958,1	99,9	1 076,6	1 174,7	1 382,0	77,0	3 710,2	100,9
3 kv ^(p)	561,5	336,6	28,9	35,5	962,5	100,3	1 067,0	1 173,4	1 391,5	78,4	3 710,2	100,9

4. Inlåning från icke-finansiell sektor exkl. offentlig sektor; flöden ⁴⁾

	Icke-finansiella företag						Hushåll ²⁾					
	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾	Avista	Med avtalad löptid	Med uppsägning	Repor	Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾
	1	2	3	4	5		7	8	9	10	11	
2001 2 kv	32,7	-13,3	0,3	0,0	19,7	6,9	41,1	6,4	6,3	2,3	56,2	4,4
3 kv	3,9	1,6	0,4	3,0	8,9	5,4	16,2	5,2	12,7	3,4	37,4	6,0
4 kv	62,1	14,2	2,0	4,3	82,6	10,1	80,1	-4,2	60,3	-8,0	128,2	7,6
2002 1 kv	-48,5	9,3	0,0	-1,8	-41,0	8,1	-4,3	-10,1	15,1	4,0	4,7	6,5
2 kv	33,0	4,5	0,2	2,3	40,1	10,2	37,0	-5,1	1,6	-3,7	29,8	5,7
3 kv ^(p)	4,9	-0,6	1,2	-1,5	4,0	9,6	-9,1	-1,6	9,4	1,4	0,2	4,6

Källa: ECB.

1) Motsvarande ENS 95-koder är för icke-finansiella företag, S.11; för hushåll, S.14; icke vinstdrivande institutioner som betjänar hushåll, S.15; icke-monetära finansinstitut exkl. försäkringar och pensionsinstitut (motsvarande övriga finansinstitut i ENS 95), S.123 (inkl. filialer, S.124); för försäkringsföretag och pensionsinstitut, S.125 samt för offentliga sektorn, S.13.

2) Inbegriper hushåll (S.14) och hushållens ideella organisationer (S.15).

3) För beräkning av index och tillväxttakt, se Tekniska anmärkningar.

4) Beräknat från kvartalsavvikelser i nivåer justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.7
MFI-sektorns viktigaste fordringar på och skulder till hemmahörande utanför euroområdet
(miljarder euro (ej säsongrensat) och procentuell ökningstakt, om inget annat anges)
1. Nivåer vid periodens slut

	Lån till icke-hemmahörande i euroområdet								Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet							
	Banker ¹⁾²⁾		Icke-banker				Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Banker ¹⁾		Icke-banker				Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾
	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾			Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾		
							1	2							3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2001 1 kv	1 053,9	94,3	76,3	517,6	593,9	96,4	1 647,8	95,0	192,3	81,7	285,9	205,1	491,0	96,5	683,3	91,8
2 kv	1 073,2	94,3	79,2	519,0	598,1	94,8	1 671,3	94,5	210,6	87,6	294,6	208,7	503,3	97,2	713,9	94,2
3 kv	1 084,7	97,4	75,1	527,4	602,5	99,0	1 687,2	97,9	206,7	88,8	273,8	213,1	486,9	97,1	693,6	94,5
4 kv	1 119,7	100,0	75,2	543,4	618,6	100,0	1 738,3	100,0	236,6	100,0	290,2	217,7	507,9	100,0	744,5	100,0
2002 1 kv	1 104,8	98,5	76,8	556,2	633,1	102,5	1 737,9	99,9	262,9	110,8	275,9	217,8	493,7	97,4	756,6	101,6
2 kv	1 085,2	103,1	72,9	528,4	601,3	104,6	1 686,4	103,6	244,3	109,4	244,2	214,6	458,9	96,1	703,2	100,4
3 kv ⁰⁾	1 123,6	105,8	76,9	539,2	616,1	106,3	1 739,7	105,9	254,2	112,3	252,5	229,1	481,6	99,8	735,8	103,7

2. Flöden ⁴⁾

	Lån till icke-hemmahörande i euroområdet								Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande utanför euroområdet							
	Banker ¹⁾²⁾		Icke-banker				Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾	Banker ¹⁾		Icke-banker				Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾
	Totalt	Årlig ökningstakt ³⁾ (%)	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Årlig ökningstakt ³⁾ (%)			Totalt	Årlig ökningstakt ³⁾ (%)	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Årlig ökningstakt ³⁾ (%)		
							1	2							3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
2001 2 kv	0,7	3,3	2,9	-12,6	-9,7	18,3	-9,1	8,3	14,0	31,0	9,2	-5,7	3,5	5,3	17,4	11,8
3 kv	34,8	10,1	-4,1	30,5	26,4	19,6	61,2	13,4	2,9	26,7	-22,3	21,9	-0,4	3,2	2,6	9,2
4 kv	29,2	14,0	0,1	6,1	6,2	16,0	35,4	14,7	26,0	33,3	16,7	-2,3	14,3	7,2	40,3	14,3
2002 1 kv	-17,3	4,4	3,6	11,9	15,4	6,4	-1,9	5,1	25,6	35,7	-10,9	-2,5	-13,4	0,9	12,2	10,7
2 kv	51,9	9,3	-3,9	16,8	12,9	10,3	64,8	9,7	-3,4	24,9	-34,4	28,2	-6,2	-1,1	-9,5	6,6
3 kv ⁰⁾	28,1	8,6	4,0	5,7	9,7	7,4	37,8	8,2	6,4	26,4	5,9	11,4	17,3	2,7	23,7	9,8

Källa: ECB.

1) Begreppet "banker" används i denna tabell för att beteckna MFI-liknande institut som icke är hemmahörande i euroområdet.

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

Tabell 2.7 (forts.)

Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet						Inlåning av hemmahörande utanför euroområdet								
Banker ¹⁾		Övriga		Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Banker ¹⁾		Icke-banker				Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	
Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾			Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Index dec 98 = 100 ³⁾			
17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
65,1	93,5	94,3	104,5	159,4	99,7	1 781,7	103,5	89,3	577,1	666,4	93,9	2 448,2	100,7	2001 1 kv
61,1	87,6	97,2	107,5	158,3	98,8	1 817,5	103,3	94,9	587,1	681,9	94,3	2 499,4	100,7	2 kv
63,6	91,1	89,9	99,2	153,5	95,7	1 710,8	100,7	93,0	588,5	681,5	97,2	2 392,3	99,7	3 kv
73,0	100,0	89,8	100,0	162,8	100,0	1 718,4	100,0	95,3	615,0	710,3	100,0	2 428,8	100,0	4 kv
76,9	104,5	98,5	110,9	175,4	108,0	1 740,4	100,4	99,0	636,8	735,8	103,3	2 476,3	101,3	2002 1 kv
76,8	104,1	100,9	113,4	177,7	109,3	1 606,1	98,9	96,2	607,3	703,6	104,6	2 309,7	100,6	2 kv
77,8	105,4	96,4	108,2	174,2	107,0	1 645,4	100,6	102,4	609,8	712,3	105,2	2 357,7	102,0	3 kv ⁶⁾

Innehav av aktier och andra riskpapper utgivna av hemmahörande utanför euroområdet						Inlåning av hemmahörande utanför euroområdet								
Banker ¹⁾		Övriga		Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾	Banker ¹⁾		Icke-banker				Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾	
Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾	Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾			Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾	Offentlig sektor	Övriga	Totalt	Årlig procentuell ökningstakt ³⁾			
17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
-4,1	15,3	2,7	45,4	-1,4	32,2	-3,6	14,6	5,6	-2,7	2,8	18,2	-0,8	15,6	2001 2 kv
2,4	8,5	-7,5	13,5	-5,1	11,4	-45,2	11,3	-1,9	22,4	20,6	14,0	-24,6	12,0	3 kv
6,2	11,6	0,8	12,8	7,0	12,3	-12,0	8,7	2,3	17,5	19,8	17,9	7,8	11,2	4 kv
3,3	11,8	9,8	6,1	13,0	8,3	7,6	-2,9	4,2	19,0	23,2	9,9	30,8	0,6	2002 1 kv
-0,2	18,9	2,3	5,5	2,1	10,5	-25,9	-4,2	-2,8	12,1	9,3	10,8	-16,7	-0,1	2 kv
0,9	15,7	-4,7	9,1	-3,7	11,8	27,0	-0,1	6,1	-1,6	4,4	8,3	31,4	2,3	3 kv ⁶⁾

3) För beräkning av index och ökningstakt, se Tekniska anmärkningar.

4) Beräknat från kvartalsavvikelse i nivåer justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.

Tabell 2.8
Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdet MFI ¹⁾
(miljarder euro (ej säsongrensat; vid periodens slut))
Utestående skulder
1. Inlåning från hemmahörande i euroområdet

	MFI								Icke-MFI								
	Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
					USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2001	1 kv	4 067,9	3 563,6	55,4	448,9	316,6	43,7	67,8	20,7	5 570,0	5 363,2	31,2	175,6	130,8	20,2	12,3	12,2
	2 kv	4 079,7	3 590,3	52,8	436,6	309,0	43,3	65,4	19,0	5 686,6	5 476,6	30,7	179,3	133,5	21,0	11,6	13,2
	3 kv	4 108,4	3 628,3	48,9	431,2	300,6	41,7	71,0	17,9	5 700,0	5 503,7	28,2	168,1	125,7	19,4	10,8	12,2
	4 kv	4 171,9	3 699,5	46,6	425,9	307,6	33,5	67,2	17,6	5 916,6	5 715,8	26,0	174,9	127,4	23,9	10,5	13,0
2002	1 kv	4 135,7	3 646,5	46,1	443,0	315,8	40,6	65,6	21,0	5 916,1	5 712,7	28,8	174,6	126,9	22,4	10,7	14,6
	2 kv	4 214,6	3 774,5	41,3	398,8	276,4	40,8	62,8	18,8	5 979,1	5 791,4	26,7	161,0	115,0	22,3	10,9	12,8
	3 kv ⁶⁾	4 217,0	3 797,1	38,5	381,3	265,8	37,7	58,2	19,7	5 972,4	5 785,4	25,8	161,2	117,8	21,2	9,4	12,9

2. Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet

	Banker ³⁾								Icke-banker								
	Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
					USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2001	1 kv	1 781,7	698,6	142,6	940,6	776,8	66,4	65,8	31,5	666,4	295,7	70,6	300,2	255,9	17,6	14,2	12,4
	2 kv	1 817,5	690,1	133,8	993,6	815,4	72,9	73,2	32,2	681,9	286,7	73,2	322,0	274,2	19,3	13,6	14,9
	3 kv	1 710,8	664,3	140,3	906,2	745,2	53,5	76,3	31,2	681,5	297,7	69,2	314,5	263,0	18,4	17,1	16,0
	4 kv	1 718,4	631,1	132,3	955,1	799,1	48,5	75,3	32,1	710,3	308,1	60,8	341,4	293,9	16,8	18,1	12,6
2002	1 kv	1 740,4	661,9	144,8	933,8	781,0	44,4	74,6	33,8	735,8	312,7	66,6	356,5	302,8	20,0	18,9	14,8
	2 kv	1 606,1	649,1	141,6	815,4	665,8	40,5	73,4	35,7	703,6	322,2	63,3	318,1	268,7	19,4	17,8	12,2
	3 kv ⁶⁾	1 645,4	703,0	144,3	798,2	650,2	42,1	72,5	33,4	712,3	334,7	68,3	309,3	258,6	17,9	16,4	16,4

3. Skuldförbindelser och penningmarknadspapper utgivna av MFI i euroområdet

	Skuldförbindelser								Penningmarknadspapper								
	Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					
					USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2001	1 kv	2 667,7	2 327,9	48,3	291,4	172,0	61,5	37,5	20,5	278,5	227,8	2,1	48,6	41,6	3,0	2,6	1,5
	2 kv	2 731,3	2 358,3	53,9	319,1	189,3	69,4	39,6	20,8	275,5	227,0	4,3	44,2	35,8	4,7	2,5	1,1
	3 kv	2 751,5	2 384,7	52,9	313,9	187,4	68,6	38,5	19,5	265,0	217,9	4,0	43,2	36,0	3,1	2,8	1,2
	4 kv	2 780,1	2 377,9	67,9	334,4	209,7	63,8	40,6	20,2	254,7	204,8	6,0	43,9	37,9	2,8	2,1	1,1
2002	1 kv	2 844,8	2 428,7	71,5	344,6	219,8	56,4	43,3	25,2	274,7	226,1	5,4	43,2	36,9	2,4	2,6	1,3
	2 kv	2 850,7	2 448,4	67,9	334,4	209,4	55,1	44,1	25,8	285,3	233,7	7,2	44,5	38,0	1,5	2,7	2,3
	3 kv ⁶⁾	2 862,9	2 458,9	70,6	333,4	203,4	53,6	48,0	28,4	286,6	234,2	6,3	46,1	39,8	1,1	3,0	2,2

Källa: ECB.

1) Utestående belopp är inte justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar eller valutakursförändringar. För ytterligare information, se Tekniska anmärkningar.

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.

Tabell 2.8 (forts.)
Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdet MFI ¹⁾
(miljarder euro (ej säsongrensad; vid periodens slut))
Utestående tillgångar
4. Lån till hemmahörande i euroområdet

		MFI							Icke-MFI								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2001	1 kv	4 089,5	-	-	-	-	-	-	-	7 126,3	6 782,7	35,1	308,5	182,6	45,4	74,9	5,6
	2 kv	4 096,6	-	-	-	-	-	-	-	7 223,9	6 857,3	29,4	337,2	205,0	51,7	74,0	6,5
	3 kv	4 089,7	-	-	-	-	-	-	-	7 251,7	6 907,3	30,9	313,5	178,2	52,1	77,3	5,8
	4 kv	4 180,4	-	-	-	-	-	-	-	7 367,0	7 025,3	29,8	312,0	181,6	47,8	77,5	5,1
2002	1 kv	4 133,3	-	-	-	-	-	-	-	7 458,8	7 106,8	30,5	321,5	187,4	51,0	76,8	6,3
	2 kv	4 201,2	-	-	-	-	-	-	-	7 521,3	7 209,1	28,9	283,3	152,5	46,7	78,3	5,8
	3 kv ⁶⁾	4 220,0	-	-	-	-	-	-	-	7 549,5	7 240,8	27,7	281,0	150,3	45,1	80,0	5,6

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

		Utställda av MFI							Utställda av icke-MFI								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2001	1 kv	971,8	931,6	9,7	30,5	20,6	6,3	1,7	1,8	1 455,6	1 415,8	3,8	36,0	21,2	13,1	1,1	0,6
	2 kv	994,7	951,6	11,0	32,1	22,1	6,5	1,6	1,8	1 508,6	1 466,8	4,9	36,9	21,7	13,3	1,1	0,8
	3 kv	999,5	960,0	9,6	29,9	21,0	5,9	1,5	1,5	1 522,6	1 483,6	4,2	34,8	20,4	12,6	1,2	0,6
	4 kv	1 012,1	967,1	12,4	32,6	23,1	6,3	1,4	1,8	1 516,4	1 478,6	3,7	34,1	20,4	12,1	1,1	0,6
2002	1 kv	1 050,4	1 002,2	14,8	33,3	24,0	5,6	1,8	1,9	1 575,7	1 539,1	3,7	32,9	19,5	11,7	1,1	0,6
	2 kv	1 064,3	1 017,3	13,5	33,5	23,9	5,8	2,0	1,8	1 582,2	1 547,9	4,5	29,8	15,5	12,2	1,2	0,8
	3 kv ⁶⁾	1 047,2	1 002,5	14,1	30,7	22,2	4,9	2,0	1,7	1 601,8	1 567,0	5,2	29,6	15,2	12,2	1,4	0,7

6. Lån till hemmahörande utanför euroområdet

		Banker ³⁾							Icke-banker								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2001	1 kv	1 053,9	469,7	98,7	485,6	365,8	47,3	34,5	37,0	593,9	198,2	48,6	347,0	300,8	11,9	26,2	8,0
	2 kv	1 073,2	474,4	103,0	495,8	375,9	48,2	36,7	35,0	598,1	184,7	47,7	365,7	318,1	12,1	26,9	8,6
	3 kv	1 084,7	488,3	101,5	494,8	378,6	42,0	40,3	33,9	602,5	201,5	46,8	354,2	307,5	12,7	24,9	9,0
	4 kv	1 119,7	452,2	114,7	552,9	435,9	45,2	37,9	33,8	618,6	202,6	46,8	369,3	323,2	12,0	25,7	8,4
2002	1 kv	1 104,8	432,2	131,1	541,6	424,4	45,6	37,3	34,3	633,1	199,5	49,9	383,7	331,2	16,4	26,9	9,2
	2 kv	1 085,2	459,4	129,9	495,9	375,0	61,4	36,1	23,4	601,3	204,2	46,6	350,5	300,8	12,8	28,1	8,8
	3 kv ⁶⁾	1 123,6	498,9	142,1	482,5	368,4	56,9	33,6	23,7	616,1	217,2	46,2	352,8	299,5	15,5	29,3	8,6

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

		Banker ³⁾							Icke-banker								
		Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor					Alla valutor	Euro ²⁾	Övriga EU-valutor	Andra valutor				
						USD	JPY	CHF	Övriga					USD	JPY	CHF	Övriga
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
2001	1 kv	192,3	65,2	23,0	104,1	89,9	7,3	2,3	4,6	491,0	121,0	24,4	345,5	307,1	25,7	2,7	10,1
	2 kv	210,6	72,5	25,5	112,6	98,4	6,8	2,6	4,8	503,3	121,4	25,8	356,1	316,2	26,9	3,0	9,9
	3 kv	206,7	76,5	27,0	103,2	93,1	4,7	2,1	3,4	486,9	129,1	27,1	330,7	292,7	27,1	3,9	7,1
	4 kv	236,6	80,7	27,6	128,3	118,1	4,2	2,7	3,3	507,9	131,5	27,0	349,4	306,2	30,3	4,2	8,7
2002	1 kv	262,9	87,1	33,5	142,4	130,5	4,4	2,9	4,5	493,7	127,9	26,9	339,0	298,6	24,6	5,0	10,8
	2 kv	244,3	87,5	32,6	124,2	111,8	4,3	2,3	5,9	458,9	132,4	25,0	301,4	260,7	24,0	5,0	11,7
	3 kv ⁶⁾	254,2	92,3	38,7	123,1	113,1	3,9	2,4	3,7	481,6	135,5	31,4	314,8	271,5	25,7	5,4	12,1

3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

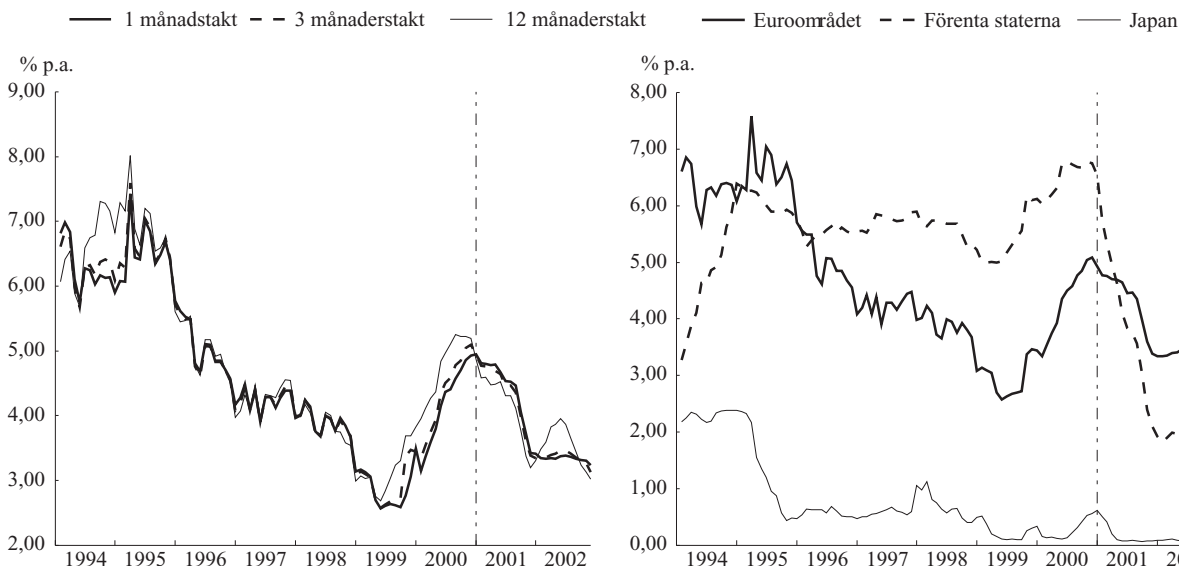
Penningmarknadsräntor ¹⁾

(procent per år)

	Euroområdet ⁴⁾					Förenta staterna ⁶⁾	Japan ⁶⁾
	Dagslån ²⁾³⁾	1 månads inlåning ⁵⁾	3-månaders inlåning ⁵⁾	6-månaders inlåning ⁵⁾	12-månaders inlåning ⁵⁾	3-månaders inlåning	3-månaders inlåning
	1	2	3	4	5	6	7
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
2000	4,12	4,24	4,40	4,55	4,78	6,53	0,28
<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001	4,39	4,33	4,26	4,16	4,09	3,78	0,15
2001 nov	3,51	3,43	3,39	3,26	3,20	2,10	0,08
2001 dec	3,34	3,42	3,34	3,26	3,30	1,92	0,08
2002 jan	3,29	3,35	3,34	3,34	3,48	1,82	0,09
2002 feb	3,28	3,34	3,36	3,40	3,59	1,90	0,10
2002 mar	3,26	3,35	3,39	3,50	3,82	1,99	0,10
2002 apr	3,32	3,34	3,41	3,54	3,86	1,97	0,08
2002 maj	3,31	3,37	3,46	3,62	3,95	1,91	0,08
2002 juni	3,35	3,38	3,46	3,59	3,87	1,88	0,07
2002 juli	3,30	3,36	3,41	3,48	3,64	1,85	0,07
2002 aug	3,29	3,33	3,35	3,38	3,44	1,78	0,07
2002 sep	3,32	3,32	3,31	3,27	3,24	1,80	0,07
2002 okt	3,30	3,31	3,26	3,17	3,13	1,78	0,07
2002 nov	3,30	3,23	3,12	3,04	3,02	1,46	0,07
2002 1 nov	3,30	3,28	3,24	3,13	3,07	1,66	0,08
2002 8	3,29	3,30	3,21	3,10	3,05	1,40	0,07
2002 15	3,29	3,27	3,12	3,03	3,01	1,42	0,07
2002 22	3,49	3,16	3,04	2,97	2,97	1,43	0,07
2002 29	3,38	3,18	3,05	2,99	3,02	1,43	0,07

Penningmarknadsräntor i euroområdet

(månadsdata)



Källor: Reuters och ECB.

- 1) Med undantag av dagslåneräntan fram 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

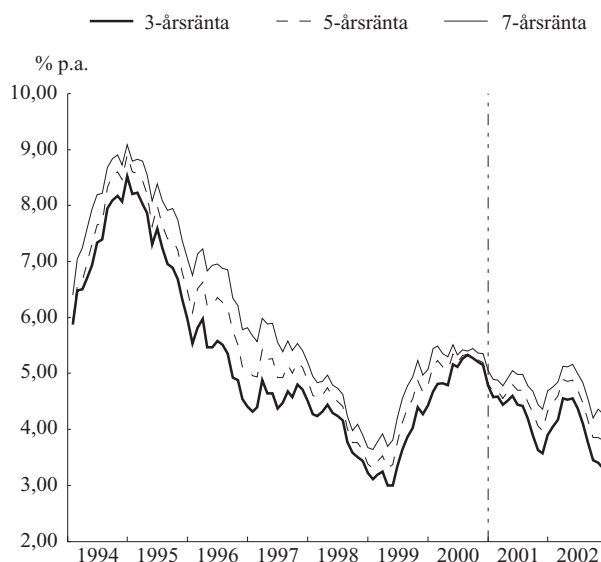
Statsobligationsräntor ¹⁾

(procent per år)

	Euroområdet ²⁾					Förenta staterna	Japan
	2 år 1	3 år 2	5 år 3	7 år 4	10 år 5	10 år 6	10 år 7
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
2000	4,90	5,03	5,19	5,37	5,44	6,03	1,76
<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001	4,11	4,23	4,49	4,79	5,03	5,01	1,34
2001 nov	3,36	3,58	3,98	4,37	4,67	4,61	1,33
2001 dec	3,66	3,90	4,33	4,68	4,96	5,07	1,35
2002 jan	3,84	4,04	4,48	4,76	5,02	5,00	1,42
2002 feb	3,96	4,17	4,60	4,85	5,07	4,90	1,52
2002 mar	4,25	4,55	4,90	5,13	5,32	5,28	1,45
2002 apr	4,21	4,53	4,86	5,12	5,30	5,21	1,39
2002 maj	4,25	4,55	4,89	5,16	5,30	5,15	1,38
2002 juni	4,10	4,37	4,70	4,99	5,16	4,90	1,36
2002 juli	3,83	4,10	4,48	4,84	5,03	4,62	1,30
2002 aug	3,47	3,76	4,15	4,54	4,73	4,24	1,26
2002 sep	3,19	3,46	3,85	4,20	4,52	3,88	1,16
2002 okt	3,13	3,41	3,86	4,36	4,62	3,91	1,09
2002 nov	3,04	3,31	3,81	4,28	4,59	4,04	0,99
2002 1 nov	3,08	3,36	3,84	4,35	4,66	4,00	0,98
2002 8	3,03	3,29	3,76	4,26	4,56	3,84	0,99
2002 15	3,01	3,28	3,77	4,24	4,55	4,06	1,01
2002 22	3,04	3,30	3,81	4,25	4,60	4,15	1,03
2002 29	3,06	3,33	3,82	4,27	4,57	4,22	1,00

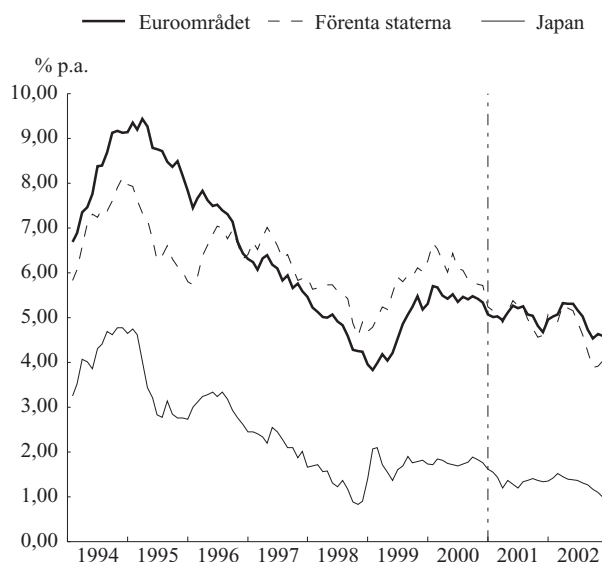
Statsobligationsräntor i euroområdet

(månadsdata)



Räntor på 10-åriga statsobligationer

(månadsdata)



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

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

Tabell 3.3

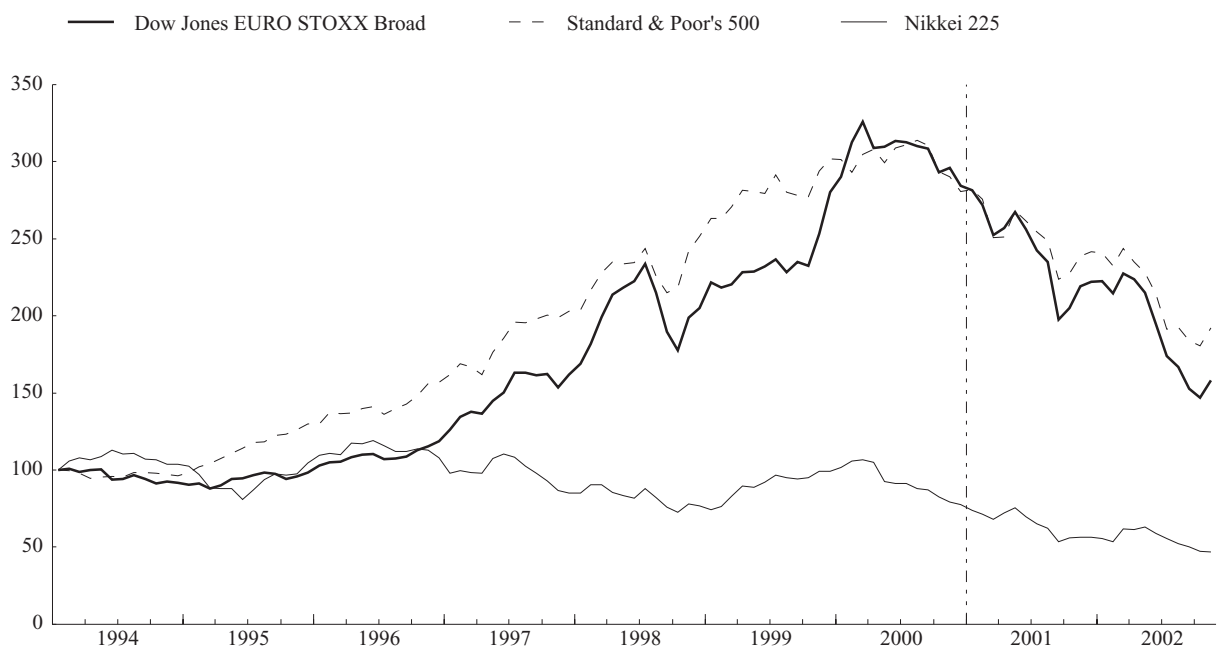
Aktiemarknadsindex

(indexnivåer, i punkter)¹⁾

	Dow Jones EURO STOXX index												Före- nta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna												Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	"Broad"	50	Råvaror	Konsu- mentpro- dukter, cykliska	Konsu- ment- produk- ter, ej cykliska	Energi	Finans- sektorn	Industri- sektorn	Tekno- logi- sektorn	Sam- hälls- service o. dyl.	Tele- kommu- nikation	Hälsa- vård	13	14
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12			
1997	207,6	2 319,6	233,4	191,9	231,9	227,3	184,4	168,0	227,7	205,5	324,1	301,7	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	282,4	488,1	348,9	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	306,2	717,7	392,6	1 327,8	16 829,9
2000	423,9	5 075,5	299,1	292,9	324,3	342,3	350,7	378,0	963,1	341,7	1 072,5	476,0	1 426,7	17 162,7
<i>Euroområdet utvidgning</i>														
2001	336,3	4 049,4	296,0	228,2	303,3	341,4	321,6	310,0	530,5	309,6	541,2	540,1	1 193,8	12 114,8
2001 nov	304,2	3 674,4	281,3	202,1	286,7	313,7	287,5	270,6	464,5	297,0	473,2	528,8	1 130,3	10 519,7
2001 dec	308,0	3 708,4	286,2	209,9	288,8	313,0	285,6	282,2	496,4	286,4	480,9	520,9	1 144,9	10 490,8
2002 jan	308,5	3 690,1	293,2	210,8	287,8	320,2	286,3	281,8	494,5	291,1	459,7	524,8	1 140,5	10 338,5
2002 feb	297,9	3 537,6	294,9	198,6	288,5	334,0	275,1	279,3	463,7	291,1	406,3	490,1	1 101,5	9 966,9
2002 mar	315,4	3 739,6	312,9	215,5	296,5	355,0	294,8	299,0	494,4	291,2	429,3	486,3	1 153,3	11 452,5
2002 apr	310,2	3 657,0	308,6	210,2	302,8	351,5	299,5	299,0	438,6	296,9	409,7	472,1	1 112,0	11 391,6
2002 maj	298,2	3 503,5	306,9	204,3	300,7	347,3	293,7	296,7	378,3	290,6	355,9	460,8	1 079,9	11 695,8
2002 juni	269,8	3 143,1	293,1	187,5	282,1	324,6	263,8	275,3	312,4	273,0	302,4	408,1	1 014,0	10 965,9
2002 juli	241,2	2 810,6	267,8	160,9	252,1	298,6	229,2	248,8	282,1	244,0	300,4	370,6	905,5	10 352,3
2002 aug	231,3	2 697,4	243,6	152,9	250,1	290,9	217,4	227,9	258,8	236,7	310,0	376,6	912,6	9 751,2
2002 sep	211,8	2 450,2	227,2	140,6	241,2	274,0	193,1	215,3	229,0	221,2	283,1	337,0	870,1	9 354,8
2002 okt	204,0	2 384,7	214,4	135,3	236,5	272,1	177,8	193,6	235,8	209,6	286,8	345,4	854,6	8 781,1
2002 nov	219,5	2 559,0	224,2	145,4	234,8	272,4	197,0	208,8	289,6	215,2	324,5	347,1	910,1	8 699,6
2002 1 nov	213,9	2 487,7	214,8	143,6	238,3	271,0	188,7	198,2	277,1	211,9	309,9	351,0	901,0	8 685,7
2002 8	210,9	2 450,4	216,0	139,2	232,9	266,8	187,9	202,5	265,8	210,7	305,5	344,2	894,7	8 690,8
2002 15	217,0	2 535,7	221,2	142,1	233,9	273,1	193,0	207,4	285,7	214,5	322,6	347,3	909,8	8 503,6
2002 22	226,2	2 648,1	229,5	150,8	234,9	273,8	205,9	214,3	307,2	216,7	336,8	350,3	930,6	8 772,6
2002 29	229,0	2 656,9	239,8	154,9	232,2	275,0	209,0	221,4	311,6	215,3	342,4	340,1	936,3	9 215,6

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

(index: januari 1994 = 100; månadsdata)

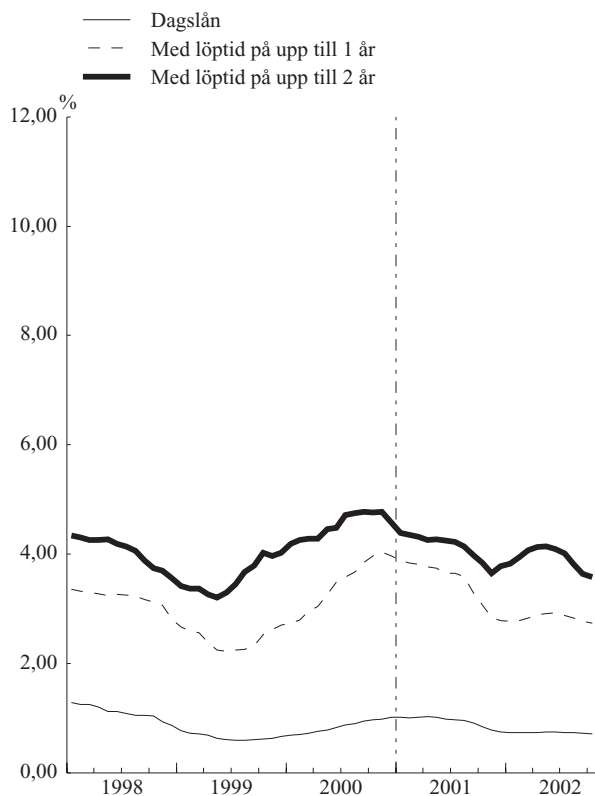
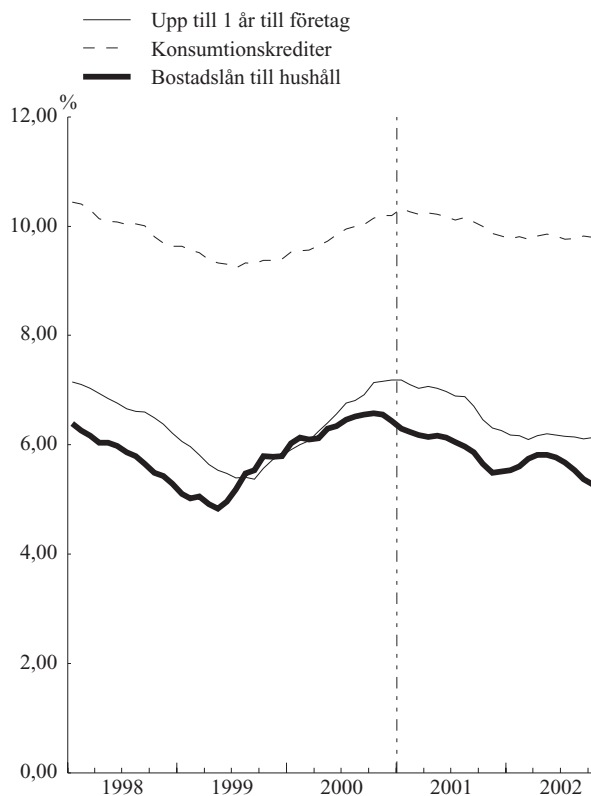


Källa: Reuters.

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	
		1	Upp till 1 år 2	Upp till 2 år 3	På över 2 år 4	Upp till 3 månader 5	På över 3 månader 6	Upp till 1 år 7	På över 1 år 8	Konsumtionskrediter 9	Bostadslån 10
1999	0,65	2,44	2,45	3,57	2,15	2,76	5,65	5,10	9,39	5,29
2000	0,85	3,45	3,45	4,52	2,25	3,79	6,60	6,23	9,87	6,34
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001	0,94	3,49	3,49	4,12	2,40	3,59	6,83	6,15	10,12	5,97
2001 okt	0,84	3,06	3,06	3,84	2,29	3,01	6,46	5,82	9,99	5,65
nov	0,78	2,84	2,83	3,65	2,19	2,75	6,31	5,71	9,87	5,48
dec	0,74	2,79	2,78	3,77	2,17	2,79	6,26	5,69	9,81	5,52
2002 jan	0,73	2,77	2,77	3,83	2,17	2,80	6,18	5,63	9,78	5,53
feb	0,73	2,78	2,79	3,95	2,15	2,91	6,16	5,75	9,81	5,61
mar	0,73	2,84	2,84	4,07	2,15	3,00	6,09	5,85	9,76	5,74
apr	0,74	2,89	2,90	4,13	2,14	3,07	6,17	5,95	9,81	5,81
maj	0,74	2,91	2,92	4,15	2,15	3,08	6,20	5,98	9,85	5,82
juni	0,74	2,93	2,94	4,09	2,13	3,08	6,18	5,92	9,82	5,77
juli	0,74	2,88	2,89	4,02	2,13	3,02	6,16	5,79	9,76	5,68
aug	0,73	2,84	2,84	3,81	2,12	2,94	6,14	5,70	9,77	5,53
sep	0,73	2,77	2,77	3,64	2,13	2,73	6,11	5,61	9,82	5,37
okt	0,72	2,74	2,74	3,57	2,11	2,63	6,13	5,59	9,79	5,28

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 balansräkningarna för MFI eller närbesläktad statistik. Vikterna avspeglar de landspecifika andelarna för respektive instrument inom euroområdet, mätta som utestående belopp. Vikterna justeras varje månad varför räntor och vikter alltid hänförs till samma månad.

Tabell 3.5
Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta
(miljarder euro; transaktioner under perioden och behållningar uppdelat på ursprunglig löptid; nominella värden)
1. Kortfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet									
					I euro ¹⁾				I andra	
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 sep	398,1	400,6	-2,5	737,9	374,5	376,6	-2,1	653,7	23,7	24,1
okt	498,9	496,0	2,9	744,0	480,2	471,4	8,8	662,7	18,7	24,6
nov	486,6	490,5	-3,9	741,7	459,6	466,6	-7,0	655,6	26,9	23,9
dec	332,5	376,7	-44,2	697,4	308,0	353,8	-45,7	610,8	24,5	22,9
2002 jan	485,8	453,9	31,8	732,8	464,3	432,9	31,4	643,6	21,5	21,0
feb	406,8	408,7	-1,9	728,6	387,0	387,8	-0,8	644,0	19,8	20,9
mar	421,1	403,5	17,6	748,4	400,2	383,5	16,7	662,4	20,9	20,0
apr	401,8	407,0	-5,1	742,8	376,7	384,4	-7,7	654,8	25,1	22,6
maj	400,9	378,6	22,3	764,7	377,4	358,6	18,8	673,2	23,5	20,1
juni	336,5	341,5	-5,0	760,4	315,8	318,7	-2,9	672,1	20,7	22,8
juli	404,2	392,0	12,2	766,3	381,4	371,2	10,2	680,6	22,8	20,8
aug	383,9	377,9	6,0	769,8	365,6	356,8	8,8	689,0	18,3	21,1
sep	414,7	400,1	14,6	787,5	392,0	380,9	11,1	703,1	22,7	19,2

2. Långfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet									
					I euro ¹⁾				I andra	
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 sep	124,5	106,8	17,8	6 888,8	108,9	88,4	20,5	6 303,7	15,6	18,3
okt	145,2	108,4	36,9	6 928,4	123,8	91,6	32,2	6 336,3	21,5	16,8
nov	142,4	92,4	50,1	6 982,9	116,0	86,5	29,4	6 365,4	26,5	5,8
dec	125,9	86,4	39,5	7 021,4	113,5	76,9	36,6	6 401,1	12,4	9,5
2002 jan	174,1	111,0	63,1	7 089,3	156,3	105,0	51,3	6 450,6	17,8	6,0
feb	143,0	109,3	33,7	7 124,5	130,4	97,6	32,7	6 484,6	12,7	11,7
mar	164,4	102,7	61,7	7 185,1	142,6	91,6	51,0	6 534,9	21,8	11,1
apr	126,5	79,9	46,6	7 221,9	115,3	74,7	40,5	6 576,1	11,2	5,2
maj	148,1	87,0	61,0	7 269,7	126,5	75,4	51,1	6 628,4	21,6	11,6
juni	132,5	95,3	37,3	7 283,8	122,8	87,7	35,2	6 659,7	9,7	7,6
juli	130,3	113,8	16,5	7 312,1	113,8	104,0	9,9	6 673,3	16,5	9,8
aug	67,4	63,1	4,3	7 314,4	58,6	54,4	4,2	6 677,3	8,8	8,7
sep	134,1	85,1	49,0	7 363,6	116,0	73,8	42,2	6 718,7	18,2	11,3

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet									
					I euro ¹⁾				I andra	
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 sep	522,7	507,4	15,3	7 626,7	483,4	465,0	18,4	6 957,4	39,3	42,4
okt	644,2	604,4	39,8	7 672,4	603,9	562,9	41,0	6 998,9	40,2	41,4
nov	629,0	582,9	46,1	7 724,6	575,6	553,2	22,4	7 021,0	53,4	29,7
dec	458,4	463,1	-4,7	7 718,8	421,5	430,7	-9,2	7 011,9	36,9	32,4
2002 jan	659,8	564,9	94,9	7 822,1	620,6	537,9	82,7	7 094,2	39,2	27,0
feb	549,9	518,0	31,8	7 853,0	517,3	485,4	31,9	7 128,7	32,5	32,6
mar	585,5	506,2	79,4	7 933,5	542,7	475,1	67,7	7 197,3	42,8	31,1
apr	528,3	486,9	41,5	7 964,7	492,0	459,2	32,8	7 230,9	36,4	27,7
maj	549,0	465,7	83,3	8 034,3	503,9	434,0	69,9	7 301,6	45,1	31,7
juni	469,0	436,8	32,3	8 044,2	438,6	406,4	32,3	7 331,8	30,4	30,4
juli	534,5	505,8	28,7	8 078,4	495,2	475,1	20,1	7 353,9	39,2	30,6
aug	451,3	441,0	10,4	8 084,2	424,3	411,2	13,1	7 366,3	27,1	29,8
sep	548,9	485,2	63,7	8 151,1	508,0	454,7	53,3	7 421,8	40,9	30,5

Källor: ECB och BIS (beträffande emissioner av hemmahörande utanför euroområdet).
1) Inbegripet poster uttryckta i euros nationella denominationer.

valutor		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ¹⁾				Totalt i euro ¹⁾				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
-0,4	84,2	22,0	12,0	10,0	55,4	396,5	388,5	8,0	709,1	2001 sep
-5,8	81,3	8,8	20,0	-11,1	44,3	489,0	491,4	-2,4	707,0	okt
3,1	86,1	16,2	12,9	3,3	47,6	475,8	479,5	-3,7	703,2	nov
1,5	86,6	17,1	10,2	6,9	54,5	325,2	364,0	-38,8	665,4	dec
0,5	89,2	11,3	24,2	-12,9	41,6	475,6	457,1	18,5	685,3	2002 jan
-1,1	84,6	13,4	11,8	1,7	43,3	400,4	399,6	0,8	687,3	feb
0,9	86,0	24,3	7,9	16,4	59,7	424,5	391,4	33,1	722,1	mar
2,6	88,0	9,7	28,1	-18,4	41,3	386,4	412,5	-26,1	696,1	apr
3,5	91,5	13,7	13,4	0,3	41,5	391,1	372,0	19,1	714,7	maj
-2,1	88,3	20,9	8,0	12,9	54,4	336,7	326,7	10,0	726,5	juni
1,9	85,7	14,7	24,8	-10,1	44,4	396,1	395,9	0,2	724,9	juli
-2,8	80,8	12,1	11,5	0,6	44,9	377,7	368,3	9,4	733,9	aug
3,5	84,5	31,7	7,7	24,0	68,9	423,7	388,5	35,1	772,0	sep

valutor		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ¹⁾				Totalt i euro ¹⁾				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
-2,7	585,1	8,4	9,0	-0,6	837,0	117,3	97,4	19,9	7 140,7	2001 sep
4,7	592,2	20,6	4,6	16,0	852,9	144,4	96,1	48,3	7 189,2	okt
20,7	617,5	30,1	7,4	22,8	875,7	146,1	93,9	52,2	7 241,1	nov
2,9	620,3	14,2	13,4	0,8	876,5	127,7	90,3	37,3	7 277,6	dec
11,8	638,7	19,6	6,8	12,7	889,2	175,9	111,8	64,0	7 339,8	2002 jan
1,0	639,8	19,7	13,9	5,9	895,1	150,1	111,5	38,6	7 379,8	feb
10,8	650,1	25,4	12,0	13,5	908,6	168,0	103,6	64,4	7 443,5	mar
6,1	645,8	23,0	7,6	15,4	924,3	138,2	82,3	55,9	7 500,3	apr
9,9	641,3	26,3	8,2	18,0	942,4	152,8	83,7	69,1	7 570,8	maj
2,1	624,1	29,3	10,9	18,4	960,8	152,2	98,5	53,6	7 620,5	juni
6,7	638,8	11,7	8,2	3,5	964,3	125,5	112,2	13,3	7 637,6	juli
0,1	637,1	7,1	8,1	-1,0	963,2	65,7	62,5	3,2	7 640,5	aug
6,9	644,8	24,3	11,5	12,9	976,1	140,3	85,3	55,0	7 694,8	sep

valutor		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ¹⁾				Totalt i euro ¹⁾				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
-3,1	669,4	30,4	21,0	9,4	892,4	513,8	486,0	27,9	7 849,8	2001 sep
-1,2	673,4	29,5	24,6	4,9	897,2	633,4	587,5	45,9	7 896,2	okt
23,7	703,6	46,3	20,2	26,0	923,3	621,9	573,4	48,5	7 944,3	nov
4,4	706,9	31,3	23,7	7,7	931,0	452,9	454,4	-1,5	7 942,9	dec
12,2	727,9	30,9	31,0	-0,1	930,8	651,5	569,0	82,5	8 025,0	2002 jan
-0,1	724,4	33,2	25,6	7,5	938,4	550,5	511,1	39,4	8 067,1	feb
11,7	736,1	49,8	19,9	29,9	968,3	592,5	494,9	97,6	8 165,7	mar
8,6	733,8	32,7	35,7	-3,0	965,5	524,7	494,8	29,8	8 196,4	apr
13,4	732,7	39,9	21,6	18,3	984,0	543,9	455,6	88,2	8 285,6	maj
0,0	712,4	50,2	18,9	31,3	1 015,2	488,9	425,3	63,6	8 347,0	juni
8,6	724,5	26,4	33,0	-6,6	1 008,6	521,6	508,1	13,5	8 362,5	juli
-2,7	717,9	19,2	19,7	-0,5	1 008,1	443,4	430,8	12,6	8 374,5	aug
10,4	729,3	56,0	19,1	36,9	1 045,0	564,0	473,8	90,2	8 466,8	sep

Tabell 3.6
Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor ¹⁾
(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)
Utestående belopp
1. Kortfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt 1	MFI (inkl. Euro- systemet) 2	Icke-mone- tära finan- siella företag 3	Icke- finansiella företag 4	Staten 5	Övrig offentlig sektor 6	Totalt 7	Banker (inkl. central- banker) 8	Icke-mone- tära finan- siella företag 9	Icke- finansiella företag 10
2001 sep	653,7	251,9	4,1	106,4	287,5	3,7	55,4	27,1	22,2	5,5
okt	662,7	261,2	3,8	110,3	284,0	3,4	44,3	23,3	16,4	4,0
nov	655,6	250,9	3,9	106,1	291,2	3,6	47,6	23,6	19,4	3,4
dec	610,8	240,4	3,4	95,4	267,4	4,1	54,5	23,8	24,4	4,4
2002 jan	643,6	257,5	3,7	100,1	278,8	3,5	41,6	18,8	18,9	3,1
feb	644,0	251,9	3,9	98,1	286,7	3,5	43,3	19,9	19,0	3,6
mar	662,4	258,9	4,3	96,9	299,0	3,3	59,7	26,4	26,2	6,4
apr	654,8	256,1	4,5	92,4	298,8	3,0	41,3	18,2	18,5	3,8
maj	673,2	262,6	3,7	89,6	314,3	3,0	41,5	18,3	19,0	3,5
juni	672,1	260,7	3,8	82,0	322,5	3,0	54,4	21,3	27,6	4,4
juli	680,6	265,3	4,2	86,0	321,7	3,4	44,4	18,3	22,3	2,8
aug	689,0	266,0	4,4	86,5	328,8	3,3	44,9	18,1	23,5	2,6
sep	703,1	273,1	4,4	87,3	335,7	2,6	68,9	26,7	37,0	4,0

2. Långfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt 1	MFI (inkl. Euro- systemet) 2	Icke-mone- tära finan- siella företag 3	Icke- finansiella företag 4	Staten 5	Övrig offentlig sektor 6	Totalt 7	Banker (inkl. central- banker) 8	Icke-mone- tära finan- siella företag 9	Icke- finansiella företag 10
2001 sep	6 303,7	2 297,5	320,9	325,9	3 237,2	122,4	837,0	221,1	271,1	94,6
okt	6 336,3	2 313,0	331,5	323,4	3 240,8	127,5	852,9	224,1	277,5	96,6
nov	6 365,4	2 315,5	340,0	339,8	3 240,9	129,2	875,7	228,3	289,0	101,0
dec	6 401,1	2 318,0	369,5	344,9	3 238,3	130,4	876,5	230,5	288,6	102,1
2002 jan	6 450,6	2 322,8	375,2	350,3	3 269,0	133,4	889,2	230,7	292,2	105,5
feb	6 484,6	2 344,2	379,6	353,5	3 274,3	133,0	895,1	234,2	295,1	106,4
mar	6 534,9	2 365,3	385,1	353,8	3 293,1	137,6	908,6	236,6	305,8	108,1
apr	6 576,1	2 374,4	395,3	359,1	3 305,1	142,2	924,3	239,3	311,4	108,5
maj	6 628,4	2 388,4	406,6	364,4	3 321,2	147,7	942,4	242,8	318,3	111,4
juni	6 659,7	2 398,1	410,8	367,8	3 332,9	150,1	960,8	250,0	331,8	110,8
juli	6 673,3	2 396,1	418,4	369,9	3 329,9	159,1	964,3	250,1	335,4	110,4
aug	6 677,3	2 395,8	417,6	368,2	3 335,8	160,0	963,2	249,4	335,8	110,6
sep	6 718,7	2 417,4	420,2	372,0	3 347,4	161,7	976,1	250,3	340,1	109,1

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt 1	MFI (inkl. Euro- systemet) 2	Icke-mone- tära finan- siella företag 3	Icke- finansiella företag 4	Staten 5	Övrig offentlig sektor 6	Totalt 7	Banker (inkl. central- banker) 8	Icke-mone- tära finan- siella företag 9	Icke- finansiella företag 10
2001 sep	6 957,4	2 549,4	325,0	432,3	3 524,7	126,1	892,4	248,2	293,2	100,1
okt	6 998,9	2 574,2	335,3	433,8	3 524,8	130,8	897,2	247,4	293,9	100,6
nov	7 021,0	2 566,4	343,9	445,8	3 532,1	132,8	923,3	251,8	308,4	104,3
dec	7 011,9	2 558,4	372,9	440,4	3 505,6	134,6	931,0	254,4	313,0	106,5
2002 jan	7 094,2	2 580,3	378,9	450,3	3 547,8	136,9	930,8	249,5	311,2	108,6
feb	7 128,7	2 596,1	383,5	451,5	3 561,0	136,5	938,4	254,1	314,1	109,9
mar	7 197,3	2 624,2	389,4	450,8	3 592,1	140,9	968,3	262,9	332,0	114,4
apr	7 230,9	2 630,5	399,8	451,6	3 603,9	145,2	965,5	257,5	329,9	112,3
maj	7 301,6	2 651,0	410,3	454,1	3 635,5	150,7	984,0	261,2	337,3	114,8
juni	7 331,8	2 658,8	414,6	449,8	3 655,4	153,1	1 015,2	271,3	359,4	115,2
juli	7 353,9	2 661,3	422,6	455,9	3 651,6	162,5	1 008,6	268,4	357,7	113,3
aug	7 366,3	2 661,7	422,0	454,7	3 664,6	163,3	1 008,1	267,6	359,2	113,2
sep	7 421,8	2 690,5	424,6	459,3	3 683,2	164,3	1 045,0	277,0	377,1	113,1

Källor: ECB och BIS (för emissioner av hemmahörande utanför euroområdet).
1) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella denominationer.

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,1	0,5	0,1	709,1	279,0	26,3	111,9	287,7	4,2	0,1	2001 sep
0,1	0,3	0,2	707,0	284,5	20,2	114,3	284,2	3,7	0,2	okt
0,1	0,4	0,6	703,2	274,5	23,3	109,4	291,3	4,0	0,6	nov
0,1	0,5	1,3	665,4	264,3	27,8	99,8	267,5	4,7	1,3	dec
0,1	0,4	0,2	685,3	276,3	22,6	103,2	279,0	4,0	0,2	2002 jan
0,1	0,3	0,4	687,3	271,8	22,9	101,7	286,8	3,8	0,4	feb
0,1	0,2	0,4	722,1	285,2	30,5	103,3	299,2	3,5	0,4	mar
0,1	0,2	0,5	696,1	274,4	23,0	96,2	298,9	3,2	0,5	apr
0,1	0,2	0,4	714,7	280,9	22,7	93,1	314,4	3,2	0,4	maj
0,2	0,5	0,5	726,5	282,0	31,4	86,4	322,7	3,5	0,5	juni
0,2	0,5	0,2	724,9	283,6	26,5	88,9	321,9	3,8	0,2	juli
0,1	0,4	0,1	733,9	284,1	27,9	89,1	329,0	3,7	0,1	aug
0,2	0,3	0,6	772,0	299,8	41,4	91,3	335,9	2,9	0,6	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
92,0	44,7	113,6	7 140,7	2 518,5	591,9	420,4	3 329,1	167,1	113,6	2001 sep
91,8	49,9	113,0	7 189,2	2 537,1	609,1	420,0	3 332,6	177,4	113,0	okt
91,5	50,3	115,7	7 241,1	2 543,7	629,0	440,7	3 332,4	179,5	115,7	nov
92,1	50,3	112,9	7 277,6	2 548,5	658,1	447,0	3 330,4	180,7	112,9	dec
91,3	55,1	114,4	7 339,8	2 553,5	667,4	455,8	3 360,3	188,5	114,4	2002 jan
92,0	54,9	112,5	7 379,8	2 578,4	674,7	459,8	3 366,4	188,0	112,5	feb
92,2	54,9	111,1	7 443,5	2 601,9	691,0	461,9	3 385,2	192,5	111,1	mar
94,1	60,0	111,0	7 500,3	2 613,7	706,7	467,7	3 399,2	202,1	111,0	apr
95,1	59,8	115,1	7 570,8	2 631,3	724,9	475,8	3 416,3	207,5	115,1	maj
93,2	60,3	114,7	7 620,5	2 648,0	742,6	478,6	3 426,1	210,4	114,7	juni
93,1	60,9	114,3	7 637,6	2 646,1	753,8	480,4	3 423,0	220,1	114,3	juli
93,4	60,4	113,6	7 640,5	2 645,2	753,4	478,8	3 429,2	220,4	113,6	aug
94,1	65,3	117,3	7 694,8	2 667,7	760,3	481,1	3 441,5	227,0	117,3	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
92,1	45,1	113,7	7 849,8	2 797,5	618,2	532,3	3 616,8	171,2	113,7	2001 sep
92,0	50,2	113,2	7 896,2	2 821,6	629,2	534,3	3 616,8	181,1	113,2	okt
91,6	50,8	116,3	7 944,3	2 818,2	652,3	550,2	3 623,7	183,6	116,3	nov
92,2	50,8	114,1	7 942,9	2 812,8	685,9	546,9	3 597,9	185,4	114,1	dec
91,4	55,6	114,6	8 025,0	2 829,8	690,0	558,9	3 639,2	192,5	114,6	2002 jan
92,2	55,2	112,9	8 067,1	2 850,1	697,6	561,5	3 653,2	191,8	112,9	feb
92,3	55,2	111,5	8 165,7	2 887,1	721,4	565,2	3 684,4	196,0	111,5	mar
94,2	60,2	111,5	8 196,4	2 888,0	729,7	563,9	3 698,1	205,4	111,5	apr
95,2	60,0	115,5	8 285,6	2 912,2	747,6	568,9	3 730,7	210,7	115,5	maj
93,4	60,7	115,2	8 347,0	2 930,1	774,0	565,0	3 748,8	213,9	115,2	juni
93,3	61,4	114,5	8 362,5	2 929,7	780,3	569,2	3 744,9	223,9	114,5	juli
93,5	60,9	113,7	8 374,5	2 929,3	781,3	567,9	3 758,1	224,2	113,7	aug
94,3	65,7	117,9	8 466,8	2 967,5	801,7	572,4	3 777,5	230,0	117,9	sep

Tabell 3.6 (forts.)**Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor ¹⁾***(miljarder euro; transaktioner under månaden; nominella värden)***Bruttovärden****1. Kortfristiga**

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 sep	374,5	269,9	2,2	66,4	34,3	1,8	22,0	8,0	11,4	2,2
okt	480,2	346,0	2,0	85,9	45,1	1,1	8,8	3,0	4,7	0,9
nov	459,6	347,5	2,3	66,4	42,2	1,3	16,2	6,4	7,9	1,1
dec	308,0	228,8	1,3	52,6	23,4	1,9	17,1	6,6	8,4	1,3
2002 jan	464,3	327,7	2,1	71,2	61,3	2,0	11,3	5,0	5,0	1,1
feb	387,0	268,6	2,6	66,0	47,9	1,9	13,4	5,0	6,5	1,5
mar	400,2	287,0	2,2	60,1	49,0	1,8	24,3	10,7	10,1	3,3
apr	376,7	255,2	2,5	63,4	53,8	1,8	9,7	4,4	4,1	0,9
maj	377,4	254,3	2,1	62,4	57,0	1,6	13,7	5,2	7,0	1,2
juni	315,8	207,0	2,5	51,7	52,5	2,2	20,9	6,3	12,3	1,8
juli	381,4	259,2	1,9	65,6	52,6	2,2	14,7	5,9	8,2	0,6
aug	365,6	257,3	1,8	50,8	53,9	1,8	12,1	4,5	6,8	0,6
sep	392,0	278,4	2,1	56,5	53,0	2,0	31,7	11,1	17,9	2,0

2. Långfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 sep	108,9	35,9	7,3	2,3	58,8	4,6	8,4	4,8	3,0	0,2
okt	123,8	58,7	14,0	4,5	40,8	5,8	20,6	4,4	7,9	2,3
nov	116,0	48,0	12,0	17,5	35,8	2,7	30,1	6,0	12,8	4,6
dec	113,5	43,0	36,2	9,1	23,0	2,2	14,2	6,4	4,0	2,2
2002 jan	156,3	47,5	11,1	6,5	88,0	3,2	19,6	4,1	4,5	3,7
feb	130,4	54,6	9,0	8,2	57,5	1,1	19,7	8,2	8,2	1,3
mar	142,6	56,4	9,3	2,8	68,8	5,3	25,4	8,6	12,1	3,3
apr	115,3	44,1	13,0	8,0	45,2	4,9	23,0	5,1	7,7	1,1
maj	126,5	41,1	16,1	7,4	55,3	6,6	26,3	5,7	10,1	3,2
juni	122,8	48,1	13,5	7,0	51,3	2,9	29,3	9,9	17,1	0,7
juli	113,8	37,7	12,7	5,8	48,2	9,4	11,7	3,0	6,2	0,4
aug	58,6	27,9	2,0	2,2	25,2	1,3	7,1	3,1	2,8	0,3
sep	116,0	51,9	6,7	4,3	50,4	2,6	24,3	5,2	7,6	0,2

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 sep	483,4	305,8	9,5	68,7	93,1	6,4	30,4	12,7	14,3	2,4
okt	603,9	404,7	16,0	90,3	86,0	6,9	29,5	7,5	12,6	3,2
nov	575,6	395,5	14,3	83,9	78,0	4,0	46,3	12,5	20,7	5,7
dec	421,5	271,9	37,5	61,7	46,4	4,1	31,3	13,0	12,4	3,6
2002 jan	620,6	375,3	13,2	77,6	149,3	5,2	30,9	9,1	9,5	4,8
feb	517,3	323,2	11,5	74,2	105,4	3,0	33,2	13,2	14,7	2,9
mar	542,7	343,4	11,5	63,0	117,8	7,1	49,8	19,3	22,2	6,6
apr	492,0	299,4	15,5	71,4	99,0	6,7	32,7	9,5	11,8	2,0
maj	503,9	295,3	18,3	69,8	112,3	8,2	39,9	10,9	17,1	4,4
juni	438,6	255,1	16,0	58,7	103,8	5,2	50,2	16,3	29,4	2,5
juli	495,2	296,9	14,5	71,4	100,8	11,6	26,4	8,9	14,3	1,0
aug	424,3	285,1	3,8	53,1	79,1	3,2	19,2	7,7	9,6	0,9
sep	508,0	330,3	8,8	60,8	103,5	4,6	56,0	16,3	25,5	2,1

*Källor: ECB och BIS (för emissioner av hemmahörande utanför euroområdet).**1) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella denominationer.*

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,1	0,4	0,0	396,5	277,8	13,5	68,6	34,3	2,1	0,0	2001 sep
0,0	0,0	0,2	489,0	349,1	6,7	86,7	45,1	1,2	0,2	okt
0,1	0,2	0,4	475,8	353,9	10,2	67,5	42,3	1,5	0,4	nov
0,0	0,1	0,7	325,2	235,4	9,7	53,9	23,4	2,0	0,7	dec
0,1	0,0	0,1	475,6	332,8	7,1	72,2	61,5	2,0	0,1	2002 jan
0,0	0,1	0,2	400,4	273,6	9,1	67,6	47,9	2,0	0,2	feb
0,0	0,1	0,1	424,5	297,7	12,4	63,5	49,0	1,9	0,1	mar
0,1	0,0	0,2	386,4	259,7	6,6	64,3	53,9	1,8	0,2	apr
0,0	0,0	0,1	391,1	259,5	9,1	63,6	57,0	1,6	0,1	maj
0,0	0,3	0,1	336,7	213,3	14,8	53,4	52,5	2,6	0,1	juni
0,0	0,0	0,0	396,1	265,0	10,0	66,1	52,7	2,2	0,0	juli
0,0	0,0	0,1	377,7	261,8	8,6	51,5	53,9	1,9	0,1	aug
0,1	0,1	0,5	423,7	289,5	20,0	58,4	53,1	2,1	0,5	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,1	0,0	0,4	117,3	40,7	10,3	2,5	58,9	4,6	0,4	2001 sep
0,2	5,4	0,4	144,4	63,1	21,8	6,8	41,1	11,2	0,4	okt
1,0	0,5	5,1	146,1	54,1	24,8	22,1	36,8	3,2	5,1	nov
1,3	0,1	0,1	127,7	49,4	40,1	11,3	24,3	2,3	0,1	dec
0,0	5,1	2,1	175,9	51,6	15,6	10,2	88,0	8,3	2,1	2002 jan
1,5	0,3	0,3	150,1	62,8	17,2	9,5	59,0	1,4	0,3	feb
0,8	0,5	0,3	168,0	65,0	21,4	6,1	69,5	5,8	0,3	mar
3,3	5,1	0,7	138,2	49,2	20,7	9,1	48,5	10,0	0,7	apr
2,0	0,1	5,3	152,8	46,8	26,2	10,6	57,2	6,7	5,3	maj
0,1	0,7	0,7	152,2	58,0	30,6	7,7	51,4	3,7	0,7	juni
0,9	0,8	0,3	125,5	40,7	18,8	6,2	49,1	10,2	0,3	juli
0,3	0,1	0,5	65,7	31,0	4,8	2,5	25,5	1,4	0,5	aug
0,7	5,2	5,5	140,3	57,1	14,3	4,5	51,1	7,8	5,5	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,2	0,4	0,4	513,8	318,5	23,8	71,1	93,2	6,7	0,4	2001 sep
0,2	5,4	0,5	633,4	412,2	28,6	93,5	86,2	12,3	0,5	okt
1,1	0,8	5,6	621,9	408,0	35,0	89,6	79,1	4,7	5,6	nov
1,3	0,3	0,8	452,9	284,8	49,8	65,3	47,8	4,3	0,8	dec
0,1	5,1	2,2	651,5	384,4	22,7	82,4	149,5	10,3	2,2	2002 jan
1,5	0,4	0,5	550,5	336,4	26,3	77,1	106,9	3,3	0,5	feb
0,8	0,5	0,4	592,5	362,6	33,7	69,6	118,6	7,6	0,4	mar
3,3	5,1	0,9	524,7	308,9	27,3	73,4	102,3	11,8	0,9	apr
2,0	0,1	5,5	543,9	306,3	35,3	74,2	114,3	8,3	5,5	maj
0,2	1,0	0,9	488,9	271,3	45,4	61,2	103,9	6,2	0,9	juni
1,0	0,8	0,4	521,6	305,8	28,9	72,4	101,8	12,4	0,4	juli
0,3	0,1	0,6	443,4	292,8	13,4	54,0	79,4	3,3	0,6	aug
0,8	5,3	6,0	564,0	346,5	34,3	62,9	104,3	9,9	6,0	sep

Tabell 3.6 (forts.)
Värdepapper i euro, undantaget aktier, s uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor ¹⁾
(miljarder euro; transaktioner under månaden; nominella värden)
Nettovärden
1. Kortfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 sep	-2,1	-3,2	-0,3	-0,4	1,7	0,1	10,0	4,0	6,5	-0,3
okt	8,8	9,1	-0,4	3,8	-3,5	-0,3	-11,1	-3,8	-5,8	-1,5
nov	-7,0	-10,3	0,1	-4,1	7,1	0,2	3,3	0,3	3,0	-0,6
dec	-45,7	-11,4	-0,5	-10,5	-23,8	0,6	6,9	0,2	5,0	1,0
2002 jan	31,4	15,7	0,2	4,6	11,4	-0,6	-12,9	-5,0	-5,5	-1,3
feb	-0,8	-6,7	0,2	-2,2	7,8	0,0	1,7	1,1	0,1	0,5
mar	16,7	5,3	0,4	-1,1	12,4	-0,2	16,4	6,5	7,2	2,8
apr	-7,7	-2,9	0,2	-4,5	-0,3	-0,3	-18,4	-8,1	-7,7	-2,6
maj	18,8	7,0	-0,8	-2,8	15,5	0,0	0,3	0,1	0,5	-0,3
juni	-2,9	-3,5	0,1	-7,8	8,3	0,0	12,9	3,0	8,6	1,0
juli	10,2	6,4	0,4	4,0	-0,8	0,3	-10,1	-3,0	-5,2	-1,6
aug	8,8	1,1	0,2	0,4	7,2	0,0	0,6	-0,2	1,1	-0,2
sep	11,1	4,2	-0,1	0,8	6,9	-0,7	24,0	8,6	13,5	1,4

2. Långfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 sep	20,5	6,1	4,2	-1,4	7,5	4,2	-0,6	0,8	0,8	-0,6
okt	32,2	15,3	10,7	-2,4	3,7	5,1	16,0	3,0	6,5	2,0
nov	29,4	2,1	8,5	16,9	0,1	1,8	22,8	4,2	11,5	4,4
dec	36,6	3,4	29,5	5,1	-2,6	1,2	0,8	2,3	-0,4	1,1
2002 jan	51,3	6,4	5,7	5,4	30,7	2,9	12,7	0,1	3,6	3,4
feb	32,7	20,1	4,4	3,2	5,4	-0,4	5,9	3,5	2,8	0,9
mar	51,0	21,8	5,5	0,4	18,7	4,6	13,5	2,4	10,7	1,7
apr	40,5	8,5	10,2	5,3	12,0	4,6	15,4	2,7	5,5	0,5
maj	51,1	12,8	11,3	5,3	16,1	5,5	18,0	3,6	6,9	2,8
juni	35,2	13,8	3,9	3,4	11,7	2,4	18,4	7,1	13,6	-0,6
juli	9,9	-4,7	6,7	2,1	-3,0	8,9	3,5	0,1	3,6	-0,4
aug	4,2	-0,9	0,1	-1,7	5,9	0,9	-1,0	-0,6	0,4	0,1
sep	42,2	22,4	2,7	3,7	11,7	1,7	12,9	0,8	4,3	-1,5

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001 sep	18,4	2,8	4,0	-1,8	9,2	4,3	9,4	4,7	7,3	-0,9
okt	41,0	24,4	10,3	1,4	0,2	4,7	4,9	-0,8	0,7	0,5
nov	22,4	-8,2	8,6	12,7	7,2	2,0	26,0	4,5	14,5	3,7
dec	-9,2	-8,1	29,0	-5,4	-26,4	1,7	7,7	2,5	4,5	2,1
2002 jan	82,7	22,2	6,0	10,0	42,1	2,3	-0,1	-4,9	-1,8	2,2
feb	31,9	13,5	4,6	1,0	13,2	-0,4	7,5	4,6	2,9	1,3
mar	67,7	27,1	5,9	-0,8	31,1	4,3	29,9	8,9	17,9	4,5
apr	32,8	5,6	10,4	0,8	11,8	4,3	-3,0	-5,4	-2,2	-2,1
maj	69,9	19,8	10,5	2,5	31,6	5,5	18,3	3,7	7,4	2,5
juni	32,3	10,3	4,0	-4,4	20,0	2,5	31,3	10,1	22,2	0,4
juli	20,1	1,6	7,1	6,1	-3,9	9,2	-6,6	-2,9	-1,6	-2,0
aug	13,1	0,2	0,3	-1,3	13,0	0,8	-0,5	-0,8	1,5	-0,1
sep	53,3	26,6	2,6	4,5	18,6	1,0	36,9	9,4	17,9	-0,1

Källor: ECB och BIS (för emissioner av hemmahörande utanför euroområdet).
1) Inbegripet poster uttryckta i eurons nationella denominationer.

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. 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	-0,1	0,0	8,0	0,7	6,2	-0,7	1,7	0,0	0,0	2001 sep
0,0	-0,2	0,1	-2,4	5,3	-6,1	2,3	-3,5	-0,5	0,1	okt
0,0	0,1	0,4	-3,7	-10,1	3,2	-4,7	7,1	0,4	0,4	nov
0,0	0,1	0,7	-38,8	-11,2	4,5	-9,5	-23,9	0,6	0,7	dec
0,0	-0,1	-1,1	18,5	10,7	-5,2	3,3	11,5	-0,7	-1,1	2002 jan
0,0	-0,2	0,2	0,8	-5,6	0,3	-1,7	7,8	-0,2	0,2	feb
0,0	0,0	0,0	33,1	11,8	7,6	1,6	12,4	-0,3	0,0	mar
-0,1	0,0	0,1	-26,1	-11,0	-7,5	-7,1	-0,3	-0,3	0,1	apr
0,0	0,0	-0,1	19,1	7,1	-0,3	-3,1	15,5	0,0	-0,1	maj
0,0	0,3	0,1	10,0	-0,5	8,7	-6,9	8,3	0,3	0,1	juni
0,0	0,0	-0,2	0,2	3,4	-4,9	2,4	-0,8	0,3	-0,2	juli
0,0	0,0	-0,1	9,4	0,9	1,4	0,2	7,1	-0,1	-0,1	aug
0,1	-0,1	0,5	35,1	12,8	13,5	2,2	6,9	-0,8	0,5	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
-1,8	0,0	0,2	19,9	6,8	5,0	-2,0	5,7	4,2	0,2	2001 sep
-0,1	5,3	-0,6	48,3	18,3	17,2	-0,4	3,5	10,3	-0,6	okt
-0,4	0,4	2,7	52,2	6,3	20,0	21,2	-0,3	2,2	2,7	nov
0,6	0,0	-2,8	37,3	5,7	29,1	6,2	-2,0	1,2	-2,8	dec
-0,8	4,8	1,5	64,0	6,6	9,4	8,9	29,9	7,8	1,5	2002 jan
0,7	-0,2	-1,9	38,6	23,6	7,2	4,1	6,1	-0,5	-1,9	feb
0,1	0,0	-1,4	64,4	24,2	16,2	2,1	18,8	4,5	-1,4	mar
1,8	5,0	-0,1	55,9	11,1	15,6	5,8	13,9	9,6	-0,1	apr
0,9	-0,1	4,1	69,1	16,4	18,2	8,1	17,0	5,4	4,1	maj
-1,9	0,5	-0,3	53,6	20,9	17,5	2,9	9,8	2,9	-0,3	juni
-0,1	0,7	-0,5	13,3	-4,6	10,3	1,7	-3,1	9,5	-0,5	juli
0,3	-0,5	-0,7	3,2	-1,5	0,4	-1,6	6,2	0,4	-0,7	aug
0,7	4,9	3,7	55,0	23,2	7,0	2,1	12,4	6,6	3,7	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
-1,8	-0,1	0,2	27,9	7,6	11,2	-2,7	7,4	4,2	0,2	2001 sep
-0,2	5,1	-0,5	45,9	23,6	11,0	1,9	0,0	9,8	-0,5	okt
-0,3	0,5	3,1	48,5	-3,7	23,2	16,5	6,9	2,6	3,1	nov
0,6	0,0	-2,2	-1,5	-5,5	33,6	-3,3	-25,9	1,8	-2,2	dec
-0,8	4,7	0,5	82,5	17,3	4,2	12,2	41,4	7,1	0,5	2002 jan
0,7	-0,3	-1,7	39,4	18,0	7,5	2,3	14,0	-0,7	-1,7	feb
0,1	-0,1	-1,4	97,6	36,0	23,8	3,7	31,2	4,3	-1,4	mar
1,8	5,0	0,0	29,8	0,1	8,2	-1,3	13,5	9,3	0,0	apr
0,9	-0,1	4,0	88,2	23,5	17,9	4,9	32,5	5,3	4,0	maj
-1,8	0,7	-0,3	63,6	20,4	26,2	-4,0	18,2	3,2	-0,3	juni
-0,1	0,7	-0,7	13,5	-1,3	5,4	4,1	-3,9	9,9	-0,7	juli
0,3	-0,5	-0,8	12,6	-0,6	1,8	-1,4	13,3	0,3	-0,8	aug
0,8	4,8	4,2	90,2	36,0	20,5	4,4	19,3	5,8	4,2	sep

4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

Harmoniserat konsumentprisindex

(ej säsongrensad, årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

1. Totalt index och varor och tjänster

	Totalt		Varor		Tjänster		Totalt (s.r.)		Varor (s.r.)	Tjänster (s.r.)
	Index 1996 = 100		Index 1996 = 100		Index 1996 = 100		Index 1996 = 100	% förändring från föregående period	Index 1996 = 100	Index 1996 = 100
Vikt av total (%) ¹⁾	100,0	100,0	61,1	61,1	38,9	38,9	100,0	100,0	61,1	38,9
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	102,7	1,1	101,8	0,7	104,4	1,9	-	-	-	-
1999	103,8	1,1	102,7	0,9	106,0	1,5	-	-	-	-
2000	106,3	2,3	105,5	2,7	107,8	1,7	-	-	-	-
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001	108,9	2,5	108,1	2,5	110,4	2,5	-	-	-	-
2001 4 kv	109,5	2,1	108,6	1,7	111,2	2,8	109,6	0,3	108,6	111,6
2002 1 kv	110,4	2,6	109,1	2,2	112,6	3,1	110,4	0,7	109,3	112,6
2 kv	111,5	2,1	110,3	1,4	113,5	3,2	111,1	0,6	109,8	113,6
3 kv	111,5	2,0	109,6	1,3	114,8	3,3	111,6	0,4	110,1	114,4
2001 dec	109,6	2,0	108,6	1,6	111,5	2,8	109,7	0,1	108,6	111,9
2002 jan	110,1	2,7	108,9	2,4	112,2	3,0	110,3	0,5	109,2	112,3
feb	110,2	2,5	108,8	2,1	112,7	3,0	110,3	0,1	109,1	112,6
mar	110,8	2,5	109,7	2,0	113,0	3,2	110,7	0,3	109,5	113,0
apr	111,4	2,4	110,4	2,0	113,2	3,0	111,0	0,3	109,9	113,1
maj	111,5	2,0	110,4	1,3	113,6	3,3	111,2	0,2	109,9	113,7
juni	111,5	1,8	110,2	1,0	113,9	3,2	111,2	0,0	109,7	113,9
juli	111,3	1,9	109,4	1,2	114,8	3,2	111,3	0,1	109,8	114,1
aug	111,4	2,1	109,4	1,4	115,0	3,3	111,6	0,2	110,0	114,4
sep	111,7	2,1	110,1	1,4	114,7	3,3	111,9	0,3	110,4	114,7
okt	112,0	2,3	110,6	1,7	114,7	3,2	112,1	0,2	110,5	115,0
nov ²⁾	.	2,2	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Fördelning på varor och tjänster

	Varor						Tjänster				
	Livsmedel ³⁾			Industrivaror			Boende	Transport	Kommunikation	Fritid och personliga	Diverse
	Totalt	Förädlade livsmedel	Oförädlade livsmedel	Totalt	Industrivaror exkl. energi	Energi					
Vikt av total (%) ¹⁾	20,4	12,3	8,1	40,7	32,0	8,7	9,7	6,3	2,5	14,3	6,1
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
1998	1,6	1,4	2,0	0,2	0,9	-2,6	2,3	1,7	-1,0	2,2	1,8
1999	0,6	0,9	0,0	1,0	0,7	2,4	1,8	2,1	-4,4	2,0	1,8
2000	1,4	1,1	1,7	3,4	0,7	13,3	1,6	2,6	-4,2	2,3	2,4
<i>Euroområdets utvidgning</i>											
2001	4,5	2,8	7,0	1,5	1,1	2,7	1,9	3,5	-2,8	3,3	2,6
2001 4 kv	4,7	3,5	6,7	0,2	1,6	-4,1	2,0	3,8	-1,8	3,6	2,9
2002 1 kv	4,9	3,5	7,0	0,9	1,8	-2,1	2,3	3,6	-1,2	4,0	3,2
2 kv	2,8	3,1	2,4	0,7	1,7	-2,4	2,4	3,4	-0,8	4,2	3,3
3 kv	2,2	2,9	1,3	0,9	1,4	-0,9	2,5	3,6	-0,7	4,3	3,4
2001 dec	4,6	3,5	6,3	0,2	1,6	-4,6	2,0	4,0	-1,7	3,6	2,9
2002 jan	5,6	3,8	8,4	0,9	1,7	-1,9	2,2	3,6	-1,2	3,9	3,1
feb	4,8	3,3	7,1	0,7	1,9	-2,9	2,2	3,5	-1,2	4,0	3,2
mar	4,2	3,3	5,5	1,0	1,8	-1,6	2,3	3,7	-1,0	4,2	3,2
apr	3,6	3,2	4,1	1,2	1,8	-0,5	2,5	3,2	-0,9	3,8	3,3
maj	2,7	3,1	2,1	0,6	1,7	-2,9	2,4	3,5	-0,7	4,4	3,4
juni	2,3	3,1	1,1	0,3	1,6	-3,6	2,4	3,5	-0,8	4,3	3,3
juli	2,1	2,9	0,9	0,7	1,5	-1,7	2,5	3,5	-0,8	4,2	3,4
aug	2,3	2,9	1,3	0,9	1,4	-0,5	2,5	3,9	-0,7	4,3	3,5
sep	2,3	2,8	1,7	1,0	1,4	-0,4	2,4	3,4	-0,6	4,3	3,4
okt	2,2	2,6	1,6	1,5	1,3	2,3	2,5	3,2	-0,5	4,3	3,3
nov	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

1) Avser indexperioden 2002.

2) Uppskattningar grundade på utgiven information angående energipriser från Tyskland och Italien (och vid tillgänglighet från andra medlemsländer), tillika tidig information angående energipriser.

3) Inbegriper alkoholhaltiga drycker och tobak.

Tabell 4.2
Andra utvalda prisindikatorer
1. Industri- och råvarupriser

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Producentpriser i industrin											Världsmarknadspriser på råvaror ¹⁾	Oljepriser ²⁾ (euro per fat)	
	Tillverkningsindustrin exkl. byggnadsverksamhet ³⁾									Byggnadsverksamhet ⁴⁾	Tillverknings			Totalt exkl. energi
	Totalt		Tillverkningsindustrin exkl. byggnadsverksamhet och energi					Energi	10			11	12		13
	Index 1995=100	2	Totalt	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror				9				
						Totalt	Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1996	100,3	0,3	0,3	-1,8	1,4	1,7	2,0	1,7	0,9	1,4	0,9	6,0	-7,5	16,0
1997	101,4	1,1	0,6	0,2	0,3	1,1	0,6	1,2	3,2	1,3	0,8	10,7	14,6	17,0
1998	100,6	-0,8	0,2	-0,4	0,6	0,5	0,8	0,5	-5,2	0,3	-0,6	-21,0	-12,5	12,0
1999	100,2	-0,4	-0,6	-1,5	0,2	-0,1	0,7	-0,2	0,5	1,2	0,2	15,8	-5,9	17,1
2000	105,7	5,5	2,6	5,0	0,6	1,6	1,4	1,6	19,0	2,4	5,2	50,8	16,7	31,0
<i>Euroområdet utvidgning</i>														
2001	108,2	2,2	1,8	1,2	1,0	3,0	2,1	3,1	2,8	2,2	1,2	-8,8	-7,6	27,8
2001 3 kv	108,3	1,5	1,5	0,1	1,2	3,0	2,1	3,1	0,7	2,4	0,6	-11,3	-10,4	29,0
4 kv	107,3	-0,8	0,7	-1,3	1,1	2,3	1,9	2,4	-7,7	1,3	-1,3	-28,8	-15,6	22,4
2002 1 kv	107,5	-0,8	0,3	-1,6	1,2	1,6	1,8	1,6	-4,7	2,0	-0,6	-10,5	-3,6	24,6
2 kv	108,0	-0,8	0,3	-0,8	1,0	1,0	1,5	0,9	-5,0	1,7	-0,4	-8,7	-5,5	27,8
3 kv	108,2	-0,1	0,7	0,2	0,9	1,1	1,3	1,0	-3,0	.	0,3	-4,2	-1,7	27,2
2001 nov	107,2	-1,1	0,6	-1,4	1,0	2,4	1,9	2,4	-9,1	-	-1,6	-34,1	-15,1	21,7
dec	107,0	-0,8	0,5	-1,5	1,1	2,1	2,0	2,2	-6,8	-	-1,2	-20,6	-12,3	21,5
2002 jan	107,4	-0,7	0,4	-1,6	1,2	2,1	1,9	2,1	-5,1	-	-0,5	-14,4	-6,5	22,6
feb	107,4	-0,9	0,2	-1,7	1,2	1,6	1,7	1,5	-5,4	-	-0,8	-15,2	-4,0	23,5
mar	107,8	-0,7	0,2	-1,5	1,2	1,2	1,7	1,2	-3,7	-	-0,4	-1,6	-0,3	27,9
apr	108,1	-0,6	0,3	-1,1	1,0	1,2	1,6	1,1	-3,8	-	-0,2	-1,2	-1,4	29,3
maj	108,0	-0,8	0,3	-0,8	1,1	1,0	1,5	0,9	-5,2	-	-0,5	-9,5	-6,8	28,1
juni	107,9	-0,9	0,4	-0,5	1,0	0,9	1,4	0,8	-5,8	-	-0,6	-14,9	-8,4	25,8
juli	108,0	-0,3	0,6	0,1	0,9	1,1	1,2	1,0	-3,8	-	0,1	-10,2	-7,9	25,9
aug	108,1	-0,1	0,7	0,2	0,8	1,0	1,3	1,0	-2,8	-	0,3	-4,3	-1,3	27,0
sep	108,4	0,1	0,8	0,3	0,9	1,2	1,4	1,1	-2,3	-	0,4	2,4	4,7	28,9
okt	108,6	0,9	0,9	0,6	0,9	1,2	1,2	1,2	1,6	-	1,2	14,3	7,8	27,9
nov	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	.	10,5	3,4	24,2

2. Prisdeflater för bruttonationalprodukten ⁵⁾

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges, säsongrensat)

	Totalt		Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Export ⁶⁾	Import ⁶⁾
	Index 1995 = 100	16						
		15	16	17	18	19	20	21	22
1996	102,0	2,0	2,1	2,4	2,2	0,9	0,8	0,8
1997	103,6	1,5	1,7	2,0	1,3	1,0	1,8	2,6
1998	105,3	1,7	1,2	1,4	1,2	0,9	-0,1	-1,5
1999	106,4	1,1	1,2	1,1	1,9	0,8	-0,5	-0,2
2000	107,9	1,3	2,5	2,2	2,6	2,5	4,6	8,2
2000 3 kv	108,2	1,5	2,6	2,3	2,7	2,5	4,8	8,1
4 kv	108,5	1,6	2,7	2,5	2,6	2,8	4,9	8,2
<i>Euroområdet utvidgning</i>								
2001	110,8	2,4	2,2	2,4	2,3	1,9	1,5	0,7
2001 1 kv	109,8	2,1	2,5	2,4	2,4	2,1	2,7	3,7
2 kv	110,6	2,4	2,5	2,8	2,4	1,8	2,4	2,6
3 kv	111,1	2,3	2,1	2,5	2,2	2,2	0,8	0,1
4 kv	111,9	2,8	1,6	2,1	2,2	1,7	0,2	-3,0
2002 1 kv	112,6	2,5	1,9	2,3	1,7	2,2	0,4	-1,2
2 kv	113,0	2,1	1,6	1,9	1,6	2,1	-0,2	-1,7

Källor: Eurostat, utom kolumn 12 och 13 (HWWA – Hamburgs institut för internationell ekonomi), kolumn 14 (Thomson Financial Datastream) och kolumn 15 till 22 (ECB-beräkningar grundade på uppgifter från Eurostat).

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

2) Brent Blend (för 1-månads leverans), T.o.m. december 1998 i ecu, fr.o.m. januari 1999 i euro.

3) Uppdelning i enlighet med den harmoniserade definitionen av näringslivssektorer.

4) Bostäder, baserade på icke-harmoniserade data.

5) Uppgifter fram till och med slutet av 1998 är baserade på nationella deflater i inhemsk valuta.

6) Export- och importdeflater avser varor och tjänster samt inkluderar gränsöverskridande handel inom euroområdet.

5 Realekonomiska indikatorer i euroområdet

Tabell 5.1
Nationalräkenskaper ¹⁾

BNP och utgiftskomponenter

1. Löpande priser

(miljarder euro (miljarder ecu till slutet av 1998); säsongrensat)

	BNP								
	Totalt	Inhemsk efterfrågan					Handelsbalans ³⁾		
		Totalt	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Lagerförändringar ²⁾	Totalt	Export ³⁾	Import ³⁾
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
1997	5 648,7	5 500,4	3 201,0	1 150,7	1 138,5	10,2	148,3	1 827,3	1 678,9
1998	5 883,2	5 743,4	3 331,9	1 176,4	1 202,5	32,6	139,7	1 949,2	1 809,5
1999	6 150,8	6 049,4	3 507,3	1 230,3	1 292,4	19,4	101,4	2 052,4	1 951,0
2000	6 448,0	6 379,0	3 674,1	1 286,2	1 388,4	30,3	69,0	2 416,8	2 347,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	6 824,2	6 710,9	3 919,9	1 360,8	1 433,7	-3,5	113,3	2 551,0	2 437,7
2001 2 kv	1 702,4	1 682,6	979,9	338,7	358,6	5,4	19,8	640,1	620,2
3 kv	1 711,5	1 682,5	985,3	341,5	358,9	-3,2	28,9	635,8	606,8
4 kv	1 720,4	1 678,5	988,5	345,2	356,8	-12,1	42,0	631,1	589,2
2002 1 kv	1 737,9	1 695,3	993,4	348,7	355,2	-1,9	42,5	628,7	586,2
2 kv	1 749,5	1 705,2	1 000,4	352,7	352,4	-0,3	44,4	639,9	595,5
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensat)

	BNP								
	Totalt	Inhemsk efterfrågan					Handelsbalans ³⁾		
		Totalt	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Lagerförändringar ²⁾	Totalt	Export ³⁾	Import ³⁾
10	11	12	13	14	15	16	17	18	
1997	5 509,0	5 354,3	3 093,3	1 126,1	1 132,1	2,8	154,7	1 806,3	1 651,5
1998	5 667,4	5 545,1	3 187,9	1 142,2	1 189,8	25,1	122,3	1 939,2	1 816,9
1999	5 826,0	5 737,2	3 300,1	1 164,7	1 261,0	11,5	88,8	2 040,6	1 951,8
2000	6 027,4	5 901,8	3 382,5	1 186,7	1 321,2	11,5	125,6	2 297,2	2 171,6
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	6 221,0	6 070,4	3 521,0	1 224,9	1 336,7	-12,1	150,6	2 388,4	2 237,8
2001 2 kv	1 555,0	1 521,6	881,0	305,7	335,5	-0,6	33,5	597,4	564,0
3 kv	1 557,6	1 517,3	882,0	306,8	333,2	-4,6	40,2	596,4	556,1
4 kv	1 553,6	1 513,4	881,9	308,1	330,2	-6,7	40,2	588,8	548,6
2002 1 kv	1 560,0	1 514,4	880,5	311,0	326,9	-4,1	45,6	589,0	543,4
2 kv	1 564,5	1 517,1	882,7	313,3	323,0	-2,0	47,4	598,2	550,8
3 kv	1 569,7	1 521,4	886,9	314,2	323,1	-2,8	48,3	611,3	563,1
<i>(årlig procentuell förändring)</i>									
1997	2,3	1,7	1,6	1,3	2,4	-	-	10,4	9,0
1998	2,9	3,6	3,1	1,4	5,1	-	-	7,4	10,0
1999	2,8	3,5	3,5	2,0	6,0	-	-	5,2	7,4
2000	3,5	2,9	2,5	1,9	4,8	-	-	12,6	11,3
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	1,4	0,9	1,8	1,9	-0,7	-	-	2,8	1,4
2001 2 kv	1,6	1,3	1,8	2,1	-0,2	-	-	4,5	3,9
3 kv	1,3	0,7	1,8	2,2	-1,6	-	-	1,4	-0,3
4 kv	0,4	-0,2	1,6	1,5	-2,5	-	-	-2,8	-4,6
2002 1 kv	0,3	-0,2	0,5	2,2	-3,2	-	-	-2,8	-4,5
2 kv	0,6	-0,3	0,2	2,5	-3,7	-	-	0,1	-2,3
3 kv	0,8	0,3	0,6	2,4	-3,0	-	-	2,5	1,2

Källa: Eurostat.

1) Se första delen av Allmänna anmärkningar för en kortfattad förklaring av uppgifterna om löpande priser uttryckta i ecu fram t.o.m. slutet av 1998.

2) Inkl. anskaffning minus avyttring av värdeföremål.

3) Export och import täcker varor och tjänster och inkluderar gränsoverskridande i euroområdet. De är inte helt konsistenta med tabell 8 och 9.

Förädlingsvärde uppdelat på bransch

3. Löpande priser

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

	Förädlingsvärde brutto							Förbrukning av banktjänster, FISIM ¹⁾	Skatter exkl. produktsubventioner
	Totalt	Jordbruk, skogsbruk och fiske	Tillverknings-, el- och gruvindustri	Byggnadsindustri	Handel, reparationer, hotell och restaurang samt transport och kommunikation	Finansiella fastighets- och företags-tjänster	Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård samt övriga tjänster		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1997	5 270,1	138,6	1 227,8	291,6	1 086,0	1 382,4	1 143,7	203,7	582,3
1998	5 469,8	138,9	1 275,9	294,8	1 139,6	1 441,8	1 178,9	202,1	615,5
1999	5 690,1	136,1	1 293,5	310,4	1 191,9	1 528,8	1 229,4	202,5	663,2
2000	5 989,8	136,9	1 353,4	326,5	1 266,0	1 625,4	1 281,5	212,4	690,1
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	6 337,0	151,6	1 409,9	346,7	1 356,2	1 720,6	1 352,0	230,9	718,0
2001 2 kv	1 579,9	37,5	352,6	86,2	338,3	429,0	336,2	57,6	180,1
3 kv	1 590,2	38,6	353,3	86,9	341,0	431,0	339,3	58,2	179,5
4 kv	1 599,5	38,5	348,9	88,2	342,6	437,7	343,6	58,9	179,9
2002 1 kv	1 611,9	39,0	350,7	89,3	345,0	439,7	348,2	57,8	183,7
2 kv	1 624,3	38,2	353,5	88,9	348,2	443,5	351,9	57,6	182,8
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.

4. Fasta priser

(miljarder ecu i 1995 års priser; säsongrensat)

	Förädlingsvärde brutto							Förbrukning av banktjänster, FISIM ¹⁾	Skatter exkl. produktsubventioner
	Totalt	Jordbruk, skogsbruk och fiske	Tillverknings-, el- och gruvindustri	Byggnadsindustri	Handel, reparationer, hotell och restaurang samt transport och kommunikation	Finansiella fastighets- och företags-tjänster	Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård samt övriga tjänster		
	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1997	5 167,6	140,2	1 217,6	290,1	1 071,2	1 339,1	1 109,4	214,6	556,0
1998	5 318,9	142,5	1 256,6	291,3	1 114,2	1 388,3	1 126,0	222,3	570,8
1999	5 461,7	146,1	1 269,2	298,8	1 164,0	1 441,0	1 142,7	231,1	595,4
2000	5 663,3	145,3	1 320,6	305,3	1 219,4	1 507,3	1 165,4	245,7	609,9
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	5 860,9	151,6	1 349,0	310,2	1 281,6	1 570,7	1 197,6	263,3	623,4
2001 2 kv	1 464,0	37,7	337,4	77,5	320,4	392,2	298,8	65,5	156,5
3 kv	1 468,4	38,2	337,7	77,5	321,0	394,3	299,8	66,2	155,4
4 kv	1 465,2	38,1	332,1	77,6	321,0	395,2	301,1	66,9	155,3
2002 1 kv	1 470,6	38,1	334,5	77,1	322,1	395,9	302,9	66,1	155,5
2 kv	1 476,1	38,1	336,2	76,1	323,7	397,5	304,5	66,3	154,8
3 kv	1 480,3	38,4	338,4	75,9	324,4	397,9	305,3	67,3	156,7
<i>(årlig procentuell förändring)</i>									
1997	2,4	0,4	3,3	-1,8	3,1	3,3	1,0	3,8	2,4
1998	2,9	1,6	3,2	0,4	4,0	3,7	1,5	3,6	2,7
1999	2,7	2,5	1,0	2,6	4,5	3,8	1,5	4,0	4,3
2000	3,7	-0,5	4,1	2,2	4,8	4,6	2,0	6,3	2,4
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	1,7	-1,2	1,0	-0,6	2,6	2,8	1,3	5,7	0,2
2001 2 kv	1,9	-1,7	1,3	-0,6	3,0	3,0	1,1	5,8	0,1
3 kv	1,6	-1,2	0,9	-0,8	2,5	2,7	1,3	5,4	0,1
4 kv	0,7	-0,5	-1,7	-0,5	1,3	2,2	1,4	5,1	-0,2
2002 1 kv	0,5	1,3	-2,1	-0,8	0,9	1,7	1,7	2,2	-0,5
2 kv	0,8	1,1	-0,4	-1,8	1,0	1,4	1,9	1,2	-1,1
3 kv	0,8	0,5	0,2	-2,0	1,1	0,9	1,9	1,7	0,9

Källa: Eurostat.

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

Tabell 5.2
Andra utvalda realekonomiska indikatorer ¹⁾
1. Industriproduktion

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Totalt	Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet ²⁾									Byggnadsverksamhet	Tillverkningsindustri
		Totalt			Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet och energi					Energi		
		Index (s.r.) 1995=100		Totalt	Insatsvaror	Kapitalvaror	Konsumtionsvaror					
							Totalt	Varaktiga konsumtionsvaror	Icke varaktiga konsumtionsvaror			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1998	3,7	109,3	4,3	4,8	4,0	7,8	2,7	4,5	2,4	1,0	1,3	4,8
1999	2,1	111,3	1,9	2,1	1,9	2,5	1,6	1,4	1,6	0,9	4,1	1,9
2000	5,0	117,5	5,5	6,0	5,9	9,4	2,2	6,4	1,4	1,8	2,0	5,9
<i>Euroområdet utvidgning</i>												
2001	0,2	118,1	0,4	0,2	-0,8	1,3	0,4	-2,5	1,0	1,2	0,0	0,2
2001 3 kv	-0,2	118,2	-0,2	-0,4	-1,3	0,2	0,4	-3,6	1,3	0,8	0,1	-0,3
4 kv	-2,9	116,2	-3,6	-4,7	-6,0	-4,7	-2,6	-7,4	-1,6	3,5	1,5	-4,6
2002 1 kv	-2,3	116,7	-2,7	-3,2	-2,1	-6,5	-1,2	-6,7	-0,1	1,5	1,3	-3,4
2 kv	-1,1	117,3	-0,6	-0,9	0,3	-2,7	-0,9	-5,8	0,1	2,4	-2,0	-0,9
3 kv	-1,1	117,3	-0,5	-0,8	0,8	-2,0	-1,8	-4,1	-1,4	0,5	-0,9	-0,7
2001 dec	-4,1	116,1	-4,3	-6,5	-8,8	-6,3	-3,4	-8,0	-2,5	8,8	-0,5	-6,3
2002 jan	-2,5	116,5	-2,8	-3,5	-3,4	-6,1	-0,9	-6,5	0,3	2,3	1,2	-3,7
feb	-2,6	116,7	-3,0	-3,6	-2,5	-7,2	-1,2	-6,2	-0,1	1,5	0,5	-3,9
mar	-2,0	116,9	-2,2	-2,5	-0,4	-6,2	-1,6	-7,3	-0,4	0,6	2,1	-2,7
apr	-0,7	117,2	-0,7	-0,8	0,4	-2,2	-1,3	-5,7	-0,3	1,7	0,1	-0,9
maj	-1,8	117,2	-0,9	-1,1	0,5	-4,4	-0,5	-6,8	0,8	2,1	-3,7	-1,1
juni	-0,8	117,6	-0,3	-0,7	0,0	-1,5	-1,0	-5,0	-0,2	3,3	-2,1	-0,8
juli	-0,6	117,3	-0,1	-0,3	0,7	-0,7	-1,6	-1,9	-1,5	1,2	0,1	-0,3
aug	-1,7	117,4	-1,3	-1,4	0,0	-2,5	-2,6	-9,1	-1,6	-0,4	-1,4	-1,3
sep	-1,0	117,3	-0,3	-0,6	1,4	-2,8	-1,3	-2,7	-1,0	0,7	-1,4	-0,6
okt	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Detaljhandel och bilregistreringar

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	Detaljhandel (s.r.)									Registrering av nya personbilar	
	Löpande priser			Fasta priser						Tusental ³⁾ (s.r.)	
	Totalt		Index 1995 = 100	Totalt		Livsmedel, drycker, tobak	Icke-livsmedel				
	Index 1995 = 100			Index 1995 = 100			Textil, kläder och skodon	Hushålls- utrustning			
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22		
1998	108,1	3,7	104,7	3,1	2,2	3,6	2,2	4,6	923	7,2	
1999	111,6	3,3	107,3	2,4	3,0	2,3	1,2	2,7	973	5,4	
2000	116,2	4,1	109,8	2,3	2,0	2,3	1,8	4,6	952	-2,1	
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001	121,2	3,9	111,4	1,4	1,3	1,5	1,4	0,0	969	-0,7	
2001 3 kv	121,9	4,1	111,3	1,2	1,1	1,1	1,8	-1,0	955	-1,5	
4 kv	122,3	3,3	111,7	1,2	1,3	1,1	0,3	-0,5	962	2,3	
2002 1 kv	122,7	2,7	111,8	0,7	1,2	0,1	0,2	-2,3	913	-4,1	
2 kv	123,3	1,7	111,5	0,1	0,6	0,2	-0,9	-2,5	912	-8,0	
3 kv	123,9	1,6	112,3	0,8	1,2	0,9	-0,8	-1,1	917	-4,7	
2001 dec	122,3	2,9	111,4	0,6	0,6	0,8	0,3	-1,4	963	0,8	
2002 jan	122,4	2,6	111,4	-0,1	0,5	-0,3	-1,0	-2,3	926	-2,4	
feb	122,5	2,7	111,7	1,2	1,5	0,5	0,4	-1,4	921	-3,2	
mar	123,2	2,8	112,4	0,9	1,6	0,2	1,2	-3,2	894	-6,2	
apr	123,2	2,3	111,4	0,8	1,3	0,6	1,4	-2,4	895	-7,9	
maj	123,2	1,6	111,9	0,7	1,5	0,3	-3,4	-1,6	914	-6,8	
juni	123,4	1,1	111,3	-1,1	-0,9	-0,4	-0,6	-3,3	927	-9,2	
juli	123,8	1,5	112,3	1,5	1,6	1,6	2,0	0,5	898	-6,6	
aug	124,2	1,9	113,4	1,5	1,7	0,8	0,6	-1,8	924	-4,5	
sep	123,8	1,5	111,1	-0,5	0,3	0,2	-4,8	-1,9	929	-2,5	
okt	.	.	.	.	.	.	.	.	928	-3,2

Källor: Eurostat exkl. kolumnerna 21 och 22 (ECB-beräkningar grundas på uppgifter från ACEA, European Automobile Manufacturers' Association).

1) Uppgifterna är justerade för variationer i antalet arbetsdagar.

2) Uppdelning i enlighet med den harmoniserade definitionen av näringslivssektorer.

3) Månadsgenomsnitt.

Tabell 5.3
Kommissionens företags- och hushållsenkäter
1. Ekonomiskt ställningsläge, tillverkningsindustri- och hushållsenkäter
(nettotal, säsongrensat där inget annat anges)

	Indikator på ekonomiskt ställningsläge ^{1) 2)}	Tillverkningsindustri					Indikator på hushållens förväntningar ¹⁾				
		Indikatorer på förväntningar				Kapacitetsutnyttjande ³⁾ (procentandel)	Totalt ⁴⁾	Finansiellt läge de närmaste 12 mån.	Ekonomiskt läge de närmaste 12 mån.	Arbetslöshet de närmaste 12 mån.	Sparande de närmaste 12 mån.
		Totalt ⁴⁾	Orderstock	Färdigvarulager	Produktionsförväntningar						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1999	101,2	-7	-17	11	7	81,8	-3	3	-4	11	1
2000	103,7	5	3	5	17	83,8	1	4	1	1	2
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001	100,8	-8	-14	13	1	83,6	-5	2	-10	14	2
2002	.	.	.	.	.	81,2	.	.	.	.	.
2001 4 kv	98,7	-18	-27	17	-9	82,2	-12	0	-18	30	2
2002 1 kv	99,0	-14	-26	14	-1	81,1	-10	0	-12	28	0
2 kv	99,3	-11	-25	12	4	81,2	-8	-1	-9	22	-3
3 kv	98,9	-12	-27	11	4	81,0	-10	-1	-11	26	-3
4 kv	.	.	.	.	.	81,5	.	.	.	.	.
2001 nov	98,4	-19	-28	18	-11	-	-13	0	-19	32	1
dec	98,7	-17	-28	16	-8	-	-11	0	-16	30	1
2002 jan	98,9	-15	-28	14	-2	-	-11	0	-14	29	1
feb	98,9	-14	-26	14	-3	-	-10	0	-11	28	0
mar	99,2	-12	-25	13	3	-	-9	0	-10	26	0
apr	99,1	-11	-26	12	4	-	-9	-1	-10	23	-3
maj	99,5	-10	-23	11	4	-	-8	-1	-8	22	-2
juni	99,3	-11	-25	12	4	-	-8	0	-8	22	-3
juli	99,0	-11	-26	11	4	-	-10	-1	-10	26	-4
aug	98,7	-12	-30	10	4	-	-11	-1	-12	27	-4
sep	99,0	-12	-26	12	3	-	-9	-1	-10	24	-2
okt	98,8	-11	-25	10	3	-	-12	-2	-12	27	-7
nov	98,6	-10	-24	10	4	-	-14	-4	-15	30	-7

2. Enkäter avseende byggnadsverksamhet, detaljhandel och tjänstesektor
(nettotal, säsongrensat där inget annat anges)

	Indikator på byggnadsverksamhetens förväntningar			Indikator på detaljhandelns förväntningar				Indikator på tjänstesektorns förväntningar ¹⁾			
	Totalt ⁴⁾	Orderstock	Sysselsättningsförväntningar	Totalt ⁴⁾	Nuvarande ekonomiskt läge	Lagervolym	Förväntat ekonomiskt läge	Totalt ⁴⁾	Affärsklimat	Efterfrågan de senaste månaderna	Efterfrågan de närmaste månaderna
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1998	-19	-25	-12	-3	-3	13	8	32	33	31	33
1999	-7	-14	1	-5	-5	15	4	27	25	26	31
2000	1	-6	8	-1	4	16	9	30	36	23	33
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001	-11	-16	-4	-6	-4	16	3	15	16	8	20
2001 3 kv	-12	-16	-8	-6	-5	16	3	14	18	6	18
4 kv	-15	-20	-8	-9	-11	15	-2	-5	-5	-8	-2
2002 1 kv	-16	-23	-9	-16	-22	19	-6	3	3	-14	21
2 kv	-18	-24	-10	-18	-25	20	-9	5	1	1	14
3 kv	-23	-32	-14	-17	-24	15	-11	-1	-5	-8	11
2001 nov	-15	-20	-9	-9	-10	14	-3	-7	-7	-8	-6
dec	-15	-22	-7	-10	-12	17	-1	-6	-5	-11	-1
2002 jan	-17	-25	-9	-13	-17	15	-6	1	0	-15	17
feb	-15	-22	-8	-17	-28	19	-5	2	1	-15	20
mar	-17	-23	-10	-17	-22	23	-7	7	7	-11	26
apr	-18	-24	-11	-17	-25	21	-6	7	3	1	18
maj	-17	-24	-9	-18	-25	21	-8	6	3	1	14
juni	-18	-25	-11	-18	-24	18	-13	3	-3	1	10
juli	-21	-31	-10	-17	-24	17	-11	0	-4	-7	10
aug	-25	-34	-16	-16	-22	14	-12	-2	-4	-12	11
sep	-23	-30	-15	-17	-25	15	-10	0	-6	-5	12
okt	-23	-32	-14	-16	-21	15	-11	-4	-13	-4	5
nov	-25	-32	-18	-14	-17	18	-6	-4	-13	-4	5

Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) Uppgifterna för alla perioder avser Euro 12.

2) Indikatorn på ekonomiskt ställningsläge består av indikatorerna på industrins, hushållens, byggsektorns och detaljhandelns förväntningar. Indikatorn på industrins förväntningar har en vikt på 40 % och de tre övriga indikatorerna har vardera en vikt på 20 %.

3) Uppgifter om kapacitetsutnyttjande insamlas i januari, april, juli och oktober. Årsiffrorna är genomsnitt av de fyra kvartalsenkäterna.

4) Förväntningsindikatorerna beräknas på genomsnitt av de olika komponenterna; lager (kol. 4 och 7) och arbetslöshet uppskattas genom inverterade värden av beräkningen av förväntningsindikatorerna.

Tabell 5.4
Arbetsmarknadsindikatorer
1. Sysselsättning och arbetslöshet för hela ekonomi ¹⁾
(årlig procentuell förändring där inget annat anges)

	Sysselsättning						Arbetslöshet (s.r.)			
	Totalt		Efter anknätningsgrad		Efter vald sektor		Totalt		Vuxna ²⁾	Ungdomar ²⁾
	Index 1995 = 100		Anställda	Egen- företagare	Industrin exkl. byggnadsverk- samhet	Tjänster	Miljoner	% av arbets- kraften	% av arbets- kraften	% av arbets- kraften
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1997	119,902	0,8	1,0	0,2	-0,2	1,4	13,947	10,9	9,4	21,9
1998	122,001	1,8	1,9	0,8	1,0	2,4	13,269	10,2	8,9	20,0
1999	124,209	1,8	2,2	-0,5	-0,2	2,7	12,256	9,3	8,2	18,0
2000	126,884	2,2	2,4	0,6	0,7	2,9	11,107	8,4	7,3	16,2
2000 3 kv	127,274	2,2	2,5	0,8	0,9	3,0	10,974	8,3	7,2	16,1
4 kv	127,921	2,2	2,4	1,5	1,1	2,9	10,742	8,1	7,1	15,6
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001	132,578	1,3	1,6	0,2	0,3	1,9	11,040	8,0	7,0	15,7
2001 1 kv	132,185	1,9	2,1	1,0	1,2	2,4	11,052	8,0	7,0	15,7
2 kv	132,467	1,5	1,7	0,5	0,7	1,9	10,980	8,0	7,0	15,6
3 kv	132,690	1,1	1,4	-0,2	0,1	1,7	11,010	8,0	7,0	15,6
4 kv	132,969	0,8	1,1	-0,6	-0,6	1,5	11,117	8,0	7,0	15,7
2002 1 kv	133,102	0,7	1,0	-0,9	-1,1	1,6	11,259	8,1	7,1	15,9
2 kv	133,143	0,5	0,8	-1,2	-1,1	1,3	11,409	8,2	7,2	16,1
3 kv	-	-	-	-	-	-	11,543	8,3	7,3	16,1
2001 okt	-	-	-	-	-	-	11,084	8,0	7,0	15,7
nov	-	-	-	-	-	-	11,118	8,0	7,0	15,8
dec	-	-	-	-	-	-	11,150	8,1	7,0	15,8
2002 jan	-	-	-	-	-	-	11,206	8,1	7,1	15,8
feb	-	-	-	-	-	-	11,264	8,1	7,1	15,8
mar	-	-	-	-	-	-	11,305	8,1	7,1	15,9
apr	-	-	-	-	-	-	11,322	8,1	7,1	15,9
maj	-	-	-	-	-	-	11,414	8,2	7,2	16,0
juni	-	-	-	-	-	-	11,490	8,3	7,2	16,2
juli	-	-	-	-	-	-	11,515	8,3	7,3	16,1
aug	-	-	-	-	-	-	11,544	8,3	7,3	16,2
sep	-	-	-	-	-	-	11,570	8,3	7,3	16,1
okt	-	-	-	-	-	-	11,624	8,4	7,3	16,2

2. Arbetskraftskostnader och produktivitet
(årlig procentuell förändring)

	Arbetskraftskostnad per producerad enhet i hela ekonomin (s.r.)			Arbetskraftskostnadsindex ³⁾					Inkomst per anställd i tillverknings- industrin	
	Enhetsarbets- kostnad	Lön per anställd	Arbetspro- duktivitet	Totalt	Efter komponent		Efter vald sektor			
					Timpenning och lön	Sociala avgifter och andra kostnader	Industrin exkl. byggnads- verksamhet	Tjänster		
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	
1997	0,4	1,9	1,5	2,6	2,6	2,7	2,2	2,7	2,3	
1998	0,1	1,2	1,1	1,6	1,9	0,8	1,6	1,4	2,3	
1999	1,0	2,0	1,0	2,3	2,6	1,4	2,4	1,9	2,5	
2000	1,2	2,5	1,3	3,2	3,4	2,5	3,2	2,9	2,7	
2000 3 kv	1,6	2,6	1,0	3,2	3,4	2,5	3,1	2,6	2,5	
4 kv	2,0	2,5	0,4	3,0	3,2	2,1	2,8	2,9	2,5	
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001	2,6	2,7	0,1	3,4	3,6	2,6	3,2	3,2	3,1	
2001 1 kv	2,0	2,5	0,4	3,4	3,8	2,3	3,2	3,3	3,4	
2 kv	2,7	2,8	0,1	3,0	3,2	2,2	3,1	2,1	3,1	
3 kv	2,5	2,7	0,2	3,8	3,9	3,1	3,6	3,7	3,3	
4 kv	3,2	2,8	-0,4	3,3	3,5	2,7	3,0	3,6	2,8	
2002 1 kv	3,1	2,8	-0,4	4,0	4,1	3,4	3,6	4,1	2,4	
2 kv	2,5	2,6	0,1	3,6	3,6	3,6	3,1	3,9	3,0	

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 6.1

De icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar och finansiering ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); ej säsongrensad)

Utestående belopp

1. Viktigste finansiella tillgångar ²⁾

	Sedlar och mynt samt inlåning									Memo: Inlåning från icke-bankerna hos banker utanför euroområdet ³⁾	
	Totalt	Sedlar och mynt	Inlåning från icke-finansiella sektorer, utom staten, hos MFI i euroområdet					Statlig inlåning hos MFI i euroområdet	Inlåning hos icke-MFI ⁴⁾		
			Totalt	Avista-inlåning	Med avtalad löptid	Med uppsägningstid	Repoavtal				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1998 3 kv	4 677,4	311,8	4 074,2	1 184,2	1 451,1	1 341,4	97,4	156,4	135,0	237,6	
4 kv	4 825,9	323,4	4 211,2	1 282,9	1 463,3	1 386,3	78,6	149,8	141,5	215,3	
1999 1 kv	4 676,1	318,6	4 075,8	1 239,1	1 464,6	1 306,2	66,0	133,4	148,3	243,9	
2 kv	4 702,4	324,8	4 114,2	1 321,8	1 418,3	1 315,7	58,4	125,0	138,4	242,7	
3 kv	4 713,7	328,3	4 112,8	1 324,6	1 416,5	1 313,1	58,7	133,3	139,4	238,6	
4 kv	4 859,9	350,8	4 215,1	1 370,9	1 457,7	1 323,5	63,0	142,0	152,0	229,7	
2000 1 kv	4 837,9	335,5	4 222,3	1 379,6	1 462,5	1 303,3	76,8	130,2	150,0	260,5	
2 kv	4 894,9	342,0	4 256,9	1 409,7	1 485,7	1 282,6	78,9	146,0	150,0	247,1	
3 kv	4 915,1	339,8	4 266,5	1 396,9	1 524,0	1 263,7	81,9	159,2	149,6	253,9	
4 kv	5 030,3	348,4	4 361,6	1 464,4	1 542,4	1 269,1	85,6	164,5	155,9	230,1	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	5 140,9	336,3	4 494,1	1 446,1	1 620,9	1 314,6	112,6	150,3	160,1	259,6	
2 kv	5 238,8	333,0	4 579,2	1 526,1	1 616,7	1 321,1	115,3	165,5	161,0	269,7	
3 kv	5 226,7	309,6	4 609,0	1 547,9	1 605,2	1 333,7	122,2	147,8	160,2	265,6	
4 kv	5 362,7	239,7	4 816,4	1 690,3	1 613,0	1 396,3	116,7	139,0	167,6	297,6	
2002 1 kv	5 364,9	254,3	4 775,3	1 637,6	1 605,0	1 413,0	119,8	157,5	177,8	303,0	
2 kv	5 449,0	285,8	4 827,9	1 703,9	1 593,8	1 412,5	117,6	155,0	180,3	.	
3 kv	.	306,7	4 825,9	1 699,2	1 585,6	1 423,2	117,8	148,4	.	.	

	Andra värdepapper än aktier			Aktier ⁵⁾				Försäkringstekniska reserver			
	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Noterade aktier	Fondandelar	Andelar i penningmarknadsfonder	Totalt	Hushållens nettofordran i livförsäkringsreserver och pensionsfonder	Försäkringspremier och reserver för utestående fordringar	
											11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1998 3 kv	1 546,6	156,7	1 389,9	3 366,3	1 929,8	1 436,5	187,9	2 520,6	2 248,9	271,7	
4 kv	1 539,8	155,7	1 384,1	3 825,5	2 307,8	1 517,7	172,7	2 622,8	2 351,0	271,8	
1999 1 kv	1 587,2	136,5	1 450,7	4 129,3	2 502,4	1 626,9	194,8	2 679,5	2 401,8	277,6	
2 kv	1 505,0	126,7	1 378,2	4 251,7	2 525,3	1 726,4	211,6	2 750,1	2 468,2	282,0	
3 kv	1 514,0	114,2	1 399,8	4 185,1	2 451,2	1 733,9	210,8	2 793,9	2 507,3	286,6	
4 kv	1 593,1	166,7	1 426,5	4 924,7	3 094,1	1 830,6	203,9	2 937,1	2 648,6	288,5	
2000 1 kv	1 598,5	186,9	1 411,6	5 053,4	3 124,6	1 928,7	215,9	3 054,1	2 759,4	294,7	
2 kv	1 636,2	191,8	1 444,4	4 971,4	3 069,3	1 902,2	206,4	3 100,9	2 802,2	298,6	
3 kv	1 712,7	210,5	1 502,2	5 047,1	3 130,2	1 916,8	204,7	3 155,8	2 853,2	302,7	
4 kv	1 800,7	228,3	1 572,5	5 094,7	3 226,0	1 868,7	200,4	3 186,6	2 884,9	301,7	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	1 928,4	315,8	1 612,6	4 778,3	2 945,9	1 832,4	225,3	3 236,8	2 929,4	307,4	
2 kv	1 914,0	268,8	1 645,3	4 750,9	2 895,3	1 855,5	232,2	3 295,9	2 986,2	309,6	
3 kv	1 942,0	264,0	1 678,0	4 243,9	2 509,0	1 735,0	252,8	3 271,3	2 957,9	313,4	
4 kv	1 954,6	252,4	1 702,1	4 607,2	2 783,4	1 823,8	260,0	3 366,3	3 048,7	317,6	
2002 1 kv	2 014,8	294,0	1 720,8	4 699,2	2 838,2	1 861,0	290,3	3 450,6	3 124,0	326,7	
2 kv	2 044,3	256,2	1 788,1	4 286,7	2 522,6	1 764,1	293,3	3 442,4	3 112,3	330,1	
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källa: ECB.

- 1) De icke-finansiella sektorerna omfattar offentlig sektor (S.13), icke-finansiella företag (S.11) och hushåll (S.14), vilket inbegriper hushållens ideella organisationer (S.15).
- 2) De flesta av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som definieras i ENS 95 ingår. Det handlar om sedlar, mynt och inlåning; värdepapper andra än aktier; lån (utom utlåning av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag); noterade aktier; fondandelar och försäkringstekniska reserver. Andra finansiella instrument (finansiella derivat, icke-noterade aktier, andra ägarandelar (än aktier) och obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter) ingår inte.
- 3) BIS internationella bankstatistik: BIS definition av banker överensstämmer i hög grad med definitionen av MFI.
- 4) Omfattar inlåning hos staten (S.1311) i euroområdet, övriga finansinstitut (S.123) och försäkringsföretag och pensionsinstitut (S.125).
- 5) Undantaget icke-noterade aktier.

Tabell 6.1 (forts.)
De icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar och finansiering ¹⁾

(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); ej säsongrensad, slutet av perioden)

Utestående belopp
2. Viktigaste skulder ²⁾

	Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet till											Memo: utlåning från ban- ker utan- för euro- området till icke- banker ³⁾	
	Totalt	Från MFI i euro- området	Offentlig sektor			Icke-finansiella företag			Hushåll ⁴⁾				
			Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga ⁵⁾	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga		
													1
1998 3 kv	6 081,8	5 524,1	903,5	33,3	870,2	2 528,7	866,2	1 662,5	2 649,6	233,8	2 415,9	147,4	
4 kv	6 227,5	5 663,5	911,2	36,0	875,1	2 600,7	902,9	1 697,8	2 715,6	240,8	2 474,8	151,3	
1999 1 kv	6 259,4	5 682,7	902,1	36,3	865,8	2 595,9	921,3	1 674,6	2 761,3	251,8	2 509,6	156,8	
2 kv	6 423,4	5 817,5	899,5	39,0	860,6	2 688,1	964,2	1 724,0	2 835,7	255,6	2 580,1	183,3	
3 kv	6 491,4	5 886,6	884,7	37,9	846,8	2 703,0	943,7	1 759,3	2 903,6	255,4	2 648,3	191,4	
4 kv	6 665,1	6 039,5	900,1	42,1	858,0	2 795,4	979,8	1 815,6	2 969,5	264,1	2 705,4	201,4	
2000 1 kv	6 809,9	6 156,4	890,4	41,1	849,3	2 894,2	1 038,0	1 856,2	3 025,2	265,6	2 759,7	221,1	
2 kv	6 958,8	6 262,2	886,0	42,0	844,0	2 994,4	1 090,7	1 903,7	3 078,3	274,4	2 804,0	219,7	
3 kv	7 103,4	6 379,6	866,2	39,9	826,3	3 102,3	1 152,4	1 949,9	3 134,9	275,9	2 859,0	252,3	
4 kv	7 265,6	6 500,5	881,4	42,0	839,4	3 199,5	1 167,3	2 032,2	3 184,6	281,0	2 903,6	245,2	
					<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001 1 kv	7 452,3	6 671,7	895,8	41,8	854,0	3 320,7	1 243,9	2 076,8	3 235,8	279,3	2 956,5	257,3	
2 kv	7 557,6	6 762,2	879,8	42,1	837,6	3 392,5	1 266,5	2 126,1	3 285,3	285,3	3 000,1	296,2	
3 kv	7 629,5	6 805,2	873,3	45,1	828,2	3 433,1	1 244,6	2 188,5	3 323,2	280,7	3 042,4	249,7	
4 kv	7 741,2	6 897,5	897,2	50,6	846,6	3 471,5	1 226,3	2 245,2	3 372,6	282,9	3 089,6	267,9	
2002 1 kv	7 815,7	6 960,9	901,5	53,3	848,2	3 508,4	1 224,4	2 283,9	3 405,8	278,3	3 127,5	289,6	
2 kv	7 900,7	7 020,7	874,3	53,5	820,8	3 555,8	1 211,0	2 344,7	3 470,6	285,5	3 185,1		
3 kv		7 058,4											

	Andra värdepapper än aktier som emitterats av								Noterade aktier emitterade av icke- finansiella företag	Inlåning hos staten	Icke- finansiella företags pensions- avsättningar	
	Totalt	Offentliga sektorn			Icke-finansiella företag							
		Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga					
								13				14	15	16	17	18	19
1998 3 kv	3 925,8	3 592,3	498,6	3 093,7	333,5	55,3	278,2	2 446,1	133,8	215,3		
4 kv	3 928,3	3 593,2	468,2	3 125,0	335,1	55,0	280,1	2 815,2	140,3	217,2		
1999 1 kv	3 972,4	3 636,1	466,9	3 169,2	336,3	65,7	270,6	2 969,9	146,9	219,6		
2 kv	3 955,4	3 613,2	459,3	3 153,9	342,2	66,4	275,8	3 096,3	136,6	221,9		
3 kv	3 934,3	3 578,9	449,6	3 129,2	355,4	74,8	280,6	3 018,1	137,6	224,2		
4 kv	3 897,2	3 529,8	421,1	3 108,7	367,3	78,2	289,1	4 172,9	149,8	226,5		
2000 1 kv	3 954,1	3 584,9	425,3	3 159,6	369,2	78,7	290,5	4 544,5	147,6	228,4		
2 kv	3 986,3	3 605,6	425,8	3 179,8	380,6	88,7	291,9	4 381,2	147,6	230,2		
3 kv	4 022,5	3 621,4	421,8	3 199,6	401,1	95,6	305,5	4 223,6	147,2	232,1		
4 kv	4 067,5	3 648,9	400,8	3 248,1	418,6	100,6	318,0	4 069,9	153,7	233,9		
					<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	4 247,9	3 790,6	429,3	3 361,3	457,3	111,5	345,8	3 718,3	154,7	236,1		
2 kv	4 294,5	3 812,9	440,7	3 372,2	481,7	122,2	359,4	3 675,7	155,2	238,3		
3 kv	4 377,9	3 879,6	449,9	3 429,7	498,3	135,9	362,4	3 033,3	155,4	240,5		
4 kv	4 391,7	3 874,5	434,3	3 440,2	517,2	134,8	382,3	3 524,1	165,5	240,0		
2002 1 kv	4 451,5	3 928,4	446,8	3 481,6	523,1	141,0	382,1	3 547,5	174,8	242,4		
2 kv	4 541,0	4 024,9	481,8	3 543,1	516,2	125,5	390,7	3 035,0	176,1	244,8		
3 kv												

Källa: ECB.

- 1) De icke-finansiella sektorerna omfattar offentlig sektor (S.13), icke-finansiella företag (S.11) och hushåll (S.14), vilket inbegriper hushållens ideella organisationer (S.15).
- 2) De flesta av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som definieras i ENS 95 ingår. Det handlar om sedlar, mynt och inlåning; värdepapper andra än aktier; lån (utom utlåning av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag); noterade aktier; fondandelar och försäkringstekniska reserver. Andra finansiella instrument (finansiella derivat, icke-noterade aktier, andra ägarandelar (än aktier) och obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter) ingår inte.
- 3) BIS internationella bankstatistik: BIS definition av banker överensstämmer i hög grad med definitionen av MFI.
- 4) Inbegriper hushållens ideella organisationer.
- 5) Inbegriper all utlåning av MFI i euroområdet till staten.

Transaktioner

1. Viktigaste finansiella tillgångar ¹⁾

	Sedlar och mynt samt inlåning									Memo: inlåning från icke- banker hos banker utanför euro- området ²⁾	
	Totalt	Sedlar och mynt	Inlåning från icke-finansiella sektorer ³⁾ , utom staten, hos MFI i euroområdet					Statlig inlåning hos MFI i euroområdet	Inlåning hos icke-MFI ⁴⁾		
			Totalt	Avista- inlåning	Med avtalad löptid	Med upp- sägningstid	Repoavtal				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1998 3 kv	-14,0	-3,7	-18,5	-17,7	2,7	-0,2	-3,3	9,0	-0,7	2,8	
4 kv	148,5	11,6	137,0	98,1	13,0	44,8	-18,9	-6,6	6,5	-24,5	
1999 1 kv	-40,3	-5,2	-37,7	-19,4	-15,7	10,1	-12,7	-4,2	6,8	23,4	
2 kv	22,0	6,2	34,2	81,3	-48,9	9,4	-7,6	-8,4	-9,9	-4,3	
3 kv	12,9	3,5	0,2	3,5	-1,1	-2,6	0,3	8,3	1,0	-2,8	
4 kv	138,7	22,3	95,1	44,2	36,4	10,3	4,2	8,7	12,7	-14,2	
2000 1 kv	-28,9	-15,3	0,4	6,1	0,9	-20,4	13,7	-11,9	-2,1	26,1	
2 kv	52,6	6,7	30,0	31,9	17,8	-21,8	2,1	15,8	0,1	-12,8	
3 kv	6,4	-2,2	-4,2	-17,3	28,8	-18,5	2,9	13,3	-0,5	-1,7	
4 kv	128,4	8,6	108,3	71,4	27,3	5,7	3,8	5,3	6,3	-16,7	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	-17,3	-19,8	13,9	-34,4	42,6	-6,1	11,8	-15,6	4,2	13,6	
2 kv	94,6	-3,3	81,8	77,1	-4,3	6,3	2,7	15,1	0,9	5,8	
3 kv	6,4	-23,4	48,3	25,4	3,0	13,0	7,0	-17,7	-0,8	2,5	
4 kv	138,3	-69,9	209,7	142,4	10,3	62,5	-5,4	-8,8	7,4	12,2	
2002 1 kv	4,5	14,6	-39,3	-53,3	-3,9	14,9	3,0	19,0	10,2	4,4	
2 kv	104,1	31,5	72,5	72,4	0,8	1,7	-2,4	-2,5	2,5	.	
3 kv	.	20,9	-2,2	-5,1	-7,9	10,6	0,2	-10,3	.	.	

	Andra värdepapper än aktier			Aktier ⁵⁾				Försäkringstekniska reserver			
	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Noterade aktier	Fondandelar	Andelar i penning- marknads- fonder	Totalt	Hushållens nettofordran i livförsäkrings- reserver och pen- sionsfonder	Förskottsbe- taltning av försäkrings- premier och reserver för utestående fordringar	
											11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1998 3 kv	61,3	54,0	2,1	52,0	7,3	1,6	5,7	9,4	-0,4	2,2	
4 kv	-10,5	-15,4	-31,0	15,6	4,8	0,5	4,4	39,0	6,4	1,9	
1999 1 kv	73,9	60,5	1,1	59,4	13,4	10,5	2,9	9,4	6,6	2,3	
2 kv	37,9	29,3	-7,4	36,7	8,5	0,6	7,9	32,7	-10,3	2,3	
3 kv	55,7	37,8	-10,8	48,6	17,9	8,3	9,6	34,3	1,0	2,3	
4 kv	-12,0	-19,7	-27,7	8,0	7,7	3,3	4,3	41,6	12,1	2,3	
2000 1 kv	60,7	58,9	10,0	48,9	1,8	0,5	1,3	19,6	-2,2	1,9	
2 kv	37,2	23,1	-1,0	24,1	14,1	10,2	3,9	27,8	0,0	1,9	
3 kv	48,8	25,5	-2,7	28,2	23,3	7,2	16,1	68,1	-0,4	1,9	
4 kv	-0,5	-17,9	-27,0	9,1	17,4	5,2	12,2	53,9	6,4	1,8	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	74,2	37,5	32,3	5,2	36,6	11,0	25,6	51,4	1,1	2,2	
2 kv	83,8	58,7	10,7	48,0	25,1	11,0	14,1	44,3	0,4	2,2	
3 kv	47,6	29,6	8,7	20,8	18,0	14,1	3,9	9,6	0,2	2,2	
4 kv	9,0	-8,0	-22,2	14,2	17,0	-1,9	18,8	6,8	10,1	-0,5	
2002 1 kv	103,0	93,2	21,8	71,4	9,8	6,8	3,0	9,4	9,3	2,4	
2 kv	59,0	62,4	33,9	28,5	-3,3	-15,8	12,4	5,3	1,3	2,4	
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källa: ECB.

- 1) De flesta av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som definieras i ENS 95 ingår. Det handlar om sedlar, mynt och inlåning; värdepapper andra än aktier; lån (utom utlåning av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag); noterade aktier; fondandelar och försäkringstekniska reserver. Andra finansiella instrument (finansiella derivat, icke-noterade aktier, andra ägarandelar (än aktier) och obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter) ingår inte.
- 2) BIS internationella bankstatistik: BIS definition av banker överensstämmer i hög grad med definitionen av MFI.
- 3) De icke-finansiella sektorerna omfattar offentlig sektor (S.13), icke-finansiella företag (S.11) och hushåll (S.14), vilket inbegriper hushållens ideella organisationer (S.15).
- 4) Omfattar inlåning hos staten (S.1311) i euroområdet, övriga finansinstitut (S.123) och försäkringsföretag och pensionsinstitut (S.125).
- 5) Undantaget icke-noterade aktier.

Tabell 6.1 (forts.)
De icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar och finansiering ¹⁾
(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); ej säsongrensat)
Transaktioner
2. Viktigaste skulder ²⁾

	Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet till											Memo: utlåning från banker utanför euro- området till icke- banker ³⁾
	Totalt	Från MFI i euro- området	Offentlig sektor			Icke-finansiella företag			Hushåll ⁴⁾			
			Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga ⁵⁾	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		12
1998 3 kv	81,1	82,2	2,8	1,4	1,4	27,6	-15,0	42,6	50,7	1,2	49,4	-0,7
4 kv	160,2	151,0	8,3	2,8	5,5	75,8	37,3	38,5	76,0	7,1	68,9	3,5
1999 1 kv	89,6	75,6	-7,7	0,3	-7,9	21,1	23,3	-2,2	76,2	9,2	67,0	1,9
2 kv	162,7	133,2	-4,1	2,7	-6,7	89,6	41,2	48,4	77,2	3,9	73,3	23,9
3 kv	70,6	71,5	-14,7	-1,1	-13,6	17,3	-16,7	34,0	67,9	-0,3	68,2	8,4
4 kv	170,4	146,6	15,1	4,2	10,9	86,4	34,0	52,4	68,8	8,8	60,0	-7,0
2000 1 kv	141,6	108,8	-8,3	-0,9	-7,4	91,9	54,7	37,2	58,0	1,6	56,4	15,1
2 kv	164,6	118,4	-4,7	0,9	-5,6	113,4	62,2	51,3	55,9	9,8	46,1	-0,8
3 kv	132,1	91,6	-16,2	-2,1	-14,1	96,6	53,4	43,2	51,8	0,0	51,8	23,2
4 kv	185,2	140,1	15,6	2,1	13,5	116,3	19,6	96,7	53,2	5,3	47,9	1,9
	<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001 1 kv	95,8	78,5	-3,7	-0,5	-3,3	62,4	39,6	22,8	37,1	-5,1	42,2	9,2
2 kv	105,5	88,0	-16,4	0,3	-16,7	64,7	20,9	43,7	57,2	6,0	51,2	33,6
3 kv	83,6	57,9	-6,0	2,9	-8,9	50,6	-15,8	66,4	38,9	-4,2	43,1	-38,0
4 kv	108,7	92,3	23,0	5,5	17,5	36,3	-17,0	53,2	49,5	2,2	47,3	4,1
2002 1 kv	73,6	62,6	4,2	2,7	1,5	30,6	-3,8	34,4	38,8	-5,2	44,0	20,5
2 kv	111,4	85,6	-26,1	0,2	-26,3	73,8	-5,3	79,0	63,7	7,5	56,2	.
3 kv	.	37,0	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
	<i>Andra värdepapper än aktier som emitterats av</i>											
	Totalt	Offentlig sektor			Icke-finansiella företag			Noterade aktier emitterade av icke- finansiella företag	Inlåning hos staten	Icke- finansiella företags pensions- avsättningar		
		Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga					
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22		
1998 3 kv	61,3	54,0	2,1	52,0	7,3	1,6	5,7	9,4	-0,4	2,2		
4 kv	-10,5	-15,4	-31,0	15,6	4,8	0,5	4,4	39,0	6,4	1,9		
1999 1 kv	73,9	60,5	1,1	59,4	13,4	10,5	2,9	9,4	6,6	2,3		
2 kv	37,9	29,3	-7,4	36,7	8,5	0,6	7,9	32,7	-10,3	2,3		
3 kv	55,7	37,8	-10,8	48,6	17,9	8,3	9,6	34,3	1,0	2,3		
4 kv	-12,0	-19,7	-27,7	8,0	7,7	3,3	4,3	41,6	12,1	2,3		
2000 1 kv	60,7	58,9	10,0	48,9	1,8	0,5	1,3	19,6	-2,2	1,9		
2 kv	37,2	23,1	-1,0	24,1	14,1	10,2	3,9	27,8	0,0	1,9		
3 kv	48,8	25,5	-2,7	28,2	23,3	7,2	16,1	68,1	-0,4	1,9		
4 kv	-0,5	-17,9	-27,0	9,1	17,4	5,2	12,2	53,9	6,4	1,8		
	<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001 1 kv	74,2	37,5	32,3	5,2	36,6	11,0	25,6	51,4	1,1	2,2		
2 kv	83,8	58,7	10,7	48,0	25,1	11,0	14,1	44,3	0,4	2,2		
3 kv	47,6	29,6	8,7	20,8	18,0	14,1	3,9	9,6	0,2	2,2		
4 kv	9,0	-8,0	-22,2	14,2	17,0	-1,9	18,8	6,8	10,1	-0,5		
2002 1 kv	103,0	93,2	21,8	71,4	9,8	6,8	3,0	9,4	9,3	2,4		
2 kv	59,0	62,4	33,9	28,5	-3,3	-15,8	12,4	5,3	1,3	2,4		
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källa: ECB.

1) De icke-finansiella sektorerna omfattar offentlig sektor (S.13), icke-finansiella företag (S.11) och hushåll (S.14), vilket inbegriper hushållens ideella organisationer (S.15).

2) De flesta av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som definieras i ENS 95 ingår. Det handlar om sedlar, mynt och inlåning; värdepapper andra än aktier; lån (utom utlåning av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag); noterade aktier; fondandelar och försäkringstekniska reserver. Andra finansiella instrument (finansiella derivat, icke-noterade aktier, andra ägarandelar (än aktier) och obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter) ingår inte.

3) BIS internationella bankstatistik; BIS definition av banker överensstämmer i hög grad med definitionen av MFI.

4) Inbegriper hushållens ideella organisationer.

5) Inbegriper all utlåning av MFI i euroområdet till staten.

Tabell 6.2
Sparande, investeringar och finansiering ¹⁾
(miljarder EUR (miljarder ecu t.o.m. 1998), där inget annat anges)
1. Alla sektorer i euroområdet ²⁾

	Nettoförfvärv av icke-finansiella tillgångar					Nettoförfvärv av finansiella tillgångar							
	Totalt	Fasta brutto-investeringar	Fast kapitalförslitning (-)	Lagerförändringar ³⁾	Övrigt	Totalt	Monetärt guld och SDR	Sedlar och inlåning	Värdepapper andra än aktier ⁴⁾	Lån	Aktier och andra tillgångar	Försäkringstekniska reserver	Andra investeringar (netto) ⁵⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1995	367,6	1 092,6	-751,6	26,5	0,1	1 537,6	0,7	489,4	222,1	422,4	164,6	201,1	37,2
1996	340,4	1 122,0	-783,6	1,7	0,4	1 726,4	-3,0	394,8	398,0	384,5	312,5	193,6	46,0
1997	352,5	1 138,5	-796,8	10,8	0,1	1 912,7	-0,2	394,7	331,8	448,5	482,9	222,1	32,8
1998	412,5	1 202,5	-822,9	32,6	0,2	2 365,8	11,0	430,2	362,6	510,4	813,5	209,7	28,4
1999	450,8	1 292,4	-861,4	19,6	0,1	3 034,1	1,3	552,8	433,9	883,3	898,1	255,2	9,4
2000	490,3	1 388,4	-910,9	29,3	-16,4	2 774,0	1,3	351,5	256,0	806,8	1 112,8	250,5	-4,8
	<i>Euroområdets utvidgning</i>												
2001	459,6	1 433,7	-969,3	-5,2	0,5	2 486,3	-0,5	589,9	471,0	702,2	548,5	248,7	-73,5

	Förändringar i nettoflöde ⁶⁾				Nettoförändring av skulder					
	Totalt	Brutto-sparande	Fast kapitalförslitning (-)	Kapitalförändringar, netto	Totalt	Sedlar och inlåning	Värdepapper andra än aktier ⁴⁾	Lån	Aktier och andra tillgångar	Försäkringstekniska referenser
	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
1995	411,4	1 157,9	-751,6	5,0	1 493,9	486,4	277,7	384,3	139,9	205,6
1996	409,4	1 188,4	-783,6	4,6	1 657,4	472,2	378,0	335,2	275,8	196,2
1997	455,0	1 240,4	-796,8	11,5	1 810,2	510,5	319,0	377,7	373,1	229,8
1998	486,1	1 298,0	-822,9	11,1	2 292,1	645,9	322,5	472,1	632,1	219,4
1999	499,7	1 350,9	-861,4	10,2	2 985,2	926,7	494,1	750,4	551,5	262,5
2000	516,5	1 419,0	-910,9	8,5	2 747,8	534,7	410,7	827,7	721,5	253,2
	<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	490,5	1 451,7	-969,3	8,1	2 455,3	683,4	478,0	567,0	483,5	243,4

2. Icke-finansiella företag

	Nettoförfvärv av icke-finansiella tillgångar			Nettoförfvärv av finansiella tillgångar					Förändring i nettovärde ⁶⁾		Nettoförändring av skulder			
	Totalt	Fasta brutto-investeringar	Fast kapitalförslitning (-)	Totalt	Sedlar och inlåning	Värdepapper andra än aktier ⁴⁾	Lån	Aktier och andra tillgångar	Totalt	Brutto-sparande	Totalt	Värdepapper andra än aktier ⁴⁾	Lån	Aktier och andra tillgångar
1995	156,0	570,1	-438,3	254,0	33,4	10,1	39,9	64,5	270,0	530,7	139,9	-87,3	126,0	90,6
1996	137,4	589,9	-454,4	262,5	54,4	-13,9	55,4	85,9	124,3	536,3	275,7	6,8	144,1	117,2
1997	158,7	615,9	-468,9	240,0	24,4	-12,8	46,1	94,0	111,4	544,1	287,4	12,1	154,2	111,5
1998	203,7	661,4	-487,4	420,1	55,0	-9,7	87,8	199,9	149,4	590,6	474,5	25,8	243,6	196,4
1999	222,2	708,6	-508,2	597,6	26,6	58,7	175,0	301,2	110,4	570,6	709,3	47,7	416,8	230,1
2000	322,2	776,5	-541,6	804,5	69,5	69,5	167,3	414,5	97,4	593,2	1 029,3	56,4	544,3	424,3
	<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	219,5	798,9	-575,7	531,2	83,3	53,5	135,6	178,3	71,2	596,6	679,5	99,6	309,0	264,1

3. Hushåll ⁷⁾

	Nettoförfvärv av icke-finansiella tillgångar			Nettoförfvärv av finansiella tillgångar					Förändring i nettovärde ⁶⁾		Nettoförändring av skulder		Memo:	
	Totalt	Fasta brutto-investeringar	Fast kapitalförslitning (-)	Totalt	Sedlar och inlåning	Värdepapper andra än aktier ⁴⁾	Aktier och andra tillgångar	Försäkringstekniska reserver	Totalt	Brutto-sparande	Totalt	Lån	Disponibla faktorinkomster	Sparkvot, brutto ⁸⁾
1995	160,3	350,6	-192,6	394,2	185,2	82,1	1,2	178,7	417,6	604,8	136,9	135,8	3 409,2	17,7
1996	158,2	360,6	-203,8	434,7	145,6	24,5	93,6	189,0	431,6	619,5	161,3	160,1	3 528,0	17,6
1997	153,9	351,7	-199,1	422,5	69,1	-18,4	194,9	215,8	407,9	587,0	168,5	167,1	3 622,5	16,2
1998	162,0	361,3	-203,1	445,5	95,5	-115,5	288,8	204,4	394,8	566,8	212,7	211,4	3 736,3	15,2
1999	174,3	392,3	-215,6	478,0	115,4	6,7	198,6	242,7	383,6	555,0	268,7	267,2	3 860,0	14,4
2000	178,9	409,4	-224,2	414,8	51,8	83,2	133,1	242,9	371,8	554,8	221,9	220,2	4 012,8	13,8
	<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	173,4	416,3	-242,5	401,9	179,4	102,4	70,0	234,4	404,1	601,9	171,1	169,2	4 290,7	14,0

Källa: ECB.

1) Icke-konsoliderade uppgifter.

2) Alla sektorer innehåller offentliga sektorn (S.13), icke-finansiella företag (S.11), finansiella företag (S.12) och hushåll (S.14) inklusive hushållens ideella organisationer.

3) Inklusive nettoförfvärv av värdeföremål.

4) Exklusive finansiella derivat.

5) Finansiella derivat, andra kortfristiga fordringar/skulder och statistiska avvikelser.

6) Uppkommer från sparande och kortfristiga kapitalfordringar; netto efter avdrag för privat konsumtion.

7) Inklusive hushållens ideella organisationer.

8) Bruttosparande i procent av disponibla faktorinkomster.

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

Tabell 7.1

Inkomster, utgifter samt underskott / överskott ¹⁾

(procent av BNP)

1. Euroområdet – inkomster

	Totalt	Löpande inkomster	Direkta skatter			Indirekta skatter	Till EU-institutioner	Sociala avgifter	Arbetsgivare	Anställda	Försäljning	Kapitalinkomster	Kapital-skatte- börda ²⁾	Memo: skatte- börda ²⁾
			Hushåll	Företag										
	1		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1992	47,4	46,7	11,9	9,8	2,0	13,0	0,9	17,1	8,7	5,4	2,4	0,7	0,6	42,6
1993	48,0	47,6	12,1	10,0	2,0	13,2	0,8	17,5	8,7	5,5	2,5	0,5	0,3	43,1
1994	47,6	47,1	11,6	9,6	2,0	13,5	0,8	17,5	8,5	5,7	2,5	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	5,6	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	5,6	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	8,8	5,5	2,5	0,7	0,4	43,7
1998	47,7	47,2	12,4	9,9	2,5	14,1	0,7	16,5	8,5	4,9	2,5	0,5	0,3	43,3
1999	48,2	47,7	12,8	10,1	2,6	14,4	0,6	16,4	8,5	4,9	2,5	0,6	0,3	43,8
2000	47,9	47,4	13,0	10,2	2,7	14,2	0,6	16,2	8,4	4,9	2,4	0,5	0,3	43,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001	47,3	46,8	12,7	10,0	2,6	13,9	0,6	16,0	8,4	4,8	2,3	0,6	0,3	42,9

2. Euroområdet – utgifter

	Totalt	Löpande utgifter							Kapitalutgifter				Memo: primära utgifter ⁴⁾	
		Totalt	Löner och kollektiva avgifter	Insatsförbrukning	Ränta	Löpande transfereringar	Sociala utbetalningar ³⁾	Subventioner	Betalt av EU-institutioner	Investeringar	Kapitaltransferringar	Betalt av EU-institutioner		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1992	52,3	47,6	11,4	5,0	5,7	25,6	21,9	2,4	0,5	4,7	3,2	1,5	0,0	46,7
1993	53,8	49,2	11,6	5,1	5,9	26,6	22,9	2,5	0,6	4,6	3,1	1,6	0,1	47,9
1994	52,7	48,3	11,3	5,0	5,5	26,5	22,9	2,4	0,6	4,3	2,9	1,5	0,0	47,1
1995	52,2	47,7	11,2	4,8	5,7	26,1	22,8	2,2	0,6	4,5	2,7	1,8	0,1	46,5
1996	52,3	48,3	11,2	4,8	5,7	26,6	23,2	2,2	0,6	4,0	2,6	1,4	0,0	46,6
1997	50,9	47,2	11,0	4,8	5,1	26,3	23,1	2,1	0,6	3,7	2,4	1,3	0,1	45,8
1998	50,0	46,1	10,7	4,6	4,7	26,0	22,6	2,1	0,5	3,9	2,4	1,5	0,1	45,2
1999	49,5	45,4	10,7	4,7	4,2	25,8	22,6	2,0	0,5	4,1	2,5	1,6	0,1	45,3
2000	48,8	44,8	10,5	4,7	4,0	25,5	22,2	1,9	0,5	4,0	2,5	1,5	0,0	44,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001	48,8	44,5	10,5	4,8	3,9	25,3	22,2	1,9	0,5	4,3	2,6	1,7	0,0	44,9

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

	Underskott (-) / överskott (+)					Primärt underskott (-) / överskott (+)	Offentlig konsumtion ⁵⁾							
	Totalt	Staten	Delstater	Kommuner	Socialförsäkring		Totalt	Löner och kollektiva avgifter	Insatsförbrukning	Transferringar in natura	Kapitalförslitning	Försäljning (minus)	Offentlig kollektiv konsumtion	Offentlig individuell konsumtion
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1992	-4,9	-4,3	-0,3	-0,2	0,0	0,8	20,8	11,4	5,0	5,0	1,8	-2,4	8,8	12,0
1993	-5,7	-5,0	-0,4	-0,2	-0,1	0,2	21,2	11,6	5,1	5,0	1,9	-2,5	8,9	12,3
1994	-5,1	-4,4	-0,5	-0,2	0,0	0,4	20,8	11,3	5,0	5,1	1,9	-2,5	8,6	12,2
1995	-5,0	-4,2	-0,5	-0,1	-0,3	0,7	20,5	11,2	4,8	5,1	1,8	-2,5	8,5	12,1
1996	-4,3	-3,6	-0,4	-0,1	-0,2	1,4	20,6	11,2	4,8	5,2	1,8	-2,5	8,5	12,1
1997	-2,6	-2,3	-0,4	0,1	0,0	2,5	20,4	11,0	4,8	5,1	1,8	-2,5	8,4	12,0
1998	-2,2	-2,2	-0,2	0,1	0,1	2,5	20,0	10,7	4,6	5,1	1,7	-2,5	8,1	11,9
1999	-1,3	-1,6	-0,1	0,1	0,4	2,9	20,0	10,7	4,7	5,1	1,7	-2,5	8,1	11,9
2000	-0,9	-1,3	-0,2	0,1	0,4	3,1	20,0	10,5	4,7	5,1	1,7	-2,4	8,1	11,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001	-1,5	-1,6	-0,4	0,1	0,3	2,4	20,0	10,5	4,8	5,1	1,7	-2,3	8,1	11,8

4. Euroområdets länder – underskott (-) / överskott (+) ⁶⁾

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998	-0,7	-2,2	-2,5	-2,7	-2,7	2,4	-2,8	3,1	-0,8	-2,4	-2,6	1,3
1999	-0,5	-1,5	-1,9	-1,1	-1,6	2,2	-1,8	3,6	0,7	-2,3	-2,4	1,9
2000	0,1	1,1	-1,8	-0,6	-1,3	4,4	-0,5	5,6	2,2	-1,5	-2,9	7,0
2001	0,4	-2,8	-1,2	-0,1	-1,4	1,5	-2,2	6,1	0,1	0,2	-4,1	4,9

Källor: ECB för aggregerade uppgifter för euroområdet; Europeiska kommissionen för uppgifter om ländernas underskott/överskott.

- 1) Inkomster, utgifter och underskott/överskott baseras på ENS 95, men siffrorna omfattar inte intäkter från försäljningen av UMTS-licenser 2000 (euroområdets underskott/överskott inklusive dessa intäkter är lika med 0,3). Uppgifter före 1995 utgör delvis uppskattningsdata. Transaktioner mellan länder och EU-institutioner är inberäknade och konsoliderade. Transaktioner mellan länder 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.
- 4) Omfattar totala utgifter exklusive ränteutgifter.
- 5) Motsvarar den offentliga sektorns konsumtionsutgifter (P.3) enligt ENS 95.
- 6) Inbegriper intäkter från försäljningen av UMTS-licenser.

Tabell 7.2

Skuld ¹⁾

(procent av BNP)

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

	Totalt	Finansiella instrument				Innehavare				
		Mynt och inlåning	Lån	Kortfristiga värdepapper	Långfristiga värdepapper	Inhemskt kreditörer ²⁾				Andra långgivare ³⁾
						Totalt	MFI	Andra finansiella företag	Andra sektorer	
1992	61,0	2,6	16,2	10,1	32,0	50,3	26,4	7,6	16,3	10,7
1993	67,3	2,7	17,0	10,0	37,6	52,5	27,6	8,7	16,2	14,8
1994	70,0	2,9	16,1	10,3	40,6	55,8	29,8	9,9	16,0	14,2
1995	74,2	2,9	17,7	9,9	43,8	58,3	30,5	11,0	16,9	15,9
1996	75,5	2,9	17,2	9,9	45,5	58,9	30,3	13,2	15,5	16,5
1997	74,9	2,8	16,3	8,9	46,8	56,9	29,0	14,4	13,4	17,9
1998	73,1	2,8	15,1	7,9	47,3	53,3	27,0	16,2	10,2	19,8
1999	71,9	2,9	14,1	6,9	48,0	49,7	25,3	14,8	9,6	22,3
2000	69,4	2,7	13,0	6,2	47,5	45,9	22,8	13,3	9,8	23,6
2001	69,2	2,6	12,6	6,3	47,7	44,9	22,2	12,2	10,4	24,4

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

	Totalt	Emitterade av ⁴⁾				Ursprunglig löptid			Återstående löptid			Valuta		Andra valutor													
		Staten	Delstater	Kommuner	Socialförsäkring	Upp till ett år	Över ett år	Rörlig ränta	Upp till ett år	Över ett år och upp till fem år	Över fem år	Euro eller deltagande valuta ⁵⁾	Annan än inhemsk valuta														
															1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
															1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1992	61,0	49,8	4,7	6,1	0,4	12,3	48,7	6,4	17,8	21,1	22,1	59,7	2,2	1,3													
1993	67,3	55,3	5,2	6,3	0,6	12,0	55,3	6,7	18,5	24,4	24,4	65,6	2,9	1,7													
1994	70,0	57,9	5,4	6,1	0,5	11,2	58,8	7,4	16,6	26,7	26,7	68,1	3,0	1,9													
1995	74,2	61,7	5,7	6,0	0,8	10,6	63,6	6,9	17,6	26,4	30,2	72,3	2,9	1,9													
1996	75,5	63,0	6,1	5,9	0,5	10,2	65,2	6,3	19,3	25,4	30,8	73,5	2,7	1,9													
1997	74,9	62,4	6,3	5,6	0,6	8,8	66,0	6,0	18,6	25,4	30,8	72,8	2,8	2,0													
1998	73,1	61,1	6,3	5,4	0,4	7,7	65,5	5,5	16,4	26,1	30,7	71,4	3,2	1,7													
1999	71,9	60,0	6,2	5,3	0,3	6,3	65,6	5,1	14,5	26,8	30,6	70,0	-	1,9													
2000	69,4	57,9	6,1	5,1	0,3	5,5	63,9	4,5	14,4	27,4	27,6	67,6	-	1,8													
2001	69,2	57,7	6,2	5,0	0,3	5,8	63,4	3,2	.	.	.	67,5	-	1,7													

3. Euroområdet – statsskuld

	BE	DE	GR	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998	119,2	60,9	105,8	64,6	59,5	55,2	116,3	6,3	66,8	63,9	55,0	48,8
1999	114,9	61,2	105,1	63,1	58,5	49,7	114,5	6,0	63,1	64,9	54,4	46,8
2000	109,2	60,2	106,2	60,5	57,3	39,1	110,5	5,6	55,8	63,6	53,3	44,0
2001	107,6	59,5	107,0	57,1	57,3	36,4	109,8	5,6	52,8	63,2	55,5	43,4

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 inhemsk valuta och i valutorna i de medlemsstater som har antagit euron.

Tabell 7.3
Förändring av skulden ¹⁾
(procent av BNP)
1. Euroområdet – förändring av den offentliga sektorns skuld uppdelat på källa, finansiella instrument och innehavarens sektor

	Totalt	Källa till förändring				Finansiella instrument				Innehavare			
		Upplåningsbehov ²⁾	Värde-reglerings-effekter ³⁾	Andra volym-förändringar ⁴⁾	Aggregerings-effekt ⁵⁾	Mynt och inlåning	Lån	Kortfristiga värdepapper	Långfristiga värdepapper	Inhemsk långivare ⁶⁾	MFI	Andra finansiella företag	Andra långgivare ⁷⁾
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1992	6,7	5,6	0,4	0,7	0,1	0,1	1,1	1,0	4,5	4,8	3,1	0,6	1,9
1993	8,0	7,5	0,3	0,1	0,1	0,2	1,2	0,1	6,5	3,6	2,0	1,3	4,4
1994	6,0	5,2	0,2	0,7	0,0	0,4	-0,1	0,9	4,9	5,9	3,6	1,7	0,2
1995	7,8	5,5	0,2	2,2	-0,2	0,2	2,3	0,0	5,2	5,3	2,2	1,5	2,4
1996	3,8	4,2	-0,2	0,1	-0,3	0,1	0,1	0,4	3,2	2,6	0,8	2,6	1,2
1997	2,3	2,4	0,2	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,6	3,1	0,3	-0,1	1,8	2,0
1998	1,6	1,9	-0,2	0,0	0,0	0,1	-0,4	-0,6	2,6	-1,0	-0,8	2,4	2,7
1999	1,6	1,3	0,3	0,0	0,0	0,2	-0,4	-0,7	2,5	-1,6	-0,7	-0,7	3,2
2000	0,8	0,8	0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,5	-0,3	1,7	-1,5	-1,3	-0,9	2,4
2001	1,7	1,7	0,0	0,1	Euroområdets utvidgning			0,4	1,3	0,4	-0,1	-0,4	1,3

2. Euroområdet – förändring av underskotts/skuldanpassning

	Förändring av skuld	Underskott (-)/överskott (+) ⁸⁾	Underskottsskuld rättning ⁹⁾										Andra volym-förändringar	Annat ¹¹⁾
			Totalt	Transaktioner i huvudsakliga finansiella tillgångar som innehas av staten							Värde-reglerings-effekter	Valuta-kurs-effekter		
				Mynt och inlåning	Värdepapper ¹⁰⁾	Lån	Aktier och andra ägarandelar	Privatiseringar	Tillskott av eget kapital					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1992	6,7	-4,9	1,8	0,7	0,1	0,1	0,3	0,2	-0,1	0,2	0,4	0,3	0,7	0,0
1993	8,0	-5,7	2,3	1,5	1,3	0,2	0,3	-0,2	-0,3	0,1	0,3	0,3	0,1	0,3
1994	6,0	-5,1	0,9	0,0	-0,2	0,1	0,3	-0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	0,7	0,1
1995	7,8	-5,0	2,7	0,6	0,1	-0,1	0,5	0,1	-0,4	0,2	0,2	0,0	2,2	-0,3
1996	3,8	-4,3	-0,5	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,3	0,2	-0,2	-0,2	0,1	-0,2
1997	2,3	-2,6	-0,3	-0,5	0,2	-0,1	-0,1	-0,5	-0,8	0,3	0,2	0,2	-0,2	0,2
1998	1,6	-2,2	-0,6	-0,5	0,2	0,0	0,0	-0,7	-0,8	0,3	-0,2	0,0	0,0	0,1
1999	1,6	-1,3	0,3	-0,2	0,3	0,1	0,1	-0,7	-0,9	0,2	0,3	0,2	0,0	0,2
2000	0,8	0,2	1,0	1,0	0,7	0,2	0,2	-0,2	-0,4	0,2	0,1	0,0	-0,1	0,0
2001	1,7	-1,5	0,3	-0,3	Euroområdets utvidgning			0,0	-0,3	0,2	0,0	0,0	0,1	0,5

Källa: ECB.

- Uppgifterna är delvis uppskattade. Årlig förändring av den konsoliderade nominella bruttoskulden uttryckt som procentuell andel av BNP $[skuld(t) - skuld(t-1)] / BNP(t)$.
- Upplåningsbehovet är per definition lika med transaktionerna i den offentliga sektorns skuld.
- Omfattar, förutom effekterna av valutakursförändringar, effekter som följer av mätning till nominellt värde (t.ex. överkurs eller underkurs på de emitterade värdepapperen).
- Omfattar i synnerhet effekter av omklassificeringar av enheter och vissa typer av övertagande av skulder.
- 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.
- Innehavare hemmahörande i det land som emitterat skuldinstrumenten.
- Innefattar hemmahörande i andra länder i euroområdet än det land vars offentliga sektor har emitterat skuldinstrumenten.
- Inbegriper intäkter från försäljningen av UMTS-licenser.
- Skillnaden mellan den årliga förändringen av den konsoliderade nominella bruttoskulden och underskottet som procent av BNP.
- Exklusive finansiella derivat.
- Omfattar huvudsakligen transaktioner i andra tillgångar och skulder (handelskrediter, fordringar/skulder och finansiella derivat).

8 Euroområdets betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)

Tabell 8.1

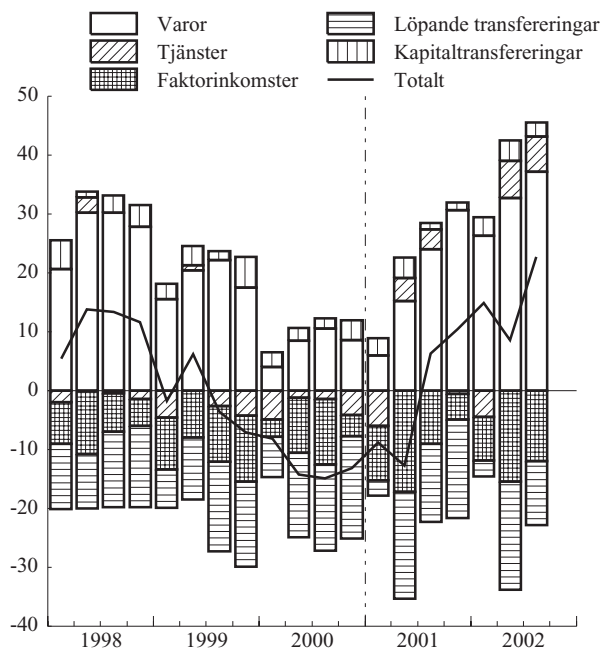
Betalningsbalans i sammandrag ^{1) 2)}

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

	Bytesbalans					Kapital- transfe- reringar	Finansiell balans						Fel och restposter
	Totalt	Varor	Tjänster	Faktor- inkomster	Löpande trans- fereringar		Totalt	Direkta investe- ringar	Portfölj- investe- ringar	Finan- siella derivat	Andra investe- ringar	Valuta- reserv	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1997	62,1	116,4	3,1	-15,2	-42,2	13,0	.	-44,5	-24,3	.	.	.	.
1998	31,9	109,0	-1,1	-28,8	-47,2	12,4	-68,4	-81,3	-110,0	-8,2	123,0	8,2	24,1
1999	-19,0	75,7	-10,7	-37,3	-46,7	12,8	11,7	-120,1	-43,0	3,8	160,8	10,1	-5,4
2000	-60,4	31,6	-11,5	-27,0	-53,4	9,8	70,0	-12,3	-115,2	-2,2	182,0	17,6	-19,4
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	-13,8	75,8	0,9	-39,7	-50,8	8,9	-40,5	-101,5	38,1	-3,7	8,8	17,8	45,4
2001 3 kv	5,2	24,0	3,5	-9,0	-13,3	1,1	-53,1	-24,3	52,7	-10,4	-73,5	2,5	46,8
4 kv	9,1	30,7	-0,5	-4,4	-16,7	1,4	-32,1	16,5	5,3	-6,9	-50,3	3,3	21,6
2002 1 kv	11,7	26,3	-4,5	-7,4	-2,7	3,1	-26,5	-15,0	-51,8	1,6	41,8	-3,1	11,6
2 kv	5,2	32,7	6,3	-15,4	-18,5	3,5	-22,3	-4,4	67,1	-2,8	-89,0	6,7	13,7
3 kv	20,3	37,2	6,1	-12,0	-10,9	2,4	-43,2	-5,3	34,5	-8,0	-59,9	-4,5	20,5
2001 juli	-0,8	10,5	2,1	-7,9	-5,5	0,4	-25,6	-2,8	1,8	-6,3	-18,3	0,0	26,0
aug	5,3	7,4	1,0	0,0	-3,1	0,6	-6,1	-5,9	3,7	-3,5	-4,5	4,1	0,3
sep	0,7	6,0	0,4	-1,1	-4,6	0,1	-21,3	-15,6	47,2	-0,6	-50,7	-1,6	20,5
okt	4,1	11,4	0,5	-2,4	-5,4	0,4	-22,0	4,0	1,4	-2,9	-21,8	-2,7	17,5
nov	2,7	8,8	-0,9	-0,1	-5,2	0,2	-6,8	11,7	19,9	-2,8	-35,7	0,1	3,9
dec	2,3	10,4	-0,1	-1,9	-6,1	0,7	-3,2	0,8	-16,0	-1,1	7,2	5,9	0,2
2002 jan	-0,1	3,1	-2,4	-6,4	5,6	2,6	-49,5	0,0	-41,5	3,0	-5,8	-5,3	47,1
feb	4,4	10,0	-1,7	0,0	-3,9	0,2	6,7	-8,9	-12,9	1,7	24,4	2,5	-11,4
mar	7,4	13,2	-0,4	-0,9	-4,5	0,3	16,3	-6,1	2,6	-3,2	23,2	-0,2	-24,1
apr	-4,6	8,4	0,6	-7,7	-5,8	1,3	16,8	8,0	17,8	1,5	-18,9	8,4	-13,6
maj	2,4	10,7	2,8	-6,0	-5,2	1,0	2,1	3,7	32,2	-2,3	-33,3	1,8	-5,5
juni	7,3	13,6	2,9	-1,7	-7,5	1,1	-41,3	-16,1	17,1	-1,9	-36,8	-3,4	32,8
juli	2,6	14,2	0,9	-9,3	-3,2	0,5	-11,2	-3,6	14,2	-7,0	-12,3	-2,5	8,1
aug	9,7	11,7	1,3	-0,1	-3,2	0,7	-11,8	1,7	4,5	-1,9	-17,8	1,8	1,4
sep	8,0	11,3	3,9	-2,6	-4,5	1,2	-20,3	-3,4	15,8	0,9	-29,8	-3,8	11,1

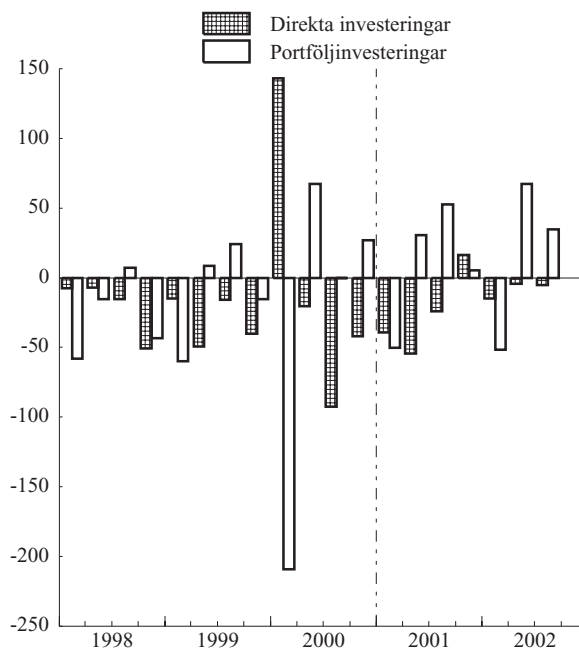
Bytesbalans och kapitaltransferringar

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



Direkta investeringar och portföljinvesteringar

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



Källa: ECB.

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

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

Tabell 8.2**Betalningsbalans; bytesbalans och kapitaltransfereringar ¹⁾***(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. slutet av 1998))***1. Huvudposter**

	Bytesbalans											Kapitaltransfereringar	
	Totalt			Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transf.		Kredit 12	Debet 13
	Kredit 1	Debet 2	Netto 3	Kredit 4	Debet 5	Kredit 6	Debet 7	Kredit 8	Debet 9	Kredit 10	Debet 11		
1997	1 218,5	1 156,3	62,1	754,6	638,3	214,2	211,0	189,5	204,7	60,1	102,3	18,9	5,9
1998	1 277,7	1 245,8	31,9	784,4	675,4	231,9	233,0	198,5	227,3	63,0	110,1	17,7	5,3
1999	1 337,5	1 356,5	-19,0	818,3	742,5	247,4	258,1	207,0	244,3	64,8	111,5	19,1	6,3
2000	1 612,4	1 672,8	-60,4	989,8	958,2	287,0	298,5	267,9	295,0	67,6	121,0	18,3	8,5
<i>Euroområdet utvidgning</i>													
2001	1 712,2	1 726,0	-13,8	1 033,0	957,1	321,6	320,6	282,0	321,7	75,7	126,5	17,0	8,1
2001 3 kv	420,5	415,3	5,2	252,7	228,7	86,7	83,2	65,9	74,9	15,2	28,4	2,7	1,7
4 kv	432,6	423,5	9,1	264,6	233,9	81,4	81,9	70,2	74,6	16,3	33,0	4,4	3,0
2002 1 kv	415,2	403,5	11,7	254,3	228,0	71,6	76,1	58,3	65,7	31,0	33,8	4,6	1,5
2 kv	429,7	424,6	5,2	267,6	234,9	83,8	77,5	62,9	78,3	15,4	33,8	4,9	1,5
3 kv	421,0	400,6	20,3	262,2	225,1	87,5	81,4	54,6	66,6	16,6	27,5	4,0	1,7
2001 juli	151,4	152,2	-0,8	90,6	80,1	31,3	29,2	24,3	32,1	5,2	10,8	1,0	0,6
aug	135,0	129,7	5,3	80,9	73,5	29,2	28,2	20,3	20,4	4,5	7,7	1,1	0,5
sep	134,1	133,3	0,7	81,1	75,1	26,2	25,8	21,3	22,4	5,4	10,0	0,6	0,5
okt	148,8	144,7	4,1	94,5	83,1	28,0	27,5	21,4	23,8	4,8	10,3	1,1	0,7
nov	138,3	135,7	2,7	89,1	80,3	24,7	25,6	19,4	19,4	5,2	10,4	0,9	0,6
dec	145,4	143,1	2,3	81,0	70,5	28,8	28,9	29,4	31,3	6,3	12,4	2,4	1,7
2002 jan	141,5	141,6	-0,1	79,5	76,4	24,0	26,4	20,4	26,8	17,5	11,9	3,0	0,5
feb	132,3	127,9	4,4	83,2	73,2	22,7	24,4	19,2	19,2	7,2	11,0	0,8	0,6
mar	141,5	134,0	7,4	91,5	78,3	24,9	25,3	18,7	19,6	6,3	10,8	0,8	0,5
apr	141,2	145,7	-4,6	88,5	80,2	27,1	26,5	20,2	27,9	5,4	11,2	1,9	0,6
maj	143,4	141,1	2,4	89,0	78,3	28,3	25,4	20,7	26,7	5,4	10,6	1,4	0,4
juni	145,1	137,8	7,3	90,1	76,4	28,5	25,6	22,0	23,7	4,5	12,0	1,6	0,5
juli	148,6	146,0	2,6	93,0	78,8	29,7	28,8	20,1	29,4	5,8	9,0	1,1	0,6
aug	132,8	123,1	9,7	80,8	69,1	28,4	27,1	18,1	18,2	5,5	8,7	1,3	0,7
sep	139,5	131,5	8,0	88,4	77,1	29,4	25,5	16,4	19,0	5,3	9,9	1,6	0,4

2. Huvudposter för avistakonton (säsongrensad)

	Bytesbalans											Kapitaltransfereringar	
	Totalt			Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transfereringar		Kredit 10	Debet 11
	Kredit 1	Debet 2	Netto 3	Kredit 4	Debet 5	Kredit 6	Debet 7	Kredit 8	Debet 9	Kredit 10	Debet 11		
2000 3 kv	410,5	426,4	-16,0	252,9	245,0	71,6	78,4	74,2	79,0	70,2	79,0	15,8	28,2
4 kv	431,7	449,5	-17,8	264,8	259,8	75,5	80,9	73,8	76,8	76,8	17,5	32,1	
<i>Euroområdet utvidgning</i>													
2001 1 kv	431,4	439,4	-8,0	261,1	246,2	78,4	79,5	73,0	84,2	73,0	84,2	18,9	29,5
2 kv	429,8	440,3	-10,4	260,7	243,5	80,8	80,4	69,8	82,6	69,8	82,6	18,5	33,8
3 kv	428,3	426,2	2,1	258,0	237,8	81,1	80,6	70,0	77,0	70,0	77,0	19,2	30,8
4 kv	422,5	418,4	4,1	253,7	229,4	80,7	79,8	68,8	76,6	68,8	76,6	19,3	32,6
2002 1 kv	424,1	410,3	13,9	264,2	229,5	80,3	79,6	60,1	69,3	60,1	69,3	19,5	31,8
2 kv	426,1	414,8	11,3	266,0	231,5	81,7	79,1	59,1	70,4	59,1	70,4	19,3	33,9
3 kv	426,0	407,3	18,7	265,6	230,9	81,6	78,4	57,9	67,7	57,9	67,7	21,0	30,3
2001 juli	144,4	146,3	-1,9	86,2	80,7	27,5	27,2	24,5	26,8	24,5	26,8	6,2	11,7
aug	144,0	140,3	3,7	87,5	79,0	27,1	27,0	23,2	25,7	23,2	25,7	6,1	8,6
sep	139,9	139,5	0,4	84,2	78,1	26,6	26,4	22,3	24,6	22,3	24,6	6,8	10,5
okt	141,5	140,6	0,9	85,3	77,0	26,7	26,2	22,7	26,5	22,7	26,5	6,7	10,8
nov	138,6	137,0	1,7	84,4	76,6	26,2	26,5	21,6	23,1	21,6	23,1	6,4	10,8
dec	142,4	140,9	1,6	84,0	75,8	27,8	27,1	24,5	27,0	24,5	27,0	6,2	11,0
2002 jan	142,3	136,1	6,2	86,7	75,5	27,0	26,8	21,7	25,0	21,7	25,0	6,9	8,9
feb	141,5	138,0	3,5	88,2	76,7	26,5	26,7	20,7	23,3	20,7	23,3	6,1	11,3
mar	140,3	136,1	4,2	89,3	77,4	26,8	26,1	17,7	21,0	17,7	21,0	6,5	11,6
apr	141,6	140,7	0,9	87,8	77,0	27,4	26,9	20,1	25,4	20,1	25,4	6,4	11,4
maj	141,5	136,2	5,4	88,4	75,8	27,0	25,9	19,6	23,3	19,6	23,3	6,5	11,2
juni	142,9	138,0	5,0	89,8	78,6	27,3	26,4	19,4	21,6	19,4	21,6	6,4	11,4
juli	139,4	136,7	2,7	86,8	76,6	25,5	26,3	20,2	24,0	20,2	24,0	6,9	9,9
aug	144,2	136,2	8,0	89,4	76,7	27,0	26,6	20,5	22,8	20,5	22,8	7,4	10,0
sep	142,5	134,5	8,0	89,5	77,6	29,1	25,5	17,1	20,9	17,1	20,9	6,7	10,4

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 1	Debet 2	Kredit 3	Debet 4	Totalt		Direkta investeringar		Portföljinvesteringar		Övriga investeringar	
					Kredit 5	Debet 6	Kredit 7	Debet 8	Kredit 9	Debet 10	Kredit 11	Debet 12
1999	207,0	244,3	12,7	5,0	194,4	239,4	42,7	51,2	63,9	102,3	87,8	85,8
2000	267,9	295,0	13,2	5,4	254,8	289,5	60,1	64,3	76,4	107,5	118,3	117,7
<i>Euroområdet utvidgning</i>												
2001	282,0	321,7	14,2	6,4	267,8	315,3	68,8	67,4	81,9	117,7	117,1	130,2
2001 2 kv	74,7	91,9	3,6	1,8	71,2	90,1	19,4	16,5	21,5	40,7	30,3	32,9
3 kv	65,9	74,9	3,5	1,8	62,4	73,1	15,0	15,0	19,9	27,4	27,5	30,7
4 kv	70,2	74,6	3,7	1,5	66,6	73,1	19,0	20,8	21,9	22,3	25,7	30,0
2002 1 kv	58,3	65,7	3,5	1,2	54,8	64,5	11,6	12,7	20,1	26,6	23,0	25,2
2 kv	62,9	78,3	3,6	1,6	59,4	76,8	17,0	15,5	22,6	38,9	19,8	22,3

	Avkastning på direkta investeringar				Avkastning på investeringar			
	Aktier		Skuld		Aktier		Skuld	
	Kredit 13	Debet 14	Kredit 15	Debet 16	Kredit 17	Debet 18	Kredit 19	Debet 20
1999	36,2	46,7	6,5	4,5	9,5	34,0	54,4	68,4
2000	49,2	56,6	10,9	7,7	14,2	30,6	62,1	76,9
<i>Euroområdet utvidgning</i>								
2001	58,7	58,7	10,2	8,7	17,3	43,8	64,5	73,9
2001 2 kv	16,9	14,0	2,5	2,5	5,6	22,6	15,8	18,1
3 kv	12,9	13,2	2,1	1,8	3,8	8,6	16,1	18,8
4 kv	15,9	18,9	3,1	1,9	4,8	6,3	17,1	16,0
2002 1 kv	9,5	11,4	2,1	1,3	4,5	8,4	15,7	18,2
2 kv	15,1	14,4	1,9	1,2	6,3	23,5	16,3	15,4

Källa: ECB.

Tabell 8.4
Betalningsbalans; direkta investeringar ¹⁾
(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. december 1998); nettoflöden)

	Investeringar utanför euroområdet							Investeringar inom euroområdet						
	Totalt	Eget kapital och återinvesterade vinstmedel			Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån			Totalt	Eget kapital och återinvesterade vinstmedel			Övrigt kapital, i huvudsak koncerninterna lån		
		Totalt	MFI ²⁾	Icke-MFI	Totalt	MFI ²⁾	Icke-MFI		Totalt	MFI ²⁾	Icke-MFI	Totalt	MFI ²⁾	Icke-MFI
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1997	-93,1	.	.	.	.	.	48,6	.	.	.	.	.	.
1998	-172,8	.	.	.	.	.	91,5	.	.	.	.	.	.
1999	-320,5	-239,2	-25,0	-214,2	-81,3	-0,6	-80,7	200,4	146,6	3,5	143,0	53,8	0,2	53,6
2000	-436,3	-344,8	-35,8	-309,0	-91,5	-0,3	-91,2	424,0	298,1	12,2	285,9	125,9	0,1	125,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001	-255,8	-164,1	-13,2	-150,9	-91,7	-0,7	-91,0	154,3	103,1	5,3	97,8	51,2	0,7	50,5
2001 3 kv	-55,6	-36,2	-1,0	-35,2	-19,5	-0,3	-19,1	31,3	24,7	-0,7	25,4	6,6	0,1	6,6
4 kv	-28,2	-26,9	-3,1	-23,7	-1,3	-0,1	-1,3	44,7	16,6	8,4	8,2	28,1	0,1	28,0
2002 1 kv	-56,0	-42,2	-2,2	-40,0	-13,8	0,0	-13,8	41,0	26,1	1,1	24,9	15,0	0,0	15,0
2 kv	-41,2	-27,3	-6,4	-20,9	-13,9	-0,3	-13,6	36,8	22,4	2,6	19,8	14,4	0,1	14,4
3 kv	-23,0	-28,2	-5,4	-22,8	5,2	-0,1	5,3	17,7	10,8	-0,7	11,5	6,9	0,8	6,1
2001 juli	-16,7	-15,7	-0,2	-15,6	-1,0	-0,1	-0,9	13,9	10,8	0,2	10,6	3,1	0,0	3,1
aug	-18,6	-14,9	-1,1	-13,9	-3,6	-0,1	-3,5	12,7	7,0	-0,8	7,8	5,7	0,0	5,6
sep	-20,4	-5,5	0,3	-5,8	-14,9	-0,2	-14,7	4,8	6,9	-0,1	7,0	-2,1	0,1	-2,2
okt	7,3	-8,2	-0,6	-7,6	15,5	0,0	15,6	-3,3	-9,6	0,2	-9,8	6,2	0,1	6,2
nov	-17,8	-7,8	0,3	-8,1	-9,9	0,0	-9,9	29,5	14,2	1,9	12,3	15,3	0,0	15,2
dec	-17,8	-10,8	-2,8	-8,0	-6,9	0,0	-6,9	18,6	12,0	6,3	5,7	6,6	0,0	6,6
2002 jan	-8,5	-9,4	-0,5	-8,9	1,0	0,0	0,9	8,5	3,0	0,2	2,8	5,5	0,1	5,5
feb	-20,1	-5,0	-0,3	-4,7	-15,1	0,0	-15,1	11,2	3,3	1,1	2,2	7,8	0,0	7,8
mar	-27,5	-27,8	-1,4	-26,3	0,3	-0,1	0,4	21,4	19,7	-0,2	19,9	1,6	0,0	1,7
apr	-8,4	-4,2	-4,2	0,0	-4,2	0,0	-4,1	16,4	9,1	2,0	7,2	7,2	0,0	7,3
maj	-16,6	-9,3	-1,1	-8,2	-7,2	0,0	-7,2	20,3	10,2	0,7	9,5	10,1	0,0	10,2
juni	-16,3	-13,8	-1,1	-12,7	-2,5	-0,3	-2,2	0,1	3,0	0,0	3,1	-2,9	0,1	-3,1
juli	-9,3	-12,2	-3,4	-8,8	2,9	0,0	2,9	5,7	2,2	0,8	1,4	3,5	0,1	3,4
aug	-0,2	-5,7	-0,4	-5,3	5,5	-0,1	5,5	1,9	2,1	-0,9	3,0	-0,3	0,8	-1,1
sep	-13,5	-10,4	-1,6	-8,8	-3,1	0,0	-3,1	10,1	6,4	-0,6	7,1	3,7	0,0	3,7

Källa: ECB.

1) Inflöde (+); utflöde (-).

2) Exklusive Eurosystemet.

Tabell 8.5
Betalningsbalans; portföljinvesteringar ¹⁾
(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. december 1998); nettoflöden)
1. Fördelat på instrument ²⁾

	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	-363,3	253,3	-116,2	104,0	-247,1	-238,9	-8,2	149,3	121,6	27,7
1999	-311,3	268,3	-156,5	92,3	-154,8	-155,0	0,1	176,0	117,0	59,0
2000	-411,3	296,1	-287,9	50,8	-123,4	-114,6	-8,8	245,4	232,2	13,2
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001	-288,0	326,1	-108,6	231,1	-179,4	-158,7	-20,7	95,0	90,4	4,5
2001 3 kv	-26,3	79,1	-1,1	52,0	-25,2	-15,6	-9,6	27,1	34,5	-7,4
4 kv	-87,0	92,3	-24,8	60,5	-62,2	-51,3	-10,9	31,8	28,6	3,1
2002 1 kv	-73,0	21,2	-33,6	30,4	-39,4	-20,8	-18,6	-9,2	1,0	-10,2
2 kv	-49,5	116,6	-12,9	34,2	-36,5	-22,9	-13,6	82,4	55,2	27,2
3 kv	-17,6	52,1	9,6	1,6	-27,2	-15,5	-11,7	50,5	29,9	20,6
2001 juli	-18,2	20,0	-10,3	15,1	-7,9	-8,5	0,6	4,9	2,5	2,4
aug	-22,9	26,7	-4,7	12,6	-18,3	-16,0	-2,3	14,1	21,2	-7,2
sep	14,8	32,4	13,9	24,2	1,0	8,9	-8,0	8,2	10,8	-2,6
okt	-32,7	34,1	-8,0	23,1	-24,7	-17,8	-6,9	11,0	9,1	2,0
nov	-40,8	60,7	-10,2	24,8	-30,6	-17,1	-13,6	35,9	37,8	-1,9
dec	-13,5	-2,5	-6,6	12,6	-6,8	-16,4	9,5	-15,1	-18,2	3,1
2002 jan	-26,9	-14,6	-14,9	12,9	-12,0	-2,4	-9,6	-27,5	-15,5	-12,0
feb	-17,8	4,9	-8,8	8,0	-8,9	-5,4	-3,6	-3,1	0,0	-3,0
mar	-28,3	30,9	-9,8	9,5	-18,5	-13,0	-5,4	21,4	16,5	4,9
apr	-11,0	28,8	-1,9	6,4	-9,1	-9,3	0,2	22,4	12,9	9,5
maj	-29,3	61,5	-5,6	28,9	-23,6	-14,2	-9,5	32,5	17,4	15,1
juni	-9,2	26,3	-5,4	-1,2	-3,8	0,6	-4,4	27,5	24,9	2,6
juli	-15,9	30,1	-7,2	3,0	-8,7	-3,0	-5,7	27,1	17,8	9,3
aug	-3,4	7,9	4,0	-0,7	-7,5	-9,2	1,7	8,6	1,1	7,6
sep	1,8	14,0	12,8	-0,7	-10,9	-3,3	-7,6	14,7	11,0	3,7

2. Tillgångar fördelade på instrument och sektorer

	Aktier					Räntebärande värdepapper									
	Eurosystemet	MIF ³⁾	Icke-MFI			Eurosystemet	MIF ³⁾	Obligationer			Penningmarknadsinstrument				
			Totalt	Offentlig sektor	Övriga sektorer			Totalt	Offentlig sektor	Övriga sektorer	Eurosystemet	MIF ³⁾	Icke-MFI		
													Totalt	Offentlig sektor	Övriga sektorer
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
1999	0,1	-1,5	-155,1	-2,1	-153,0	0,1	-15,4	-139,7	-1,7	-138,0	0,9	-8,1	7,3	-0,1	7,5
2000	-0,1	-4,3	-283,5	-2,6	-280,9	-1,9	-46,3	-66,4	-1,5	-64,9	2,2	-15,5	4,5	-1,0	5,5
<i>Euroområdet utvidgning</i>															
2001	-0,4	3,8	-112,0	-2,0	-110,0	1,9	-71,7	-88,9	-1,2	-87,7	-2,3	-34,3	16,0	-0,1	16,1
2001 3 kv	-0,1	3,5	-4,6	-0,4	-4,1	1,0	5,6	-22,2	-0,1	-22,0	0,1	-13,9	4,3	-0,5	4,8
4 kv	-0,1	4,7	-29,4	-0,5	-28,9	-0,7	-38,1	-12,4	-0,3	-12,2	-0,3	-3,8	-6,8	1,9	-8,8
2002 1 kv	0,0	-4,9	-28,7	-1,4	-27,3	0,4	-4,5	-16,7	-0,5	-16,2	0,8	-13,6	-5,8	-1,2	-4,6
2 kv	-0,1	-3,6	-9,3	-2,0	-7,3	2,4	-2,1	-23,2	0,2	-23,5	-0,1	-2,4	-11,1	-0,1	-11,0
3 kv	0,0	2,6	7,0	.	.	-0,8	-3,5	-11,2	.	.	0,8	-12,1	-0,4	.	.
2002 apr	-0,1	1,4	-3,3	.	.	2,0	1,7	-13,0	.	.	0,5	-1,1	0,8	.	.
maj	0,0	-4,5	-1,2	.	.	1,0	-6,2	-9,0	.	.	-1,0	-2,4	-6,1	.	.
juni	0,0	-0,5	-4,8	.	.	-0,7	2,4	-1,2	.	.	0,4	1,1	-5,9	.	.
juli	0,0	0,2	-7,3	.	.	0,5	3,5	-7,0	.	.	0,5	-6,2	0,0	.	.
aug	0,1	2,3	1,6	.	.	-0,8	-4,8	-3,6	.	.	-0,1	0,2	1,6	.	.
sep	-0,1	0,1	12,7	.	.	-0,5	-2,2	-0,6	.	.	0,4	-6,1	-2,0	.	.

Källa: ECB.

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

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

3) Exklusive Eurosystemet.

Tabell 8.6
Betalningsbalans; övriga investeringar och valutareserver
(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. slutet av 1998); nettoflöden)
1. Sektorfördelat ^{1) 2)}

	Totalt		Eurosystemet		Offentlig sektor		MFI (exkl. Eurosystemet)						Övriga sektorer	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Totalt		Långfristiga		Kortfristiga		Tillgångar	Skulder
							7	8	9	10	11	12		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	-81,9	204,9	-0,7	3,5	-1,0	-6,1	-22,6	192,4	-37,6	40,4	15,0	152,0	-57,6	15,2
1999	-31,9	192,7	-2,0	6,6	3,3	-13,0	16,3	161,2	-47,2	53,8	63,5	107,4	-49,4	37,8
2000	-178,9	361,0	-1,1	0,9	-2,2	0,9	-130,3	289,4	-50,0	53,0	-80,4	236,3	-45,3	69,8
<i>Euroområdet utvidgning</i>														
2001	-240,9	249,6	0,6	4,4	2,9	-1,1	-227,2	234,1	-44,4	20,1	-182,9	214,0	-17,2	12,2
2001 3 kv	-57,0	-16,5	1,0	-1,0	-1,0	0,1	-55,0	-27,2	-8,7	12,0	-46,3	-39,2	-2,0	11,6
4 kv	-61,3	11,0	-0,4	3,7	1,9	4,2	-45,9	4,7	-17,6	-8,7	-28,3	13,4	-16,9	-1,7
2002 1 kv	19,1	22,8	-0,4	1,2	-0,7	-8,4	18,4	25,8	-2,1	10,2	20,4	15,6	1,8	4,1
2 kv	-80,8	-8,2	-0,6	-3,5	-0,1	3,7	-63,0	-10,6	-7,5	21,8	-55,5	-32,3	-17,2	2,2
3 kv	-58,8	-1,1	0,3	-0,1	0,5	-3,1	-38,2	16,0	-6,8	8,7	-31,5	7,3	-21,3	-13,8
2001 juli	45,0	-63,3	0,7	-0,5	-2,0	1,0	44,0	-67,1	-2,1	1,9	46,1	-69,0	2,2	3,3
aug	-30,3	25,8	0,1	-2,4	1,4	-2,6	-31,3	26,6	-4,9	3,8	-26,4	22,8	-0,5	4,2
sep	-71,7	21,0	0,1	1,9	-0,4	1,7	-67,7	13,3	-1,7	6,3	-66,0	7,0	-3,8	4,2
okt	-35,4	13,5	-0,5	4,5	-0,6	2,1	-23,2	6,6	-3,7	1,9	-19,5	4,7	-11,1	0,3
nov	-61,4	25,7	0,0	2,0	2,5	2,5	-53,3	22,4	-9,6	-13,3	-43,6	35,7	-10,6	-1,2
dec	35,5	-28,3	0,1	-2,8	0,1	-0,4	30,5	-24,3	-4,3	2,7	34,8	-27,0	4,8	-0,8
2002 jan	1,3	-7,0	-0,7	2,6	-1,4	-8,8	14,3	0,5	-1,5	5,5	15,9	-5,0	-10,9	-1,3
feb	26,2	-1,8	-0,1	-3,8	1,0	-1,6	5,3	12,3	-6,6	1,2	11,9	11,1	20,1	-8,8
mar	-8,5	31,6	0,4	2,4	-0,2	2,1	-1,3	13,0	6,0	3,5	-7,3	9,5	-7,3	14,2
apr	-43,5	24,6	-0,4	-4,3	1,7	5,6	-30,1	23,4	-4,2	8,2	-25,9	15,2	-14,6	-0,1
maj	-66,3	33,0	-0,1	-0,5	-1,0	-0,4	-56,6	35,3	-5,2	8,7	-51,4	26,6	-8,6	-1,5
juni	28,9	-65,8	-0,1	1,3	-0,7	-1,6	23,7	-69,2	1,9	4,9	21,8	-74,1	6,0	3,8
juli	-3,5	-8,7	0,4	2,7	-0,4	-1,2	11,1	-3,8	4,6	5,4	6,5	-9,2	-14,6	-6,4
aug	12,2	-30,0	0,1	-5,0	0,5	-2,3	12,9	-16,9	-3,2	2,8	16,2	-19,7	-1,3	-5,8
sep	-67,5	37,6	-0,2	2,1	0,3	0,4	-62,3	36,7	-8,2	0,5	-54,1	36,2	-5,3	-1,6

2. Sektor- och instrumentfördelat ¹⁾
2.1 Eurosystemet

	Lån/valuta och insättningar			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar	Skulder	Netto	Tillgångar	Skulder	Netto
	1	2	3	4	5	6
1999	-1,2	6,7	5,5	-0,8	-0,1	-0,9
2000	-1,1	0,9	-0,2	0,0	0,0	0,0
<i>Euroområdet utvidgning</i>						
2001	0,6	4,4	5,0	0,0	0,0	0,0
2001 2 kv	-0,8	4,3	3,5	0,0	0,0	0,0
3 kv	1,0	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4 kv	-0,4	3,8	3,4	0,0	0,0	0,0
2002 1 kv	-0,4	1,2	0,7	0,0	0,0	0,0
2 kv	-0,6	-3,5	-4,1	0,0	0,0	0,0

Källa: ECB.

1) Inflöde (+); utflöde (-).

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 7	Skulder 8	Netto 9	Tillgångar 10	Skulder 11	Netto 12	Tillgångar 13	Skulder 14	Netto 15
1999	0,0	0,0	0,0	4,4	-13,1	-8,7	-1,2	0,2	-1,0
2000	0,1	0,0	0,1	-1,4	0,8	-0,5	-0,9	0,1	-0,8
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	-0,1	0,0	-0,1	4,4	-1,1	3,3	-1,4	0,1	-1,3
2001 2 kv	0,0	0,0	0,0	0,7	2,8	3,5	-0,4	0,1	-0,3
3 kv	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,2	-0,6	-0,3	0,0	-0,3
4 kv	0,0	0,0	0,0	2,1	4,1	6,2	-0,1	0,1	-0,1
2002 1 kv	0,0	0,0	0,0	-0,4	-8,1	-8,5	-0,3	-0,3	-0,6
2 kv	1,4	0,0	1,4	-1,2	3,5	2,3	-0,3	0,2	-0,1

2.3 MFI (exkl. Eurosystemet)

	Lån/valuta och inlåning			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar 16	Skulder 17	Netto 18	Tillgångar 19	Skulder 20	Netto 21
1999	15,5	160,5	176,0	0,8	0,7	1,5
2000	-126,3	284,0	157,8	-4,1	5,3	1,3
<i>Euroområdet utvidgning</i>						
2001	-213,3	224,3	10,9	-13,9	9,8	-4,1
2001 2 kv	13,3	-10,6	2,7	-3,6	2,8	-0,8
3 kv	-53,9	-29,1	-82,9	-1,1	1,8	0,7
4 kv	-41,2	3,4	-37,8	-4,7	1,3	-3,4
2002 1 kv	23,9	19,8	43,7	-5,5	6,0	0,5
2 kv	-62,1	-9,3	-71,4	-0,9	-1,3	-2,2

2.4 Övriga sektorer

	Handelskrediter			Lån, valuta och inlåning			Övriga tillgångar/skulder		
	Tillgångar 22	Skulder 23	Netto 24	Tillgångar 25	Skulder 26	Netto 27	Tillgångar 28	Skulder 29	Netto 30
1999	-7,5	4,8	-2,7	-18,9	21,7	2,8	-23,0	11,3	-11,7
2000	-14,5	10,4	-4,1	-25,2	64,4	39,2	-5,7	-5,0	-10,7
<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	-0,6	0,7	0,1	-16,2	10,9	-5,3	-0,3	0,6	0,3
2001 2 kv	-2,0	0,5	-1,4	-0,1	7,1	7,1	2,5	-1,0	1,5
3 kv	0,8	-0,9	-0,1	-0,9	11,1	10,2	-1,9	1,4	-0,5
4 kv	2,6	-1,2	1,3	-19,4	-1,0	-20,4	-0,1	0,6	0,5
2002 1 kv	-0,6	-0,5	-1,1	3,9	3,4	7,3	-1,5	1,2	-0,3
2 kv	-5,0	-0,7	-5,7	-12,1	2,0	-10,1	-0,1	0,9	0,8

3. Valutarenserven ¹⁾

	Totalt 1	Monetärt guld 2	Särskilda dragningsrätter 3	Reservposition i IMF 4	Utländsk valuta						Övriga fordringar 12	
					Totalt 5	Sedlar, mynt och inlåning 6		Värdepapper 7				Finansiella derivat 11
						Med monetära myndigheter och BIS 6	Med banker 7	Aktier 8	Obligationer 9	Penningmarknadsinstrument 10		
1999	10,1	0,3	1,0	2,0	6,1	12,5	-12,1	0,2	3,5	2,0	-0,1	0,8
2000	17,6	1,0	0,3	2,9	13,3	4,3	4,6	0,0	-5,6	10,1	-0,1	0,0
<i>Euroområdet utvidgning</i>												
2001	17,8	0,6	-1,0	-4,2	22,5	10,0	-5,3	-1,1	20,4	-1,6	0,0	0,0
2001 2 kv	2,5	-0,1	-0,6	-0,7	4,0	0,2	-1,8	0,0	5,5	0,0	0,0	0,0
3 kv	2,5	0,2	0,1	-4,5	6,7	-0,9	3,1	0,0	4,9	-0,4	0,0	0,0
4 kv	3,3	0,1	-0,1	0,8	2,4	2,7	1,7	0,0	4,8	-6,9	0,0	0,0
2002 1 kv	-3,1	-0,2	0,0	-0,4	-2,4	-1,7	-12,4	0,0	4,2	7,4	0,0	0,0
2 kv	6,7	0,5	0,5	-2,1	7,8	-0,6	1,2	0,0	4,3	3,1	-0,2	0,0

Källa: ECB.

1) Ökning (-); minskning (+).

Tabell 8.7**Utlandsställning och utestående valutareserv***(miljarder euro (1997 miljarder ecu); ställning vid slutet av perioden)***1. Total utlandsställning ¹⁾**

	Total		Direkt- investeringar 3	Portfölj- investeringar 4	Finansiella derivat 5	Övriga investeringar 6	Valuta- reserv 7
	1	Procent av BNP 2					
Utlandsställning netto ²⁾³⁾							
1997	16,3	0,3	181,5	-750,5	-5,9	223,8	367,3
1998	-170,1	-2,8	152,0	-748,5	2,3	86,5	337,6
1999	-297,3	-4,7	369,6	-881,2	16,0	-183,9	382,2
2000	-414,7	-6,3	428,4	-804,9	8,5	-437,2	390,4
2001	-152,2	-2,2	530,7	-682,7	-5,9	-387,0	392,7
Utestående tillgångar							
1999	5 796,7	-	1 174,5	2 058,1	111,1	2 070,8	382,2
2000	6 740,0	-	1 609,7	2 344,1	117,9	2 277,9	390,4
2001	7 459,4	-	1 859,9	2 499,8	123,7	2 583,4	392,7
Utestående skulder							
1999	6 094,0	-	804,9	2 939,3	95,1	2 254,7	-
2000	7 154,7	-	1 181,2	3 149,1	109,3	2 715,1	-
2001	7 611,6	-	1 329,2	3 182,5	129,5	2 970,5	-

2. Direktinvesteringar

	Av enheter hemmahörande utomlands						Av enheter icke-hemmahörande i euroområdet					
	Aktiekapital och återinvesterade vinstmedel			Övrigt kapital (mestadels företagsinterna lån)			Aktiekapital och återinvesterade vinstmedel			Övrigt kapital (mestadels företagsinterna lån)		
	Totalt 1	MFI 2	Icke- MFI 3	Totalt 4	MFI 5	Icke- MFI 6	Totalt 7	MFI 8	Icke- MFI 9	Totalt 10	MFI 11	Icke- MFI 12
1999	938,7	85,7	853,0	235,8	1,8	234,0	606,3	24,3	582,0	198,6	1,7	196,9
2000	1 256,0	115,9	1 140,1	353,7	2,3	351,3	880,6	31,8	848,8	300,7	1,8	298,9
2001	1 478,4	132,0	1 346,4	381,5	2,6	378,9	985,6	42,4	943,2	343,6	2,6	341,0

3.1 Portföljinvesteringar fördelade på instrument

	Aktier		Skuldbrev					
	Tillgångar 1	Skulder 2	Tillgångar			Skulder		
			Totalt 3	Obligationer och sedlar 4	Penning- marknads- instrument 5	Totalt 6	Obligationer och sedlar 7	Penning- marknads- instrument 8
1999	1 013,6	1 698,1	1 044,4	937,2	107,2	1 241,2	1 138,5	102,7
2000	1 183,6	1 627,6	1 160,5	1 038,4	122,1	1 521,5	1 399,9	121,6
2001	1 111,5	1 577,6	1 388,3	1 208,1	180,1	1 604,9	1 505,5	99,4

3.2 Portföljinvesteringar; tillgångar fördelade på instrument och innehavarsektor

	Aktier					Skuldbrev									
	Euro- systemet 9	MFI ⁴⁾ 10	Icke-MFI			Euro- systemet 14	MFI 15	Obligationer och sedlar			Penningmarknadsinstrument				
			Totalt 11	Offentlig sektor 12	Övriga sektorer 13			Euro- systemet 16	MFI 17	Icke-MFI 18	Euro- systemet 19	MFI ⁴⁾ 20	Icke-MFI		
													Totalt 21	Offentlig sektor 22	Övriga sektorer 23
1999	0,4	25,9	987,3	4,1	983,2	4,5	257,2	675,4	6,2	669,3	2,6	68,5	36,1	0,2	35,9
2000	0,9	42,7	1 140,0	5,6	1 134,4	3,4	328,5	706,5	5,7	700,9	0,5	85,6	36,0	0,1	35,8
2001	1,2	43,7	1 066,7	6,6	1 060,0	2,1	422,1	784,0	8,0	776,0	2,8	125,2	52,1	0,2	51,9

Källa: ECB.

1) Uppgifterna avser Euro 12, dvs. de inkluderar Grekland.

2) Tillgångar minus skulder.

3) För en jämförelse mellan aktuella och tidigare uppgifter, se Allmänna anmärkningar.

4) Exklusive Eurosystemet.

4. Övriga investeringar fördelade på sektor och instrument

	Eurosystemet						Öffentliga sektorn							
	Totalt		Lån/valutor och inlåning		Övriga tillgångar/skulder		Totalt		Handelskrediter		Lån/valutor och inlåning		Övriga tillgångar/skulder	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1999	3,1	27,4	3,0	27,1	0,1	0,3	125,5	57,3	2,5	0,1	72,4	45,4	50,6	11,8
2000	3,0	32,2	2,9	31,9	0,1	0,3	133,8	60,0	2,8	0,2	77,5	47,7	53,5	12,1
2001	3,0	36,4	2,9	36,2	0,1	0,2	132,5	63,8	3,1	0,2	73,6	51,4	55,9	12,3

	MFI (exklusive Eurosystemet)						Övriga sektorer							
	Totalt		Lån/valutor och inlåning		Övriga tillgångar/skulder		Totalt		Handelskrediter		Lån/valutor och inlåning		Övriga tillgångar/skulder	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28
1999	1 317,7	1 823,5	1 291,8	1 798,1	25,9	25,5	624,5	346,5	161,0	90,7	394,2	225,7	69,3	30,1
2000	1 458,5	2 168,4	1 421,4	2 126,4	37,1	42,0	682,6	454,5	179,5	110,2	418,9	314,8	84,2	29,5
2001	1 719,5	2 407,3	1 668,6	2 354,1	50,9	53,2	728,4	462,9	177,6	109,7	478,4	321,9	72,4	31,4

5. Reserver och relaterade tillgångar i Eurosystemet och i Europeiska centralbanken ¹⁾

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

	Valutareserver													Memo: relaterade tillgångar	
	Totalt	Monetärt guld		Särskilda dragningsrätter (SDR)	Reservposition i IMF	Valutor							Övriga fordringar		
		Finguld (miljoner ounces) ²⁾	Totalt			Valutor och inlåning		Värdepapper			Finansiella derivat				
						Hos monetära myndigheter och BIS	Hos banker	Totalt	Aktier	Obligationer och sedlar		Penningmarknadsinstrument			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	
Eurosystemet ³⁾															
1998 dec ⁴⁾	329,4	99,6	404,131	5,2	23,4	201,2	12,6	19,6	169,0	0,0	116,6	52,4	0,0	0,0	7,6
1999 dec	372,1	116,4	402,762	4,5	24,3	226,9	13,5	23,0	190,7	0,0	133,9	56,8	-0,2	0,0	14,6
2000 dec	377,2	117,1	399,537	4,3	20,8	235,0	9,7	20,1	204,4	0,0	154,0	50,4	0,7	0,0	15,8
<i>Euroområdet utvidgning</i>															
2001 1 jan	390,4	118,4	404,119	4,3	21,2	246,5	16,8	20,5	208,5	0,0	158,1	50,4	0,7	0,0	16,3
2001 dec	392,7	126,1	401,876	5,5	25,3	235,8	8,0	25,9	201,5	1,2	147,0	53,3	0,4	0,0	24,9
2002 juli	372,0	124,6	400,199	4,8	26,6	216,0	9,9	37,9	167,8	-	-	-	0,4	0,0	20,0
aug	372,9	127,2	399,953	5,0	26,4	214,2	10,0	34,2	169,7	-	-	-	0,4	0,0	17,4
sep	380,9	131,3	400,033	4,9	26,3	218,3	13,1	36,5	168,4	-	-	-	0,4	0,0	18,5
okt	375,5	128,5	400,114	4,9	25,9	216,1	10,4	40,9	164,4	-	-	-	0,5	0,0	20,8
Europeiska centralbanken ⁵⁾															
1999 dec	49,3	7,0	24,030	0,0	0,0	42,3	0,3	7,8	34,3	0,0	27,8	6,5	0,0	0,0	2,6
2000 dec	45,3	7,0	24,030	0,0	0,0	38,2	0,6	6,8	30,6	0,0	20,4	10,2	0,3	0,0	3,8
<i>Euroområdet utvidgning</i>															
2001 dec	49,3	7,8	24,656	0,1	0,0	41,4	0,8	7,0	33,6	0,0	23,5	10,1	0,0	0,0	3,6
2002 juli	46,9	7,7	24,656	0,1	0,0	39,1	1,1	9,9	28,1	-	-	-	0,0	0,0	3,4
aug	45,9	7,8	24,656	0,2	0,0	37,9	1,4	6,8	29,7	-	-	-	0,0	0,0	2,8
sep	46,5	8,1	24,656	0,2	0,0	38,2	1,1	7,9	29,2	-	-	-	0,0	0,0	2,7
okt	45,8	7,9	24,656	0,2	0,0	37,7	1,1	9,4	27,2	-	-	-	0,0	0,0	3,0

Källa: ECB.

- 1) Mer detaljerade uppgifter i enlighet med mönstret för internationella reserver och likviditet i utländsk valuta återfinns på ECB:s webbplats.
- 2) Förändringar i Eurosystemets guldinnehav beror på transaktioner i guld inom ramen för Central Bank Gold Agreement den 26 september 1999.
- 3) Uppgifterna är inte helt jämförbara med de i tabell 1.1 beroende på skillnader i täckning och värdering.
- 4) Ställning den 1 januari 1999.
- 5) Del av Eurosystemets reserver.

9 Euroområdets utrikeshandel med varor

Tabell 9

1. Värdet, volymer och enhetsvärden per varugrupp ^{1) 2)}

(ej säsongrensats om inget annat anges)

	Export av varor (fob-värde)					Import av varor (cif-värde)					Totalt (s.r.) (2000 = 100)		
	Totalt				Memo:	Totalt				Memo:		Export	Import
	1	Insats- varor 2	Kapital- varor 3	Konsum- tionsvaror 4	Industri 5	6	Insats- varor 7	Kapital- varor 8	Konsum- tionsvaror 9	Industri- varor 10	Olja 11		
Värden (miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); 2000 = 100 för kolumn 12 och 13)													
1998	797,1	369,9	179,9	214,0	697,8	711,4	393,5	123,0	175,9	540,3	41,6	79,2	71,1
1999	832,8	386,5	183,2	224,2	725,0	781,2	423,2	143,6	192,1	590,6	61,5	82,5	78,1
2000	1 013,7	482,6	221,7	265,4	883,2	1 008,4	579,8	179,4	218,1	730,2	118,9	100,0	100,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	1 059,4	489,2	234,3	285,5	925,4	1 010,5	572,0	176,8	224,4	732,8	107,4	105,9	98,9
2001 3 kv	257,7	118,7	55,8	71,0	225,2	239,5	135,3	38,9	56,4	172,1	28,0	106,2	98,5
2001 4 kv	272,2	121,6	62,9	74,6	237,5	247,1	136,0	44,7	56,8	180,4	23,1	104,2	94,1
2002 1 kv	258,2	118,7	53,9	72,7	225,7	239,2	134,5	39,5	55,7	175,6	22,7	107,1	94,2
2002 2 kv	272,0	126,5	57,6	74,6	237,6	247,7	141,1	40,5	56,9	180,0	25,7	107,4	95,5
2002 3 kv	264,9	119,7	55,3	74,7	231,1	231,1	128,3	36,7	55,6	168,0	.	107,8	93,8
2002 apr	90,3	41,8	18,9	25,3	78,8	85,8	48,7	14,5	19,5	62,1	8,8	107,2	96,8
2002 maj	91,0	42,9	19,3	24,4	79,4	82,2	47,0	13,5	18,6	59,7	8,8	109,2	95,8
2002 juni	90,6	41,8	19,4	24,8	79,5	79,6	45,3	12,5	18,8	58,3	8,1	105,7	93,9
2002 juli	94,4	42,4	19,3	26,9	82,5	80,1	44,2	12,4	19,6	58,3	8,5	105,3	92,7
2002 aug	81,2	36,7	17,5	22,5	70,7	71,2	39,0	11,5	17,5	51,6	8,3	109,3	94,9
2002 sep	89,3	40,6	18,5	25,2	77,8	79,8	45,0	12,8	18,6	58,1	.	108,8	93,9
Volymer (årlig procentuell förändring; 2000 = 100 för kolumn 12 och 13) ³⁾													
1998	3,6	4,2	6,0	3,8	4,0	11,4	8,2	21,8	7,7	13,4	-4,5	87,6	89,7
1999	2,2	2,8	-0,8	3,3	1,4	6,1	3,5	12,9	7,7	7,1	6,0	89,3	95,2
2000	12,4	12,5	12,7	12,7	13,6	5,9	6,8	11,7	4,5	8,9	4,7	100,0	100,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	1,7	-1,1	4,3	3,8	2,0	-1,6	-1,9	-5,7	-2,6	-3,7	-1,3	101,9	98,2
2001 3 kv	0,3	-2,3	2,8	2,8	0,9	-4,4	-4,6	-11,1	-2,3	-6,7	-2,9	102,2	97,7
2001 4 kv	-2,7	-7,1	-1,1	1,0	-3,3	-2,8	-3,5	-13,0	-2,7	-6,7	-0,3	100,2	96,9
2002 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 2 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 apr	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 maj	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 juni	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 juli	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 aug	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 sep	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Enhetsvärden (årlig procentuell förändring; 2000 = 100 för kolumn 12 och 13) ³⁾													
1998	0,9	-0,7	0,8	2,0	1,5	-5,4	-6,5	-3,6	1,2	-1,1	-30,4	90,5	79,4
1999	2,3	1,7	2,7	1,4	2,4	3,5	3,9	3,4	1,4	2,0	39,4	92,4	82,0
2000	8,3	11,0	7,4	5,1	7,2	21,9	28,3	11,8	8,7	13,5	84,8	100,0	100,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	3,7	3,0	3,0	5,2	3,9	0,5	-0,3	3,1	5,0	2,8	-11,5	103,9	100,6
2001 3 kv	3,1	0,8	2,3	6,6	3,0	-0,4	-2,3	2,4	5,3	2,2	-12,7	104,3	100,7
2001 4 kv	0,2	0,2	0,5	2,0	1,1	-10,5	-12,6	-2,9	-0,2	-5,2	-34,0	103,9	97,0
2002 1 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 2 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 apr	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 maj	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 juni	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 juli	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 aug	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 sep	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källor: Eurostat och ECB:s Eurostat-grundade beräkningar (volymerberäkningar och säsongrensade justerade enhetsvärden).

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

2) Nedbrytningen på varor i kolumnerna 2 till 4 och 7 till 9 är i enlighet med Classification by Broad Economic Categories. Industrivaror (kolumner 5 och 10) och olja (kolumn 11) är i enlighet med SITC Rev.3.

3) Enhetsvärdesindex, som också används för volymuppskattningar, avser 2001 euroområdet exkl. Grekland.

Tabell 9
2. Geografisk fördelning ¹⁾
(miljarder euro (miljarder ecu t.o.m. 1998); ej säsongrensat om inget annat anges)

	Totalt 1	Totalt (s.r.) 2	Storbri- tannien 3	Sverige 4	Danmark 5	Kandidat- länder 6	Schweiz 7	Förenta staterna 8	Japan 9	Asien exkl. Japan 10	Afrika 11	Latin- amerika 12	Övriga länder 13
Export (fob-värde)													
1998	797,1	-	150,5	31,6	20,6	101,5	51,1	120,3	23,9	114,9	49,7	42,4	90,5
1999	832,8	-	161,4	33,1	21,1	102,9	56,1	135,1	26,8	119,2	48,4	39,1	89,6
2000	1 013,7	-	189,7	38,8	23,2	131,0	63,4	171,4	34,2	151,6	56,1	46,7	107,8
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	1 059,4	-	200,8	36,7	24,1	137,1	66,3	180,0	34,5	165,3	60,3	49,8	104,4
2001 3 kv	257,7	266,3	49,2	8,3	5,9	32,9	16,1	43,9	8,2	40,4	14,5	12,1	26,2
2001 4 kv	272,2	261,3	50,4	9,6	6,1	36,0	16,2	44,9	8,8	43,3	15,9	12,6	28,4
2002 1 kv	258,2	268,5	51,5	9,1	6,0	33,9	15,9	44,6	7,9	39,4	14,0	10,2	25,6
2002 2 kv	272,0	269,3	50,5	9,2	6,2	38,4	16,2	45,7	7,8	42,9	15,6	11,3	28,1
2002 3 kv	264,9	270,3	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 apr	90,3	89,6	17,1	3,4	2,0	12,4	5,5	15,4	2,6	14,0	5,1	3,7	9,2
2002 maj	91,0	91,3	17,0	2,9	2,0	13,1	5,1	15,6	2,6	14,3	5,4	3,7	9,4
2002 juni	90,6	88,4	16,4	3,0	2,2	12,9	5,6	14,8	2,6	14,5	5,1	3,9	9,6
2002 juli	94,4	88,0	17,6	2,5	1,9	13,0	5,4	15,7	2,9	15,2	5,3	4,0	.
2002 aug	81,2	91,4	14,8	2,7	1,8	10,9	4,7	14,0	2,5	13,3	4,8	3,3	.
2002 sep	89,3	90,9	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
<i>% förändring jämfört med föregående år</i>													
2002 sep	7,9	-	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Import (cif-värde)													
1998	711,4	-	122,6	30,9	17,4	71,6	40,9	104,8	48,5	132,0	45,8	29,3	67,6
1999	781,2	-	131,0	33,2	18,6	80,4	43,2	113,2	53,9	151,8	49,0	30,4	76,5
2000	1 008,4	-	156,6	38,0	21,8	101,2	49,8	140,7	65,5	211,6	72,2	39,7	111,5
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	1 010,5	-	153,8	34,0	21,2	117,3	52,9	138,0	58,7	207,8	74,0	40,9	112,0
2001 3 kv	239,5	252,0	35,9	7,7	5,2	28,4	12,1	31,1	13,1	50,9	18,1	10,2	26,9
2001 4 kv	247,1	240,7	38,8	8,6	5,7	30,0	13,9	32,7	13,5	50,4	16,9	9,4	27,1
2002 1 kv	239,2	241,0	35,8	8,2	5,1	29,3	12,7	32,9	12,8	49,2	17,8	9,3	26,1
2002 2 kv	247,7	244,4	36,8	8,8	5,2	31,3	13,6	32,9	13,5	48,7	17,1	10,6	29,2
2002 3 kv	231,1	240,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 apr	85,8	82,6	12,6	3,1	1,7	10,6	4,7	11,8	4,7	16,5	6,0	3,8	10,2
2002 maj	82,2	81,7	12,5	2,8	1,7	10,1	4,4	10,8	4,4	16,6	5,9	3,4	9,5
2002 juni	79,6	80,0	11,7	2,9	1,7	10,6	4,4	10,2	4,3	15,6	5,2	3,5	9,4
2002 juli	80,1	79,1	11,4	2,5	1,7	10,9	4,4	9,7	4,2	17,1	5,7	3,5	.
2002 aug	71,2	80,9	9,9	2,3	1,7	8,9	3,6	9,3	3,8	16,1	4,6	3,0	.
2002 sep	79,8	80,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
<i>% förändring jämfört med föregående år</i>													
2002 sep	1,5	-	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Balans													
1998	85,7	-	28,0	0,7	3,2	29,9	10,2	15,5	-24,6	-17,1	3,9	13,1	22,9
1999	51,6	-	30,4	-0,1	2,6	22,5	12,9	21,9	-27,1	-32,6	-0,6	8,7	13,1
2000	5,3	-	33,1	0,8	1,4	29,8	13,6	30,7	-31,3	-60,0	-16,1	7,0	-3,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	48,9	-	47,1	2,7	2,9	19,8	13,4	42,0	-24,2	-42,5	-13,7	8,9	-7,6
2001 3 kv	18,2	14,3	13,3	0,6	0,7	4,5	4,0	12,8	-4,8	-10,5	-3,6	1,9	-0,7
2001 4 kv	25,1	20,6	11,6	1,0	0,4	5,9	2,3	12,3	-4,7	-7,1	-1,1	3,1	1,3
2002 1 kv	19,0	27,4	15,7	1,0	0,9	4,6	3,2	11,7	-4,9	-9,8	-3,8	1,0	-0,5
2002 2 kv	24,3	24,9	13,7	0,4	1,0	7,1	2,7	12,9	-5,7	-5,9	-1,5	0,6	-1,0
2002 3 kv	33,8	30,3	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2002 apr	4,5	7,0	4,5	0,3	0,3	1,8	0,8	3,5	-2,1	-2,5	-1,0	0,0	-1,0
2002 maj	8,8	9,6	4,4	0,1	0,3	2,9	0,7	4,8	-1,9	-2,2	-0,5	0,3	-0,2
2002 juni	11,0	8,3	4,8	0,0	0,4	2,3	1,2	4,6	-1,7	-1,1	-0,1	0,4	0,2
2002 juli	14,3	8,9	6,2	0,0	0,3	2,1	1,0	6,0	-1,3	-1,9	-0,4	0,4	.
2002 aug	10,0	10,5	4,9	0,4	0,1	2,0	1,2	4,7	-1,3	-2,8	0,2	0,3	.
2002 sep	9,5	10,9	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källor: Eurostat och ECB:s Eurostat-grundade beräkningar (balans och övriga länder).
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 (tabeller 8.1 och 8.2).

10 Växelkurser

Tabell 10

Växelkurser

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

	Effektiv växelkurs för euro ¹⁾						Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾			
	Snäv grupp				Bred grupp		US-dollar	Japanska yen	Schweiziska franc	Brittiska pund
	Nominell	Real KPI	Real PPI	Real ULC (tillverkningsindustrin)	Nominell	Real KPI				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1997	99,1	99,4	99,3	100,5	90,4	96,6	1,134	137,1	1,644	0,692
1998	101,5	101,3	101,6	99,7	96,6	99,1	1,121	146,4	1,622	0,676
1999	95,7	95,7	95,7	96,2	96,6	95,8	1,066	121,3	1,600	0,659
2000	85,7	86,5	87,0	86,9	88,2	86,3	0,924	99,5	1,558	0,609
2000 1 kv	89,0	89,6	89,8	89,3	91,1	89,5	0,986	105,5	1,607	0,614
2 kv	86,0	86,6	87,1	87,4	88,4	86,6	0,933	99,6	1,563	0,610
3 kv	84,7	85,7	86,2	86,3	87,3	85,3	0,905	97,4	1,544	0,612
4 kv	83,0	84,0	84,8	84,6	85,9	83,6	0,868	95,3	1,516	0,600
2000 jan	90,2	90,8	91,0	-	92,4	90,7	1,014	106,5	1,610	0,618
feb	89,2	89,8	90,0	-	91,2	89,6	0,983	107,6	1,607	0,615
mar	87,7	88,3	88,5	-	89,7	88,1	0,964	102,6	1,604	0,611
apr	86,1	86,6	87,0	-	88,4	86,7	0,947	99,9	1,574	0,598
maj	84,5	85,0	85,7	-	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	87,9	88,1	-	89,4	87,5	0,940	101,4	1,551	0,623
aug	84,6	85,5	86,1	-	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	82,4	83,3	-	84,4	82,2	0,855	92,7	1,513	0,589
nov	82,3	83,3	84,0	-	85,1	82,9	0,856	93,3	1,522	0,600
dec	85,4	86,4	87,0	-	88,1	85,8	0,897	100,6	1,514	0,613
				<i>Euroområdets utvidgning</i>						
2001	87,3	88,9	89,2	88,7	91,0	88,1	0,896	108,7	1,511	0,622
2001 1 kv	88,6	89,8	90,5	89,4	91,4	88,7	0,923	109,1	1,533	0,633
2 kv	86,0	87,7	87,8	87,5	89,5	86,8	0,873	106,9	1,528	0,614
3 kv	87,0	88,7	88,8	88,1	91,2	88,0	0,890	108,3	1,507	0,619
4 kv	87,5	89,6	89,8	89,7	92,0	88,7	0,896	110,5	1,473	0,621
2002 1 kv	87,1	89,7	89,8	89,3	91,3	88,1	0,877	116,1	1,473	0,615
2 kv	88,8	91,7	91,4	91,6	93,9	90,5	0,919	116,5	1,465	0,629
3 kv	91,3	94,3	94,2	-	97,9	94,0	0,984	117,2	1,464	0,635
2001 jan	89,2	90,2	90,8	-	91,7	89,0	0,938	109,6	1,529	0,635
feb	88,3	89,4	90,2	-	91,0	88,3	0,922	107,1	1,536	0,634
mar	88,4	89,8	90,4	-	91,4	88,9	0,910	110,3	1,535	0,629
apr	87,6	89,1	89,5	-	91,0	88,4	0,892	110,4	1,529	0,622
maj	85,9	87,6	87,6	-	89,3	86,7	0,874	106,5	1,533	0,613
juni	84,7	86,3	86,3	-	88,1	85,4	0,853	104,3	1,522	0,609
juli	85,4	87,1	87,1	-	89,1	86,2	0,861	107,2	1,514	0,609
aug	87,7	89,3	89,5	-	91,8	88,6	0,900	109,3	1,514	0,627
sep	88,0	89,7	89,9	-	92,6	89,3	0,911	108,2	1,491	0,623
okt	88,0	90,0	90,0	-	92,8	89,5	0,906	109,9	1,479	0,624
nov	86,8	88,8	89,1	-	91,3	87,9	0,888	108,7	1,466	0,618
dec	87,7	89,9	90,2	-	91,9	88,6	0,892	113,4	1,475	0,620
2002 jan	87,6	90,3	90,4	-	91,6	88,4	0,883	117,1	1,475	0,617
feb	86,8	89,3	89,4	-	91,1	87,8	0,870	116,2	1,477	0,612
mar	86,8	89,6	89,5	-	91,2	88,2	0,876	114,7	1,468	0,616
apr	87,2	90,1	89,9	-	91,7	88,5	0,886	115,8	1,466	0,614
maj	88,6	91,5	91,2	-	93,7	90,4	0,917	115,9	1,457	0,628
juni	90,6	93,5	93,2	-	96,4	92,8	0,955	117,8	1,472	0,644
juli	91,7	94,7	94,5	-	98,2	94,4	0,992	117,1	1,462	0,639
aug	91,1	94,0	94,0	-	97,7	93,7	0,978	116,3	1,464	0,636
sep	91,2	94,2	94,2	-	98,0	93,9	0,981	118,4	1,465	0,631
okt	91,7	94,7	94,3	-	98,5	94,4	0,981	121,6	1,465	0,630
nov	92,5	95,7	95,1	-	99,3	95,0	1,001	121,7	1,467	0,637
% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående månad										
2002 nov	0,9	1,1	0,8	-	0,7	0,7	2,1	0,1	0,2	1,1
% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående år										
2002 nov	6,6	7,8	6,7	-	8,7	8,0	12,7	11,9	0,1	3,0

Källa: ECB.

1) För mer information, se Allmänna anmärkningar.

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.

Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾								
Svenska kronor	Danska kronor	Norska kronor	Kanadensiska dollar	Australiska dollar	Hongkong-dollar ³⁾	Sydcoreanska won ³⁾	Singaporianska dollar ³⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	
8,65	7,48	8,02	1,569	1,528	8,75	1 069,8	1,678	1997
8,92	7,50	8,47	1,665	1,787	8,69	1 568,9	1,876	1998
8,81	7,44	8,31	1,584	1,652	8,27	1 267,3	1,806	1999
8,45	7,45	8,11	1,371	1,589	7,20	1 043,5	1,592	2000
8,50	7,45	8,11	1,434	1,564	7,68	1 109,8	1,674	2000 1 kv
8,28	7,46	8,20	1,381	1,585	7,27	1 042,0	1,608	2 kv
8,40	7,46	8,10	1,341	1,576	7,06	1 009,5	1,569	3 kv
8,60	7,45	8,04	1,325	1,632	6,77	1 011,6	1,516	4 kv
8,60	7,44	8,12	1,469	1,542	7,89	1 145,9	1,697	2000 jan
8,51	7,45	8,10	1,427	1,564	7,65	1 110,8	1,674	feb
8,39	7,45	8,11	1,408	1,583	7,51	1 076,1	1,654	mar
8,27	7,45	8,15	1,389	1,588	7,38	1 051,4	1,620	apr
8,24	7,46	8,20	1,355	1,570	7,06	1 015,3	1,566	maj
8,32	7,46	8,25	1,402	1,597	7,40	1 061,1	1,641	juni
8,41	7,46	8,18	1,389	1,598	7,33	1 047,9	1,636	juli
8,39	7,46	8,10	1,341	1,557	7,05	1 007,6	1,556	aug
8,41	7,46	8,03	1,295	1,575	6,80	973,2	1,517	sep
8,52	7,45	8,00	1,292	1,618	6,67	965,1	1,498	okt
8,63	7,46	8,00	1,320	1,639	6,68	990,6	1,497	nov
8,66	7,46	8,13	1,368	1,642	7,00	1 089,6	1,558	dec
<i>Euroområdet utvidgning</i>								
9,26	7,45	8,05	1,386	1,732	6,99	1 154,8	1,604	2001
9,00	7,46	8,20	1,410	1,741	7,20	1 174,7	1,616	2001 1 kv
9,13	7,46	8,01	1,345	1,701	6,81	1 138,9	1,583	2 kv
9,41	7,44	8,01	1,374	1,734	6,94	1 150,1	1,582	3 kv
9,48	7,44	7,97	1,416	1,751	6,99	1 155,2	1,634	4 kv
9,16	7,43	7,81	1,398	1,692	6,84	1 155,3	1,607	2002 1 kv
9,16	7,43	7,52	1,428	1,666	7,17	1 157,8	1,657	2 kv
9,23	7,43	7,40	1,536	1,796	7,67	1 172,7	1,729	3 kv
8,91	7,46	8,24	1,410	1,689	7,32	1 194,9	1,630	2001 jan
8,98	7,46	8,21	1,403	1,724	7,19	1 153,8	1,607	feb
9,13	7,46	8,16	1,417	1,807	7,09	1 173,4	1,611	mar
9,11	7,46	8,11	1,390	1,785	6,96	1 183,5	1,617	apr
9,06	7,46	7,99	1,347	1,681	6,82	1 133,7	1,586	maj
9,21	7,45	7,94	1,302	1,647	6,65	1 104,1	1,550	juni
9,26	7,44	7,97	1,315	1,689	6,71	1 120,3	1,569	juli
9,31	7,45	8,06	1,386	1,717	7,02	1 154,0	1,586	aug
9,67	7,44	8,00	1,426	1,804	7,11	1 178,3	1,593	sep
9,58	7,44	8,00	1,422	1,796	7,07	1 178,6	1,640	okt
9,42	7,45	7,92	1,415	1,717	6,93	1 137,5	1,625	nov
9,44	7,44	7,99	1,408	1,735	6,96	1 147,0	1,639	dec
9,23	7,43	7,92	1,413	1,709	6,89	1 160,8	1,625	2002 jan
9,18	7,43	7,79	1,388	1,696	6,79	1 147,2	1,594	feb
9,06	7,43	7,72	1,390	1,669	6,83	1 157,3	1,602	mar
9,14	7,43	7,62	1,401	1,654	6,91	1 163,2	1,619	apr
9,22	7,44	7,52	1,421	1,666	7,15	1 150,1	1,651	maj
9,11	7,43	7,40	1,463	1,679	7,45	1 160,6	1,703	juni
9,27	7,43	7,40	1,532	1,792	7,74	1 169,2	1,740	juli
9,25	7,43	7,43	1,533	1,805	7,63	1 167,1	1,716	aug
9,17	7,43	7,36	1,543	1,793	7,65	1 182,6	1,732	sep
9,11	7,43	7,34	1,548	1,783	7,65	1 211,9	1,751	okt
9,08	7,43	7,32	1,574	1,785	7,81	1 208,2	1,767	nov
% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående månad								
-0,3	0,0	-0,3	1,6	0,1	2,1	-0,3	0,9	2002 nov
% förändring jämfört ⁴⁾ med föregående år								
-3,6	-0,2	-7,6	11,2	3,9	12,7	6,2	8,7	2002 nov

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. P.g.a. förändringen i vägningsystemet är de effektiva växelkursuppgifterna fr.om. 2001 inte helt jämförbara med tidigare observationer.

I I Ekonomisk och finansiell utveckling i de övriga medlemsstaterna i EU

Tabell I I

Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inget annat anges)

	HIKP	Offentliga sektorns underskott (-) / överskott (+), % av BNP	Offentlig bruttoskuld, % av BNP	Långstatsobl.-ränta ¹⁾ , % per år	Växelkurs ²⁾ , nationell valuta per ecu eller euro	Bytesbalans och kapital, % av BNP	Enhetsarbets-krafts-kostnad ³⁾	Real BNP	Industriproduktions-index ⁴⁾	Stand. arbetslöshet, % av arb. kraft, (s.r.)	Penningmängd, bred def. ⁵⁾	3-mån ränta ¹⁾ , % per år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Danmark												
1998	1,3	1,1	56,2	4,94	7,50	-0,9	3,0	2,5	2,2	4,9	5,4	4,27
1999	2,1	3,1	52,7	4,91	7,44	1,8	2,2	2,3	1,8	4,8	-0,2	3,44
2000	2,7	2,5	46,8	5,64	7,45	1,4	1,5	3,0	6,2	4,4	1,1	5,00
2001	2,3	2,8	44,7	5,08	7,45	2,9	3,7	1,0	1,7	4,3	5,7	4,70
2001 2 kv	2,5	-	-	5,27	7,46	2,3	3,9	0,9	0,9	4,4	3,3	5,06
3 kv	2,3	-	-	5,18	7,44	4,0	4,0	1,2	2,0	4,3	8,0	4,73
4 kv	2,0	-	-	4,83	7,44	0,6	3,7	0,4	-1,3	4,3	9,6	3,77
2002 1 kv	2,5	-	-	5,21	7,43	2,4	2,9	0,9	-3,2	4,3	2,3	3,63
2 kv	2,1	-	-	5,36	7,43	2,4	0,2	2,8	3,9	4,4	2,8	3,71
3 kv	2,4	-	-	4,92	7,43	3,4	1,7	0,9	-1,9	4,6	2,5	3,57
2002 juni	2,2	-	-	5,27	7,43	-	-	-	2,4	4,5	2,2	3,73
juli	2,2	-	-	5,13	7,43	-	-	-	-2,0	4,5	3,9	3,68
aug	2,4	-	-	4,88	7,43	-	-	-	-3,5	4,6	1,7	3,58
sep	2,5	-	-	4,74	7,43	-	-	-	-0,2	4,6	1,9	3,45
okt	2,7	-	-	4,81	7,43	-	-	-	.	4,7	3,1	3,44
nov	.	-	-	4,79	7,43	-	-	-	.	.	.	3,31
Sverige												
1998	1,0	1,9	70,5	4,99	8,92	3,7	0,9	3,6	3,8	8,3	3,5	4,36
1999	0,6	1,5	65,0	4,98	8,81	2,7	-1,0	4,5	1,9	7,1	6,8	3,32
2000	1,3	3,7	55,3	5,37	8,45	3,5	5,8	3,6	7,9	5,8	6,2	4,07
2001	2,7	4,8	56,6	5,11	9,26	3,2	4,4	1,2	-0,8	4,9	.	4,11
2001 2 kv	3,0	-	-	5,20	9,13	2,0	5,5	1,0	-2,5	4,8	1,1	4,15
3 kv	3,1	-	-	5,28	9,41	4,0	4,9	0,4	-2,5	4,8	2,6	4,34
4 kv	3,0	-	-	5,12	9,48	3,8	4,5	0,7	-3,3	5,0	.	3,85
2002 1 kv	2,9	-	-	5,42	9,16	5,0	4,8	0,3	-2,1	5,1	.	4,00
2 kv	1,9	-	-	5,64	9,16	4,4	1,0	2,7	0,5	5,0	.	4,43
3 kv	1,5	-	-	5,16	9,23	.	.	.	-1,1	4,9	.	4,41
2002 juni	1,7	-	-	5,53	9,11	-	-	-	-1,1	4,9	.	4,45
juli	1,8	-	-	5,37	9,27	-	-	-	2,8	5,0	.	4,45
aug	1,7	-	-	5,14	9,25	-	-	-	-3,3	4,8	.	4,41
sep	1,2	-	-	4,97	9,17	-	-	-	-1,7	5,0	.	4,38
okt	1,7	-	-	5,07	9,11	-	-	-	.	5,0	.	4,30
nov	.	-	-	5,05	9,08	-	-	-	.	.	.	4,12
Storbritannien												
1998	1,6	0,2	47,7	5,60	0,676	-0,5	2,9	2,9	0,9	6,2	9,6	7,42
1999	1,3	1,1	45,1	5,01	0,659	-2,1	3,0	2,4	0,8	5,9	5,5	5,54
2000	0,8	3,9	42,1	5,33	0,609	-1,8	2,3	3,1	1,6	5,4	6,6	6,19
2001	1,2	0,8	39,1	5,01	0,622	-2,0	3,9	2,0	-2,1	5,0	8,0	5,04
2001 2 kv	1,5	-2,2	39,6	5,18	0,614	-2,9	4,5	2,0	-1,6	4,9	7,5	5,30
3 kv	1,5	1,2	38,8	5,13	0,619	-1,5	3,5	1,8	-2,7	5,1	7,8	5,00
4 kv	1,0	-2,1	38,8	4,82	0,621	-2,5	3,4	1,6	-5,6	5,1	7,7	4,16
2002 1 kv	1,5	2,4	37,9	5,13	0,615	-1,1	3,2	1,0	-5,5	5,1	6,1	4,08
2 kv	0,9	-3,3	38,3	5,28	0,629	-2,2	2,9	1,3	-4,2	5,1	5,8	4,17
3 kv	1,1	-1,2	38,0	4,71	0,635	.	.	1,8	-2,7	.	5,7	4,01
2002 juni	0,6	-3,6	38,3	5,17	0,644	-	-	-	-8,8	5,1	6,0	4,18
juli	1,1	4,5	37,9	5,02	0,639	-	-	-	-1,8	5,2	5,8	4,06
aug	1,0	-2,6	37,3	4,67	0,636	-	-	-	-3,8	5,2	5,7	3,99
sep	1,0	-5,7	38,0	4,45	0,631	-	-	-	-2,6	.	5,5	3,99
okt	1,4	2,3	37,8	4,53	0,630	-	-	-	.	.	5,5	3,96
nov	.	.	.	4,55	0,637	-	-	-	.	.	.	3,97

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

1) Genomsnitt för perioden.

2) För mer information, se tabell 10.

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

4) Industrin, korrigerat för antalet arbetsdagar.

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

I 2 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

Tabell I 2.1

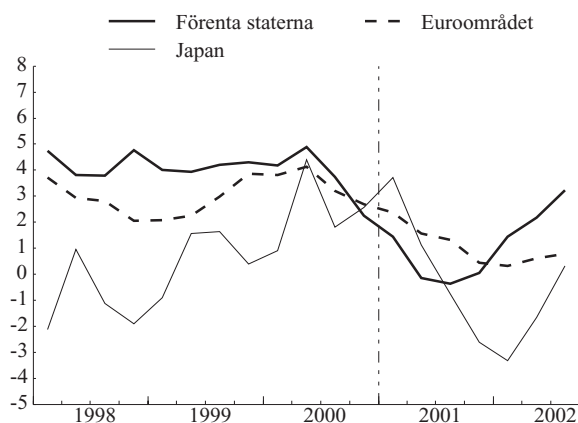
Ekonomisk och finansiell utveckling

(årlig procentuell förändring, där inte annat anges)

	Konsument- prisindex	Enhets- arbets- kostnad ¹⁾	Real BNP	Industriellt produktions- index ¹⁾	Stand. arbetslös- het, % av arb.kraft (s.r.)	M2 ²⁾	3-mån. interbank inlånings- ränta ³⁾ , % per år	10-årig statsobl. ränta ³⁾ , % per år	Växelkurs%, nationell valuta per ecu eller euro	Budget- undersk. (-)/ översk. (+), ⁵⁾ % av BNP	Offentlig brutto- skuld, ⁶⁾ % av BNP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Förenta staterna											
1998	1,6	0,4	4,3	5,9	4,5	7,3	5,57	5,33	1,121	0,3	53,4
1999	2,2	-1,1	4,1	4,2	4,2	7,6	5,42	5,64	1,066	0,7	50,4
2000	3,4	3,2	3,8	4,7	4,0	6,1	6,53	6,03	0,924	1,4	45,2
2001	2,8	0,6	0,3	-4,2	4,8	8,7	3,78	5,01	0,896	-0,5	44,8
2001 2 kv	3,4	2,4	-0,1	-4,2	4,5	8,1	4,19	5,25	0,873	0,2	43,7
3 kv	2,7	0,1	-0,4	-5,6	4,8	9,4	3,46	4,98	0,890	-1,7	44,1
4 kv	1,9	0,9	0,1	-6,1	5,6	10,3	2,15	4,74	0,896	-1,0	44,8
2002 1 kv	1,3	-1,3	1,4	-3,7	5,6	9,1	1,90	5,06	0,877	-3,0	45,2
2 kv	1,3	-2,2	2,2	-1,3	5,9	7,5	1,92	5,08	0,919	-3,2	45,2
3 kv	1,6	-2,1	3,2	0,8	5,7	7,3	1,81	4,25	0,984	-3,2	.
2002 juni	1,1	-	-	0,0	5,9	7,6	1,88	4,90	0,955	-	-
juli	1,5	-	-	0,3	5,9	7,9	1,85	4,62	0,992	-	-
aug	1,8	-	-	0,7	5,7	8,0	1,78	4,24	0,978	-	-
sep	1,5	-	-	1,4	5,6	6,2	1,80	3,88	0,981	-	-
okt	2,0	-	-	1,3	5,7	7,2	1,78	3,91	0,981	-	-
nov	.	-	-	.	.	.	1,46	4,04	1,001	-	-
Japan											
1998	0,7	6,3	-1,1	-7,1	4,1	4,4	0,66	1,30	146,4	-10,7	.
1999	-0,3	-2,4	0,7	0,8	4,7	3,7	0,22	1,75	121,3	-7,1	.
2000	-0,7	-6,3	2,4	5,9	4,7	2,1	0,28	1,76	99,5	-7,4	120,0
2001	-0,7	5,8	0,3	-7,8	5,0	2,8	0,15	1,34	108,7	.	127,0
2001 2 kv	-0,7	3,6	1,1	-5,6	4,9	2,7	0,08	1,28	106,9	.	.
3 kv	-0,8	9,2	-0,7	-10,8	5,1	3,1	0,07	1,36	108,3	.	.
4 kv	-1,0	11,1	-2,6	-13,5	5,4	3,2	0,08	1,35	110,5	.	.
2002 1 kv	-1,4	6,6	-3,3	-10,9	5,3	3,6	0,10	1,46	116,1	.	.
2 kv	-0,9	-1,7	-1,6	-3,6	5,3	3,5	0,08	1,37	116,5	.	.
3 kv	-0,8	.	0,3	3,7	5,4	3,3	0,07	1,24	117,2	.	.
2002 juni	-0,7	-2,9	-	-2,5	5,4	3,4	0,07	1,36	117,8	-	-
juli	-0,8	-8,1	-	3,8	5,4	3,3	0,07	1,30	117,1	-	-
aug	-0,9	-6,1	-	1,9	5,5	3,4	0,07	1,26	116,3	-	-
sep	-0,7	.	-	5,3	5,4	3,2	0,07	1,16	118,4	-	-
okt	-0,9	.	-	5,3	.	3,3	0,07	1,09	121,6	-	-
nov	.	.	-	.	.	.	0,07	0,99	121,7	-	-

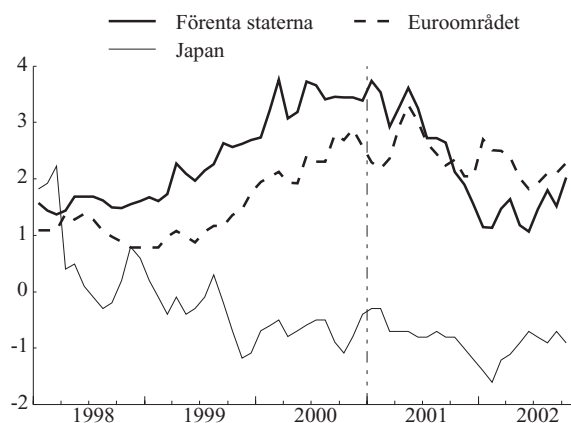
Real bruttonationalprodukt

(årliga procentuella förändringar; kvartalsuppgifter)



Konsumentprisindex

(årliga procentuella förändringar; månadsuppgifter)



Källor: Nationella uppgifter (kolumnerna 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 (kolumnerna 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.

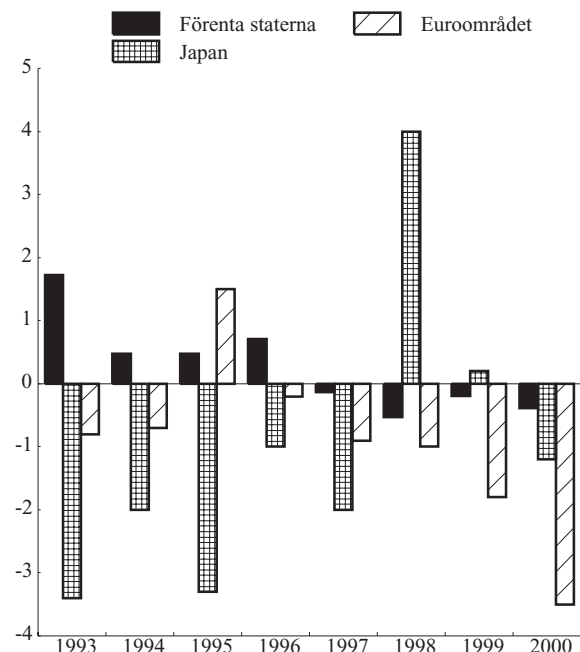
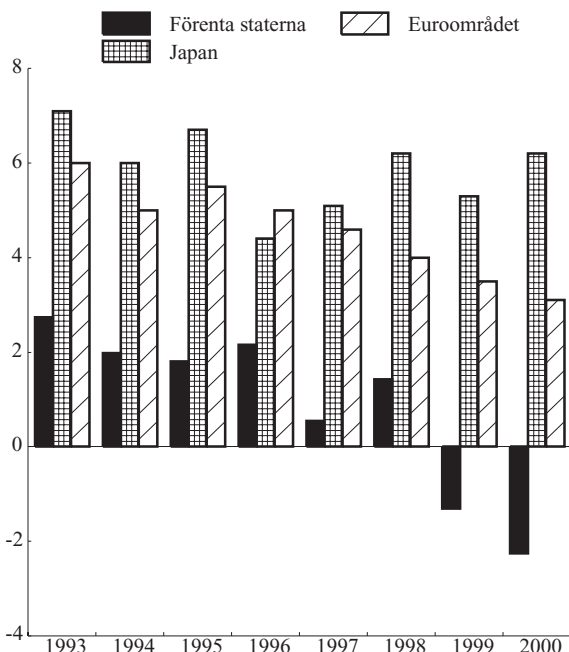
4) För mer information, se tabell 10.

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 I 2.2
Sparande, investeringar och finansiering
(procent av BNP)

	Nat. sparande och invest.			Icke-finansiella företagsinvesteringar och finansiering					Hushållens investeringar och finansiering ¹⁾				
	Brutto-sparande	Brutto-investe-ringar	Netto-utlåning-till utlandet	Brutto-investe-ringar	Fasta brutto-investe-ringar	Netto-förvärv av finan-siella till-gångar	Brutto-sparande	Netto-ökning av skulder	Värde-papper och aktier	Kapital-utgifter	Netto-förvärv av finan-siella till-gångar	Brutto-sparande	Netto-ökning av skulder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Förenta staterna													
1998	18,8	20,7	-2,3	9,4	8,6	6,5	8,2	7,0	1,4	12,3	6,9	12,8	5,5
1999	18,4	20,9	-3,0	9,5	8,9	10,5	8,2	10,6	2,8	12,4	4,9	11,2	6,2
2000	18,4	21,1	-4,0	9,7	9,1	7,7	7,5	8,1	2,5	12,5	3,4	11,5	5,7
2001	16,5	19,1	-3,7	7,9	8,5	2,9	7,7	2,8	1,7	13,0	5,3	11,6	5,7
2000 3 kv	18,5	21,1	-4,2	9,9	9,3	7,6	7,5	8,1	1,6	12,5	4,1	11,6	6,1
4 kv	17,8	20,9	-4,3	9,5	9,0	5,2	7,3	5,5	0,2	12,3	0,1	11,4	3,8
2001 1 kv	16,9	20,0	-4,1	8,6	8,9	3,3	7,1	4,4	1,8	12,9	4,2	11,4	3,5
2 kv	16,6	19,3	-3,8	8,1	8,6	1,9	7,4	2,3	2,3	12,9	6,1	11,2	6,5
3 kv	16,5	18,8	-3,5	7,7	8,3	3,3	7,8	2,9	0,6	12,9	8,9	12,8	9,0
4 kv	15,9	18,2	-3,6	7,1	8,0	2,9	8,5	1,9	2,1	13,4	2,0	10,9	3,9
2002 1 kv	15,6	18,6	-4,1	7,5	7,8	2,2	7,9	2,3	0,1	12,8	6,8	12,3	6,7
2 kv	15,5	18,7	-4,8	7,7	7,6	2,0	7,7	2,4	1,4	12,7	6,4	12,7	5,9
Japan													
1998	29,1	26,9	2,6	15,6	15,6	-5,9	13,3	-8,3	-0,4	5,3	6,3	11,7	-0,9
1999	27,6	25,8	2,2	14,4	14,8	2,4	13,5	-3,5	1,7	5,2	5,1	11,1	0,2
2000	27,8	26,2	2,3	15,2	15,5	2,4	13,8	0,3	1,2	5,2	4,1	10,9	0,0
2001	.	25,6	.	.	.	-2,3	.	-5,7	1,7	.	3,0	.	-0,1
2000 3 kv	27,7	26,2	2,5	.	.	11,1	.	-1,0	-0,3	.	-0,4	.	1,2
4 kv	27,0	27,7	1,7	.	.	6,9	.	12,6	2,7	.	7,4	.	0,5
2001 1 kv	33,4	26,4	2,3	.	.	8,9	.	-2,4	2,2	.	-4,1	.	3,2
2 kv	.	25,4	.	.	.	-26,7	.	-15,3	4,0	.	11,8	.	-4,5
3 kv	.	25,3	.	.	.	6,3	.	-8,9	-1,1	.	-5,2	.	2,6
4 kv	.	25,5	.	.	.	2,3	.	3,2	1,5	.	8,8	.	-1,5
2002 1 kv	.	22,8	.	.	.	10,0	.	-6,7	-2,5	.	-6,5	.	2,4
2 kv	.	22,7	.	.	.	-26,3	.	-21,2	1,6	.	7,3	.	-8,7

Icke-finansiella företags nettoutlåning
(procent av BNP)

Hushållens nettoutlåning ¹⁾
(procent av BNP)


Källor: ECB, Federal Reserve Bank, Bank of Japan and Economic and Social Research Institute.

1) Hushåll inkl. hushållens ideella organisationer.

Tekniska anmärkningar

Avser tabellerna 2.3 till 2.7

Beräkning av flöden

Månadsflöden beräknas utifrån månatliga nivåskillnader justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra eventuella förändringar som inte är en följd av transaktioner.

Om L_t är den utestående nivån i slutet av månad t , C_t^M justeringen för omklassificeringar månad t , E_t^M justeringen för växelkursvariationer och V_t^M justeringen för andra omvärderingar, definieras flödet under månad t på följande sätt:

$$a) \quad F_t^M = (L_t - L_{t-1}) - C_t^M - E_t^M - V_t^M$$

På motsvarande sätt definieras kvartalsflödet E_t^Q för det kvartal som slutar med månad t på följande sätt:

$$b) \quad F_t^Q = (L_t - L_{t-3}) - C_t^Q - E_t^Q - V_t^Q$$

där L_{t-3} är den utestående nivån i slutet av månad $t-3$ (slutet av kvartalet innan) och till exempel C_t^Q är justeringen för omklassificeringar det kvartal som slutar med månad t .

Avser tabell 2.4

Beräkning av ökningstakt

Ökningstakten kan beräknas utifrån flöden eller index för justerade stockar. Om F_t^M och L_t definieras enligt ovan definieras indexet I_t för justerade stockar månad t på följande sätt:

$$c) \quad I_t = I_{t-1} \times \left(1 + \frac{F_t^M}{L_{t-1}}\right)$$

Som bas fastställs indexet (för den ej säsongrensade serien) motsvara 100 i december 2001. Den årliga procentuella förändringen a_t för månad t – dvs. förändringen under de tolv månader som slutar med månad t – kan beräknas med hjälp av följande två formler:

$$d) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^{11} \left(1 + \frac{F_{t-1-i}^M}{L_{t-1-i}}\right) - 1 \right] \times 100$$

$$e) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

På motsvarande sätt kan den månatliga procentuella förändringen A_t^M för månad t beräknas på följande sätt:

$$f) \quad a_t^M = \left(\frac{F_t^M}{L_{t-12}} \right) \times 100$$

$$g) \quad a_t^M = \left(\frac{I_t}{I_{t-1}} - 1 \right) \times 100$$

Ett tremånaders glidande genomsnitt för M3 beräknas slutligen som $(a_t + a_{t-1} + a_{t-2})/3$.

Avrundningar kan ge upphov till avvikelser från de årliga procentuella förändringarna i tabell 2.4. Ett mer exakt index för justerade stockar finns på ECB:s webbplats (www.ecb.int) på sidan "Euro area statistics – download" (i csv-format), utifrån vilket de exakta procentuella förändringarna i tabell 2.4 kan beräknas.

Säsongrensning av euroområdets penningmängdsmått och lån¹

Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (version 0.2.2).² I säsongrensningen av penningmängdsmåtten har en veckodagsjustering gjorts för vissa komponenter i M2. Säsongrensningen av M3 görs indirekt genom aggregering av de säsongrensade serierna för M1, M2 minus M1, samt M3 minus M2. Säsongrensningsmetoderna tillämpas först på indexet för justerade stockar.³ De beräkningar av säsongfaktorerna som blir resultatet tillämpas därefter på nivåerna och på de justeringar som görs till följd av omklassificeringar och omvärderingar, vilket i sin tur ger säsongrensade flöden. Säsongfaktorer (och affärsdagsfaktorer) revideras årligen eller vid behov.

¹ För närmare information, se "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area", ECB (augusti 2000).

² För närmare information, se 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. För interna ändamål används också multiplikativa modeller av TRAMO-SEATS. För närmare information om TRAMO-SEATS, se Gomez, V. and Maravall, A. (1996), "Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User", Banco de España, Working Paper No. 9628, Madrid.

³ För den säsongrensade serien skiljer sig följaktligen indexnivån för basperioden, dvs. december 2001, i allmänhet från 100, vilket beror på denna månads säsongbundenhet.

Avser tabellerna 2.5 till 2.8

Uppgifterna har i möjligaste mån harmoniserats och är jämförbara över tiden. Eftersom ett nytt rapporteringssystem infördes i januari 1999 är de utestående nivåerna för perioder före första kvartalet 1999 emellertid inte alltid direkt jämförbara med dem som avser senare perioder.

De värden som rapporteras för tabellerna 2.5 till 2.8 revideras varje kvartal (i månadsrapporterna för mars, juni, september och december). Det kan därför förekomma mindre skillnader mellan dessa tabeller och tabellerna med månadsuppgifter.

Beräkning av ökningstakt

Ökningstakten kan beräknas utifrån flöden eller index för justerade stockar. Om F_t^Q och L_t definieras enligt ovan definieras indexet I_t för justerade stockar det kvartal som slutar med månad t på följande sätt:

$$h) \quad I_t = I_{t-3} \times \left(1 + \frac{F_t^Q}{L_{t-3}}\right)$$

Som bas fastställs indexet motsvara 100 i december 2001. Den årliga procentuella förändringen under de fyra kvartal som slutar med månad t , dvs. a_t , kan beräknas med hjälp av följande två formler:

$$i) \quad a_t = \left[\prod_{i=0}^3 \left(1 + \frac{F_{t-3i}^Q}{L_{t-3(i+1)}}\right) - 1 \right] \times 100$$

$$j) \quad a_t = \left(\frac{I_t}{I_{t-12}} - 1 \right) \times 100$$

På motsvarande sätt kan den kvartalsvisa procentuella förändringen a_t^Q för det kvartal som slutar med månad t beräknas på följande sätt:

$$k) \quad a_t^Q = \left(\frac{F_t^Q}{L_{t-3}} \right) \times 100$$

$$l) \quad a_t^Q = \left(\frac{I_t}{I_{t-3}} - 1 \right) \times 100$$

Avrundningar kan ge upphov till avvikelser från de årliga procentuella förändringarna i tabellerna 2.5 till 2.7. Ett mer exakt index för justerade stockar finns på ECB:s webbplats (www.ecb.int) på sidan "Euro area statistics – download" (i csv-format), utifrån vilket de exakta procentuella förändringarna i tabellerna 2.5 till 2.7 kan beräknas.

Avser tabell 4.1

Säsongrensning av HIKP⁴

Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (version 0.2.2) (se fotnot 2 på föregående sida). Säsongrensningen av totala HIKP för euroområdet görs indirekt genom aggregering av de säsongrensade serierna för förädlade livsmedel, oförädlade livsmedel, industrivaror exkl. energi och tjänster. Energi tillkommer utan säsongrensning eftersom det inte finns några statistiska belägg för säsongbundenhet. Säsongfaktorer revideras årligen eller vid behov.

Avser tabell 8.2

Säsongrensning av bytesbalansen

Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (version 0.2.2) (se fotnot 2 på föregående sida). Primärdata om varor förhandsjusteras först för att ta hänsyn till arbetsdags-, skottårs- och påskhelgs-effekter. När det gäller tjänster görs bara en förhandsjustering för arbetsdagseffekter. Säsongrensningen för varor och tjänster görs med hjälp av dessa förhandsjusterade serier. Ingen förhandsjustering görs beträffande faktorinkomster och löpande transfereringar. Säsongrensningen av den totala bytesbalansen görs genom aggregering av euroområdets säsongrensade serier för varor, tjänster, faktorinkomster och löpande transfereringar. Säsongfaktorer revideras årligen eller vid behov.

⁴ Se fotnot 1 på föregående sida.

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 "Statistical requirements for Stage Three of Monetary Union (Implementation Package)" från juli 1996 och beskriver statistikförsörjningen som den ser ut i dag. Dokumentet omfattar penning- och bankstatistik, betalningsbalansstatistik, statistik avseende finansiell utlandsställning och finansiella räkenskaper. ECB:s krav på statistik över priser och kostnader, nationalräkenskaper, arbetsmarknad, offentliga sektorns inkomster och utgifter, kortsiktiga indikatorer på produktion och efterfrågan samt på Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter redovisas i dokumentet "Requirements in the field of general economic statistics" från augusti 2000.¹

Denna statistik är inriktad på euroområdet som helhet. Ny statistik redovisas i ECB:s månadsrapport så snart den finns tillgänglig. Mer detaljerade uppgifter och längre tidsserier, tillsammans med ytterligare förklarande anmärkningar, finns under rubriken "Statistics" på ECB:s webbplats (www.ecb.int). De tjänster som finns under "Statistics-on-line" inbegriper gränssnitt med sökfunktion, möjlighet att prenumerera på automatiska meddelande (e-post) när statistik uppdaterats och möjlighet att direkt ladda ned komprimerade kommaseparerade värdefiler (csv-filer).

Eftersom ecuns 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 återkalleligen 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 (inklusive konsolidering mellan länder) har skett i förekommande fall.

Stoppdatum för den statistik som ingår i ECB:s månadsrapport är som regel dagen före ECB-rådets första möte varje månad. För denna månadsrapport var stoppdatum den 4 december 2002.

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.

Penningpolitisk och finansiell statistik

Tabell 1.1-1.5 visar Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning, uppgifter om Eurosystemets transaktioner, statistik avseende kassakrav och banksystemets likviditetsställning. Tabell 1.2-1.3 speglar övergången till anbudsförfarande med rörlig ränta i juni 2000. Monetära uppgifter för monetära finansinstitut (MFI), inklusive Eurosystemet, visas i tabell 2.1-2.3. Tabell 2.3 visar 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. De uppgifter om M3 som ges i tabell 2.4 exkluderar icke hemmahörandes i euroområdet innehav av i) andelar i penningmarknadsfonder belägna i euroområdet och ii) penningmarknadspapper och skuld-

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

förbindelser med en löptid på upp till två år utgivna av MFI belägna i euroområdet. I överensstämmelse härmed inkluderas dessa innehav i posten utländska skulder i tabell 2.3, vilket medför att de påverkar posten utländska nettotillgångar i tabell 2.4. 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 utanför euroområdet. Tabell 2.8 visar en kvartalsvis valutaanalys av vissa poster i MFI-sektorns balansräkning. Tabell 2.5-2.7 visar flöden, korrigerade för omklassificeringar, övriga omvärderingar, växelkursförändringar och övriga förändringar som inte uppkommer som ett resultat av transaktioner, samt årliga procentuella förändringar. 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" (ECB, november 1999). I "Money and Banking Statistics Compilation Guide" (EMI, april 1998) 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 som från januari 2003 ersätts av ECB/2001/13).

Statistik avseende penningmarknadsräntor, långa statsobligationsräntor och aktiemarknadsindex (tabell 3.1-3.3) tas fram av ECB med hjälp av uppgifter från nyhetsbyråer. För närmare uppgifter om statistiken avseende bankräntor (tabell 3.4), se fotnoten längst ned på den relevanta sidan.

Statistik över emissioner av värdepapper redovisas i tabellerna 3.5 och 3.6. Den är uppdelad på kortfristiga och långfristiga värdepapper. "Kortfristiga" avser värdepapper med en ursprunglig löptid på ett år eller mindre (i enlighet med ENS 95, i undantagsfall två år eller mindre). Värdepapper med en längre ursprunglig löptid, eller med valfria löptider, av vilka den senaste ligger mer än ett år framåt i tiden, eller

med obestämda löptider, klassificeras som långfristiga. Statistiken över emissioner av värdepapper uppskattas omfatta ungefär 95 % av de totala emissionerna av hemmahörande i euroområdet. I tabell 3.5 finns uppgifter om värdepapper som har emitterats, inlösen 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 europeiska nationalräkenskapssystemet (ENS 95).² När det gäller hemmahörande utanför euroområdet används termen "banker (inklusive centralbanker)" som beteckning för institut liknande MFI (inklusive 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.

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

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. Tillgången på jämförbara uppgifter är emellertid i allmänhet bättre för senare perioder än för tidigare.

Det harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP) för euroområdet (tabell 4.1) finns tillgängligt från 1995. Indexet baseras på nationella HIKP som fastställs enligt samma metod i alla länder i euroområdet. Fördelningen på varor och tjänster följer Classification of individual consumption by purpose (Coicop), som är den klassificering som används för HIKP. HIKP avser hushållens utgifter för slutlig konsumtion i euroområdet. I tabellen ingår säsongrensade HIKP-uppgifter som sammanställs av ECB.

När det gäller nationalräkenskapsstatistik (tabellerna 4.2 och 5.1) har införandet av ENS 95 som inleddes 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 korttidsstatistik kommer att öka urvalet av tillgängliga uppgifter för euroområdet. Fördelningen efter produkternas slutliga användning som ges i tabellerna 4.2.1 och 5.2.1 visar den harmoniserade indelningen av industrin exklusive byggnadsverksamhet i huvudsakliga industrigrenar (NACE-sektionerna C-E), sådana dessa definieras i kommissionens förordning (EG) nr 586/2001 av den 26 mars 2001.

Uppgifterna från opinionsundersökningar (tabell 5.3) bygger på Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

Uppgifterna om sysselsättningen (tabell 5.4) baseras på ENS 95. När täckningen av euroområdet är ofullständig har ECB gjort uppskattningar på grundval av tillgänglig information. Arbetslöshets-siffrorna följer Internationella arbetsorganisationens (ILO) riktlinjer. Beräkningen av arbetskraften som ligger till grund för arbetslöshetsstaten är inte densamma som summan av sysselsättnings- och arbetslöshetsnivåer som redovisas i tabell 5.4.

Finansräkenskaper

Tabell 6.1 visar kvartalsuppgifter för euroområdets icke-finansiella sektorer finansräkenskaper och omfattar offentlig sektor (S.13), icke-finansiella företag (S.11) och hushåll (S.14), inklusive hushållens ideella organisationer (S.15). Uppgifterna (som inte är säsongrensade) gäller utestående nivåer och finansiella transaktioner klassificerade enligt ENS 95 och visar de icke-finansiella sektorernas huvudsakliga finansiella investeringar och finansieringsverksamhet. På finansieringssidan (skulder) presenteras uppgifterna uppdelade på ENS 95-sektor och ursprunglig löptid. MFI-finansiering presenteras i möjligaste mån separat. Informationen om finansiella investeringar (tillgångar) är för närvarande inte lika detaljerad som informationen om finansiering, vilket i huvudsak beror på att det inte är möjligt att göra en sektorindelning. Även om både nivåerna och transaktionerna kan kasta ljus över den ekonomiska utvecklingen är det sannolikt de senare som tilldrar sig mest uppmärksamhet.

Kvartalsuppgifterna baseras på statistik över MFI i euroområdet, kvartalsvisa nationella finansräkenskaper och BIS internationella bankstatistik. Även om alla länderna i euroområdet bidrar till euroområdets statistik lämnar Irland och Luxemburg ännu inte uppgifter om kvartalsvisa nationella finansräkenskaper.

Tabell 6.2 har ändrats till följd av att kapital- och finansräkenskaper för åren 1995 till 2001 har tagits fram enligt ENS 95 (rådets förordning (EG) nr 2223/96 av den 25 juni 1996). Den nya tabellen visar årliga uppgifter för sparande, (finansiella och icke-finansiella) investeringar samt finansiering för euroområdet som helhet och separat för icke-finansiella företag och för hushåll. Dessa årliga uppgifter ger främst mer utförlig information på sektornivå om förvärv av finansiella tillgångar och överensstämmor med kvartalsuppgifterna i tabell 6.1.

Offentliga sektorns finansiella ställning

Tabellerna 7.1-7.3 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 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-/skuld Anpassningen, tillskrivs i huvudsak offentliga transaktioner i finansiella tillgångar och värderingseffekter som rör valutakurser.

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

De begrepp och definitioner som används i statistiken avseende betalningsbalansen (tabell 8.1-8.6) och den finansiella utlandsställningen (tabeller 8.7.1-8.7.4) 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. Äldre data är föremål för periodiskt återkommande revideringar.

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 faktorinkomster för åren 1997-99 och den finansiella utlandsställningen vid utgången av 1997. Tabell 8.5.2 ger en sektorfördelning av de köp som hemmahörande i euroområdet gjort av värdepapper som utgivits av hemmahörande utanför området. För närvarande är det inte möjligt att visa hur icke hemmahörandes köp av värdepapper utgivna inom området fördelar sig på emittenter.

Euroområdets finansiella utlandsställning (tabellerna 8.7.1—8.7.4) sammanställs på basis av medlemsstaternas i euroområdet ställning gentemot icke hemmahörande i euroområdet (det vill säga euroområdet betraktas som en egen ekonomi) från och med slutet av 1999 med resultat att euroområdets tillgångar och skulder visas separat (se även ruta 9 i denna utgåva). Den finansiella utlandsställningen sammanställs på "netto-basis", det vill säga genom aggregering av natio-

nella data vad avser ställningen i slutet av 1997 respektive i slutet av 1998. Sammanställningen av "netto-" och "extraeurområde" kan ge resultat som inte är jämförbara. 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 8.7.5 med motsvarande reserver och relaterade tillgångar som innehas av ECB. Uppgifterna i tabell 8.7.5 ligger i linje med rekommendationerna när det gäller IMF/BIS-mallen för internationella reserver och likviditet i utländsk valuta. Tidigare uppgifter revideras efterhand. Uppgifter om valutareserven fram till slutet av 1999 är inte helt jämförbara med senare observationer. En publikation om den statistiska behandlingen av Eurosystemets internationella reserver finns tillgänglig på ECB:s webbplats ("Statistical treatment of the Eurosystem's international reserves", oktober 2000).

Tabell 9 redovisar statistik avseende euroområdets utrikeshandel med varor. Den viktigaste källan för statistiken är Eurostat. ECB härleder volymindex ur Eurostats index för utrikeshandeln i löpande priser och för enhetsvärdena. Därtill säsongrensar ECB enhetsvärdeindexen medan Eurostat korrigerar statistiken i löpande priser för effekter av säsongfaktorer och olika antal arbetsdagar.

Fördelningen på varor är i överensstämmelse med klassificeringen på breda ekonomiska kategorier (baserad på definitionerna enligt SITC Rev. 3) för insatsvaror samt kapital- och konsumtionsvaror och med SITC Rev. 3 för industrivaror och olja. Den geografiska fördelningen redovisar de främsta handelspartnerna, var för sig eller i regionala grupperingar. EU:s 13 kandidatländer är Bulgarien, Cypern, Estland, Lettland, Litauen, Malta, Polen, Rumänien, Slovakien, Slovenien, Tjeckien, Turkiet och Ungern.

På grund av skillnader i definition, klassificering, täckning och rapporteringstidpunkt är utrikeshandelsstatistiken, särskilt för importen, inte helt jämförbar med varuposterna i betalningsbalans-

statistiken (tabellerna 8.1 och 8.2). En del av skillnaden beror på att försäkrings- och frakt-tjänster inkluderats i statistiken över varuimporten; de svarade för cirka 3,8 % av importvärdet (c.i.f.) 1998 (ECB:s uppskattning).

Tabell 10 visar ECB:s beräkningar av nominella och reala effektiva växelkurser för euron, vilka baseras på vägda genomsnitt av bilaterala eurokurser. Vikterna baseras på industrivaruhandeln med handelspartner för perioden 1995-97 och fångar upp effekter från tredjeländ. Fram till december 2000 består den snäva gruppen av de länder vars valutor visas i tabellen plus Grekland. Från och med januari 2001 upphörde Grekland, i och med att landet då antog euron, att vara ett partnerland i den effektiva växelkursen för euron och vägningsystemet har justerats i enlighet med detta. I den breda gruppen tillkommer följande länder: Algeriet, Argentina, Brasilien, Cypern, Estland, Filippinerna, Indien, Indonesien, Israel, Kina, Kroatien, Malaysia, Mexiko, Marocko, Nya Zeeland, Polen, Rumänien, Ryssland, Slovakien, Slovenien, Sydafrika, Taiwan, Thailand, Tjeckien, Turkiet och Ungern. De reala växelkurserna beräknas med hjälp av konsumentpriser (KPI), producentpriser inom tillverkningssektorn (PPI) och enhetsarbetskostnader inom tillverkningssektorn (ULCM). I de fall där deflateror ännu inte finns tillgängliga används uppskattningar. De bilaterala kurser som visas är kurserna gentemot de tolv valutor som används vid ECB:s beräkning av eurons "snäva" effektiva växelkurs. ECB offentliggör dagliga referenskurser för dessa och en del andra valutor. För mer detaljerad information se ECB:s Occasional Paper nr 2 ("The effective exchange rates of the euro" av Luca Buldorini, Stelios Makrydakis och Christian Thimann, februari 2002) som kan laddas ned från ECB:s webbplats.

Övrig statistik

Statistiken för övriga medlemsstater i EU (tabell 11) följer samma principer som den för euroområdet. Uppgifterna för Förenta staterna och Japan som ingår i tabeller/diagram 12.1 och 12.2 hämtas från nationella källor.



Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet¹

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 %.

27 april 2000

ECB-rådet beslutar att höja räntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstrans-

¹ Kalendarium för Eurosystemets penningpolitiska åtgärder 1999 återfinns på sid. 176-179 i ECB:s årsrapport för detta år.

aktioner 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 fram-

över 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 bank-systemet 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.

2 januari 2001

Den 1 januari 2001 införs euron i Grekland. Grekland blir därmed den tolfte EU-medlemsstaten som inför den gemensamma valutan och den första som inför euron sedan starten av etapp tre av Ekonomiska och monetära unionen (EMU) den 1 januari 1999. Detta innebär att den grekiska centralbanken nu är en fullvärdig medlem av Eurosystemet, med samma rättigheter och skyldigheter som de 11 nationella centralbankerna i de EU-medlemsstater som tidigare har infört euron. I enlighet med artikel 49 i stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken betalar Grekland in återstoden av sitt bidrag till ECB:s kapital och sin andel av ECB:s reserver, samt överför till ECB sitt bidrag till ECB:s valutareserv.

Efter tillkännagivandet den 29 december 2000 genomförs den första huvudsakliga refinansieringstransaktionen under 2001 i vilken Eurosystemets grekiska motparter deltar för första gången. Tilldelningsvolymen på 101 miljarder euro tar hänsyn till det ökade likviditetsbehovet hos euroområdet banksektor till följd av integreringen av de grekiska monetära finansinstituten.

4 januari 2001

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

Vidare beslutar ECB-rådet att ett belopp på 20 miljarder euro skall tilldelas för var och en av de långfristiga refinansieringstransaktioner som skall genomföras under 2001. Detta belopp tar hänsyn till det förväntade likviditetsbehovet inom euroområdet banksektor under 2001 och Eurosystemets önskan att fortsätta att tillhandahålla merparten av refinansieringen av den finansiella sektorn genom sina huvudsakliga refinansieringstransaktioner. ECB-rådet kan justera tilldelningsbeloppet under året om likviditetsbehovet skulle utvecklas i en oväntad riktning.

18 januari, 1 februari, 15 februari, 1 mars, 15 mars, 29 mars, 11 april, 26 april 2001

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

10 maj 2001

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,25 procentenheter till 4,50 %, med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 15 maj 2001. Det beslutar vidare sänka räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 5,50 % respektive 3,50 %, båda med verkan fr.o.m. den 11 maj 2001.

23 maj, 7 juni, 21 juni, 5 juli, 19 juli, 2 augusti 2001

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

30 augusti 2001

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,25 procentenheter till 4,25 %, med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 5 september 2001. Det beslutar vidare sänka räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 5,25 % respektive 3,25 %, båda med verkan fr.o.m. den 31 augusti 2001.

13 september 2001

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

17 september 2001

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,50 procentenheter till 3,75 %, med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 19 september 2001. Det beslutar vidare sänka räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 4,75 % respektive 2,75 %, båda med verkan fr.o.m. den 18 september 2001.

27 september, 11 oktober, 25 oktober 2001

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

8 november 2001

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,50 procentenheter till 3,25 %, med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 14 november 2001. Det beslutar vidare sänka räntorna på både utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 4,25 % respektive 2,25 %, båda med verkan fr.o.m. den 9 november 2001.

6 december 2001

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

Därtill beslutar det att referensvärdet för den årliga ökningstakten i det breda penningmängds-måttet M3 skall kvarstå på 4½ %.

3 januari 2002

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

Vidare beslutar ECB-rådet att ett belopp på 20 miljarder euro skall tilldelas för var och en av de långfristiga refinansieringstransaktioner som skall genomföras under 2002. Detta belopp tar hänsyn till det förväntade likviditetsbehovet inom euroområdet banksektor under 2002 och eurosystemets önskan att fortsätta att tillhandahålla merparten av refinansieringen av den finansiella sektorn genom sina huvudsakliga refinansieringstransaktioner. ECB-rådet kan justera tilldelningsbeloppet under året om likviditetsbehovet skulle utvecklas i en oväntad riktning.

7 februari, 7 mars, 4 april, 2 maj, 6 juni, 4 juli, 1 augusti, 12 september, 10 oktober, 7 november 2002

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

5 december 2002

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbuds-räntan på de huvudsakliga refinansierings-transaktionerna med 0,50 procentenheter till 2,75 % med verkan fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 11 december 2002. Det beslutar vidare sänka räntorna på både utlånings-faciliteten och inlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 3,75 % respektive 1,75 %, båda med verkan fr.o.m. den 6 december 2002.

Därtill beslutar det att referensvärdet för den årliga ökningstakten i det breda penningmängds-måttet M3 skall kvarstå på 4½ %.

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

Betalningsflöden i Target

Under tredje kvartalet 2002 minskade den genomsnittliga betalningstrafiken per dag i Target i fråga om både värde och volym jämfört med kvartalet innan, vilket är typiskt för sommarens semesterperiod.

Tredje kvartalet 2002 förmedlade Target totalt sett, dvs. gränsöverskridande och inhemska betalningar sammantaget, i genomsnitt 247 908

betalningar per dag till ett värde av 1 476 miljarder euro. Jämfört med andra kvartalet 2002 är detta en minskning med 4,8 % i fråga om värde och 1,4 % i fråga om volym.

På **inhemsk** nivå förmedlade Target i genomsnitt 193 698 betalningar per dag till ett värde av 1 017 miljarder euro, vilket är en minskning på 1,7 % i fråga om volym och 4,2 % i fråga om värde jämfört med kvartalet innan. De inhemska betalningarna i Target svarade för 68,9 % av Tar-

Tabell I

Betalningsuppdrag förmedlade genom Target och andra utvalda interbankbetalningssystem: transaktionsvolym

(antal betalningar)

	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv
Targetsystemet					
Alla Targetbetalningar					
Volym totalt	12 992 738	14 990 244	15 364 299	15 834 392	16 361 900
Genomsnitt per dag	199 888	237 940	247 811	251 340	247 908
Gränsöverskridande Targetbetalningar					
Volym totalt	2 854 823	3 045 061	3 188 285	3 419 144	3 577 801
Genomsnitt per dag	43 920	48 334	51 424	54 272	54 209
Inhemska Targetbetalningar					
Volym totalt	10 137 915	11 945 183	12 176 014	12 415 248	12 784 099
Genomsnitt per dag	155 968	189 606	196 387	197 067	193 698
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Volym totalt	6 990 816	7 607 298	7 790 799	8 549 759	8 866 903
Genomsnitt per dag	107 551	120 751	125 658	135 710	134 347
Euro Access Frankfurt (EAF)¹					
Volym, totalt	3 230 911	1 209 501	-	-	-
Genomsnitt per dag	49 706	48 380	-	-	-
Paris Net Settlement (PNS)					
Volym totalt	1 959 480	1 998 239	1 900 298	1 901 820	1 860 283
Genomsnitt per dag	30 146	31 718	30 650	30 188	28 186
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Volym, totalt	360 296	421 685	409 483	455 080	449 333
Genomsnitt per dag	5 543	6 693	6 605	7 223	6 808
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä(POPS) ((POPS)					
Volym, totalt	180 229	165 329	152 445	212 064	157 864
Genomsnitt per dag	2 773	2 624	2 459	3 366	2 392

1) EAF-systemet upphörde med sin verksamhet den 2 november 2001, då dess funktioner övertogs av RTGS^{plus}-systemet.

getbetalningarnas totala värde och 78,1 % av deras totala volym. Det högsta värdet under en enda dag för inhemska betalningar i Target noterades den 30 september 2002 (på kvartalets sista dag), då totalt 1 366 miljarder euro förmedlades. Även uttryckt i volym noterades en topp den 30 september 2002, med totalt 262 687 betalningar. Genomsnittsvärdet för en inhemska betalning var 5,2 miljoner euro. Av det totala antalet inhemska betalningar hade 63 % ett värde på högst 50 000 euro, 24 % hade ett värde på mellan 50 000 och 1 miljon euro och 13 % ett värde på över 1 miljon euro. Andelen inhemska Targetbetalningar till ett värde på över 1 miljard euro var mindre än 0,1 %.

Under tredje kvartalet 2001 förmedlade Target i genomsnitt 155 968 inhemska betalningar per dag till ett värde av 711 miljarder euro. Siffrorna för tredje kvartalet 2002 visar en ökning med 24 % i fråga om volym och 43 % i fråga om värde. Det är emellertid svårt att jämföra trafiken i Target under tredje kvartalet i år med samma kvartal 2001, eftersom EAF-systemet¹ avskaffades när den tyska centralbanken införde RTGS^{plus}-systemet den 5 november 2001. Den EAF-trafik som övergick till RTGS^{plus} räknades

¹ Euro Access Frankfurt; det hybridsystem som Deutsche Bundesbank tidigare använde.

Tabell 2

Betalningsuppdrag förmedlade genom Target och andra utvalda interbankbetalningssystem: transaktionsvärden

(miljarder euro)

	2001 3 kv	2001 4 kv	2002 1 kv	2002 2 kv	2002 3 kv
Target					
Alla Targetbetalningar					
Värde, totalt	78 040	92 627	95 440	97 682	97 404
Genomsnitt per dag	1 201	1 470	1 539	1 551	1 476
Gränsöverskridande Targetbetalningar					
Värde, totalt	31 818	32 176	29 720	30 794	30 309
Genomsnitt per dag	490	511	479	489	459
Inhemska Targetbetalningar					
Värde, totalt	46 222	60 451	65 720	66 888	67 095
Genomsnitt per dag	711	960	1 060	1 062	1 017
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Värde, totalt	12 533	12 445	11 961	12 045	12 279
Genomsnitt per dag	193	198	193	191	186
Euro Access Frankfurt (EAF) ¹					
Värde, totalt	10 082	3 660	-	-	-
Genomsnitt per dag	155	146	-	-	-
Paris Net Settlement (PNS) ¹					
Värde, totalt	5 393	5 399	5 061	5 079	4 832
Genomsnitt per dag	83	86	82	81	73
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Värde, totalt	98	73	74	80	78
Genomsnitt per dag	2	1	1	1	1
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä(POPS) ((POPS)					
Värde, totalt	89	92	92	100	98
Genomsnitt per dag	1	1	1	1	1

¹) EAF-systemet upphörde med sin verksamhet den 2 november 2001, då dess funktioner övertogs av RTGS^{plus}-systemet.

inte in i Target inhemska trafik 2001. En jämförelse² av den inhemska trafiken i det tyska RTGS^{plus}-systemet och siffrorna för ELS³ och EAF tredje kvartalet 2001 visar på en minskning med 9 % och 13 % i fråga om värde respektive volym. För de andra RTGS-systemen i Target visar en jämförelse med tredje kvartalet 2001 på en ökning med 8 % i fråga om värde och 5 % i fråga om volym.

Volymen av **gränsöverskridande** betalningar var stabil jämfört med andra kvartalet 2002 (på i genomsnitt 54 209 betalningar per dag), medan värdet minskade med 6 % (till i genomsnitt 459 miljarder euro per dag).

Det högsta värdet under en enda dag för gränsöverskridande betalningar i Target under tredje kvartalet noterades den 30 september 2002 (på kvartalets sista dag), då totalt 640 miljarder euro förmedlades. Uttryckt i volym inträffade en topp den 5 juli 2002 (dagen efter en allmän helgdag i Förenta staterna), då totalt 78 767 betalningar förmedlades.

Andelen kundbetalningar i förhållande till det genomsnittliga antalet dagliga gränsöverskridande betalningar i Target minskade något till 44 % i fråga om volym, men var stabil på 4 % i fråga om värde. Kundbetalningarnas genomsnittliga värde stabiliserades kring 0,8 miljoner euro och det genomsnittliga värdet på interbankbetalningar minskade till 14,6 miljoner euro. Även om kundbetalningarnas omfattning minskade något jämfört med kvartalet innan sett till den dagliga volymen av gränsöverskridande betalningar i Targets systemet, visar en jämförelse med tredje kvartalet 2001 att det har skett en betydande ökning (+39 %). Ökningen av omfattningen på kundbetalningarna fortsätter att vara en av de mest märkbara trenderna när det gäller de gränsöverskridande flödena i Target. Uttryckt i värde uppgick 52 % av de totala gränsöverskridande betalningarna till högst 50 000 euro, 29 % hade ett värde på mellan 50 000 och 1 miljon euro och 19 % hade ett värde på över 1 miljon euro. Andelen gränsöverskridande Targetbetalningar till ett värde över 1 miljard euro var mindre än 0,1 %.

Kompensationsystem

Den 28 november 2002 antog ECB-rådet en ny övergripande policy för kompensation av Targets användare om systemet inte fungerar. Det nya kompensationssystemet har influerats av marknadspraxis och syftar till att på ett snabbt och standardiserat sätt erbjuda kompensation för vissa skador.

Targets långsiktiga utveckling

Den 24 oktober 2002 fattade ECB-rådet ett strategiskt beslut om riktlinjerna för nästa generation av Target (**Target 2**). Target 2 kommer att vara ett mångplattformssystem med ett antal nationella komponenter och en ”gemensam komponent”. Den sistnämnda komponenten kommer att vara en IT-plattform som används gemensamt av ett antal centralbanker på frivillig basis. Senast tre år efter det att Target 2 har tagits i bruk kommer en bedömning göras av om en enda gemensam komponent kan tillfredsställa behoven hos alla centralbanker och deras bankväsenden som inte vill ha kvar en nationell plattform. I ett senare skede av Target 2 kan det fattas beslut om fler gemensamma komponenter. Precis som i dagens Target kommer Target 2 att vara ett system för avveckling i centralbankspengar av stora betalningar i euro. Trots det kommer precis som i dagens system alla betalningar som användarna kan vilja förmedla i realtid i centralbankspengar att godtas utan limiter i Target 2. Target 2 kommer att ha en servicenivå som är mycket mer harmoniserad än i dagens system och en enda prisstruktur för hela Eurosystemet när det gäller grundservicen, som omfattar alla de tjänster och funktioner som erbjuds av alla komponenter i Target 2. Fyra år efter starten av Target 2 kommer det att bli obligatoriskt att avveckla subventioner som går utöver vad som är godtagbart med hänvisning till kollektiv nytta⁴.

2 I denna jämförelse har likviditetsöverföringarna mellan deltagarnas hemmakonton hos Deutsche Bundesbank och deras RTGS^{plus}konton inte tagits med, med tanke på att den typen av transaktioner inte existerade i ELS-systemet och för att möjliggöra en meningsfull jämförelse mellan siffrorna för 2001 respektive 2002.

3 Euro Link System, Deutsche Bundesbanks tidigare RTGS^{plus}system.

4 Plattformar som inte uppfyller dessa krav måste avvecklas.

Den 24 oktober 2002 beslutade ECB också att **kandidatländernas** nationella centralbanker skall ha möjlighet – men inte skyldighet – att koppla upp sig till Target när de ansluter sig till EU.

Mer information om Target och om ECB:s pressmeddelande om den långsiktiga utvecklingen av Target finns under rubriken TARGET på ECB:s webbplats (<http://www.ecb.int>).

Dokument utgivna av Europeiska centralbanken

Denna förteckning är avsedd att ge läsarna information om utvalda dokument som har offentliggjorts av Europeiska centralbanken. Publikationerna finns tillgängliga gratis från press- och informationsavdelningen på ECB. Skriftliga beställningar skickas till den postadress som anges på titelsidan.

En fullständig förteckning över dokument som utgivits av Europeiska monetära institutet finns på ECB:s webbplats (<http://www.ecb.int>).

Årsrapport

”Årsrapport 1998”, april 1999.

”Årsrapport 1999”, april 2000.

”Årsrapport 2000”, maj 2001.

”Årsrapport 2001”, april 2002.

Konvergensrapport

”Konvergensrapport 2000”, maj 2000.

”Konvergensrapport 2002”, maj 2002.

Månadsrapport

Artiklar publicerade från och med 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.

"The euro area after the entry of Greece", januari 2001.

"Monetary policy-making under uncertainty", januari 2001.

"The ECB's relations with international organisations and fora", januari 2001.

"Characteristics of corporate finance in the euro area", februari 2001.

"Towards a uniform service level for retail payments in the euro area", februari 2001.

"The external communication of the European Central Bank", februari 2001.

"Assessment of general economic statistics for the euro area", april 2001.

"The collateral framework of the Eurosystem", april 2001.

"The introduction of euro banknotes and coins", april 2001.

"Framework and tools of monetary analysis", maj 2001.

"The new capital adequacy regime – the ECB perspective", maj 2001.

"Financing and financial investment of the non-financial sectors in the euro area", maj 2001.

"New technologies and productivity in the euro area", juli 2001.

"Measures of underlying inflation in the euro area", juli 2001.

"Fiscal policies and economic growth", augusti 2001.

"Product market reforms in the euro area", augusti 2001.

"Consolidation in central counterparty clearing in the euro area", augusti 2001.

"Issues related to monetary policy rules", oktober 2001.

"Bidding behaviour of counterparties in the Eurosystem's regular open market operations", oktober 2001.

"The euro cash changeover in markets outside the euro area", oktober 2001.

"The information content of composite indicators of the euro area business cycle", november 2001.

"The economic policy framework in EMU", november 2001.

"Economic fundamentals and the exchange rate of the euro", januari 2002.

"Euro banknote preparations: from cash changeover to post-launch activities", januari 2002.

"The stock market and monetary policy", februari 2002.

"Recent developments in international co-operation", februari 2002.

"The operation of automatic fiscal stabilisers in the euro area", april 2002.

"The role of the Eurosystem in payment and clearing systems", april 2002.

"Enhancements to MFI balance sheet and interest rate statistics", april 2002.

"The liquidity management of the ECB", maj 2002.

"International supervisory co-operation", maj 2002.

"Implications of the euro cash changeover on the development of banknotes and coins in circulation", maj 2002.

"Characteristics of the euro area business cycle in the 1990s", juli 2002.

"The Eurosystem's dialogue with EU accession countries", juli 2002.

"Developments in the external direct and portfolio investment flows of the euro area", juli 2002.

"Price level convergence and competition in the euro area", augusti 2002.

"Recent developments and risks in the euro area banking sector", augusti 2002.

"Saving, financing and investment in the euro area", augusti 2002.

"Recent findings on monetary policy transmission in the euro area", oktober 2002.

"Main features of the repo market in the euro area", oktober 2002.

"The accountability of the ECB", november 2002.

"Transparency in the monetary policy of the ECB", november 2002.

"The composition of employment growth in the euro area in recent years", november 2002.

Occasional Paper

- 1 "The impact of the euro on money and bond markets" av Javier Santillán, Marc Bayle och Christian Thygesen, juli 2000.
- 2 "The effective exchange rates of the euro" av Luca Buldorini, Stelios Makrydakis och Christian Thimann, februari 2002.
- 3 "Estimating the trend of M3 income velocity underlying the reference value for monetary growth" av Claus Brand, Dieter Gerdesmeier och Barbara Roffia, maj 2002.

4. "Labour force developments in the euro area since the 1980s" av V. Genre och R. Gómez-Salvador, juli 2002.
 5. "The evolution of clearing and central counterparty services for exchanged - traded derivatives in the United States and Europe: a comparison" av Daniela Russo, Terry L. Hart och Andreas Schönenberger, september 2002.
 6. "Banking integration in the euro area" av I. Cabral, F. Dierick och J. Nesala, december 2002.
-

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 Bandt och E. P. Davis, 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. Rønde, 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.
- 41 "Why adopt transparency? The publication of central bank forecasts" av P. M. Geraats, januari 2001.
- 42 "An area-wide model (AWM) for the euro area" av G. Fagan, J. Henry och R. Mestre, januari 2001.
- 43 "Sources of economic renewal: from the traditional firm to the knowledge firm", av D. Rodrigues Palenzuela, februari 2001.
- 44 "The supply and demand for Eurosystem deposits – The first 18 months" av U. Bindseil och F. Seitz, februari 2001.
- 45 "Testing the rank of the Hankel Matrix: A statistical approach" av G. Camba-Mendez och G. Kapetanios, mars 2001.
- 46 "A two-factor model of the German term structure of interest rates" av N. Cassola och J. B. Luís, mars 2001.
- 47 "Deposit insurance and moral hazard: does the counterfactual matter" av R. Gropp och J. Vesala, mars 2001.
- 48 "Financial market integration in Europe: on the effects of EMU on stock markets" av M. Fratzscher, mars 2001.
- 49 "Business cycle and monetary policy analysis in a structural sticky-price model of the euro area" av M. Casares, mars 2001.
- 50 "Employment and productivity growth in service and manufacturing sectors in France, Germany and the US" av T. von Wachter, mars 2001.
- 51 "The functional form of the demand for euro area M1" av L. Stracca, mars 2001.

- 52 "Are the effects of monetary policy in the euro area greater in recessions than in booms?" av G. Peersman och F. Smets, mars 2001.
- 53 "An evaluation of some measures of core inflation for the euro area" av J. L. Vega och M. A. Wynne, april 2001.
- 54 "Assessment criteria for output gap estimates" av G. Camba-Méndez och D. Rodríguez Palenzuela, april 2001.
- 55 "Modelling the demand for loans to the private sector in the euro area" av A. Caiza, G. Gartner och J. Sousa, april 2001.
- 56 "Stabilization policy in a two country model and the role of financial frictions" av E. Faia, april 2001.
- 57 "Model-based indicators of labour market rigidity" av S. Fabiani och D. Rodríguez Palenzuela, april 2001.
- 58 "Business cycle asymmetries in stock returns: evidence from higher order moments and conditional densities" av G. Perez-Quiros och A. Timmermann, april 2001.
- 59 "Uncertain potential output: implications for monetary policy" av M. Ehrmann och F. Smets, april 2001.
- 60 "A multi-country trend indicator for euro area inflation: computation and properties" av E. Angelini, J. Henry och R. Mestre, april 2001.
- 61 "Diffusion index-based inflation forecasts for the euro area" av E. Angelini, J. Henry och R. Mestre, april 2001.
- 62 "Spectral based methods to identify common trends and common cycles" av G. C. Mendez och G. Kapetanios, april 2001.
- 63 "Does money lead inflation in the euro area" av S. Nicoletti Altimari, maj 2001.
- 64 "Exchange rate volatility and euro area imports" av R. Anderton och F. Skudelny, maj 2001.
- 65 "A system approach for measuring the euro area NAIRU" av S. Fabiani och R. Mestre, maj 2001.
- 66 "Can short-term foreign exchange volatility be predicted by the Global Hazard Index?" av V. Brousseau och F. Scacciavillani, juni 2001.
- 67 "The daily market for funds in Europe: Has something changed with the EMU?" av G. Pérez-Quirós och H. Rodríguez Mendizábal, juni 2001.
- 68 "The performance of forecast-based monetary policy rules under model uncertainty" av A. Levin, V. Wieland och J. C. Williams, juli 2001.

- 69 "The ECB monetary policy strategy and the money market" av V. Gaspar, G. Pérez-Quirós och J. Sicilia, juli 2001.
- 70 "Central bank forecasts of liquidity factors: Quality, publication and the control of the overnight rate" av U. Bindseil, juli 2001.
- 71 "Asset market linkages in crisis periods" av P. Hartmann, S. Straetmans och C. G. de Vries, juli 2001.
- 72 "Bank concentration and retail interest rates" av S. Corvoisier och R. Gropp, juli 2001.
- 73 "Interbank lending and monetary policy transmission -- evidence for Germany" av M. Ehrmann och A. Worms, juli 2001.
- 74 "Interbank market integration under asymmetric information" av X. Freixas och C. Holthausen, augusti 2001.
- 75 "Value at risk models in finance" av S. Manganelli och R. F. Engle, augusti 2001.
- 76 "Rating agency actions and the pricing of debt and equity of European banks: What can we infer about private sector monitoring of bank soundness?" av R. Gropp och A. J. Richards, augusti 2001.
- 77 "Cyclically adjusted budget balances: an alternative approach" av C. Bouthevillain, P. Cour-Thimann, G. van den Dool, P. Hernández de Cos, G. Langenus, M. Mohr, S. Momigliano och M. Tujula, september 2001.
- 78 "Investment and monetary policy in the euro area" av B. Mojon, F. Smets och P. Vermeulen, september 2001.
- 79 "Does liquidity matter? Properties of a synthetic divisa monetary aggregate in the euro area" av L. Stracca, oktober 2001.
- 80 "The microstructure of the euro money market" av P. Hartmann, M. Manna och A. Manzanares, oktober 2001.
- 81 "What can changes in structural factors tell us about unemployment in Europe?" av J. Morgan och A. Mourougane, oktober 2001.
- 82 "Economic forecasting: some lessons from recent research" av D. Hendry och M. P. Clements, oktober 2001.
- 83 "Chi-squared tests of interval and density forecasts, and the Bank of England's fan charts" av K. F. Wallis, november 2001.
- 84 "Data uncertainty and the role of money as an information variable for monetary policy" av G. Coenen, A. Levin och V. Wieland, november 2001.
- 85 "Determinants of the euro real effective exchange rate: a BEER/PEER approach" av F. Maeso-Fernandez, C. Osbat och B. Schnatz, november 2001.

- 86 "Rational expectations and near rational alternatives: how best to form expectations" av M. Beeby, S. G. Hall och S. B. Henry, november 2001.
- 87 "Credit rationing, output gap and business cycles" av F. Boissay, november 2001.
- 88 "Why is it so difficult to beat the random walk forecast of exchange rates?" av L. Kilian och M. P. Taylor, november 2001.
- 89 "Monetary policy and fears of financial instability" av V. Brousseau och C. Detken, november 2001.
- 90 "Public pensions and growth" av S. Lambrecht, P. Michel och J.-P. Vidal, november 2001.
- 91 "The monetary transmission mechanism in the euro area: more evidence from VAR analysis" av G. Peersman och F. Smets, december 2001.
- 92 "A VAR description of the effects of the monetary policy in the individual countries of the euro area" av B. Mojon och G. Peersman, december 2001.
- 93 "The monetary transmission mechanism at the euro-area level: issues and results using structural macroeconomic models" av P. McAdam och J. Morgan, december 2001.
- 94 "Monetary policy transmission in the euro area: what do aggregate and national structural models tell us?" av P. van Els, A. Locarno, J. Morgan och J.-P. Villetelle, december 2001.
- 95 "Some stylized facts on the euro area business cycle" av A.-M. Agresti och B. Mojon, december 2001.
- 96 "The reaction of bank lending to monetary policy measures in Germany" av A. Worms, december 2001.
- 97 "Asymmetries in bank lending behaviour: Austria during the 1990s" av S. Kaufmann, december 2001.
- 98 "The credit channel in the Netherlands: evidence from bank balance sheets" av L. De Hann, december 2001.
- 99 "Is there a bank lending channel of monetary policy in Spain" av I. Hernando och J. Martinez-Pagés, december 2001.
- 100 "Transmission of monetary policy shocks in Finland: evidence from bank level data on loans" av J. Topi och J. Vilmunen, december 2001.
- 101 "Monetary policy and bank lending in France: are there asymmetries?" av C. Loupias, F. Savignac och P. Sevestre, december 2001.
- 102 "The bank lending channel of monetary policy: identification and estimation using Portuguese micro bank data" av L. Farinha och C. Robalo Marques, december 2001.

- 103 "Bank-specific characteristics and monetary policy transmission: the case of Italy" av L. Gambacorta, december 2001.
- 104 "Is there a bank lending channel of monetary policy in Greece? Evidence from bank level data" av S. N. Brissimis, N. C. Kamberoglou och G. T. Simigiannis, december 2001.
- 105 "Financial systems and the role of banks in monetary policy transmission in the euro area" av M. Erhmann, L. Gambacorta, J. Martínez-Pagés, P. Sevestre och A. Worms, december 2001.
- 106 "Investment, the cost of capital, and monetary policy in the nineties in France: a panel data investigation" av J.-B. Chatelain och A. Tiomo, december 2001.
- 107 "The interest rate and credit channel in Belgium: an investigation with micro-level firm data" av P. Butzen, C. Fuss och P. Vermeulen, december 2001.
- 108 "Credit channel and investment behaviour in Austria: a micro-econometric approach" av M. Valderrama, december 2001.
- 109 "Monetary transmission in Germany: new perspectives on financial constraints and investment spending" av U. von Kalckreuth, december 2001.
- 110 "Does monetary policy have asymmetric effects? A look at the investment decisions of Italian firms" av E. Gaiotti och A. Generale, december 2001.
- 111 "Monetary transmission: empirical evidence from Luxembourg firm level data" av P. Lünemann och T. Mathä, december 2001.
- 112 "Firm investment and monetary transmission in the euro area" av J.-B. Chatelain, A. Generale, I. Hernando, U. von Kalckenreuth och P. Vermeulen, december 2001.
- 113 "Financial frictions and the monetary transmission mechanism: theory, evidence and policy implications" av C. Bean, J. Larsen och K. Nikolov, januari 2002.
- 114 "Monetary transmission in the euro area: where do we stand?" av I. Angeloni, A. Kashyap, B. Mojon och D. Terlizzese, januari 2002.
- 115 "Monetary policy rules, macroeconomic stability and inflation: a view from the trenches" av A. Orphanides, december 2001.
- 116 "Rent indices for housing in west Germany 1985 to 1998" av J. Hoffmann och C. Kurz, januari 2002.
- 117 "Hedonic house prices without characteristics: the case of new multiunit housing" av O. Bover och P. Velilla, januari 2002.
- 118 "Durable goods, price indexes and quality change: an application to automobile prices in Italy, 1988-1998" av G. M. Tomat, januari 2002.
- 119 "Monetary policy and the stock market in the euro area" av N. Cassola och C. Morana, januari 2002.

- 120 "Learning stability in economics with heterogenous agents " av S. Honkapohja och K. Mitra, januari 2002.
- 121 "Natural rate doubts" av A. Beyer och R. E. A. Farmer, februari 2002.
- 122 "New technologies and productivity growth in the euro area" av F.Vijselaar och R.Albers, februari 2002.
- 123 "Analysing and combining multiple credit assessments of financial institutions" av E.Tabakis och A.Vinci, February 2002.
- 124 "Monetary policy, expectations and commitment" av G.W.Evans och S.Honkapohja, februari 2002.
- 125 "Duration, volume and volatility impact of trades" av S. Manganelli, februari 2002.
- 126 "Optimal contracts in a dynamic costly state verification model" av C. Monnet och E. Quintin, februari 2002.
- 127 "Performance of monetary policy with internal central bank forecasting" av S. Honkapohja och K. Mitra, februari 2002.
- 128 "Openness, imperfect exchange rate pass-through and monetary policy" av F. Smets och R. Wouters, mars 2002.
- 129 "Non-standard central bank loss functions, skewed risks, and certainty equivalence" av A. al-Nowaihi och L. Stracca, mars 2002.
- 130 "Harmonized indexes of consumer prices: their conceptual foundations" av E. Diewert, mars 2002.
- 131 "Measurements bias in the HICP: what do we know, and what do we need to know?" av M. A. Wynne och D. Rodriguez-Palenzuela, mars 2002.
- 132 "Inflation dynamics and dual inflation in accession countries: a 'new Keynesian' perspective " av O. Arratibel, D. Rodriguez-Palenzuela och C. Thimann, mars 2002.
- 133 "Can confidence indicators be useful to predict short term real GDP growth?" av A. Mourougane och M. Roma, mars 2002.
- 134 "The cost of private transportation in the Netherlands, 1992-1999" av B. Bode och J. Van Dalen, mars 2002.
- 135 "The optimal mix of taxes on money, consumption and income" av F. de Fiore och P. Teles, april 2002.
- 136 "Retail bank interest rate pass-through: new evidence at the euro area level" av G. de Bondt, april 2002.
- 137 "Equilibrium bidding in the Eurosystem's open market operations" av U. Bindseil, april 2002.

- I38 "New views on the optimum currency area theory: what is EMU telling us?" av F. P. Mongelli, april 2002.
- I39 "On currency crises and contagion" av M. Fratzscher, april 2002.
- I40 "Price setting and the steady-state effects of inflation" av M. Casares, maj 2002.
- I41 "Asset prices and fiscal balances" av F. Eschenbach och L. Schuknecht, maj 2002.
- I42 "Modelling the daily banknotes in circulation in the context of the liquidity management of the European Central Bank" av A. Cabrero, G. Camba-Mendez, A. Hirsch och F. Nieto, maj 2002.
- I43 "A non-parametric method for valuing new goods" av L. Blow och I. Crawford, maj 2002.
- I44 "A failure in the measurement of inflation: results from a hedonic and matched experiment using scanner data" av M. Silver och S. Heravi, maj 2002.
- I45 "Towards a new early warning system of financial crises" av M. Bussiere och F. Fratzscher, maj 2002.
- I46 "Competition and stability – what's special about banking?" av E. Carletti och P. Hartmann, maj 2002.
- I47 "Time-to-build approach in a sticky price, sticky wage optimizing monetary model" av M. Casares, maj 2002.
- I48 "The functional form of yield curves" av V. Brousseau, maj 2002.
- I49 "The Spanish block of the ESCB-multi-country model" av A. Willman och A. Estrada, maj 2002.
- I50 "Equity and bond markets signals as leading indicators of bank fragility" av R. Gropp, J. Vesala och G. Vulpes, juni 2002.
- I51 "G-7 inflation forecasts" av F. Canova, juni 2002.
- I52 "Short-term monitoring of fiscal policy discipline" av G. Camba-Mendez och A. Lamo, juni 2002.
- I53 "Euro area production function and potential output: a supply side system approach" av A. Willman, juni 2002.
- I54 "The euro bloc, the dollar bloc and the yen bloc: how much monetary policy independence can exchange rate flexibility buy in an interdependent world?" av M. Fratzscher, juni 2002.
- I55 "Youth unemployment in the OECD: demographic shifts, labour market institutions, and macroeconomic shocks" av J. F. Jimeno och D. Rodriguez-Palenzuela, juni 2002.

- 156 "Identifying endogenous fiscal policy rules for macroeconomic model", av J. J. Perez och P. Hiebert, juli 2002.
- 157 "Bidding and performance in repo auctions: evidence from ECB open market operations" av Kjell G. Nyborg, U. Bindseil och I.A. Strebulaev, juli 2002.
- 158 "Quantifying embodied technological change" av P. Sakellars och D. J. Wilson, juli 2002.
- 159 "Optimal public money" av C. Monnet, juli 2002.
- 160 "Model uncertainty and the equilibrium value of the real effective euro exchange rate" av C. Detken, A. Dieppe, J. Henry, C. Marin och F. Smets, juli 2002.
- 161 "The optimal allocation of risks under prospect theory" av L. Stracca, juli 2002.
- 162 "Public debt asymmetries: the effect on taxes and spending in the European Union" av S. Krogstrup, augusti 2002.
- 163 "The rationality of consumers' inflation expectations: survey-based evidence for the euro area" av M. Forsells och G. Kenny, augusti 2002.
- 164 "Euro area corporate debt securities market: first empirical evidence" av G. de Bondt, augusti 2002.
- 165 "The industry effects of monetary policy in the euro area" av G. Peersman och F. Smets, augusti 2002.
- 166 "Monetary and fiscal policy interactions in a micro-founded model of a monetary union" av R. M.W. J. Beetsma och H. Jensen, augusti 2002.
- 167 "Identifying the effects of monetary policy shocks on exchange rates using high frequency data" av J. Faust, J. H. Rogers, E. Swanson och J. H. Wright, augusti 2002.
- 168 "Estimating the effects of fiscal policy in OECD countries" av R. Perotti, augusti 2002.
- 169 "Modeling model uncertainty" av A. Onatski och N. Williams, augusti 2002.
- 170 "What measure of inflation should a central bank target?" av G. Mankiw och R. Reis, augusti 2002.
- 171 "An estimated stochastic dynamic general equilibrium model of the euro area" av F. Smets och R. Wouters, augusti 2002.
- 172 "Constructing quality-adjusted price indices: a comparison of hedonic and discrete choice models" av N. Jonker, september 2002.
- 173 "Openness and equilibrium determinacy under interest rate rules" av F. de Fiore och Z. Liu, september 2002.

- 174 "International monetary policy coordination and financial market integration" av A. Sutherland, september 2002.
- 175 "Monetary policy and the financial accelerator in a monetary union" av S. Gilchrist, J. O. Hairault och H. Kempf, september 2002.
- 176 "Macroeconomics of international price discrimination" av G. Corsetti och L. Dedola, september 2002.
- 177 "A theory of the currency denomination of international trade" av P. Bacchetta och E. van Wincoop, september 2002.
- 178 "Inflation persistence and optimal monetary policy in the euro area" av P. Benigno och J. D. López-Salido, september 2002.
- 179 "Optimal monetary policy with durable and non-durable goods" av C. J. Erceg och A. T. Levin, september 2002.
- 180 "Regional inflation in a currency union: fiscal policy vs. fundamentals" av M. Duarte och A. L. Wolman, september 2002.
- 181 "Inflation dynamics and international linkages: a model of the United States, the euro area and Japan" av G. Coenen och V. Wieland, september 2002.
- 182 "The information content of real-time output gap estimates, an application to the euro area" av G. Rünstler, september 2002.
- 183 "Monetary policy in a world with different financial systems" av E. Faia, oktober 2002.
- 184 "Efficient pricing of large value interbank payment systems" av C. Holthausen och J.-C. Rochet, oktober 2002.
- 185 "European integration: what lessons for other regions? The case of Latin America" av E. Dorrucci, S. Firpo, M. Fratzscher och F. P. Mongelli, oktober 2002.
- 186 "Using money market rates to assess the alternatives of fixed vs. variable rate tenders: the lesson from 1989-1998 data for Germany" av M. Manna, oktober 2002.
- 187 "A fiscal theory of sovereign risk" av M. Uribe, oktober 2002.
- 188 "Should central banks really be flexible?" av H. P. Grüner, oktober 2002.
- 189 "Debt reduction and automatic stabilisation" av P. Hiebert, J. J. Pérez och M. Rostagno, oktober 2002.
- 190 "Monetary policy and the zero bound to interest rates: a review" av T. Yates, oktober 2002.
- 191 "The fiscal costs of financial instability revisited" av L. Schuknecht och F. Eschenbach, november 2002.

- 192 "Is the European Central Bank (and the United States Federal Reserve) predictable?" av G. Pérez- Quirós och J. Sicilia, november 2002.
- 193 "Sustainability of public finances and automatic stabilisation under a rule of budgetary discipline" av J. Marin, november 2002.
- 194 "Sensitivity analysis of volatility: a new tool for risk management" av S. Manganelli, V. Ceci och W. Vecchiato, november 2002.
- 195 "In-sample or out-of-sample tests of predictability: which one should we use?" av A. Inoue och L. Kilian, november 2002.
- 196 "Bootstrapping autoregressions with conditional heteroskedasticity of unknown form" av S. Gonçalves och L. Kilian, november 2002.
- 197 "A model of the Eurosystem's operational framework for monetary policy implementation" av C. Ewerhart, november 2002.
- 198 "Extracting risk neutral probability densities by fitting implied volatility smiles: some methodological points and an application to the 3M Eurobor futures option prices" av A. B. Andersen och T. Wagener, december 2002.

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 service: The Eurosystem's view", september 1999.

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

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

"Money and banking statistics compilation guide, addendum I: money market paper", november 1999.

"Money and banking statistics sector manual", andra upplagan, 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 user's survey", november 1999.

"Money and banking statistics: series keys for the exchange of balance sheet items time series", november 1999.

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

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

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

"Asset prices and banking stability", april 2000.

"EU banks' income structure", april 2000.

"Statistical information collected and compiled by the ESCB", maj 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.

"Den gemensamma penningpolitiken i etapp 3: Allmän dokumentation av Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden", november 2000.

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

"Mergers and acquisitions involving the EU banking industry: facts and implications", december 2000.

"Annual report on the activities of the Anti-Fraud Committee of the European Central Bank", januari 2001.

"Cross-border use of collateral: A user's survey", februari 2001.

"Price effects of regulatory reform in selected network industries", mars 2001.

"The role of central banks in prudential supervision", mars 2001.

"Money and banking statistics in the accession countries: Methodological manual", april 2001.

"TARGET: Annual Report", maj 2001.

"A guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", juni 2001.

"Payment and securities settlement systems in the European Union", juni 2001.

"Why price stability", juni 2001.

"The euro bond market", juli 2001.

"The euro money market", juli 2001.

"The euro equity markets", augusti 2001.

"The monetary policy of the ECB", augusti 2001.

"Monetary analysis: tools and applications", augusti 2001.

"Review of the international role of the euro", september 2001.

"The Eurosystem's policy line with regard to consolidation in central counterparty clearing", september 2001.

"Provisional list of MFIs of the accession countries (as at the end of December 2000)", oktober 2001.

"TARGET: the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system – update 2001", november 2001.

"European Union balance of payments/international investment position statistical methods", november 2001.

"Fair value accounting in the banking sector, november 2001.

"Towards an integrated infrastructure for credit transfers in euro", november 2001.

"Accession countries: Balance of payments/international investment position statistical methods", februari 2002.

"List of Monetary Financial Institutions and institutions subject to minimum reserves", februari 2002.

"Labour market mismatches in euro area", mars 2002.

"Compendium: Collection of legal instruments, June 1998 – December 2001", mars 2002.

"Evaluation of the 2002 cash changeover", april 2002.

"TARGET Annual Report 2001", april 2002.

"Den gemensamma penningpolitiken i euroområdet: Allmän dokumentation av Eurosystemets penningpolitiska instrument och förfaranden", april 2002.

"Annual report on the activities of the Anti-Fraud Committee of the European Central Bank, covering the period from January 2001 to January 2002", maj 2002.

"Developments in banks' liquidity profile and management", maj 2002.

"The Eurosystem's terms of reference for the use of cash-recycling machines by credit institutions and other euro area institutions engaged in the sorting and distribution of banknotes to the public as a professional activity", maj 2002.

"Bond markets and long-term interest rates in European Union accession countries", juni 2002.

"TARGET minimum common performance features of RTGS systems within TARGET as at November 2001", juni 2002.

"TARGET Interlinking data dictionary as at November 2001", juni 2002.

"TARGET Interlinking specification as at November 2001", juni 2002.

"TARGET Interlinking user requirement as at November 2001", juni 2002.

"Task force on portfolio investment collection systems, Final Report", juni 2002.

"Measurement issues in European consumer price indices and the conceptual framework of the HICP", juli 2002.

"Payment and securities settlement systems in the European Union: Addendum incorporating 2000 figures", juli 2002.

"Financial sectors in EU accession countries", augusti 2002.

"Payment and securities settlement systems in accession countries", augusti 2002.

"TARGET Interlinking specification", november 2002.

"TARGET Interlinking data dictionary", november 2002.

"Guidance Notes to Regulation ECB/2001/13 on the MFI balance sheet statistics", november 2002.

"Structural analysis of the EU banking sector", november 2002.

"European Union balance of payments/international investment position statistical methods", november 2002.

"Review of the international role of the euro", december 2002.

Informationsbroschyrer

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

"ECB:s betalningsmekanism", augusti 2000.

"Euron; integrerade finansiella tjänster", augusti 2000.

"Target", augusti 2000.

"The European Central Bank", april 2001.

"The euro banknotes and coins", maj 2001.

"TARGET – update 2001", juli 2001.

"The euro and the integration of financial services", september 2001.

"The euro banknotes and coins", augusti 2002.