



EUROPEAN CENTRAL BANK

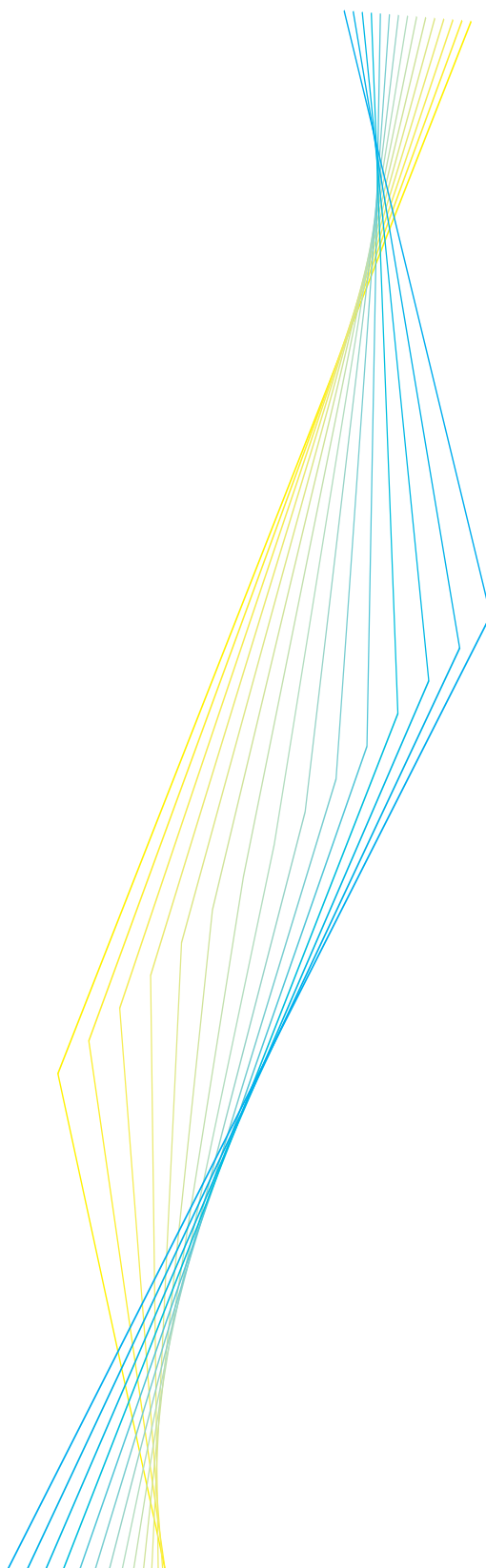
ECB EZB EKT BCE EKP

MÅNADSRAPPORT

September 2003



EUROPEISKA CENTRALBANKEN



MÅNADSRAPPORT

September 2003

© Europeiska centralbanken, 2003

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

Denna rapport har utarbetats på ECB:s direktionens 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 3 september 2003.

ISSN 1561-0136 (tryckt version)

ISSN 1725-2822 (digital version)

Innehåll

| | |
|---|------|
| Ledare | 5 |
| Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet | 7 |
| Den monetära och finansiella utvecklingen | 7 |
| Prisutvecklingen | 35 |
| Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden | 42 |
| De offentliga finansernas utveckling | 51 |
| Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen | 53 |
| | |
| Rutor: | |
| 1 Förbättringar av euroområdets monetära statistik | 9 |
| 2 Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under den uppfyllandeperiod som slutade den 23 augusti 2003 | 23 |
| 3 Euroområdets nuvarande räntor i ett historiskt perspektiv | 25 |
| 4 Hur inflationsförväntningarna i euroområdet kan beräknas utifrån inflationsindexerade svappar | 31 |
| 5 Orsaker till kortfristig volatilitet i HIKP-inflationen | 39 |
| 6 Den senaste utvecklingen för investeringar fördelade på produkttyp | 43 |
| 7 Framsteg och luckor i euroområdets konjunkturstatistik | 45 |
| | |
| Statistikbilaga | 1* |
| Kalendarium för penningpolitiska åtgärder inom Eurosystemet | 97* |
| Targetsystemet (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer) | 101* |
| Dokument utgivna av Europeiska centralbanken (ECB) | 105* |

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 |
| EER | effektiv växelkurs |
| EMI | Europeiska monetära institutet |
| EMU | Ekonomiska och monetära unionen |
| ENS 95 | Europeiska nationalräkenskapssystemet 1995 |
| ECBS | Europeiska centralbankssystemet |
| EU | Europeiska unionen |
| 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 |
| ULCT | enhetsarbetskostnad i den totala ekonomin |

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

Ledare

ECB-rådet beslutade vid sitt sammanträde den 4 september 2003 att den lägsta anbudsräntan på Eurosystemets huvudsakliga refinansierings-transaktioner skall vara oförändrad, 2,0 %. Räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten lämnades också oförändrade, 3,0 % respektive 1,0 %.

Beslutet att lämna ECB-räntorna oförändrade återspeglar ECB-rådets bedömning att utsikterna för prisstabilitet på medellång sikt är fortsatt gynnsamma. Den aktuella penningpolitiska inriktningen är därför fortfarande väl avpassad. De historiskt låga räntorna stöder den ekonomiska aktiviteten. ECB-rådet fortsätter att noggrant följa alla faktorer som kan påverka denna bedömning.

Vad gäller den ekonomiska analysen bakom bedömningen bekräftar ny statistik att den ekonomiska aktiviteten i euroområdet var mycket svag under andra kvartalet 2003 med en liten nedgång i real BNP-tillväxt (från första kvartalet) enligt Eurostats första uppskattning. Enkätuppgifter och den senaste utvecklingen på finansmarknaderna tyder emellertid på ökad tillförsikt och stöder därmed förväntningarna om en ökning i den ekonomiska aktiviteten. Således kvarstår huvudscenariot att den reala BNP-tillväxten med början under andra halvåret av 2003 successivt kommer att återhämta sig för att ytterligare stärkas under 2004. Detta ligger i linje med aktuella prognoser och framtidsbedömningar.

Uppgången väntas få stöd av både externa och interna faktorer. Aktuell statistik visar tecken på att en återhämtning redan är på väg i många delar av världen. Den ökning av utländsk efterfrågan som följer därav borde leda till en ökning av exporten från euroområdet och därmed motverka de effekter av minskad priskonkurrenskraft som hänger samman med eurons tidigare appreciering. En ökning av den utländska efterfrågan skulle dessutom även främja företagsinvesteringar. De pågående anpassningsprocesserna för att öka lönsamheten i företagen i euroområdet borde förbättra förutsättningarna för ett ekonomiskt uppsving. De låga räntenivåerna underlättar denna justering och ökar investeringsincitamenten. Den reala disponibla inkomsten i euro-

området borde dessutom gynnas av terms-of-trade-effekter från eurons tidigare appreciering.

Nedåtriskerna i huvudscenariot för ekonomisk tillväxt har minskat under de senaste månaderna men inte försvunnit. Makroekonomiska obalanser kvarstår i vissa regioner i världsekonomin. Även om detta kanske inte på kort sikt påverkar den ekonomiska dynamiken utgör de på längre sikt en risk. Utvecklingen av oljeprisnivån måste också ses som ett hot mot den ekonomiska aktiviteten.

I fråga om prisutvecklingen pekar Eurostats snabbstatistik på en årlig HIKP-inflation i augusti på 2,1 %. Medan den senaste oljeprisutvecklingen tyder på ett visst tryck uppåt på inflationen på kort sikt är den allmänna bilden i stort sett oförändrad, med andra ord en HIKP-inflation kring eller strax över 2 % under resten av året. Under 2004 torde den årliga inflationen sjunka under 2 % och stabilisera sig på en nivå som överensstämmer med prisstabilitet. Denna förväntning grundar sig på antagandet att löneutvecklingen är återhållsam vid en successiv ekonomisk återhämtning. Dessutom förmodas den tidigare markanta förstärkningen av euron ha fördröjda effekter vilket borde begränsa pristrycket uppåt, trots eurons försvagning den senaste tiden. Sett i ett längre tidsperspektiv förefaller inflationsförväntningarna i euroområdet vara väl förankrade på en nivå under men nära 2 %.

När det gäller den monetära analysen har ökningen i penningmängden de senaste månaderna varit fortsatt stark och det finns betydligt mer likviditet i euroområdet än vad som skulle behövas för att finansiera en icke-inflatorisk tillväxt. Detta beror delvis på tidigare portföljomplaceringar och möjligen även på en ökning, av försiktighetsskäl, i monetära tillgångar. Dessutom är det sannolikt att den fortsatt kraftiga penningmängdsökningen beror på den låga räntenivån, som innebär låga alternativkostnader för att inneha likvida tillgångar. Den nuvarande räntenivån uppväger också de negativa effekterna av den svaga ekonomiska utvecklingen på kreditefterfrågan. I själva verket har ökningen av utlåning till den privata sektorn sedan början av året varit relativt robust.

I dagsläget väntas den rikliga tillgången på likviditet inte leda till inflationstryck. Penningmängdsökningen bör emellertid noga följas då de betydande likviditetsöverskotten skulle kunna utgöra en källa till oro om de kvarstår när ekonomin tar fart på allvar.

Sammantaget bekräftar, efter en avstämning av informationen från de två pelarna, den ekonomiska analysen förväntningarna om att pristrycket kommer att vara fortsatt dämpat i ett läge med successiv ekonomisk återhämtning och återhållsam importpris- och löneutveckling. Mot bakgrund av det ekonomiska läget torde den starka penningmängdsökningen för närvarande inte försämra dessa utsikter. På medellång sikt förblir därför utsikterna för prisstabilitet fortsatt goda.

Den senaste finanspolitiska utvecklingen i euroområdet är mycket oroväckande. Alltfler bevis pekar på att de flesta länder, med betydande marginal, kommer att misslyckas med att uppnå sina budgetmål för 2003. Försämringen av budgetsaldo beror främst på att den ekonomiska tillväxten är lägre än väntat, men det är oroväckande att inte alla länder med stora obalanser hittills har vidtagit tillräckliga konsolideringsåtgärder. För att upprätthålla trovärdigheten i fråga om de institutionella och ekonomiska grunderna för EMU är det av grundläggande betydelse att reglerna i stabilitets- och tillväxtpakten i alla avseenden respekteras. I de budgetplaner som nu förbereds för 2004 är det viktigt att de berörda länderna korrigerar alltför stora underskott inom den överenskomna tidsplanen. I andra länder med obalanser i de offentliga finanserna krävs en årlig strukturell konsolideringstakt på minst 0,5 % av BNP. Finanspolitiska planer måste utgöra en del av en omfattande och trovärdig strategi på medellång sikt med tonvikt på utgiftsätstramningar och tillväxtorienterad omstrukturering av utgifter. En sund finanspolitik bidrar till att öka framtidstron hos investerare och konsumenter och förbättra utsikterna för starkare ekonomisk tillväxt i euroområdet.

Strategier för budgetkonsolidering bör gå hand i hand med väl genomförda struktureller reformer. Åtgärder för att leda in offentliga pensionssystem på en hållbar väg och ytterligare utveckla privata

pensionssystem förtjänar i detta avseende att stödjas. Samtidigt krävs mer reformer för att minska strukturella stelheter på arbets- och varumarknaderna. Sådana reformer är viktiga för att komma till rätta med vad som anses vara det huvudsakliga ekonomiska problemet i euroområdet, nämligen den höga nivån på strukturarbetslöshet.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

I Den monetära och finansiella utvecklingen

ECB-rådets penningpolitiska beslut

Vid sitt möte den 4 september 2003 beslutade ECB-rådet att lämna den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, som genomförs som anbudsförfaranden till rörlig ränta, oförändrad på 2,0 %. Räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten behölls också oförändrade på 3,0 % respektive 1,0 % (se diagram 1).

Fortsatt kraftig årlig M3-ökning i juli

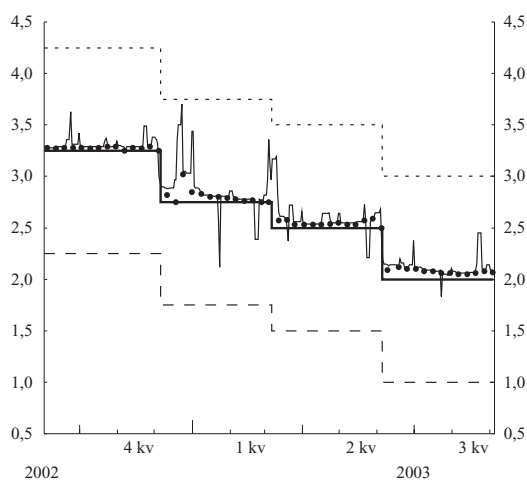
Den kraftiga ökningen i penningmängden, som observerats sedan i mitten av 2001, har fortsatt den senaste tiden. I juli 2003 steg den årliga ökningstakten för det breda penningmängdsmåttet M3 till 8,5 %, jämfört med 8,4 % månaden innan. Tremånadersgenomsnittet för den årliga M3-ökningen uppgick till 8,5 % under perioden maj-

Diagram 1

ECB:s räntor och penningmarknadsräntor

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)

- Utlåningsränta
- - - Inlåningsränta
- Lägsta anbudsränta i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna
- Dagslåneränta (EONIA)
- Marginalränta på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna



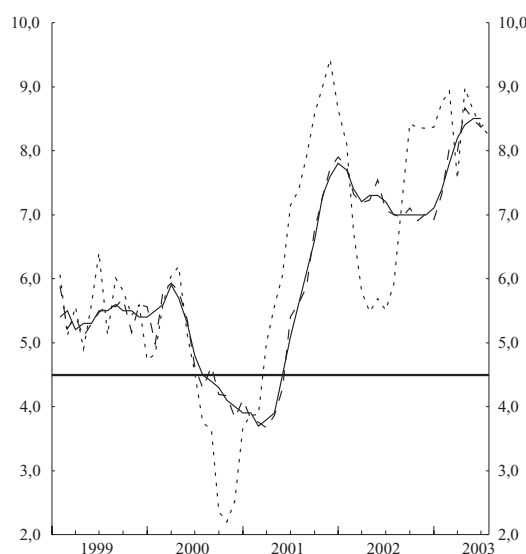
Källor: ECB och Reuters.

Diagram 2

M3-ökning och referensvärde

(säsongrensad och justerad för kalendereffekter)

- - - M3 (årlig ökningstakt)
- - - M3 (sexmånaders ökningstakt uppräknad till årstakt)
- M3 (tremånaders centerat glidande genomsnitt av den årliga ökningstakten)
- Referensvärde (4½ %)



Källa: ECB.

juni 2003, dvs. oförändrat från perioden april-juni 2003 (se diagram 2).

Penningmängdsutvecklingen fram till juli tyder på att det ännu inte har skett någon påtaglig vändning av tidigare portföljombläggningar, trots att de geopolitiska spänningar har minskat och trots en tendens mot normalisering av förhållandena på aktiemarknaden de senaste månaderna. Privata investerare (exklusive MFI) förefaller fortfarande, mot bakgrund av de stora förluster som deras aktieinvesteringar har lett till de senaste åren, ovilliga att återinvestera i aktier.

Den fortsatta starka penningmängdsökningen beror sannolikt främst på den låga räntenivån för alla löptider. Detta ledde till låga alternativkostnader för innehav av i synnerhet de mest likvida monetära tillgångarna som ingår i det snäva

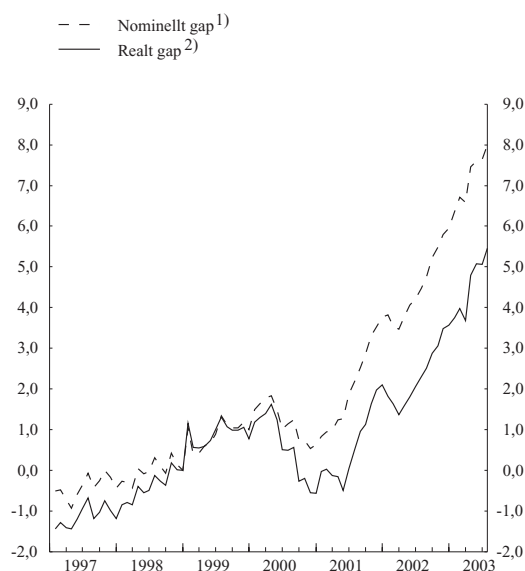
penningmängdsmåttet M1. Den ihållande höga volatiliteten på obligationsmarknaden de senaste månaderna kan ha ökat de privata investerarnas (exklusive MFI) preferens för kortfristiga likvida och säkra tillgångar. Slutligen kan de ekonomiska aktörernas utpräglade preferens för likvida tillgångar bero på osäkerheten om utsikterna vad gäller sysselsättningen, vilket har understött försiktighetsparandet.

Den långa perioden av stark penningmängdsökning har lett till att det finns betydligt mer likviditet i euroområdet än vad som skulle behövas för att finansiera en hållbar icke-inflatorisk tillväxt, vilket framgår av den fortsatt kraftiga uppgången i måtten på de nominella och reala penningmängdsgapen (se diagram 3). Måttet på det nominella penningmängdsgapet visar skillnaden mellan den faktiska nivån på M3 och den nivå på M3 som skulle ha varit förenlig med en penningmängdsökning i linje med referensvärdet (4,5 % per år) sedan december 1998. Måttet på

Diagram 3

Uppskattning av nominellt och reallt penningmängdsgap

(procent av M3-stocken)



Källa: ECB.

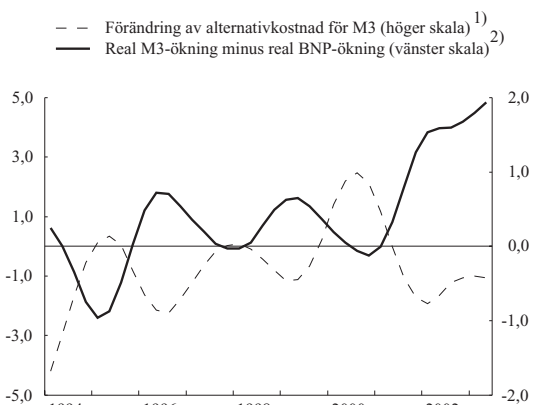
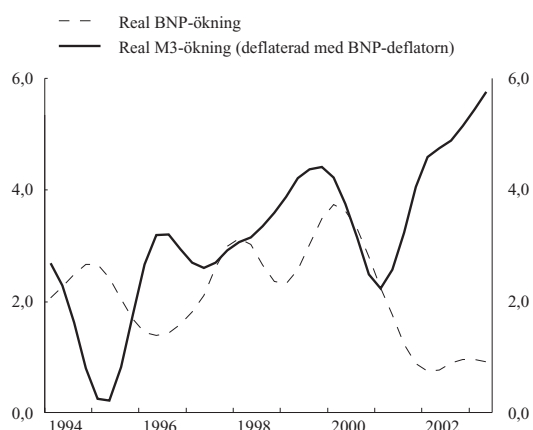
- 1) Avvikelse i aktuell M3-stock från den nivå som är konsistent med penningmängdsökningen i referensvärdet; basperiod december 1998.
- 2) Nominellt penningmängdsgap minus avvikelse i konsumentpriser från en nivå jämförbar med definitionen av prisstabilitet; basperiod december 1998.

det reala penningmängdsgapet visar skillnaden mellan den faktiska nivån på M3 deflaterad med HIKP och den nivå på real M3 som skulle vara förenlig med en nominell M3-ökning i linje med referensvärdet och en HIKP-inflation i linje med definitionen på prisstabilitet, även här med december 1998 som basperiod. Även om valet av basperiod är något godtyckligt, står det klart att betydande likviditetsöverskott har ackumulerats de senaste två åren.

Diagram 4

Real M3, real BNP och alternativkostnader för M3

(fyra kvartals glidande genomsnitt av årliga förändringar; säsongrensad)



Källa: ECB.

Ann.: De årliga ökningstakterna i BNP och BNP-deflatoren första kvartalet 2003 antas vara desamma som fjärde 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-deflatoren och real BNP-ökning.

En betydande del av detta likviditetsöverskott beror på tidigare portföljombläggningar, som till största delen genomfördes i ett läge med en mycket instabil aktiemarknad och fortsatta kursfall mellan mitten av 2001 och början av 2003. Den uppåtriktade effekten av penningmängdsmåtten uppskattas till mellan 3 och 5 procentenheter under andra kvartalet 2003 (se även rutan med rubriken "Estimating the size of portfolio shifts from equity to money" på sidan 11 i Monthly Bulletin för maj 2003). Som framgår av detta betydande spann är sådana beräkningar mycket osäkra och måste därför tolkas med försiktighet.

Det kraftiga inflytande som exceptionella faktorer haft på penningmängdsutvecklingen de se-

naste åren bekräftas dessutom av det faktum att den årliga M3-ökningen under andra kvartalet 2003 fortsatte att vara högre än vad som skulle ha varit förenligt med utvecklingen för dess grundläggande bestämningsfaktorer, dvs. real BNP och alternativkostnaderna för M3. Som framgår av diagram 4 föreligger det ett stort gap mellan den reala M3-ökningen och den reala BNP-tillväxten. Detta gap kan bara delvis bero på de låga alternativkostnaderna för M3.

I och med offentliggörandet av uppgifter för juli 2003 har ECB i hög grad utvidgat serien med säsongrensade uppgifter för M3:s huvudsakliga komponenter och motposter (se ruta 1).

Ruta 1

Förbättringar av euroområdet monetära statistik

I denna månadsrapport presenteras för första gången mer omfattande och bättre monetär statistik för euroområdet; statistiken har hämtats från MFI-sektorns balansräkning (se tabellerna 2.3–2.8 i "Statistikbilagan").

Sedan ECB:s förordning ECB/2001/13 trädde i kraft den 1 januari 2003 redovisas från och med januari 2003 mer detaljerade uppgifter om inlåning och utlåning varje månad, i stället för som tidigare varje kvartal. Månadsstatistik finns nu tillgänglig för en uppdelning av MFI:s inlåning på sektorer (på löptider, valutor och typ) från försäkringsbolag och pensionsinstitut, andra finansiella serviceföretag (t.ex. investeringsfonder), icke-finansiella företag och hushåll. På tillgångssidan i MFI:s balansräkning finns nu månadsuppgifter tillgängliga för MFI:s utlåning till dessa fyra undersektorer. En ytterligare uppdelning av lånen till hushållen efter användning (konsumtionskrediter, bostadslån, övriga lån) sammanställs nu också månadsvis.

Denna mer detaljerade statistiska information gör det möjligt att på månadsbasis härleda penningmängdsmåtten M1 och M2 inom olika sektorer (på grundval av en beräkning av olika sektorer valutainnehav). När uppgifterna finns tillgängliga för en tillräckligt lång period, så att det är möjligt att beräkna årliga ökningstakter för varje månad, kan sektorsanalyser bidra till att öka förståelsen för drivkrafterna bakom penningmängdsökningen. Dessutom kan sektoriella penningmängdsmått ge ett visst informationsinnehåll för ekonomiska variabler som investeringar eller konsumtion.

I tabellen i denna ruta visar den övre panelen en procentuell analys av varje sektor uppdelat på olika instrument, medan den nedre panelen visar en procentuell analys av varje instrument uppdelat på olika sektorer i slutet av juli 2003. Det förefaller som om både de finansiella och de icke-finansiella företagens penninginnehav är koncentrerade till avistainlåning och kortfristig tidsbunden inlåning, medan hushållens penninginnehav är mer brett baserade. Kortfristigt banksparande (dvs. inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader) står exempelvis för en betydande del av hushållens innehav. Samtidigt innehar hushållen mer än hälften av alla inlåningskategorier, undantaget repoavtal.

En annan förbättring av statistiken är att MFI nu rapporterar månadsvis om prisförändringar på sina lån och innehav av värdepapper samt av- och nedskrivningar (dvs. värdeförändringar av lån till följd av avskrivning av osäkra fordringar från balansräkningen). Tidigare var denna information endast tillgänglig kvartalsvis och beräknades av de nationella centralbankerna i euroområdet.

Fördelning av MFI-inlåning per instrument och sektor (per juli 2003)

(i procent)

| | Försäkrings- företag och pensionsinstitut | Andra finansinstitut | Icke-finansiella företag | Hushåll | Totalt ¹⁾ |
|--|---|-------------------------|-----------------------------|---------|----------------------|
| Fördelning per instrument | | | | | |
| Inlåning över natten | 46 | 41 | 63 | 37 | - |
| Inlåning med överenskommen löptid upp till 1 år | 33 | 30 | 30 | 15 | - |
| Inlåning med överenskommen löptid över 1 år och upp till 2 år | 1 | 1 | 1 | 2 | - |
| Inlåning med uppsägningstid upp till 3 månader | 2 | 2 | 4 | 44 | - |
| Repoavtal | 18 | 25 | 3 | 2 | - |
| Total inlåning ¹⁾ | 100 | 100 | 100 | 100 | - |
| Fördelning per sektor | | | | | |
| Inlåning över natten | 3 | 8 | 29 | 60 | 100 |
| Inlåning med överenskommen löptid upp till 1 år | 4 | 13 | 30 | 53 | 100 |
| Inlåning med överenskommen löptid över 1 år och upp till 2 år | 2 | 7 | 7 | 85 | 100 |
| Inlåning med uppsägningstid upp till 3 månader | 0 | 1 | 2 | 97 | 100 |
| Repoavtal | 10 | 48 | 13 | 29 | 100 |
| Total inlåning ¹⁾ | 2 | 9 | 20 | 69 | 100 |

Källa: ECB.

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

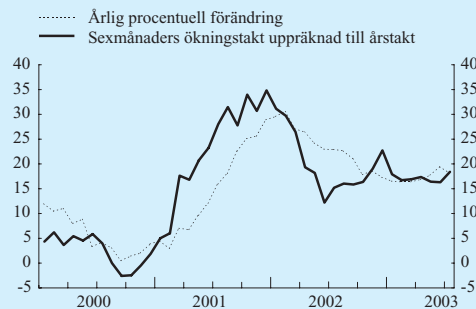
Dessutom korrigeras nu alla M3:s huvudkomponenter och motposter för säsong- och kalendereffekter. Dessa nya serier finns från september 1997.

I diagrammet nedan visas ett exempel på betydelsen av säsongrensning av de tillkomna monetära serier. I diagrammet visas de årliga ökningstakterna samt ökningstakten över sex månader på årsbasis, beräknade från säsongrensade flöden, i serien för andelar i penningmarknadsfonder. Övervakningen av mer kortsiktig dynamik kan ibland bidra till att eventuella förändringar i den långsiktiga utvecklingen upptäcks i ett tidigt skede. Andelar i penningmarknadsfonder är till exempel lämpliga för att ”parkera” medel i osäkra tider, vilket innebär att en övervakning av de säsongrensade serierna kan bidra till att fastställa förändringar i relevanta ekonomiska aktörers inställning.

Metodkommentarer och längre statistikserier, inbegripet historiska tidsserier från 1970 för de viktigare penningmängdsmåtten i euroområdet, finns på ECB:s webbplats (www.ecb.int). Klicka först på ”Statistics” och sedan på ”Monetary statistics”. För mer bakgrundsinformation om ECB:s förordning ECB/2001/13 hänvisas till artikeln med rubriken ”Enhancements to MFI balance sheet and interest rate statistics” i Monthly Bulletin för april 2002.

Ökning av andelar i penningmarknadsfonder

(Årliga procentuella förändringar; sexmånaders ökningstakt uppräknad till årstakt; säsongrensad)



Källa: ECB.

Alla betydande M3-komponenter bidrog till dess kraftiga utveckling

I juli 2003 låg den årliga ökningstakten för det snäva penningmängdsmåttet M1 kvar relativt stabilt på 11,5 % (se tabell 1). Den årliga ökningstakten för utelöpande sedlar och mynt var fortsatt mycket hög, även om den minskade (till 30,3 % i juli, från en topp på 39,1 % under första kvartalet 2003). Den kraftiga ökningen fortsatte att spegla den pågående återhämtningen för utelöpande sedlar och mynt sedan övergången till euro den 1 januari 2002, som beror på att hemmahörande både i och utanför euroområdet åter ökar sina innehav av sedlar och mynt.

Den årliga ökningen för avistainlåning har stigit ytterligare de senaste månaderna. I juli 2002 uppgick denna ökningstakt till 8,8 %, jämfört med endast 6,6 % första kvartalet 2003. Trots att efterfrågan på avistainlåning dämpades av att innehaven av utelöpande sedlar och mynt ökade, uppvägdes detta av de positiva effekterna av både de låga alternativkostnaderna för innehav av avistainlåning och portföljombläggningar till förmån för likvida och säkra tillgångar i en period med hög osäkerhet. Det ökade utnyttjandet av elektroniska banktjänster, där MFI erbjuder mycket attraktiva räntor för särskilda typer av avistainlåning, tycks dessutom ha understött efterfrågan på sådan inlåning.

Den årliga ökningstakten för annan kortfristig inlåning förblev robust på 5,7 %, jämfört med blott 4,3 % under första kvartalet 2003. Den kraftigare ökningen för denna M3-komponent beror helt på ökningen av banksparandet, vars årliga ökningstakt steg till 10,9 %, jämfört med 7,3 % under första kvartalet 2003. Även om detta delvis kan ha återspeglat en omläggning från tidsbunden inlåning – i linje med den minskande räntedifferensen mellan dessa två typer av bankinlåning (se diagram 5) – kan det också ha berott på ökat trygghetssparande hos hushållen i euroområdet.

Den uttalade preferensen hos privata investerare (exklusive MFI) i euroområdet för säkra och likvida instrument märks också i den kraftiga utvecklingen för omsättningsbara instrument i M3 och i synnerhet för andelar i penningmarknadsfonder som, i likhet med avistainlåning, är väl anpassade för att "parkera" medel i osäkra tider. I juli uppgick den årliga ökningstakten för andelar i penningmarknadsfonder till 18,2 %, jämfört med 16,6 % under första kvartalet 2003. Samtidigt var den årliga ändringstakten för de andra komponenterna av omsättningsbara instrument – repoavtal och kortfristiga skuldförbindelser utgivna av MFI – fortsatt låg.

Tabell 1

M3 och dess komponenter

(årliga procentuella förändringar; kvartalsgenomsnitt; justerade för säsong- och kalendereffekter)

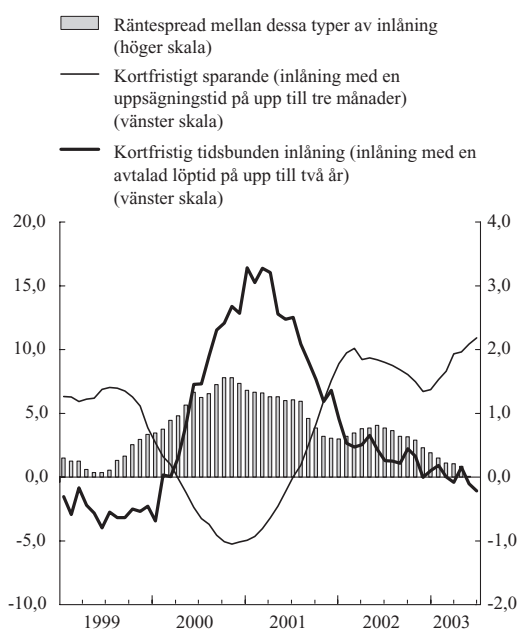
| | 2002 2 kv | 2002 3 kv | 2002 4 kv | 2003 1 kv | 2003 2 kv | 2003 juli |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| M1 | 6,6 | 7,6 | 8,8 | 10,3 | 11,4 | 11,5 |
| Utelöpande sedlar och mynt | -20,0 | -7,7 | 12,9 | 39,1 | 35,7 | 30,3 |
| Avistainlåning | 11,8 | 10,3 | 8,1 | 6,6 | 8,1 | 8,8 |
| M2 - M1 (= annan kortfristig inlåning) | 6,3 | 5,5 | 4,9 | 4,3 | 5,4 | 5,7 |
| Inlåning med löptid på upp till 2 år | 2,7 | 1,4 | 1,5 | 0,5 | 0,0 | -1,1 |
| Inlåning med uppsägningstid på upp till 3 månader | 9,4 | 8,8 | 7,7 | 7,3 | 9,6 | 10,9 |
| M2 | 6,5 | 6,5 | 6,7 | 7,1 | 8,2 | 8,4 |
| M3 - M2 (= omsättningsbara instrument) | 12,4 | 10,4 | 8,5 | 10,5 | 9,8 | 8,9 |
| Återköpsavtal | 2,1 | 3,2 | 2,2 | 8,4 | 2,5 | 0,2 |
| Penningmarknadsfondsandelar | 25,2 | 22,5 | 18,5 | 16,6 | 17,5 | 18,2 |
| Räntebärande värdepapper med löptid på upp till 2 år | -3,1 | -9,5 | -8,8 | -5,6 | -5,4 | -13,9 |
| M3 | 7,3 | 7,0 | 7,0 | 7,6 | 8,4 | 8,5 |

Källa: ECB.

Diagram 5

Kortfristig sparande, kortfristig tidsbunden inlåning och räntespread mellan dessa

(spread i procentenheter, årliga procentuella förändringar; korrigerat för säsong- och kalendereffekter)



Källa: ECB.

Ökningstakten i utlåningen till den privata sektorn stabiliserades

När det gäller motposterna till M3 i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning fortsatte den årliga

ökningstakten för den totala kreditgivningen till hemmahörande i euroområdet att stiga och uppgick till 5,3 % i juli 2003, jämfört med den låga noteringen på 4,1 % sista kvartalet 2002 (se tabell 2). Detta berodde på en uppgång i de årliga ökningstakterna för utlåning till både offentlig sektor och till den privata sektorn.

Den årliga ökningstakten för utlåningen till den offentliga sektorn ökade till 4,6 % i juli 2003, jämfört med bottennoteringen 1,1 % under tredje kvartalet 2002. En uppdelning på olika instrument visar att den årliga förändringstakten för MFI-sektorns utlåning till den offentliga sektorn blev positiv i juli. Dessutom fortsatte den årliga ökningen i MFI-sektorns innehav av skuldförbindelser utgivna av den offentliga sektorn att stiga. Den fortsatta ökningen av utlåningen till den offentliga sektorn beror förmodligen på ökade finansieringsbehov mot bakgrund av den svaga ekonomiska tillväxten i euroområdet.

Den årliga ökningstakten för MFI-sektorns utlåning till den privata sektorn uppgick till 4,9 % i juli och låg därmed kvar i det intervall på 4,5-5 % där den legat sedan i slutet av förra året. De positiva effekterna av bankernas låga utlåningsräntor i euroområdet förefaller ha fortsatt att motverka den negativa effekten av svag ekonomisk tillväxt. Nya uppgifter bekräftar att den nedåtriktade utvecklingen i fråga om ökningstakten i utlåningen till den privata sektorn upphörde i

Tabell 2

Motposter till M3

(årliga procentuella förändringar; kvartalsgenomsnitt; justerad för säsong- och kalendereffekter)

| | 2002 2 kv | 2002 3 kv | 2002 4 kv | 2003 1 kv | 2003 2 kv | 2003 juli |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Långfristiga finansiella skulder (exkl. kapital och reserver) | 4,0 | 5,1 | 5,2 | 5,0 | 5,2 | 5,5 |
| Inlåning över 2 år | 0,9 | 1,9 | 2,7 | 3,4 | 3,8 | 4,2 |
| Inlåning med uppsägningstid över 3 månader | -13,1 | -11,2 | -9,1 | -7,9 | -9,1 | -12,5 |
| Räntebärande värdepapper med löptid över 2 år | 7,8 | 8,8 | 8,1 | 7,1 | 7,1 | 7,5 |
| Krediter till hemmahörande i euroområdet | 4,5 | 4,2 | 4,1 | 4,2 | 4,7 | 5,3 |
| Krediter till offentliga sektorn | 1,8 | 1,1 | 2,0 | 2,0 | 3,4 | 4,6 |
| Värdepapper andra än aktier | 3,7 | 2,5 | 4,1 | 4,3 | 6,0 | 7,2 |
| Lån | -0,9 | -0,9 | -1,2 | -1,2 | -0,5 | 0,8 |
| Krediter till övriga hemmahörande i euroområdet | 5,3 | 5,0 | 4,7 | 4,8 | 5,1 | 5,5 |
| Värdepapper andra än aktier | 14,8 | 7,6 | 6,9 | 8,6 | 14,3 | 15,2 |
| Aktier och andra riskpapper | -2,9 | 0,9 | 2,6 | 1,0 | 4,8 | 6,7 |
| Lån | 5,5 | 5,3 | 4,8 | 4,9 | 4,6 | 4,9 |

Källa: ECB.

slutet av 2002. Samtidigt är det fortfarande för tidigt att bedöma om ökningstakten för denna utlåning verkligen har vänt. Även om den årliga ökningen i utlåningen till den privata sektorn för närvarande ligger under sitt långsiktiga genomsnitt, förefaller den i reala termer vara relativt robust jämfört med tidigare perioder av ihållande svag ekonomisk tillväxt.

Uppgifter om fördelningen av MFI-sektorns utlåning till den privata sektorn på olika sektorer fram till andra kvartalet 2003 tyder på att de årliga ökningstakterna för både utlåningen till icke-finansiella företag och till hushåll har legat kvar inom relativt snäva intervaller de senaste fyra kvartalen. Under andra kvartalet 2003 uppgick till den årliga ökningstakten i utlåningen till icke-finansiella företag till 3,6 %, jämfört med 3,8 % respektive 3,5 % under första kvartalet 2003 respektive sista kvartalet 2002. Samtidigt låg den årliga ökningstakten för utlåningen till hushåll på 5,5 % under andra kvartalet 2003, jämfört med 5,9 % under de två kvartalen dessförinnan. Låneutvecklingen inom olika sektorer analyseras mer ingående i avsnittet om de icke-finansiella sektorernas totala skuldfinansiering (se nedan).

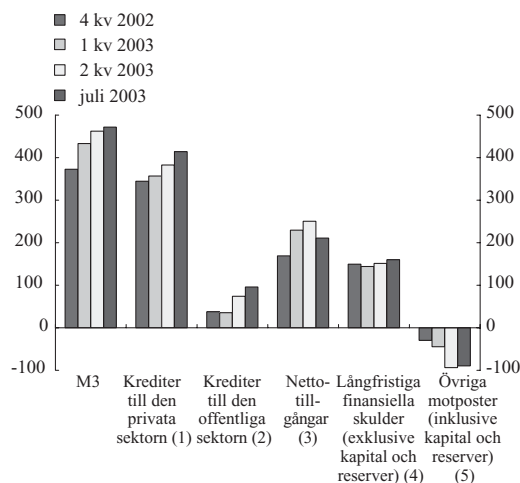
Bland de övriga motposterna till M3 fortsatte den årliga ökningstakten för MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder (exklusive kapital och reserver) att öka och uppgick till 5,5 % i juli, från 5,0 % under första kvartalet 2003. Detta speglade en ihållande uppgång i de årliga ökningstakterna för lån med en avtalad löptid på över två år (till 4,2 % i juli, från 3,4 % första kvartalet) och för skuldförbindelser utgivna av MFI med en löptid på över två år (till 7,5 % i juli, från 7,1 % första kvartalet).

I juli 2003 minskade de utländska nettotillgångarna hos euroområdet MFI med 37 miljarder euro. Under tolv månadersperioden fram till juli ökade emellertid MFI-sektorns utländska nettotillgångar med 211 miljarder euro (se diagram 6). Information om euroområdets betalningsbalans fram till andra kvartalet 2003 tyder på att det fortsatt stora positiva årliga flödet av utländska nettotillgångar hos euroområdets MFI-sektor främst berodde på att hemmahörande utanför euroområdet kraftigt ökade sina innehav av euroområdets skuldförbindelser. (Även om de flesta av dessa skuld-

Diagram 6

Rörelser i M3 och dess motposter

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



Källa: ECB.
 $M3 = 1 + 2 + 3 - 4 + 5$

förbindelser förmodligen var utgivna av den offentliga sektorn, kan vissa av dessa köp även föras upp under köp av långfristiga skuldförbindelser utgivna av MFI, dvs. inte under MFI-sektorns "externa skulder". För närvarande går det i statistiken för euroområdet inte att identifiera i vilken omfattning långfristiga skuldförbindelser utgivna av MFI köps av hemmahörande i eller utanför euroområdet.)

Fortsatt riklig likviditet i euroområdet

Efter den kraftiga ökningen i M3 har det ackumulerats betydligt mer likviditet de senaste två åren än vad som skulle behövas för att finansiera en icke-inflatorisk tillväxt på medellång sikt. Denna överskottslikviditet ger kanske inte några omedelbara skäl till oro med tanke på dagens dämpade ekonomiska tillväxt. Men även om denna överskottslikviditet till stor del beror på tidigare portföljombläggningar, går det inte att utesluta att det på medellång sikt uppstår en potentiell inflation om denna överskottslikviditet kvarstår vid en tidpunkt då den ekonomiska aktiviteten i

eurområdet tar fart. Det är därför viktigt att noga följa penningmängdsutvecklingen, särskilt med tanke på att även de låga räntorna har bidragit till den kraftiga penningmängdsökningen.

Investeringsfondernas tillgångar sjönk igen första kvartalet 2003

Den årliga ändringstakten för värdet av totala tillgångar i investeringsfonder i eurområdet uppgick till -15,6 % i slutet av första kvartalet 2003, jämfört med -10,3 % i slutet av kvartalet innan (se diagram 7). Bakom denna ytterligare nedgång i investeringsfondernas totala tillgångar låg skiftande utvecklingstendenser för olika tillgångar beroende på investeringspolicy, vilket i sin tur till stor del berodde på utvecklingen av priserna på finansiella tillgångar. Den årliga nedgången i investeringsfondernas innehav av aktiefonder uppgick till 39,0 % i slutet av första kvartalet 2003, medan den årliga nedgången i Dow Jones EURO STOXX-indexet och Standard and Poor's 500-

indexet uppgick till 43 % respektive 25 %. Samtidigt var den årliga ökningen i det totala balansräkningsvärdet för eurområdets obligationsfonder positiv och uppgick till 1,4 % under denna period, delvis till följd av stigande obligationspriser.

Lägre ökningstakt för försäkringsbolags och pensionsfonders finansiella investeringar första kvartalet 2003

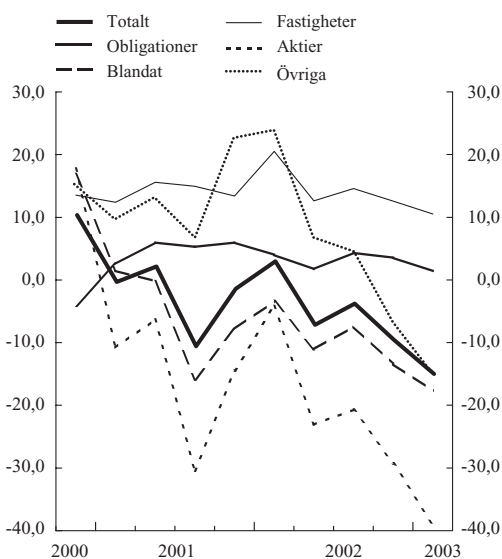
Den årliga ökningstakten för eurområdets försäkringsbolags och pensionsfonders finansiella investeringar minskade från 7,2 % fjärde kvartalet 2002 till 6,5 % första kvartalet 2003 (se diagram 8). Denna nedgång beror delvis på en lägre årlig ökning av förvärven av långfristiga skuldförbindelser, som uppgick till 8,2 % första kvartalet 2003, jämfört med 10,0 % kvartalet innan. Under första kvartalet 2003 föll dessutom den årliga ökningstakten för förvärv av noterade aktier till 2,2 %, jämfört med 3,8 % under fjärde kvartalet 2002. Nedgången i aktieköpen berodde förmodligen på kursfallet under tidigare perioder och är dessutom en bidragande faktor till denna senare nedgång, med hänsyn till försäkringsbolagens och pensionsfondernas stora betydelse som viktiga institutionella investerare i eurområdet. Under första kvartalet 2003 var däremot de årliga ökningstakterna för investeringar i andelar i penningmarknadsfonder och andra kortfristiga värdepapper än aktier höga och uppgick till 17,7 % (en minskning från 20,4 % kvartalet innan) respektive 19,0 % (en ökning från 17,6 % kvartalet innan). Försäkringsbolagen och pensionsfonderna fortsatte därmed sin övergång till mer likvida och mindre riskabla finansiella investeringar under första kvartalet 2003.

När det gäller försäkringsbolagens och pensionsfondernas skulder stabiliserades den årliga ökningstakten för försäkringstekniska reserver – som står för cirka 95 % av denna sektors skulder och främst speglar hushållens och företagens investeringar i försäkrings- och pensionsprodukter – på 6,6 % under första kvartalet 2003. Detta motsvarar ökningstakten under fjärde kvartalet 2002 och är en minskning jämfört med 7,8 % ett år tidigare.

Diagram 7

Årlig ökning i värdet av totala tillgångar i investeringsfonder i eurområdet uppdelat på investeringspolicy

(årliga procentuella förändringar; stockuppgifter ultimo perioden)

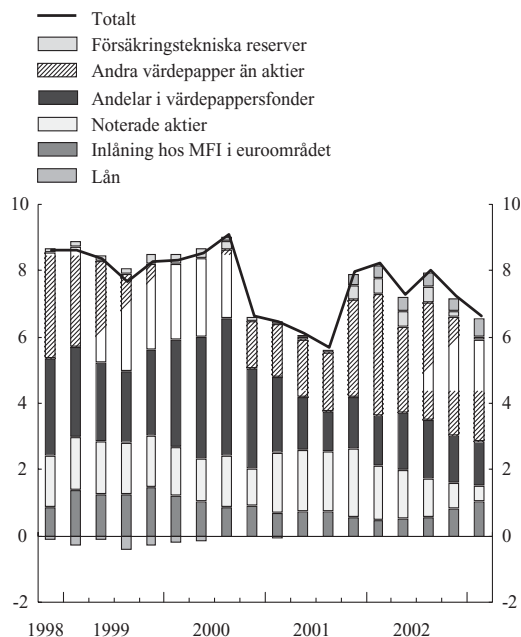


Källa: ECB.

Diagram 8

Försäkringsföretag och pensionsfonders finansiella investeringar i euroområdet

(årliga ökningstakter; bidrag i procentenheter)



Källa: ECB.

Kraftig ökning av företagens utgivning av skuldförbindelser andra kvartalet 2003

Under andra kvartalet 2003 ökade den genomsnittliga årliga ökningstakten för utestående skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet till 7,1 %, jämfört med 6,9 % under första kvartalet (se diagram 9). Denna ökning var ett resultat av en uppgång i den genomsnittliga årliga ökningstakten för det utestående beloppet av kortfristiga skuldförbindelser från 17,5 % under första kvartalet till 19,0 % under andra kvartalet, medan den genomsnittliga årliga ökningstakten för det utestående beloppet av långfristiga skuldförbindelser förblev oförändrad på 5,8 % under samma period. Ökningstakten för de icke-finansiella företagens utgivning av skuldförbindelser var särskilt uttalad.

En fördelning på valutor visar att den genomsnittliga årliga ökningstakten för det utestående beloppet av skuldförbindelser i euro utgivna av

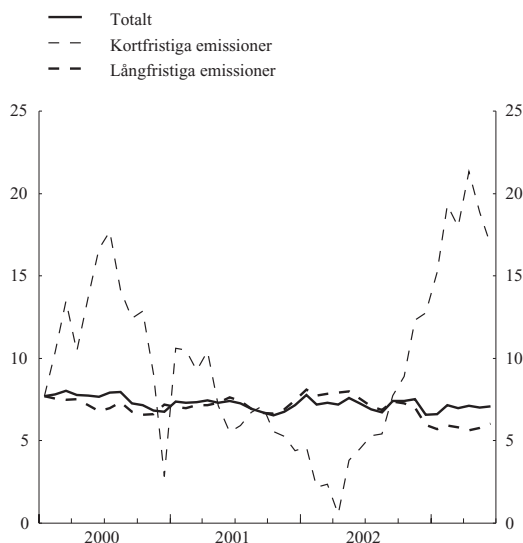
hemmahörande i euroområdet ökade med 0,3 procentenheter till 6,7 % under andra kvartalet. Däremot minskade den genomsnittliga årliga ökningstakten för skuldförbindelser i andra valutor än euro utgivna av hemmahörande i euroområdet med 1,3 procentenheter till 11,3 %.

En fördelning på olika sektorer som ger ut skuldförbindelserna i euro visar att den genomsnittliga årliga ökningstakten för det utestående beloppet av skuldförbindelser utgivna av MFI-sektorn minskade till 4,0 % under fjärde kvartalet, jämfört med 4,6 % under första kvartalet (se diagram 10). Om man går efter MFI-sektorns konsoliderade balansräkning uppgick denna ökningstakt till 2,0 % under andra kvartalet, vilket tyder på att en stor del av MFI-sektorns utgivning köptes av andra MFI. De relativt låga ökningstakterna, oavsett om de ses på en konsoliderad grundval eller inte, skulle kunna tyda på ett lägre finansieringsbehov hos MFI, särskilt med tanke på den kraftiga ökningen av bankinlåning. Ytterligare en faktor i den underliggande dynamiken är

Diagram 9

Årlig ökning av skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)



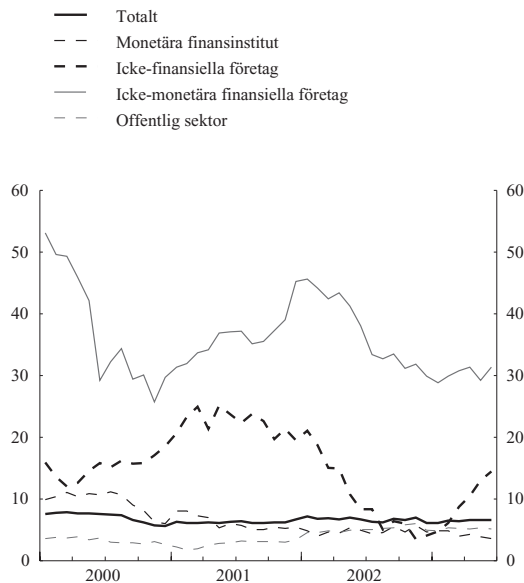
Källa: ECB.

Anm.: Årliga ökningstakter baseras på finansiella transaktioner och är justerade för omklassificering, omvärdering, växelkursvariationer och andra förändringar som inte uppkommit från transaktioner.

Diagram 10

Uppdelning på sektorer av euro-denominerade skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

Anm.: Årliga ökningstakter baseras på finansiella transaktioner och är justerade för omklassificering, omvärdering, växelkursvariationer och andra förändringar som inte uppkommit från transaktioner.

en kraftig utgivning av kortfristiga skuldförbindelser, vilket bekräftar den trend som inleddes tredje kvartalet 2002.

När det gäller icke-finansiella företag steg den genomsnittliga årliga ökningstakten för det utestående beloppet av skuldförbindelser med 6,1 procentenheter från kvartalet innan till 12,7 % andra kvartalet 2003. Detta tycks bekräfta att den nedåtgående trend som inleddes i slutet av 2001 har vänt. Denna kraftiga ökning beror på uppgångar i ökningstakterna för utgivningen av både kortfristiga och långfristiga skuldförbindelser. Den genomsnittliga årliga ökningstakten för utestående kortfristiga skuldförbindelser utgivna av icke-finansiella företag steg kraftigt till 11,7 % under andra kvartalet, efter att ha noterats till -3,3 % kvartalet innan. När det gäller långfristiga skuldförbindelser steg ökningstakten till 13,0 %, från 9,3 % under första kvartalet. Utgivare kan ha lockats av de lägre finansieringskostnaderna på marknaden för företagsobligationer som uppstod till

följd av det fortsatta räntefallet på företagsobligationer under månaderna innan. I ett läge där räntorna hade nått mycket låga nivåer letade många investerare samtidigt efter tillgångar som gav en högre avkastning än statsobligationer.

När det gäller icke-monetära finansiella företag steg den genomsnittliga årliga ökningstakten för utgivningen av skuldförbindelser till 30,7 % under andra kvartalet, från 29,9 % under första kvartalet. Den fortsatt kraftiga utgivningen inom denna sektor har haft en tendens att koncentreras till några få länder där MFI och icke-finansiella företag, främst på grund av dessa länders skatte- och lagstiftningsklimat, har ansett det fördelaktigt att utnyttja särskilda former av finansieringsbolag, t.ex. SPV-bolag (special purpose vehicles) för att skaffa kapital via obligationsmarknaden.

När det gäller den offentliga sektorn uppgick den genomsnittliga årliga ökningstakten för det utestående beloppet av skuldförbindelser utgivna av staten till 4,4 % under andra kvartalet 2003, jämfört med 4,2 % kvartalet innan. Staten ökade sin upplåning genom utgivning av kortfristiga skuldförbindelser, för vilka den genomsnittliga årliga ökningstakten uppgick till 22 % under andra kvartalet, jämfört med 21,7 % under första kvartalet. Samtidigt minskade den genomsnittliga årliga ökningstakten för det utestående beloppet av skuldförbindelser utgivna av andra delsektorer inom den offentliga sektorn (främst staten och kommunerna) från 30,4 % första kvartalet till 27,3 % andra kvartalet. Dessa delsektors utgivning är begränsad till några få länder och de höga ökningstakterna speglar snarare utvecklingen i dessa länder än en ökning av antalet utgivande länder.

Ökningstakten för den icke-finansiella sektorns totala skuldfinansiering i stort sett stabil andra kvartalet 2003

Sammantaget beräknas den totala årliga ökningstakten för skuldfinansieringen inom den icke-finansiella sektorn som helhet ha varit relativt stabil under andra kvartalet 2003, på cirka 5,5 % (se tabell 3). Den årliga ökningstakten för hushåll-

Tabell 3
Finansiering av euroområdets icke-finansiella sektorer

| | Utestående belopp i procent av (sektor) finansiering ¹⁾ | Årliga ökningstakter | | | | | | | | | |
|---|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------------|
| | | 2001 1 kv | 2001 2 kv | 2001 3 kv | 2001 4 kv | 2002 1 kv | 2002 2 kv | 2002 3 kv | 2002 4 kv | 2003 1 kv | 2003 2 kv ²⁾ |
| Icke-finansiella sektorer | 100 | 6,5 | 6,6 | 5,9 | 5,2 | 4,6 | 4,2 | 4,0 | 3,8 | 4,1 | , |
| varav: långfristig finansiering ³⁾ | 84,4 | 5,6 | 5,9 | 5,5 | 5,0 | 4,9 | 4,6 | 4,6 | 4,0 | 4,0 | , |
| Skuldfinansiering ⁴⁾ | 86,3 | 7,3 | 7,2 | 6,7 | 6,1 | 5,4 | 5,2 | 4,8 | 4,8 | 5,3 | 5 ½ |
| varav: kortfristig skuldfinansiering | 15,6 | 13,2 | 11,1 | 8,5 | 6,6 | 2,5 | 1,5 | 0,6 | 2,2 | 5,0 | 5 ¾ |
| varav: långfristig skuldfinansiering | 70,8 | 6,1 | 6,3 | 6,3 | 6,0 | 6,1 | 6,1 | 5,8 | 5,4 | 5,4 | 5 ½ |
| Hushåll^{4), 5)} | 23,3 | 7,0 | 6,9 | 6,4 | 6,3 | 5,8 | 6,2 | 6,5 | 6,7 | 6,7 | 6 ¼ |
| varav: kortfristig skuldfinansiering | 7,7 | 5,5 | 4,0 | 2,4 | 1,0 | -0,6 | 1,1 | 1,2 | 2,9 | 1,3 | -1 ½ |
| varav: långfristig skuldfinansiering | 92,3 | 7,1 | 7,2 | 6,8 | 6,8 | 6,4 | 6,7 | 7,0 | 7,0 | 7,1 | 7 |
| Icke-finansiella företag | 42,3 | 9,3 | 9,1 | 7,9 | 6,2 | 4,4 | 3,4 | 2,7 | 2,3 | 2,6 | , |
| varav: långfristig finansiering | 79,4 | 7,4 | 7,8 | 7,3 | 6,1 | 5,2 | 4,9 | 4,2 | 3,3 | 3,2 | , |
| Skuldfinansiering ⁴⁾ | 67,7 | 15,6 | 14,2 | 12,5 | 10,0 | 6,7 | 5,8 | 4,2 | 4,0 | 5,0 | 5 |
| varav: kortfristig skuldfinansiering | 20,6 | 21,4 | 16,8 | 10,9 | 6,9 | 0,6 | -3,1 | -3,8 | -2,7 | 0,2 | 2 ¾ |
| varav: långfristig skuldfinansiering | 47,1 | 12,9 | 12,9 | 13,4 | 11,5 | 9,9 | 10,3 | 8,1 | 7,2 | 7,2 | 6 |
| varav: lån | 55,2 | 15,1 | 13,1 | 11,3 | 8,5 | 5,5 | 5,3 | 3,7 | 3,9 | 4,5 | 3 ¾ |
| varav: värdepapper andra än aktier | 8,6 | 26,6 | 28,4 | 26,6 | 24,4 | 16,3 | 9,7 | 7,1 | 4,1 | 8,1 | 12 ¾ |
| varav: pensionsfondsreserver | 3,9 | 5,0 | 5,1 | 5,2 | 4,8 | 4,8 | 4,9 | 5,1 | 5,4 | 5,4 | 5 ¼ |
| Noterade aktier | 32,3 | 4,5 | 5,0 | 3,8 | 2,7 | 1,8 | 0,8 | 0,6 | 0,2 | -0,2 | , |
| Offentlig sektor⁴⁾ | 34,3 | 1,3 | 1,9 | 2,2 | 2,8 | 4,1 | 4,0 | 4,3 | 4,1 | 4,7 | 5 ½ |
| varav: kortfristig skuldfinansiering | 14,7 | 1,5 | 3,4 | 6,3 | 8,6 | 8,0 | 11,6 | 9,7 | 12,0 | 16,2 | 14 ¼ |
| varav: långfristig skuldfinansiering | 85,3 | 1,3 | 1,7 | 1,6 | 1,9 | 3,6 | 2,8 | 3,4 | 2,9 | 2,9 | 4 |
| varav: lån | 16,5 | -1,3 | -2,4 | -1,3 | -0,2 | 0,6 | -0,5 | -0,7 | -2,1 | -2,2 | -½ |
| varav: värdepapper andra än aktier | 79,9 | 1,9 | 2,8 | 2,9 | 3,3 | 4,6 | 4,6 | 5,0 | 5,2 | 6,0 | 6 ¾ |
| varav: statens skuldförbindelser | 3,6 | 4,4 | 4,9 | 5,7 | 8,6 | 12,9 | 13,2 | 13,6 | 12,7 | 10,9 | 10 ¼ |

Källa: ECB.

Anm.: För detaljer se fotnot i tabell 6.1 i statistikbilagan i månadsrapporten.

- 1) Vid slutet av första kvartalet 2003. Kortfristig och långfristig (skuld)finansiering samt sektorfinansiering i procent av finansiering. Sektor-kortfristig och -långfristig (skuld)finansiering samt finansieringsinstrument i procent av sektorfinansiering. På grund av avrundning kan summorna avvika från totalen.
- 2) Uppgifter för det senaste kvartalet i denna tabell har skattats på basis av transaktioner som rapporterats i penningmängds-, bank- och emissionsstatistik.
- 3) Långfristig finansiering med en ursprunglig löptid på över ett år inkluderar långfristiga lån, emitterade långfristiga skuldebrev, emitterade noterade aktier och pensionsfondsreserver hos icke-finansiella företag.
- 4) Skuldfinansiering inkluderar lån, emitterade skuldebrev, pensionsfondsreserver hos icke-finansiella företag och statens skuldförbindelser. Kortfristig skuldfinansiering 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.
- 5) Inklusive hushållens ideella organisationer.

ens skuldfinansiering dämpades, men låg fortsatt kvar på robusta nivåer. Däremot beräknas den årliga ökningstakten för icke-finansiella företags skuldfinansiering ha varit stabil under andra kvartalet och den årliga ökningstakten för den offentliga sektorns skuldfinansiering beräknas ha ökat ytterligare (se diagram 11).

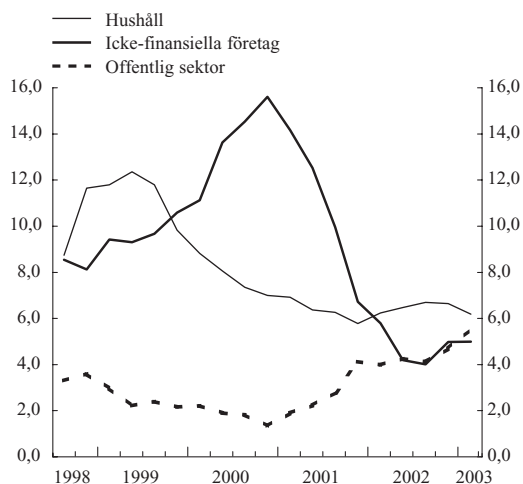
Dämpningen av den årliga ökningstakten för hushållens skuldfinansiering, från 6,7 % första kvartalet 2003 till cirka 6 ¼ % andra kvartalet, berodde främst på utvecklingen när det gäller kortfristig skuldfinansiering. Den årliga ändringstakten för kortfristig skuldfinansiering (huvudsakligen konsumtionskrediter och andra lån) var fortsatt mycket dämpad under andra kvartalet, vilket del-

vis avspeglar det svaga konsumentförtroendet. Dessutom speglar det i viss mån en svag ökningstakt för lån till små företag, som ingår i kategorin "övrig utlåning" i fråga om hushåll (se tabell 4). Samtidigt förblev den årliga ökningstakten för bostadslån, som främst är långfristiga, robust på 7,0 % under andra kvartalet. De låga bolåneräntorna och den fortsatt relativt snabba ökningen av huspriserna i vissa länder i euroområdet uppvägde den dämpande effekten av en relativt måttlig ökning av reala disponibla inkomster och osäkra ekonomiska utsikter. Trots att hushållens skuldfinansieringsökning avtog något beräknas hushållens skuld i förhållande till BNP ha ökat något under andra kvartalet 2003, till 51,5 %, delvis till följd av svag ekonomisk tillväxt (se diagram 12).

Diagram 1

Lånefinansiering av icke-finansiella sektorer

(årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

Anm.: För detaljer se tabell 3.

Den årliga ökningstakten för de icke-finansiella företagens skuldfinansiering beräknas ha varit stabil på 5 % under andra kvartalet 2003, efter att ha återhämtat sig något under första kvartalet. Samtidigt som den årliga ökningstakten för lån till icke-finansiella företag avtog något under andra kvartalet, och i stort sett låg på samma

nivå som i slutet av 2002, steg den årliga ökningstakten för skuldförbindelser utgivna av icke-finansiella företag ytterligare. Det finns tecken på att icke-finansiella företag delvis har omstrukturerat sin skuld, och bytt från lån till skuldförbindelser i syfte att dra fördel av den låga kostnaden för finansiering via skuldförbindelser. Ökningstakten för icke-finansiella företags kortfristiga skuldfinansiering fortsatte att återhämta sig, till följd av både kortfristiga lån och, inte minst, utgivning av kortfristiga skuldförbindelser. Däremot beräknas den årliga ökningstakten för långfristig skuldfinansiering ha minskat något under andra kvartalet, till 6 % (delvis på grund av en baseffekt), till följd av en nedgång i den årliga ökningen för långfristiga lån, medan den årliga ökningstakten för långfristiga skuldförbindelser steg. Denna utveckling tyder på att icke-finansiella företag behövde ytterligare medel för att finansiera sin befintliga affärsverksamhet, till följd av relativt låg omsättning och eventuellt försenade betalningar av växelfordringar, men behövde (i årstermer) färre medel för långsiktiga investeringsprojekt. De mycket låga kostnaderna för ny skuldfinansiering kan också ha bidragit till den ökade efterfrågan.

Till följd av skuldfinansieringens utveckling och den svaga ekonomiska tillväxten beräknas de icke-finansiella företagens skuld i förhållande till BNP

Tabell 4

Monetära finansinstituts lån till hushåll och icke-finansiella företag

(ultimo kvartalet; ej säsong- eller kalenderjusterade)

| | Utestående belopp i % av total ¹⁾ | Årlig tillväxttakt | | | | | |
|---|--|--------------------|------|------|------|------|------|
| | | 2002 | | 2002 | | 2003 | |
| | | 1 kv | 2 kv | 3 kv | 4 kv | 1 kv | 2 kv |
| Icke-finansiella företag | 47,0 | 5,0 | 4,4 | 3,5 | 3,5 | 3,8 | 3,6 |
| Upp till 1 år | 33,0 | -1,6 | -3,1 | -2,6 | -2,6 | -1,0 | -0,1 |
| Över 1 år | 67,0 | 8,8 | 8,8 | 6,9 | 6,8 | 6,4 | 5,5 |
| Över 1 och upp till 5 år | 16,9 | 12,3 | 12,2 | 8,9 | 6,3 | 5,8 | 2,7 |
| Över 5 år | 50,1 | 7,7 | 7,6 | 6,2 | 7,0 | 6,6 | 6,5 |
| Hushåll²⁾ | 53,0 | 5,4 | 5,7 | 5,8 | 5,9 | 5,9 | 5,5 |
| Konsumtionskredit ³⁾ | 14,8 | 4,0 | 3,4 | 3,6 | 3,8 | 3,3 | 3,5 |
| Utlåning för bostadsförvärv ³⁾ | 66,1 | 7,2 | 7,7 | 7,7 | 7,6 | 7,2 | 7,0 |
| Övrig utlåning | 19,1 | 0,6 | 1,4 | 1,7 | 1,8 | 3,6 | 2,1 |

Källa: ECB:s penningmängds- och bankstatistik.

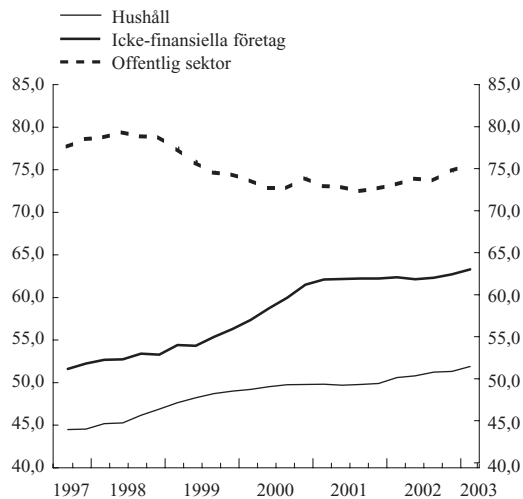
Anm.: För ytterligare detaljer se tabell 2.5 i statistikbilagan i månadsrapporten och relevanta tekniska anmärkningar.

- Vid slutet av andra kvartalet 2003. Sektorlån i procent av monetära finansinstituts totala lån till den icke-finansiella privata sektorn (exklusive 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.
- Enligt ENS 95:s definition av hushåll.
- Definitionerna av konsumtionskrediter och bostadslån är inte helt konsistenta i euroområdet.

Diagram 12

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 på basis av de kvartalsvisa finansräkenskaperna något lägre, i huvudsak beroende på att lån givna av den icke-finansiella sektorn och av banker utanför euroområdet inte är inräknade. Skuldkvoten relativt BNP för den offentliga sektorn skiljer sig något från Maastrichtfördragets definitioner beroende på skillnader i värdering, täckning och behandling av upplupen ränta.

ha ökat något under andra kvartalet 2003, till 63 %.

Mot bakgrund av svag ekonomisk aktivitet och ökande underskott i de offentliga finanserna beräknas den årliga ökningstakten för den offentliga sektorns skuldfinansiering ha stigit ytterligare, till 5,5 % under andra kvartalet. Den årliga ökningstakten för kortfristig skuldfinansiering beräknas ha avtagit något, medan den årliga ökningstakten för långfristig skuldfinansiering beräknas ha ökat.

Statistik över icke-finansiella företags utgivning av aktier finns endast tillgänglig fram till första kvartalet 2003. Till skillnad från utvecklingen när det gäller skuldfinansiering förblev de icke-finansiella företagens kvartalsvisa utgivning av noterade aktier negativ för tredje kvartalet i rad under första kvartalet, delvis till följd av den höga kostnaden för aktiefinansiering. Den årliga ändringstakten för noterade aktier utgivna av icke-finansiella företag uppgick till -0,2 %. Enligt privata data-

baser återhämtade sig nyemissioner på aktie- marknaderna något under andra kvartalet medan börsintroduktioner förblev mycket dämpade.

Höga innehav av likvida medel hos de icke-finansiella företagen första kvartalet 2003

När det gäller den icke-finansiella sektorns finansiella investeringar finns endast uppgifter tillgängliga fram till första kvartalet 2003. Ytterligare en nedgång skedde i den årliga ökningstakten för den icke-finansiella sektorns finansiella investeringar detta kvartal, till 4,3 % från 4,5 % fjärde kvartalet 2002. Detta reflekterade den dämpade ökningstakten för hushållens disponibla inkomster och företagens allmänt svaga förvärvsverksamhet i början av 2003 (se tabell 5).

Nedgången i den årliga ökningstakten för finansiella investeringar berodde på en uppbromsning i både kortfristiga och långfristiga investeringar. Samtidigt som den årliga ökningstakten för sedlar och mynt och inlåning fortsatte att stiga, föll den icke-finansiella sektorns innehav av kortfristiga skuldförbindelser. Icke-finansiella investerarens ökade innehav av inlåning skulle kunna bero på den relativt attraktiva avkastningen på viss avistainlåning jämfört med alternativa kortfristiga investeringsmöjligheter. Däremot ökade euroområdets finansinstitut, och i viss mån förmodligen även hemmahörande utanför euroområdet, sina innehav av kortfristiga skuldförbindelser.

Den svaga nedgången i den årliga ökningstakten för den icke-finansiella sektorns långfristiga finansiella investeringar, till 3,6 %, berodde på lägre innehav av långfristiga skuldförbindelser. Däremot steg den årliga ökningstakten för investeringar i icke-monetära värdepappersfonder till 4,5 % under första kvartalet. Den icke-finansiella sektorn verkar ha saknat förtroende och därför inte börjat återinvestera i noterade aktier i någon större omfattning, vilket förmodligen beror på deras pågående förluster av innehav i noterade aktier (se diagram 13) och den stora osäkerheten i samband med det då rådande geopolitiska läget. Följaktligen förblev den årliga ändringstakten för investeringar i noterade aktier negativ på -0,3 %.

Tabell 5**Finansiella investeringar av icke-finansiella sektorer i euroområdet**

| | Utestående belopp i procent av finansiella investeringar ¹⁾ | Årliga ökningstakter | | | | | | | | | |
|--|--|----------------------|------|------|------|------|-------|------|------|-------|------|
| | | 2001 | 2001 | 2001 | 2001 | 2002 | 2002 | 2002 | 2002 | 2003 | 2003 |
| | | 1 kv | 2 kv | 3 kv | 4 kv | 1 kv | 2 kv | 3 kv | 4 kv | 1 kv | 2 kv |
| Finansiella investeringar | 100 | 8,0 | 7,8 | 7,0 | 5,7 | 4,9 | 4,7 | 4,9 | 4,5 | 4,3 | . |
| varav: kortfristiga finansiella investeringar ²⁾ | 44,2 | 6,9 | 7,2 | 7,5 | 7,6 | 4,9 | 5,1 | 5,5 | 5,8 | 5,3 | . |
| varav: långfristiga investeringar ³⁾ | 54,6 | 8,6 | 8,1 | 7,0 | 4,9 | 4,8 | 4,6 | 4,6 | 3,8 | 3,6 | . |
| Sedlar och mynt samt inlåning | 38,8 | 5,7 | 6,5 | 6,5 | 6,6 | 4,8 | 4,9 | 4,9 | 5,4 | 5,9 | . |
| Värdepapper andra än aktier | 14,1 | 15,3 | 12,3 | 9,0 | 7,8 | 5,4 | 4,9 | 5,7 | 4,5 | 0,6 | . |
| varav: kortfristiga | 1,6 | 55,8 | 33,2 | 16,3 | 3,7 | -7,7 | -12,3 | 1,2 | 2,2 | -13,5 | . |
| varav: långfristiga | 12,5 | 10,0 | 9,5 | 8,0 | 8,4 | 7,8 | 7,6 | 6,3 | 4,8 | 2,8 | . |
| Värdepappersfonder | 11,7 | 5,8 | 5,3 | 6,2 | 5,6 | 5,4 | 5,7 | 6,0 | 5,1 | 5,7 | . |
| varav: andelar i värdepappersfonder utom i penningmarknadsfonder | 9,1 | 6,1 | 4,8 | 4,9 | 3,7 | 3,2 | 4,0 | 4,2 | 3,9 | 4,5 | . |
| varav: andelar i penningmarknadsfonder | 2,6 | 3,9 | 9,3 | 16,8 | 21,2 | 20,9 | 18,0 | 16,4 | 11,9 | 12,0 | . |
| Noterade aktier | 10,9 | 9,6 | 9,4 | 6,9 | 1,3 | 1,7 | 0,9 | 0,7 | -0,3 | -0,3 | . |
| Försäkringstekniska reserver | 24,5 | 7,8 | 7,6 | 7,3 | 7,2 | 6,9 | 6,7 | 6,7 | 6,5 | 6,5 | . |
| M3 ⁴⁾ | | 3,7 | 5,4 | 6,8 | 7,9 | 7,2 | 7,1 | 7,1 | 6,9 | 8,0 | 8,3 |

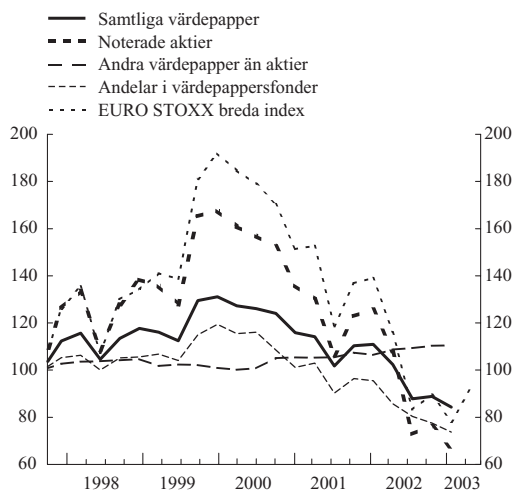
Källa: ECB.

Anm.: För detaljer se fotnot i tabell 6.1 i statistikbilagan i månadsrapporten.

- Vid slutet av första kvartalet 2003.
- Kortfristiga finansiella investeringar inkluderar utelöpande sedlar och mynt samt inlåning (exklusive statliga sektorns inlåning), kortfristiga skuldebrev och andelar i penningmarknadsfonder. Beroende på uteslutningen av den statliga sektorns inlåning summerar inte kortfristiga och långfristiga finansiella investeringar till 100 %. Vid analys av siffrorna bör man komma ihåg att både kortfristig och långfristig inlåning inkluderas i kortfristig investering.
- Långfristig finansiell investering inkluderar långfristiga skuldebrev, andel i värdepappersfonder exklusive andelar i penningmarknadsfonder, noterade aktier och försäkrings- och pensionsprodukter.
- Ultimo kvartalet. Penningmängdsaggregatet M3 inkluderar icke-MFIs (dvs. icke-finansiella sektorn och icke-monetära finansiella företag) i euroområdet innehav av penninginstrument med MFIs i euroområdet.

Diagram I3**Vinster och förluster på den icke-finansiella sektorns innehav av värdepapper**

(4 kv 1997 = 100)



Källa: ECB.

Slutligen fortsatte den årliga ökningen för investeringar i försäkrings- och pensionsprodukter att följa samma stadiga takt som tidigare kvartal, och låg på en robust nivå på 6,5 %.

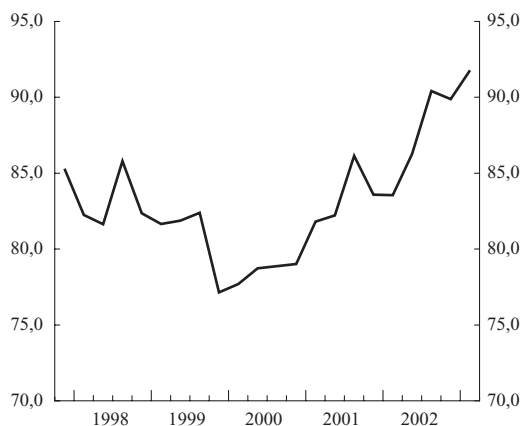
Den icke-finansiella sektorns kvot mellan skulder och finansiella tillgångar steg första kvartalet 2003

Efter att ha stabiliserats något i slutet av 2002 steg den icke-finansiella sektorns kvot mellan skulder och finansiella tillgångar åter under första kvartalet 2003 (se diagram I4). Detta berodde både på en högre skuldsättning och en minskning av värdet på innehavet av finansiella tillgångar. Medan kvoten mellan skulder och finansiella tillgångar förmodligen minskade under andra kvartalet efter aktieuppgången, skulle den rådande höga skuldsättningsgraden, särskilt hos icke-finansiella företag, kunna dämpa deras vilja att ta på sig nya

Diagram 14

Skuldkvot för finansiella tillgångar i den icke-finansiella sektorn

(procent)



Källa: ECB.

skulder för att finansiera investeringar. Samtidigt borde många företags lönsamhet ha förbättrats under de senaste kvartalen till följd av framsteg i form av kostnadsnedskärningar och interna omstruktureringar. Detta borde göra det möjligt för företag utnyttja de relativt gynnsamma finansieringsvillkor som råder i euroområdet och bidra till att stödja en ekonomisk återhämtning.

Bankräntorna på historiskt låga nivåer under juli

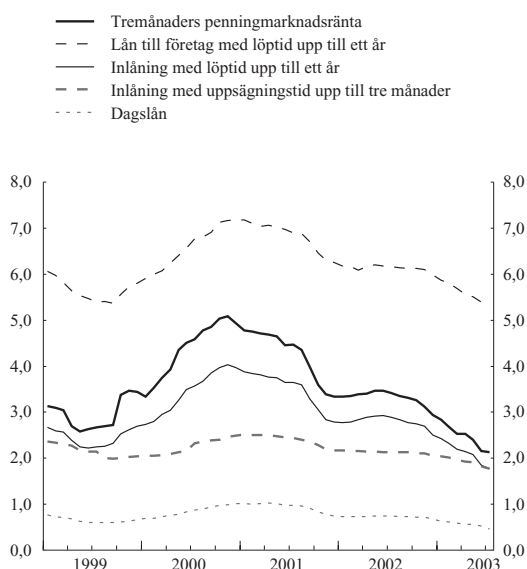
Efter sänkningen av ECB:s nyckelräntor i början av juni sjönk de korta bankräntorna ytterligare i juli 2003, till de lägsta nivåerna sedan 1990 (se diagram 15). De föll med omkring 7 punkter jämfört med månaden innan. Mellan juni 2002, då de korta bankräntorna senast nådde en topp, och juli 2003 har räntorna på avistainlåning och inlåning med upp till tre månaders uppsägningstid gått ned med omkring 30 punkter, medan räntan på tidsbunden inlåning har gått ned med omkring 115 punkter. Som jämförelse sjönk penningmarknadsräntan för tre månader under samma period med omkring 135 punkter. Trögheten hos räntorna på avistainlåning och inlåning med upp till tre månaders uppsägningstid överensstämmer med hur dessa räntor historiskt sett har reagerat på penningmarknadsräntans utveckling.

Medan de långa obligationsräntorna, som fallit sedan maj 2002, ökade i juli 2003, fortsatte alla långa bankräntor att sjunka i juli, med som regel ca 10 punkter jämfört med månaden innan (se diagram 16). Bankräntorna på inlåning med överenskommen löptid över två år och på bostadslån till hushållen sjönk mellan maj 2002 och juli 2003 med ca 150 punkter, till de lägsta nivåerna sedan 1990. Detta räntefall kan jämföras med att räntorna på femåriga statsobligationer sjönk med 155 punkter under samma period, vilket liksom tidigare erfarenheter har visat tyder på att dessa räntor på längre sikt till fullo anpassar sig till den långsiktiga marknadsränteutvecklingen. Under samma tid var räntenedgången på lån till företag med en löptid över ett år något mindre, vilket delvis berodde på osäkerhet om företagets kreditrisker.

Diagram 15

Korta bankräntor och jämförbar marknadsränta

(procentuella årsräntesatser; månadsgenomsnitt)



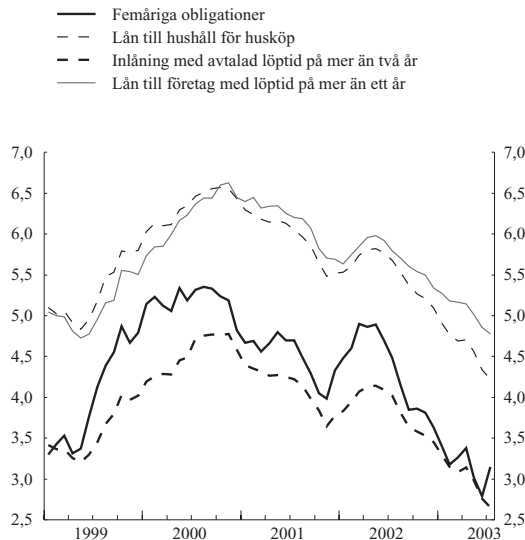
Källor: ECB:s aggregering av nationella data, som delvis baseras på uppskattningar, och Reuters.

Anm.: Från och med januari 2001 ingår uppgifter för Grekland.

Diagram 16

Långa bankräntor och jämförbar marknadsränta

(procentuella årsräntesatser; månadsgenomsnitt)



Källor: ECB:s aggregering av nationella data, som delvis baseras på uppskattningar, och Reuters.

Anm.: Från och med januari 2001 ingår uppgifter för Grekland.

Penningmarknadsräntor med längre löptider har stigit de senaste månaderna

Penningmarknadsräntornas sjunkande trend sedan mitten av maj 2002 upphörde i mitten av juni 2003. Därefter har penningmarknadsräntorna på den korta änden av penningmarknadens avkastningskurva stabiliserats, medan räntor med längre löptider har stigit något (se diagram 17). Följaktligen blev lutningen på penningmarknadens avkastningskurva, mätt som skillnaden mellan tolv månaders och en månads EURIBOR, som var negativ i mitten av juni, positiv i augusti. Detta berodde på att marknadsaktörerna uppjusterade sina förväntningar rörande de framtida korta räntorna.

Efter sänkningen av ECB:s nyckelräntor i början av juni sjönk dagslåneräntan, mätt med EONIA, gradvis till nivåer nära den lägsta anbudsräntan i Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner på 2,0 %. Mer nyligen, mellan slutet av juli och den 3 september, fluktuerade EONIA mestadels, med tre undantag, mellan 2,06 % och 2,11 %. Under denna period rörde sig tvåveckors

EONIA-svappräntan mellan 2,06 % och 2,11 % för att den 3 september uppgå till 2,09 %. Både marginalräntan och den genomsnittliga tilldelningsräntan i Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner var mellan slutet av juli och den 3 september i genomsnitt 6 punkter högre än den lägsta anbudsräntan (se ruta 2).

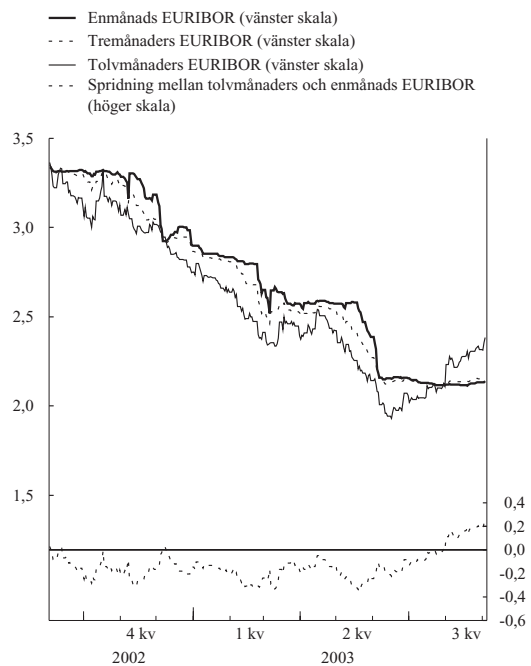
Mellan slutet av juli och den 3 september steg en månads och tre månaders EURIBOR marginellt med 2 respektive 4 punkter till 2,14 % respektive 2,16 %. Utvecklingen för tre månaders EURIBOR har som vanligt avspeglats i tilldelningsräntorna i Eurosystemets långfristiga refinansieringstransaktioner. I den transaktion som avvecklades den 28 augusti var marginalräntan 2,12 % och den genomsnittliga tilldelningsräntan 2,13 %, vilket var något högre än räntorna i den långfristiga refinansieringstransaktion som avvecklades den 31 juli.

Som redan nämnts har räntorna på den långa änden av penningmarknadens avkastningskurva

Diagram 17

Korta räntor i euroområdet och lutningen på avkastningskurvan

(procentuella årsräntesatser; procentenheter; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Ruta 2

Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under den uppfyllandeperiod som slutade den 23 augusti 2003

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

Öppna marknadstransaktioner

(miljarder euro; räntor i procent per år)

| Transaktion | Avvecklings- dag | Förfallodag | Anbud (belopp) | Tilldelning (belopp) | Kvot mellan anbud och tilldelnings- volym | Antal deltagare | Lägsta anbuds- ränta | Marginal- ränta | Vägd genom- snittsränta | Fast ränta |
|-------------|---------------------|-------------|-------------------|-------------------------|--|--------------------|----------------------------|--------------------|-------------------------------|---------------|
| HRT | 30/07/2003 | 13/08/2003 | 114,57 | 73,00 | 1,57 | 257 | 2,00 | 2,06 | 2,07 | - |
| HRT | 06/08/2003 | 20/08/2003 | 174,50 | 144,00 | 1,21 | 279 | 2,00 | 2,05 | 2,06 | - |
| HRT | 13/08/2003 | 27/08/2003 | 118,01 | 61,00 | 1,93 | 268 | 2,00 | 2,05 | 2,06 | - |
| HRT | 20/08/2003 | 03/09/2003 | 192,89 | 144,00 | 1,34 | 321 | 2,00 | 2,06 | 2,06 | - |
| LRT | 31/07/2003 | 30/10/2003 | 25,42 | 15,00 | 1,70 | 134 | 1,99 | 2,08 | 2,10 | - |

Källa: ECB.

Två av de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna var relativt stora (144 miljarder euro). Eftersom anbudsbeloppen inte ökade i motsvarande grad var kvoterna mellan anbud och tilldelningsvolym i dessa transaktioner lägre. Anbudsräntorna låg kvar inom ett snävt intervall under hela uppfyllandeperioden, med vägda genomsnittsräntor på 2,06 % eller 2,07 % och marginalräntor på 2,05 % eller 2,06 %.

EONIA sjönk från 2,06 % den 24 juli till 2,04 % den 28 juli, den lägsta nivån under uppfyllandeperioden. Den 31 juli nådde den en topp på 2,11 %, vilket berodde på den sedvanliga månadsslutseffekten, för att nästa dag sjunka till 2,08 %. Mellan den 2 och 19 augusti förblev EONIA stabil på mellan 2,06 % och 2,07 %, vilket speglar avsaknaden av förväntningar på en räntehöjning och ett lätt likviditetsläge. Under de sista tre affärsdagarna i uppfyllandeperioden ökade den till 2,09 %, 2,15 % respektive 2,45%. Uppfyllandeperioden fick en relativt stram avslutning med ett nettoutnyttjande av utlåningsfaciliteten på 0,4 miljarder euro.

Den genomsnittliga skillnaden mellan kreditinstitutens behållningar på avstakonton hos Eurosystemet och kassakraven uppgick till 0,69 miljarder euro.

Bidrag till banksystemets likviditet

(miljarder euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden 24 juli–23 augusti 2003

| | Tillförd likviditet | Likviditets- dränerande | Nettobidrag |
|--|------------------------|----------------------------|---------------|
| (a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner | 258,6 | 0,1 | +258,5 |
| Huvudsakliga refinansieringstransaktioner | 213,4 | - | +213,4 |
| Långfristiga refinansieringstransaktioner | 45,0 | - | +45,0 |
| Stående faciliteter | 0,2 | 0,1 | +0,1 |
| Övriga transaktioner | - | - | - |
| (b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet¹⁾ | 441,5 | - 125,7 | |
| Utelöpande sedlar | - | 391,6 | -391,6 |
| Statlig inlåning hos Eurosystemet | - | 51,5 | -51,5 |
| Utländska tillgodohavanden, netto (inkl. guld) | 315,8 | - | +315,8 |
| Övriga faktorer (netto) | - | 1,6 | -1,6 |
| c) Kreditinstitutens behållningar på avstakonton hos Eurosystemet a) + b) | | | 132,8 |
| (d) Kassakrav | | | 132,1 |

Källa: ECB.

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

1) De publicerade skattingarna av det genomsnittliga likviditetsbehovet från autonoma faktorer varierade mellan 116,1 miljarder euro och 128,9 miljarder euro. Den största avvikelser mellan publicerad uppskattning och utfall uppstod under perioden 28 juli–5 augusti och uppgick till 1,6 miljarder euro.

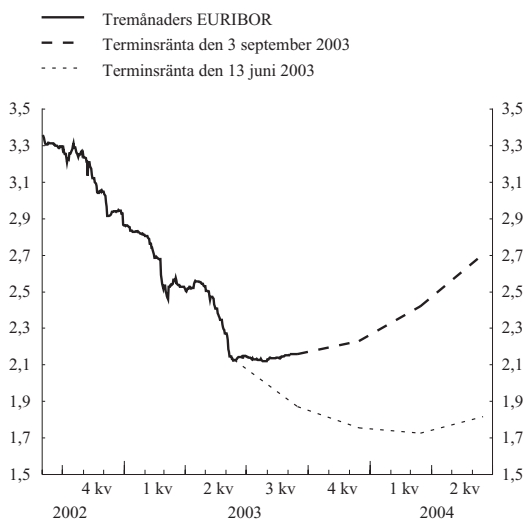
stigit något de senaste månaderna. Mellan slutet av juli och den 3 september steg sexmånaders och tolvmånaders EURIBOR med 12 respektive 27 punkter till 2,22 % och 2,38 %. Under samma period blev lutningen på penningmarknadens avkastningskurva, mätt som skillnaden mellan tolvmånaders och enmånads EURIBOR, positiv för att den 3 september uppgå till 24 punkter.

Den förväntade utvecklingskurvan för tremånaders EURIBOR, som är implicit i terminskontrakt som förfaller andra halvåret 2003 och första halvåret 2004, har de senaste månaderna stigit betydligt, vilket tyder på att marknadsaktörerna har justerat upp sina förväntningar om de framtida korta räntorna (se diagram 18). I mitten av juni var räntorna i terminskontrakt som förfaller 2003 och 2004 lägre än tremånaders EURIBOR, vilket inte längre var fallet i början av september. Under den allra senaste perioden mellan slutet av juli och den 3 september, steg de implicita räntorna i terminskontrakt som förfaller i september och december 2003 och i mars och juni 2004 med mellan 5 och 28 punkter. Den 3 september uppgick räntorna till 2,16 %, 2,23 %, 2,42 % samt 2,71 %.

Diagram 18

Tremånaders- och terminsräntor i euroområdet

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



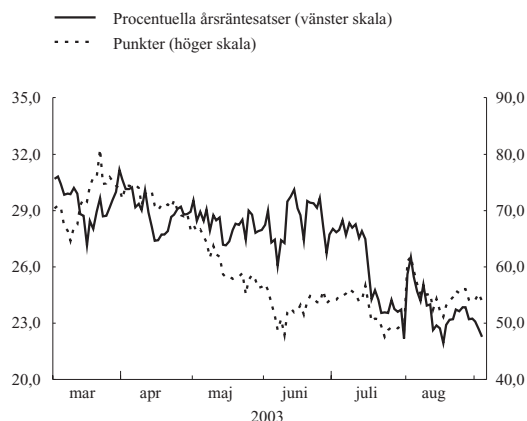
Källa: Reuters.

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

Diagram 19

Implicit volatilitet härledd från optioner på tremånaders EURIBOR med förfall i mars 2004

(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).

Volatiliteten i tremånaders EURIBOR, som är implicit i optioner på terminskontrakt som förfaller i mars 2004 och visar marknadsaktörernas osäkerhet beträffande tremånaders EURIBOR i mitten av mars 2004, har de senaste månaderna sjunkit till historiskt sett relativt låga nivåer. Mätt i punkter, som tar hänsyn till varierande räntenivåer, stabiliserades volatiliteten efter sänkningen av ECB:s nyckelräntor i början av juni (se diagram 19).

Ruta 3 visar att både nominella och reala korta räntor för närvarande är relativt låga.

De långa obligationsräntorna stabiliserades i augusti

Efter att ha börjat stiga i mitten av juni stabiliserades räntan på långfristiga statsobligationer i augusti och början av september i ett läge då marknadsaktörerna blev mer optimistiska beträffande de globala ekonomiska utsikterna. Den 3 september låg räntorna på tioåriga statsobligationer på 4,6 % i Förenta staterna och på 4,4 % i euroområdet, vilket var en ökning från den lägsta noteringen den 13 juni med omkring 140 punkter i Förenta staterna och 90 punkter i euroområdet (se diagram 20). Eftersom de amerikanska

Ruta 3

Euroområdets nuvarande räntor i ett historiskt perspektiv

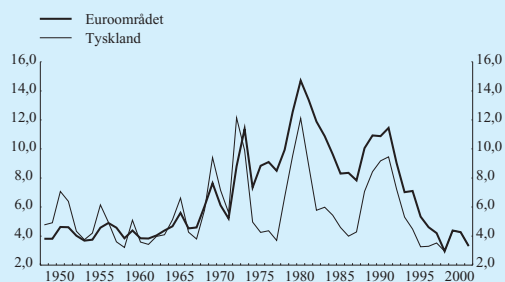
Under 2003 har euroområdets korta och långa räntor fallit till mycket låga nivåer historiskt sett. Diagram A visar en långfristigt serie nominella korta räntor i euroområdet som konstruerats genom att samla nationella korta räntor från 1950 till 1998 för de länder som nu utgör euroområdet samt genom att använda räntor i euroområdet sedan 1999. Diagram B visar en serie nominella långa räntor från 1970 till 1998 för de länder som nu utgör euroområdet samt euroområdets räntor sedan 1999 (avsaknaden av kvalitativt tillräckligt goda uppgifter gör att man inte kan konstruera en genomsnittlig serie för euroområdet när det gäller de långa räntorna före 1970). När man tittar på dessa uppgifter bör flera tolkningssvårigheter beaktas, eftersom de penningpolitiska systemen varierar mellan olika perioder och olika länder, och penning- och i synnerhet obligationsmarknaderna utvecklades endast långsamt under perioden. När det dessutom gäller korta räntor före 1960-talet använde vissa länder andra styrmedel än ränteinstrument för sin penningpolitik, t.ex. kreditaggregat. Därtill måste uppgifterna samlas in med hjälp av olika instrument och de är således inte fullt ut enhetliga över tiden. I synnerhet när det gäller långa räntor varierar löptiderna för de tillgängliga aggregerade instrumenten mellan länderna och över tiden.

I båda fallen har uppgifter för Tyskland lagts till för perioden före EMU:s etapp tre. Eftersom Tyskland uppvisade det bästa resultatet bland de europeiska länderna när det gäller att hålla inflationen på en låg nivå under denna period, och under största delen av perioden spelade en central roll bland euroländerna, är det lättare att jämföra med nuvarande än med tidigare genomsnitt i euroområdet.

Som diagram A visar ligger de nuvarande nominella korta räntorna i euroområdet på den lägsta nivån sedan början av 1950-talet, något som håller streck både i jämförelse med Tyskland och generellt för alla länder i euroområdet. Ett annat slående drag är att den nuvarande nivån på korta räntor är särskilt låg i jämförelse med 1970- och 1980-talen. Samma slutsats kan dras av diagram B, eftersom de nominella långa räntorna i euroområdet, som låg på 4,23 % i slutet av augusti 2003, också har fallit till en mycket låg nivå historiskt sett.

Diagram A: Nominella korta räntor i euroområdet och Tyskland

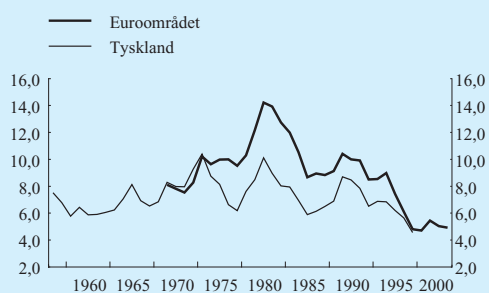
(procentuell årsräntesats; årsuppgifter)



Källor: Nationella centralbanker, BIS, Reuters och ECB-beräkningar. Anm.: För de tolv euroländerna har nationella korta räntor använts fram till 1998. Uppgifterna är aggregerade med hjälp av BNP-vägningstal för 1999 till PPP (likvärdig köpkraft) -växelkurser. Från 1999 har tre månaders Euribor använts för euroområdet. De nationella korta räntorna består av tre månaders penningmarknadsräntor, där de är tillgängliga, och i övrigt av centralbanks- och affärsbanksräntor eller räntor på statsskuldsväxlar. För Luxemburg har korta belgiska räntor använts.

Diagram B: Nominella långa räntor i euroområdet och Tyskland

(procentuell årsräntesats; årsuppgifter)

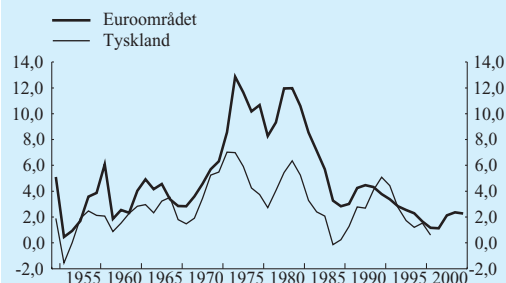


Källor: Nationella centralbanker, BIS, Global Financial data, Reuters och ECB-beräkningar. Anm.: För de tolv euroländerna har historiska nationella räntor aggregerats med hjälp av BNP-vägningstal för 1999 till PPP (likvärdig köpkraft) -växelkurser. De nationella långa räntorna består av tioåriga statsobligationer, där de är tillgängliga, och i övrigt av räntor med mest lika löptid.

Den låga nivån på korta räntor i euroområdet, 2,15 % i slutet av augusti 2003, har samband med inflationsförväntningar som överensstämmer med prisstabilitet. Detta var inte alltid fallet tidigare, särskilt från senare delen av 1960-talet fram till början av 1980-talet då inflationen ibland var hög och i vissa fall ihållande (se diagram C), fastän generellt mindre i Tyskland än i de flesta europeiska länder som nu utgör euroområdet.

Diagram C: Konsumentprisinflation i euroområdet och Tyskland

(procentuell årsräntesats; årsuppgifter)



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

Anm.: Före 1991 aggregerades konsumentprisinflationen i de tolv länderna i euroområdet med hjälp av vägningstal för privatkonsumtionen till PPP (likvärdig köpkraft) –växelkurser. Från 1991 används HIKP-inflationen i euroområdet. För Tyskland används konsumentprisinflation före 1996 och HIKP därefter.

En jämförelse av de nuvarande reala räntenivåerna i euroområdet med tidigare nivåer i antingen euroområdet eller Tyskland bör göras med ännu större försiktighet än för de nominella räntorna, eftersom de ekonomiska förhållandena och den finansiella och ekonomiska strukturen har ändrats såväl mellan länderna som över tiden. Diagram D visar serien reala korta räntor i euroområdet och i Tyskland sedan slutet av 1950-talet, medan diagram E visar serien reala långa räntor i euroområdet sedan 1970-talet och i Tyskland sedan 1950-talet. Bilden är i stort sett densamma för både de reala korta och långa räntorna. Resten av denna ruta tar upp den långa utvecklingen och sätter de nuvarande realräntorna i perspektiv.

Situationen före upplösningen av Bretton Woods-systemet i början av 1970-talet har få likheter med den nuvarande situationen. Den kontroll av kapital som tillämpades i Europa under andra världskriget fortsatte under större delen av perioden. Trots att konvertibiliteten för bytesbalanstransaktioner generellt återinfördes 1958 förblev kontrollen av kapitalrörelsetransaktioner snarare regel än undantag. Effektiviteten i dessa kontroller underlättades av restriktioner för internationell bankverksamhet och låg nivå på aktiviteten på de internationella obligationsmarknaderna. Dessutom utmärktes 1950-talet av relativt stora inflationssvängningar i flera länder, vilket påverkade de korta realränteåtgärderna. Efter stabiliseringen i början av 1950-talet främjade penningpolitiken i Tyskland, samt även i viss mån i andra europeiska länder, en hög tillväxt och en låg och relativt stabil inflation. Flera faktorer bidrog till detta resultat, som en sund finanspolitik, den framgångsrika förankringen av inflationsförväntningarna på låga nivåer och positiva produktivitetsschocker. En betydande återhållsamhet i lönebildningen och flexibilitet på arbetsmarkanden har också spelat en viktig roll för de ekonomiska resultaten under denna period.

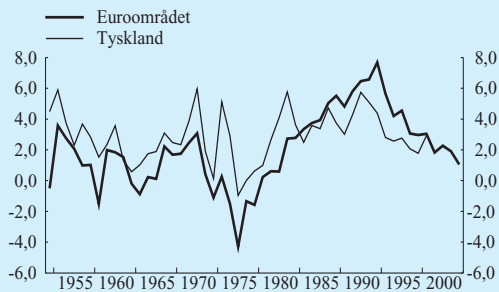
Denna situation fortsatte under första delen av 1960-talet. Både i Tyskland och i genomsnittet för euroområdet förblev realräntorna låga i ett klimat av hög real ekonomisk tillväxt. Trots att inflationen var högre än för närvarande förblev den relativt dämpad i många av de länder som nu utgör euroområdet. Låga realräntor, som t.o.m. föll till negativa nivåer i genomsnitt för euroområdet under ett par år, iaktogs emellertid under perioder av stigande, och antagligen oväntad, inflation i vissa länder.

Under senare delen av 1960-talet förändrades situationen. Eftersom det uppstod sociala konflikter när den ekonomiska tillväxten började gå ned och arbetskraftens flexibilitet sjönk höll chocker mot ekonomin tillbaka tillväxt och sysselsättning. Samtidigt blev de internationella kapitalrörelserna allt viktigare under detta decennium, när interna-

Utvecklingen av de reala räntorna, som vanligen definieras som nominella räntor justerade för den förväntade inflationen under motsvarande period, speglade inte nödvändigtvis den tidigare utvecklingen av de nominella korta räntorna. Beräkningen av de reala räntorna på grundval av de nominella räntorna är behäftad med flera praktiska och begreppsmässiga svårigheter, särskilt när det gäller de långa räntorna (se rutan *Analys av realräntorna i euroområdet* på sidan 16 i ECB:s månadsrapport från mars 1999 samt ruta 2 *Recent developments in real interest rates in the euro area* på sidan 18 i ECB:s Monthly Bulletin från april 2001). Det enklaste tillvägagångssättet, och det som använts i denna ruta, är att använda den närmast tillgängliga årliga konsumentprisinflationen som ett proxyvärde för den förväntade inflationen. Medan det kan förekomma avvikelser mellan förväntad och rådande inflation är detta problem ofta mindre vanskligt vid bedömningar av utvecklingen över längre perioder.

Diagram D: Reala korta räntor i euroområdet och Tyskland

(procentuell årsräntesats; årsuppgifter)

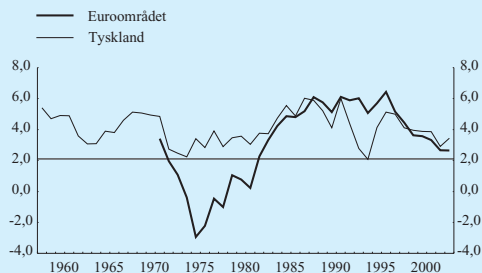


Källor: Nationella centralbanker, BIS, Reuters, Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm.: Korta räntor har deflaterats med konsumentprisinflationen (se diagram A och B för ytterligare detaljer).

Diagram E: Reala långa räntor i euroområdet och Tyskland

(procentuell årsräntesats; årsuppgifter)



Källor: Nationella centralbanker, BIS, Reuters, Eurostat och ECB.

Anm.: Långa nominella räntor har deflaterats med konsumentprisinflationen (se diagram B och C för ytterligare detaljer).

tionella penning- och obligationsmarknader vaknade och affärsbanker började bli involverade i internationell utlåning. Mot bakgrund av detta skapade en accelererad penningmängdsökning i Förenta staterna under större delen av 1960-talet spänningar på den internationella arenan i anslutning till de fasta växelkurserna i Bretton Woods-systemet. Storleken på de dollarreserver som redan ackumulerats i många länder gjorde det allt svårare att sterilisera denna penningmängdsexpansion, vilket i sin tur också ledde till en stark penningmängdsökning i många europeiska länder och gav upphov till inflationstryck mot slutet av decenniet. Bretton Woods-systemet upphörde i början av 1970-talet, eftersom många länder i systemet inte var villiga att lösa problemen med externa obalanser på bekostnad av en högre inflation.

1970-talet inleddes med överhettade ekonomier med stigande konsumentprisinflations och löner. Stigande oljepriser i början av 1970-talet följdes av olämplig penning- och finanspolitik i de flesta länder. Finanspolitiken försökte motverka de negativa inkomsteffekterna av oljeprishöjningarna, medan de penningpolitiska besluten var otillräckliga för att hålla den stigande inflationen i schack (se rutan *Lessons to be drawn from the oil price shocks of the 1970s and early 1980s* på sidan 21 i ECB:s månadsrapport från november 2000). Trots att de politiska besluten och de ekonomiska utsikterna varierade mellan länderna blev realräntorna i genomsnitt i euroområdet negativa i början av 1970-talet och stannade på denna nivå under större delen av decenniet eftersom inflationen inte förutsågs korrekt. Under denna period låg realräntorna i Tyskland generellt högre än i andra länder i euroområdet. Det är tydligt att oljeprisökningarna hade en omedelbar effekt på inflationen. Det är emellertid också tydligt att utan en ackomoderande makroekonomisk politik och den ökning av de inflationsförväntningar som följde skulle detta inte ha lett till en befäst inflationsprocess, eftersom oljepriser bara föder inflation genom spridningseffekter via inhemsk prissättning och lönebildning, möjliggjorda av riklig likviditet.

Den andra oljeprishöjningen i slutet av 1970-talet följdes inte av fallande realräntor på ett liknande sätt som den första oljeprishöjningen. Ett skäl till detta var att lönerna i euroområdet i genomsnitt inte ökade lika mycket som i början av 1970-talet i ett mycket dämpat tillväxtklimat. De reala lönerna minskade de facto mellan 1979 och 1981. De finansiella underskotten fortsatte emellertid att öka och penningpolitiken i några länder reagerade inte i nödvändig utsträckning. I genomsnitt steg de nominella räntorna ändå till historiskt sett höga nivåer, så höga att realräntorna steg trots inflationsökningen mellan 1979 och 1981.

I början av 1980-talet förde myndigheterna i många länder i euroområdet en penningpolitik inriktad mot deflation som bidrog till att konsumentprisinflationen föll under hela 1980-talet och därefter. Realräntorna steg stadigt under hela decenniet ända in i början av 1990-talet. Denna process var emellertid mindre markant i Tyskland, där deflationsbehovet var betydligt lägre. Sammantaget var behovet att hålla tillbaka inflationsförväntningarna och återupprätta prisstabiliteten efter erfarenheterna från början av 1970-talet kostsamt när det gäller tillväxt och sysselsättning, och den reala BNP-tillväxten förblev relativt dämpad ända till mitten av 1980-talet. De höga ekonomiska kostnaderna för att bekämpa inflationen när den en gång hade stabiliserats på höga nivåer stärkte övertygelsen hos alla ekonomiska aktörer att senare förbinda sig själva för en mer stabilitetsinriktad politik.

obligationsräntorna har stigit mer sedan mitten av juni har differensen mellan Förenta staternas och euroområdets räntor på tioåriga statsobligationer för första gången sedan början av april 2002 blivit positiv och uppgick den 3 september till 20 punkter.

De långa statsobligationsräntornas markanta ökning sedan mitten av juni i Förenta staterna tycktes främst hänga samman med att marknadsaktörerna justerade upp sina tillväxt- och inflationsförväntningar. Investerarnas ökade optimism om den framtida ekonomiska aktiviteten i Förenta staterna fick realräntan på tioåriga indexerade stats-

obligationer att från mitten av juni till den 3 september stiga med omkring 80 punkter. Trots denna kraftiga ökning var realräntan på 2,1 % den 3 september fortfarande lägre än de enkätbaserade samlade förväntningarna om den långsiktiga reala BNP-tillväxten. Eftersom den amerikanska räntan på tioåriga nominella obligationer ökade mer än räntan på tioåriga indexobligationer steg även break even-inflationen – dvs. skillnaden mellan dessa två räntor – med omkring 70 punkter mellan mitten av juni och den 3 september till omkring 2,2 %.

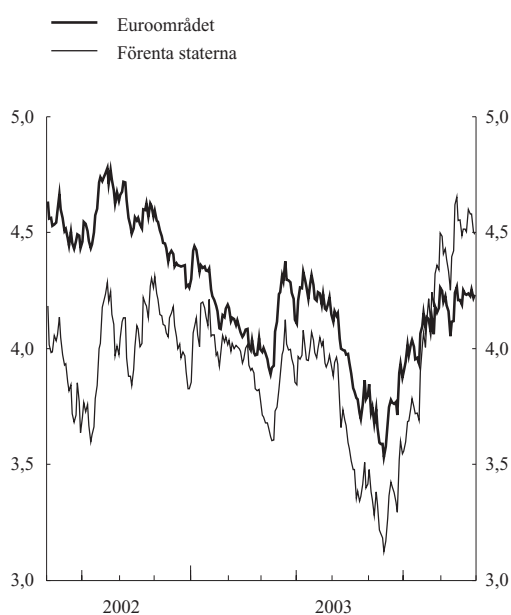
Till följd av obligationsräntornas betydande rörlighet den senaste tiden har marknadsaktörerna blivit en aning osäkrare på obligationsräntornas framtida utveckling på den amerikanska marknaden. Detta avspeglades i att det tiodagars glidande medelvärdet för den implicita volatiliteten i terminskontrakt på tioåriga amerikanska statsskuldväxlar steg med 2,3 procentenheter mellan mitten av juni och den 3 september (se diagram 21). Den 3 september var det tiodagars glidande medelvärdet för den implicita volatiliteten på obligationsmarknaden 9,2 %, vilket var ca 1,4 procentenheter högre än dess genomsnitt de senaste två åren.

I Japan sjönk räntorna på tioåriga statsobligationer i maj till historiskt låga nivåer för att sedan stiga markant. Från slutet av juli till den 3 september steg räntorna på tioåriga statsobligationer i Japan med omkring 70 punkter till 1,6 %. Det var den högsta nivån sedan början av 2002. Den starka uppgången berodde på portföljumläggningar från obligationsmarknaden till aktiemarknaden, där kurserna steg kraftigt under de senaste månaderna, och på publiceringen av nya uppgifter som tyder på att den ekonomiska aktiviteten ökar. Denna uppgång i obligationsräntorna hade också ett starkt inflytande på osäkerheten bland marknadsaktörerna. Den 3 september upp-

Diagram 20

Långa statsobligationsräntor i euroområdet och Förenta staterna

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

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

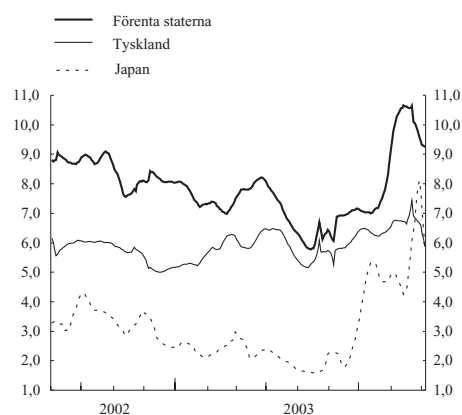
gick det tiodagars glidande medelvärde för den implicita volatiliteten på obligationsmarknaden till nästan 5,8 %, vilket kan jämföras med ett genomsnitt på 2,6 % de senaste två åren (se diagram 21).

Även i euroområdet började de långa obligationsräntorna stiga från mitten av juni, efter att tidigare under året ha följt en sjunkande trend. Ökningarna var emellertid inte lika markanta som i Förenta staterna, vilket sannolikt berodde på att den ekonomiska statistik som offentliggjordes för euroområdet inte uppfattades som lika entydig av marknadsaktörerna. Trots detta visade de högre obligationsräntorna i euroområdet att marknadsaktörerna gjort vissa uppjusteringar av sina tillväxt- och inflationsförväntningar. Den mer optimistiska bedömningen av den framtida ekonomiska aktiviteten ledde till att räntan på tioåriga indexobligationer (indexerade till euroområdets HIKP exklusive tobak) steg med omkring 70 punkter mellan mitten av juni och den 3 september. Ett annat tecken som stödjer denna mer optimistiska uppfattning var att kurvan över de implicita terminräntorna på dagslån med korta

Diagram 21

Implicit volatilitet för terminskontrakt på tioåriga tyska Bund-obligationer, tioåriga amerikanska statskuldväxlar och tioåriga japanska statsobligationer

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



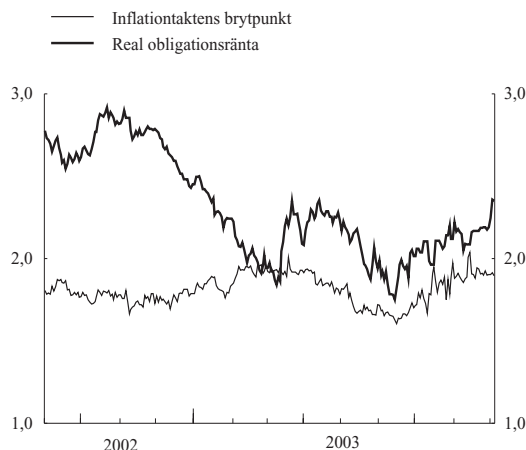
Källa: Bloomberg.

Anm.: Serierna 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.

Diagram 22

Reala obligationsräntor och inflationsraktens brytpunkt i euroområdet

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Anm.: Reala obligationsräntor har beräknats utifrån marknadspriserna på franska obligationer som är indexerade med euroområdets HIKP (exkl. tobakspriser) och som förfaller 2012. Metoderna som används för att räkna fram brytpunkten i inflationstakten beskrivs på sid. 16 i Monthly Bulletin för februari 2002.

och medelfristiga löptider fick en brantare lutning de senaste månaderna (se diagram 23). Investerarnas ökade optimism när det gäller den framtida ekonomiska aktiviteten fick också de långsiktiga inflationsförväntningarna i euroområdet att stiga något. Break even-inflationen, mätt som ränteskillnaden mellan tioåriga nominella och indexerade obligationer, steg totalt sett med omkring 30 punkter från mitten av juni till den 3 september. Break even-inflationens utveckling berodde i första hand på ändringar i inflationsförväntningarna för kortare löptider (se ruta 4 "Hur euroområdets inflationsförväntningar kan beräknas utifrån inflationsindexerade svappar").

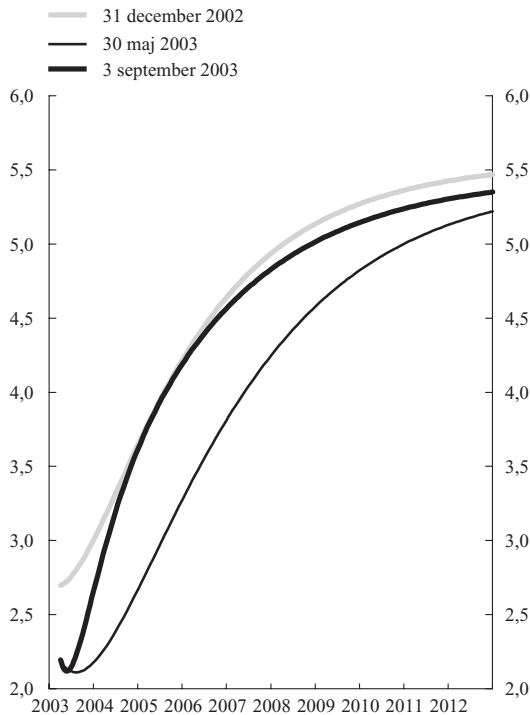
Graden av osäkerhet på euroområdets obligationsmarknad, mätt med den implicita volatiliteten i optioner på terminskontrakt på tyska långfristiga statsobligationer, ökade något från mitten av juni till den 3 september (se diagram 21). Den 3 september var det tiodagars glidande medelvärde för den implicita volatiliteten på obligationsmarknaden 5,9 %, vilket var ca 0,3 procentenheter högre än dess genomsnitt de senaste två åren.

De långa räntorna på industriobligationer har de senaste månaderna följt samma utveckling som statsobligationsräntorna. Räntorna på obligatio-

Diagram 23

Implicita terminsräntor för dagslån i euroområdet

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



Källa: Skattingar av ECB.

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

ner utgivna av BBB-värderade företag i euroområdet och Förenta staterna steg till exempel med 80 respektive 120 punkter från mitten av juni till den 3 september. Den relativa finansieringskostnaden, dvs. ränteskillnaden mellan obligationer utgivna av BBB-värderade företag och statsobligationer i euroområdet, uppgick den 3 september till 100 punkter. Det var den lägsta nivån sedan början av 2002, vilket visar att finansieringsvillkoren på industriobligationsmarknaden i euroområdet har blivit betydligt bättre de senaste månaderna (se diagram 24).

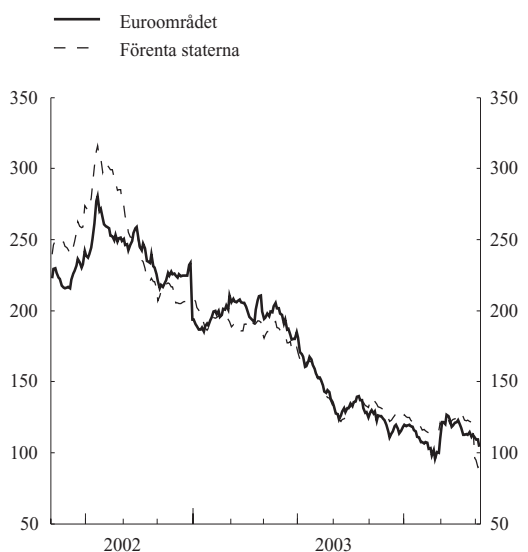
Uppåtgående trend på aktiemarknaderna

Aktiekurserna fortsatte att följa den stigande trend som rått sedan mitten av mars. Aktiekursernas uppgång, som inträffade samtidigt som obligationsräntornas återhämtning, verkade främst bero på större optimism bland marknadsaktörerna beträffande de globala ekonomiska utsikterna. Den ägde rum i en situation då bolagens vinstrapporter i allmänhet var bättre än väntat och då det fanns tecken på att en global ekonomisk återhämtning är på gång. Utvecklingen på aktiemarknaden ledde också till minskad osäkerhet, mätt som den implicita volatiliteten i optioner på de stora aktiemarknadsindexen, som den 3 september hade sjunkit till sin lägsta nivå 2003 i både euroområdet och Förenta staterna. Aktieuppgången de senaste månaderna är särskilt anmärkningsvärd eftersom de kraftigt stigande obligationsräntorna och därmed den ränta till vilken framtida vinster av aktieinnehav diskonteras samtidigt utövade ett visst nedåtriktat tryck på aktiemarknaderna.

Diagram 24

Räntedifferenser mellan företagsobligationer i euroområdet och Förenta staterna

(punkter; dagliga uppgifter; BBB-rating)



Källor: Bloomberg och ECB-beräkningar.

Anm.: Räntedifferenser beräknas som skillnaden mellan sju till tio års räntor på företagsobligationer och sju till tio års räntor på statsobligationer.

Ruta 4

Hur inflationsförväntningarna i euroområdet kan beräknas utifrån inflationsindexerade svappar

De vanligaste finansiella indikatorerna på inflationsförväntningarna i euroområdet har hittills varit break even-inflation, som beräknas som ränteskillnaden mellan franska nominella obligationer och franska realränteobligationer (indexerade till euroområdets HIKP exklusive tobak) med liknande löptider. I denna ruta beskrivs nya ekonomiska mått på inflationsförväntningar i euroområdet som hämtats från inflationsindexerade svappar. Därtill undersöks vad dessa nya mått signalerar i fråga om förändringar i inflationsförväntningar i euroområdet sedan början av 2003. Den största fördelen med att använda inflationsindexerade svappar för att följa inflationsförväntningarnas utveckling är att de ger ett bredare spektrum av löptider än liknande obligationer, särskilt på kort och medellång sikt och därför är användbara för uppföljningen av inflationsförväntningarna.

En inflationsindexerad svapp innebär att investerare A åtar sig att betala investerare B ett flöde av fasta betalningar i gengäld för ett flöde av inflationsindexerade betalningar. Betalningarna kan ske när svappen förfaller (inflationsindexerad nollkupongsvapp) eller varje år under svappens löptid (inflationsindexerad kupongobligationssvapp). Från en inflationsindexerad nollkupongsvapp är det möjligt att få fram en indikator på de genomsnittliga inflationsförväntningarna under svappens löptid.

De underliggande inflationsindex som används för de produkter som det handlas mest med är euroområdets HIKP exklusive tobak och franska KPI exklusive tobak. Det är också dessa två index som *Agence France Trésor* använder för sina inflationsindexerade obligationer, som används vid prissättningen av inflationsindexerade svappar och för risksäkring på marknaden för inflationsindexerade svappar.

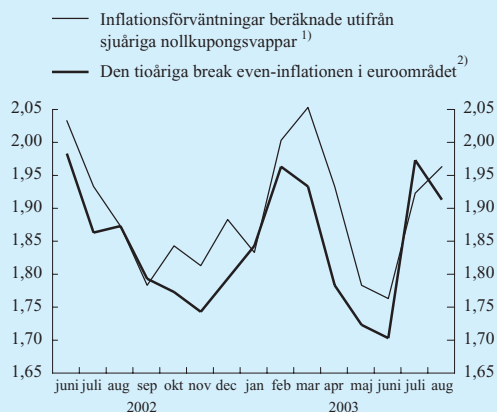
Marknaden för inflationsindexerade svappar växte snabbt under 2002. Faktum är att företag vars inkomster är kopplade till inflation (bl.a. affärsverk och återförsäljare) använde denna marknad för att säkra sig mot risken för låg inflation, medan företag med skulder kopplade till inflation (t.ex. pensionsfonder och livförsäkringsbolag) använde den för att säkra sig mot risken för hög inflation.

Precis som break even-inflation är de mått på inflationsförväntningarna som beräknas utifrån inflationsindexerade svappar inte en perfekt indikator på inflationsförväntningarna. Framför allt påverkas de av en inflationsriskpremie och en likviditetspremie.¹ Dessutom ingår även en motpartsrisk i måttet på inflationsförväntningar som beräknas utifrån inflationsindexerade svappar. Denna risk reduceras emellertid normalt genom ställandet av säkerheter.

Även om man måste komma ihåg de olika måttens brister ger break even-inflation och det mått på inflationsförväntningarna som beräknas utifrån inflationsindexerade svappar liknande information om inflations-

Diagram A: Jämförelse mellan inflationsförväntningar i euroområdet beräknade utifrån inflationsindexerade obligationer och inflationsindexerade svappar

(procent per år; uppgifter i slutet av månaden)



Källor: CDS IXIS Capital Markets, Reuters och ECB-beräkningar.

1) En tidshorizont på sju år har valts eftersom det motsvarar durationen på de obligationer som används för att beräkna den tioåriga break-even-inflationstakten.

2) Skillnaden mellan den nominella räntan på franska nominella obligationer som förfaller 2012 och den reala räntan på franska indexerade obligationer som knutits till euroområdets HIKP och som förfaller 2012.

1 För närmare detaljer se rutan med rubriken "Deriving long-term euro area inflation expectations from index-linked bonds issued by the French Treasury" i *Monthly Bulletin* för februari 2002.

2 När det gäller jämförelsen mellan break-even-inflation och inflationsförväntningar som beräknas utifrån inflationsindexerade svappar se även månadsrapporten från juli 2002 som publicerades av den franska banken CDC IXIS med rubriken "Inflation linked".

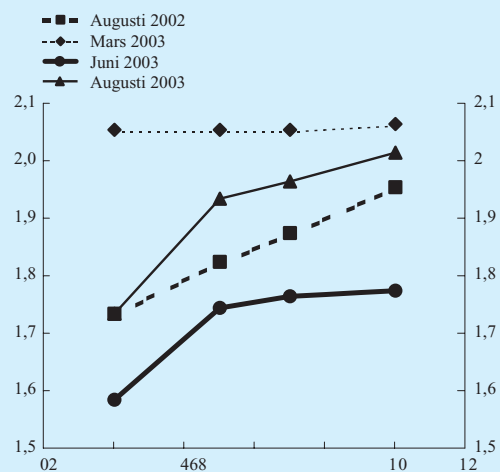
förväntningarna.² Som framgår av diagram A ligger den tioåriga break even-inflationen och det jämförbara mått som beräknas utifrån inflationsindexerade svappar mycket nära varandra, och det sistnämnda måttet har i snitt endast legat 5 punkter högre än det första måttet det senaste året. På grund av de ovannämnda bristerna, och precis som med break even-inflation, är det vid övervakning av marknaden för inflationsindexerade svappar emellertid alltid säkrare att rikta in sig på förändringar i det mått på inflationsförväntningar som beräknas utifrån inflationsindexerade svappar än på nivåer.

Som framgår av diagram B fluktuerade de kortsiktiga inflationsförväntningarna som beräknats utifrån inflationsindexerade svappar avsevärt. Under 2003 har de genomsnittliga inflationsförväntningarna på två års sikt fluktuerat mellan 1,58 % och 2,05 %, och verkar delvis ha påverkats av tillfälliga prischocker som exempelvis oljeprischocker. Däremot har de genomsnittliga inflationsförväntningarna på tio års sikt varit mer stabila, vilket tyder på att de långsiktiga inflationsförväntningarna var väl förankrade på nivåer som är mer eller mindre förenliga med upprätthållandet av prisstabilitet på medellång till lång sikt.

Mellan toppnoteringen i inflationsförväntningarna i slutet av mars 2003 och den låga noteringen i slutet av juni 2003 tycks marknadsaktörerna ha justerat ned sina förväntningar på den genomsnittliga inflationen de kommande två åren med 50 punkter. Trots dessa betydande justeringar, och med tanke på de många osäkerhetsfaktorer som nämnts ovan, pekade inte inflationsförväntningarna på att investerarna i juni hade räknat med några större deflationsrisker över något tidsperspektiv. I slutet av augusti låg kurvan för inflationsförväntningarna nära nivån ett år tidigare, och de genomsnittliga inflationsförväntningarna på tio års sikt uppgick till cirka 2 %.

Diagram B: Förändringar i inflationsförväntningar som beräknats utifrån inflationsindexerade svappar

(x-axel: tidsperspektiv i år; y-axel: procent per år, uppgifter i slutet av månaden)



Källor: CDC IXIS Capital Markets, Reuters och ECB-beräkningar.

Från slutet av juli till den 3 september steg aktiekurserna i euroområdet med 6 %, mätt med det breda Dow Jones EURO STOXX-indexet. Under samma period steg aktiekurserna i Förenta staterna med 4 %, mätt med Standard & Poor's 500-indexet, medan Nikkei 225-indexet i Japan steg med 11 %. Över ett något längre tidsperspektiv hade aktiekurserna i euroområdet den 3 september stigit med omkring 10 % sedan mitten av juni, då obligationsräntorna började stiga. Under samma period steg de amerikanska och japanska aktiekurserna med 4 % respektive 20 %.

Efter den starka återhämtningen under våren 2003 verkade de breda aktiemarknadsindexen i Förenta staterna stabiliseras i juli och augusti. Denna stabilisering ägde rum i ett läge då osä-

kerheten på aktiemarknaden minskade och marknadsaktörernas fick en mer positiv uppfattning om utsikterna för en ekonomisk återhämtning. Aktiemarknaderna påverkades också positivt av bolagens vinstrapporter för andra kvartalet 2003 som på det hela taget överträffade förväntningarna. Den bättre än väntade ökningen i företagsvinsterna tycktes avspegla lyckade kostnadsnedskärningar, bland annat genom uppsägningar då intäkterna växte i långsammare takt än förtjänsterna. Den 3 september hade osäkerheten, mätt som den implicita volatiliteten härledd ur optioner på Standard & Poor's 500-index, sjunkit till den lägsta nivån på över ett år. Det tiodagars glidande medelvärde för den implicita volatiliteten uppgick till 17 %, vilket var betydligt lägre än toppnoteringarna på omkring

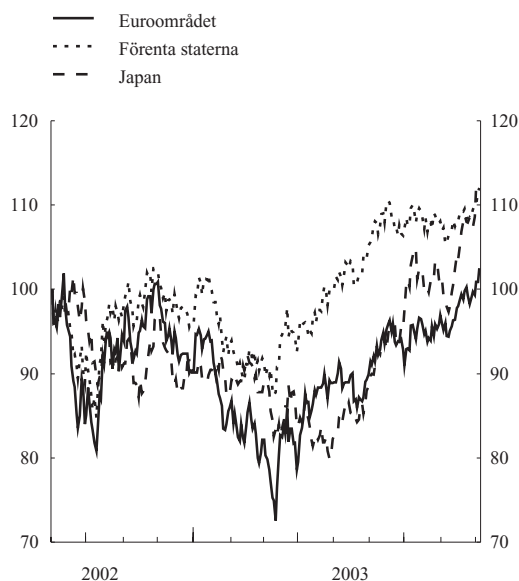
30 % i mitten av mars och 7 procentenheter lägre än dess genomsnitt de senaste två åren. Medan de breda amerikanska aktiemarknadsindexen stabiliserades i juli och augusti fortsatte tekniktunga Nasdaq Composite att stiga kraftigt. Den 3 september hade detta index stigit med 14 % sedan mitten av juni och med 39 % sedan årets början.

Japan har de senaste månaderna haft en stark aktiekursutveckling i ett läge då den ekonomiska statistiken och bolagsvinsterna förbättrades avsevärt. I synnerhet fungerade det faktum att BNP-tillväxten andra kvartalet var bättre än väntat som en katalysator för aktieuppgången i augusti genom att påverka marknadsaktörernas uppfattning om bolagens allmänna framtidsutsikter. Vid sidan om den kraftiga aktieuppgången de senaste månaderna ökade också osäkerheten något på den japanska aktiemarknaden, mätt genom det tiodagars glidande medelvärdet för den implicita volatiliteten i optioner på Nikkei 225-indexet, till omkring 23 % den 3 september, vilket var 5 procentenheter lägre än genomsnittet de senaste två åren.

Diagram 25

Aktiekurser i euroområdet, Förenta staterna och Japan

(index: 1 september 2002=100; dagliga uppgifter)



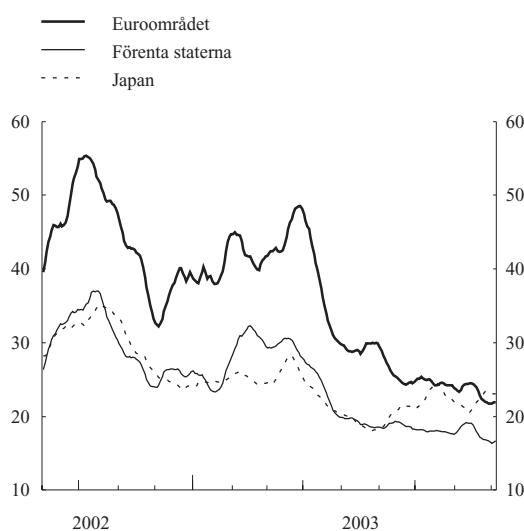
Källa: Reuters.

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 26

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 hänför sig till är Dow Jones EURO STOXX 50-index för euroområdet, Standard & Poor's 500-index för Förenta staterna och Nikkei 225-index för Japan.

I euroområdet har aktiekurserna fortsatt att stiga de senaste månaderna. Den positiva utvecklingen på aktiemarknaden verkade huvudsakligen bero på en lägre premie för aktierisker och på marknadsaktörernas stigande förväntningar om en gradvis ekonomisk återhämtning andra halvåret. Dessutom gynnades aktiekurserna i euroområdet av enkätresultat som pekade på en mer positiv uppfattning bland företagen i euroområdet, samt av publiceringarna av makroekonomisk statistik i Förenta staterna. Försvagningen av euron på senare tid skulle kunna ha ansetts ha förbättrat utsikterna för exportföretag i euroområdet och därmed gett ytterligare skjuts åt aktieuppgången. Liksom i Förenta staterna låg osäkerheten i euroområdet (mätt genom det tiodagars glidande medelvärdet för den implicita volatiliteten på aktiemarknaden som härrör ur optioner på Dow Jones EURO STOXX 50-indexet) i början av september nära sin lägsta nivå 2003. Den 3 september var den implicita volatiliteten därmed 22 %, vilket var mycket lägre än

de 50 % som noterades i februari/mars 2003 och omkring 12 procentenheter lägre än genomsnittet de senaste två åren.

Den senaste tidens aktieuppgång i euroområdet var relativt utbredd bland de flesta ekonomiska sektorer (tabell 6). Bara sjukvårdssektorn noterade en nedgång totalt sett de senaste två månaderna i en situation med svaga kvartalsresultat. Mer konjunkturkänsliga aktier för exempelvis råvaror, konjunkturkänsliga konsumtionsvaror och industrisektorerna klarade sig relativt bra i juli

och augusti, tack vare kvartalsrapporter som var bättre än väntat och marknadens uppfattning om mer positiva ekonomiska framtidsutsikter. Energibolagens aktiekurser steg också kraftigt i augusti efter det att beräkningarna av den globala oljeförbrukningen 2003 hade justerats upp och till följd av de högre oljepriserna. Liksom i Förenta staterna steg slutligen kurserna på teknikrelaterade aktier avsevärt de senaste två månaderna.

Tabell 6

Kursförändringar och historisk volatilitet i Dow Jones EURO STOXX ekonomiska sektorindex

(kursförändringar i procent av priser ultimo perioden; historisk volatilitet i procent per år)

| | Råvaror | Konsumtionsvaror, cykliska | Konsumtionsvaror, icke-cykliska | Energi | Finansiella tjänster | Hälsovård | Industri | Teknologi | Telekommunikation | Allmännyttiga tjänster | EURO STOXX |
|---|---------|----------------------------|---------------------------------|--------|----------------------|-----------|----------|-----------|-------------------|------------------------|------------|
| Sektorns andel av börsvärde (ultimo perioden) | 5,1 | 11,1 | 9,8 | 10,8 | 28,5 | 10,1 | 6,6 | 5,7 | 8,1 | 4,2 | 100,0 |
| Kursförändringar (ultimo perioden) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 4 kv 2002 | 4,0 | 2,9 | -1,2 | 3,8 | 13,6 | -0,9 | 0,8 | 21,4 | 21,8 | -3,4 | 7,6 |
| 1 kv 2003 | -19,6 | -15,8 | -16,0 | -12,9 | -14,9 | -16,4 | -9,0 | -9,4 | -4,1 | -7,8 | -11,8 |
| 2 kv 2003 | 18,0 | 21,1 | 7,6 | 10,3 | 25,4 | 15,3 | 15,6 | 19,0 | 17,7 | 16,8 | 18,2 |
| Juli | 9,6 | 3,7 | 0,8 | -2,5 | 6,1 | -3,2 | 7,6 | 4,2 | -0,1 | 0,7 | 3,1 |
| Augusti | 2,9 | 7,7 | 5,5 | 6,9 | 0,0 | -2,0 | 3,3 | 8,5 | 2,2 | 0,9 | 2,6 |
| Ultimo juli till 3 september 2003 | 12,8 | 11,7 | 6,3 | 4,2 | 6,1 | -5,2 | 11,1 | 13,0 | 2,1 | 1,6 | 5,7 |
| Volatilitet (periodgenomsnitt) | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 4 kv 2002 | 34,2 | 40,7 | 20,8 | 31,1 | 44,3 | 30,6 | 28,8 | 61,1 | 35,7 | 29,8 | 34,9 |
| 1 kv 2003 | 37,2 | 37,8 | 29,3 | 32,1 | 40,3 | 36,5 | 25,6 | 44,9 | 35,0 | 33,3 | 33,8 |
| 2 kv 2003 | 25,3 | 28,5 | 19,9 | 22,2 | 25,8 | 24,3 | 17,6 | 34,3 | 21,3 | 20,4 | 32,2 |
| Juli | 29,3 | 22,2 | 13,6 | 20,5 | 23,0 | 19,9 | 17,4 | 41,2 | 16,7 | 16,1 | 30,3 |
| Augusti | 20,0 | 15,1 | 11,8 | 19,4 | 14,1 | 15,4 | 10,3 | 25,8 | 12,6 | 13,1 | 30,0 |
| Ultimo juli till 3 september 2003 | 24,7 | 18,9 | 12,6 | 19,5 | 19,6 | 18,6 | 14,6 | 34,3 | 14,7 | 14,4 | 23,2 |

Källor: STOXX och ECB-beräkningar.

Anm.: Historisk volatilitet beräknas som standardavvikelse av dagliga indexnivåförändringar för perioden uppräknat till årstakt. Sektorindex återfinns i statistikbilagan i denna utgåva av månadsrapporten.

2 Prisutvecklingen

HIKP-inflationen beräknas ha stigit i augusti 2003

Enligt Eurostats preliminära beräkning steg euroområdets HIKP-inflation till 2,1 % i augusti 2003, från 1,9 % i juli (se tabell 7). Precis som vanligt är denna beräkning dock omgärdad av viss osäkerhet. Även om det ännu inte finns tillgängliga uppgifter om de olika komponenterna i HIKP för augusti beror ökningen sannolikt på en högre energiprisinflation som både är en följd av eurons depreciering på senare tid och av högre dollarpriser på olja. Det har också funnits en del tecken på att priserna på oförädlade livsmedel inte steg avsevärt i augusti, trots den exceptionellt varma, torra sommaren. Det finns emellertid fortfarande risk för att priserna på oförädlade livsmedel kommer att stiga väsentligt de kommande månaderna.

I juli 2003 sjönk euroområdets HIKP-inflation från 2,0 % i juni till 1,9 %. Det berodde främst på en lägre årstakt i HIKP exklusive oförädlade livsmedel och energi, som också föll från 2,0 % i juni till 1,9 % i juli.

Den årliga ändringstakten beträffande priser på oförädlade livsmedel steg något från 2,6 % i juni till 2,8 % i juli (se diagram 27). Det berodde på en högre årstakt för frukt- och köttpriser, vilket delvis uppvägdes av en lägre ökningstakt för grönsakspriser. Även om den högre årstakten för fruktpriser delvis kan ha berott på det varma, torra vädret ledde detta inte till någon större ökning från år till år av priserna på oförädlade livsmedel totalt sett.

Årstakten för energipriser steg något från 1,6 % i juni till 1,8 % i juli. Orsaken var främst den ök-

Tabell 7

Pris- och kostnadsutveckling i euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om ej annat anges)

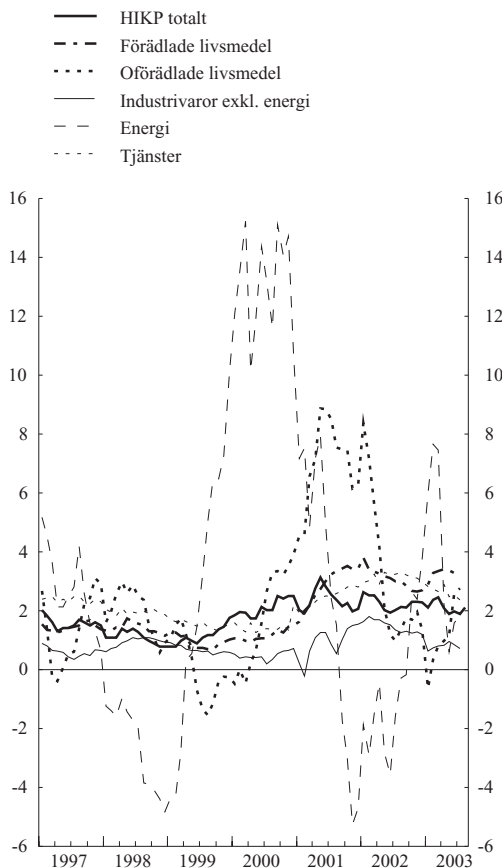
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2002 3 kv | 2002 4 kv | 2003 1 kv | 2003 2 kv | 2003 mar | 2003 apr | 2003 maj | 2003 juni | 2003 juli | 2003 aug |
|---|------|------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter | | | | | | | | | | | | | |
| HIKP ¹⁾ | 2,1 | 2,3 | 2,3 | 2,1 | 2,3 | 2,3 | 2,0 | 2,4 | 2,1 | 1,9 | 2,0 | 1,9 | 2,1 |
| Varav: | | | | | | | | | | | | | |
| Varor | 2,5 | 2,3 | 1,7 | 1,3 | 1,8 | 2,0 | 1,5 | 2,2 | 1,5 | 1,4 | 1,6 | 1,6 | . |
| Livsmedel | 1,4 | 4,5 | 3,1 | 2,3 | 2,3 | 2,0 | 2,6 | 2,3 | 2,4 | 2,5 | 3,0 | 3,0 | . |
| Förädlade livsmedel | 1,2 | 2,9 | 3,1 | 2,9 | 2,7 | 3,2 | 3,3 | 3,3 | 3,4 | 3,4 | 3,3 | 3,2 | . |
| Oförädlade livsmedel | 1,8 | 7,0 | 3,1 | 1,4 | 1,7 | 0,2 | 1,6 | 0,8 | 1,0 | 1,2 | 2,6 | 2,8 | . |
| Industrivaror | 3,0 | 1,2 | 1,0 | 0,8 | 1,6 | 2,0 | 1,0 | 2,2 | 1,1 | 0,9 | 1,0 | 0,9 | . |
| Industrivaror exkl. energi | 0,5 | 0,9 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 0,7 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | . |
| Energi | 13,0 | 2,2 | -0,6 | -0,7 | 2,9 | 7,0 | 1,5 | 7,5 | 2,2 | 0,6 | 1,6 | 1,8 | . |
| Tjänster | 1,5 | 2,5 | 3,1 | 3,3 | 3,1 | 2,7 | 2,6 | 2,6 | 2,9 | 2,5 | 2,5 | 2,4 | . |
| Andra pris- och kostnadsindikatorer | | | | | | | | | | | | | |
| Producentpriser inom industrin | 5,3 | 2,2 | 0,0 | 0,0 | 1,3 | 2,4 | 1,5 | 2,4 | 1,7 | 1,3 | 1,4 | 1,3 | . |
| Enhetsarbetskostnader | 1,3 | 2,6 | 2,1 | 1,8 | 1,4 | 1,8 | . | - | - | - | - | - | - |
| Arbetsproduktiviteten | 1,3 | 0,1 | 0,4 | 0,7 | 1,1 | 0,9 | . | - | - | - | - | - | - |
| Ersättning per anställd | 2,6 | 2,8 | 2,6 | 2,5 | 2,5 | 2,7 | . | - | - | - | - | - | - |
| Total arbetskostnad per timme | 2,8 | 3,3 | 3,7 | 3,5 | 3,7 | 2,7 | . | - | - | - | - | - | - |
| Oljepris (euro per fat) | 31,0 | 27,8 | 26,5 | 27,2 | 26,5 | 28,4 | 22,7 | 27,2 | 22,9 | 21,9 | 23,3 | 25,0 | 26,5 |
| Råvarupris (EUR) | 20,4 | -8,1 | -0,9 | 1,1 | 5,6 | -3,2 | -7,9 | -6,4 | -6,2 | -8,0 | -9,6 | -7,5 | -5,2 |

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. För ytterligare detaljer se statistikbilagan.

1) HIKP-inflation i augusti 2003 enligt Eurostats snabbkalkyl.

Diagram 27 HIKP-inflation i euroområdet; totalt och uppdelat på komponenter

(årliga procentuella förändringar; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

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

ning av oljepriser i euro som har noterats sedan mitten av maj och som var en följd av både stigande oljepriser i dollar och eurons depreciering på senare tid.

Årstakten för HIKP exklusive oförädlade livsmedel och energi sjönk med 0,1 procentenhet till 1,9 % i juli. Trots att denna nedgång påverkade alla de viktigaste delkomponenterna av HIKP exklusive oförädlade livsmedel och energi, speglade den inte det lägre underliggande pristrycket utan var snarare resultatet av nedgångar inom volatila poster, i synnerhet kläder och paketresor. Ändringstakten från år till år för priserna på oförädlade livsmedel sjönk med 0,1 procentenhet till 3,2 % i juli. Årstakten för priser på industrivaror exklusive en-

ergi sjönk med 0,1 procentenhet till 0,7 %. Denna nedgång beror huvudsakligen på en ovanlig nedsättning av klädpriserna i samband med sommarrealisationerna 2003.

Även tjänsteprisinflationen sjönk med 0,1 procentenhet till 2,4 % i juli, främst till följd av en kraftig nedgång i årstakten för priserna på paketresor. Eftersom månadsökningen av priserna på paketresor i juli 2003 var betydligt lägre än den genomsnittliga ökningen som normalt noteras denna månad, kan denna nedgång eventuellt bero på att tidpunkten för sommarsemestrarna har ändrats. I ett längre perspektiv har årstakten för tjänstepriserna avtagit sedan tredje kvartalet 2002. Det hänger sannolikt samman med att effekterna av tidigare prishöjningar har avtagit. Dessa ökningarna var inte minst ett resultat utbytet av sedlar och mynt och tidigare oljeprishöjningar, vilket särskilt de senare påverkar transportkostnaderna. En något lägre löneutveckling i ett läge då den ekonomiska aktiviteten fortfarande är trög kan också ha bidragit till att sänka tjänsteprisinflationen.

Årstakten för industrins producentpriser sjönk i juli

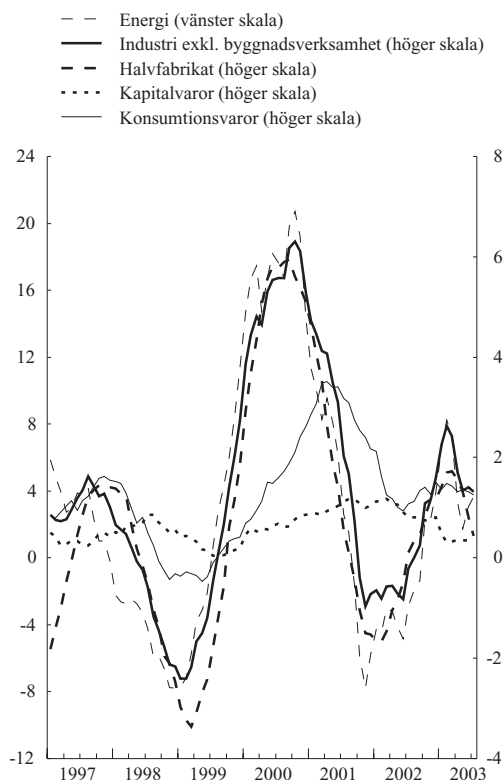
Ändringstakten från år till år för industrins producentpriser i euroområdet sjönk ned från 1,4 % i juni 2003 till 1,3 % i juli (se diagram 28), efter neutraliserande rörelser bland dess komponenter. De senaste uppgifterna pekar på det hela taget på ett fortsatt dämpat pristryck på producentnivån.

När det gäller de olika komponenterna steg årstakten för energipriser i juli 2003 från 3,1 % i juni till 3,6 %. Det var ett resultat av att ökningen av energipriserna från månad till månad steg med 0,7 % i juli som ett resultat av oljeprisökningarna sedan mitten av maj månad. Ökningstakten från år till år för priserna på halvfabrikat sjönk med 0,4 procentenheter i juli till 0,4 %. Det berodde både på en baseffekt och på en stark nedgång från månad till månad av priserna på halvfabrikat, som möjligen var en försenad effekt av den tidigare nedgången i importpriserna. Årstakten för priser på kapitalvaror sjönk med 0,1 procentenhet i juli till 0,3 %. Årstakten för konsument-

Diagram 28

Uppdelning av producentpriser i euroområdet

(årliga procentuella förändringar; månatliga uppgifter)



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

varupriserna var oförändrad på 1,3 % och höll sig runt denna takt för fjärde månaden i rad, vilket tyder på ett dämpat underliggande tryck på konsumentpriserna. Till följd av denna utveckling avtog ändringstakten från år till år för industrins producentpriser exklusive energi med ytterligare 0,3 procentenheter i juli till 0,6 %.

När det gäller utvecklingen efter juli låg Eurozone Price Index (EPI), som mäter tillverkningsindustrins kostnader för insatsvaror med hjälp av enkäten bland inköpschefer, fortfarande under tröskelvärdet på 50 (se diagram 29), trots att det steg från 42,3 i juli till 46,9 i augusti 2003 efter att ha gått ned fyra månader i rad. Det visar att priserna på insatsvaror inom tillverkningsindustrin har fortsatt att sjunka, om än måttligt. Den långsammare nedgången i de genomsnittliga priserna på insats-

varor berodde delvis på högre importpriser totalt sett efter eurons depreciering den senaste tiden och de stigande dollarpriserna på olja.

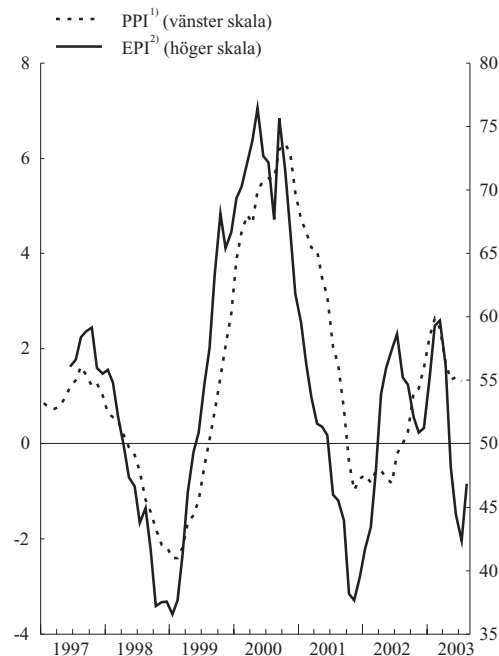
Vissa tecken på långsammare löneutveckling andra kvartalet 2003

När det gäller avtalslönerna finns uppgifter bara tillgängliga för andra kvartalet 2003 och de visar att ökningstakten från år till år har sjunkit kraftigt från 2,7 % årets första kvartal till 2,2 % (se diagram 30). Denna betydande minskning bör tolkas med stor försiktighet eftersom den främst kan tillskrivas tillfälliga effekter i Tyskland. För det

Diagram 29

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. För perioder före 2001 inkluderar EPI-uppgifterna inte Grekland.

första var de avtalsförhandlade löneökningarna första kvartalet uppblåsta av en överenskommen utbetalning av ett engångsbelopp. För det andra berodde avtalslönerns svagare utveckling andra kvartalet på en kraftig baseffekt till följd av de betydande löneökningar som noterades samma kvartal förra året. Beaktat dessa faktorer var avtalslönerns utveckling i euroområdet måttlig första halvåret 2003. Det bekräftar den tidigare bedömningen att utvecklingen av arbetskraftskostnaderna planade ut under 2002 och sedan dess har varit i stort sett stabil.

Ersättningen per anställd steg första kvartalet 2003 med 2,7 % från år till år, vilket är 0,2 procentenheter mer än tredje och fjärde kvartalet 2002. Med tanke på dess sedvanliga volatilitet

bör denna ökning emellertid inte ses som ett tecken på ett växande lönetryck. Denna analys stöds av andra indikatorer. Inte minst timarbetskostnaderna inom näringslivet exklusive jordbruk pekar på att ökningen av arbetskraftskostnaderna avtog första kvartalet 2003, även om denna statistik har brister.

Det finns nu uppgifter tillgängliga om hur ersättningen per anställd har utvecklats inom olika sektorer första kvartalet 2003 (se diagram 31). Den stigande årstakten för ersättningen per anställd totalt sett döljer skillnader mellan olika sektorer första kvartalet 2003. Inom byggbranschen sjönk ersättningsökningen, medan den steg inom industri och tjänster. I ett längre perspektiv låg ersättningsökningen per anställd första kvartalet i år (2,5 %) inom tjänstesektorn nära genomsnittet för 2002, men var lägre än de relativt höga ökningstakterna som noterades 2001.

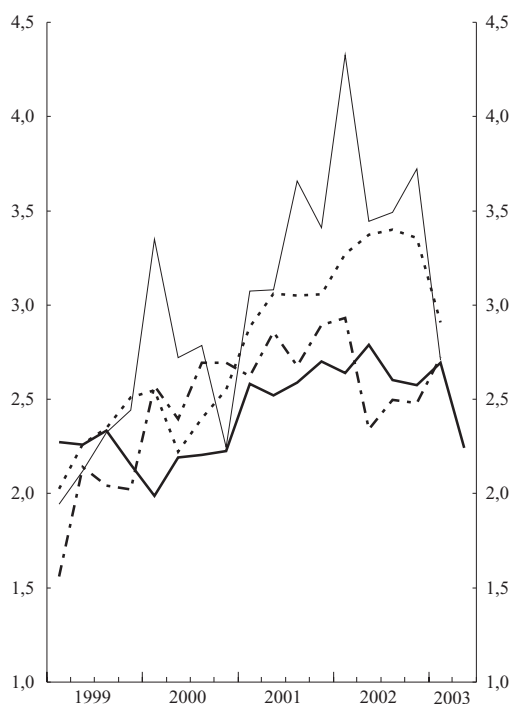
Efter en kraftig nedgång 2002 steg ökningen av enhetsarbetskostnaderna med 0,4 procentenheter till 1,8 % första kvartalet 2003, vilket berodde både på att ersättningen per anställd ökade och på den konjunkturrelaterade nedgången i tillväxten av arbetskraftens produktivitet. Ökningen från år till år av enhetsarbetskostnaderna första kvartalet är emellertid fortfarande betydligt lägre än den genomsnittliga ökningstakt som noterades 2001 och 2002.

Diagram 30

Utvalda arbetskraftskostnadsindikatorer i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)

- Ersättning per anställd
- Avtalslöner
- Bruttomånadslön
- Arbetskraftskostnad per timme



Källor: Eurostat, nationella uppgifter och ECB-beräkningar.

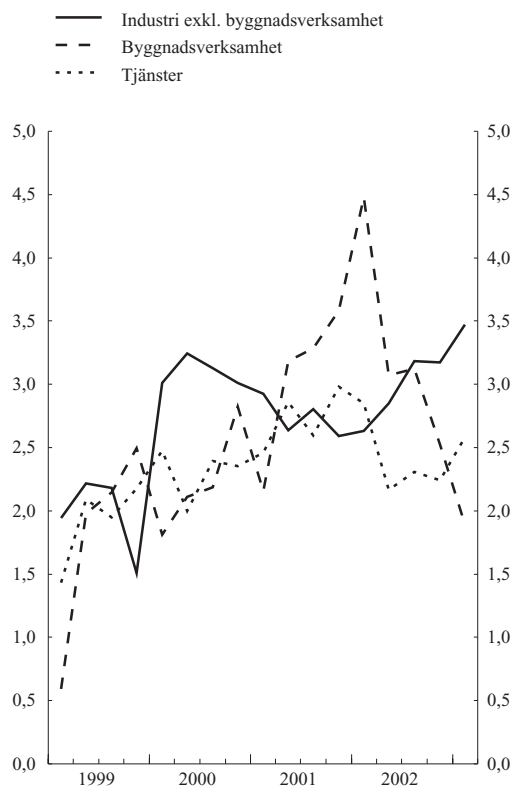
HIKP-inflationen förväntas ligga runt 2 % resten av året

Som förklaras i ruta 5 kan en viss volatilitet i HIKP-inflationen på kort sikt bero på flera komponenter, bland annat vissa varor eller tjänster som tillhör komponenten HIKP exklusive oförädlade livsmedel och energi. Även om den senaste oljeprisutvecklingen vid sidan om ogynnsamma väderförhållanden och nyligen tillkännagivna skatteåtgärder i vissa länder innebär ett visst kortsiktigt uppåtriktat tryck på inflationen är den allmänna bilden av en årlig HIKP-inflation runt 2 % eller strax över 2 % under återstoden av året oförändrad. År 2004 bör den årliga inflationen sjunka till under 2 % och stabiliseras kring nivåer som är förenliga med pristabilitet. Denna förväntning

Diagram 3 I

Ersättning per anställd i respektive sektor i euroområdet

(årliga procentuella förändringar; kvartalsuppgifter)



Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

utgår från antagandet att löneutvecklingen blir måttlig i en situation med en gradvis ekonomisk återhämtning. Det faktum att eurons externa värde har stärkts avsevärt de senaste 18 månaderna bör dessutom fortsätta att ha en inverkan genom att begränsa det uppåtriktade trycket på priserna trots att växelkursen har sjunkit på senare tid. På längre sikt verkar inflationsförväntningarna i euroområdet vara väl förankrade kring nivåer som ligger under, men nära, 2 %.

Ruta 5

Orsaker till kortfristig volatilitet i HIKP-inflationen

På kort sikt kan HIKP-inflationen förväntas ha en ganska oregelbunden utveckling. Det beror främst på den inneboende volatiliteten i priserna på några av de poster som ingår i korgen av varor och tjänster. I denna ruta görs ett försök att förklara och illustrera orsakerna till HIKP-inflationens förväntade volatilitet framöver.

Allmänna orsaker till volatilitet i inflationen

Volatilitet är ett relativt vagt begrepp som är ganska svårt att definiera. I denna ruta definieras volatilitet i inflationen som kortfristiga förändringar i den årliga inflationstakten som inte har samband med underliggande trender. Eftersom analyser är inriktade på den årliga inflationstakten är det värt att ha i åtanke att ändringar i den årliga ökningstakten för priser från en månad till nästa beror både på den senaste månadsförändringen och månadsförändringen tolv månader tidigare (den s.k. baseffekten). Även om baseffekter därför inte kan betraktas som en separat orsak till volatilitet, leder volatilitet till baseffekter.

Inflationsvolatilitet kan bero på olika fundamentala faktorer: 1) *säsongsavvikelser*: priserna på vissa poster, exempelvis färska livsmedel och paketresor, har ett tydligt och relativt regelbundet säsongsmönster under året som

inte påverkar den årliga ökningstakten. Säsongavvikelser som i fråga om livsmedelspriser beror på väderförhållanden eller i fråga om priser på paketresor vid semestertidpunkter utjämnas emellertid inte av årliga ökningstakter; 2) *volatilitet på råvarumarknaderna* som kan bero på förändringar av och osäkerhet beträffande utbud och efterfrågan kan spela en betydande roll för råvarupriser som oljepriser; 3) *kortfristiga fluktuationer i eurons växelkurs* kan också orsaka volatilitet, eftersom dessa förändringar tenderar att omedelbart påverka priserna i euro på importerade råvaror; 4) *chocker* som inte beror på vare sig väderförhållanden eller marknader utan på andra faktorer, såsom BSE-krisen eller oljeprisstegringen före Irakkriget, kan också ge upphov till volatilitet; 5) *statliga åtgärder* som höjningar av indirekta skatter eller administrerade priser liksom avreglering, kan påverka prisutvecklingen; 6) *statistiska faktorer*: vissa rörelser i HIKP är bara statistiska ”störningar”, t.ex. avrundning och avspeglar inte ekonomiska faktorer. Dessutom kan ändringar i metoden att ta fram HIKP också föranleda en del oregelbundna rörelser, särskilt när historiska data inte fullt ut har justerats.

Ett enkelt men bra sätt att mäta volatiliteten hos olika poster i HIKP är att beräkna standardavvikelsen i månadsförändringen av den årliga inflationstakten. Detta mått är att föredra framför standardavvikelsen i den årliga ändringstakten, eftersom det inte påverkas av starka trender i eller reguljära fluktuationer i inflationstakten. Tabellen nedan redovisar standardavvikelsen för de åtta mest volatila HIKP-posterna, beräknade under perioden februari 1996–juli 2003, dvs. så länge detaljerade HIKP-data har funnits tillgängliga. Den visar att volatiliteten i den samlade HIKP-inflationen huvudsakligen orsakas av ett fåtal poster med en samlad vikt på omkring 10 %. Volatiliteten i dessa poster är åtminstone åtta gånger större än i de åtta minst volatila posterna och åtminstone fem gånger högre än i den samlade HIKP-inflationen.

Volatila poster i HIKP

(standardavvikelse i årlig procentuell förändring, februari 1996–juli 2003)

| HIKP post | Standardavvikelse (procentenheter) | HIKP vikt (%) | Standardavvikelse x HIKP-vikt (procentenheter) |
|---|---------------------------------------|------------------|--|
| Flytande drivmedel | 7,2 | 0,7 | 0,05 |
| Paketresor | 3,6 | 1,5 | 0,06 |
| Grönsaker | 3,1 | 1,5 | 0,05 |
| Bensin ¹⁾ | 2,8 | 3,7 | 0,10 |
| Persontransporter till havs och på inre vattenvägar | 2,4 | 0,1 | 0,00 |
| Persontransporter med flyg | 1,8 | 0,5 | 0,01 |
| Frukt | 1,7 | 1,1 | 0,02 |
| Oljor och fetter | 1,6 | 0,5 | 0,01 |
| Memorandumposter: | | | |
| Kläder | 0,7 | 5,6 | 0,04 |
| Totala HIKP | 0,3 | 100,0 | |
| HIKP exklusive oförädlade livsmedel och energi | 0,3 | 84,2 | |
| De åtta minst volatila posterna | 0,2 | 4,6 | |

Källor: Eurostat och ECB beräkningar.

1) Termen ”bensin” används för att referera till COICOP-posten (Klassificering av individuell konsumtion fördelat på användningsområde) ”Driv- och smörjmedel för personlig transportutrustning”.

Även om det är föga överraskande att fyra av dessa poster antingen tillhör kategorin oförädlade livsmedel (grönsaker och frukt) eller energi (flytande drivmedel och bensin), ingår de andra starkt volatila posterna i HIKP-komponenter som inte omfattar oförädlade livsmedel och energi. När det gäller poster som ingår i tjänstekomponenten har särskilt paketresor varit en av de mest volatila, vilket delvis beror på säsongavvikelser men också på statistiska förändringar. Priserna på persontransporter till sjöss och med flyg, som sannolikt påverkas av utvecklingen av priserna i euro på olja men också på säsongavvikelser, är ännu mer volatila än fruktpriserna. Även om kläder, som ingår i gruppen industrivaror exklusive energi, inte är en av de åtta mest volatila posterna (räknat över hela perioden från februari 1996–juli 2003), har denna post på senare tid blivit mer volatil, vilket delvis beror på statistiska

faktorer och möjligen också på en förändring i säsongmönstret. Om man ser till standardavvikelsen vägt med posternas andel av HIKP är kläder dessutom den femte viktigaste volatila posten efter bensin, paketresor, flytande drivmedel och grönsaker.

Poster som eventuellt utlöser volatilitet i HIKP-inflationen den närmaste tiden

När det gäller de poster som förväntas påverka HIKP-inflationen på kort sikt är energipriserna, särskilt priserna på flytande drivmedel och bensin, de som förmodligen kommer att påverkas av utvecklingen av oljepriserna i euron. Den årliga ändringstakten i energikomponenten kommer också att påverkas av baseffekter som härrör från den kraftiga uppgången i energipriserna första halvåret 2003. Den kraftiga ökningen i energiindexet mellan december 2002 och mars 2003 som berodde på stigande oljepriser under upptakten till Irakkriget kommer till exempel att försvinna från tolv månadersförändringen, vilket kommer att leda till en betydande nedgång i energiprisernas bidrag till den samlade HIKP-inflationen första kvartalet 2004. Denna nedgång kommer emellertid att vara relativt kortlivad eftersom baseeffekterna som är relaterade till utvecklingen i energipriserna mellan mars och juni 2003 kommer att leda till att bidraget från energiposten åter ökar andra kvartalet 2004.

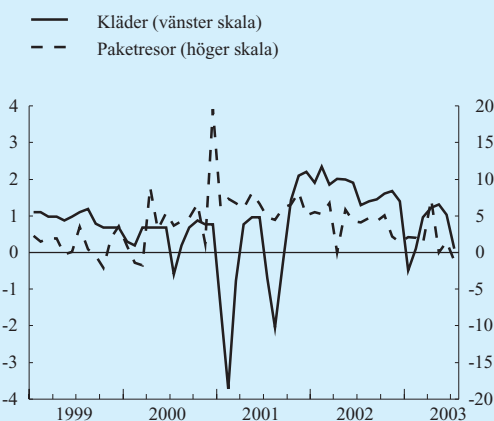
På kort sikt kan också livsmedelsprisernas utveckling till följd av säsongavvikelser innevarande år på grund av de exceptionella väderförhållandena leda till viss volatilitet. Även om väderförhållandenas inflytande på euroområdet livsmedelspriser hittills har varit begränsat finns det fortfarande en risk att priserna på säsongkänsliga livsmedel kommer att stiga avsevärt under kommande månader och/eller att även priserna på förädlade livsmedel kommer att påverkas. Trots detta bör effekterna av eventuella prischocker till följd av väderförhållandena klinga av relativt snabbt.

Utvecklingen av kläddpriserna kan bidra ytterligare till fluktuationer i HIKP-inflationen genom dess inverkan på komponenten ”industrivaror exklusive energi”. Den årliga ändringstakten för kläddpriserna sjönk kraftigt mellan december 2002 och januari 2003 (se diagrammet) på grund av en prisnedgång i samband med vinterrealisationerna 2003 som var större än vanligt. Denna nedgång vände under våren, då kläddpriserna återgick till sina ”normala” nivåer. Detta mönster verkar ha upprepats i samband med sommarrealisationerna 2003, eftersom kläddpriserna sjönk väsentligt i juli men eventuellt kan ha återgått till sina tidigare nivåer framemot hösten.

När det gäller tjänsteposter har prisrörelserna beträffande paketresor dominerat tjänsteprisinflationens utvecklingsmönster under större delen av året och kan fortsätta att orsaka viss volatilitet. Ett relativt ovanligt säsongmönster i priserna på paketresor på grund av att påsken inföll senare i år ledde till en betydande ökning av tjänsteprisinflationen mellan mars och april (se diagrammet). I juli steg priserna på paketresor inte lika mycket som vanligt, vilket kan ha berott på en ändring av semestertidpunkten, och detta ledde till att den årliga ökningstakten för tjänstepriserna sjönk. Denna nedgång kan dock åtminstone delvis komma att vända under de kommande månaderna.

Priser på kläder och paketresor

(årliga procentuella förändringar)



Källa: Eurostat.

3 Produktion, efterfrågan och utveckling på arbetsmarknaden

Real BNP i stort sett oförändrad andra kvartalet 2003

Efter en svag ekonomisk aktivitet första kvartalet 2003, som kännetecknades av negativa bidrag från fasta bruttoinvesteringar och nettoexport men ett positivt bidrag från den privata konsumtionen och en förvånansvärt stark lageruppbbyggnad, pekar Eurostats preliminära beräkning av euroområdet reala BNP på en nolltillväxt andra kvartalet från kvartalet innan (se tabell 8). Utiifrån nu tillgängliga nationella uppgifter kan det emellertid inte uteslutas att den reala BNP-tillväxten andra kvartalet kan komma att justeras ned till -0,1 %. Totalt sett framträder en bild av utbredd stagnerande aktivitet första halvåret 2003.

Det finns ännu inga uppgifter tillgängliga om de olika komponenterna i real BNP för andra kvartalet 2003, men utvecklingen i utgiftskomponenterna för vissa euroländer fram till andra kvartalet och andra konjunkturindikatorer tyder på att den långsammare reala BNP-tillväxten huvudsakligen berodde på en långsammare konsumtionsökning och negativ exporttillväxt. Samtidigt minskade sannolikt det starka bidraget från lageruppbbyggnad första kvartalet 2003 betydligt under andra kvartalet. Ökningen i fasta bruttoinvesteringar avtog avsevärt första kvartalet 2003 efter tecken på återhämtning andra halvåret 2002 – även om det i stor utsträckning berodde på tillfälliga faktorer i enskilda länder (se ruta 6). Investeringsökningen förbättrades sannolikt andra kvartalet.

Tabell 8

Sammanfattning av real BNP-ökning i euroområdet

(procentuella förändringar, om ej annat anges; säsongrensade)

| | Årsuppgifter ¹⁾ | | | | | | | | Kvartalsuppgifter ²⁾ | | | | |
|--|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|---------------------------------|------|------|------|------|
| | 2000 | 2001 | 2002 | 2002 | 2002 | 2002 | 2003 | 2003 | 2002 | 2002 | 2002 | 2003 | 2003 |
| | | | | 2 kv | 3 kv | 4 kv | 1 kv | 2 kv | 2 kv | 3 kv | 4 kv | 1 kv | 2 kv |
| Real bruttonationalprodukt ³⁾ | 3,5 | 1,5 | 0,8 | 0,8 | 1,0 | 1,2 | 0,9 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| varav: | | | | | | | | | | | | | |
| Inhemsk efterfrågan | 2,9 | 1,0 | 0,2 | -0,2 | 0,5 | 0,8 | 1,4 | . | 0,1 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | . |
| Privat konsumtion | 2,5 | 1,8 | 0,5 | 0,2 | 0,6 | 1,0 | 1,5 | . | 0,3 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | . |
| Offentlig konsumtion | 2,1 | 2,2 | 2,7 | 3,0 | 2,9 | 2,5 | 1,9 | . | 0,8 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | . |
| Bruttoinv. i anlägg.tillg. | 4,9 | -0,6 | -2,7 | -3,4 | -2,6 | -1,7 | -2,3 | . | -1,4 | 0,1 | 0,2 | -1,2 | . |
| Lagerförändringar ⁴⁾ | 0,0 | -0,4 | 0,0 | -0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,6 | . | 0,1 | -0,1 | 0,1 | 0,4 | . |
| Nettoexport ⁴⁾ | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 1,0 | 0,5 | 0,4 | -0,5 | . | 0,3 | 0,1 | -0,4 | -0,4 | . |
| Export ⁵⁾ | 12,6 | 3,0 | 1,2 | 1,1 | 3,1 | 3,6 | 3,2 | . | 2,2 | 2,0 | -0,4 | -0,6 | . |
| varav: varor | 12,6 | 3,1 | 1,5 | 0,7 | 3,5 | 4,2 | 3,0 | . | 1,8 | 2,7 | -0,5 | -1,0 | . |
| Import ⁵⁾ | 11,3 | 1,7 | -0,4 | -1,7 | 1,9 | 2,7 | 4,8 | . | 1,6 | 1,9 | 0,5 | 0,6 | . |
| varav: varor | 11,4 | 1,0 | -0,4 | -2,4 | 2,1 | 3,7 | 5,4 | . | 1,5 | 2,3 | 1,1 | 0,3 | . |
| Realt förädlingsvärde brutto: | | | | | | | | | | | | | |
| Jordbruk och fiskeri | -0,6 | -1,3 | -0,7 | 0,0 | -0,9 | -1,3 | 0,7 | . | -0,1 | 0,3 | -0,5 | 1,0 | . |
| Industrin | 3,7 | 0,8 | 0,5 | 0,7 | 0,9 | 1,4 | 0,4 | . | 0,6 | 0,3 | -0,4 | -0,2 | . |
| Tjänster | 4,0 | 2,3 | 1,6 | 1,7 | 1,6 | 1,7 | 1,3 | . | 0,6 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | . |

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Anm.: Uppgifter avser Euro 12 (även före 2001). För ytterligare detaljer se statistikbilagan.

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

2) Kvartalsuppgifter; procentuell förändring från kvartalet innan.

3) Den senaste uppgiften för euroområdets BNP-ökning enligt Eurostats snabbkalkyl.

4) Bidrag till real BNP-ökning; procentenheter.

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 nationalräkenskaper. Därför är dessa siffror inte fullt jämförbara med betalningsbalansuppgifter.

Ruta 6

Den senaste utvecklingen för investeringar fördelade på produkttyp

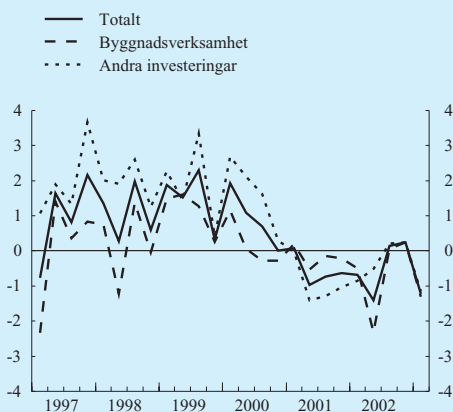
Uppgifter om investeringar fördelade på produkttyp presenterades för första gången i ruta 6 i ECB:s månadsrapport för september 2002 tillsammans med en beskrivning av långsiktiga trender. I den här rutan sammanfattas utvecklingen under andra halvåret 2002 och första kvartalet 2003, som är den senaste period för vilken det finns uppgifter tillgängliga. Efter att ha återhämtat sig något i slutet av förra året minskade de totala investeringarna åter under första kvartalet 2003 (se diagram A). Detta mönster, som har varit relativt utbrett bland olika investeringskategorier, beror emellertid till stor del på landspecifika faktorer. Om man bortser från dessa effekter var investeringarna i stort sett oförändrade under första kvartalet 2003, efter att ha minskat de två föregående åren.

Utrustningsinvesteringar påverkade av länderspecifika faktorer

Under de tre senaste kvartalen har statistiken över investeringar i euroområdet i annat än byggnader (här kallade "utrustningsinvesteringar") påverkats kraftigt av betydande svängningar i italienska utrustningsinvesteringar. Skatteincitament i Italien fram till slutet av 2002 medförde att utrustningsinvesteringar tidigare lades till slutet av förra året, vilket resulterade i en kraftig nedgång under första kvartalet 2003. Effekten av denna speciella faktor vägde tyngre än ökningen av utrustningsinvesteringarna i resten av euroområdet. Följaktligen minskade utrustningsinvesteringarna i euroområdet med 1,2 % mätt från kvartal till kvartal under första kvartalet 2003, efter två kvartal med i stort sett nollökning (se diagram B). När det gäller utrustningsinvesteringar minskade investeringarna i metallprodukter och maskiner (30 % av totala investeringar) med 1,1 % mätt från kvartal till kvartal under första kvartalet 2003. Investeringar i transportutrustning (10 % av totala investeringar), som tenderar att vara en mycket volatil komponent, minskade ännu kraftigare, med 2,1 % mätt från kvartal till kvartal, medan "andra investeringar" (10 % av totala investeringar), som särskilt inbegriper programvara, minskade något. För utvecklingen framöver tyder uppgifter om företagens framtidstro på att företagen på kort sikt kommer att vara fortsatt försiktiga i sina investeringsbeslut. Utrustningsinvesteringarna i euroområdet bör emellertid gradvis återhämta sig i takt med att efterfrågeutsikterna och balansräkningar förbättras.

Diagram A: Bygginvesteringar och andra investeringar, totalt

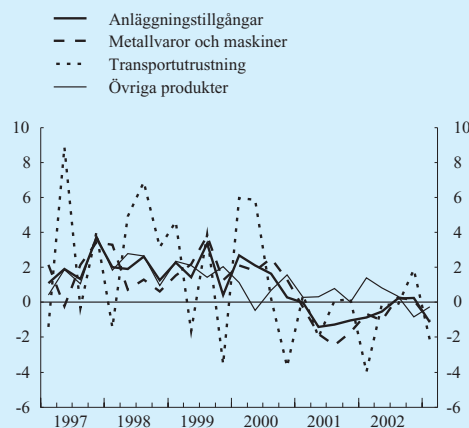
(kvartalsvisa förändringar; kvartalsuppgifter)



Källa: Eurostat.

Diagram B: Analys av andra investeringar än bygginvesteringar

(kvartalsvisa förändringar; kvartalsuppgifter)



Fortsatt svaga bygginvesteringar

Bygginvesteringar i euroområdet minskade under ca två år innan de stabiliserades under andra halvåret 2002. Under första kvartalet 2003 blev ökningen åter negativ, -1,3 % mätt från kvartal till kvartal. Liknande nedgångar observerades för de två delkomponenterna "bostadsbyggande" och "annat byggande än bostäder". Fortsatt om-

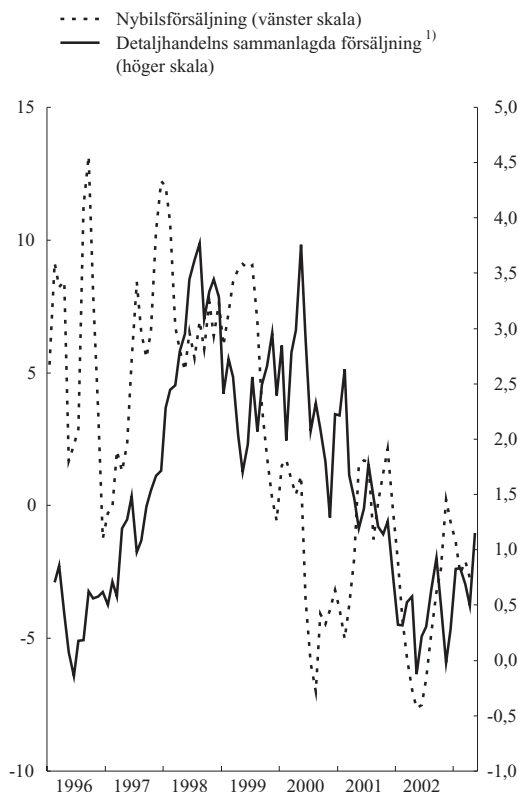
strukturering, i synnerhet den pågående korrigeringen av det överhäng av byggnader som följde på den tyska återföreningen, bidrog till nedgången i bygginvesteringar. När det gäller första kvartalet 2003 påverkades byggverksamheten sannolikt också av den ovanligt kalla vintern i några euroländer.

Konjunkturindikatorer på den privata konsumtionen pekar på en måttlig utveckling andra kvartalet 2003. Detaljhandels försäljningsvolymerna var i stort sett oförändrade i juni 2003 efter att i maj 2003 ha minskat med 0,7 % från månad till månad (se diagram 32). Dessa två siffror uppvägde bara delvis den starka ökningen som noterades i april. Ökningen i detaljhandels volymer från kvartal till kvartal var därför fortsatt positiv

Diagram 32

Nyregistreringar av personbilar och detaljhandelsförsäljning i euroområdet

(årliga procentuella förändringar; tre månaders centrerade glidande genomsnitt; arbetsdagsjusterade)



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

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

1) Beräknad på säsongrensade uppgifter.

andra kvartalet 2003 (på 0,1 %), även om ökningen var betydligt mindre än första kvartalet 2003 (på 0,7 %). Registreringen av nya personbilar ökade kraftigt i juni med 5,2 % från månad till månad, efter att ha sjunkit i april och maj. Det innebär att takten nedgången från kvartal till kvartal dämpades avsevärt under andra kvartalet (till 1,3 %) jämfört med kvartalet innan.

Precis som fjärde kvartalet 2003 varierade utvecklingen första halvåret 2003 mellan olika sektorer av ekonomin. Tillgängliga uppgifter pekar på att den svaga industrisektorn var den främsta orsaken till nedgången i BNP-tillväxten; industrisektorns förädlingsvärde sjönk med 0,2 % från kvartal till kvartal under årets första kvartal, efter att ha sjunkit ännu mer kvartalet innan (se tabell 8). Inom tjänstesektorn ökade däremot förädlingsvärdet något första kvartalet 2003, om än inte lika mycket som fjärde kvartalet 2002. Det finns fortfarande inga nationalräkenskaper för olika sektorer beträffande andra kvartalet 2003, men konjunkturindikatorer tyder på att industriaktiviteten sjönk ytterligare, medan tjänstesektorns produktionsökning sannolikt var fortsatt positiv, även om den var dämpad. (Ruta 7 redogör för den senaste tidens utveckling och planerade förbättringar av konjunkturindikatorerna inom ramen för rådets förordning om konjunkturstatistik).

Euroområdets industriproduktion (exklusive byggverksamhet) var i juni 2003 i stort sett oförändrad från månad till månad, efter att i maj ha sjunkit med 1,0 % (se tabell 9). För andra kvartalet 2003 som helhet sjönk industriproduktionen från kvartal till kvartal med 0,7 % jämfört med nolltillväxt första kvartalet. Några av de främsta orsakerna till nedgången var eurons tidigare appreciering och strejker i flera euroländer.

Alla de tre viktigaste industrikategorierna bidrog till att industriproduktionen (exklusive byggverksamhet och energi) gick ned andra kvartalet.

Tabell 9

Industriproduktion i euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om ej annat anges)

| | 2001 | 2002 | 2003 | | | 2003 | | | 2003 | | | 2003 | | |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------------------|
| | | | apr | maj | juni | apr | maj | juni | janf | eb | mar | apr | maj | |
| | | | | | | | | | | | | | | månad-till-månad |
| Ind.prod. exkl. byggverksamhet per huvudsaklig industrisektor: | 0,5 | -0,6 | 0,5 | -1,4 | -1,5 | 0,3 | -1,0 | 0,0 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | -0,7 | |
| Ind.prod. exkl. byggverks. och energi | 0,3 | -0,8 | -0,5 | -1,7 | -2,1 | -0,1 | -1,0 | -0,1 | -0,7 | -0,3 | -0,3 | -0,4 | -0,9 | |
| Insatsvaror | -0,5 | 0,4 | 0,4 | -1,4 | -0,8 | 0,1 | -1,4 | 0,4 | -0,8 | 0,1 | -0,2 | -0,2 | -0,8 | |
| Kapitalvaror | 1,5 | -2,1 | -0,9 | -1,1 | -4,4 | 0,7 | -0,8 | -1,2 | -0,4 | -0,6 | -0,7 | -1,0 | -1,2 | |
| Konsumtionsvaror | 0,6 | -0,5 | 0,5 | -2,9 | -1,2 | 0,7 | -1,8 | 0,7 | -0,7 | -0,5 | -0,2 | -0,4 | -0,5 | |
| Varaktiga konsumtionsvaror | -1,7 | -5,5 | -4,8 | -6,9 | -7,0 | 0,2 | -2,3 | 0,4 | -2,6 | -1,6 | -1,9 | -2,1 | -2,4 | |
| Icke varaktiga konsumtionsvaror | 1,0 | 0,4 | 1,5 | -2,2 | -0,1 | 0,8 | -1,7 | 0,8 | -0,4 | -0,2 | 0,1 | -0,1 | -0,2 | |
| Energi | 1,4 | 0,9 | 3,0 | 1,4 | 2,8 | 0,7 | -0,1 | 2,2 | 2,4 | 2,7 | 2,9 | -0,6 | 0,0 | |
| Tillverkningsindustri | 0,4 | -0,7 | -0,4 | -1,6 | -2,0 | 0,0 | -0,9 | -0,1 | -0,7 | -0,3 | -0,3 | -0,4 | -0,9 | |

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

Ann.: Uppgifterna avser Euro 12 (inklusive perioder före 2001). För ytterligare detaljer se statistikbilagan.

Nedgången berodde dock främst på negativa bidrag från de industrier som tillverkar kapitalvaror, halvfabrikat och varaktiga konsumtionsvaror.

Enkätuppgifter visar tecken på förbättringar tredje kvartalet 2003

Tillgängliga enkätuppgifter för tiden fram till augusti visar en del positiva tecken när det gäller utvecklingen tredje kvartalet 2003. I synnerhet enkätindikatorerna för tillverkningsindustrin ger stöd för bedömningen att industriproduktionen stabiliseras tredje kvartalet och sannolikt kom-

mer att åter få en positiv tillväxt under resten av året. Inköpschefernas index (PMI) steg till exempel till 49,1 i augusti från 48,0 i juli. Indexet låg alltså fortfarande under den nivå som motsvarar en nolltillväxt av tillverkningsindustrins produktion (dvs. 50) för sjätte månaden i rad, även om det närmade sig detta värde (se diagram 33). Indexets ökning i augusti var precis som i juli utbredd bland de fem delindexen. I synnerhet orderingången och produktionsförändringarna uppnådde 50-strecket, vilket signalerade en stabilisering i dessa komponenter. Leverantörernas leveranstider ökade ytterligare vilket också låg i linje med en förbättring av aktiviteten. Måttet be-

Ruta 7

Framsteg och luckor i euroområdets konjunkturstatistik

Rådets förordning (EG) nr 1165/98 av den 19 maj 1998 om konjunkturstatistik trädde i kraft i juni 1998 och förutsåg en femårsperiod under vilken EU-medlemsstaterna skulle genomföra dess bestämmelser. Till följd av detta har ett antal konjunkturindikatorer nyligen blivit tillgängliga eller kommer att bli det inom den närmaste tiden. Dessa kommer att förbättra grundvalen för analysen av euroområdets konjunkturcykel. I denna ruta sammanfattas de allmänna ekonomiska statistiska konjunkturuppgifter som för närvarande finns tillgängliga för euroområdet (för en generell översikt se även artikeln *Developments in general economic statistics for the euro area* i ECB:s Monthly Bulletin för april 2003) och som avslutning visas den framtida utvecklingen på detta område.

I enlighet med förordningen krävs tillhandahållande av ett stort antal indikatorer, per kvartal eller per månad, med en detaljerad fördelning på tillverknings, bygg- och detaljhandelssektorerna. Dessutom omfattas nya kvartalsindikatorer för den allt viktigare sektorn för marknadstjänster, som bl.a. täcker hotell och restaurang-, transport- och kommunikationssektorerna samt sektorn för IT-tjänster. Enligt förordningen krävs tillhandahållande

av ledande och samverkande aktivitetsindikatorer (t.ex. nya order, produktion) samt indikatorer för producentpriser, arbetskraftsvolym och löner. I förordningen fastställs statistiska metoder och definitioner som är jämförbara mellan länder.

Europeiska kommissionen (Eurostat) samlar in och offentliggör aggregaten för euroområdet för dessa indikatorer. Några av indikatorerna har varit tillgängliga fullt ut under en tid och redovisas i ECB:s månadsrapport i analysen av ekonomin i euroområdet (dvs. industriproduktion, inhemska producentpriser och omsättning inom detaljhandeln). De framsteg som nyligen gjorts när det gäller genomförandet av förordningen har ökat tillgängligheten av ett antal andra indikatorer (dvs. omsättning inom industrin, nya order, sysselsättning, löner samt arbetade timmar) och förbättrat bevakningen av den ekonomiska situationen i euroområdet.

Euroområdets konjunkturindikatorers tillgänglighet och aktualitet

| Variabler som krävs i förordningen | Aggregat, euroområdet tillgängliga | Den aktualitet som krävs i förordningen (dagar efter ref.-perioden) ²⁾ | Verklig tillgänglighet/aggregat, euroområdet (dagar efter ref.-perioden) ²⁾ |
|---|------------------------------------|--|---|
| Industri / byggsektor | | | |
| Produktion | Ja | 45/60 | 45 to 50 / 70 to 80 |
| Omsättning (total, inhemska ¹⁾ , icke-inhemska ¹⁾) | Ja | 60 | 60 to 65 |
| Nya order ¹⁾ (totalt, inhemska, icke-inhemska) | Ja | 50/90 | 50 to 65 / 100 to 190 |
| Antal anställda | Ja | 90/90 | 65 to 75 / 55 to 120 |
| Arbetade timmar | Ja | 90/90 | 65 to 75 / 90 to 110 |
| Bruttolöner | Ja | 90/90 | 65 to 75 / 90 to 110 |
| Produktionspriser (totalt ¹⁾ , inhemska, icke-inhemska ¹⁾) | Ja | 35 | 35 |
| Byggnadskostnader ¹⁾ | Ja | 90 | 60 to 120 |
| Byggnadstillstånd ¹⁾ | Ja | 90 | 70 to 160 |
| Detaljhandel | | | |
| Omsättning | Ja | 60 | 60 |
| Antal anställda | Ja | 90 | 190 |
| Andra tjänster | | | |
| Omsättning i partihandeln ¹⁾ | Ja | 90 | 190 |
| Omsättning i andra marknadstjänster | Nej | 90 | n.a. |
| Antal anställda | Nej | 90 | n.a. |

1) Ofullständig lädertäckning påverkar tillförlitligheten i aggregatet för euroområdet.

2) Där två olika siffror anges hänför sig den första till industrisektorn och den andra till byggsektorn.

Trots att tiden för genomförandet av förordningen har gått ut saknas emellertid flera nationella indikatorer och indikatorer för euroområdet eller så är de bristfälliga. Eurostat beräknar aggregat för euroområdet när man har lädertäckning för åtminstone 60 % av euroområdet. Det finns fortfarande inga kvartalsaggregat för omsättning och sysselsättning inom sektorn för marknadstjänster, något som efterfrågas i förordningen. När det gäller tillverknings- och byggsektorerna är några indikatorer ännu inte helt tillförlitliga eftersom det saknas uppgifter för åtminstone ett stort land (och ett antal mindre länder). Dessutom uppfyller flera av indikatorerna för euroområdet inte aktualitetskraven (t.ex. uppgifterna för byggsektorn). Eurostat samordnar ansträngningarna i de olika länderna för att förbättra aktualiteten och se till att genomförandet av förordningen inte försenas ytterligare.

Dessutom har andra åtgärder vidtagits för att fylla igen luckorna på detta område. De europeiska ekonomiska huvudindikatorerna – en förteckning över gamla och nya indikatorer för euroområdet som valts ut av Eurostat, de nationella statistiska centralbyråerna samt europeiska myndigheter – fastställer målen för euroområdets statistik. Här krävs såväl införande av nya indikatorer som en nedkortning av de nuvarande tidtabellerna för offentliggörande. För att uppfylla dessa mål utarbetas för närvarande en revidering av förordningen på längre sikt. Den ändrade förordningen, där de nya kraven kommer att införas och några av de aktuella åtagandena finns slipas, väntas introducera konjunkturstatistik för t.ex. importpriser i euroområdet och producentpriser för näringslivet liksom snabba upp statistikproduktionen.

träffande lager av inköpta produkter steg men låg fortfarande långt under 50, vilket tyder på att tillverkningsföretagens inköp av råvaror har minskat ytterligare, sannolikt för att de fortfarande är upptagna av kostnadsnedskärningar. Den markanta ökningen i indexet kan emellertid också bero på lageruppbyggnad till följd av stigande produktionsbehov i allt fler företag. Sysselsättningsindexet steg slutligen väsentligt i augusti, men även det låg fortfarande långt under 50, vilket visade att sysselsättningen inom tillverkningsindustrin minskade för den 27:e månaden i rad, om än i långsammare takt.

Industrins förtroendeindikator, som härleds ur Europeiska kommissionens företagsenkäter, sjönk något i juli (se tabell 10), även om tillgängliga nationella enkätuppgifter tyder på att vissa förbättringar är att vänta i augusti. Juliresultatet berodde på att produktionsförväntningar och bedömningen av orderstocken försämrades något, medan bedömningen av lager blev betydligt mer positiv. När det gäller de största industrikategorierna sjönk förtroendet bara inom halvfabrikatindustrin, medan det blev starkare konsumtionsvarusektorn och var oförändrat inom kapitalvarusektorn.

Enkätuppgifterna om tjänstesektorn förbättrades ytterligare markant i augusti 2003, liksom i juli, efter måttliga förbättringar andra kvartalet. Även om ökningen av tjänstesektorns förädlingsvärde sannolikt fortsatte att vara svag andra kvartalet 2003 tyder alltså de senaste enkätuppgifterna på en betydligt starkare ökning tredje kvartalet. Affärsaktivitetsindexet från Reuters Eurozone PMI Services enkät steg kraftigt i augusti liksom i juli, vilket var den fjärde ökningen i rad sedan april i år. Eftersom PMI för andra månaden i rad ligger över 50-strecket pekar det på en expansion av tjänstesektorns produktion tredje kvartalet 2003.

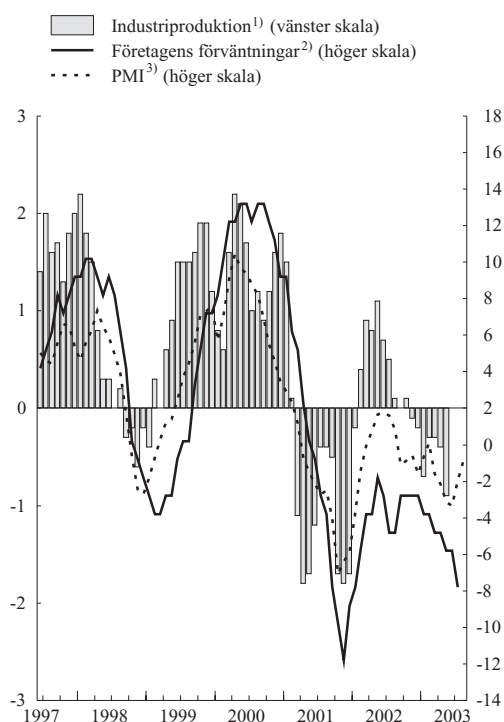
Positiva tecken kommer också från indikatorerna i Europeiska kommissionens företagsenkäter för förtroendet inom detaljhandeln och tjänstesektorn, vilket förbättrades i juli efter en ganska oberäknelig med i stort sett positiv utveckling de månaderna dessförinnan. Tillgängliga nationella enkätuppgifter tyder på att detaljhandels förtroendeindikator kan ha sjunkit i augusti 2003, men att tjänstesektorns förtroendeindikator pre-

cis som i juli steg kraftigt för femte månaden i rad. Hushållens förtroende verkar i stort sett ha stabiliserats kring en låg nivå andra kvartalet vilket avspeglar hushållens förväntningar, både vad gäller bedömningen av de allmänna ekonomiska förhållandena och arbetslöshetsförväntningarna. Hushållens förtroende förbättrades något i juli och tillgängliga nationella uppgifter pekar på en fortsatt viss ytterligare förbättring i augusti.

Fortsatt dämpad utveckling på arbetsmarknaden

Euroområdet standardiserade arbetslöshetstal var oförändrat 8,9 % i juli jämfört med juni 2003, men följer fortfarande den uppåtgående trend som

Diagram 33
Industriproduktion, industrins förväntningar och PMI i euroområdet
(månatliga uppgifter)



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

1) Tillverkningsindustri; procentuella förändringar av på varandra följande tre månaders genomsnitt; arbetsdags- och säsongrensade uppgifter.

2) Nettototal i procentenheter; avvikelser från genomsnittet sedan januari 1985.

3) Inköpschefernas index; avvikelser från ett indexvärde på 50; positiva avvikelser indikerar ökad ekonomisk aktivitet.

Tabell 10**Resultat av Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter i euroområdet***(säsongrensade uppgifter)*

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2002 | 2002 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | 3 kv | 4 kv | 1 kv | 2 kv | feb | mar | apr | maj | juni | juli |
| Ekonomiskt stämningläge ¹⁾ | 2,4 | -2,9 | 1,7 | -0,5 | -0,3 | -0,6 | 0,1 | 0,1 | -0,6 | 0,3 | 0,0 | 0,0 | -0,1 |
| Hushållens framtidstro ²⁾ | 12 | 6 | 0 | 1 | -3 | -8 | -8 | -8 | -10 | -8 | -9 | -8 | -7 |
| Industrins framtidstro ²⁾ | 12 | -2 | -4 | -4 | -3 | -4 | -6 | -4 | -5 | -5 | -6 | -6 | -8 |
| Byggn.sekt. framtidstro ²⁾ | 16 | 10 | 1 | -2 | -3 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | -2 | -2 | -1 |
| Handelns framtidstro ²⁾ | 5 | 0 | -9 | -10 | -8 | -10 | -8 | -6 | -11 | -10 | -6 | -7 | -4 |
| Tjänstesektorns framtidstro ²⁾ | 11 | -4 | -18 | -20 | -2,3 | -2,4 | -2,1 | -2,3 | -2,6 | -2,3 | -2,1 | -2,0 | -1,6 |
| Indikator på näringslivsklimatet ³⁾ | 1,4 | -0,2 | -0,5 | -0,5 | -0,3 | -0,4 | -0,6 | -0,3 | -0,7 | -0,6 | -0,7 | -0,7 | -0,9 |
| Kapacitetsutnyttjande (%) | 84,4 | 82,9 | 81,4 | 81,5 | 81,5 | 81,1 | 80,7 | - | - | 80,8 | - | - | 80,6 |

Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter samt Europeiska kommissionen (Generaldirektoratet för ekonomi och finans).

Anm.: Uppgifterna avser Euro 12 (även före 2001). För ytterligare detaljer se statistikbilagan.

1) Procentuella förändringar jämfört med perioden innan.

2) Nettotal; procentenheter. Redovisade siffror 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) Enheter är definierade som punkter av standardavvikelse.

inleddes i april 2001 (se diagram 34). När det gäller olika åldersgrupper var arbetslösheten i juli oförändrad både bland personer under 25 år och bland personer över 25 år, på 16,9 % respektive 7,8 % (se tabell 11). Antalet arbetslösa ökade i juli med omkring 30 000 personer. Denna ökning skiljer sig inte nämnvärt från de två månaderna innan, men är mindre än hälften av månadsökningarna från oktober 2002 till april 2003. Denna lägre ökning av antalet arbetslösa från maj till juli 2003 beror mestadels på utvecklingen i enskilda länder, vars effekter under återstoden av 2003 är oklara. Det kan därför inte uteslutas

att arbetslösheten kommer att öka ytterligare andra halvåret 2003.

Som rapporterades i den förra månadsrapporten har sysselsättningsökningen kvartal-på-kvartal varit i stort sett oförändrad första kvartalet 2003, liksom de två kvartalen dessförinnan, trots en dämpad ekonomisk aktivitet och ökning av arbetslösheten (se tabell 12). Utvecklingen varierar mellan de olika sektorerna. Sysselsättningen minskade mest inom industrisektorn (exklusive byggverksamhet) första kvartalet 2003, medan sysselsättningen inom byggsektorn var i stort

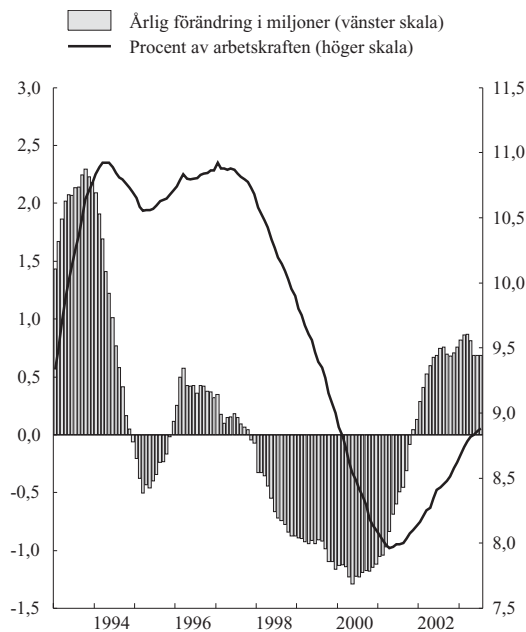
Tabell 11**Arbetslöshet i euroområdet***(procent av arbetskraften; säsongrensade)*

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2002 | 2002 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 | 2003 |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | 3 kv | 4 kv | 1 kv | 2 kv | feb | mar | apr | maj | juni | juli |
| Totalt | 8,5 | 8,0 | 8,4 | 8,5 | 8,6 | 8,7 | 8,8 | 8,7 | 8,8 | 8,8 | 8,8 | 8,9 | 8,9 |
| under 25 år ¹⁾ | 16,6 | 15,7 | 16,2 | 16,3 | 16,4 | 16,8 | 16,9 | 16,8 | 16,9 | 16,9 | 16,9 | 16,9 | 16,9 |
| 25 år och äldre | 7,4 | 7,0 | 7,4 | 7,4 | 7,6 | 7,7 | 7,8 | 7,7 | 7,7 | 7,8 | 7,8 | 7,8 | 7,8 |

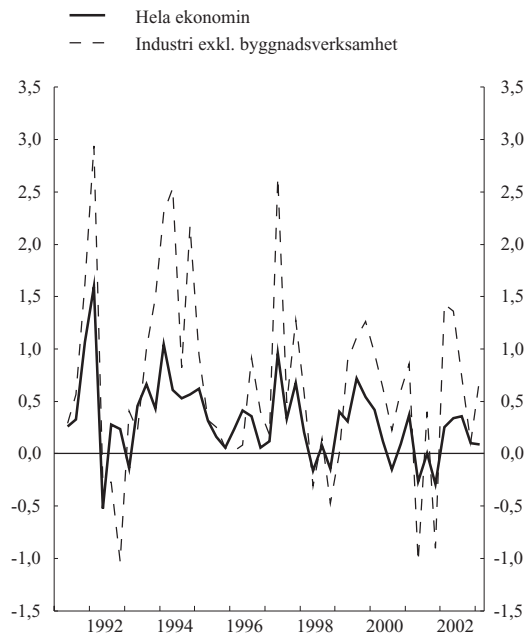
Källa: Eurostat.

Anm.: I enlighet med ILO:s rekommendationer. Uppgifterna avser Euro 12 (även före 2001).

1) År 2001 utgjorde denna kategori 22,2 procent av den totala arbetskraften.

Diagram 34**Arbetslöshet i euroområdet***(månatliga uppgifter; säsongrensade)*

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

Diagram 35**Arbetsproduktivitet i euroområdet***(kvartalsvisa procentuella förändringar; säsongrensade)*

Källa: Eurostat.

sett stabil (kraftigt uppjusterad från $-0,3\%$). Sysselsättningsökningen inom tjänstesektorn var positiv, på $0,2\%$ första kvartalet 2003, vilket överensstämde med utvecklingen fjärde kvartalet 2002.

Till följd av den tröga ekonomiska aktiviteten och de på det hela taget oförändrade sysselsättningsnivåerna har ökningen av arbetskraftens produktivitet varit mycket svag första kvartalet 2003 (se diagram 35) och kommer förmodligen så förbli

Tabell 12**Sysselsättningsökning i euroområdet***(årliga procentuella förändringar, om ej annat anges; säsongrensade)*

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2002 | 2002 | 2002 | 2002 | 2003 | 2002 | 2002 | 2002 | 2002 | 2003 |
|----------------------------|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | 1 kv | 2 kv | 3 kv | 4 kv | 1 kv | 1 kv | 2 kv | 3 kv | 4 kv | 1 kv |
| | Kvartalsuppgifter ¹⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Hela ekonomin | 2,2 | 1,4 | 0,4 | 0,7 | 0,5 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| av vilka: | | | | | | | | | | | | | |
| Jordbruk och fiskerinärlin | -1,6 | -0,8 | -2,2 | -2,5 | -2,1 | -2,1 | -2,0 | -2,3 | -0,5 | -0,4 | -0,7 | -0,4 | -0,8 |
| Industrin | 0,9 | 0,4 | -1,2 | -1,0 | -1,1 | -1,3 | -1,5 | -1,6 | -0,3 | -0,3 | -0,4 | -0,5 | -0,4 |
| exkl. byggnadsverksamhet | 0,5 | 0,3 | -1,3 | -1,0 | -1,2 | -1,3 | -1,6 | -1,7 | -0,4 | -0,3 | -0,4 | -0,6 | -0,5 |
| byggnadsverksamhet | 1,9 | 0,4 | -1,1 | -0,8 | -0,9 | -1,3 | -1,3 | -1,1 | -0,2 | -0,3 | -0,5 | -0,2 | 0,0 |
| Tjänster | 3,0 | 1,9 | 1,2 | 1,6 | 1,3 | 1,1 | 0,9 | 0,7 | 0,4 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 |
| Handel och transport | 3,1 | 1,6 | 0,5 | 1,2 | 0,6 | 0,3 | 0,0 | -0,2 | 0,3 | -0,1 | 0,0 | -0,2 | 0,1 |
| Finans och företag | 5,8 | 3,9 | 2,3 | 2,7 | 2,6 | 2,1 | 2,0 | 1,6 | 0,5 | 0,7 | 0,2 | 0,6 | 0,1 |
| Offentlig förvaltning | 1,6 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 1,2 | 1,1 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.
 Anm.: Uppgifterna avser Euro 12 (även före 2001). För ytterligare detaljer se statistikbilagan.
 1) Kvartalsuppgifter; procentuell förändring jämfört med kvartalet innan.

även andra kvartalet. Trots företagens behov av att förbättra sin lönsamhet och vissa tecken på pågående kostnadsnedskärningar (inklusive nedskärningar i arbetskraftskostnader), gör utsikterna att en gradvis återhämtning kommer att ske andra halvåret 2003 och arbetsmarknadernas långsamma anpassning gör att ökningen av arbetskraftens produktivitet sannolikt kommer att återhämta sig långsamt och bli starkare först 2004.

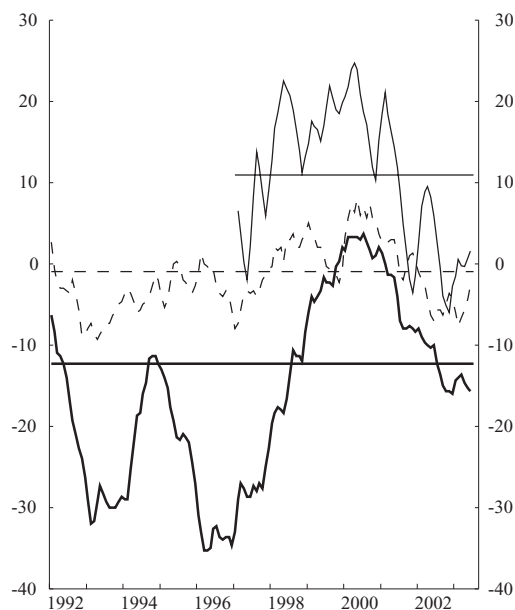
Sysselsättningsförväntningarna tyder på att förhållandena på arbetsmarknaden förmodligen inte kommer att förbättras under återstoden av 2003 (se diagrammen 36 och 37). Sysselsättningsförväntningarna enligt PMI i augusti 2003 signalerar en ytterligare – om än inte lika stark – minskning av sysselsättningen inom både tillverkningsindustrin och tjänstesektorn. Europeiska kommissionens företagsenkäter i juli 2003 registrerade en mindre

Diagram 36

Sysselsättningsförväntningar i euroområdet

(netttotal; tre månaders centrerade glidande genomsnitt; säsongrensade)

- Byggnadsverksamhet
- - Detaljhandel
- Tjänstesektor



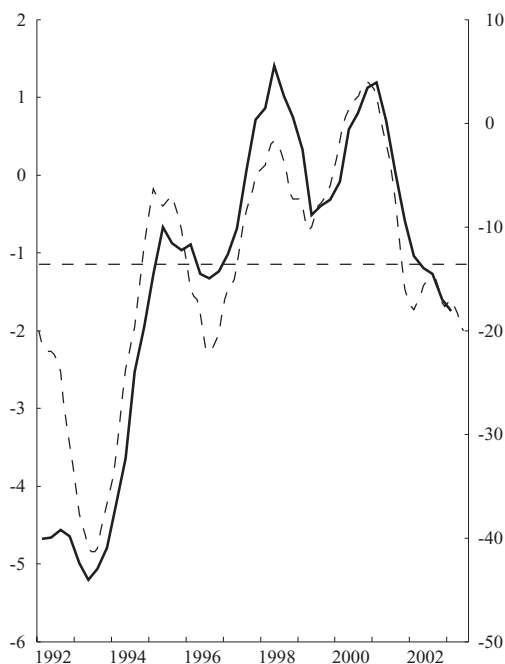
Källor: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter. Anm.: De horisontella linjerna är genomsnitt av sysselsättningsförväntningar från januari 1985 för byggnadsverksamhet, från april 1985 för detaljhandeln och från januari 1997 för tjänstesektorn.

Diagram 37

Sysselsättningsökning och sysselsättningsförväntningar inom industrin i euroområdet¹⁾

(årliga procentuella förändringar; tre månaders centrerade glidande genomsnitt av netttotal)

- Sysselsättningsökning (vänster skala)
- - Sysselsättningsförväntningar²⁾ (höger skala)



Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

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

1) Exklusive byggnadsverksamhet.

2) Sysselsättningsförväntningar avser endast tillverkningsindustrin.

ökning av sysselsättningsförväntningarna inom alla sektorer, även om de fortfarande ligger på relativt låga nivåer. Tillgängliga nationella enkätuppgifter pekar på en eventuell ökad pessimism rörande förhållandena på arbetsmarknaden inom de flesta sektorer i augusti.

En gradvis förstärkning av den ekonomiska tillväxten från och med tredje kvartalet 2003 är det mest sannolika scenariot

Den ekonomiska aktiviteten stagnerade första halvåret 2003, vilket i stort sett överensstämde med förväntningarna. I linje med det typiska fördröjningsmönstret när det gäller arbetsmarknadsutvecklingen under konjunkturcykeln kommer förhållandena på arbetsmarknaden sannolikt att vara fortsatt dämpade under återstoden av 2003. Det finns samtidigt skäl att tro att den ekonomiska aktiviteten gradvis kommer att återhämta sig andra halvåret och därefter förstärkas ytterligare 2004. Denna uppfattning får visst stöd av resulta-

ten av de senaste enkäterna, särskilt beträffande tjänstesektorn. Olika faktorer förväntas främja en ekonomisk återhämtning i euroområdet: ökningen i reala disponibla inkomster till följd av tidigare förbättringar av handelsindexet, låga räntor och mer allmänt gynnsamma finansieringsvillkor samt den förväntade förbättringen av den externa efterfrågan tack vare den globala återhämtningen. Dessa faktorer bör bidra till att uppväga de negativa effekterna på exportefterfrågan av eurons appreciering. Risker till följd av en tidigare ackumulering av makroekonomiska obalanser utanför euroområdet och från den ännu ovissa graden av anpassning som behövs för att öka produktiviteten och lönsamhet inom euroområdets företagssektor kvarstår, men verkar på det hela taget ha minskat.

4 De offentliga finansernas utveckling

Det ekonomiska klimatet fortsätter att förmörka utsikterna för de offentliga finanserna

De senaste harmoniserade siffrorna över de offentliga finanserna och de officiella beräkningarna av budgetutvecklingen i euroområdet publicerades under våren 2003. Senare uppgifter om budgetutvecklingen i år och de politiska åtgärderna som tillhandahålls av regeringarna är inte harmoniserade mellan länderna, eftersom det förekommer uppgiftsmässiga täcknings- och definitionsskillnader mellan länderna. Detta gör att man vid denna tidpunkt endast gör en preliminär bedömning av utsikterna på kort sikt för de offentliga finanserna.

Det finns dock ökande belägg för att de flesta länder med stor marginal kommer att missa budgetmålen för 2003 i de senaste stabilitetsprogrammen. Dessutom väntas det genomsnittliga underskottet i de offentliga finanserna i euroområdet för 2003 öka betydligt jämfört med föregående år, istället för att minska som planerat. Det genomsnittliga budgetunderskottet kommer troligen också att vara något högre än vad Europeiska kommissionen förutspådde under våren, vilket innebär att försämringen jämfört med föregående år också kommer att vara större än väntat tidigare i år.

En ogynnsam budgetutveckling kommer också att påverka den offentliga sektorns genomsnittliga skuldkvot negativt. Efter fem år av oavbruten nedgång stabiliserades skuldkvoten 2002 och väntas öka 2003.

Försämringen av budgetställningarna i de flesta länderna i euroområdet speglar huvudsakligen (men inte enbart) att den ekonomiska tillväxten blivit lägre än väntat. Särskilt budgetinkomsterna ligger under förväntningarna. Dessutom har utgifterna i vissa länder ökat bortom den ursprungliga budgetplanen, främst för att finansiera högre arbetslöshetsutgifter och relaterade sociala transfereringar.

En negativ budgetutveckling är särskilt oroande i länder med stora underskott i de offentliga finanserna, dvs. Tyskland, Frankrike, Italien och Portugal. Alla dessa länder väntas missa sina mål för 2003 och rapportera budgetunderskott nära eller över 3 % om de inte vidtar ytterligare konsolideringsåtgärder. Den italienska regeringen har inte ytterligare reviderat sin bedömning från våren på ett underskott på 2,3 % av BNP, trots lägre tillväxtbedömningar. Inkomster från engångsåtgärder som blivit högre än man trott väntas kompensera för de cykliska underskott som tillkommer. De senaste uppgifterna visar att Frank-

rike och Tyskland på nytt kommer att överträda gränsvärdet på ett budgetunderskott på 3 % av BNP 2003, och minskade inkomster skulle kunna göra att även Portugals underskott hamnar över detta gränsvärde.

I dessa fyra länder måste åtagandena om budgetdisciplin uppfyllas under resten av 2003 för att upprätthålla förtroendet för ländernas reformansträngningar och för EU:s finanspolitiska ram. Ett försiktigt genomförande av budgeten och, där det behövs, ytterligare budgettätstramningar skulle hjälpa till att begränsa avvikelserna från målen och förhindra oförsvarliga misstag i konsolideringsansträngningarna.

Budgetplanerna för 2004 måste spegla framsteg mot sunda offentliga finanser

Länderna i euroområdet utarbetar för närvarande sina budgetplaner för 2004. Dessa borde bidra till att underbygga förtroendet för de ekonomiska utsikterna. Detta kan bäst uppnås om budgetplanerna har en sund medelfristig inriktning, i linje med de allmänna riktlinjerna för den ekonomiska politiken som godkändes av Europeiska rådet i juni 2003. I dessa riktlinjer fastställs: "Medlemsstaterna bör genom sin finanspolitik medverka till att stabilisera produktionen genom att låta de automatiska stabilisatorerna verka fritt över konjunkturcykeln, samtidigt som man undviker alltför stora underskott och säkerställer en strukturkonsolidering för att få de konjunktursensade saldona för de offentliga finanserna i balans eller visa överskott." Konsoliderings- och reformprogrammen måste öka incitamenten att arbeta och investera samt ta itu med utmaningar som en åldrande befolkning innebär för de offentliga finanserna. Vidare måste budgetplanerna spegla realistiska antaganden om det makroekonomiska klimatet och innehålla klart specificerade åtgärder om de skall vara trovärdiga.

I de fyra länderna med stora budgetunderskott är det viktigt att lämpliga framsteg görs i fråga om konsolidering så att alltför stora underskott förhindras eller korrigeras i tid. Att lätta på dessa

mål, som har fastställts i ländernas yttranden till rådet tidigare i år, skulle försvaga reformincitamenten och underminera stabilitets- och tillväxtpaktens trovärdighet.

Det finns för närvarande mycket begränsad aktuell information om dessa länders budgetplaner för 2004. Den italienska regeringens medelfristiga plan innehåller ett reviderat underskottsmål på 1,8 % av BNP, vilket huvudsakligen skulle kunna uppnås med hjälp av tillfälliga åtgärder. Vidare har landet skjutit fram planerna till 2007 att nå en budgetställning som är nära balans eller visar överskott. Tysklands budgetplaner diskuteras för närvarande, med stor betoning på mycket välkomna strukturreformerna. I samband med detta är det emellertid viktigt att förstå att det inte kan förekomma någon avvägning mellan tillväxtvänliga strukturreformer och konsolidering, om reformerna är lämpligt utformade gäller snarast det omvända. Medan de tillväxtfrämjande effekterna av skattesänkningar är välkända är däremot belägg för att utgiftsbaserad konsolidering och reformer är bra för tilltron och tillväxtutsikterna mindre uppskattade.

I de andra länderna med budgetobalanser, borde budgetplanerna låta sig vägledas av Eurogruppens överenskommelse från oktober 2002, som föreskriver strukturella konsolideringsansträngningar på åtminstone 0,5 % av BNP per år tills budgetställningar nära balans eller som visar överskott har uppnåtts. Dessutom bör budgetåtgärderna vara av "god kvalitet" och förbättra de ekonomiska och budgetmässiga utsikterna på medellång sikt. Om budgetmålen speglar lämpliga konsolideringsstrategier (på förhand) kan automatiska stabilisatorer tillåtas verka fullt ut (i efterhand) om det ekonomiska klimatet skulle utvecklas annorlunda än väntat.

I länder med sunda budgetställningar kan budgetplanerna hantera förändringar av det makroekonomiska klimatet samtidigt som de förhindrar att det på nytt uppstår budgetobalanser. En aktiv finanspolitik är i allmänhet inte motiverad medan det för länder med stora underskott är önskvärt med ytterligare ansträngningar mot en snabb skuldminskning för att länderna ska kunna förbättra hållbarheten i sina offentliga finanser.

5 Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen

Återhämtningen i världsekonomin blir kraftigare

De senaste statistiska uppgifterna visar att återhämtningen i världsekonomin har breddats och stärkts något efter en ganska utdragen period av måttlig tillväxt. Denna förbättring har huvudsakligen drivits av såväl en positiv ekonomisk utveckling i Förenta staterna som tillväxtdynamiken i Asien, på senare tid även i Japan (se diagram 38).

Medan den privata konsumtionen och en expansionistisk ekonomisk politik har bidragit till denna gradvisa uppgång i den ekonomiska aktiviteten globalt, har särskilt näringslivets investeringar förblivit dämpade i de flesta industriländer, vilket tyder på att återhämtningen ännu inte blivit självgående. De obalanser som ackumulerats under den senaste perioden av kraftig tillväxt, särskilt överkapacitet och företagens skuldsättning, tillsammans med följderna av att aktiemarknadsbubblan sprack fortsätter att hålla tillbaka investeringarna. Dessutom, och oaktat de något förbättrade utsikterna, utgör oron över de växande dubbla underskotten i Förenta staterna en nedåtriktad risk för den globala ekonomin.

I Förenta staterna pekar preliminära uppgifter på att den ekonomiska återhämtningen stärktes under andra kvartalet 2003. Reala BNP steg med 3,1 % (jämfört med föregående kvartal, på årsbasis) och det främsta bidraget till tillväxten kom från den privata konsumtionen, särskilt när det gäller varaktiga varor. Denna uppgång för den reala BNP-tillväxten speglade också ett betydande uppsving för de nationella försvarsutgifterna och i mindre utsträckning det privata näringslivets investeringar i alla undersektorer exklusive lager (vilket höll tillbaka den reala BNP-tillväxten). Den reala nettoexporten drog rätt kraftigt ned (1,2 procentenheter) den reala BNP-tillväxten på årsbasis i en miljö med minskade export- och ökande importvolym.

Tillgängliga uppgifter tyder på att den amerikanska

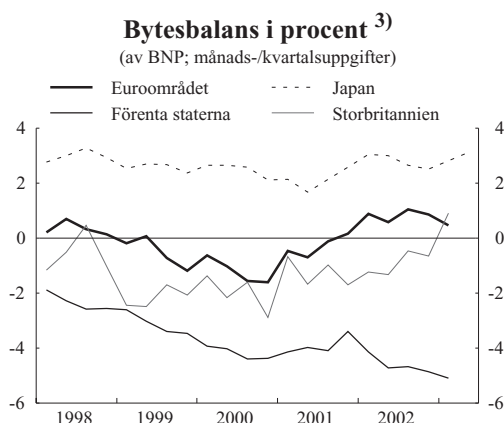
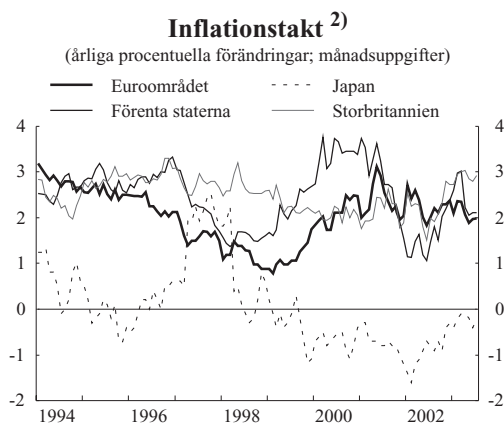
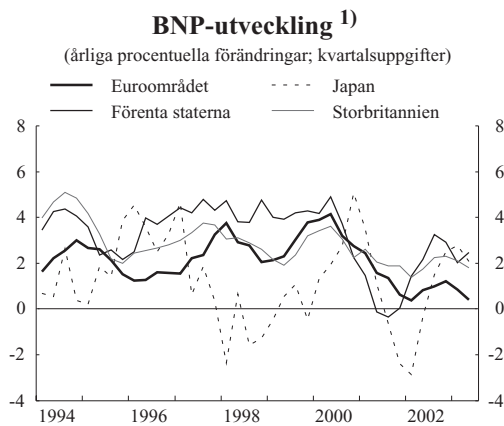
ekonomin borde bli starkare under andra halvåret 2003. Sänkningar av den privata inkomstskatten väntas stödja en fortsatt ökning av privatkonsumtionen medan det privata näringslivets investeringar förväntas vinna i styrka. Riskerna rörande hållbarheten i det ekonomiska uppsvinget kvarstår emellertid, särskilt mot bakgrund av de kvardröjande obalanserna.

När det gäller näringslivets utgifter pekar ledande indikatorer på att de amerikanska företagen planerar att öka sina investeringar och tyder på att den pågående återhämtningen av näringslivets förtroende har samband med en betydande ökning av nya order, både i tillverknings- och tjänstesektorn. Vidare är uppgifterna för juli om industriproduktionen starkare än väntat och de ger ytterligare en signal om att nedgången i tillverkningssektorn kan komma att ta slut. Slutligen har, enligt en enkät som den amerikanska centralbankens styrelse nyligen låtit göra, de omstruktureringar som gjorts av amerikanska bolag under de senaste två åren lett till minskade kreditspreadar och förbättringar av bankernas villkor för finansiering av investeringar. Det oaktat kan överkapacitet och företagens skuldsättning fortsätta att hämma investeringsaktiviteten.

När det gäller privatkonsumtionen tyder de senaste statistiska uppgifterna på att hushållens konsumtion troligen kommer att förbli robust på kort sikt. Medan graden av konsumentförtroende har förbättrats litet under de senaste månaderna ledde en kraftig ökning av de privata disponibla inkomsterna till att privatkonsumtionen i juli ökade i robust takt, till stor del beroende på att konsumenterna fortsatte att köpa varaktiga varor. Eftersom skattesänkningar gav ett kraftigt stöd åt den stora ökningen av privata disponibla inkomster i juli skulle en varaktig förbättring av förhållandena på arbetsmarknaden hjälpa till att underbygga konsumtionstillväxten. Sedan den senaste sysselsättningsrapporten från juli har övrig arbetsmarknadsstatistik visat vissa försiktiga men lovande tecken på en potentiell förbättring.

Diagram 38

Utveckling i stora industriekonomier BNP-utveckling ¹⁾



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 uppgifter från ECB och Eurostat; för Förenta staterna och Japan nationella uppgifter. Uppgifterna är säsongrensade för alla länder både vad avser BNP och bytesbalans.

Den årliga KPI-inflationen har stabiliserats under de senaste månaderna och i juli låg den på 2,1 % jämfört med föregående år. Det är fortfarande tjänstesektorn som driver prisutvecklingen, och då särskilt hälso- och sjukvårds-, transport- och undervisningssektorerna. Exklusive livsmedel och energi har KPI-inflationen också stabiliserats och i juli låg den på 1,5 % på årsbasis. På medellång sikt väntas inflationstrycket förbli dämpat, eftersom ganska måttliga löneökningar tillsammans med en robust produktivitetstillväxt skall bidra till en nedgång i tillväxten för enhetsarbetskostnaderna.

När det gäller penningpolitiken beslutade den amerikanska centralbankens Open Market Committee (FOMC) vid sitt möte den 12 augusti 2003 att behålla riktnivån för federal funds rate på 1 %, nivå sedan juni 2003. FOMC upprepade sin bedömning från juni att riskerna för lägre inflation väger tyngre än hoten mot den ekonomiska tillväxten. Det indikerade också att riskerna för en ovälkommen sjunkande inflation gjorde att en anpassad policy skulle komma att upprätthållas under en längre tid.

I Japan förväntas den ekonomiska situationen förbättras. Efter att ha fallit kontinuerligt sedan andra kvartalet 2002 steg den reala BNP-tillväxten jämfört med kvartalet innan på nytt andra kvartalet 2003 till 0,6 %, efter 0,3 % första kvartalet 2003. Den externa efterfrågan bidrog med 0,2 procentenheter medan den inhemska efterfrågan bidrog med de resterande 0,4 procentenheter. Nettoexporten gynnades av ett fall på 1,1 % för importen, vilket delvis speglade effekterna av sars på importen av turismrelaterade tjänster. Samtidigt återhämtade sig exporttillväxten något till 1,0 % (jämfört med kvartalet innan), medan den även fortsättningsvis hindrades av den relativa trögheten i den globala ekonomin. Den japanska regeringens fortsatta ansträngningar att uppnå budgetkonsolidering på medellång sikt genom att kontrollera de offentliga utgifterna speglades av en ytterligare nedgång för offentliga investeringar och offentlig konsumtion med 0,9 % respektive 0,4 %.

Den japanska ekonomin väntas i viss mån stödjas av det gradvis förbättrade globala klimatet. Undersökningar och den senare tidens utveck-

lingen av aktie- och obligationsmarknaden stöder förväntningar om en ökning i den ekonomiska aktiviteten. Dessutom kan den senaste tidens uppgång i japanska Cabinet Offices ledande indikator samt låga lagernivåer förebåda en snabbare uppgång i industriproduktiviteten, med stigande ordergång till maskinindustrin som tyder på att investeringsutgifterna troligen förbättras. Samtidigt är ekonomin fortfarande behäftad med betydande strukturella problem i finans- och företagssektorerna.

När det gäller prisutvecklingen finns deflationstrycket fortfarande kvar. Både totala KPI och KPI exklusive oförädlade livsmedel föll med 0,2 % på årsbasis i juli efter en nedgång på 0,4 % föregående månad. Samtidigt lättade den årliga nedgången i BNP-deflatorn, från -3,5 % första kvartalet till -2,1 % andra kvartalet 2003.

Mot bakgrund av detta har Bank of Japan behållit riktmärket för de utestående avistabehållningarna till omkring 27-30 biljoner japanska yen sedan den 20 maj 2003, när det höjdes till denna nivå. Dessutom har Bank of Japan specificerat detaljerna i sitt policybeslut den 11 juni 2003 att köpa värdepapper med säkerhet i bakomliggande tillgångar. Inköpsplanen, som kommer att gälla till slutet av mars 2006, har för närvarande begränsats till ett utestående maximibelopp på 1 biljon japanska yen. De underliggande tillgångarna skall vara sådana som bedöms bidra till en smidig finansiering av små och medelstora företag och med lägsta kreditbetyget BB.

I Storbritannien steg den reala BNP-tillväxten snabbt jämfört med föregående kvartal till 0,3 % andra kvartalet 2003 och en nivå som var 1,8 % högre än föregående år. Hushållens konsumtion steg till 1,3 % jämfört med föregående kvartal, efter en nedgång under första kvartalet. Bruttoinvesteringarna i anläggningstillgångar föll med 0,5 % andra kvartalet, vilket speglade en nedgång i näringslivets investeringar. Investeringarna har troligen hindrats av osäker efterfrågan och av överkapacitet i företagssektorn. Nettoexporten gav ett betydande negativt nettobidrag till den reala BNP-tillväxten under andra kvartalet. Produktionstillväxten i Storbritannien kommer antagligen att stärkas gradvis, med hjälp av

en robust ökning av de offentliga utgifterna, ett högre bidrag från utrikesnettohandeln och en måttlig uppgång i näringslivets investeringar. Samtidigt kan privatkonsumtionen komma att bromsas upp.

Inflationen, mätt med konsumentprisindex exklusive boräntor (RPIX) låg på 2,9% på årsbasis i juli, oförändrat från andra kvartalet. Det brittiska pundets depreciering sedan början av 2003 tycks ha pressat de relativa varupriserna uppåt medan ökningen av tjänstepriserna gradvis har avtagit sedan början av året, med stöd av måttliga vinster. Den årliga HIKP-inflationen, på 1,3 % i juli, var betydligt lägre än RPIX-inflationen, vilket speglade effekterna av att bostadskostnadskomponenterna inkluderats i RPIX.

Den 10 juli 2003 sänkte Bank of Englands Monetary Policy Committee (MPC) sin reporänta med 0,25 procentenheter till 3,5 %. Bank of England motiverade sitt beslut med en hänvisning till utsikterna för den globala och inhemska efterfrågan, som blev svagare än man tidigare trott. Samtidigt väntades RPIX-inflationen bli måttlig under året, eftersom effekterna av tillfälligt stigande oljepriser och bostadskostnader väntades avklinga.

I Danmark föll den reala BNP-tillväxten jämfört med föregående kvartal med -0,5 % andra kvartalet 2003 (-0,8 % jämfört med föregående år), ned från 0,4 % (1,4 % jämfört med föregående år) föregående kvartal. Nedgången berodde främst på mindre lager, offentlig konsumtion och färre investeringar i byggnader. Positiva bidrag kom från nettoexporten och privatkonsumtionen. Denna utveckling avviker från mönstret som observerades första kvartalet 2003 då särskilt lagerhållningen var den faktor som främst bidrog till den reala BNP-tillväxten. Den årliga HIKP-inflationen sjönk något från 2,2 % andra kvartalet 2003 till 1,8 % i juli, främst beroende på lägre importpriser och kontinuerligt låga oljepriser.

I Sverige steg enligt preliminära nationalräkenskapsuppgifter reala BNP med 0,3 % i kvartals-takt andra kvartalet 2003, jämfört med 0,5 % första kvartalet. Produktionstillväxten drevs främst av hushållens konsumtion och bidraget från nettoexporten. Den årliga HIKP-inflationen steg till

2,4 % i juli 2003, jämfört med ett genomsnitt på 2,1 % årets andra kvartal, främst beroende på stigande energipriser och hyror.

I Schweiz har de senaste statistiska uppgifterna bekräftat en nedgång i den ekonomiska aktiviteten under första halvåret i år. Den reala BNP-tillväxten var negativ andra kvartalet 2003 för tredje kvartalet i rad, på grund av en ytterligare nedgång i investeringar. Den senaste tidens förbättringar i vissa ledande indikatorer och den pågående globala återhämtningen pekar emellertid på att man kommer att se en uppgång i den ekonomiska tillväxten. När det gäller prisutvecklingen har inflationen ökat sakta i augusti. Årstakten för inflationen var 0,5 % jämfört med 0,3 % i juli.

Tillväxtutsikterna i de större kandidatländerna förblir positiva. En mer varierad bild uppstår dock mellan länderna när det gäller priser och cykliska förhållanden. I Tjeckien ökade BNP-tillväxten under första kvartalet tack vare en robust ökning av hushållens konsumtion och en måttlig uppgång för exporten. I Ungern avtog produktions-tillväxten betydligt under årets första kvartal, trots att konsumtionen förblev stadig. Den 4 juni 2003 tillmötesgick Ungerns centralbank regeringens begäran att devalvera forintens centralkurs med 2,26 %, samtidigt som den upprätthöll ett växelkursintervall på $\pm 15\%$. Efter detta beslut höjde centralbanken räntorna med 300 punkter till 9,5 %. I Polen förblev, oaktat en måttlig privatkonsumtion, tillväxten stabil under första kvartalet, eftersom ekonomin gynnades av en betydande återhämtning av exporten. Aktiviteten i tillverkningssektorn var stark under andra kvartalet 2003.

I Ryssland har de ekonomiska utsikterna förbättrats betydligt, vilket bekräftas av en produktionsstillväxt på nära 8 % under årets första kvartal. Högre oljepriser har kraftigt bidragit till den högre tillväxttakten och de ryska oljebolagen exporterar allt större volymer. Under första halvåret sjönk inflationen något, till strax under 14 % i juni.

I Turkiet har den senaste tidens kraftiga ekonomiska aktivitet, som karakteriserats av en kraftig

återhämtning av konsumtions- och investeringstillväxten, fortsatt med en årlig produktionsstillväxt som steg till över 8 % första kvartalet. Utrikeshandeln ökar för närvarande i snabb takt, trots att den bidrar negativt till tillväxten. Den årliga inflationen har stabiliserats strax under 30 %.

I Asien utom Japan fortsätter tillväxttakten att vara relativt robust, trots att sars epidemin ledde till en tillfällig ekonomisk nedgång under andra kvartalet 2003. De ekonomier som drabbades hårdast av epidemin var Hongkong, Singapore, Taiwan och Kina. Effekterna av sars epidemin var särskilt kännbara i den inhemska tjänstesektorn – framför allt i detaljhandels-, restaurang- och hotellsektorerna – som dock nyligen har visat tecken på återhämtning.

Efter en måttlig produktionsstillväxt under andra kvartalet 2003 fortsätter Kina att notera den snabba utvecklingen i regionen. Den reala BNP-tillväxten förblev kraftig på 6,7 % (i årstakt) andra kvartalet, stödd av exporten och investeringsaktiviteten, medan den samtidigt hölls tillbaka av den nedgång i konsumtionsstillväxten som berodde på sars. I juli 2003 fortsatte exporten att öka snabbt med 31 % (i årstakt), medan investeringarna i fasta tillgångar steg kraftigt med 27 % (i årstakt). Försäljningen i detaljhandeln ökade med 9,8 % (i årstakt) i juli och återhämtade sig således fullt ut från nedgången under årets andra kvartal. Medan det fortfarande finns ett visst deflationstryck har konsumentpriserna fortsatt att stiga under de senaste månaderna och i juli rapporterades en ökning på 0,5 % i årstakt.

Den ekonomiska aktiviteten i Sydkorea har fortsatt att vara måttlig, vilket i stort sett speglar en nedgång i den inhemska efterfrågetakten. Reala BNP ökade med 1,9 % (i årstakt) under andra kvartalet 2003, efter 3,7 % (i årstakt) under första kvartalet. Både näringslivets och konsumenternas förtroende har fortsatt att minska under den senaste tidens skandaler vad gäller företagens redovisningar, en måttlig utlåning till hushållen och skärpta geopolitiska spänningar i förhållande till Nordkorea. I motsats till utvecklingen av den inhemska efterfrågan har exporten förblivit den faktor som främst stött produktions-tillväxten. I Singapore och Taiwan föll reala BNP med

4,2 % respektive 0,1 % (båda i årstakt) under andra kvartalet 2003. Den negativa ekonomiska utvecklingen berodde i stort sett på minskad inhemsk efterfrågan, som drabbades hårt av sarsepidemin, medan exporten klarade sig relativt bra.

De ekonomiska utsikterna för Asien utom Japan är positiva för resten av året och 2004 och hotbilden tycks i stort sett vara balanserad.

De senaste statistiska uppgifterna om Latinamerika tycks peka på att den ekonomiska återhämtning som började förra året försvagas. I Brasilien avmattades ekonomin under andra kvartalet 2003. Industriproduktionen har nyligen visat en betydande volatilitet och föll med 3,3 % i årstakt i juni. I Mexico var den reala BNP-tillväxten 0,2 % under andra kvartalet 2003, en nedgång från en tillväxt på 2,3 % under första kvartalet. Det som främst fick landets ekonomiska utveckling att släpa efter var tillverkningssektorn, som krympte med 4,5 % i årstakt under andra kvartalet, delvis på grund av nedgång i exporten utom olja. Den senare som nyligen fått känna på ett konkurrenstryck från Asien utom Japan visade dock tecken på återhämtning i juni. Argentina visar tecken på en nedgång i den ekonomiska aktiviteten. Utsikterna för den argentinska ekonomin hindras fortsättningsvis av behoven av en betydande extern upplåning under resten av året, i avvaktan på att nya finansiella överenskommelser skall slutas med multilaterala institutioner.

Euron försvagades i augusti

I augusti 2003 försvagades euron mot de viktigaste valutorna. Den föll mest märkbart mot den japanska yenen, som stärktes på bred front, men också mot den amerikanska dollarn och något mindre mot det brittiska pundet. Denna utveckling hade främst samband med marknadsdeltagarnas förbättrade utsikter vad gäller ekonomisk aktivitet i Japan och Förenta staterna, i motsats till förväntningarna om en mer gradvis återhämtning i euroområdet.

Stärkandet av den amerikanska dollarn mot euron i augusti ägde rum mot bakgrund av att marknadsdeltagarna intog en mer optimistisk

hållning vad gäller utsikterna för den amerikanska ekonomin (se diagram 39). Detta stöddes av amerikansk statistik som pekade på att den ekonomiska återhämtningen hade stärkts under andra kvartalet 2003. Dessutom redovisas en starkt privat hushållskonsumtion, en motståndskraftig bostadsmarknad och tecken tyder på att investeringsutgifter gynnar ekonomin. Däremot tycks oron över finansieringen av underskottet i den amerikanska bytesbalansen och det kraftigt ökade amerikanska finansiella underskottet ha spelat en underordnad roll. Mot slutet av månaden kan tekniska faktorer ha påskyndat eurons fall eftersom växelkursen bröt igenom de viktigaste stödnivåerna. Den 3 september 2003 stod euron på sitt lägsta värde under de fyra sista månaderna mot den amerikanska dollarn, på 1,08, dvs. 4,7 % lägre än i slutet av juli men 14 % högre än genomsnittet 2002.

I augusti apprecierade den japanska yenen kraftigt mot euron och måttligt mot den amerikanska dollarn mitt ibland en ström av statistik, vilket tyder på att de ekonomiska utsikterna i Japan är positivare (se diagram 39). Tecknen på att den ekonomiska aktiviteten i Japan tog fart kom från stigande privatkonsumtion och förbättringar av viktiga ledande indikatorer. Mot den bakgrunden steg de japanska aktiekurserna kraftigt och de långa obligationsräntorna märkbart i augusti, särskilt under senare delen av månaden vilket hade samband med att japanska investerare tog hem pengar som de placerade i aktier samt portfölj-omläggningar från obligations- till aktiemarknaden. Den 3 september 2003 noterades euron till 125,4 yen, 7,6 % svagare än i slutet av juli och 6,2 % högre än genomsnittet 2002.

Det brittiska pundet apprecierade något mot euron men försvagades mot den amerikanska dollarn i augusti (se diagram 39). Förstärkningen mot euron berodde delvis på Bank of Englands uttalande att den brittiska ekonomin höll på att återhämta sig och på sysselsättningssiffror som var något bättre än väntat. Försträkning av det brittiska pundet mot euron i augusti kan också delvis bero på att pundet av tradition rör sig med dollarn. Den 3 september 2003 noterades euron till 0,61 brittiska pund, dvs. 1,7 % lägre än i slutet av juli och 9,7 % högre än genomsnittet 2002.

Den danska kronan fortsatte att fluktuerat inom ett mycket snävt intervall nära sin centalkurs i ERM II (se diagram 40). Beträffande andra europeiska valutor apprecierade euron under den granskade perioden mot den norska kronan och deprecierade måttligt mot schweizerfrancen,

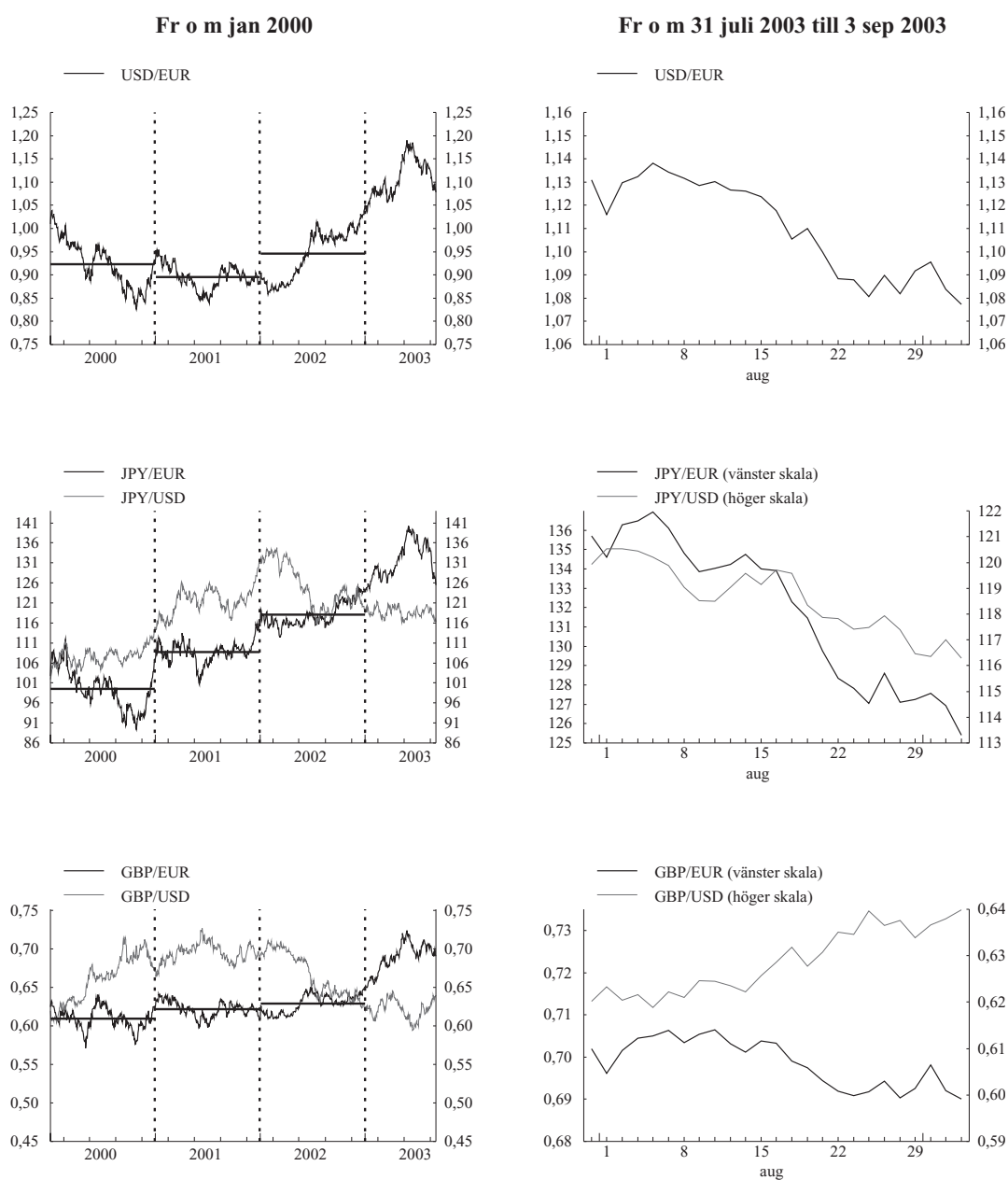
medan den i stort sett var oförändrad mot den svenska kronan.

Sammantaget innebar denna utveckling en nedgång i eurons nominella effektiva växelkurs mätt mot euroområdet tolv viktigaste handelspartner. Den 3 september låg euron 3,6 % under nivån i

Diagram 39

Växelkursutveckling

(dagsnoteringar)



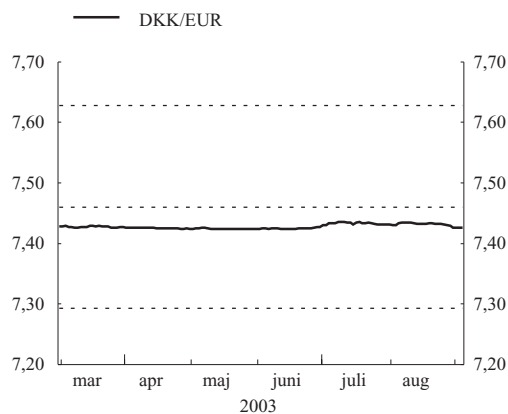
Källa: ECB.

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

Diagram 40

Växelkursutveckling inom ERM2

(dagsnoteringar)



Källa: ECB.

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

slutet av juli men 8,6 % över genomsnittet 2002. Den japanska yenens och den amerikanska dollarns stärkning mot euron svarar för en stor del av dess fall (se diagram 41). Eurons reala effektiva växelkurser baserade på utvecklingen av KPI, PPI och enhetsarbetskostnaderna fortsatte att följa utvecklingen i det nominella indexet (se diagram 42). De reala indexen tenderar att vara något högre än indexet för eurons nominella effektiva växelkurs, vilket speglar både deflationstryck i Japan och Hongkong SAR under de senaste fyra åren och en dämpad inflation i flera andra industriländer.

Säsongsjusterad bytesbalans som uppvisar överskott i juni 2003

I juni 2003 uppvisade den säsongsjusterade bytesbalansen i euroområdet ett överskott på 2,5 miljarder euro (vilket motsvarar ett icke säsongsjusterat överskott på 3,2 miljarder euro). Detta speglade överskott i både varu- och tjänstebalanserna vilket delvis motverkades av underskott i faktorinkomster och löpande transfereringar (se tabell 13). Jämfört med maj 2003 förblev det säsongsjusterade överskottet i bytesbalansen nästan oförändrat i juni, eftersom ökningen av underskottet i faktorinkomsterna i stort sett motverkades av ökningen av överskottet i tjänste-

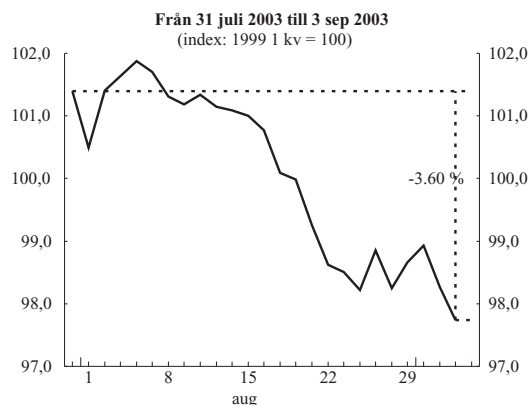
balansen och minskningen av underskottet i löpande transfereringar. Överskottet i varubalansen förblev i stort sett stabilt i juni med både export och import föll.

Kvartalsciffrorna visar att värdet på export och import av både varor och tjänster föll under andra kvartalet 2003 jämfört med föregående kvartal (se tabell 8.2 i statistikbilagan i denna månadsrapport). Beträffande varubalansen var fallet i exportvärde (med omkring 1 %) i samma storleksordning som de tidigare minskningarna i kvartals-takt som noterats sedan sista kvartalet 2002 (se diagram 43). Detta speglar sjunkande exportvolymerna och priser som i sin tur har samband

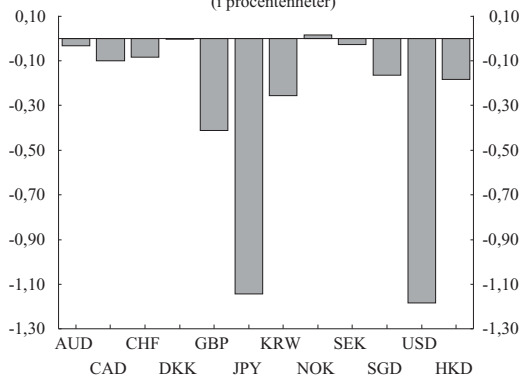
Diagram 41

Effektiv växelkurs för euron; totalt och uppdelad ¹⁾

(dagsnoteringar)



Bidrag till förändringar i EER ²⁾



Källa: ECB.

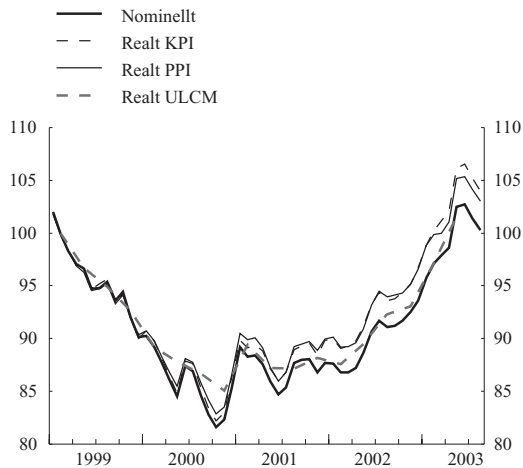
1) En uppgång i index betyder appreciering av den reala effektiva växelkursen gentemot tolv partnerländer.

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

Diagram 42

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 augusti 2003. För real effektiv växelkurs som deflaterats med enhetsarbetskostnader avser senaste observation andra kvartalet 2003 och är delvis baserad på uppskattningar.

med den svaga globala efterfrågan och apprecieringen av euron (se ruta 4 i föregående månadsrapport för ytterligare detaljer). Medan det sjunkande värdet på varuimporten under andra kvartalet 2003 tyder på att de sjunkande oljepriserna under denna period, tillsammans med de eftersläpande effekterna av apprecieringen av euron, börjar slå igenom på lägre importpriser, medan importefterfrågan också tycks ha hamnat i linje med nedgången i euroområdet industriproduktion under andra kvartalet.

Beträffande tjänstebalansen, sjönk exportvärdet med nästan 8 % mellan första och andra kvartalet 2003, i motsats till den måttliga tillväxt som noterats under föregående kvartal. Detta fall i tjänstexporten kan å ena sidan spegla de eftersläpande effekterna av förlorad konkurrenskraft i fråga om priser på grund av den starkare euron och å andra sidan effekterna av kriget i Irak och sarsepidemin. De två senare faktorerna tycks delvis svara för rese- och flygsektorns minskade inkomster i några länder i euroområdet under andra kvartalet. Dessa faktorer har med all sannolikhet också haft en negativ inverkan på samma

kategorier av import av tjänster, men den svaga efterfrågan i euroområdet kan också delvis ha bidragit till fallet i importen av tjänster.

Ur ett längre perspektiv svarar fallet i varuexportvärdet sedan sista kvartalet 2002 till största delen för nedgången i tolv månaders upplupna överskottet i varubalansen under samma period som i sin tur i stort sett förklarar den åtföljande nedgången i tolv månaders upplupna överskottet i bytesbalansen (se diagram 44). I mindre utsträckning har det stigande inkomstunderskottet bidragit till den senare utvecklingen, delvis på grund av ett fall i kapitalavkastningen. Eurons appreciering skulle delvis kunna förklara detta fall, eftersom kapitalinkomster i utländsk valuta har lägre värde när de uttrycks i euro.

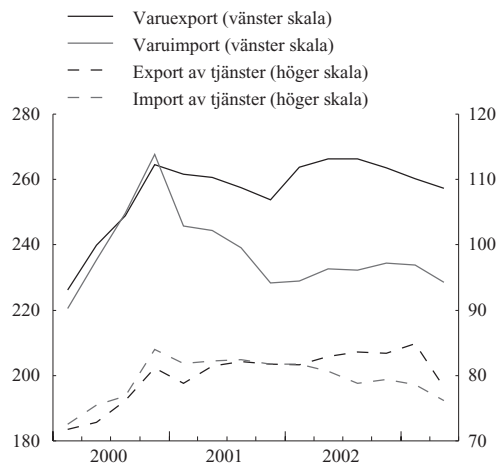
Kraftiga nettoinflöden i direkta och portföljplaceringar i juni 2003

I juni 2003 noterade direkt- och portföljinvesteringar sammantaget nettoinflöden på 38,2 miljarder euro (se tabell 14 samt den mer detaljerade informationen i tabellerna 8.4-8.8 i statistikbilagan i denna månads utgåva av månadsbulletinen).

Diagram 43

Export och import av varor och tjänster i euroområdet

(miljarder euro; säsongrensade)



Källa: ECB.

Tabell 13**Euroområdets bytesbalans***(miljarder euro; ej säsongrensade)*

| | | | | | | | Kumulerade 12-månaderstal Uppgifter t o m | |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--|--------------|
| | 2003 jan | 2003 feb | 2003 mar | 2003 apr | 2003 maj | 2003 juni | 2002 juni | 2003 juni |
| Bytesbalans | 3,2 | 3,0 | 2,1 | -1,0 | 2,8 | 2,5 | 26,0 | 46,8 |
| Varubalans | 10,6 | 10,3 | 5,5 | 9,8 | 9,5 | 9,4 | 112,3 | 118,0 |
| Export | 89,0 | 87,9 | 83,2 | 87,3 | 86,4 | 83,5 | 1,041,1 | 1,047,0 |
| Import | 78,5 | 77,6 | 77,7 | 77,5 | 76,9 | 74,1 | 928,9 | 929,0 |
| Tjänstebalans | 1,9 | 1,8 | 2,6 | 0,6 | 0,5 | 1,0 | 1,8 | 17,2 |
| Export | 28,6 | 27,8 | 28,5 | 26,9 | 25,6 | 25,8 | 328,5 | 330,3 |
| Import | 26,7 | 26,0 | 25,9 | 26,3 | 25,1 | 24,8 | 326,7 | 313,0 |
| Inkomster | -5,4 | -4,8 | -2,2 | -6,6 | -2,7 | -4,5 | -35,7 | -42,9 |
| Löpande transfereringar | -3,8 | -4,3 | -3,8 | -4,8 | -4,6 | -3,3 | -52,3 | -45,6 |

Källa: ECB.

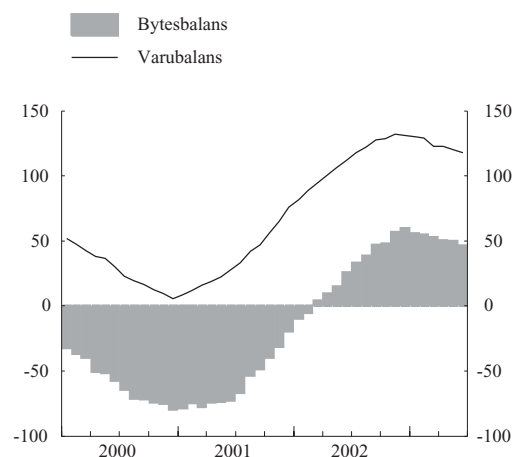
Anm.: På grund av avrundningar kan summan avvika från totalen. Mer detaljerade uppgifter om betalningsbalansen för Euro 12 finns på ECB:s webbplats.

Nettoinflödena i direkta placeringar (23,7 miljarder euro) speglar i stort sett nettoinflöden i annat kapital (15,1 miljarder euro). I synnerhet tycks återbetalningar av lån inom företag från utländska filialer till deras moderbolag i euroområdet (10,2 miljarder euro) ha varit en viktig bidragande faktor bakom den utveckling som iaktogs i juni.

Beträffande portföljplaceringar kom nettoinflödena (14,5 miljarder euro) främst från ökade investeringar av icke-hemmahörande i euro-

områdets obligationer och statsskuldväxlar (47,4 miljarder euro) och i mindre mån i euroområdets aktier (19,7 miljarder euro). Detta motverkades endast delvis av hemmahörandes placeringar i utländska aktier, obligationer och statsskuldväxlar.

Sammantaget fortsatte utvecklingen i euroområdets finansräkenskaper i juni att karakteriseras av att flöden i räntebärande papper spelade en dominerande roll, vilket även var fallet under tidigare månader. Detta speglas i tolv månaders upplupna siffror som pekar på ett pågående skifte från portföljplaceringar i aktier till placeringar i

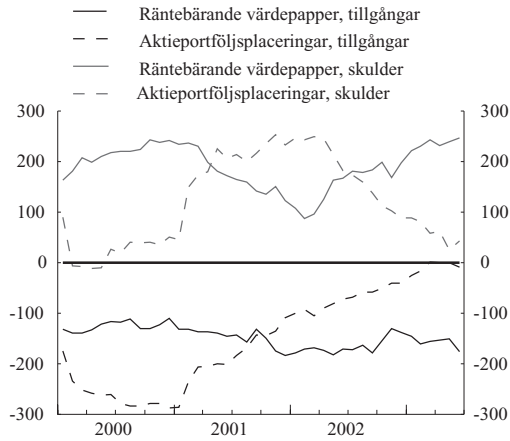
Diagram 44**Euroområdets bytes- och handelsbalans***(miljarder euro; månadsdata; säsongrensade; kumulerade tolv-månaderstal)*

Källa: ECB.

Diagram 45

Flöden i aktieportföljplaceringar och räntebärande värdepapper

(miljarder euro; månadsdata; kumulerade 12-månaderstal)



Källa: ECB.

Anm.: Ett positivt (negativt) tecken indikerar ett nettoinflöde (utflöde).

räntebärande papper mellan den tolv månadersperiod som slutade i juni 2002 och den tolv månadersperiod som slutade i juni 2003. Som framgår av diagram 45 har icke-hemmahörande i euroområdet investerat kraftigt i euroområdet räntebärande papper, särskilt i obligationer och stats-skuldväxlar, sedan början av 2002 eller däromkring. Som under tidigare månader har osäkerheten om de globala ekonomiska utsikterna tillsammans med avkastningsöverväganden samt förväntningar om eventuella kapitalvinster troligen bidragit till det fortsatta skiftet av placeringsflöden i denna kategori tillgångar under de senaste månaderna.

Tabell 14**Euroområdet betalningsbalans***(miljarder euro; ej säsongrensade)*

| | | | | | | | Kumulerade 12-månaderstal | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|---------------------------|--------------|
| | 2003 jan | 2003 feb | 2003 mar | 2003 apr | 2003 maj | 2003 juni | 2002 juni | 2003 juni |
| Bytesbalans | -4,8 | 3,5 | 4,0 | -8,6 | 0,4 | 3,2 | 25,4 | 43,3 |
| Varor | 2,1 | 9,1 | 6,2 | 7,4 | 8,3 | 11,2 | 112,1 | 117,4 |
| Tjänster | -0,6 | 0,1 | 1,5 | 0,8 | 2,0 | 2,8 | 1,8 | 16,6 |
| Inkomster | -9,4 | -2,6 | -0,6 | -10,5 | -4,3 | -4,4 | -36,8 | -44,8 |
| Löpande transfereringar | 3,2 | -3,1 | -3,0 | -6,3 | -5,6 | -6,4 | -51,6 | -45,9 |
| Kapitalbalans | 2,1 | -0,9 | 0,8 | 0,1 | 0,4 | 2,3 | 9,1 | 9,6 |
| Finansiell balans | -12,7 | -25,8 | 7,9 | 7,8 | -29,8 | -20,0 | -110,9 | -176,7 |
| Direkta investeringar | -3,1 | -3,2 | -7,7 | -20,2 | -0,2 | -23,7 | -33,2 | -12,8 |
| Utanför euroområdet | -16,8 | -6,8 | -17,1 | -22,8 | -0,7 | 14,6 | -187,8 | -110,6 |
| Inom euroområdet | 13,6 | 10,0 | 9,4 | 2,6 | 0,5 | 9,1 | 154,5 | 97,8 |
| Portföljinvesteringar | -2,8 | -12,0 | 17,6 | 9,3 | 8,0 | 14,5 | 106,7 | 106,5 |
| Riskpapper | 15,7 | 2,5 | -3,4 | 7,1 | -15,0 | 5,1 | 110,5 | 35,2 |
| Tillgångar | 2,3 | 0,3 | 7,4 | -3,0 | -5,8 | -14,6 | -71,9 | -8,2 |
| Skulder | 13,4 | 2,2 | -10,8 | 10,2 | -9,2 | 19,7 | 182,4 | 43,3 |
| Räntebärande värdepapper | -18,6 | -14,4 | 21,0 | 2,1 | 23,0 | 9,4 | -3,8 | 71,3 |
| Tillgångar | -22,7 | -23,9 | -14,8 | -9,1 | -20,6 | -30,4 | -171,0 | -175,3 |
| Skulder | 4,1 | 9,5 | 35,8 | 11,2 | 43,6 | 39,7 | 167,1 | 246,6 |
| Memo: | | | | | | | | |
| registrerade nettoflöden av direktportföljinvesteringar | -6,0 | -8,8 | 9,9 | -10,9 | 7,7 | 38,2 | 73,5 | 93,7 |
| Finansiella derivat | -0,8 | 0,6 | 0,2 | -4,6 | 0,6 | -0,3 | -17,2 | -18,2 |
| Övriga investeringar | -7,4 | -22,9 | -7,2 | 22,9 | -39,6 | -58,7 | -176,5 | -261,0 |
| Reservtillgångar | 1,5 | 5,3 | 5,0 | 0,5 | 1,4 | 0,8 | 9,4 | 8,8 |
| Restpost | 15,3 | 23,2 | -12,7 | 0,7 | 29,1 | 14,5 | 76,4 | 123,8 |

Källa: ECB.

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

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 och investeringar i euroområdet | |
| 2.1 | Aggregerad balansräkning för Eurosystemets MFI | 12* |
| 2.2 | Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI inkl. Eurosystemet | 14* |
| 2.3 | Penningmängdsmått och motposter | 16* |
| 2.4 | MFI-sektorns lån, nedbruten | 20* |
| 2.5 | Utestående inlåning i MFI, nedbruten | 24* |
| 2.6 | MFI-sektorns innehav av värdepapper, nedbruten | 26* |
| 2.7 | Omvärdering av utvalda poster i MFI:s balansräkning | 27* |
| 2.8 | Valutaanalys av vissa skulder och tillgångar hos euroområdets MFI | 28* |
| 2.9 | Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet | 30* |
| 2.10 | Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet fördelat på investeringsslag | 31* |
| 2.11 | Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet fördelat på typ av investerare | 33* |
| 3 | Finansiella marknader och räntor i euroområdet | |
| 3.1 | Penningmarknadsräntor | 34* |
| 3.2 | Statsobligationsräntor | 35* |
| 3.3 | Aktiemarknadsindex | 36* |
| 3.4 | Affärsbankernas räntor | 37* |
| 3.5 | Emissioner av värdepapper, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta | 38* |
| 3.6 | Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor | 40* |
| 3.7 | Årlig ökningstakt för andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet | 46* |
| 3.8 | Noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet | 48* |
| 4 | HIKP och andra priser i euroområdet | |
| 4.1 | Harmoniserat konsumentprisindex | 50* |
| 4.2 | Andra utvalda prisindikatorer | 51* |
| 5 | Realekonomiska indikatorer i euroområdet | |
| 5.1 | Nationalräkenskaper | 52* |
| 5.2 | Andra utvalda realekonomiska indikatorer | 54* |
| 5.3 | Företags- och hushållsenkäter | 55* |
| 5.4 | Arbetsmarknadsindikatorer | 56* |
| 6 | Sparande, investeringar och finansiering i euroområdet | |
| 6.1 | De icke-finansiella sektorernas finansiella investeringar och finansiering | 58* |
| 6.2 | Försäkringsföretags och pensionsinstituts finansiella investeringar och finansiering | 62* |
| 6.3 | Sparande, investeringar och finansiering | 64* |

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

| | | |
|------|--|-----|
| 7 | Den offentliga sektorns finansiella ställning i euroområdet och i länderna i euroområdet | |
| 7.1 | Inkomster, utgifter samt underskott / överskott | 65* |
| 7.2 | Skulder | 66* |
| 7.3 | Förändring av skulden | 67* |
| 8 | Euroområdets betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver) | |
| 8.1 | Betalningsbalans i sammandrag | 68* |
| 8.2 | Betalningsbalans; bytesbalans och kapitaltransfereringar | 69* |
| 8.3 | Betalningsbalans; faktorinkomster | 70* |
| 8.4 | Betalningsbalans; direkta investeringar | 71* |
| 8.5 | Betalningsbalans; portföljinvesteringar | 72* |
| 8.6 | Betalningsbalans; övriga investeringar och valutareserver | 73* |
| 8.7 | Monetär redovisning av euroområdets betalningsbalans | 75* |
| 8.8 | Utlandsställning och utestående valutareserv | 76* |
| 9 | Euroområdets utrikeshandel med varor | 78* |
| 10 | Växelkurser | 80* |
| 11 | Ekonomisk och finansiell utveckling i de övriga medlemsstaterna i EU | 82* |
| 12 | Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU | |
| 12.1 | Ekonomisk och finansiell utveckling | 83* |
| 12.2 | Sparande, investeringar och finansiering | 84* |
| | Tekniska anmärkningar | 85* |
| | Allmänna anmärkningar | 89* |

Nyheter

Två nya reala effektiva växelkurser för euron presenteras i tabell 10 dels med BNP som deflator (kolumn 4), dels med enhetsarbetskostnad i den totala ekonomin som deflator (kolumn 6). Mer detaljerade uppgifter vad avser beräkningen av effektiva växelkurser finns i artikeln "Developments in the euro area's international cost and price competitiveness" i augustiutgåvan av ECB:s Monthly Bulletin samt i den förklarande anmärkningen för tabell 10 och i ECB:s Occasional Paper nr 2 som båda finns på ECB:s webbplats.

Tabell 2.3 presenterar säsongrensade beräkningar av ytterligare tidsserier för monetära aggregat och delar därav (säsongrensade uppgifter finns nu för hela den konsoliderade balansräkningen för MFI-sektorn). Nya månadsdata med uppdelning på sektorer av inlåning, lån och innehav av värdepapper presenteras i tabell 2.4-2.6 (tidigare fanns uppdelningen bara på kvartal). Omvärderingar av vissa poster i MFI-sektorns balansräkning (t.ex. avskrivningar/nedskrivningar av lån) presenteras i tabell 2.7. Mer detaljerad information finns i rutan med rubriken "Förbättringar av euroområdets monetära statistik" i denna utgåva av månadsrapporten och "Monetary statistics" i statistikdelen på ECB:s webbplats (www.ecb.int/stats/monetary/monetary.htm). På webbplatsen finns även metodologiska anmärkningar och längre tidsserier.

Förklaring till tabellerna

| | |
|-----------|----------------------|
| "-" | ej tillämplig |
| "." | ej tillgänglig |
| "..." | noll eller försumbar |
| "miljard" | 10 ⁹ |
| (p) | preliminär |
| s.r. | säsongrensat |

Översikt för euroområdet

Översiktstabell över ekonomiska indikatorer för euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om inte annat anges)

1. Monetär utveckling och räntor

| | M1 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-månaders-ränta (EURIBOR, % per år, period-genomsnitt) | 10-åriga statsobligationsräntor (% per år, period-genomsnitt) |
|-----------|------------------|------------------|--|-----|---|---|---|---|
| | | | 3-månaders glidande genomsnitt (centrerat) | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2001 | 3,6 | 4,2 | 5,4 | - | 7,8 | 27,6 | 4,26 | 5,03 |
| 2002 | 7,3 | 6,5 | 7,2 | - | 5,3 | 22,2 | 3,32 | 4,92 |
| 2002 3 kv | 7,6 | 6,5 | 7,0 | - | 5,3 | 18,3 | 3,36 | 4,77 |
| 4 kv | 8,8 | 6,7 | 7,0 | - | 4,8 | 16,5 | 3,11 | 4,54 |
| 2003 1 kv | 10,3 | 7,1 | 7,6 | - | 4,9 | 16,6 | 2,69 | 4,16 |
| 2 kv | 11,4 | 8,2 | 8,4 | - | 4,6 | 20,5 | 2,37 | 3,96 |
| 2003 mar | 11,8 | 8,0 | 8,0 | 8,2 | 4,7 | 18,9 | 2,53 | 4,13 |
| apr | 11,2 | 8,0 | 8,7 | 8,4 | 4,6 | 20,2 | 2,54 | 4,23 |
| maj | 11,4 | 8,5 | 8,5 | 8,5 | 4,6 | 20,7 | 2,41 | 3,92 |
| juni | 11,4 | 8,4 | 8,4 | 8,5 | 4,5 | 22,5 | 2,15 | 3,72 |
| juli | 11,5 | 8,4 | 8,5 | . | 4,9 | . | 2,13 | 4,06 |
| aug | . | . | . | . | . | . | 2,14 | 4,20 |

2. Prisutveckling och realekonomisk utveckling

| | HIKP | Producent-priser inom industrin | Arbetskraftskostnad per timme (hela ekonomin) | RealBNP | Industriproduktion (exkl. bygg- och anläggnings-verksamhet) | Kapacitetsutnyttjande inom tillverknings-sektorn (procent) | Sysselsättning (hela ekonomin) | Arbetslöshet (% av arbetskraften) |
|-----------|------|---------------------------------|---|---------|---|--|--------------------------------|-----------------------------------|
| | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| 2001 | 2,3 | 2,2 | 3,3 | 1,5 | 0,5 | 82,9 | 1,4 | 8,0 |
| 2002 | 2,3 | 0,0 | 3,7 | 0,8 | -0,6 | 81,4 | 0,4 | 8,4 |
| 2002 3 kv | 2,1 | 0,0 | 3,5 | 1,0 | 0,1 | 81,5 | 0,3 | 8,5 |
| 4 kv | 2,3 | 1,3 | 3,7 | 1,2 | 1,2 | 81,5 | 0,1 | 8,6 |
| 2003 1 kv | 2,3 | 2,4 | 2,7 | 0,9 | 1,0 | 81,1 | 0,0 | 8,7 |
| 2 kv | 2,0 | 1,5 | . | 0,4 | -0,8 | 80,7 | . | 8,8 |
| 2003 mar | 2,4 | 2,4 | - | - | 0,0 | - | - | 8,8 |
| apr | 2,1 | 1,7 | - | - | 0,5 | 80,8 | - | 8,8 |
| maj | 1,9 | 1,3 | - | - | -1,4 | - | - | 8,8 |
| juni | 2,0 | 1,4 | - | - | -1,5 | - | - | 8,9 |
| juli | 1,9 | 1,3 | - | - | . | 80,6 | - | 8,9 |
| aug | 2,1 | . | - | - | . | - | - | . |

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 | Direkt-investeringar | Portfölj-investeringar | | Nominell | Real (KPI) | |
| | | | | | | | | |
| 2001 | -9,8 | 75,5 | -102,8 | 64,7 | 392,7 | 91,0 | 87,7 | 0,896 |
| 2002 | 71,2 | 131,1 | -33,6 | 108,4 | 366,1 | 95,6 | 91,7 | 0,946 |
| 2002 3 kv | 25,3 | 38,5 | -12,0 | 35,7 | 380,9 | 97,9 | 93,8 | 0,984 |
| 4 kv | 25,1 | 34,6 | 3,6 | 36,2 | 366,1 | 99,4 | 94,9 | 0,999 |
| 2003 1 kv | 4,7 | 17,3 | -7,7 | 2,8 | 339,1 | 104,1 | 99,2 | 1,073 |
| 2 kv | -2,2 | 26,9 | 3,3 | 31,8 | 326,1 | 107,9 | 103,0 | 1,137 |
| 2003 mar | 4,9 | 6,2 | -7,7 | 17,6 | 339,1 | 105,1 | 100,2 | 1,081 |
| apr | -8,5 | 7,4 | -20,2 | 9,3 | 332,4 | 105,2 | 100,5 | 1,085 |
| maj | 0,8 | 8,3 | -0,2 | 8,0 | 323,1 | 109,1 | 104,1 | 1,158 |
| juni | 5,5 | 11,2 | 23,7 | 14,5 | 326,1 | 109,3 | 104,5 | 1,166 |
| juli | . | . | . | . | 328,9 | 107,8 | 102,9 | 1,137 |
| aug | . | . | . | . | . | 106,6 | 101,7 | 1,114 |

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

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

1) Månatliga tillväxttal avser slutet av perioden, medan kvartals- och årsuppgifter om ökningstakter beräknas som periodgenomsnitt. Ökningstakten för M1, M2, M3 och lån är beräknade på basis av säsongrensade månatliga stockar och flöden.

2) M3 och dess komponenter omfattar inte andelar i penningmarknadsfonder och skuldförbindelser med en löptid på upp till två år som innehas av hemmahörande utanför euroområdet.

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 |
|------|--------|-------------------------|--|--|---|---|---|---|--|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2003 | 4 apr | 122 728 | 216 872 | 17 072 | 4 783 | 220 040 | 174 999 | 45 000 | 0 |
| | 11 | 122 728 | 215 994 | 16 736 | 4 496 | 217 097 | 172 000 | 44 973 | 0 |
| | 18 | 122 728 | 215 786 | 16 528 | 4 551 | 223 000 | 177 998 | 44 973 | 0 |
| | 25 | 122 274 | 215 757 | 16 919 | 4 575 | 247 011 | 201 999 | 44 973 | 0 |
| | 2 maj | 122 274 | 214 456 | 16 721 | 4 597 | 207 989 | 163 001 | 44 979 | 0 |
| | 9 | 122 274 | 214 120 | 17 116 | 4 821 | 211 999 | 166 992 | 44 979 | 0 |
| | 16 | 122 274 | 215 054 | 16 946 | 4 493 | 218 054 | 173 001 | 44 979 | 0 |
| | 23 | 122 274 | 216 212 | 17 234 | 3 656 | 238 095 | 192 998 | 44 979 | 0 |
| | 30 | 122 246 | 214 154 | 17 283 | 3 384 | 247 352 | 202 001 | 44 988 | 0 |
| | 6 juni | 122 245 | 213 549 | 16 428 | 3 487 | 223 508 | 178 372 | 44 988 | 0 |
| | 13 | 122 245 | 214 814 | 15 494 | 3 322 | 246 854 | 201 372 | 44 988 | 0 |
| | 20 | 122 244 | 211 995 | 16 793 | 3 446 | 237 979 | 191 001 | 44 988 | 0 |
| | 27 | 122 244 | 212 918 | 17 133 | 3 411 | 257 883 | 212 000 | 45 000 | 0 |
| | 4 juli | 119 980 | 206 413 | 15 586 | 3 963 | 251 103 | 205 999 | 45 000 | 0 |
| | 11 | 119 980 | 208 438 | 14 968 | 3 641 | 245 051 | 200 000 | 45 000 | 0 |
| | 18 | 119 980 | 205 363 | 15 799 | 4 420 | 244 057 | 198 999 | 45 000 | 0 |
| | 25 | 119 947 | 204 022 | 15 209 | 4 388 | 277 751 | 232 002 | 45 000 | 0 |
| | 1 aug | 119 993 | 203 971 | 15 194 | 4 265 | 252 077 | 207 000 | 44 995 | 0 |
| | 8 | 119 993 | 203 221 | 15 241 | 4 417 | 262 070 | 217 000 | 44 995 | 0 |
| | 15 | 119 993 | 202 993 | 14 651 | 4 377 | 250 023 | 205 000 | 44 995 | 0 |
| | 22 | 119 785 | 202 243 | 14 849 | 4 847 | 251 678 | 204 998 | 44 995 | 0 |
| | 29 | 119 785 | 203 484 | 15 186 | 4 554 | 264 053 | 219 000 | 44 994 | 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 |
|------|--------|-------------------|--|-------------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|---|----------------------------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 2003 | 4 apr | 357 775 | 131 573 | 131 477 | 90 | 0 | 0 | 6 | 76 | 2 029 |
| | 11 | 360 186 | 128 359 | 128 321 | 29 | 0 | 0 | 9 | 76 | 2 029 |
| | 18 | 367 559 | 132 655 | 132 436 | 216 | 0 | 0 | 3 | 15 | 2 029 |
| | 25 | 363 873 | 147 509 | 147 427 | 80 | 0 | 0 | 2 | 15 | 2 029 |
| | 2 maj | 367 432 | 122 600 | 122 512 | 87 | 0 | 0 | 1 | 15 | 2 029 |
| | 9 | 368 111 | 129 360 | 129 284 | 75 | 0 | 0 | 1 | 15 | 2 029 |
| | 16 | 366 888 | 128 610 | 128 532 | 77 | 0 | 0 | 1 | 15 | 2 029 |
| | 23 | 365 344 | 126 340 | 121 748 | 741 | 3 850 | 0 | 1 | 15 | 2 029 |
| | 30 | 371 002 | 134 948 | 134 842 | 105 | 0 | 0 | 1 | 15 | 2 029 |
| | 6 juni | 376 039 | 112 718 | 112 667 | 50 | 0 | 0 | 1 | 15 | 2 029 |
| | 13 | 376 498 | 139 059 | 139 000 | 59 | 0 | 0 | 0 | 15 | 2 029 |
| | 20 | 375 979 | 134 360 | 134 098 | 262 | 0 | 0 | 0 | 15 | 2 029 |
| | 27 | 377 232 | 130 970 | 130 891 | 61 | 0 | 0 | 18 | 31 | 2 029 |
| | 4 juli | 383 664 | 133 314 | 133 183 | 109 | 0 | 0 | 22 | 31 | 2 029 |
| | 11 | 386 242 | 130 912 | 130 866 | 24 | 0 | 0 | 22 | 31 | 2 029 |
| | 18 | 386 913 | 133 797 | 133 735 | 43 | 0 | 0 | 19 | 31 | 2 029 |
| | 25 | 386 347 | 142 560 | 142 502 | 34 | 0 | 0 | 24 | 31 | 2 029 |
| | 1 aug | 392 088 | 125 977 | 125 904 | 70 | 0 | 0 | 3 | 31 | 2 029 |
| | 8 | 395 055 | 134 631 | 134 608 | 19 | 0 | 0 | 4 | 31 | 2 029 |
| | 15 | 395 013 | 129 178 | 129 166 | 8 | 0 | 0 | 4 | 31 | 2 029 |
| | 22 | 390 047 | 136 245 | 134 996 | 1 240 | 0 | 0 | 9 | 51 | 2 029 |
| | 29 | 390 447 | 131 016 | 131 001 | 6 | 0 | 0 | 9 | 51 | 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 | 38 | 289 | 38 760 | 44 318 | 109 563 | 774 429 | 2003 4 apr |
| 0 | 109 | 15 | 164 | 39 658 | 44 322 | 109 351 | 770 550 | 11 |
| 0 | 14 | 15 | 134 | 39 785 | 44 279 | 109 666 | 776 461 | 18 |
| 0 | 30 | 9 | 116 | 40 185 | 44 273 | 109 529 | 800 643 | 25 |
| 0 | 1 | 8 | 111 | 40 295 | 44 273 | 109 631 | 760 351 | 2 maj |
| 0 | 0 | 28 | 195 | 40 543 | 44 274 | 109 789 | 765 135 | 9 |
| 0 | 53 | 21 | 197 | 40 996 | 44 270 | 109 580 | 771 868 | 16 |
| 0 | 90 | 28 | 158 | 42 348 | 44 266 | 109 647 | 793 894 | 23 |
| 0 | 313 | 50 | 330 | 42 294 | 44 260 | 110 128 | 801 435 | 30 |
| 0 | 99 | 49 | 225 | 43 067 | 44 261 | 110 286 | 777 056 | 6 juni |
| 0 | 415 | 79 | 347 | 43 381 | 44 261 | 110 952 | 801 670 | 13 |
| 0 | 1 922 | 68 | 287 | 43 811 | 44 261 | 110 891 | 791 707 | 20 |
| 0 | 796 | 87 | 244 | 44 146 | 44 262 | 111 327 | 813 568 | 27 |
| 0 | 16 | 88 | 253 | 44 099 | 43 781 | 116 929 | 802 107 | 4 juli |
| 0 | 7 | 44 | 259 | 44 476 | 43 781 | 117 402 | 797 996 | 11 |
| 0 | 10 | 48 | 327 | 44 530 | 43 782 | 117 016 | 795 274 | 18 |
| 0 | 702 | 47 | 289 | 46 632 | 43 782 | 116 455 | 828 475 | 25 |
| 0 | 25 | 57 | 212 | 46 937 | 43 782 | 116 511 | 802 942 | 1 aug |
| 0 | 14 | 61 | 235 | 47 092 | 43 788 | 116 526 | 812 583 | 8 |
| 0 | 16 | 12 | 236 | 47 182 | 43 762 | 115 175 | 798 392 | 15 |
| 0 | 1 671 | 14 | 318 | 47 908 | 43 763 | 114 823 | 800 214 | 22 |
| 0 | 25 | 34 | 346 | 48 499 | 43 763 | 115 140 | 814 810 | 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 | |
| 53 949 | 8 858 | 1 081 | 15 366 | 6 168 | 65 081 | 68 005 | 64 468 | 774 429 | 2003 4 apr |
| 51 602 | 8 717 | 1 005 | 14 572 | 6 168 | 65 227 | 68 005 | 64 604 | 770 550 | 11 |
| 44 996 | 9 172 | 1 045 | 14 304 | 6 168 | 65 907 | 68 005 | 64 606 | 776 461 | 18 |
| 59 278 | 8 455 | 1 048 | 14 132 | 6 168 | 65 475 | 68 005 | 64 656 | 800 643 | 25 |
| 40 143 | 9 506 | 1 048 | 12 990 | 6 168 | 65 853 | 67 910 | 64 657 | 760 351 | 2 maj |
| 37 661 | 8 904 | 1 032 | 13 626 | 6 168 | 65 634 | 67 910 | 64 685 | 765 135 | 9 |
| 46 332 | 8 803 | 1 029 | 13 644 | 6 168 | 65 729 | 67 910 | 64 711 | 771 868 | 16 |
| 69 296 | 9 551 | 987 | 16 002 | 6 168 | 65 231 | 67 910 | 65 021 | 793 894 | 23 |
| 65 536 | 8 815 | 1 049 | 14 022 | 6 168 | 64 918 | 67 910 | 65 023 | 801 435 | 30 |
| 58 912 | 8 966 | 961 | 13 725 | 6 168 | 64 606 | 67 910 | 65 007 | 777 056 | 6 juni |
| 55 148 | 9 020 | 959 | 15 216 | 6 168 | 64 640 | 67 910 | 65 008 | 801 670 | 13 |
| 48 390 | 10 583 | 952 | 14 626 | 6 168 | 65 686 | 67 910 | 65 009 | 791 707 | 20 |
| 72 975 | 8 738 | 1 002 | 16 047 | 6 168 | 65 455 | 67 910 | 65 011 | 813 568 | 27 |
| 57 937 | 8 810 | 916 | 16 418 | 5 997 | 65 784 | 62 226 | 64 981 | 802 107 | 4 juli |
| 52 121 | 8 696 | 911 | 17 859 | 5 997 | 65 990 | 62 226 | 64 982 | 797 996 | 11 |
| 45 723 | 8 880 | 882 | 16 745 | 5 997 | 67 068 | 62 226 | 64 983 | 795 274 | 18 |
| 70 574 | 9 317 | 874 | 16 629 | 5 997 | 66 906 | 62 226 | 64 985 | 828 475 | 25 |
| 56 814 | 9 076 | 888 | 16 250 | 5 997 | 66 580 | 62 226 | 64 986 | 802 942 | 1 aug |
| 55 558 | 9 032 | 846 | 15 781 | 5 997 | 66 410 | 62 226 | 64 987 | 812 583 | 8 |
| 48 668 | 9 409 | 835 | 14 812 | 5 997 | 65 205 | 62 226 | 64 989 | 798 392 | 15 |
| 48 778 | 9 319 | 836 | 14 927 | 5 997 | 64 768 | 62 226 | 64 991 | 800 214 | 22 |
| 66 934 | 9 419 | 835 | 16 539 | 5 997 | 64 325 | 62 226 | 64 992 | 814 810 | 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 | |
|--------------------------------------|--------------------|------------|---|--------------------|------------|--------------------|------------|
| | | | Fast ränta | Lägsta anbudsränta | Förändring | | |
| | Nivå | Förändring | Nivå | Nivå | | Nivå | Förändring |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 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 |
| 2003 7 mar | 1,50 | -0,25 | - | 2,50 | -0,25 | 3,50 | -0,25 |
| 6 juni | 1,00 | -0,50 | - | 2,00 | -0,50 | 3,00 | -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 anbud¹⁾**

(miljoner euro; räntor i procent per år)

1. Huvudsakliga refinansieringstransaktioner²⁾

| Avvecklingsdag | Bud (belopp) | Tilldelning (belopp) | Fastränteanbud | Anbud till rörlig ränta | | | Löptid (dagar) |
|----------------|--------------|----------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------|
| | | | Fast ränta | Lägsta anbudsränta | Marginalränta ³⁾ | Vägd genomsnittlig ränta | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2003 2 apr | 112 031 | 71 000 | - | 2,50 | 2,53 | 2,54 | 14 |
| 9 | 133 547 | 101 000 | - | 2,50 | 2,53 | 2,53 | 14 |
| 16 | 126 889 | 77 000 | - | 2,50 | 2,53 | 2,54 | 14 |
| 23 | 156 979 | 125 000 | - | 2,50 | 2,54 | 2,55 | 14 |
| 30 | 106 071 | 38 000 | - | 2,50 | 2,55 | 2,55 | 14 |
| 7 maj | 120 843 | 76 000 | - | 2,50 | 2,53 | 2,54 | 14 |
| 7 | 67 356 | 53 000 | - | 2,50 | 2,53 | 2,54 | 7 |
| 14 | 145 595 | 97 000 | - | 2,50 | 2,53 | 2,54 | 14 |
| 21 | 157 067 | 96 000 | - | 2,50 | 2,57 | 2,58 | 14 |
| 28 | 184 856 | 106 000 | - | 2,50 | 2,59 | 2,61 | 12 |
| 4 juni | 72 372 | 72 372 | - | 2,50 | 2,50 | 2,50 | 14 |
| 9 | 145 751 | 129 000 | - | 2,00 | 2,09 | 2,11 | 16 |
| 18 | 111 215 | 62 000 | - | 2,00 | 2,12 | 2,12 | 14 |
| 25 | 166 404 | 150 000 | - | 2,00 | 2,10 | 2,12 | 14 |
| 2 juli | 111 698 | 56 000 | - | 2,00 | 2,10 | 2,11 | 14 |
| 9 | 130 689 | 101 000 | - | 2,00 | 2,08 | 2,10 | 14 |
| 9 | 67 965 | 43 000 | - | 2,00 | 2,09 | 2,10 | 7 |
| 16 | 147 621 | 98 000 | - | 2,00 | 2,08 | 2,09 | 14 |
| 23 | 141 573 | 134 000 | - | 2,00 | 2,06 | 2,08 | 14 |
| 30 | 114 569 | 73 000 | - | 2,00 | 2,06 | 2,07 | 14 |
| 6 aug | 174 505 | 144 000 | - | 2,00 | 2,05 | 2,06 | 14 |
| 13 | 118 015 | 61 000 | - | 2,00 | 2,05 | 2,06 | 14 |
| 20 | 192 891 | 144 000 | - | 2,00 | 2,06 | 2,06 | 14 |
| 27 | 121 927 | 75 000 | - | 2,00 | 2,08 | 2,08 | 14 |
| 3 sep | 185 556 | 140 000 | - | 2,00 | 2,07 | 2,08 | 14 |

2. Långfristiga refinansieringstransaktioner

| Avvecklingsdag | Bud (belopp) | Tilldelning (belopp) | Fastränteanbud | Anbud till rörlig ränta | | | Löptid (dagar) |
|----------------|-----------------|-------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------|
| | | | | Fast ränta | Marginalränta ³⁾ | Vägd genomsnittlig ränta | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | |
| 2001 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 | |
| 23 dec | 42 305 | 15 000 | - | 2,93 | 2,95 | 94 | |
| 2003 30 jan | 31 716 | 15 000 | - | 2,78 | 2,80 | 90 | |
| 27 feb | 24 863 | 15 000 | - | 2,48 | 2,51 | 91 | |
| 27 mar | 33 367 | 15 000 | - | 2,49 | 2,51 | 91 | |
| 30 apr | 35 096 | 15 000 | - | 2,50 | 2,51 | 92 | |
| 29 maj | 30 218 | 15 000 | - | 2,25 | 2,27 | 91 | |
| 26 juni | 28 694 | 15 000 | - | 2,11 | 2,12 | 91 | |
| 31 juli | 25 416 | 15 000 | - | 2,08 | 2,10 | 91 | |
| 28 aug | 35 940 | 15 000 | - | 2,12 | 2,13 | 91 | |

3. Andra anbudstransaktioner

| Avvecklingsdag | Transaktionsart | Anbud (belopp) | Tilldelning (belopp) | Fastränteanbud | Anbud till rörlig ränta | | | Löptid (dagar) |
|-------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|--------------------|-----------------------------|----------------|
| | | | | | Fast ränta | Högsta anbudsränta | Marginalränta ³⁾ | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 2000 5 jan ⁵⁾ | 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 |
| 18 dec | Omvänd transaktion | 28 480 | 10 000 | - | 2,75 | 2,80 | 2,82 | 6 |
| 2003 23 maj | Inlåning till fast ränta | 3 850 | 3 850 | 2,50 | - | - | - | 3 |

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) Med verkan från april 2002 klassificeras delade anbudstransaktioner, dvs. anbudstransaktioner med en veckas löptid genomförd som standardiserade anbudstransaktioner parallellt med huvudsakliga refinansieringstransaktioner. För delade anbudstransaktioner genomförda före denna månad se tabell 1.3.3.
- 3) Den 8 juni 2000 tillkännagav ECB att fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000 skall Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner genomföras som anbuds-förfaranden med rörlig ränta. Med lägsta anbudsränta avses den lägsta ränta till vilken motparter får lämna anbud.
- 4) Med marginalränta avses den lägsta ränta till vilken medel tilldelades.
- 5) 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 | 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 |
| 2002 juli | 10 999,6 | 6 069,3 | 408,6 | 1 368,0 | 691,0 | 2 462,7 |
| aug | 10 952,0 | 6 010,3 | 401,5 | 1 359,7 | 703,2 | 2 477,2 |
| sep | 11 054,3 | 6 055,4 | 405,0 | 1 373,5 | 747,6 | 2 472,7 |
| okt | 11 113,6 | 6 052,0 | 414,2 | 1 379,1 | 790,5 | 2 477,8 |
| nov | 11 207,0 | 6 142,9 | 426,9 | 1 365,2 | 784,2 | 2 487,7 |
| dec | 11 116,8 | 6 139,9 | 409,2 | 1 381,9 | 725,5 | 2 460,3 |
| 2003 jan | 11 100,8 | 6 048,5 | 426,0 | 1 385,7 | 773,9 | 2 466,7 |
| feb | 11 214,2 | 6 092,6 | 434,0 | 1 396,4 | 808,2 | 2 483,0 |
| mar | 11 229,9 | 6 117,2 | 427,4 | 1 404,1 | 782,7 | 2 498,5 |
| apr | 11 312,6 | 6 154,9 | 431,4 | 1 406,9 | 815,2 | 2 504,2 |
| maj | 11 340,5 | 6 182,9 | 423,1 | 1 401,2 | 815,9 | 2 517,3 |
| juni | 11 381,7 | 6 217,9 | 415,4 | 1 421,4 | 781,0 | 2 545,9 |
| juli ^(p) | 11 381,5 | 6 165,6 | 417,6 | 1 429,3 | 800,1 | 2 568,9 |

Källa: ECB.

- 1) Skulder gentemot andra kreditinstitut som omfattas av ECB:s kassakravssystem, ECB och deltagande nationella centralbanker ingår inte i kassakravsbasen. Om ett kreditinstitut inte kan styrka beloppet avseende sina emissioner av skuldförbindelser med en löptid på upp till 2 år som innehas av ovannämnda institutioner får det dra av en viss procentuell andel av dessa skulder från sin kassakravsbas. Denna procentuella andel var 10 % fram till november 1999 och 30 % därefter.
- 2) En uppfyllandeperiod startar den 24:e varje månad och löper till den 23:e följande månad; kassakravet är beräknat utifrån kassakravsbasen i slutet av den föregående månaden.
- 3) Inkluderar penningmarknadspapper. För ytterligare information, se Allmänna anmärkningar.

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 |
| 2002 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 | 128,8 | 129,4 | 0,7 | 0,0 | 3,06 |
| 2003 jan | 130,9 | 131,4 | 0,6 | 0,0 | 2,87 |
| feb | 130,4 | 131,0 | 0,6 | 0,0 | 2,78 |
| mar | 128,9 | 129,5 | 0,6 | 0,0 | 2,67 |
| apr | 130,0 | 130,5 | 0,5 | 0,0 | 2,53 |
| maj | 130,3 | 130,8 | 0,5 | 0,0 | 2,54 |
| juni | 131,2 | 131,7 | 0,5 | 0,0 | 2,34 |
| juli | 131,6 | 132,0 | 0,5 | 0,0 | 2,09 |
| aug | 132,1 | 132,7 | 0,6 | 0,0 | 2,06 |
| sep ^(p) | 131,1 | . | . | . | . |

Källa: ECB.

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

Tabell I.5
Banksystemets likviditetsställning ¹⁾
(miljarder euro; periodgenomsnitt av dagliga balanser)

| Uppfylle- period som slutar: | Likviditetstillförande faktorer | | | | | Likviditetsindragande faktorer | | | | | Kredit- insti- tutens 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 | Huvud- sakliga refinansi- erings- transak- tioner | Lång- fristiga refinansi- erings- 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 | |
| 2002 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 | 372,1 | 147,5 | 45,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 334,0 | 42,8 | 58,6 | 129,3 | 463,4 |
| dec | 371,5 | 168,1 | 45,0 | 1,1 | 2,0 | 0,2 | 0,0 | 350,7 | 51,7 | 55,5 | 129,5 | 480,5 |
| 2003 jan | 360,9 | 176,3 | 45,0 | 0,5 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 353,9 | 43,7 | 53,3 | 131,6 | 485,8 |
| feb | 356,4 | 168,6 | 45,0 | 0,3 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 340,7 | 50,2 | 48,0 | 131,1 | 472,2 |
| mar | 352,5 | 179,5 | 45,0 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 347,8 | 59,1 | 40,6 | 129,6 | 477,5 |
| apr | 337,4 | 179,4 | 45,0 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 358,5 | 52,1 | 20,5 | 130,6 | 489,3 |
| maj | 333,1 | 177,1 | 45,0 | 0,4 | 0,0 | 0,2 | 0,1 | 366,2 | 42,6 | 15,5 | 130,9 | 497,3 |
| juni | 331,3 | 194,7 | 45,0 | 0,4 | 0,0 | 0,3 | 0,2 | 373,2 | 52,6 | 13,2 | 131,9 | 505,3 |
| juli | 320,4 | 204,7 | 45,0 | 0,4 | 0,0 | 0,3 | 0,0 | 382,7 | 52,4 | 2,9 | 132,2 | 515,2 |
| aug ^(p) | 315,8 | 213,4 | 45,0 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 391,6 | 51,5 | -1,6 | 132,8 | 524,6 |

Källa: ECB.

- 1) Banksystemets likviditetsställning definieras som euroområdet kreditinstituts 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 och investeringar i euroområdet

Tabell 2.1

Aggregerad balansräkning för euroområdets MFI

(miljarder euro (ej säsongrensats))

1. Tillgångar; nivåer

| | Eurosystemet | | | | | | | | | | | | Totalt |
|---------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------------|--|------|------------------|-----------------------------------|--|------------------------------------|------------------------|-------------------|---------|
| | Lån till hemmahörande i euroområdet | MFI ¹⁾ | Offentlig sektor | Övriga hemmahörande i euroområdet | Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr. | MFI | Offentlig sektor | Övriga hemmahörande i euroområdet | Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet | Utländska tillgångar ¹⁾ | Anläggnings-tillgångar | Övriga tillgångar | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 2001 | 412,7 | 386,4 | 25,7 | 0,6 | 107,0 | 3,8 | 101,8 | 1,3 | 13,8 | 399,0 | 11,9 | 54,3 | 998,6 |
| 2002 | 416,2 | 391,3 | 24,2 | 0,6 | 94,5 | 7,6 | 86,0 | 0,8 | 13,2 | 374,8 | 11,9 | 132,3 | 1 042,8 |
| 2003 1 kv | 411,8 | 387,0 | 24,1 | 0,6 | 105,2 | 9,5 | 94,8 | 0,8 | 12,5 | 350,2 | 11,9 | 123,6 | 1 015,1 |
| 2003 apr | 369,6 | 344,9 | 24,1 | 0,6 | 107,6 | 9,6 | 97,1 | 0,8 | 13,0 | 341,5 | 12,0 | 128,2 | 971,9 |
| maj | 444,7 | 420,0 | 24,0 | 0,7 | 112,0 | 10,4 | 100,5 | 1,0 | 12,2 | 334,0 | 11,9 | 131,0 | 1 045,8 |
| juni | 469,3 | 445,0 | 23,7 | 0,6 | 114,2 | 10,0 | 103,1 | 1,1 | 12,4 | 335,2 | 12,0 | 131,5 | 1 074,6 |
| juli ^(p) | 437,3 | 412,9 | 23,7 | 0,7 | 115,3 | 9,6 | 104,6 | 1,1 | 12,5 | 337,9 | 12,2 | 133,4 | 1 048,5 |

2. Skulder; nivåer

| | Eurosystemet | | | | | | Utgivna skuldförbindelser | Eget kapital | Utländska skulder ¹⁾ | Övriga skulder | Totalt |
|---------------------|----------------------------|--|-------------------|--------|---|-----|---------------------------|--------------|---------------------------------|----------------|--------|
| | Utelöpande sedlar och mynt | Inlåning från hemmahörande i euroområdet | MFI ¹⁾ | Staten | Övrig offentlig sektor/övriga hemmahör. i euroområdet | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | 285,9 | 391,9 | 342,4 | 35,1 | 14,4 | 4,6 | 209,8 | 35,6 | 70,8 | 998,6 | |
| 2002 | 392,9 | 328,4 | 283,3 | 29,5 | 15,6 | 3,6 | 165,9 | 32,9 | 119,1 | 1 042,8 | |
| 2003 1 kv | 365,4 | 345,8 | 279,0 | 50,7 | 16,2 | 2,7 | 149,2 | 28,7 | 123,3 | 1 015,1 | |
| 2003 apr | 378,7 | 292,1 | 233,2 | 42,0 | 16,9 | 2,7 | 144,6 | 27,7 | 126,1 | 971,9 | |
| maj | 384,1 | 361,9 | 297,6 | 45,9 | 18,4 | 2,7 | 141,0 | 28,1 | 127,9 | 1 045,8 | |
| juni | 391,4 | 379,4 | 307,9 | 52,6 | 18,9 | 2,6 | 143,1 | 29,8 | 128,3 | 1 074,6 | |
| juli ^(p) | 403,6 | 334,4 | 266,1 | 52,3 | 16,0 | 2,6 | 145,2 | 31,7 | 131,1 | 1 048,5 | |

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 månadsslut 1999 och 2000 (januari till oktober), se motsvarande fotnot i ECB:s månadsrapport för februari 2000 och december 2000.

3. Tillgångar; nivåer

| | MFI exkl. Eurosystemet | | | | | | | | | | | | | Totalt |
|--------------------------|-------------------------------------|---------|------------------|-----------------------------------|--|---------|------------------|-----------------------------------|-----------------------|--|----------------------|------------------------|-------------------|----------|
| | Lån till hemmahörande i euroområdet | MFI | Offentlig sektor | Övriga hemmahörande i euroområdet | Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr. | MFI | Offentlig sektor | Övriga hemmahörande i euroområdet | Penningmarknadspapper | Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroområdet | Utländska tillgångar | Anläggnings tillgångar | Övriga tillgångar | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 2001 | 11 134,7 | 3 794,0 | 822,0 | 6 518,7 | 2 535,9 | 1 122,9 | 1 077,4 | 335,6 | 38,5 | 810,8 | 2 408,8 | 168,1 | 1 129,5 | 18 226,3 |
| 2002 | 11 613,3 | 4 019,8 | 812,6 | 6 780,9 | 2 671,2 | 1 170,0 | 1 135,0 | 366,2 | 62,4 | 827,6 | 2 465,5 | 167,6 | 1 051,8 | 18 859,3 |
| 2003 1 kv | 11 735,4 | 4 076,6 | 804,6 | 6 854,2 | 2 830,2 | 1 234,5 | 1 210,0 | 385,7 | 66,8 | 818,3 | 2 545,1 | 160,8 | 1 029,5 | 19 186,2 |
| 2003 apr | 11 798,9 | 4 109,0 | 799,2 | 6 890,7 | 2 852,5 | 1 223,0 | 1 226,2 | 403,4 | 69,6 | 837,2 | 2 564,8 | 158,8 | 1 037,6 | 19 319,4 |
| 2003 maj | 11 892,3 | 4 190,8 | 794,8 | 6 906,6 | 2 896,5 | 1 233,8 | 1 256,6 | 406,1 | 70,7 | 854,1 | 2 544,4 | 159,4 | 1 072,8 | 19 490,1 |
| 2003 juni | 11 882,2 | 4 143,4 | 795,8 | 6 943,0 | 2 887,3 | 1 243,1 | 1 238,6 | 405,6 | 68,9 | 849,3 | 2 625,2 | 158,3 | 1 054,2 | 19 525,4 |
| 2003 juli ^(p) | 11 863,8 | 4 097,3 | 803,2 | 6 963,3 | 2 913,0 | 1 260,0 | 1 249,8 | 403,2 | 68,8 | 883,4 | 2 605,5 | 158,6 | 981,2 | 19 474,4 |

4. Skulder; nivåer

| | MFI exkl. Eurosystemet | | | | | | | | | | Totalt |
|--------------------------|----------------------------|--|---------|--------|--|---|---|----------------------|-------------------|----------------|----------|
| | Utelöpande sedlar och mynt | Inlåning från hemmahörande i euroområdet | MFI | Staten | Övrig offentlig sektor/övriga hemmahörande i euroområdet | Andelar i penningmarknadsfonder ¹⁾ | Utgivna skuldförbindelser ¹⁾ | Kapital och reserver | Utländska skulder | Övriga skulder | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | 0,0 | 9 696,6 | 3 829,6 | 103,9 | 5 763,1 | 436,5 | 2 882,9 | 1 041,9 | 2 687,4 | 1 480,9 | 18 226,3 |
| 2002 | 0,0 | 10 198,9 | 4 136,5 | 106,9 | 5 955,6 | 532,9 | 2 992,7 | 1 108,8 | 2 594,3 | 1 431,7 | 18 859,3 |
| 2003 1 kv | 0,0 | 10 319,0 | 4 198,7 | 125,5 | 5 994,7 | 617,6 | 3 045,9 | 1 115,8 | 2 665,4 | 1 422,6 | 19 186,2 |
| 2003 apr | 0,0 | 10 350,2 | 4 200,8 | 117,8 | 6 031,6 | 632,6 | 3 064,4 | 1 116,9 | 2 687,9 | 1 467,5 | 19 319,4 |
| 2003 maj | 0,0 | 10 517,3 | 4 310,1 | 124,2 | 6 082,9 | 641,9 | 3 062,5 | 1 120,5 | 2 625,3 | 1 522,6 | 19 490,1 |
| 2003 juni | 0,0 | 10 545,9 | 4 303,4 | 147,3 | 6 095,1 | 640,1 | 3 082,8 | 1 128,8 | 2 640,4 | 1 487,4 | 19 525,4 |
| 2003 juli ^(p) | 0,0 | 10 500,5 | 4 258,3 | 121,2 | 6 121,0 | 649,4 | 3 116,1 | 1 137,7 | 2 652,5 | 1 418,2 | 19 474,4 |

Källa: ECB.

1) Summor som innehas av hemmahörande i euroområdet. Summor som innehas av icke hemmahörande i euroområdet är inkluderade i de utländska tillgångarna.

Tabell 2.2
Konsoliderad balansräkning för euroområdet MFI inkl. Eurosystemet
(miljarder euro (ej säsongrensats))
1. Tillgångar; nivåer

| | | | | | | | | | | 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 ¹⁾ | Anläggnings-tillgångar | Övriga tillgångar | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | 7 367,0 | 847,7 | 6 519,3 | 1 516,1 | 1 179,2 | 336,9 | 568,1 | 2 807,8 | 180,0 | 1 137,6 | 13 576,7 |
| 2002 | 7 618,3 | 836,8 | 6 781,5 | 1 588,0 | 1 221,0 | 367,0 | 572,7 | 2 840,3 | 179,5 | 1 132,2 | 13 931,0 |
| 2003 1 kv | 7 683,6 | 828,7 | 6 854,9 | 1 691,4 | 1 304,8 | 386,6 | 565,3 | 2 895,3 | 172,7 | 1 114,9 | 14 123,3 |
| 2003 apr | 7 714,6 | 823,3 | 6 891,3 | 1 727,5 | 1 323,3 | 404,2 | 584,2 | 2 906,3 | 170,8 | 1 123,5 | 14 226,9 |
| 2003 maj | 7 726,1 | 818,9 | 6 907,3 | 1 764,1 | 1 357,1 | 407,1 | 596,2 | 2 878,4 | 171,3 | 1 163,4 | 14 299,6 |
| 2003 juni | 7 763,1 | 819,5 | 6 943,6 | 1 748,4 | 1 341,7 | 406,7 | 590,3 | 2 960,4 | 170,4 | 1 145,3 | 14 377,9 |
| 2003 juli ⁶⁾ | 7 790,9 | 826,9 | 6 964,0 | 1 758,7 | 1 354,4 | 404,3 | 615,3 | 2 943,3 | 170,8 | 1 072,5 | 14 351,6 |

2. Skulder; nivåer

| | | | | | | | | | | Totalt |
|-------------------------|----------------------------|----------------------|--|--|---|--------------|---------------------------------|----------------|----------------------------------|----------|
| | Utelöpande sedlar och mynt | Inlåning från staten | Inlåning från övr. off. sektor/övr. hemmahörande i euroområdet | Penningmarknad-fonds- andelar/ enheter ²⁾ | Utgivna skuldförbindelser ²⁾ | Eget kapital | Utländska skulder ¹⁾ | Övriga skulder | Överskjutande skulder mellan MFI | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 239,7 | 139,0 | 5 777,6 | 398,0 | 1 760,8 | 995,2 | 2 723,0 | 1 551,8 | -8,5 | 13 576,7 |
| 2002 | 341,2 | 136,4 | 5 971,1 | 470,6 | 1 818,6 | 1 006,5 | 2 627,2 | 1 550,8 | 8,7 | 13 931,0 |
| 2003 1 kv | 327,2 | 176,2 | 6 010,9 | 550,8 | 1 804,7 | 999,5 | 2 694,1 | 1 545,8 | 14,1 | 14 123,3 |
| 2003 apr | 336,3 | 159,7 | 6 048,5 | 563,0 | 1 834,5 | 995,6 | 2 715,6 | 1 593,6 | -19,8 | 14 226,9 |
| 2003 maj | 343,8 | 170,1 | 6 101,4 | 571,1 | 1 821,0 | 991,4 | 2 653,4 | 1 650,5 | -3,1 | 14 299,6 |
| 2003 juni | 351,0 | 200,0 | 6 114,1 | 571,2 | 1 832,2 | 1 000,5 | 2 670,2 | 1 615,8 | 22,9 | 14 377,9 |
| 2003 juli ⁶⁾ | 361,5 | 173,5 | 6 137,0 | 580,5 | 1 849,1 | 1 002,3 | 2 684,2 | 1 549,3 | 14,2 | 14 351,6 |

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 månadsslut 1999 och 2000 (januari till oktober), se motsvarande fotnot i ECB:s månadsrapport för februari 2000 och december 2000.

2) Summor som innehas av hemmahörande i euroområdet. Summor som innehas 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 utg. av hemmahörande i euroområdet ²⁾ | 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 | 364,2 | -7,6 | 371,8 | 71,5 | 8,5 | 62,9 | 29,8 | 330,5 | 8,1 | 100,6 | 904,6 |
| 2002 | 297,3 | -9,8 | 307,1 | 75,9 | 45,7 | 30,2 | 5,4 | 246,0 | -1,3 | -20,6 | 604,8 |
| 2003 1 kv | 86,6 | -0,5 | 87,0 | 62,5 | 46,0 | 16,5 | -0,9 | 91,5 | -3,6 | -16,8 | 219,8 |
| 2003 apr | 38,7 | -5,3 | 44,0 | 33,5 | 21,0 | 12,5 | 15,4 | 39,7 | -1,9 | 4,6 | 130,0 |
| maj | 24,1 | -4,0 | 28,2 | 33,9 | 30,7 | 3,2 | 11,1 | 41,8 | 0,5 | 39,2 | 150,6 |
| juni | 33,2 | 0,5 | 32,7 | -15,6 | -14,6 | -1,0 | -7,7 | 41,0 | -0,8 | -15,3 | 34,8 |
| juli ^(p) | 26,2 | 7,3 | 18,9 | 7,3 | 9,0 | -1,7 | -2,7 | -33,6 | 0,4 | -74,5 | -76,9 |

4. Skulder; flöden ¹⁾

| | | | | | | | | | | | Totalt |
|---------------------|----------------------------|----------------------|--|---|---|--------------|---------------------------------|----------------|----------------------------------|-------|--------|
| | Utelöpande sedlar och mynt | Inlåning från staten | Inlåning från övr. off. sektor/övr. hemmahörande i euroområdet | Penningmarknadsfundsandelar/enheter ²⁾ | Utgivna skuldförbindelser ³⁾ | Eget kapital | Utländska skulder ²⁾ | Övriga skulder | Överskjutande skulder mellan MFI | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | -116,4 | -26,9 | 385,4 | 90,9 | 107,6 | 79,3 | 338,4 | 79,9 | -33,5 | 904,6 | |
| 2002 | 101,4 | -5,8 | 223,2 | 70,1 | 105,3 | 36,8 | 76,0 | -33,0 | 30,6 | 604,8 | |
| 2003 1 kv | 7,7 | 32,8 | 48,9 | 35,7 | 25,1 | 1,2 | 59,4 | -4,3 | 13,4 | 219,8 | |
| 2003 apr | 9,1 | -16,5 | 41,1 | 11,8 | 29,9 | 0,0 | 44,6 | 43,2 | -33,3 | 130,0 | |
| maj | 7,4 | 10,4 | 61,2 | 8,8 | 2,4 | -6,8 | 0,6 | 52,2 | 14,4 | 150,6 | |
| juni | 7,3 | 29,9 | 7,9 | -0,7 | 2,7 | 9,2 | -20,4 | -27,6 | 26,4 | 34,8 | |
| juli ^(p) | 11,1 | -26,5 | -11,6 | 9,5 | 14,6 | 9,1 | 6,2 | -83,0 | -6,3 | -76,9 | |

Källa: ECB.

- Beräknat utifrån månatliga nivåskillnader efter korrigering för omklassificeringar, andra omräkningar, växelkursförändringar och alla andra förändringar som inte orsakas av transaktioner.
- 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 månads slut 1999 och 2000 (januari till oktober), se motsvarande fotnot i ECB:s månadsrapport för februari 2000 och december 2000.
- Summor som innehas av hemmahörande i euroområdet. Summor som innehas av icke hemmahörande i euroområdet är inkluderade i de utländska tillgångarna.

Tabell 2.3
Penningmängdsmått ¹⁾ och motposter (ej säsongrensat)
(miljarder euro och procentuell ökningstakt)
1. Nivåer

| | M3 | | | | | Långfristiga finansiella skulder | Krediter till offentlig sektor | Krediter till övriga hemma- hörande i euroområdet | Lån | Utländska tillgångar netto |
|--------------------------|---------|---------|---------|-------|---------|--|---|---|---------|----------------------------------|
| | M2 | | | M3-M2 | Totalt | | | | | |
| | M1 | M2-M1 | Totalt | | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 2 207,9 | 2 459,8 | 4 667,7 | 762,4 | 5 430,2 | 3 893,8 | 2 026,9 | 7 424,4 | 6 519,3 | 84,7 |
| 2002 | 2 425,5 | 2 539,1 | 4 964,6 | 825,1 | 5 789,7 | 3 991,5 | 2 057,8 | 7 721,2 | 6 781,5 | 213,1 |
| 2003 1 kv | 2 397,8 | 2 587,5 | 4 985,3 | 874,2 | 5 859,5 | 4 010,7 | 2 133,5 | 7 806,8 | 6 854,9 | 201,2 |
| 2003 apr | 2 425,7 | 2 605,5 | 5 031,2 | 917,4 | 5 948,6 | 4 005,8 | 2 146,6 | 7 879,7 | 6 891,3 | 190,8 |
| 2003 maj | 2 458,0 | 2 627,9 | 5 085,9 | 907,5 | 5 993,4 | 4 010,9 | 2 175,9 | 7 910,6 | 6 907,3 | 225,0 |
| 2003 juni | 2 501,1 | 2 606,5 | 5 107,6 | 882,4 | 5 990,0 | 4 042,0 | 2 161,3 | 7 940,6 | 6 943,6 | 290,1 |
| 2003 juli ^(p) | 2 480,5 | 2 617,6 | 5 098,2 | 889,4 | 5 987,6 | 4 070,7 | 2 181,3 | 7 983,6 | 6 964,0 | 259,1 |

2. Flöden ²⁾

| | M3 | | | | | Långfristiga finansiella skulder | Krediter till offentlig sektor | Krediter till övriga hemma- hörande i euroområdet | Lån | Utländska tillgångar netto |
|--------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|--|---|---|-------|----------------------------------|
| | M2 | | | M3-M2 | Totalt | | | | | |
| | M1 | M2-M1 | Totalt | | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 106,8 | 162,2 | 269,1 | 114,0 | 383,0 | 176,5 | 0,9 | 464,6 | 371,8 | -7,9 |
| 2002 | 215,1 | 89,3 | 304,3 | 66,7 | 371,1 | 186,5 | 35,9 | 342,7 | 307,1 | 170,0 |
| 2003 1 kv | -3,8 | 50,6 | 46,8 | 37,8 | 84,6 | 37,7 | 45,6 | 102,6 | 87,0 | 32,1 |
| 2003 apr | 29,2 | 19,8 | 49,0 | 38,5 | 87,5 | 3,8 | 15,7 | 71,8 | 44,0 | -4,9 |
| 2003 maj | 35,3 | 26,5 | 61,8 | -7,9 | 53,9 | 18,3 | 26,7 | 42,4 | 28,2 | 41,2 |
| 2003 juni | 54,5 | -23,7 | 30,8 | -25,3 | 5,5 | 21,5 | -14,1 | 24,0 | 32,7 | 61,4 |
| 2003 juli ^(p) | -18,8 | 10,8 | -8,1 | 7,4 | -0,7 | 32,0 | 16,3 | 14,6 | 18,9 | -39,9 |

3. Tillväxttakt ³⁾

| | M3 | | | | | Långfristiga finansiella skulder | Krediter till offentlig sektor | Krediter till övriga hemma- hörande i euroområdet | Lån | Utländska tillgångar netto |
|--------------------------|------|-------|--------|-------|--------|--|---|---|-----|----------------------------------|
| | M2 | | | M3-M2 | Totalt | | | | | |
| | M1 | M2-M1 | Totalt | | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 5,1 | 7,1 | 6,1 | 17,7 | 7,6 | 4,7 | 0,0 | 6,7 | 6,0 | -7,9 |
| 2002 | 9,8 | 3,6 | 6,5 | 8,8 | 6,8 | 4,8 | 1,8 | 4,6 | 4,7 | 170,0 |
| 2003 1 kv | 11,6 | 4,6 | 7,8 | 8,1 | 7,9 | 4,3 | 1,8 | 4,7 | 4,7 | 229,2 |
| 2003 apr | 10,9 | 5,4 | 8,0 | 12,4 | 8,6 | 4,5 | 3,4 | 5,1 | 4,7 | 227,3 |
| 2003 maj | 11,8 | 5,9 | 8,7 | 8,6 | 8,7 | 4,3 | 4,4 | 5,2 | 4,6 | 229,5 |
| 2003 juni | 11,3 | 5,5 | 8,3 | 8,3 | 8,3 | 5,0 | 3,7 | 5,1 | 4,5 | 249,9 |
| 2003 juli ^(p) | 11,6 | 5,7 | 8,5 | 8,9 | 8,5 | 5,2 | 4,7 | 5,5 | 4,9 | 208,5 |

Källa: ECB.

- 1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot icke hemmahörande i euroområdet exkl. staten. M1 är summan av sedlar i cirkulation och avistainlåning. M2 är summan av M1; inlåning med en avtalad löptid på upp till två år och inlåning med en uppsägningstid på tre månader och M3 är summan av M2 och återköpsavtal, andelar i penningmarknadsfonder och räntebärande värdepapper på upp till två år.
- 2) Beräknat från månadsavvikelse i nivåer, justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.
- 3) För beräkning av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.
- 4) Summan av 12-månadersflöden slutar vid indikerad månad.

4. Nivåer

| | Utelöpande sedlar och mynt | Avista- inlåning | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Återköps- avtal | Andelar i penning- marknads- fonder | Skuld- förbindelser med en löptid på upp till 2 år | Skuld- förbindelser med en löptid på över 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Kapital och reserver |
|--------------------------|----------------------------------|---------------------|---|--|--------------------|--|--|--|--|--|----------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | 239,7 | 1 968,2 | 1 088,8 | 1 371,0 | 218,5 | 398,0 | 145,9 | 1 613,6 | 115,8 | 1 169,1 | 995,2 |
| 2002 | 341,2 | 2 084,4 | 1 075,5 | 1 463,5 | 226,9 | 470,6 | 127,7 | 1 689,7 | 105,8 | 1 189,6 | 1 006,5 |
| 2003 1 kv | 327,2 | 2 070,6 | 1 073,2 | 1 514,3 | 224,0 | 550,8 | 99,4 | 1 704,4 | 100,9 | 1 205,9 | 999,5 |
| 2003 apr | 336,3 | 2 089,4 | 1 081,9 | 1 523,7 | 230,5 | 563,0 | 124,0 | 1 709,7 | 98,3 | 1 202,2 | 995,6 |
| 2003 maj | 343,8 | 2 114,2 | 1 096,9 | 1 531,0 | 231,4 | 571,1 | 105,0 | 1 714,2 | 96,9 | 1 208,4 | 991,4 |
| 2003 juni | 351,0 | 2 150,1 | 1 060,5 | 1 546,0 | 215,0 | 571,2 | 96,3 | 1 734,2 | 95,4 | 1 212,0 | 1 000,5 |
| 2003 juli ^(p) | 361,5 | 2 119,0 | 1 063,6 | 1 554,1 | 218,8 | 580,5 | 90,0 | 1 757,3 | 93,3 | 1 217,8 | 1 002,3 |

5. Flöden ²⁾

| | Utelöpande sedlar och mynt | Avista- inlåning | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Återköps- avtal | Andelar i penning- marknads- fonder | Skuld- förbindelser med en löptid på upp till 2 år | Skuld- förbindelser med en löptid på över 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Kapital och reserver |
|--------------------------|----------------------------------|---------------------|---|--|--------------------|--|--|--|--|--|----------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | -116,4 | 223,2 | 64,3 | 98,0 | 25,2 | 90,9 | -2,1 | 110,2 | -10,8 | -2,2 | 79,3 |
| 2002 | 101,4 | 113,6 | -2,8 | 92,0 | 9,6 | 70,1 | -13,0 | 118,4 | -10,0 | 41,4 | 36,8 |
| 2003 1 kv | 7,7 | -11,5 | -0,4 | 50,9 | 5,8 | 35,7 | -3,7 | 29,1 | -4,9 | 12,3 | 1,2 |
| 2003 apr | 9,1 | 20,1 | 10,2 | 9,6 | 6,4 | 11,8 | 20,3 | 9,7 | -2,7 | -3,2 | 0,0 |
| 2003 maj | 7,4 | 27,9 | 18,8 | 7,7 | 1,0 | 8,8 | -17,7 | 19,1 | -1,3 | 7,3 | -6,8 |
| 2003 juni | 7,3 | 47,3 | -38,5 | 14,7 | -16,4 | -0,7 | -8,2 | 10,9 | -1,6 | 2,9 | 9,2 |
| 2003 juli ^(p) | 11,1 | -29,9 | 2,7 | 8,1 | 3,2 | 9,5 | -5,4 | 20,0 | -2,1 | 5,0 | 9,1 |

6. Tillväxttakt ³⁾

| | Utelöpande sedlar och mynt | Avista- inlåning | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Återköps- avtal | Andelar i penning- marknads- fonder | Skuld- förbindelser med en löptid på upp till 2 år | Skuld- förbindelser med en löptid på över 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Kapital och reserver |
|--------------------------|----------------------------------|---------------------|---|--|--------------------|--|--|--|--|--|----------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | -32,7 | 12,8 | 6,3 | 7,7 | 13,0 | 29,1 | -1,5 | 7,2 | -8,5 | -0,2 | 8,7 |
| 2002 | 42,3 | 5,8 | -0,3 | 6,7 | 4,4 | 17,6 | -9,3 | 7,4 | -8,7 | 3,6 | 3,7 |
| 2003 1 kv | 37,6 | 8,2 | -0,4 | 8,4 | 1,8 | 16,4 | -11,1 | 6,7 | -8,1 | 3,9 | 2,2 |
| 2003 apr | 37,4 | 7,4 | 0,0 | 9,6 | 5,4 | 16,8 | 9,7 | 7,2 | -8,9 | 3,6 | 2,7 |
| 2003 maj | 34,2 | 8,7 | 0,7 | 10,0 | 2,8 | 17,5 | -12,3 | 7,1 | -9,2 | 3,9 | 1,6 |
| 2003 juni | 31,4 | 8,5 | -0,9 | 10,5 | -2,0 | 19,4 | -14,8 | 7,2 | -10,5 | 3,9 | 4,4 |
| 2003 juli ^(p) | 30,6 | 8,8 | -1,1 | 10,9 | -0,2 | 18,1 | -13,9 | 7,5 | -12,5 | 4,2 | 4,3 |

Källa: ECB.

- 1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot icke hemmahörande i euroområdet exkl. staten. M1 är summan av sedlar i cirkulation och avistainlåning. M2 är summan av M1; inlåning med en avtalad löptid på upp till två år och inlåning med en uppsägningstid på tre månader och M3 är summan av M2 och återköpsavtal, andelar i penningmarknadsfonder och räntebärande värdepapper på upp till två år.
- 2) Beräknat från månadsavvikelser i nivåer, justerade för omklassificeringar, andra omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som ej uppkommit vid transaktioner.
- 3) För beräkning av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.

Tabell 2.3 (forts.)**Penningmängdsmått¹⁾ och motposter (säsongrensat)***(miljarder euro och procentuell ökningstakt)***7. Nivåer**

| | M3 | | | | | Långfristiga finansiella skulder | Kredit till offentlig sektor | Krediter till övriga hemma- hörande i euroområdet | Utländska tillgångar netto | |
|--------------------------|---------|---------|---------|-------|---------|--|------------------------------------|---|-------------------------------|-------|
| | M2 | | | M3-M2 | Totalt | | | | Lån | |
| | M1 | M2-M1 | Totalt | | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 2 151,7 | 2 450,4 | 4 602,2 | 789,2 | 5 391,3 | 3 897,3 | 2 041,0 | 7 425,5 | 6 514,7 | 48,8 |
| 2002 | 2 367,1 | 2 531,7 | 4 898,8 | 853,7 | 5 752,5 | 3 994,7 | 2 073,3 | 7 724,2 | 6 780,9 | 176,5 |
| 2003 1 kv | 2 408,5 | 2 576,0 | 4 984,5 | 856,5 | 5 841,1 | 4 003,1 | 2 120,4 | 7 787,1 | 6 847,4 | 228,5 |
| 2003 apr | 2 426,5 | 2 593,3 | 5 019,8 | 899,2 | 5 918,9 | 4 006,8 | 2 137,1 | 7 846,2 | 6 871,8 | 237,9 |
| 2003 maj | 2 445,1 | 2 609,7 | 5 054,9 | 885,9 | 5 940,8 | 4 013,4 | 2 158,1 | 7 874,0 | 6 893,8 | 266,8 |
| 2003 juni | 2 449,9 | 2 619,7 | 5 069,7 | 887,2 | 5 956,9 | 4 033,0 | 2 144,1 | 7 909,4 | 6 912,9 | 290,9 |
| 2003 juli ^(p) | 2 473,1 | 2 628,3 | 5 101,5 | 898,1 | 5 999,6 | 4 067,6 | 2 183,2 | 7 980,2 | 6 954,3 | 262,5 |

8. Flöden²⁾

| | M3 | | | | | Långfristiga finansiella skulder | Kredit till offentlig sektor | Krediter till övriga hemma- hörande i euroområdet | Utländska tillgångar netto | |
|--------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|--|------------------------------------|---|-------------------------------|-------|
| | M2 | | | M3-M2 | Totalt | | | | Lån | |
| | M1 | M2-M1 | Totalt | | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 109,7 | 165,4 | 275,0 | 118,3 | 393,4 | 176,3 | 2,5 | 465,7 | 376,1 | -9,5 |
| 2002 | 213,0 | 91,2 | 304,2 | 68,6 | 372,8 | 186,1 | 37,7 | 344,7 | 311,1 | 169,3 |
| 2003 1 kv | 65,5 | 46,5 | 112,1 | -8,5 | 103,6 | 26,9 | 16,6 | 79,9 | 80,1 | 96,0 |
| 2003 apr | 19,2 | 19,0 | 38,2 | 38,1 | 76,3 | 12,4 | 19,4 | 58,1 | 31,9 | 15,0 |
| 2003 maj | 21,7 | 20,6 | 42,3 | -11,4 | 30,9 | 19,7 | 18,4 | 39,3 | 34,2 | 35,9 |
| 2003 juni | 16,0 | 7,7 | 23,7 | 1,2 | 24,8 | 9,9 | -13,5 | 29,5 | 15,5 | 20,3 |
| 2003 juli ^(p) | 24,9 | 8,2 | 33,1 | 11,3 | 44,4 | 37,9 | 35,3 | 42,2 | 39,9 | -37,3 |

9. Tillväxttakt³⁾

| | M3 | | | | | | Långfristiga finansiella skulder | Kredit till offentlig sektor | Krediter till övriga hemma- hörande i euroområdet | Utländska tillgångar netto | |
|--------------------------|------|-------|--------|-------|--------|--|--|------------------------------------|---|-------------------------------|-------|
| | M2 | | | M3-M2 | Totalt | Tre- månaders glidande medeltal | | | | Lån | |
| | M1 | M2-M1 | Totalt | | | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | 5,4 | 7,2 | 6,4 | 17,5 | 7,9 | - | 4,7 | 0,1 | 6,7 | 6,1 | -9,5 |
| 2002 | 9,9 | 3,7 | 6,6 | 8,7 | 6,9 | - | 4,8 | 1,8 | 4,7 | 4,8 | 169,3 |
| 2003 1 kv | 11,8 | 4,7 | 8,0 | 8,0 | 8,0 | - | 4,3 | 1,7 | 4,8 | 4,7 | 229,7 |
| 2003 apr | 11,2 | 5,2 | 8,0 | 12,4 | 8,7 | 8,4 | 4,5 | 3,4 | 5,1 | 4,6 | 227,6 |
| 2003 maj | 11,4 | 5,9 | 8,5 | 8,7 | 8,5 | 8,5 | 4,3 | 4,3 | 5,2 | 4,6 | 228,8 |
| 2003 juni | 11,4 | 5,6 | 8,4 | 8,5 | 8,4 | 8,5 | 5,0 | 3,6 | 5,1 | 4,5 | 250,6 |
| 2003 juli ^(p) | 11,5 | 5,7 | 8,4 | 8,9 | 8,5 | . | 5,2 | 4,6 | 5,5 | 4,9 | 211,0 |

Källa: ECB.

1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot icke hemmahörande i euroområdet exkl. staten. M1 är summan av sedlar i cirkulation och avistainlåning. M2 är summan av M1; inlåning med en avtalad löptid på upp till två år och inlåning med en uppsägningstid på tre månader och M3 är summan av M2 och återköpsavtal, andelar i penningmarknadsfonder och räntebärande värdepapper på upp till två år.

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

4) Summan av 12-månadersflöden slutar vid indikerad månad.

10. Nivåer

| | Utelöpande sedlar och mynt | Avista- inlåning | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Återköps- avtal | Andelar i penning- marknads- fonder | Skuld- förbindelser med en löptid på upp till 2 år | Skuld- förbindelser med en löptid på över 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Kapital och reserver |
|--------------------------|----------------------------------|---------------------|---|--|--------------------|--|--|--|--|--|----------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | 233,4 | 1 918,3 | 1 090,1 | 1 360,3 | 231,4 | 411,9 | 145,9 | 1 621,4 | 113,7 | 1 166,8 | 995,3 |
| 2002 | 333,0 | 2 034,1 | 1 079,5 | 1 452,1 | 240,1 | 485,9 | 127,7 | 1 697,3 | 103,8 | 1 187,2 | 1 006,4 |
| 2003 1 kv | 331,9 | 2 076,6 | 1 072,0 | 1 504,0 | 209,9 | 547,3 | 99,4 | 1 703,2 | 100,4 | 1 201,8 | 997,7 |
| 2003 apr | 338,0 | 2 088,5 | 1 076,5 | 1 516,8 | 221,4 | 553,8 | 124,0 | 1 708,5 | 98,9 | 1 201,4 | 998,0 |
| 2003 maj | 342,0 | 2 103,1 | 1 081,3 | 1 528,4 | 219,0 | 561,8 | 105,0 | 1 711,6 | 97,9 | 1 206,2 | 997,7 |
| 2003 juni | 347,1 | 2 102,8 | 1 074,4 | 1 545,3 | 218,8 | 572,2 | 96,3 | 1 730,6 | 96,4 | 1 210,0 | 996,0 |
| 2003 juli ^(p) | 355,2 | 2 117,9 | 1 067,3 | 1 561,0 | 225,7 | 582,4 | 90,0 | 1 755,4 | 94,2 | 1 219,0 | 999,0 |

11. Flöden ²⁾

| | Utelöpande sedlar och mynt | Avista- inlåning | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Återköps- avtal | Andelar i penning- marknads- fonder | Skuld- förbindelser med en löptid på upp till 2 år | Skuld- förbindelser med en löptid på över 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Kapital och reserver |
|--------------------------|----------------------------------|---------------------|---|--|--------------------|--|--|--|--|--|----------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | -112,5 | 222,1 | 69,4 | 96,0 | 26,8 | 93,7 | -2,1 | 110,0 | -10,6 | -2,4 | 79,3 |
| 2002 | 99,6 | 113,4 | -0,1 | 91,3 | 9,9 | 71,7 | -13,0 | 118,1 | -9,9 | 41,2 | 36,7 |
| 2003 1 kv | 20,9 | 44,6 | -5,6 | 52,1 | -21,6 | 16,8 | -3,7 | 20,3 | -3,5 | 10,7 | -0,6 |
| 2003 apr | 6,1 | 13,2 | 6,0 | 12,9 | 11,7 | 6,1 | 20,3 | 9,6 | -1,5 | 0,0 | 4,2 |
| 2003 maj | 4,0 | 17,7 | 8,6 | 12,0 | -2,4 | 8,6 | -17,7 | 17,6 | -1,0 | 6,0 | -3,0 |
| 2003 juni | 5,0 | 10,9 | -9,0 | 16,7 | -0,2 | 9,6 | -8,2 | 10,0 | -1,6 | 3,1 | -1,6 |
| 2003 juli ^(p) | 8,7 | 16,2 | -7,4 | 15,6 | 6,2 | 10,4 | -5,4 | 21,7 | -2,2 | 8,1 | 10,3 |

12. Tillväxttakt ³⁾

| | Utelöpande sedlar och mynt | Avista- inlåning | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Återköps- avtal | Andelar i penning- marknads- fonder | Skuld- förbindelser med en löptid på upp till 2 år | Skuld- förbindelser med en löptid på över 2 år | Inlåning med upp- sägningstid på upp till 3 mån. | Inlåning med avtalad löptid på upp till 2 år | Kapital och reserver |
|--------------------------|----------------------------------|---------------------|---|--|--------------------|--|--|--|--|--|----------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 2001 | -32,4 | 13,1 | 6,8 | 7,6 | 12,5 | 28,9 | -1,5 | 7,2 | -8,5 | -0,2 | 8,7 |
| 2002 | 42,7 | 5,9 | 0,0 | 6,7 | 4,3 | 17,3 | -9,3 | 7,3 | -8,7 | 3,6 | 3,7 |
| 2003 1 kv | 39,7 | 8,1 | 0,0 | 8,3 | 1,1 | 16,4 | -11,1 | 6,7 | -8,0 | 3,8 | 2,2 |
| 2003 apr | 37,4 | 7,7 | -0,4 | 9,7 | 5,3 | 16,9 | 9,7 | 7,2 | -8,9 | 3,6 | 2,7 |
| 2003 maj | 34,3 | 8,3 | 0,8 | 9,8 | 2,5 | 17,7 | -12,3 | 7,1 | -9,2 | 3,9 | 1,7 |
| 2003 juni | 31,9 | 8,5 | -0,5 | 10,4 | -1,4 | 19,5 | -14,8 | 7,2 | -10,5 | 3,8 | 4,4 |
| 2003 juli ^(p) | 30,3 | 8,8 | -1,1 | 10,9 | 0,2 | 18,2 | -13,9 | 7,5 | -12,5 | 4,2 | 4,3 |

Källa: ECB.

1) Penningmängdsmåtten omfattar MFI:s och statens (postväsendet, finansministeriet) monetära skulder gentemot icke hemmahörande i euroområdet exkl. staten. M1 är summan av sedlar i cirkulation och avistainlåning. M2 är summan av M1; inlåning med en avtalad löptid på upp till två år och inlåning med en uppsägningstid på tre månader och M3 är summan av M2 och återköpsavtal, andelar i penningmarknadsfonder och räntebärande värdepapper på upp till två år.

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

3) För beräkning av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.

Tabell 2.4**MFI-sektorns lån, nedbruten ¹⁾***(miljarder euro (ej säsongrensat) och årlig procentuell ökningstakt)***1. Lån till finansinstitut och icke-finansiella företag; nivåer**

| | Försäkringsföretag och pensionsinstitut | | Övriga finansiella företag ²⁾ | | Icke-finansiella företag | | | |
|--------------------------|---|--------------------|--|--------------------|--------------------------|--------------------------|-----------|---------|
| | Totalt | | Totalt | | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt |
| | 1 | Upp till 1 år 2 | 3 | Upp till 1 år 4 | | | | |
| 2001 | 34,9 | 24,8 | 434,4 | 276,0 | 1 019,0 | 489,8 | 1 394,5 | 2 903,3 |
| 2002 | 33,0 | 19,7 | 453,9 | 288,0 | 980,8 | 514,3 | 1 477,2 | 2 972,3 |
| 2003 1 kv | 42,4 | 30,0 | 470,2 | 301,0 | 991,3 | 512,7 | 1 487,3 | 2 991,2 |
| 2003 apr | 46,3 | 33,5 | 480,7 | 308,1 | 992,2 | 513,4 | 1 494,5 | 3 000,1 |
| 2003 maj | 46,2 | 33,3 | 484,4 | 309,7 | 983,7 | 509,8 | 1 502,0 | 2 995,4 |
| 2003 juni | 44,6 | 31,2 | 477,8 | 304,1 | 994,9 | 510,7 | 1 509,4 | 3 015,0 |
| 2003 juli ^(p) | 48,7 | 32,8 | 471,9 | 293,3 | 982,5 | 516,4 | 1 514,4 | 3 013,3 |

2. Lån till finansinstitut och icke-finansiella företag; flöden

| | Försäkringsföretag och pensionsinstitut | | Övriga finansiella företag ²⁾ | | Icke-finansiella företag | | | |
|--------------------------|---|--------------------|--|--------------------|--------------------------|--------------------------|-----------|--------|
| | Totalt | | Totalt | | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt |
| | 1 | Upp till 1 år 2 | 3 | Upp till 1 år 4 | | | | |
| 2001 | 3,6 | 3,0 | 47,1 | 28,2 | 46,7 | 62,9 | 101,0 | 210,7 |
| 2002 | -4,4 | -5,3 | 23,3 | 16,1 | -25,9 | 31,0 | 97,5 | 102,6 |
| 2003 1 kv | 11,3 | 10,3 | 9,0 | 5,1 | 13,1 | 2,3 | 16,3 | 31,7 |
| 2003 apr | 4,0 | 3,6 | 11,7 | 7,9 | 2,3 | 1,4 | 9,6 | 13,3 |
| 2003 maj | 0,0 | -0,1 | 6,6 | 3,5 | -5,9 | -2,8 | 10,9 | 2,2 |
| 2003 juni | -1,6 | -2,2 | -7,7 | -6,6 | 10,7 | 0,0 | 6,4 | 17,1 |
| 2003 juli ^(p) | 4,0 | 1,6 | -6,6 | -11,4 | -12,1 | 5,5 | 4,6 | -2,0 |

1. Lån till finansinstitut och icke-finansiella företag; tillväxt

| | Försäkringsföretag och pensionsinstitut | | Övriga finansiella företag ²⁾ | | Icke-finansiella företag | | | |
|--------------------------|---|--------------------|--|--------------------|--------------------------|--------------------------|-----------|--------|
| | Totalt | | Totalt | | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt |
| | 1 | Upp till 1 år 2 | 3 | Upp till 1 år 4 | | | | |
| 2001 | 11,5 | 13,8 | 12,0 | 11,2 | 4,8 | 14,6 | 7,8 | 7,8 |
| 2002 | -11,1 | -21,2 | 5,4 | 5,8 | -2,6 | 6,3 | 7,0 | 3,5 |
| 2003 1 kv | 7,2 | 5,3 | 1,5 | -2,8 | -1,0 | 5,8 | 6,6 | 3,8 |
| 2003 2 kv ^(p) | 4,2 | 2,5 | 3,4 | -0,7 | -0,1 | 2,7 | 6,5 | 3,6 |

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2) Denna kategori inkluderar investeringsfonder.

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

4) För beräkning av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.

1. Lån till hushåll; nivåer

| | Hushåll ²⁾ | | | | | | | | | | | | |
|---------------------|-----------------------|--------------------------|-----------|--------|-------------------------|--------------------------|-----------|---------|----------------|--------------------------|-----------|--------|---------|
| | Konsumentkrediter | | | | Lån till bostadsförvärv | | | | Övrig utlåning | | | | Totalt |
| | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 2001 | 102,5 | 170,4 | 224,2 | 497,1 | 22,7 | 61,0 | 1 937,0 | 2 020,6 | 152,8 | 105,3 | 370,3 | 628,3 | 3 146,1 |
| 2002 | 102,2 | 179,1 | 236,4 | 517,7 | 25,8 | 66,5 | 2 085,8 | 2 178,0 | 157,1 | 98,9 | 370,0 | 626,0 | 3 321,8 |
| 2003 1 kv | 111,1 | 176,1 | 208,1 | 495,3 | 16,1 | 69,0 | 2 123,5 | 2 208,6 | 146,5 | 94,5 | 405,5 | 646,6 | 3 350,5 |
| 2003 apr | 110,4 | 177,7 | 206,9 | 495,0 | 15,9 | 68,7 | 2 134,3 | 2 218,9 | 145,5 | 95,3 | 408,8 | 649,7 | 3 363,6 |
| maj | 109,9 | 179,3 | 206,0 | 495,1 | 16,1 | 68,8 | 2 150,2 | 2 235,1 | 143,7 | 94,8 | 411,8 | 650,4 | 3 380,6 |
| juni | 114,3 | 179,4 | 209,7 | 503,4 | 16,6 | 68,7 | 2 165,8 | 2 251,2 | 145,1 | 94,6 | 411,4 | 651,1 | 3 405,6 |
| juli ^(p) | 113,1 | 180,2 | 211,8 | 505,0 | 16,3 | 69,6 | 2 187,9 | 2 273,8 | 140,6 | 95,2 | 414,7 | 650,5 | 3 429,3 |

2. Lån till hushåll; flöden ³⁾

| | Hushåll ²⁾ | | | | | | | | | | | | |
|---------------------|-----------------------|--------------------------|-----------|--------|-------------------------|--------------------------|-----------|--------|----------------|--------------------------|-----------|--------|--------|
| | Konsumentkrediter | | | | Lån till bostadsförvärv | | | | Övrig utlåning | | | | Totalt |
| | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 2001 | 4,2 | 4,1 | 12,5 | 20,7 | 0,4 | -1,4 | 142,8 | 141,9 | -1,9 | 3,0 | 8,8 | 9,9 | 172,4 |
| 2002 | 3,1 | 4,9 | 11,1 | 19,1 | 3,1 | 3,9 | 147,4 | 154,4 | 1,5 | 1,4 | 8,4 | 11,3 | 185,2 |
| 2003 1 kv | 8,5 | -4,5 | -7,5 | -3,5 | -9,5 | 2,6 | 37,8 | 30,9 | -8,3 | -1,8 | 17,6 | 7,5 | 34,9 |
| 2003 apr | 0,2 | 1,9 | -0,2 | 1,9 | -0,2 | -0,3 | 11,4 | 11,0 | -1,6 | 0,7 | 2,9 | 2,0 | 14,9 |
| maj | -0,6 | 1,6 | -0,2 | 0,8 | 0,3 | 0,2 | 16,7 | 17,2 | -1,6 | -0,1 | 3,0 | 1,4 | 19,4 |
| juni | 1,7 | 1,5 | 2,3 | 5,6 | 0,4 | -0,8 | 18,0 | 17,6 | 4,2 | -1,1 | -1,4 | 1,7 | 24,9 |
| juli ^(p) | -1,4 | 1,2 | 3,0 | 2,8 | -0,3 | 1,0 | 21,3 | 21,9 | -4,0 | 0,2 | 2,4 | -1,4 | 23,3 |

2. Lån till hushåll; tillväxttakt ⁴⁾

| | Hushåll ²⁾ | | | | | | | | | | | | |
|---------------------|-----------------------|--------------------------|-----------|--------|-------------------------|--------------------------|-----------|--------|----------------|--------------------------|-----------|--------|--------|
| | Konsumentkrediter | | | | Lån till bostadsförvärv | | | | Övrig utlåning | | | | Totalt |
| | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | |
| 2001 | 4,3 | 2,4 | 5,9 | 4,4 | 1,7 | -2,2 | 8,0 | 7,6 | -1,2 | 2,9 | 2,4 | 1,6 | 5,8 |
| 2002 | 3,0 | 2,8 | 5,0 | 3,8 | 13,7 | 6,4 | 7,6 | 7,6 | 1,0 | 1,4 | 2,3 | 1,8 | 5,9 |
| 2003 1 kv | 16,3 | -0,4 | 0,6 | 3,3 | -29,7 | 11,3 | 7,4 | 7,1 | -3,3 | -0,2 | 7,5 | 3,6 | 5,9 |
| 2 kv ^(p) | 14,4 | 2,1 | -0,1 | 3,5 | -29,4 | 9,8 | 7,4 | 7,0 | -7,0 | -3,4 | 7,6 | 2,1 | 5,5 |

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2) Inbegriper hushåll (S14) och hushållens ideella organisationer (S15).

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

4) För beräkning av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.

Tabell 2.4 (forts.)**MFI-sektorns lån, nedbruten ¹⁾***(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell ökningstakt)***7. Lån till offentliga sektorn och hemmahörande utanför euroområdet; nivåer**

| | Offentlig sektor | | | | | Lån till hemmahörande utanför euroområdet | | | | | |
|------|---------------------|------------------------|----------|---------------------------|--------|---|-------------|--------|--------|---------|---------|
| | Staten | Övrig offentlig sektor | | | Totalt | Banker ²⁾ | Icke-banker | | | Totalt | |
| | | Delstat | Kommuner | Social-försäkrings-fonder | | | Staten | Övriga | Totalt | | |
| | | | | | | | | | | | 1 |
| 2001 | 146,0 | 298,3 | 362,9 | 14,8 | 822,0 | 1 095,6 | 69,9 | 538,8 | 608,7 | 1 704,3 | |
| 2002 | 132,3 | 277,7 | 382,8 | 19,7 | 812,6 | 1 146,2 | 64,6 | 519,3 | 583,9 | 1 730,1 | |
| 2003 | 1 kv | 134,1 | 267,2 | 379,0 | 23,9 | 804,6 | 1 173,1 | 59,2 | 534,9 | 594,0 | 1 767,1 |
| | 2 kv ^(p) | 127,7 | 263,5 | 379,3 | 24,7 | 795,8 | 1 239,6 | 59,5 | 534,5 | 594,0 | 1 833,6 |

8. Lån till offentliga sektorn och hemmahörande utanför euroområdet; flöden ³⁾

| | Offentlig sektor | | | | | Lån till hemmahörande utanför euroområdet | | | | | |
|------|---------------------|------------------------|----------|---------------------------|--------|---|-------------|--------|--------|--------|-------|
| | Staten | Övrig offentlig sektor | | | Totalt | Banker ²⁾ | Icke-banker | | | Totalt | |
| | | Delstat | Kommuner | Social-försäkrings-fonder | | | Staten | Övriga | Totalt | | |
| | | | | | | | | | | | 1 |
| 2001 | -18,3 | 1,1 | 9,9 | 1,3 | -6,2 | 139,7 | 4,3 | 80,2 | 84,5 | 224,2 | |
| 2002 | -12,2 | -21,1 | 19,9 | 4,9 | -8,3 | 134,4 | -1,2 | 35,6 | 34,4 | 168,8 | |
| 2003 | 1 kv | 0,4 | -10,2 | 4,8 | 4,1 | -0,3 | 44,0 | -5,4 | 28,3 | 22,9 | 66,9 |
| | 2 kv ^(p) | -5,9 | -3,7 | 0,2 | 0,9 | -8,4 | 90,3 | 0,4 | 15,6 | 16,0 | 106,3 |

9. Lån till offentliga sektorn och hemmahörande utanför euroområdet; tillväxttakt ⁴⁾

| | Offentlig sektor | | | | | Lån till hemmahörande utanför euroområdet | | | | | |
|------|---------------------|------------------------|----------|---------------------------|--------|---|-------------|--------|--------|--------|------|
| | Staten | Övrig offentlig sektor | | | Totalt | Banker ²⁾ | Icke-banker | | | Totalt | |
| | | Delstat | Kommuner | Social-försäkrings-fonder | | | Staten | Övriga | Totalt | | |
| | | | | | | | | | | | 1 |
| 2001 | -11,2 | 0,4 | 2,8 | 9,7 | -0,8 | 14,8 | 6,2 | 17,8 | 16,2 | 15,4 | |
| 2002 | -8,4 | -7,1 | 5,5 | 33,2 | -1,0 | 12,8 | -1,9 | 6,7 | 5,7 | 10,3 | |
| 2003 | 1 kv | -14,0 | -9,2 | 7,1 | 60,2 | -1,6 | 20,6 | -13,7 | 9,9 | 7,1 | 15,6 |
| | 2 kv ^(p) | -8,3 | -6,3 | 5,8 | 37,4 | -0,1 | 23,9 | -7,9 | 9,7 | 7,7 | 18,1 |

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

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

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

4) För beräkning av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.

Tabell 2.5**Utestående inlåning i MFI, nedbruten ¹⁾***(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell ökningstakt)***1. Inlåning från finansinstitut; nivåer**

| | Försäkringsföretag och pensionsinstitut | | | | | Övriga finansinstitut ²⁾ | | | | |
|--------------------------|---|--------------------|----------------|-------|--------|-------------------------------------|--------------------|----------------|-------|--------|
| | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 48,0 | 427,5 | 3,4 | 16,4 | 495,4 | 156,5 | 217,3 | 5,2 | 85,3 | 464,5 |
| 2002 | 55,9 | 445,6 | 3,5 | 17,9 | 522,8 | 152,6 | 226,0 | 6,6 | 97,1 | 482,3 |
| 2003 1 kv | 59,6 | 454,0 | 3,7 | 18,2 | 535,5 | 165,3 | 251,1 | 8,2 | 99,6 | 524,3 |
| 2003 apr | 55,8 | 457,2 | 3,3 | 21,1 | 537,4 | 164,5 | 259,2 | 8,8 | 103,9 | 536,3 |
| 2003 maj | 56,0 | 458,4 | 3,2 | 22,4 | 539,9 | 173,9 | 269,2 | 9,4 | 102,7 | 555,1 |
| 2003 juni | 62,2 | 450,3 | 3,0 | 22,3 | 537,7 | 176,6 | 259,3 | 9,6 | 98,0 | 543,5 |
| 2003 juli ^(p) | 53,7 | 458,1 | 3,1 | 20,8 | 535,7 | 167,3 | 256,1 | 9,6 | 103,7 | 536,7 |

2. Inlåning från finansinstitut; flöden ³⁾

| | Försäkringsföretag och pensionsinstitut | | | | | Övriga finansinstitut ²⁾ | | | | |
|--------------------------|---|--------------------|----------------|-------|--------|-------------------------------------|--------------------|----------------|-------|--------|
| | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt |
| | 1 | 2 | 8 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 7,7 | 9,1 | 0,3 | 1,1 | 18,1 | 4,0 | 1,8 | 0,6 | 11,5 | 18,0 |
| 2002 | 7,9 | 18,0 | 0,1 | 1,4 | 27,3 | -4,7 | 18,3 | -0,2 | 12,8 | 26,2 |
| 2003 1 kv | 3,9 | 7,8 | 0,2 | 0,4 | 12,2 | 13,4 | 25,3 | 1,7 | 11,0 | 51,4 |
| 2003 apr | -3,8 | 2,9 | -0,3 | 2,9 | 1,8 | -0,4 | 8,7 | 0,6 | 4,2 | 13,2 |
| 2003 maj | 0,3 | 1,6 | 0,1 | 1,3 | 3,3 | 10,5 | 11,5 | 0,6 | -1,2 | 21,5 |
| 2003 juni | 6,1 | -8,3 | -0,2 | -0,1 | -2,5 | 2,0 | -10,7 | 0,2 | -4,6 | -13,1 |
| 2003 juli ^(p) | -8,5 | 7,5 | 0,2 | -1,5 | -2,3 | -9,4 | -3,2 | 0,0 | 5,0 | -7,7 |

3. Inlåning från finansinstitut; tillväxt ⁴⁾

| | Försäkringsföretag och pensionsinstitut | | | | | Övriga finansinstitut ²⁾ | | | | |
|--------------------------|---|--------------------|----------------|-------|--------|-------------------------------------|--------------------|----------------|-------|--------|
| | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt |
| | 1 | 2 | 8 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 19,0 | 2,2 | 8,6 | 7,2 | 3,8 | 2,6 | 0,6 | 13,6 | 15,6 | 4,2 |
| 2002 | 16,4 | 4,2 | 1,9 | 8,5 | 5,5 | -3,0 | 8,5 | -9,0 | 14,9 | 5,6 |
| 2003 1 kv | 36,3 | 4,7 | -8,0 | 2,7 | 7,3 | 5,5 | 15,6 | -0,2 | 17,8 | 12,6 |
| 2003 2 kv ^(p) | 29,1 | 3,9 | -10,7 | 17,4 | 6,7 | 9,1 | 19,2 | 78,3 | 16,4 | 16,0 |

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

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

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

4) För beräkning av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.

Tabell 2.5 (forts.)**Utestående inlåning i MFI, nedbruten***(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell ökningstakt)***1. Inlåning från icke-finansiella företag och hushåll; nivåer**

| | Icke-finansiella företag | | | | | Hushåll ²⁾ | | | | |
|--------------------------|--------------------------|--------------------|----------------|-------|---------|-----------------------|--------------------|----------------|-------|---------|
| | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 575,3 | 335,2 | 27,5 | 36,2 | 974,2 | 1 042,4 | 1 194,6 | 1 365,7 | 76,6 | 3 679,3 |
| 2002 | 595,4 | 340,3 | 30,5 | 34,7 | 1 000,9 | 1 116,7 | 1 180,8 | 1 435,9 | 74,7 | 3 808,0 |
| 2003 1 kv | 560,1 | 333,1 | 34,4 | 32,4 | 960,0 | 1 125,6 | 1 167,6 | 1 472,6 | 70,6 | 3 836,4 |
| 2003 apr | 567,8 | 334,3 | 34,8 | 32,0 | 968,9 | 1 138,5 | 1 162,6 | 1 479,0 | 70,1 | 3 850,2 |
| 2003 maj | 574,2 | 343,0 | 35,6 | 34,2 | 987,0 | 1 147,1 | 1 158,5 | 1 482,1 | 68,6 | 3 856,3 |
| 2003 juni | 593,4 | 340,4 | 36,7 | 29,9 | 1 000,3 | 1 164,6 | 1 149,3 | 1 493,9 | 61,6 | 3 869,4 |
| 2003 juli ^(p) | 582,9 | 345,0 | 36,8 | 28,6 | 993,4 | 1 200,9 | 1 150,2 | 1 500,5 | 62,2 | 3 913,9 |

2. Inlåning från icke-finansiella företag och hushåll; flöden ³⁾

| | Icke-finansiella företag | | | | | Hushåll ²⁾ | | | | |
|--------------------------|--------------------------|--------------------|----------------|-------|--------|-----------------------|--------------------|----------------|-------|--------|
| | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 76,6 | 17,8 | 2,7 | 10,0 | 107,1 | 136,3 | 67,8 | 124,4 | 19,5 | 348,0 |
| 2002 | 28,8 | 22,8 | 4,1 | -1,3 | 54,4 | 63,8 | -9,3 | 69,8 | -1,9 | 122,3 |
| 2003 1 kv | -34,3 | -6,2 | 4,0 | -2,3 | -38,8 | 9,4 | -15,8 | 36,9 | -4,1 | 26,4 |
| 2003 apr | 8,2 | 2,3 | 0,4 | -0,4 | 10,5 | 13,1 | -4,5 | 6,4 | -0,4 | 14,6 |
| 2003 maj | 7,7 | 10,4 | 0,5 | 2,3 | 21,0 | 9,0 | -2,7 | 3,3 | -1,6 | 8,0 |
| 2003 juni | 18,4 | -3,6 | 1,1 | -4,4 | 11,5 | 17,3 | -10,0 | 11,7 | -6,9 | 12,1 |
| 2003 juli ^(p) | -11,3 | 4,6 | 0,1 | -1,2 | -7,8 | 4,7 | -0,1 | 6,7 | 0,6 | 11,9 |

2. Inlåning från icke-finansiella företag och hushåll; tillväxttakt ⁴⁾

| | Icke-finansiella företag | | | | | Hushåll ²⁾ | | | | |
|--------------------------|--------------------------|--------------------|----------------|-------|--------|-----------------------|--------------------|----------------|-------|--------|
| | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt | Avista | Med avtalad löptid | Med uppsägning | Repor | Totalt |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 2001 | 15,3 | 5,7 | 11,0 | 37,9 | 12,3 | 15,0 | 6,0 | 10,0 | 34,2 | 10,4 |
| 2002 | 5,1 | 6,9 | 14,8 | -3,5 | 5,7 | 6,1 | -0,8 | 5,1 | -2,5 | 3,3 |
| 2003 1 kv | 8,0 | 2,2 | 29,5 | -3,2 | 6,1 | 7,5 | -1,3 | 6,6 | -12,5 | 3,9 |
| 2003 2 kv ^(p) | 7,9 | 3,6 | 36,0 | -17,9 | 6,2 | 7,4 | -2,3 | 8,1 | -19,9 | 4,0 |

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

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

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

4) För beräkning av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.

7. Inlåning från offentlig sektor och icke hemmahörande i euroområdet; nivåer

| | Offentlig sektor | | | | | Lån till hemmahörande utanför euroområdet | | | | | |
|------|---------------------|------------------------|----------|---------------------------|--------|---|-------------|--------|--------|---------|---------|
| | Staten | Övrig offentlig sektor | | | Totalt | Banker ²⁾ | Icke-banker | | | Totalt | |
| | | Delstat | Kommuner | Social-försäkrings-fonder | | | Staten | Övriga | Totalt | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | 103,9 | 29,9 | 68,9 | 50,9 | 253,6 | 1 696,9 | 94,1 | 609,1 | 703,2 | 2 400,1 | |
| 2002 | 106,9 | 31,6 | 69,2 | 40,7 | 248,4 | 1 585,3 | 97,4 | 588,7 | 686,0 | 2 271,3 | |
| 2003 | 125,5 | 32,0 | 65,5 | 41,0 | 264,0 | 1 587,9 | 97,8 | 606,3 | 704,2 | 2 292,0 | |
| | 1 kv ^(p) | 147,3 | 34,2 | 65,2 | 44,8 | 291,4 | 1 579,3 | 94,7 | 599,0 | 693,7 | 2 273,1 |

8. Inlåning från offentlig sektor och icke hemmahörande i euroområdet; flöden

| | Offentlig sektor | | | | | Lån till hemmahörande utanför euroområdet | | | | | |
|------|---------------------|------------------------|----------|---------------------------|--------|---|-------------|--------|--------|--------|------|
| | Staten | Övrig offentlig sektor | | | Totalt | Banker ²⁾ | Icke-banker | | | Totalt | |
| | | Delstat | Kommuner | Social-försäkrings-fonder | | | Staten | Övriga | Totalt | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | -14,1 | -0,8 | -0,2 | 2,6 | -12,5 | 130,6 | 10,2 | 93,6 | 103,9 | 234,5 | |
| 2002 | -0,2 | 1,8 | 0,3 | -10,3 | -8,4 | -4,9 | 3,6 | 31,9 | 35,5 | 30,6 | |
| 2003 | 11,6 | 0,4 | -3,7 | 0,4 | 8,6 | 30,1 | 0,5 | 30,7 | 31,1 | 61,3 | |
| | 1 kv ^(p) | 21,8 | 2,2 | -0,3 | 3,7 | 27,4 | 26,2 | -3,2 | 5,8 | 2,7 | 28,9 |

9. Inlåning från offentlig sektor och icke hemmahörande i euroområdet; tillväxt

| | Offentlig sektor | | | | | Lån till hemmahörande utanför euroområdet | | | | | |
|------|---------------------|------------------------|----------|---------------------------|--------|---|-------------|--------|--------|--------|-----|
| | Staten | Övrig offentlig sektor | | | Totalt | Banker ²⁾ | Icke-banker | | | Totalt | |
| | | Delstat | Kommuner | Social-försäkrings-fonder | | | Staten | Övriga | Totalt | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 2001 | -12,0 | -2,6 | -0,3 | 5,3 | -4,8 | 8,7 | 12,2 | 18,5 | 17,6 | 11,1 | |
| 2002 | -0,2 | 5,9 | 0,5 | -20,2 | -3,3 | -0,2 | 3,9 | 5,2 | 5,1 | 1,3 | |
| 2003 | 13,0 | 3,7 | 2,1 | -16,9 | 3,1 | 1,4 | -0,1 | 7,0 | 6,0 | 2,8 | |
| | 1 kv ^(p) | 29,6 | 0,4 | -0,7 | -2,5 | 12,2 | 4,4 | -0,5 | 5,7 | 4,9 | 4,6 |

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

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

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

4) För beräkning av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.

Tabell 2.6**MFI-sektorns innehav av värdepapper, nedbruten¹⁾***(miljarder euro (ej säsongrensad) och procentuell ökningstakt)***1. Nivåer**

| | Andra värdepapper än aktier | | | | | | | Aktier och andra värdepapper | | | | |
|---------------------|-----------------------------|-----------|------------------|-----------|----------------------------------|-----------|---------|----------------------------------|-------|----------|--------|---------------|
| | MFI | | Offentlig sektor | | Andra hemmahörande i euroområdet | | Totalt | Hemmahörande utanför euroområdet | MFI | Icke-MFI | Totalt | Non-residents |
| | Euro | Icke-euro | Euro | Icke-euro | Euro | Icke-euro | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | 1 068,7 | 54,2 | 1 059,8 | 17,6 | 319,8 | 15,8 | 2 535,9 | 541,0 | 251,9 | 559,0 | 810,8 | 161,6 |
| 2002 | 1 121,8 | 48,2 | 1 119,4 | 15,5 | 349,5 | 16,7 | 2 671,2 | 556,6 | 263,3 | 564,3 | 827,6 | 177,3 |
| 2003 1 kv | 1 173,1 | 61,4 | 1 192,3 | 17,7 | 366,7 | 19,0 | 2 830,2 | 595,8 | 260,4 | 557,9 | 818,3 | 181,0 |
| 2003 apr | 1 165,9 | 57,1 | 1 209,0 | 17,2 | 385,4 | 17,9 | 2 852,5 | 599,8 | 260,9 | 576,3 | 837,2 | 182,0 |
| maj | 1 178,4 | 55,5 | 1 240,7 | 15,9 | 386,9 | 19,1 | 2 896,5 | 592,1 | 265,6 | 588,5 | 854,1 | 178,7 |
| juni | 1 183,6 | 59,5 | 1 222,5 | 16,1 | 387,2 | 18,4 | 2 887,3 | 615,5 | 267,0 | 582,3 | 849,3 | 174,7 |
| juli ^(p) | 1 199,9 | 60,1 | 1 233,1 | 16,7 | 383,8 | 19,4 | 2 913,0 | 625,1 | 276,2 | 607,2 | 883,4 | 178,9 |

2. Flöden²⁾

| | Andra värdepapper än aktier | | | | | | | Aktier och andra riskpapper | | | | |
|---------------------|-----------------------------|-----------|------------------|-----------|----------------------------------|-----------|--------|----------------------------------|------|----------|--------|---------------|
| | MFI | | Offentlig sektor | | Andra hemmahörande i euroområdet | | Totalt | Hemmahörande utanför euroområdet | MFI | Icke-MFI | Totalt | Non-residents |
| | Euro | Icke-euro | Euro | Icke-euro | Euro | Icke-euro | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | 82,4 | -4,1 | 13,1 | -4,9 | 63,0 | -0,1 | 149,5 | 108,9 | 10,3 | 29,6 | 40,0 | 17,0 |
| 2002 | 47,7 | -0,9 | 41,0 | -0,8 | 27,3 | 3,2 | 117,6 | 57,1 | 13,6 | 4,7 | 18,3 | 18,7 |
| 2003 1 kv | 42,0 | 4,0 | 36,2 | 1,5 | 16,3 | 0,2 | 100,2 | 31,4 | -1,8 | -0,5 | -2,3 | 2,9 |
| 2003 apr | -1,3 | -3,5 | 18,6 | -0,1 | 13,2 | -0,6 | 26,3 | 7,6 | -0,6 | 15,4 | 14,8 | 0,3 |
| maj | 13,6 | 0,4 | 28,0 | -0,4 | 1,1 | 2,2 | 44,8 | 8,1 | 4,6 | 11,1 | 15,7 | -3,4 |
| juni | 5,4 | 2,7 | -16,4 | -0,2 | 0,3 | -1,3 | -9,6 | 11,9 | 0,9 | -7,9 | -6,9 | -4,5 |
| juli ^(p) | 15,6 | 0,4 | 6,1 | 0,4 | -2,6 | 1,0 | 20,9 | 7,1 | 4,1 | -2,8 | 1,3 | 3,0 |

2. Tillväxttakt³⁾

| | Andra värdepapper än aktier | | | | | | | Aktier och andra värdepapper | | | | |
|---------------------|-----------------------------|-----------|------------------|-----------|----------------------------------|-----------|--------|----------------------------------|------|----------|--------|---------------|
| | MFI | | Offentlig sektor | | Andra hemmahörande i euroområdet | | Totalt | Hemmahörande utanför euroområdet | MFI | Icke-MFI | Totalt | Non-residents |
| | Euro | Icke-euro | Euro | Icke-euro | Euro | Icke-euro | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2001 | 8,2 | -7,1 | 1,2 | -23,4 | 25,0 | -0,4 | 6,3 | 25,4 | 4,2 | 5,7 | 5,2 | 12,0 |
| 2002 | 4,5 | -2,5 | 3,9 | -4,3 | 8,5 | 21,9 | 4,6 | 10,8 | 5,4 | 0,9 | 2,3 | 11,6 |
| 2003 1 kv | 4,2 | -3,4 | 3,2 | 7,5 | 9,9 | 25,4 | 4,5 | 11,9 | 1,4 | 2,1 | 1,9 | 5,0 |
| 2003 apr | 3,2 | -10,0 | 4,7 | 5,9 | 15,5 | 9,7 | 5,1 | 13,8 | -1,6 | 3,7 | 2,0 | 6,8 |
| maj | 3,9 | -10,1 | 6,1 | 7,7 | 14,8 | 22,1 | 6,0 | 13,4 | 0,0 | 5,5 | 3,7 | 2,3 |
| juni | 4,3 | -9,4 | 4,9 | 7,2 | 15,4 | 16,2 | 5,7 | 16,4 | 0,0 | 5,1 | 3,4 | -0,5 |
| juli ^(p) | 5,9 | -8,3 | 5,6 | 6,8 | 14,9 | 23,7 | 6,6 | 15,9 | 3,6 | 6,9 | 5,8 | 1,2 |

Källa: ECB.

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

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

3) För beräkning av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.

Tabell 2.7**Omvärdering av utvalda poster i MFI:s balansräkning ¹⁾***(miljarder euro (ej säsongrensat) och procentuell ökningstakt)***1. Avskrivning/nedskrivning av lån till hushåll**

| | Hushåll ²⁾ | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|-----------------------|--------------------------|-----------|--------|-------------------------|--------------------------|-----------|--------|----------------|--------------------------|-----------|--------|
| | Konsumentkrediter | | | | Lån till bostadsförvärv | | | | Övrig utlåning | | | |
| | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | Upp till 1 år | Över 1 och upp till 5 år | Över 5 år | Totalt |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2001 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | 0,0 |
| 2002 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | 0,0 | - | - | - | -1,0 |
| 2003 1 kv | -0,6 | -0,1 | -0,4 | -1,1 | -0,1 | 0,0 | -1,0 | -1,1 | -1,1 | -0,1 | -1,3 | -2,6 |
| 2003 apr | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,3 | -0,4 |
| 2003 maj | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,3 | -0,4 |
| 2003 juni | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,3 | -0,4 |
| 2003 juli ^(p) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | -0,3 | -0,3 |

2. Avskrivning/nedskrivning av lån till icke-finansiella företag och icke hemmahörande i euroområdet

| | Icke-finansiella företag | | | | Hemmahörande utanför euroområdet | | |
|--------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------|--------|----------------------------------|-----------|--------|
| | Upp till 1 år | Över 1 år upp till 5 år | Över 5 år | Totalt | Upp till 1 år | Över 1 år | Totalt |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 2001 | -0,8 | -5,4 | -4,4 | -10,6 | - | - | -0,4 |
| 2002 | -1,8 | -2,7 | -4,7 | -9,2 | - | - | -6,7 |
| 2003 1 kv | -4,0 | -0,6 | -2,5 | -7,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| 2003 apr | -0,3 | 0,0 | -0,5 | -0,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2003 maj | -0,4 | 0,0 | -0,3 | -0,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2003 juni | -0,3 | 0,0 | -0,2 | -0,5 | -0,3 | 0,0 | -0,3 |
| 2003 juli ^(p) | 0,0 | 0,0 | -0,2 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

3. Omvärdering av MFI-sektorns innehav av värdepapper

| | Andra värdepapper än aktier | | | | | | | Aktier och andra riskpapper | | | | |
|--------------------------|-----------------------------|-----------|------------------|-----------|----------------------------------|-----------|--------|----------------------------------|------|----------|--------|---------------|
| | MFI | | Offentlig sektor | | Andra hemmahörande i euroområdet | | Totalt | Hemmahörande utanför euroområdet | MFI | Icke-MFI | Totalt | Non-residents |
| | Euro | Icke-euro | Euro | Icke-euro | Euro | Icke-euro | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 2001 | -0,6 | 0,2 | 9,8 | 0,1 | 5,9 | 0,1 | 15,6 | -1,5 | 1,1 | 7,6 | 8,7 | -1,3 |
| 2002 | 9,8 | 0,6 | 11,0 | -0,1 | 5,1 | 0,2 | 26,8 | 4,4 | -4,7 | 0,8 | -3,9 | -2,7 |
| 2003 1 kv | -1,8 | -0,1 | 10,2 | 0,0 | -1,4 | 0,2 | 7,1 | -1,0 | -1,1 | -7,2 | -8,4 | 0,9 |
| 2003 apr | -0,4 | 0,0 | -1,7 | -0,1 | -0,1 | -0,2 | -2,4 | 0,4 | 0,9 | 3,1 | 4,0 | 0,5 |
| 2003 maj | -0,4 | -0,1 | 3,7 | -0,1 | 0,4 | 0,0 | 3,5 | -0,1 | 0,1 | 1,1 | 1,2 | 0,1 |
| 2003 juni | -0,4 | 0,0 | -1,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -2,1 | 0,7 | 0,5 | 1,7 | 2,1 | 0,5 |
| 2003 juli ^(p) | -0,3 | 0,0 | -0,9 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -1,3 | 0,4 | 5,1 | -0,2 | 4,9 | 0,7 |

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet; den sektorvisa klassificeringen baseras på ENS 95.

2) Inbegriper hushåll (S14) och hushållens ideella organisationer (S15).

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

| | MFI | | | | | | | Icke-MFI | | | | | | | |
|------|---------------------|--------------------|---------------|-------|-------|------|------|--------------|--------------------|---------------|-------|-------|------|------|------|
| | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | | | | | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | | | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | | |
| 2001 | 3 829,6 | 3 359,2 | 470,3 | 305,8 | 33,5 | 67,2 | 37,2 | 5 867,1 | 5 666,6 | 200,4 | 127,0 | 23,9 | 10,5 | 19,6 | |
| 2002 | 4 136,5 | 3 731,6 | 404,8 | 252,1 | 33,2 | 60,3 | 28,5 | 6 062,4 | 5 885,2 | 177,3 | 108,7 | 20,1 | 11,3 | 18,5 | |
| 2003 | 1 kv | 4 198,7 | 3 800,3 | 398,4 | 254,0 | 28,3 | 61,5 | 33,5 | 6 120,3 | 5 942,1 | 178,1 | 107,8 | 21,2 | 10,4 | 20,1 |
| | 2 kv ^(p) | 4 303,4 | 3 912,9 | 390,5 | 246,3 | 26,2 | 61,5 | 35,0 | 6 242,1 | 6 056,1 | 185,9 | 112,5 | 21,2 | 10,8 | 21,5 |

2. Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet; nivåer

| | Banker ³⁾ | | | | | | | Icke-MFI | | | | | | | |
|------|----------------------|--------------------|---------------|-------|-------|------|---------|--------------|--------------------|---------------|-------|-------|------|------|------|
| | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | | | | | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | | | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | | |
| 2001 | 1 696,9 | 619,9 | 1 077,0 | 788,9 | 48,5 | 75,3 | 1 077,0 | 703,2 | 307,0 | 396,2 | 288,0 | 16,8 | 18,1 | 56,0 | |
| 2002 | 1 585,3 | 692,0 | 893,2 | 621,3 | 33,5 | 68,8 | 893,2 | 686,0 | 331,3 | 354,7 | 240,3 | 15,5 | 13,2 | 67,3 | |
| 2003 | 1 kv | 1 587,9 | 731,2 | 856,6 | 584,1 | 34,0 | 69,6 | 856,6 | 704,2 | 364,3 | 339,8 | 225,6 | 17,6 | 13,7 | 62,5 |
| | 2 kv ^(p) | 1 579,3 | 722,7 | 856,6 | 585,6 | 32,3 | 66,6 | 856,6 | 693,7 | 362,7 | 331,0 | 221,6 | 15,9 | 13,0 | 60,4 |

3. Skuldförbindelser utgivna av MFI i euroområdet; nivåer

| | Skuldförbindelser | | | | | | |
|------|---------------------|--------------------|---------------|-------|-------|------|------|
| | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| 2001 | 3 030,2 | 2 579,5 | 450,4 | 247,6 | 65,2 | 42,8 | 67,5 |
| 2002 | 3 138,8 | 2 680,9 | 457,5 | 241,0 | 55,8 | 50,8 | 72,7 |
| 2003 | 1 kv | 3 197,5 | 2 725,1 | 471,9 | 259,9 | 50,9 | 72,8 |
| | 2 kv ^(p) | 3 228,4 | 2 763,9 | 463,9 | 260,0 | 46,5 | 70,1 |

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet.

2) Inbegripet 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 euroområdets MFI ¹⁾***(miljarder euro (ej säsongrensat; vid periodens slut))***4. Lån till hemmahörande i euroområdet; nivåer**

| | MFI | | | | | | | Icke-MFI | | | | | | |
|---------------------|--------------|--------------------|---------------|---------------|-----|-----|-----|--------------|--------------------|---------------|---------------|------|------|------|
| | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | Andra valutor | | | | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | Andra valutor | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 3 794,0 | - | - | - | - | - | - | 7 340,7 | 6 999,5 | 341,2 | 181,6 | 47,8 | 77,5 | 26,6 |
| 2002 | 4 019,8 | - | - | - | - | - | - | 7 593,5 | 7 303,1 | 290,4 | 133,7 | 40,3 | 83,3 | 24,4 |
| 2003 1 kv | 4 076,6 | - | - | - | - | - | - | 7 658,9 | 7 367,8 | 291,1 | 135,1 | 36,6 | 85,8 | 24,9 |
| 2 kv ^(p) | 4 143,4 | - | - | - | - | - | - | 7 738,8 | 7 455,9 | 282,9 | 134,1 | 28,4 | 87,9 | 24,3 |

5. Lån till hemmahörande utanför euroområdet; nivåer

| | Banker | | | | | | | Icke-MFI | | | | | | |
|---------------------|--------------|--------------------|---------------|---------------|------|------|-------|--------------|--------------------|---------------|---------------|------|------|------|
| | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | Andra valutor | | | | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | Andra valutor | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 1 095,6 | 451,9 | 643,7 | 415,7 | 44,1 | 37,1 | 91,7 | 608,7 | 201,3 | 407,3 | 315,7 | 11,5 | 25,6 | 36,9 |
| 2002 | 1 146,2 | 553,9 | 592,3 | 371,7 | 51,3 | 30,4 | 103,8 | 583,9 | 211,4 | 372,5 | 278,1 | 13,6 | 27,4 | 32,9 |
| 2003 1 kv | 1 173,1 | 593,4 | 579,7 | 359,2 | 50,3 | 31,6 | 101,4 | 594,0 | 226,8 | 367,2 | 277,1 | 11,4 | 27,1 | 33,5 |
| 2 kv ^(p) | 1 239,6 | 630,5 | 609,1 | 381,2 | 59,0 | 31,8 | 97,0 | 594,0 | 233,9 | 360,1 | 274,1 | 9,1 | 25,0 | 34,1 |

7. Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet; nivåer

| | Banker | | | | | | | Icke-MFI | | | | | | |
|---------------------|--------------|--------------------|---------------|---------------|-----|-----|------|--------------|--------------------|---------------|---------------|------|-----|-----|
| | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | Andra valutor | | | | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | Andra valutor | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 1 122,9 | 1 068,7 | 54,2 | 37,2 | 9,0 | 1,8 | 15,2 | 1 413,0 | 1 379,6 | 33,4 | 17,8 | 10,6 | 1,1 | 2,3 |
| 2002 | 1 170,0 | 1 121,8 | 48,2 | 24,8 | 6,7 | 1,9 | 22,9 | 1 501,2 | 1 468,9 | 32,2 | 14,3 | 9,8 | 1,5 | 5,3 |
| 2003 1 kv | 1 234,5 | 1 173,1 | 61,4 | 20,8 | 7,9 | 2,8 | 11,9 | 1 595,7 | 1 559,0 | 36,7 | 20,4 | 10,2 | 1,0 | 3,9 |
| 2 kv ^(p) | 1 243,1 | 1 183,6 | 59,5 | 21,0 | 6,9 | 3,2 | 12,8 | 1 644,2 | 1 609,7 | 34,5 | 18,5 | 9,8 | 1,1 | 4,0 |

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

| | Banker | | | | | | | Icke-MFI | | | | | | |
|---------------------|--------------|--------------------|---------------|---------------|-----|-----|------|--------------|--------------------|---------------|---------------|------|-----|------|
| | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | Andra valutor | | | | Alla valutor | Euro ²⁾ | Andra valutor | Andra valutor | | | |
| | | | | USD | JPY | CHF | GBP | | | | USD | JPY | CHF | GBP |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 2001 | 233,0 | 80,1 | 152,9 | 115,6 | 4,2 | 2,7 | 23,8 | 308,0 | 127,4 | 180,7 | 136,0 | 18,2 | 2,6 | 14,5 |
| 2002 | 239,6 | 88,4 | 151,1 | 109,1 | 4,1 | 1,4 | 31,7 | 317,1 | 131,6 | 185,4 | 133,1 | 18,4 | 2,9 | 17,6 |
| 2003 1 kv | 256,6 | 102,1 | 154,5 | 93,0 | 9,4 | 8,6 | 30,7 | 339,2 | 146,7 | 192,5 | 123,7 | 30,8 | 2,5 | 19,9 |
| 2 kv ^(p) | 259,9 | 110,1 | 149,8 | 88,8 | 9,0 | 6,3 | 35,4 | 355,3 | 156,9 | 198,4 | 126,9 | 33,3 | 2,7 | 21,4 |

Tabell 2.9**Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet***(miljarder euro; inte säsongrensat; slutet av perioden)***1. Tillgångar**

| | | Inlåning | Innehav av andra värdepapper än aktier | Upp till 1 år | | Mer än 1 år | | Innehav av aktier och andra ägarandelar | Innehav av fondandelar | Anläggnings-tillgångar | Andra tillgångar | Totalt |
|------|---------------------|----------|--|---------------|---------|-------------|-------|---|------------------------|------------------------|------------------|--------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | | |
| 2001 | 3 kv | 242,4 | 1 293,9 | 62,6 | 1 231,4 | 1 053,9 | 192,4 | 105,0 | 90,4 | 2 977,9 | | |
| | 4 kv | 244,6 | 1 309,9 | 63,5 | 1 246,5 | 1 219,1 | 209,6 | 108,9 | 98,7 | 3 190,8 | | |
| 2002 | 1 kv | 253,6 | 1 308,7 | 70,7 | 1 238,0 | 1 263,3 | 224,6 | 111,0 | 98,0 | 3 259,2 | | |
| | 2 kv | 242,8 | 1 312,6 | 75,4 | 1 237,1 | 1 056,1 | 215,2 | 108,0 | 99,8 | 3 034,4 | | |
| | 3 kv | 236,7 | 1 337,4 | 74,3 | 1 263,0 | 844,8 | 203,4 | 121,0 | 103,2 | 2 846,5 | | |
| | 4 kv | 242,0 | 1 335,3 | 72,2 | 1 263,2 | 853,2 | 203,1 | 123,7 | 106,4 | 2 863,7 | | |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 216,9 | 1 331,6 | 70,7 | 1 260,9 | 767,0 | 205,4 | 120,0 | 108,5 | 2 749,3 | | |

2. Skulder

| | | Inlåning och lån | Andelar i investeringsfonder | Andra skulder | Totalt |
|------|---------------------|------------------|------------------------------|---------------|---------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 2001 | 3 kv | 41,5 | 2 858,8 | 77,6 | 2 977,9 |
| | 4 kv | 41,1 | 3 075,6 | 74,1 | 3 190,8 |
| 2002 | 1 kv | 42,6 | 3 137,7 | 78,8 | 3 259,2 |
| | 2 kv | 39,1 | 2 919,8 | 75,5 | 3 034,4 |
| | 3 kv | 38,9 | 2 732,3 | 75,3 | 2 846,5 |
| | 4 kv | 40,2 | 2 746,6 | 76,9 | 2 863,7 |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 41,0 | 2 629,8 | 78,5 | 2 749,3 |

3. Totala tillgångar/skulder fördelade på investeringslag och typ av investerare

| | | Fonder fördelade på investeringslag | | | | | Fonder fördelade på typ av investerare | | Totalt |
|------|---------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------|-------------------|--------------|--|-------------------------------|---------|
| | | Aktiefonder | Obligations-fonder | Blandfonder | Fastighets-fonder | Andra fonder | Allmänna fonder | Särskilda investerings-fonder | 8 |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | |
| 2001 | 3 kv | 738,2 | 1 019,1 | 756,0 | 127,0 | 337,7 | 2 241,8 | 736,1 | 2 977,9 |
| | 4 kv | 839,6 | 1 031,7 | 810,3 | 134,0 | 375,2 | 2 408,1 | 782,7 | 3 190,8 |
| 2002 | 1 kv | 862,4 | 1 039,3 | 820,3 | 142,3 | 394,8 | 2 464,2 | 794,9 | 3 259,2 |
| | 2 kv | 728,7 | 1 037,0 | 762,6 | 139,2 | 366,9 | 2 262,4 | 772,0 | 3 034,4 |
| | 3 kv | 585,2 | 1 063,2 | 699,9 | 145,6 | 352,6 | 2 092,3 | 754,2 | 2 846,5 |
| | 4 kv | 593,9 | 1 068,2 | 701,6 | 150,8 | 349,2 | 2 090,9 | 772,9 | 2 863,7 |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 525,7 | 1 054,2 | 675,3 | 157,3 | 336,8 | 1 978,9 | 770,4 | 2 749,3 |

Källa: ECB.

1) Exklusive penningmarknadsfonder. Uppgifterna omfattar euroländerna, exkl. Irland. För ytterligare information, se Allmänna anmärkningar.

Tabell 2.10**Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet fördelat på investeringslag***(miljarder euro; inte säsongrensat; slutet av perioden)***1. Aktiefonder: tillgångar**

| | | Innehav av värdepapper än aktier | | | | | Innehav av aktier och andra ägarandelar | Innehav av fondandelar | Andra tillgångar | Totalt | |
|------|---------------------|----------------------------------|---------------|-------------|---|------------------------|---|------------------------|------------------|--------|------------------|
| | | Inlåning | Upp till 1 år | Mer än 1 år | Innehav av aktier och andra ägarandelar | Innehav av fondandelar | | | | | Andra tillgångar |
| | | 1 | | | | | | | | | |
| 2001 | 3 kv | 41,2 | 30,6 | 4,2 | 26,4 | 636,1 | 16,7 | 13,6 | 738,2 | | |
| | 4 kv | 39,5 | 29,0 | 3,0 | 26,1 | 735,2 | 19,4 | 16,5 | 839,6 | | |
| 2002 | 1 kv | 39,3 | 28,7 | 2,9 | 25,8 | 759,1 | 20,6 | 14,7 | 862,4 | | |
| | 2 kv | 34,0 | 27,4 | 4,0 | 23,4 | 630,0 | 22,2 | 15,0 | 728,7 | | |
| | 3 kv | 29,0 | 26,5 | 3,7 | 22,8 | 496,5 | 19,1 | 14,1 | 585,2 | | |
| | 4 kv | 26,6 | 28,2 | 3,4 | 24,9 | 506,0 | 18,4 | 14,7 | 593,9 | | |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 24,5 | 30,4 | 3,0 | 27,4 | 438,4 | 16,4 | 16,0 | 525,7 | | |

2. Aktiefonder: skulder

| | | Andelar i investeringsfonder | | Andra skulder | Totalt |
|------|---------------------|------------------------------|------------------------------|---------------|--------|
| | | Inlåning och lån | Andelar i investeringsfonder | | |
| | | 1 | | | |
| 2001 | 3 kv | 4,1 | 727,9 | 6,1 | 738,2 |
| | 4 kv | 2,6 | 831,4 | 5,6 | 839,6 |
| 2002 | 1 kv | 3,5 | 852,7 | 6,1 | 862,4 |
| | 2 kv | 4,4 | 718,7 | 5,6 | 728,7 |
| | 3 kv | 4,1 | 576,0 | 5,1 | 585,2 |
| | 4 kv | 3,9 | 586,3 | 3,6 | 593,9 |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 3,8 | 517,4 | 4,5 | 525,7 |

3. Obligationsfonder: tillgångar

| | | Innehav av värdepapper än aktier | | | | | Innehav av aktier och andra ägarandelar | Innehav av fondandelar | Andra tillgångar | Totalt | |
|------|---------------------|----------------------------------|---------------|-------------|---|------------------------|---|------------------------|------------------|--------|------------------|
| | | Inlåning | Upp till 1 år | Mer än 1 år | Innehav av aktier och andra ägarandelar | Innehav av fondandelar | | | | | Andra tillgångar |
| | | 1 | | | | | | | | | |
| 2001 | 3 kv | 74,9 | 865,5 | 32,2 | 833,3 | 34,3 | 12,7 | 31,6 | 1 019,1 | | |
| | 4 kv | 73,2 | 875,5 | 33,2 | 842,3 | 38,5 | 11,2 | 33,4 | 1 031,7 | | |
| 2002 | 1 kv | 77,9 | 874,0 | 37,3 | 836,7 | 42,9 | 11,5 | 33,0 | 1 039,3 | | |
| | 2 kv | 75,9 | 882,2 | 38,5 | 843,8 | 33,2 | 10,8 | 34,9 | 1 037,0 | | |
| | 3 kv | 78,3 | 902,1 | 37,2 | 865,0 | 32,6 | 11,6 | 38,5 | 1 063,2 | | |
| | 4 kv | 83,9 | 902,8 | 36,5 | 866,3 | 31,9 | 12,3 | 37,2 | 1 068,2 | | |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 77,5 | 899,7 | 35,8 | 863,9 | 26,6 | 18,6 | 31,7 | 1 054,2 | | |

4. Obligationsfonder: skulder

| | | Andelar i investeringsfonder | | Andra skulder | Totalt |
|------|---------------------|------------------------------|------------------------------|---------------|---------|
| | | Inlåning och lån | Andelar i investeringsfonder | | |
| | | 1 | | | |
| 2001 | 3 kv | 8,1 | 991,2 | 19,8 | 1 019,1 |
| | 4 kv | 8,4 | 1 007,3 | 16,0 | 1 031,7 |
| 2002 | 1 kv | 8,5 | 1 013,2 | 17,7 | 1 039,3 |
| | 2 kv | 7,9 | 1 011,5 | 17,6 | 1 037,0 |
| | 3 kv | 7,0 | 1 039,2 | 17,0 | 1 063,2 |
| | 4 kv | 7,7 | 1 044,0 | 16,5 | 1 068,2 |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 8,9 | 1 030,5 | 14,7 | 1 054,2 |

Källa: ECB.

Tabell 2.10 (forts.)**Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet fördelat på investeringslag***(miljarder euro; inte säsongrensat; slutet av perioden)***5. Blandfonder: tillgångar**

| | | Innehav av värdepapper än aktier | | | | Innehav av aktier och andra ägarandelar | Innehav av fondandelar | Anläggnings-tillgångar | Andra tillgångar | Totalt |
|------|---------------------|----------------------------------|---------------|-------------|-------|---|------------------------|------------------------|------------------|--------|
| | | Inlåning | Upp till 1 år | Mer än 1 år | Andra | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| 2001 | 3 kv | 55,2 | 290,4 | 16,4 | 274,0 | 297,5 | 85,7 | 2,5 | 24,8 | 756,0 |
| | 4 kv | 56,9 | 286,5 | 17,0 | 269,5 | 347,5 | 92,7 | 2,4 | 24,3 | 810,3 |
| 2002 | 1 kv | 52,6 | 283,8 | 18,1 | 265,7 | 357,0 | 100,3 | 2,3 | 24,4 | 820,3 |
| | 2 kv | 54,2 | 286,9 | 20,6 | 266,3 | 298,8 | 94,6 | 2,1 | 26,0 | 762,6 |
| | 3 kv | 53,0 | 291,7 | 21,3 | 270,4 | 234,3 | 88,1 | 5,2 | 27,7 | 699,9 |
| | 4 kv | 53,9 | 295,6 | 21,2 | 274,4 | 233,0 | 87,7 | 3,4 | 28,0 | 701,6 |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 50,4 | 301,2 | 21,8 | 279,5 | 210,0 | 83,7 | 0,7 | 29,4 | 675,3 |

6. Blandfonder: skulder

| | | Andelar i investeringsfonder | | | Andra skulder | Totalt |
|------|---------------------|------------------------------|-------|-------|---------------|--------|
| | | Inlåning och lån | | Andra | | |
| | | 1 | 2 | | | |
| 2001 | 3 kv | 3,3 | 734,4 | 18,3 | 756,0 | |
| | 4 kv | 2,9 | 790,9 | 16,5 | 810,3 | |
| 2002 | 1 kv | 2,9 | 799,4 | 18,0 | 820,3 | |
| | 2 kv | 3,1 | 741,3 | 18,2 | 762,6 | |
| | 3 kv | 3,5 | 676,9 | 19,5 | 699,9 | |
| | 4 kv | 3,0 | 677,2 | 21,5 | 701,6 | |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 2,9 | 650,0 | 22,5 | 675,3 | |

7. Fastighetsfonder: tillgångar

| | | Innehav av värdepapper än aktier | | | | Innehav av aktier och andra ägarandelar | Innehav av fondandelar | Anläggnings-tillgångar | Andra tillgångar | Totalt |
|------|---------------------|----------------------------------|---------------|-------------|-------|---|------------------------|------------------------|------------------|--------|
| | | Inlåning | Upp till 1 år | Mer än 1 år | Andra | | | | | |
| | | | | | | | | | | |
| 2001 | 3 kv | 9,8 | 7,6 | 0,5 | 7,1 | 0,9 | 1,5 | 102,3 | 4,9 | 127,0 |
| | 4 kv | 8,6 | 10,7 | 0,5 | 10,1 | 1,0 | 2,0 | 106,1 | 5,7 | 134,0 |
| 2002 | 1 kv | 11,5 | 12,9 | 0,6 | 12,3 | 1,1 | 2,1 | 108,3 | 6,4 | 142,3 |
| | 2 kv | 13,5 | 9,8 | 0,6 | 9,2 | 0,9 | 3,9 | 105,1 | 6,0 | 139,2 |
| | 3 kv | 13,3 | 10,7 | 0,6 | 10,1 | 0,8 | 5,1 | 109,5 | 6,2 | 145,6 |
| | 4 kv | 10,9 | 9,5 | 0,5 | 8,9 | 0,7 | 7,0 | 115,8 | 6,9 | 150,8 |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 14,7 | 8,3 | 0,6 | 7,7 | 0,7 | 8,6 | 118,4 | 6,6 | 157,3 |

8. Fastighetsfonder: skulder

| | | Andelar i investeringsfonder | | | Andra skulder | Totalt |
|------|---------------------|------------------------------|-------|-------|---------------|--------|
| | | Inlåning och lån | | Andra | | |
| | | 1 | 2 | | | |
| 2001 | 3 kv | 24,8 | 97,9 | 4,4 | 127,0 | |
| | 4 kv | 25,9 | 103,3 | 4,8 | 134,0 | |
| 2002 | 1 kv | 26,7 | 110,7 | 4,9 | 142,3 | |
| | 2 kv | 22,3 | 112,1 | 4,8 | 139,2 | |
| | 3 kv | 22,9 | 117,7 | 5,0 | 145,6 | |
| | 4 kv | 24,6 | 120,9 | 5,4 | 150,8 | |
| 2003 | 1 kv ^(p) | 24,0 | 127,9 | 5,4 | 157,3 | |

Källa: ECB.

Tabell 2.1 I**Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet fördelat på typ av investerare***(miljarder euro; inte säsongrensat; slutet av perioden)***1. Allmänna fonder: tillgångar**

| | Inlåning | Innehav av andra värdepapper än aktier | Innehav av aktier och andra ägarandelar | Innehav av fondandelar | Anläggnings-tillgångar | Andra tillgångar | Totalt |
|--------------------------|----------|--|---|------------------------|------------------------|------------------|---------|
| | | | | | | | |
| 2001 3 kv | 196,4 | 912,1 | 820,2 | 151,6 | 96,4 | 65,1 | 2 241,8 |
| 4 kv | 201,0 | 928,7 | 949,2 | 167,0 | 99,1 | 63,2 | 2 408,1 |
| 2002 1 kv | 213,3 | 921,8 | 984,8 | 176,8 | 100,6 | 66,9 | 2 464,2 |
| 2 kv | 199,2 | 915,7 | 818,4 | 166,7 | 96,1 | 66,3 | 2 262,4 |
| 3 kv | 187,9 | 917,6 | 654,4 | 156,0 | 107,9 | 68,5 | 2 092,3 |
| 4 kv | 190,8 | 905,1 | 663,2 | 153,1 | 109,0 | 69,6 | 2 090,9 |
| 2003 1 kv ^(p) | 165,5 | 882,5 | 599,8 | 155,0 | 104,6 | 71,5 | 1 978,9 |

2. Allmänna fonder: skulder

| | Inlåning och lån | Andelar i investeringsfonder | Andra skulder | Totalt |
|--------------------------|------------------|------------------------------|---------------|---------|
| | | | | |
| 2001 3 kv | 37,4 | 2 137,4 | 67,0 | 2 241,8 |
| 4 kv | 36,4 | 2 312,9 | 58,8 | 2 408,1 |
| 2002 1 kv | 38,1 | 2 360,2 | 65,9 | 2 464,2 |
| 2 kv | 34,0 | 2 166,0 | 62,4 | 2 262,4 |
| 3 kv | 33,0 | 1 997,8 | 61,5 | 2 092,3 |
| 4 kv | 33,7 | 1 995,4 | 61,7 | 2 090,9 |
| 2003 1 kv ^(p) | 34,6 | 1 881,4 | 63,0 | 1 978,9 |

3. Särskilda investeringsfonder: tillgångar

| | Inlåning | Innehav av andra värdepapper än aktier | Innehav av aktier och andra ägarandelar | Innehav av fondandelar | Anläggnings-tillgångar | Andra tillgångar | Totalt |
|--------------------------|----------|--|---|------------------------|------------------------|------------------|--------|
| | | | | | | | |
| 2001 3 kv | 46,0 | 381,8 | 233,7 | 40,7 | 8,6 | 25,3 | 736,1 |
| 4 kv | 43,6 | 381,2 | 270,0 | 42,6 | 9,8 | 35,6 | 782,7 |
| 2002 1 kv | 40,3 | 386,9 | 278,4 | 47,8 | 10,3 | 31,2 | 794,9 |
| 2 kv | 43,6 | 396,9 | 237,7 | 48,5 | 11,9 | 33,5 | 772,0 |
| 3 kv | 48,8 | 419,8 | 190,3 | 47,5 | 13,1 | 34,7 | 754,2 |
| 4 kv | 51,2 | 430,3 | 190,0 | 49,9 | 14,7 | 36,8 | 772,9 |
| 2003 1 kv ^(p) | 51,4 | 449,1 | 167,1 | 50,3 | 15,4 | 37,0 | 770,4 |

4. Särskilda investeringsfonder: skulder

| | Inlåning och lån | Andelar i investeringsfonder | Andra skulder | Totalt |
|--------------------------|------------------|------------------------------|---------------|--------|
| | | | | |
| 2001 3 kv | 4,2 | 721,4 | 10,5 | 736,1 |
| 4 kv | 4,6 | 762,8 | 15,3 | 782,7 |
| 2002 1 kv | 4,5 | 777,5 | 12,9 | 794,9 |
| 2 kv | 5,1 | 753,8 | 13,1 | 772,0 |
| 3 kv | 5,9 | 734,5 | 13,8 | 754,2 |
| 4 kv | 6,5 | 751,2 | 15,2 | 772,9 |
| 2003 1 kv ^(p) | 6,5 | 748,4 | 15,5 | 770,4 |

Källa: ECB.

3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

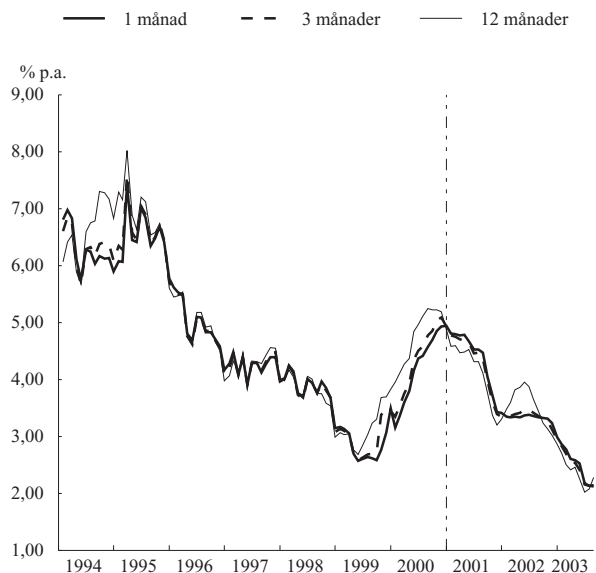
Penningmarknadsräntor ¹⁾

(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 | |
| 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>Zuroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | |
| 2001 | 4,39 | 4,33 | 4,26 | 4,16 | 4,09 | 3,78 | 0,15 | |
| 2002 | 3,29 | 3,30 | 3,32 | 3,35 | 3,49 | 1,80 | 0,08 | |
| 2002 | aug | 3,29 | 3,33 | 3,35 | 3,38 | 3,44 | 1,78 | 0,07 |
| | sep | 3,32 | 3,32 | 3,31 | 3,27 | 3,24 | 1,80 | 0,07 |
| | okt | 3,30 | 3,31 | 3,26 | 3,17 | 3,13 | 1,78 | 0,07 |
| | nov | 3,30 | 3,23 | 3,12 | 3,04 | 3,02 | 1,46 | 0,07 |
| | dec | 3,09 | 2,98 | 2,94 | 2,89 | 2,87 | 1,41 | 0,06 |
| 2003 | jan | 2,79 | 2,86 | 2,83 | 2,76 | 2,71 | 1,37 | 0,06 |
| | feb | 2,76 | 2,77 | 2,69 | 2,58 | 2,50 | 1,34 | 0,06 |
| | mar | 2,75 | 2,60 | 2,53 | 2,45 | 2,41 | 1,29 | 0,06 |
| | apr | 2,56 | 2,58 | 2,53 | 2,47 | 2,45 | 1,30 | 0,06 |
| | maj | 2,56 | 2,52 | 2,40 | 2,32 | 2,26 | 1,28 | 0,06 |
| | juni | 2,21 | 2,18 | 2,15 | 2,08 | 2,01 | 1,12 | 0,06 |
| | juli | 2,08 | 2,13 | 2,13 | 2,09 | 2,08 | 1,11 | 0,05 |
| | aug | 2,10 | 2,12 | 2,14 | 2,17 | 2,28 | 1,14 | 0,05 |
| 2003 | 1 aug | 2,08 | 2,12 | 2,13 | 2,16 | 2,23 | 1,14 | 0,05 |
| | 8 | 2,06 | 2,12 | 2,14 | 2,15 | 2,22 | 1,13 | 0,05 |
| | 15 | 2,07 | 2,12 | 2,14 | 2,17 | 2,28 | 1,13 | 0,05 |
| | 22 | 2,45 | 2,13 | 2,15 | 2,18 | 2,31 | 1,14 | 0,06 |
| | 29 | 2,14 | 2,13 | 2,15 | 2,20 | 2,32 | 1,14 | 0,06 |

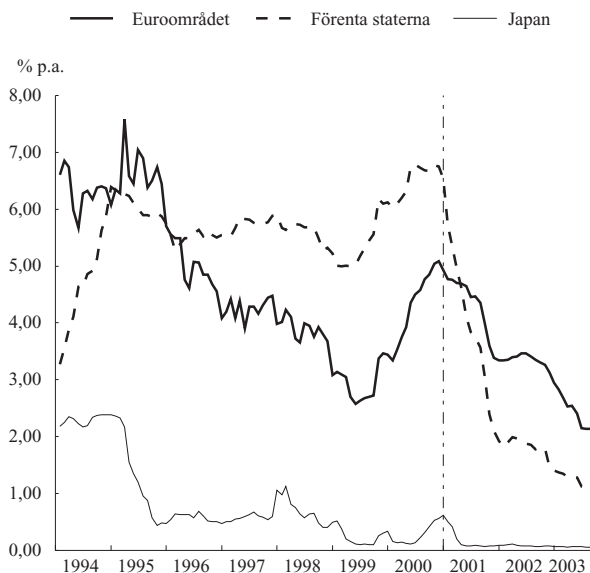
Penningmarknadsräntor i euroområdet

(månadsdata)



3-månaders penningmarknadsräntor

(månadsdata)



Källor: Reuters och ECB.

- Med undantag av dagslåneräntan fram till december 1998 är månads- och årsvärdena periodgenomsnitt.
- 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).
- Fram till december räntor vid periodens slut, därefter periodgenomsnitt.
- Före januari 1999 har syntetiska räntor i euroområdet beräknats på grundval av BNP-viktade nationella räntor.
- 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.
- London Interbank Offered Rate (LIBOR).

Tabell 3.2

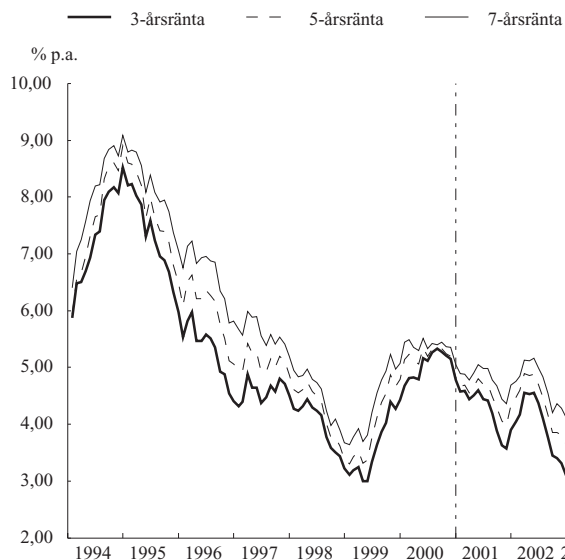
Statsobligationsräntor ¹⁾

(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 |
| 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 |
| 2002 | 3,68 | 3,94 | 4,35 | 4,70 | 4,92 | 4,60 | 1,27 |
| 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 dec | 2,84 | 3,08 | 3,63 | 4,10 | 4,41 | 4,03 | 0,97 |
| 2003 jan | 2,64 | 2,85 | 3,40 | 3,93 | 4,27 | 4,02 | 0,84 |
| 2003 feb | 2,45 | 2,61 | 3,18 | 3,68 | 4,06 | 3,90 | 0,83 |
| 2003 mar | 2,50 | 2,66 | 3,26 | 3,76 | 4,13 | 3,79 | 0,74 |
| 2003 apr | 2,59 | 2,81 | 3,38 | 3,85 | 4,23 | 3,94 | 0,66 |
| 2003 maj | 2,31 | 2,53 | 3,02 | 3,54 | 3,92 | 3,56 | 0,57 |
| 2003 juni | 2,08 | 2,29 | 2,79 | 3,32 | 3,72 | 3,32 | 0,56 |
| 2003 juli | 2,30 | 2,56 | 3,15 | 3,65 | 4,06 | 3,93 | 0,99 |
| 2003 aug | 2,63 | 2,91 | 3,47 | 3,74 | 4,20 | 4,44 | 1,15 |
| 2003 1 aug | 2,70 | 2,99 | 3,53 | 3,79 | 4,25 | 4,43 | 0,96 |
| 2003 8 | 2,49 | 2,75 | 3,29 | 3,58 | 4,05 | 4,21 | 0,87 |
| 2003 15 | 2,61 | 2,88 | 3,47 | 3,75 | 4,21 | 4,50 | 1,10 |
| 2003 22 | 2,68 | 2,95 | 3,52 | 3,78 | 4,23 | 4,45 | 1,35 |
| 2003 29 | 2,64 | 2,93 | 3,50 | 3,77 | 4,23 | 4,44 | 1,46 |

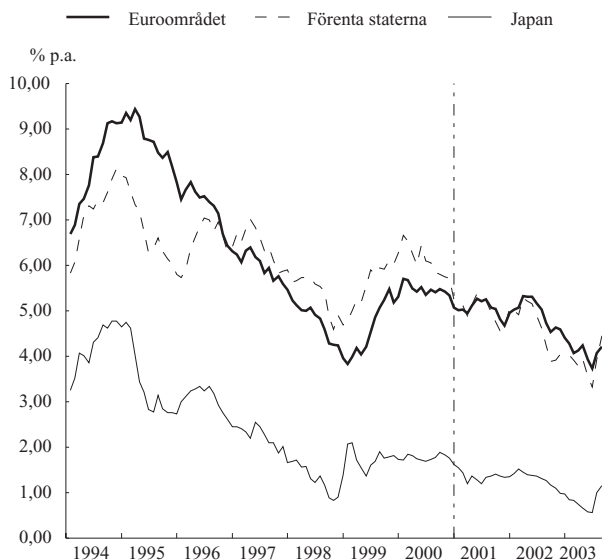
Statsobligationsräntor i euroområdet

(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

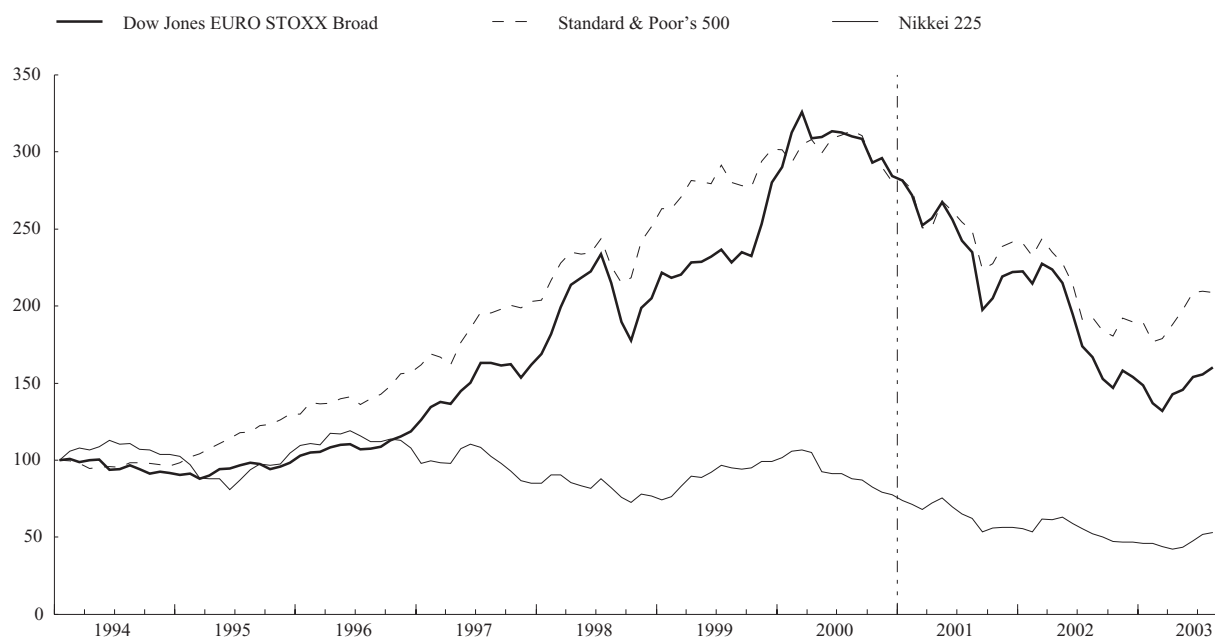
Aktiemarknadsindex

(indexnivåer, i punkter)¹⁾

| | Dow Jones EURO STOXX index | | | | | | | | | | | | Förenta staterna | Japan | | |
|-------------------------------|----------------------------|---------|---|---|---|--------|--------------------|----------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------|---------------------|----------|-----------------------------|---------------|
| | "Benchmark" | | Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna | | | | | | | | | | | | Standard & Poor's 500 | Nikkei 225 |
| | Bred | 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 | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | | | |
| 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 | | |
| 2002 | 259,9 | 3 023,4 | 267,5 | 175,0 | 266,5 | 308,9 | 243,3 | 252,4 | 345,1 | 255,5 | 349,2 | 411,8 | 995,4 | 10 119,3 | | |
| 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 | 9 751,2 | | |
| | 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 | 8 701,1 | | |
| | 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 | 8 546,6 | | |
| | 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 | 8 699,6 | | |
| | dec | 213,6 | 2 475,1 | 225,3 | 139,4 | 226,5 | 268,8 | 194,2 | 205,2 | 270,4 | 207,3 | 322,5 | 324,4 | 8 674,8 | | |
| 2003 | jan | 206,3 | 2 377,4 | 213,0 | 130,9 | 220,2 | 262,4 | 186,5 | 198,5 | 250,2 | 210,0 | 330,0 | 313,8 | 8 567,4 | | |
| | feb | 189,8 | 2 170,9 | 185,8 | 121,5 | 196,5 | 245,1 | 172,2 | 186,0 | 226,5 | 198,1 | 309,4 | 274,3 | 8 535,8 | | |
| | mar | 183,0 | 2 086,5 | 176,1 | 115,4 | 188,4 | 241,1 | 164,5 | 181,2 | 228,2 | 185,6 | 292,8 | 275,2 | 8 171,0 | | |
| | apr | 197,9 | 2 278,2 | 193,4 | 122,5 | 203,9 | 250,0 | 181,0 | 192,0 | 251,6 | 201,0 | 324,8 | 288,7 | 7 895,7 | | |
| | maj | 202,0 | 2 303,0 | 196,4 | 124,9 | 202,3 | 249,6 | 187,4 | 198,5 | 258,2 | 208,3 | 324,9 | 304,2 | 8 122,1 | | |
| | juni | 213,5 | 2 443,3 | 205,0 | 133,0 | 206,5 | 266,1 | 201,2 | 207,4 | 271,5 | 216,7 | 340,7 | 318,9 | 8 895,7 | | |
| | juli | 216,1 | 2 459,8 | 218,8 | 138,1 | 205,5 | 260,1 | 206,1 | 216,0 | 274,2 | 214,6 | 340,9 | 306,8 | 9 669,8 | | |
| | aug | 222,3 | 2 524,1 | 227,2 | 144,6 | 211,9 | 268,6 | 211,6 | 227,0 | 281,7 | 217,0 | 352,4 | 293,2 | 9 884,6 | | |
| 2003 | 1 aug | 218,7 | 2 479,7 | 227,5 | 140,4 | 205,7 | 253,8 | 212,6 | 224,9 | 274,7 | 214,0 | 347,2 | 291,9 | 9 611,7 | | |
| | 8 | 216,8 | 2 460,1 | 219,4 | 138,4 | 208,5 | 264,4 | 207,6 | 222,5 | 264,4 | 214,1 | 346,6 | 292,4 | 9 327,5 | | |
| | 15 | 223,5 | 2 548,9 | 226,6 | 144,4 | 212,0 | 273,6 | 213,9 | 227,5 | 274,4 | 218,3 | 357,9 | 296,9 | 9 863,5 | | |
| | 22 | 228,6 | 2 593,6 | 235,4 | 151,7 | 218,3 | 277,0 | 214,5 | 232,6 | 300,0 | 220,6 | 358,1 | 295,0 | 10 281,2 | | |
| | 29 | 226,4 | 2 556,7 | 231,6 | 152,6 | 220,2 | 272,2 | 209,1 | 231,5 | 306,5 | 218,9 | 348,4 | 296,3 | 10 343,6 | | |

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

(index: januari 1994 = 100; månadsdata)

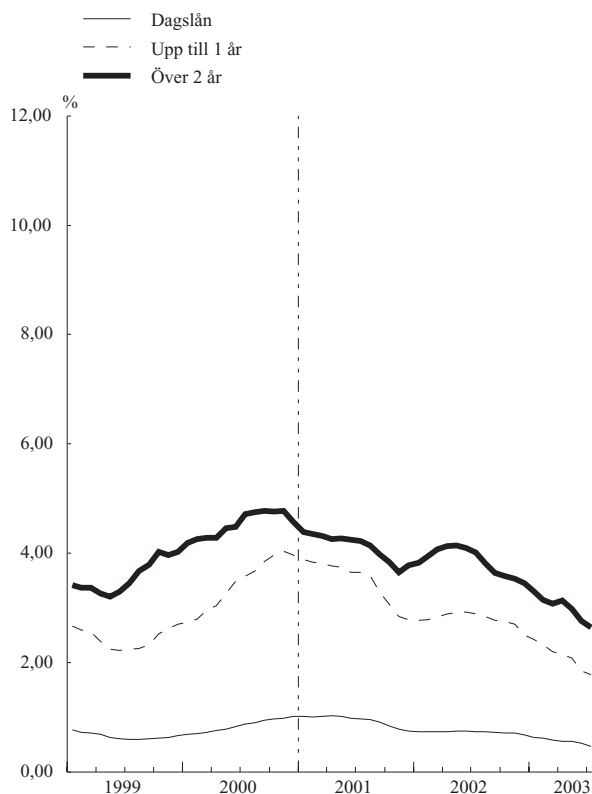
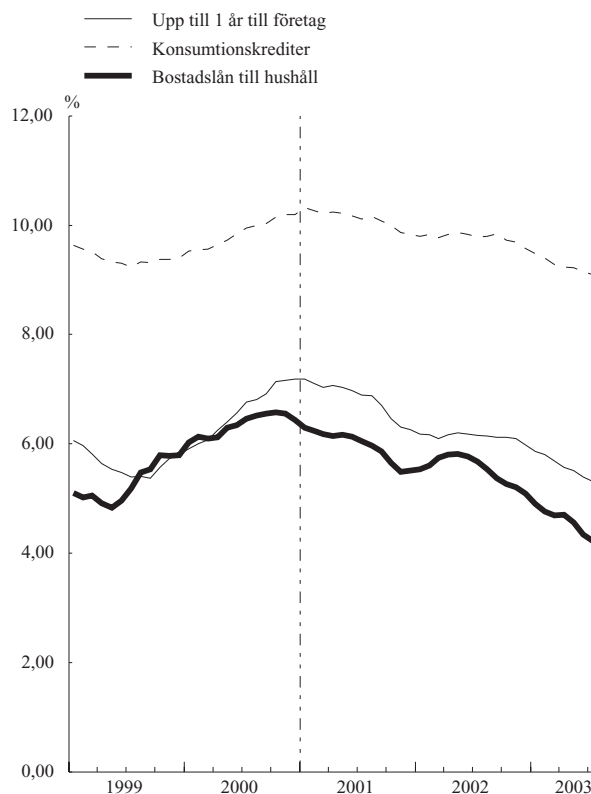


Källa: Reuters.

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 | Konsumtions- krediter 9 |
| 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 |
| 2002 | 0,73 | 2,80 | 2,80 | 3,85 | 2,13 | 2,85 | 6,13 | 5,71 | 9,78 | 5,54 |
| 2002 juli | 0,74 | 2,89 | 2,90 | 4,02 | 2,13 | 3,02 | 6,16 | 5,79 | 9,78 | 5,68 |
| aug | 0,73 | 2,84 | 2,85 | 3,81 | 2,12 | 2,94 | 6,15 | 5,71 | 9,79 | 5,53 |
| sep | 0,73 | 2,77 | 2,77 | 3,64 | 2,13 | 2,73 | 6,12 | 5,61 | 9,85 | 5,38 |
| okt | 0,72 | 2,74 | 2,74 | 3,58 | 2,11 | 2,63 | 6,13 | 5,54 | 9,72 | 5,26 |
| nov | 0,71 | 2,70 | 2,69 | 3,53 | 2,11 | 2,55 | 6,10 | 5,50 | 9,70 | 5,21 |
| dec | 0,68 | 2,51 | 2,51 | 3,45 | 2,05 | 2,41 | 5,98 | 5,34 | 9,58 | 5,10 |
| 2003 jan | 0,63 | 2,43 | 2,42 | 3,30 | 2,04 | 2,34 | 5,87 | 5,27 | 9,48 | 4,91 |
| feb | 0,62 | 2,32 | 2,32 | 3,15 | 2,02 | 2,12 | 5,81 | 5,18 | 9,39 | 4,77 |
| mar | 0,59 | 2,20 | 2,19 | 3,08 | 1,97 | 2,05 | 5,69 | 5,17 | 9,29 | 4,69 |
| apr | 0,56 | 2,15 | 2,14 | 3,14 | 1,93 | 2,05 | 5,57 | 5,14 | 9,24 | 4,70 |
| maj | 0,56 | 2,08 | 2,08 | 2,98 | 1,91 | 1,92 | 5,51 | 5,01 | 9,22 | 4,56 |
| juni | 0,52 | 1,85 | 1,84 | 2,76 | 1,83 | 1,65 | 5,39 | 4,86 | 9,15 | 4,34 |
| juli | 0,46 | 1,78 | 1,77 | 2,65 | 1,77 | 1,48 | 5,31 | 4,78 | 9,09 | 4,22 |

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 |
| 2002 juni | 337,6 | 342,2 | -4,6 | 766,2 | 317,0 | 319,1 | -2,1 | 676,8 | 20,7 | 23,1 |
| juli | 406,0 | 392,2 | 13,8 | 772,6 | 382,4 | 371,4 | 11,0 | 685,0 | 23,6 | 20,9 |
| aug | 384,5 | 378,1 | 6,4 | 775,6 | 366,2 | 356,8 | 9,3 | 693,1 | 18,3 | 21,3 |
| sep | 414,9 | 400,6 | 14,3 | 792,7 | 392,1 | 381,0 | 11,0 | 706,7 | 22,8 | 19,6 |
| okt | 468,3 | 456,4 | 11,9 | 806,1 | 441,8 | 433,3 | 8,5 | 715,3 | 26,5 | 23,1 |
| nov | 435,5 | 413,0 | 22,5 | 830,5 | 413,5 | 388,9 | 24,6 | 740,1 | 22,0 | 24,2 |
| dec | 406,1 | 451,6 | -45,5 | 783,5 | 386,8 | 429,9 | -43,1 | 696,0 | 19,3 | 21,7 |
| 2003 jan | 545,1 | 487,4 | 57,7 | 840,8 | 518,6 | 462,7 | 55,9 | 751,0 | 26,5 | 24,7 |
| feb | 456,3 | 428,4 | 27,9 | 866,0 | 433,5 | 408,3 | 25,2 | 775,6 | 22,8 | 20,1 |
| mar | 452,0 | 440,7 | 11,3 | 875,7 | 433,0 | 423,1 | 9,9 | 785,3 | 19,0 | 17,6 |
| apr | 476,7 | 456,1 | 20,6 | 892,4 | 454,8 | 431,8 | 23,1 | 807,8 | 21,9 | 24,3 |
| maj | 443,0 | 435,3 | 7,7 | 897,9 | 415,8 | 410,7 | 5,1 | 812,2 | 27,2 | 24,6 |
| juni | 434,2 | 454,4 | -20,3 | 877,6 | 411,9 | 429,0 | -17,1 | 794,8 | 22,3 | 25,5 |

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 |
| 2002 juni | 133,5 | 95,4 | 38,1 | 7 294,3 | 123,4 | 87,5 | 35,8 | 6 665,0 | 10,1 | 7,8 |
| juli | 133,3 | 114,2 | 19,1 | 7 324,8 | 116,2 | 104,7 | 11,6 | 6 680,1 | 17,1 | 9,6 |
| aug | 69,7 | 64,7 | 5,0 | 7 327,2 | 59,8 | 55,1 | 4,7 | 6 684,3 | 9,9 | 9,6 |
| sep | 141,5 | 87,2 | 54,2 | 7 380,9 | 122,1 | 75,3 | 46,8 | 6 730,3 | 19,3 | 11,9 |
| okt | 124,0 | 92,5 | 31,5 | 7 411,8 | 105,9 | 81,7 | 24,2 | 6 754,8 | 18,1 | 10,8 |
| nov | 133,1 | 96,3 | 36,7 | 7 445,8 | 119,4 | 90,2 | 29,1 | 6 783,8 | 13,7 | 6,1 |
| dec | 140,9 | 173,6 | -32,7 | 7 393,8 | 129,3 | 160,4 | -31,2 | 6 751,6 | 11,7 | 13,2 |
| 2003 jan | 179,1 | 134,4 | 44,7 | 7 426,4 | 155,9 | 125,3 | 30,6 | 6 782,9 | 23,2 | 9,2 |
| feb | 163,9 | 112,2 | 51,7 | 7 480,4 | 145,4 | 103,6 | 41,8 | 6 825,4 | 18,5 | 8,6 |
| mar | 161,2 | 101,9 | 59,3 | 7 535,6 | 145,8 | 92,2 | 53,6 | 6 879,5 | 15,4 | 9,6 |
| apr | 160,7 | 124,6 | 36,1 | 7 562,6 | 146,0 | 115,3 | 30,7 | 6 910,4 | 14,7 | 9,3 |
| maj | 174,6 | 100,0 | 74,5 | 7 616,0 | 160,9 | 90,5 | 70,4 | 6 980,8 | 13,6 | 9,5 |
| juni | 167,7 | 108,0 | 59,7 | 7 688,0 | 152,1 | 99,4 | 52,7 | 7 034,2 | 15,7 | 8,7 |

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 |
| 2002 juni | 471,1 | 437,6 | 33,6 | 8 060,6 | 440,3 | 406,6 | 33,7 | 7 341,8 | 30,8 | 31,0 |
| juli | 539,3 | 506,5 | 32,8 | 8 097,5 | 498,6 | 476,0 | 22,6 | 7 365,1 | 40,7 | 30,4 |
| aug | 454,2 | 442,8 | 11,4 | 8 102,9 | 426,0 | 411,9 | 14,1 | 7 377,4 | 28,2 | 30,9 |
| sep | 556,4 | 487,8 | 68,5 | 8 173,6 | 514,2 | 456,4 | 57,8 | 7 437,0 | 42,2 | 31,5 |
| okt | 592,3 | 548,9 | 43,4 | 8 217,8 | 547,7 | 515,0 | 32,7 | 7 470,1 | 44,6 | 33,9 |
| nov | 568,6 | 509,4 | 59,2 | 8 276,3 | 532,8 | 479,1 | 53,7 | 7 524,0 | 35,7 | 30,3 |
| dec | 547,0 | 625,2 | -78,2 | 8 177,3 | 516,0 | 590,3 | -74,3 | 7 447,6 | 31,0 | 34,9 |
| 2003 jan | 724,2 | 621,9 | 102,3 | 8 267,2 | 674,5 | 588,0 | 86,5 | 7 533,9 | 49,8 | 33,9 |
| feb | 620,2 | 540,6 | 79,6 | 8 346,4 | 578,9 | 511,9 | 67,0 | 7 601,0 | 41,3 | 28,7 |
| mar | 613,2 | 542,5 | 70,7 | 8 411,3 | 578,8 | 515,3 | 63,5 | 7 664,8 | 34,4 | 27,2 |
| apr | 637,5 | 580,7 | 56,8 | 8 455,0 | 600,8 | 547,1 | 53,8 | 7 718,2 | 36,6 | 33,6 |
| maj | 617,6 | 535,3 | 82,3 | 8 513,9 | 576,7 | 501,2 | 75,6 | 7 793,0 | 40,8 | 34,1 |
| juni | 601,9 | 562,5 | 39,4 | 8 565,6 | 564,0 | 528,3 | 35,6 | 7 829,0 | 37,9 | 34,1 |

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 | |
| -2,4 | 89,5 | 20,9 | 8,0 | 12,9 | 54,4 | 337,9 | 327,1 | 10,7 | 731,2 | 2002 juni |
| 2,7 | 87,6 | 14,7 | 24,8 | -10,1 | 44,4 | 397,1 | 396,2 | 0,9 | 729,4 | juli |
| -3,0 | 82,6 | 12,1 | 11,5 | 0,6 | 44,9 | 378,3 | 368,4 | 9,9 | 738,0 | aug |
| 3,3 | 86,0 | 31,7 | 7,7 | 24,0 | 68,9 | 423,8 | 388,7 | 35,1 | 775,6 | sep |
| 3,4 | 90,7 | 17,1 | 31,3 | -14,2 | 54,7 | 458,8 | 464,5 | -5,7 | 770,1 | okt |
| -2,2 | 90,4 | 14,6 | 16,9 | -2,3 | 52,4 | 428,0 | 405,7 | 22,3 | 792,5 | nov |
| -2,4 | 87,5 | 23,8 | 10,6 | 13,2 | 65,6 | 410,6 | 440,5 | -29,9 | 761,6 | dec |
| 1,8 | 89,8 | 16,3 | 34,5 | -18,2 | 47,4 | 534,9 | 497,2 | 37,7 | 798,4 | 2003 jan |
| 2,7 | 90,4 | 20,1 | 14,1 | 6,0 | 53,4 | 453,6 | 422,5 | 31,1 | 829,0 | feb |
| 1,4 | 90,4 | 33,3 | 9,7 | 23,6 | 76,9 | 466,2 | 432,8 | 33,5 | 862,3 | mar |
| -2,4 | 84,6 | 14,6 | 35,8 | -21,1 | 55,8 | 469,5 | 467,5 | 1,9 | 863,6 | apr |
| 2,6 | 85,7 | 20,9 | 18,4 | 2,4 | 58,2 | 436,7 | 429,1 | 7,6 | 870,4 | maj |
| -3,2 | 82,7 | 38,4 | 10,6 | 27,9 | 86,1 | 450,3 | 439,5 | 10,8 | 881,0 | juni |

| 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 | |
| 2,3 | 629,3 | 29,3 | 11,0 | 18,3 | 960,4 | 152,7 | 98,6 | 54,1 | 7 625,4 | 2002 juni |
| 7,5 | 644,7 | 11,6 | 8,2 | 3,4 | 963,9 | 127,9 | 112,9 | 15,0 | 7 643,9 | juli |
| 0,2 | 642,9 | 7,0 | 8,1 | -1,2 | 962,7 | 66,8 | 63,2 | 3,6 | 7 647,0 | aug |
| 7,4 | 650,6 | 24,3 | 11,4 | 12,9 | 975,6 | 146,5 | 86,7 | 59,7 | 7 706,0 | sep |
| 7,3 | 657,0 | 13,2 | 13,1 | 0,1 | 975,8 | 119,1 | 94,8 | 24,3 | 7 730,5 | okt |
| 7,6 | 662,0 | 13,6 | 12,1 | 1,6 | 977,4 | 133,0 | 102,3 | 30,7 | 7 761,2 | nov |
| -1,5 | 642,3 | 18,3 | 10,9 | 7,4 | 984,8 | 147,6 | 171,3 | -23,7 | 7 736,3 | dec |
| 14,1 | 643,5 | 23,8 | 7,2 | 16,6 | 1 001,4 | 179,6 | 132,5 | 47,2 | 7 784,3 | 2003 jan |
| 9,9 | 654,9 | 26,5 | 17,7 | 8,9 | 1 010,3 | 171,9 | 121,3 | 50,7 | 7 835,7 | feb |
| 5,7 | 656,1 | 28,7 | 9,6 | 19,2 | 1 029,3 | 174,6 | 101,8 | 72,8 | 7 908,8 | mar |
| 5,4 | 652,2 | 19,4 | 9,4 | 10,0 | 1 039,5 | 165,4 | 124,7 | 40,7 | 7 949,9 | apr |
| 4,1 | 635,1 | 25,7 | 8,3 | 17,4 | 1 056,9 | 186,6 | 98,8 | 87,8 | 8 037,7 | maj |
| 7,0 | 653,9 | 30,0 | 14,9 | 15,1 | 1 071,9 | 182,1 | 114,3 | 67,7 | 8 106,1 | juni |

| 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 | |
| -0,1 | 718,8 | 50,2 | 19,1 | 31,2 | 1 014,8 | 490,6 | 425,7 | 64,9 | 8 356,6 | 2002 juni |
| 10,2 | 732,4 | 26,4 | 33,0 | -6,7 | 1 008,2 | 525,0 | 509,0 | 15,9 | 8 373,3 | juli |
| -2,7 | 725,5 | 19,1 | 19,7 | -0,6 | 1 007,6 | 445,0 | 431,6 | 13,5 | 8 385,0 | aug |
| 10,7 | 736,6 | 56,0 | 19,1 | 37,0 | 1 044,6 | 570,3 | 475,4 | 94,8 | 8 481,6 | sep |
| 10,7 | 747,7 | 30,3 | 44,3 | -14,1 | 1 030,5 | 577,9 | 559,3 | 18,6 | 8 500,6 | okt |
| 5,5 | 752,3 | 28,2 | 29,0 | -0,8 | 1 029,7 | 561,0 | 508,1 | 53,0 | 8 553,7 | nov |
| -3,9 | 729,7 | 42,1 | 21,5 | 20,6 | 1 050,4 | 558,1 | 611,8 | -53,6 | 8 497,9 | dec |
| 15,8 | 733,3 | 40,1 | 41,7 | -1,6 | 1 048,8 | 714,5 | 629,7 | 84,9 | 8 582,7 | 2003 jan |
| 12,6 | 745,3 | 46,6 | 31,8 | 14,8 | 1 063,6 | 625,5 | 543,7 | 81,8 | 8 664,6 | feb |
| 7,2 | 746,4 | 62,0 | 19,2 | 42,7 | 1 106,3 | 640,8 | 534,6 | 106,2 | 8 771,1 | mar |
| 3,0 | 736,8 | 34,0 | 45,1 | -11,1 | 1 095,3 | 634,9 | 592,2 | 42,6 | 8 813,5 | apr |
| 6,7 | 720,8 | 46,5 | 26,7 | 19,8 | 1 115,1 | 623,3 | 527,9 | 95,4 | 8 908,2 | maj |
| 3,8 | 736,6 | 68,4 | 25,5 | 42,9 | 1 158,0 | 632,4 | 553,8 | 78,6 | 8 987,0 | juni |

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 |
| 2002 juni | 676,8 | 265,4 | 3,8 | 82,0 | 322,5 | 3,0 | 54,4 | 21,3 | 28,0 | 4,4 |
| juli | 685,0 | 269,7 | 4,1 | 86,2 | 321,7 | 3,4 | 44,4 | 18,3 | 22,8 | 2,8 |
| aug | 693,1 | 269,9 | 4,3 | 86,7 | 328,8 | 3,3 | 44,9 | 18,1 | 23,9 | 2,6 |
| sep | 706,7 | 276,6 | 4,1 | 87,7 | 335,7 | 2,6 | 68,9 | 26,8 | 37,3 | 4,0 |
| okt | 715,3 | 284,0 | 4,2 | 88,5 | 335,6 | 3,0 | 54,7 | 20,9 | 28,1 | 3,5 |
| nov | 740,1 | 304,7 | 4,7 | 89,9 | 337,8 | 3,1 | 52,4 | 18,2 | 28,1 | 3,7 |
| dec | 696,0 | 281,4 | 4,3 | 85,3 | 321,8 | 3,2 | 65,6 | 20,5 | 37,9 | 4,6 |
| 2003 jan | 751,0 | 313,3 | 4,5 | 92,6 | 337,9 | 2,6 | 47,4 | 18,1 | 26,4 | 2,4 |
| feb | 775,6 | 318,6 | 5,9 | 95,9 | 352,0 | 3,2 | 53,4 | 21,4 | 28,9 | 2,5 |
| mar | 785,3 | 314,6 | 6,3 | 98,4 | 362,8 | 3,2 | 76,9 | 27,6 | 44,6 | 3,3 |
| apr | 807,8 | 323,0 | 5,9 | 99,1 | 376,6 | 3,3 | 55,8 | 21,9 | 30,8 | 2,1 |
| maj | 812,2 | 317,9 | 5,9 | 101,7 | 383,2 | 3,5 | 58,2 | 22,9 | 32,1 | 2,4 |
| juni | 794,8 | 309,2 | 6,1 | 95,4 | 380,7 | 3,5 | 86,1 | 32,1 | 49,5 | 3,4 |

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 |
| 2002 juni | 6 665,0 | 2 402,0 | 406,0 | 372,5 | 3 334,1 | 150,3 | 960,4 | 246,0 | 380,9 | 111,0 |
| juli | 6 680,1 | 2 400,5 | 414,4 | 374,8 | 3 331,1 | 159,2 | 963,9 | 246,0 | 385,2 | 110,7 |
| aug | 6 684,3 | 2 399,5 | 415,0 | 372,8 | 3 337,0 | 160,1 | 962,7 | 245,4 | 384,8 | 110,8 |
| sep | 6 730,3 | 2 421,0 | 423,3 | 375,5 | 3 348,7 | 161,8 | 975,6 | 246,2 | 394,1 | 109,3 |
| okt | 6 754,8 | 2 417,1 | 429,7 | 374,6 | 3 367,8 | 165,5 | 975,8 | 247,0 | 395,7 | 109,0 |
| nov | 6 783,8 | 2 414,9 | 443,0 | 377,8 | 3 381,2 | 167,0 | 977,4 | 249,3 | 398,1 | 108,4 |
| dec | 6 751,6 | 2 400,6 | 474,6 | 379,4 | 3 328,2 | 168,7 | 984,8 | 251,9 | 402,7 | 109,5 |
| 2003 jan | 6 782,9 | 2 396,2 | 476,3 | 385,8 | 3 351,9 | 172,7 | 1 001,4 | 258,0 | 411,9 | 111,0 |
| feb | 6 825,4 | 2 407,3 | 485,0 | 390,0 | 3 365,0 | 178,1 | 1 010,3 | 264,6 | 413,9 | 112,3 |
| mar | 6 879,5 | 2 417,1 | 497,0 | 398,5 | 3 385,7 | 181,1 | 1 029,3 | 274,6 | 417,6 | 112,2 |
| apr | 6 910,4 | 2 424,7 | 512,8 | 406,7 | 3 381,9 | 184,3 | 1 039,5 | 279,5 | 424,9 | 112,3 |
| maj | 6 980,8 | 2 440,6 | 518,0 | 418,8 | 3 416,5 | 186,9 | 1 056,9 | 286,5 | 431,9 | 110,7 |
| juni | 7 034,2 | 2 451,5 | 532,3 | 426,6 | 3 432,8 | 191,0 | 1 071,9 | 290,0 | 437,4 | 113,0 |

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 |
| 2002 juni | 7 341,8 | 2 667,3 | 409,9 | 454,5 | 3 656,7 | 153,4 | 1 014,8 | 267,3 | 408,8 | 115,4 |
| juli | 7 365,1 | 2 670,2 | 418,6 | 461,0 | 3 652,8 | 162,6 | 1 008,2 | 264,3 | 407,9 | 113,5 |
| aug | 7 377,4 | 2 669,4 | 419,4 | 459,4 | 3 665,8 | 163,4 | 1 007,6 | 263,5 | 408,7 | 113,4 |
| sep | 7 437,0 | 2 697,6 | 427,3 | 463,3 | 3 684,4 | 164,4 | 1 044,6 | 273,0 | 431,4 | 113,3 |
| okt | 7 470,1 | 2 701,1 | 433,9 | 463,2 | 3 703,4 | 168,5 | 1 030,5 | 267,9 | 423,8 | 112,5 |
| nov | 7 524,0 | 2 719,5 | 447,7 | 467,7 | 3 718,9 | 170,1 | 1 029,7 | 267,5 | 426,2 | 112,1 |
| dec | 7 447,6 | 2 682,0 | 478,9 | 464,7 | 3 650,1 | 171,9 | 1 050,4 | 272,5 | 440,6 | 114,1 |
| 2003 jan | 7 533,9 | 2 709,5 | 480,8 | 478,5 | 3 689,8 | 175,3 | 1 048,8 | 276,1 | 438,3 | 113,4 |
| feb | 7 601,0 | 2 725,9 | 490,9 | 485,9 | 3 717,0 | 181,4 | 1 063,6 | 286,0 | 442,8 | 114,8 |
| mar | 7 664,8 | 2 731,7 | 503,3 | 497,0 | 3 748,5 | 184,3 | 1 106,3 | 302,3 | 462,2 | 115,5 |
| apr | 7 718,2 | 2 747,7 | 518,6 | 505,8 | 3 758,5 | 187,5 | 1 095,3 | 301,5 | 455,7 | 114,4 |
| maj | 7 793,0 | 2 758,5 | 523,9 | 520,5 | 3 799,7 | 190,4 | 1 115,1 | 309,4 | 464,1 | 113,1 |
| juni | 7 829,0 | 2 760,7 | 538,4 | 522,0 | 3 813,5 | 194,5 | 1 158,0 | 322,0 | 486,9 | 116,4 |

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 | |
| 0,2 | 0,1 | 0,5 | 731,2 | 286,7 | 31,8 | 86,4 | 322,7 | 3,1 | 0,5 | 2002 juni |
| 0,2 | 0,0 | 0,2 | 729,4 | 288,0 | 26,9 | 89,0 | 321,8 | 3,4 | 0,2 | juli |
| 0,1 | 0,0 | 0,1 | 738,0 | 288,0 | 28,2 | 89,3 | 329,0 | 3,4 | 0,1 | aug |
| 0,2 | 0,0 | 0,6 | 775,6 | 303,3 | 41,4 | 91,8 | 335,9 | 2,7 | 0,6 | sep |
| 0,1 | 0,2 | 1,8 | 770,1 | 304,9 | 32,4 | 92,1 | 335,7 | 3,2 | 1,8 | okt |
| 0,1 | 0,2 | 2,0 | 792,5 | 322,9 | 32,9 | 93,6 | 337,8 | 3,3 | 2,0 | nov |
| 0,0 | 0,2 | 2,4 | 761,6 | 302,0 | 42,2 | 89,8 | 321,9 | 3,4 | 2,4 | dec |
| 0,0 | 0,1 | 0,4 | 798,4 | 331,4 | 30,9 | 95,1 | 338,0 | 2,7 | 0,4 | 2003 jan |
| 0,0 | 0,1 | 0,4 | 829,0 | 340,0 | 34,9 | 98,4 | 352,0 | 3,4 | 0,4 | feb |
| 0,0 | 0,2 | 1,2 | 862,3 | 342,2 | 50,9 | 101,7 | 362,8 | 3,4 | 1,2 | mar |
| 0,0 | 0,2 | 0,8 | 863,6 | 344,9 | 36,7 | 101,2 | 376,6 | 3,4 | 0,8 | apr |
| 0,0 | 0,2 | 0,7 | 870,4 | 340,8 | 38,0 | 104,0 | 383,2 | 3,7 | 0,7 | maj |
| 0,0 | 0,2 | 1,0 | 881,0 | 341,3 | 55,5 | 98,8 | 380,7 | 3,7 | 1,0 | juni |

| 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 | |
| 93,2 | 14,6 | 114,7 | 7 625,4 | 2 648,0 | 786,9 | 483,5 | 3 427,3 | 165,0 | 114,7 | 2002 juni |
| 93,1 | 14,6 | 114,3 | 7 643,9 | 2 646,6 | 799,6 | 485,5 | 3 424,2 | 173,8 | 114,3 | juli |
| 93,4 | 14,6 | 113,6 | 7 647,0 | 2 644,9 | 799,9 | 483,6 | 3 430,4 | 174,7 | 113,6 | aug |
| 94,1 | 14,7 | 117,3 | 7 706,0 | 2 667,3 | 817,4 | 484,8 | 3 442,8 | 176,5 | 117,3 | sep |
| 93,6 | 14,6 | 115,9 | 7 730,5 | 2 664,2 | 825,4 | 483,6 | 3 461,4 | 180,1 | 115,9 | okt |
| 93,1 | 14,6 | 113,8 | 7 761,2 | 2 664,2 | 841,0 | 486,2 | 3 474,3 | 181,6 | 113,8 | nov |
| 92,7 | 14,3 | 113,6 | 7 736,3 | 2 652,5 | 877,4 | 488,9 | 3 420,9 | 183,0 | 113,6 | dec |
| 92,2 | 14,0 | 114,4 | 7 784,3 | 2 654,3 | 888,2 | 496,8 | 3 444,0 | 186,7 | 114,4 | 2003 jan |
| 92,7 | 14,9 | 111,8 | 7 835,7 | 2 671,9 | 898,9 | 502,3 | 3 457,8 | 193,0 | 111,8 | feb |
| 92,7 | 15,4 | 116,9 | 7 908,8 | 2 691,7 | 914,6 | 510,7 | 3 478,4 | 196,5 | 116,9 | mar |
| 90,7 | 15,3 | 116,8 | 7 949,9 | 2 704,2 | 937,6 | 519,1 | 3 472,7 | 199,6 | 116,8 | apr |
| 95,3 | 16,1 | 116,3 | 8 037,7 | 2 727,1 | 950,0 | 529,6 | 3 511,9 | 203,0 | 116,3 | maj |
| 94,5 | 16,2 | 120,8 | 8 106,1 | 2 741,5 | 969,7 | 539,6 | 3 527,4 | 207,2 | 120,8 | juni |

| 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 | |
| 93,4 | 14,7 | 115,2 | 8 356,6 | 2 934,7 | 818,7 | 569,9 | 3 750,0 | 168,1 | 115,2 | 2002 juni |
| 93,3 | 14,7 | 114,5 | 8 373,3 | 2 934,5 | 826,5 | 574,5 | 3 746,1 | 177,3 | 114,5 | juli |
| 93,5 | 14,7 | 113,7 | 8 385,0 | 2 932,9 | 828,1 | 572,9 | 3 759,4 | 178,1 | 113,7 | aug |
| 94,3 | 14,7 | 117,9 | 8 481,6 | 2 970,6 | 858,8 | 576,6 | 3 778,7 | 179,1 | 117,9 | sep |
| 93,7 | 14,8 | 117,7 | 8 500,6 | 2 969,1 | 857,7 | 575,7 | 3 797,2 | 183,2 | 117,7 | okt |
| 93,2 | 14,8 | 115,9 | 8 553,7 | 2 987,1 | 873,9 | 579,8 | 3 812,1 | 184,9 | 115,9 | nov |
| 92,7 | 14,5 | 116,0 | 8 497,9 | 2 954,5 | 919,6 | 578,8 | 3 742,8 | 186,3 | 116,0 | dec |
| 92,2 | 14,1 | 114,8 | 8 582,7 | 2 985,6 | 919,0 | 591,8 | 3 782,0 | 189,4 | 114,8 | 2003 jan |
| 92,8 | 15,0 | 112,2 | 8 664,6 | 3 011,9 | 933,8 | 600,7 | 3 809,8 | 196,4 | 112,2 | feb |
| 92,7 | 15,5 | 118,1 | 8 771,1 | 3 034,0 | 965,5 | 612,5 | 3 841,2 | 199,8 | 118,1 | mar |
| 90,7 | 15,5 | 117,5 | 8 813,5 | 3 049,1 | 974,3 | 620,2 | 3 849,2 | 203,0 | 117,5 | apr |
| 95,4 | 16,3 | 117,0 | 8 908,2 | 3 067,9 | 988,0 | 633,6 | 3 895,1 | 206,6 | 117,0 | maj |
| 94,5 | 16,4 | 121,8 | 8 987,0 | 3 082,7 | 1 025,3 | 638,4 | 3 908,0 | 210,9 | 121,8 | juni |

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 |
| 2002 juni | 317,0 | 208,1 | 2,5 | 51,7 | 52,5 | 2,2 | 20,9 | 6,3 | 12,6 | 1,8 |
| juli | 382,4 | 260,2 | 1,8 | 65,6 | 52,6 | 2,2 | 14,7 | 5,9 | 8,2 | 0,6 |
| aug | 366,2 | 257,8 | 1,8 | 50,9 | 53,9 | 1,8 | 12,1 | 4,5 | 6,8 | 0,6 |
| sep | 392,1 | 278,4 | 1,9 | 56,8 | 53,0 | 2,0 | 31,7 | 11,1 | 18,0 | 2,0 |
| okt | 441,8 | 319,4 | 2,2 | 64,7 | 53,1 | 2,3 | 17,1 | 5,0 | 9,0 | 1,3 |
| nov | 413,5 | 302,9 | 2,4 | 58,2 | 47,7 | 2,3 | 14,6 | 4,7 | 8,4 | 1,2 |
| dec | 386,8 | 291,3 | 2,2 | 46,4 | 44,3 | 2,6 | 23,8 | 6,3 | 15,6 | 1,3 |
| 2003 jan | 518,6 | 375,7 | 2,1 | 66,0 | 72,9 | 1,9 | 16,3 | 6,3 | 9,4 | 0,3 |
| feb | 433,5 | 308,0 | 2,2 | 56,7 | 64,4 | 2,1 | 20,1 | 7,2 | 11,6 | 1,0 |
| mar | 433,0 | 301,5 | 2,3 | 62,9 | 63,7 | 2,6 | 33,3 | 10,2 | 20,7 | 1,4 |
| apr | 454,8 | 308,5 | 1,8 | 70,9 | 71,7 | 1,9 | 14,6 | 5,1 | 9,1 | 0,2 |
| maj | 415,8 | 284,7 | 2,0 | 66,6 | 60,4 | 2,1 | 20,9 | 7,5 | 12,2 | 1,1 |
| juni | 411,9 | 283,8 | 2,7 | 63,6 | 59,7 | 2,1 | 38,4 | 12,7 | 23,4 | 1,6 |

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 |
| 2002 juni | 123,4 | 48,2 | 13,6 | 7,4 | 51,3 | 2,9 | 29,3 | 9,9 | 17,7 | 0,7 |
| juli | 116,2 | 37,9 | 14,6 | 6,1 | 48,2 | 9,4 | 11,6 | 2,9 | 6,9 | 0,4 |
| aug | 59,8 | 28,1 | 3,1 | 2,1 | 25,2 | 1,3 | 7,0 | 3,1 | 2,7 | 0,3 |
| sep | 122,1 | 52,3 | 12,3 | 4,5 | 50,4 | 2,6 | 24,3 | 5,2 | 12,6 | 0,2 |
| okt | 105,9 | 39,0 | 9,5 | 0,9 | 52,1 | 4,4 | 13,2 | 4,6 | 6,7 | 0,3 |
| nov | 119,4 | 48,1 | 16,2 | 3,5 | 48,0 | 3,6 | 13,6 | 5,6 | 6,6 | 0,8 |
| dec | 129,3 | 45,6 | 37,7 | 7,9 | 34,4 | 3,7 | 18,3 | 6,1 | 8,8 | 2,2 |
| 2003 jan | 155,9 | 58,3 | 6,1 | 8,9 | 76,3 | 6,3 | 23,8 | 7,9 | 12,4 | 1,7 |
| feb | 145,4 | 55,7 | 12,9 | 8,6 | 61,9 | 6,3 | 26,5 | 10,9 | 6,7 | 3,5 |
| mar | 145,8 | 53,8 | 14,8 | 10,4 | 63,1 | 3,7 | 28,7 | 13,2 | 8,2 | 0,6 |
| apr | 146,0 | 50,3 | 19,3 | 11,0 | 61,7 | 3,7 | 19,4 | 8,6 | 8,9 | 1,0 |
| maj | 160,9 | 54,0 | 9,4 | 16,2 | 78,0 | 3,3 | 25,7 | 9,8 | 9,2 | 0,3 |
| juni | 152,1 | 54,2 | 18,2 | 12,7 | 61,4 | 5,5 | 30,0 | 9,3 | 10,4 | 2,9 |

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 |
| 2002 juni | 440,3 | 256,2 | 16,1 | 59,1 | 103,8 | 5,2 | 50,2 | 16,3 | 30,3 | 2,5 |
| juli | 498,6 | 298,1 | 16,4 | 71,7 | 100,8 | 11,6 | 26,4 | 8,8 | 15,1 | 1,0 |
| aug | 426,0 | 285,9 | 4,9 | 53,1 | 79,0 | 3,2 | 19,1 | 7,7 | 9,5 | 0,9 |
| sep | 514,2 | 330,7 | 14,2 | 61,3 | 103,5 | 4,6 | 56,0 | 16,3 | 30,7 | 2,1 |
| okt | 547,7 | 358,5 | 11,7 | 65,6 | 105,2 | 6,7 | 30,3 | 9,6 | 15,8 | 1,6 |
| nov | 532,8 | 351,0 | 18,7 | 61,6 | 95,7 | 5,8 | 28,2 | 10,3 | 15,0 | 2,0 |
| dec | 516,0 | 336,8 | 39,9 | 54,3 | 78,7 | 6,4 | 42,1 | 12,4 | 24,4 | 3,5 |
| 2003 jan | 674,5 | 434,0 | 8,2 | 74,9 | 149,2 | 8,2 | 40,1 | 14,2 | 21,8 | 2,1 |
| feb | 578,9 | 363,7 | 15,1 | 65,3 | 126,3 | 8,4 | 46,6 | 18,1 | 18,4 | 4,5 |
| mar | 578,8 | 355,3 | 17,2 | 73,4 | 126,7 | 6,3 | 62,0 | 23,5 | 28,9 | 2,0 |
| apr | 600,8 | 358,8 | 21,1 | 82,0 | 133,4 | 5,6 | 34,0 | 13,7 | 18,0 | 1,2 |
| maj | 576,7 | 338,8 | 11,4 | 82,7 | 138,4 | 5,4 | 46,5 | 17,3 | 21,4 | 1,4 |
| juni | 564,0 | 338,0 | 20,9 | 76,3 | 121,2 | 7,6 | 68,4 | 22,0 | 33,8 | 4,5 |

*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 | 0,0 | 0,1 | 337,9 | 214,4 | 15,1 | 53,5 | 52,5 | 2,2 | 0,1 | 2002 juni |
| 0,0 | 0,0 | 0,0 | 397,1 | 266,1 | 10,0 | 66,2 | 52,6 | 2,2 | 0,0 | juli |
| 0,0 | 0,0 | 0,1 | 378,3 | 262,3 | 8,6 | 51,5 | 53,9 | 1,8 | 0,1 | aug |
| 0,1 | 0,0 | 0,5 | 423,8 | 289,5 | 19,9 | 58,7 | 53,1 | 2,0 | 0,5 | sep |
| 0,0 | 0,1 | 1,6 | 458,8 | 324,5 | 11,2 | 66,0 | 53,1 | 2,5 | 1,6 | okt |
| 0,0 | 0,0 | 0,2 | 428,0 | 307,6 | 10,8 | 59,4 | 47,7 | 2,3 | 0,2 | nov |
| 0,0 | 0,0 | 0,5 | 410,6 | 297,5 | 17,8 | 47,7 | 44,3 | 2,7 | 0,5 | dec |
| 0,0 | 0,1 | 0,1 | 534,9 | 382,0 | 11,5 | 66,4 | 72,9 | 2,0 | 0,1 | 2003 jan |
| 0,0 | 0,0 | 0,2 | 453,6 | 315,3 | 13,9 | 57,6 | 64,4 | 2,1 | 0,2 | feb |
| 0,0 | 0,0 | 0,9 | 466,2 | 311,7 | 23,0 | 64,3 | 63,7 | 2,6 | 0,9 | mar |
| 0,0 | 0,1 | 0,2 | 469,5 | 313,6 | 10,9 | 71,1 | 71,7 | 2,0 | 0,2 | apr |
| 0,0 | 0,0 | 0,1 | 436,7 | 292,2 | 14,2 | 67,7 | 60,4 | 2,1 | 0,1 | maj |
| 0,0 | 0,1 | 0,7 | 450,3 | 296,4 | 26,1 | 65,2 | 59,8 | 2,2 | 0,7 | juni |

| 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 | 0,1 | 0,7 | 152,7 | 58,1 | 31,4 | 8,1 | 51,4 | 3,0 | 0,7 | 2002 juni |
| 0,9 | 0,1 | 0,3 | 127,9 | 40,8 | 21,5 | 6,5 | 49,1 | 9,5 | 0,3 | juli |
| 0,3 | 0,1 | 0,5 | 66,8 | 31,2 | 5,8 | 2,4 | 25,5 | 1,4 | 0,5 | aug |
| 0,7 | 0,2 | 5,5 | 146,5 | 57,5 | 24,9 | 4,7 | 51,1 | 2,7 | 5,5 | sep |
| 0,2 | 0,0 | 1,3 | 119,1 | 43,7 | 16,2 | 1,2 | 52,2 | 4,4 | 1,3 | okt |
| 0,0 | 0,0 | 0,5 | 133,0 | 53,7 | 22,9 | 4,3 | 48,0 | 3,6 | 0,5 | nov |
| 0,4 | 0,0 | 0,8 | 147,6 | 51,6 | 46,5 | 10,0 | 34,8 | 3,7 | 0,8 | dec |
| 0,5 | 0,0 | 1,3 | 179,6 | 66,2 | 18,5 | 10,6 | 76,8 | 6,3 | 1,3 | 2003 jan |
| 3,3 | 1,0 | 1,1 | 171,9 | 66,6 | 19,6 | 12,1 | 65,2 | 7,4 | 1,1 | feb |
| 0,4 | 0,6 | 5,7 | 174,6 | 67,0 | 23,1 | 11,0 | 63,5 | 4,3 | 5,7 | mar |
| 0,1 | 0,0 | 0,8 | 165,4 | 59,0 | 28,2 | 12,0 | 61,8 | 3,7 | 0,8 | apr |
| 5,1 | 0,8 | 0,5 | 186,6 | 63,8 | 18,6 | 16,5 | 83,2 | 4,0 | 0,5 | maj |
| 1,5 | 0,1 | 5,7 | 182,1 | 63,5 | 28,6 | 15,6 | 62,9 | 5,6 | 5,7 | juni |

| 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 | 0,1 | 0,9 | 490,6 | 272,5 | 46,4 | 61,6 | 103,9 | 5,3 | 0,9 | 2002 juni |
| 1,0 | 0,1 | 0,4 | 525,0 | 306,9 | 31,5 | 72,8 | 101,8 | 11,7 | 0,4 | juli |
| 0,3 | 0,1 | 0,6 | 445,0 | 293,5 | 14,4 | 54,0 | 79,4 | 3,3 | 0,6 | aug |
| 0,8 | 0,2 | 6,0 | 570,3 | 347,0 | 44,8 | 63,4 | 104,2 | 4,8 | 6,0 | sep |
| 0,2 | 0,1 | 2,9 | 577,9 | 368,1 | 27,4 | 67,2 | 105,3 | 6,9 | 2,9 | okt |
| 0,0 | 0,0 | 0,7 | 561,0 | 361,4 | 33,7 | 63,7 | 95,7 | 5,9 | 0,7 | nov |
| 0,4 | 0,0 | 1,3 | 558,1 | 349,2 | 64,3 | 57,8 | 79,1 | 6,4 | 1,3 | dec |
| 0,5 | 0,1 | 1,4 | 714,5 | 448,2 | 30,0 | 77,0 | 149,7 | 8,3 | 1,4 | 2003 jan |
| 3,3 | 1,0 | 1,3 | 625,5 | 381,8 | 33,5 | 69,8 | 129,7 | 9,5 | 1,3 | feb |
| 0,4 | 0,6 | 6,6 | 640,8 | 378,7 | 46,1 | 75,3 | 127,2 | 6,9 | 6,6 | mar |
| 0,1 | 0,1 | 0,9 | 634,9 | 372,6 | 39,1 | 83,1 | 133,5 | 5,7 | 0,9 | apr |
| 5,2 | 0,8 | 0,6 | 623,3 | 356,0 | 32,8 | 84,1 | 143,6 | 6,2 | 0,6 | maj |
| 1,5 | 0,2 | 6,4 | 632,4 | 360,0 | 54,7 | 80,8 | 122,7 | 7,8 | 6,4 | juni |

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 |
| 2002 juni | -2,1 | -2,5 | 0,1 | -8,1 | 8,3 | 0,0 | 12,9 | 3,0 | 8,8 | 1,0 |
| juli | 11,0 | 7,1 | 0,3 | 4,1 | -0,9 | 0,3 | -10,1 | -3,0 | -5,2 | -1,6 |
| aug | 9,3 | 1,5 | 0,2 | 0,5 | 7,2 | 0,0 | 0,6 | -0,2 | 1,1 | -0,2 |
| sep | 11,0 | 4,1 | -0,3 | 1,1 | 6,9 | -0,7 | 24,0 | 8,6 | 13,5 | 1,4 |
| okt | 8,5 | 7,5 | 0,2 | 0,8 | -0,3 | 0,3 | -14,2 | -5,8 | -9,1 | -0,5 |
| nov | 24,6 | 20,5 | 0,5 | 1,4 | 2,2 | 0,1 | -2,3 | -2,7 | 0,0 | 0,2 |
| dec | -43,1 | -22,2 | -0,4 | -4,7 | -15,9 | 0,1 | 13,2 | 2,3 | 9,8 | 0,9 |
| 2003 jan | 55,9 | 32,8 | 0,3 | 7,4 | 16,1 | -0,6 | -18,2 | -2,5 | -11,6 | -2,1 |
| feb | 25,2 | 5,8 | 1,4 | 3,3 | 14,0 | 0,6 | 6,0 | 3,4 | 2,6 | 0,0 |
| mar | 9,9 | -3,8 | 0,3 | 2,5 | 10,9 | 0,0 | 23,6 | 6,2 | 15,7 | 0,8 |
| apr | 23,1 | 9,1 | -0,4 | 0,6 | 13,7 | 0,1 | -21,1 | -5,7 | -13,8 | -1,2 |
| maj | 5,1 | -4,4 | 0,0 | 2,6 | 6,6 | 0,3 | 2,4 | 0,9 | 1,3 | 0,3 |
| juni | -17,1 | -8,4 | 0,2 | -6,3 | -2,5 | 0,0 | 27,9 | 9,2 | 17,3 | 1,1 |

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 |
| 2002 juni | 35,8 | 13,8 | 4,4 | 3,5 | 11,7 | 2,5 | 18,3 | 7,4 | 13,5 | -0,6 |
| juli | 11,6 | -5,0 | 8,4 | 2,3 | -3,0 | 8,9 | 3,4 | 0,0 | 4,3 | -0,3 |
| aug | 4,7 | -0,8 | 0,6 | -1,9 | 5,9 | 0,9 | -1,2 | -0,6 | -0,3 | 0,1 |
| sep | 46,8 | 22,4 | 8,2 | 2,8 | 11,7 | 1,7 | 12,9 | 0,8 | 9,3 | -1,5 |
| okt | 24,2 | -4,4 | 6,4 | -0,8 | 19,3 | 3,7 | 0,1 | 0,8 | 1,5 | -0,3 |
| nov | 29,1 | 0,4 | 13,2 | 0,7 | 13,3 | 1,5 | 1,6 | 2,3 | 2,4 | -0,6 |
| dec | -31,2 | -14,4 | 31,8 | 2,6 | -52,9 | 1,7 | 7,4 | 2,6 | 4,7 | 1,1 |
| 2003 jan | 30,6 | -5,1 | 1,6 | 6,4 | 23,6 | 4,0 | 16,6 | 6,1 | 9,2 | 1,4 |
| feb | 41,8 | 10,4 | 8,7 | 4,1 | 13,2 | 5,4 | 8,9 | 6,5 | 2,0 | 1,4 |
| mar | 53,6 | 9,4 | 12,1 | 8,6 | 20,5 | 2,9 | 19,2 | 10,1 | 3,7 | -0,1 |
| apr | 30,7 | 7,3 | 15,7 | 8,2 | -3,8 | 3,2 | 10,0 | 4,8 | 7,2 | 0,1 |
| maj | 70,4 | 15,9 | 5,3 | 12,1 | 34,6 | 2,6 | 17,4 | 7,0 | 7,1 | -1,6 |
| juni | 52,7 | 10,2 | 14,3 | 7,8 | 16,3 | 4,1 | 15,1 | 3,4 | 5,6 | 2,3 |

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 |
| 2002 juni | 33,7 | 11,3 | 4,5 | -4,6 | 20,0 | 2,5 | 31,2 | 10,4 | 22,4 | 0,4 |
| juli | 22,6 | 2,2 | 8,7 | 6,4 | -3,9 | 9,2 | -6,7 | -3,0 | -1,0 | -1,9 |
| aug | 14,1 | 0,8 | 0,8 | -1,4 | 13,0 | 0,8 | -0,6 | -0,8 | 0,8 | -0,1 |
| sep | 57,8 | 26,4 | 8,0 | 3,8 | 18,6 | 1,0 | 37,0 | 9,4 | 22,7 | -0,1 |
| okt | 32,7 | 3,1 | 6,5 | 0,0 | 19,1 | 4,0 | -14,1 | -5,0 | -7,6 | -0,8 |
| nov | 53,7 | 20,8 | 13,7 | 2,0 | 15,5 | 1,6 | -0,8 | -0,4 | 2,4 | -0,4 |
| dec | -74,3 | -36,6 | 31,4 | -2,0 | -68,9 | 1,8 | 20,6 | 4,9 | 14,4 | 2,0 |
| 2003 jan | 86,5 | 27,7 | 1,9 | 13,8 | 39,7 | 3,4 | -1,6 | 3,6 | -2,4 | -0,7 |
| feb | 67,0 | 16,2 | 10,1 | 7,4 | 27,2 | 6,0 | 14,8 | 9,9 | 4,6 | 1,4 |
| mar | 63,5 | 5,6 | 12,4 | 11,1 | 31,4 | 2,9 | 42,7 | 16,3 | 19,4 | 0,7 |
| apr | 53,8 | 16,4 | 15,3 | 8,8 | 9,9 | 3,3 | -11,1 | -0,9 | -6,6 | -1,1 |
| maj | 75,6 | 11,5 | 5,3 | 14,7 | 41,2 | 2,8 | 19,8 | 8,0 | 8,4 | -1,3 |
| juni | 35,6 | 1,8 | 14,4 | 1,5 | 13,8 | 4,1 | 42,9 | 12,6 | 22,9 | 3,3 |

*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 | 0,0 | 0,1 | 10,7 | 0,5 | 8,9 | -7,1 | 8,3 | 0,0 | 0,1 | 2002 juni |
| 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,9 | 4,2 | -4,9 | 2,5 | -0,9 | 0,3 | -0,2 | juli |
| 0,0 | 0,0 | -0,1 | 9,9 | 1,3 | 1,3 | 0,3 | 7,1 | 0,0 | -0,1 | aug |
| 0,1 | 0,0 | 0,5 | 35,1 | 12,7 | 13,2 | 2,5 | 6,9 | -0,7 | 0,5 | sep |
| -0,1 | 0,1 | 1,2 | -5,7 | 1,7 | -9,0 | 0,3 | -0,3 | 0,5 | 1,2 | okt |
| 0,0 | 0,0 | 0,2 | 22,3 | 17,8 | 0,5 | 1,5 | 2,1 | 0,1 | 0,2 | nov |
| -0,1 | 0,0 | 0,3 | -29,9 | -20,0 | 9,4 | -3,8 | -16,0 | 0,1 | 0,3 | dec |
| 0,0 | -0,1 | -2,0 | 37,7 | 30,3 | -11,3 | 5,2 | 16,1 | -0,7 | -2,0 | 2003 jan |
| 0,0 | 0,0 | 0,0 | 31,1 | 9,1 | 4,0 | 3,3 | 14,0 | 0,7 | 0,0 | feb |
| 0,0 | 0,0 | 0,8 | 33,5 | 2,4 | 16,0 | 3,3 | 10,8 | 0,0 | 0,8 | mar |
| 0,0 | 0,0 | -0,4 | 1,9 | 3,4 | -14,2 | -0,6 | 13,7 | 0,1 | -0,4 | apr |
| 0,0 | 0,0 | -0,1 | 7,6 | -3,4 | 1,3 | 2,9 | 6,7 | 0,3 | -0,1 | maj |
| 0,0 | 0,1 | 0,3 | 10,8 | 0,8 | 17,5 | -5,2 | -2,5 | 0,0 | 0,3 | juni |

| 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 | |
| -1,9 | 0,0 | -0,3 | 54,1 | 21,2 | 17,9 | 3,0 | 9,8 | 2,5 | -0,3 | 2002 juni |
| -0,1 | 0,0 | -0,5 | 15,0 | -5,0 | 12,7 | 2,0 | -3,1 | 8,9 | -0,5 | juli |
| 0,3 | 0,0 | -0,7 | 3,6 | -1,4 | 0,3 | -1,7 | 6,2 | 0,9 | -0,7 | aug |
| 0,7 | 0,0 | 3,7 | 59,7 | 23,2 | 17,5 | 1,3 | 12,4 | 1,7 | 3,7 | sep |
| -0,5 | -0,1 | -1,4 | 24,3 | -3,7 | 7,9 | -1,1 | 18,8 | 3,6 | -1,4 | okt |
| -0,5 | 0,0 | -2,0 | 30,7 | 2,6 | 15,6 | 0,1 | 12,9 | 1,5 | -2,0 | nov |
| -0,4 | -0,3 | -0,3 | -23,7 | -11,7 | 36,5 | 3,7 | -53,4 | 1,4 | -0,3 | dec |
| -0,5 | -0,3 | 0,7 | 47,2 | 1,0 | 10,8 | 7,8 | 23,1 | 3,7 | 0,7 | 2003 jan |
| 0,6 | 0,9 | -2,6 | 50,7 | 16,9 | 10,7 | 5,5 | 13,7 | 6,3 | -2,6 | feb |
| -0,1 | 0,5 | 5,1 | 72,8 | 19,5 | 15,8 | 8,5 | 20,5 | 3,4 | 5,1 | mar |
| -1,9 | -0,1 | -0,1 | 40,7 | 12,1 | 22,9 | 8,3 | -5,7 | 3,1 | -0,1 | apr |
| 4,6 | 0,8 | -0,5 | 87,8 | 22,9 | 12,3 | 10,5 | 39,2 | 3,3 | -0,5 | maj |
| -0,8 | 0,1 | 4,5 | 67,7 | 13,7 | 19,8 | 10,0 | 15,5 | 4,2 | 4,5 | juni |

| 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 | -0,3 | 64,9 | 21,7 | 26,9 | -4,2 | 18,2 | 2,6 | -0,3 | 2002 juni |
| -0,1 | 0,0 | -0,7 | 15,9 | -0,8 | 7,7 | 4,5 | -4,0 | 9,2 | -0,7 | juli |
| 0,3 | 0,0 | -0,8 | 13,5 | 0,0 | 1,6 | -1,4 | 13,3 | 0,8 | -0,8 | aug |
| 0,8 | 0,0 | 4,2 | 94,8 | 35,9 | 30,7 | 3,7 | 19,3 | 1,0 | 4,2 | sep |
| -0,6 | 0,1 | -0,2 | 18,6 | -2,0 | -1,1 | -0,8 | 18,5 | 4,1 | -0,2 | okt |
| -0,5 | 0,0 | -1,8 | 53,0 | 20,4 | 16,1 | 1,6 | 15,0 | 1,6 | -1,8 | nov |
| -0,5 | -0,3 | 0,1 | -53,6 | -31,7 | 45,9 | 0,0 | -69,4 | 1,5 | 0,1 | dec |
| -0,5 | -0,4 | -1,2 | 84,9 | 31,3 | -0,5 | 13,1 | 39,2 | 3,1 | -1,2 | 2003 jan |
| 0,6 | 0,9 | -2,6 | 81,8 | 26,1 | 14,7 | 8,8 | 27,8 | 7,0 | -2,6 | feb |
| -0,1 | 0,5 | 5,9 | 106,2 | 22,0 | 31,8 | 11,9 | 31,3 | 3,4 | 5,9 | mar |
| -1,9 | -0,1 | -0,6 | 42,6 | 15,5 | 8,7 | 7,7 | 8,0 | 3,2 | -0,6 | apr |
| 4,6 | 0,8 | -0,6 | 95,4 | 19,5 | 13,7 | 13,3 | 45,9 | 3,6 | -0,6 | maj |
| -0,8 | 0,1 | 4,8 | 78,6 | 14,5 | 37,3 | 4,8 | 13,0 | 4,2 | 4,8 | juni |

Tabell 3.7**Årlig ökningstakt för andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet***(procentuell förändring)***1. Kortfristiga**

| | | I alla valutor | | | | | | |
|------|------|----------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------|---------------------------|
| | | Totalt | | MFI (inkl. Eurosystemet) | Icke-monetära finansiella företag | Icke-finansiella företag | Staten | Annan offentlig sektor |
| | | 1 | Index dec 01 = 100 2 | | | | | |
| 2002 | juni | 4,5 | 109,4 | 0,4 | -25,1 | -15,2 | 16,7 | 50,8 |
| | juli | 5,3 | 111,3 | 3,8 | -16,4 | -14,0 | 14,6 | -3,1 |
| | aug | 5,4 | 112,3 | 4,8 | 0,6 | -18,0 | 15,2 | -1,3 |
| | sep | 7,8 | 114,3 | 8,9 | 0,8 | -17,0 | 16,3 | -19,4 |
| | okt | 8,9 | 116,0 | 10,5 | 14,9 | -18,5 | 17,9 | -0,9 |
| | nov | 12,3 | 119,3 | 18,6 | 23,3 | -14,6 | 15,6 | -5,3 |
| 2003 | dec | 12,7 | 112,7 | 14,7 | 30,4 | -10,4 | 19,3 | -14,3 |
| | jan | 15,2 | 121,0 | 17,6 | 28,9 | -7,2 | 21,1 | -15,2 |
| | feb | 19,3 | 125,1 | 22,4 | 60,3 | -1,6 | 23,0 | 0,6 |
| | mar | 18,0 | 126,7 | 19,4 | 53,1 | 2,1 | 21,4 | 5,7 |
| | apr | 21,3 | 129,7 | 20,9 | 36,8 | 7,5 | 26,1 | 18,1 |
| | maj | 18,9 | 130,8 | 17,4 | 65,5 | 12,5 | 21,7 | 22,5 |
| | juni | 16,9 | 127,9 | 15,5 | 61,5 | 16,9 | 17,7 | 18,7 |

2. Långfristiga

| | | I alla valutor | | | | | | |
|------|------|----------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------|---------------------------|
| | | Totalt | | MFI (inkl. Eurosystemet) | Icke-monetära finansiella företag | Icke-finansiella företag | Staten | Annan offentlig sektor |
| | | 1 | Index dec 01 = 100 2 | | | | | |
| 2002 | juni | 7,6 | 104,3 | 7,8 | 30,4 | 13,1 | 3,1 | 31,4 |
| | juli | 7,1 | 104,6 | 6,8 | 27,8 | 11,8 | 3,1 | 36,3 |
| | aug | 6,9 | 104,7 | 6,5 | 27,3 | 9,0 | 3,3 | 34,0 |
| | sep | 7,4 | 105,4 | 7,1 | 28,1 | 11,8 | 3,6 | 30,9 |
| | okt | 7,3 | 105,9 | 6,3 | 27,3 | 12,5 | 3,9 | 29,7 |
| | nov | 7,0 | 106,4 | 5,8 | 27,5 | 8,0 | 4,3 | 29,0 |
| 2003 | dec | 6,0 | 106,0 | 5,0 | 25,6 | 6,9 | 2,9 | 29,4 |
| | jan | 5,7 | 106,6 | 4,7 | 24,5 | 7,3 | 2,7 | 29,9 |
| | feb | 5,9 | 107,3 | 4,4 | 25,6 | 7,7 | 3,0 | 34,6 |
| | mar | 5,8 | 108,2 | 3,8 | 26,7 | 9,4 | 3,0 | 32,4 |
| | apr | 5,6 | 108,7 | 3,8 | 26,7 | 10,1 | 2,4 | 30,9 |
| | maj | 5,8 | 109,8 | 3,6 | 24,2 | 11,8 | 3,1 | 27,8 |
| | juni | 6,0 | 110,6 | 3,7 | 25,8 | 12,3 | 3,2 | 28,6 |

3. Totalt

| | | I alla valutor | | | | | | |
|------|------|----------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------|---------------------------|
| | | Totalt | | MFI (inkl. Eurosystemet) | Icke-monetära finansiella företag | Icke-finansiella företag | Staten | Annan offentlig sektor |
| | | 1 | Index dec 01 = 100 2 | | | | | |
| 2002 | juni | 7,3 | 104,8 | 6,9 | 29,6 | 7,3 | 4,2 | 31,7 |
| | juli | 6,9 | 105,2 | 6,4 | 27,3 | 6,4 | 4,1 | 35,1 |
| | aug | 6,7 | 105,4 | 6,3 | 27,0 | 3,2 | 4,3 | 32,9 |
| | sep | 7,4 | 106,2 | 7,3 | 27,8 | 5,6 | 4,6 | 29,4 |
| | okt | 7,4 | 106,8 | 6,8 | 27,2 | 5,5 | 5,0 | 28,9 |
| | nov | 7,5 | 107,6 | 7,2 | 27,5 | 3,2 | 5,2 | 28,1 |
| 2003 | dec | 6,6 | 106,6 | 6,0 | 25,7 | 3,5 | 4,1 | 28,0 |
| | jan | 6,6 | 107,9 | 6,2 | 24,6 | 4,4 | 4,1 | 28,7 |
| | feb | 7,2 | 108,9 | 6,4 | 25,9 | 5,9 | 4,6 | 33,7 |
| | mar | 7,0 | 109,9 | 5,5 | 26,9 | 8,0 | 4,5 | 31,7 |
| | apr | 7,1 | 110,6 | 5,7 | 26,8 | 9,6 | 4,3 | 30,6 |
| | maj | 7,0 | 111,7 | 5,1 | 24,5 | 11,9 | 4,7 | 27,7 |
| | juni | 7,1 | 112,2 | 5,0 | 26,0 | 13,0 | 4,5 | 28,4 |

Källa: ECB.

1) Se Tekniska anmärkningar för information om beräkning av index och ökningstakt.

2) Inbegriper poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

| I euro ²⁾ | | | | | | | | |
|----------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------|---------------------------|-----------|---|
| Totalt | Index dec 01 = 100 | MFI (inkl. Eurosystemet) | Icke-monetära finansiella företag | Icke-finansiella företag | Staten | Annan offentlig sektor | | |
| | | | | | | | | 8 |
| 4,2 | 110,1 | 0,8 | 27,1 | 16,6 | 16,5 | 51,6 | 2002 juni | |
| 5,1 | 111,9 | 3,6 | 18,5 | 15,6 | 14,5 | 7,0 | juli | |
| 5,7 | 113,5 | 6,1 | 1,8 | 19,4 | 15,0 | 7,0 | aug | |
| 7,7 | 115,3 | 9,0 | 1,8 | 18,1 | 16,7 | 28,9 | sep | |
| 7,6 | 116,6 | 8,1 | 12,1 | 20,3 | 18,1 | 11,8 | okt | |
| 12,3 | 120,7 | 20,4 | 20,6 | 15,9 | 15,9 | 14,0 | nov | |
| 13,6 | 113,6 | 16,6 | 27,3 | 11,4 | 20,3 | 23,4 | dec | |
| 16,1 | 122,8 | 20,5 | 26,0 | 8,1 | 21,1 | 27,0 | 2003 jan | |
| 20,1 | 126,9 | 25,7 | 57,4 | 2,7 | 22,7 | 9,0 | feb | |
| 18,5 | 128,5 | 21,5 | 50,3 | 0,9 | 21,3 | 2,7 | mar | |
| 23,3 | 132,3 | 26,1 | 34,1 | 6,5 | 26,0 | 8,9 | apr | |
| 20,5 | 133,1 | 20,9 | 62,2 | 12,6 | 21,9 | 17,6 | maj | |
| 18,3 | 130,3 | 18,8 | 62,7 | 16,1 | 18,0 | 14,4 | juni | |

| I euro ²⁾ | | | | | | | | |
|----------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------|---------------------------|-----------|---|
| Totalt | Index dec 01 = 100 | MFI (inkl. Eurosystemet) | Icke-monetära finansiella företag | Icke-finansiella företag | Staten | Annan offentlig sektor | | |
| | | | | | | | | 8 |
| 7,0 | 104,1 | 5,7 | 39,3 | 16,0 | 3,2 | 32,3 | 2002 juni | |
| 6,5 | 104,3 | 4,5 | 34,3 | 15,9 | 3,1 | 37,6 | juli | |
| 6,3 | 104,3 | 4,4 | 33,2 | 13,0 | 3,3 | 34,9 | aug | |
| 6,7 | 105,1 | 5,1 | 34,0 | 14,4 | 3,4 | 31,8 | sep | |
| 6,5 | 105,4 | 4,3 | 31,4 | 15,0 | 3,9 | 29,4 | okt | |
| 6,5 | 105,9 | 4,2 | 32,0 | 9,5 | 4,3 | 28,8 | nov | |
| 5,4 | 105,4 | 3,5 | 30,0 | 8,4 | 2,8 | 29,0 | dec | |
| 5,1 | 105,9 | 3,1 | 28,9 | 8,5 | 2,5 | 29,1 | 2003 jan | |
| 5,2 | 106,5 | 2,7 | 29,6 | 8,6 | 2,7 | 33,8 | feb | |
| 5,2 | 107,4 | 2,1 | 30,6 | 10,9 | 2,8 | 31,5 | mar | |
| 5,0 | 107,9 | 2,0 | 31,3 | 11,5 | 2,3 | 29,5 | apr | |
| 5,3 | 109,0 | 2,1 | 29,0 | 13,2 | 2,8 | 26,4 | maj | |
| 5,5 | 109,8 | 1,9 | 31,1 | 14,2 | 3,0 | 27,0 | juni | |

| I euro ²⁾ | | | | | | | | |
|----------------------|-----------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------|---------------------------|-----------|---|
| Totalt | Index dec 01 = 100 | MFI (inkl. Eurosystemet) | Icke-monetära finansiella företag | Icke-finansiella företag | Staten | Annan offentlig sektor | | |
| | | | | | | | | 8 |
| 6,7 | 104,6 | 5,0 | 38,1 | 8,4 | 4,2 | 32,7 | 2002 juni | |
| 6,3 | 104,9 | 4,4 | 33,4 | 8,4 | 4,1 | 36,2 | juli | |
| 6,2 | 105,1 | 4,6 | 32,7 | 5,0 | 4,2 | 33,7 | aug | |
| 6,8 | 105,9 | 5,5 | 33,5 | 6,4 | 4,5 | 30,0 | sep | |
| 6,6 | 106,4 | 4,7 | 31,2 | 6,1 | 5,0 | 28,4 | okt | |
| 7,1 | 107,2 | 5,8 | 31,9 | 3,5 | 5,3 | 27,6 | nov | |
| 6,1 | 106,1 | 4,7 | 29,9 | 4,1 | 4,1 | 27,4 | dec | |
| 6,1 | 107,4 | 4,9 | 28,9 | 4,8 | 4,0 | 27,7 | 2003 jan | |
| 6,6 | 108,3 | 4,9 | 29,9 | 6,2 | 4,3 | 32,7 | feb | |
| 6,4 | 109,2 | 4,0 | 30,8 | 8,8 | 4,3 | 30,7 | mar | |
| 6,7 | 110,0 | 4,3 | 31,4 | 10,5 | 4,3 | 29,0 | apr | |
| 6,7 | 111,1 | 4,0 | 29,3 | 13,1 | 4,5 | 26,2 | maj | |
| 6,7 | 111,6 | 3,6 | 31,4 | 14,5 | 4,3 | 26,8 | juni | |

Tabell 3.8**Noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet***(miljarder euro, stockar i slutet av perioden, marknadsvärden)***Utestående belopp**

| | Totalt | MFI | Icke-monetära finansiella företag | Icke-finansiella företag |
|-----------|---------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 |
| 2000 juni | 5 698,3 | 680,6 | 645,7 | 4 372,0 |
| juli | 5 829,8 | 700,3 | 696,3 | 4 433,3 |
| aug | 5 943,4 | 742,1 | 700,4 | 4 500,9 |
| sep | 5 633,3 | 730,3 | 687,7 | 4 215,4 |
| okt | 5 662,3 | 718,9 | 664,4 | 4 279,0 |
| nov | 5 461,1 | 674,4 | 673,5 | 4 113,1 |
| dec | 5 425,7 | 687,0 | 675,0 | 4 063,7 |
| | | <i>Euroområdet utvidgning</i> | | |
| 2001 jan | 5 662,5 | 762,2 | 706,3 | 4 194,0 |
| feb | 5 243,9 | 710,1 | 661,6 | 3 872,2 |
| mar | 5 024,4 | 686,3 | 620,4 | 3 717,7 |
| apr | 5 360,0 | 715,3 | 643,4 | 4 001,2 |
| maj | 5 229,2 | 697,9 | 627,0 | 3 904,4 |
| juni | 4 988,2 | 676,5 | 635,1 | 3 676,6 |
| juli | 4 954,3 | 647,0 | 572,4 | 3 735,0 |
| aug | 4 642,9 | 643,2 | 576,6 | 3 423,1 |
| sep | 4 052,8 | 535,7 | 485,4 | 3 031,7 |
| okt | 4 272,8 | 551,5 | 497,8 | 3 223,5 |
| nov | 4 518,4 | 587,5 | 512,1 | 3 418,8 |
| dec | 4 656,1 | 617,3 | 511,1 | 3 527,7 |
| 2002 jan | 4 569,7 | 623,8 | 518,8 | 3 427,1 |
| feb | 4 540,1 | 622,4 | 509,8 | 3 407,9 |
| mar | 4 747,9 | 665,3 | 536,6 | 3 546,0 |
| apr | 4 564,4 | 678,0 | 517,5 | 3 368,8 |
| maj | 4 426,7 | 666,3 | 484,9 | 3 275,6 |
| juni | 4 112,6 | 614,8 | 463,4 | 3 034,4 |
| juli | 3 705,2 | 515,6 | 395,4 | 2 794,1 |
| aug | 3 514,6 | 521,7 | 371,0 | 2 621,9 |
| sep | 2 977,1 | 412,6 | 276,0 | 2 288,5 |
| okt | 3 246,4 | 446,9 | 321,2 | 2 478,3 |
| nov | 3 429,9 | 487,3 | 346,0 | 2 596,6 |
| dec | 3 129,4 | 450,7 | 283,6 | 2 395,1 |
| 2003 jan | 2 989,4 | 425,8 | 261,1 | 2 302,5 |
| feb | 2 896,0 | 425,2 | 270,8 | 2 199,9 |
| mar | 2 771,3 | 413,0 | 236,2 | 2 122,2 |
| apr | 3 122,9 | 471,4 | 291,8 | 2 359,8 |
| maj | 3 156,1 | 476,6 | 291,4 | 2 388,0 |
| juni | 3 271,0 | 506,5 | 300,7 | 2 463,9 |

Totala utestående belopp*(miljarder euro; stockar i slutet av perioden; kursvärde)*

Källa: ECB.



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 | 59,1 | 59,1 | 40,9 | 40,9 | 100,0 | 100,0 | 59,1 | 40,9 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1999 | 103,8 | 1,1 | 102,7 | 0,9 | 106,0 | 1,5 | - | - | - | - |
| 2000 | 106,0 | 2,1 | 105,3 | 2,5 | 107,5 | 1,5 | - | - | - | - |
| | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | 108,5 | 2,3 | 107,7 | 2,3 | 110,2 | 2,5 | - | - | - | - |
| 2002 | 110,9 | 2,3 | 109,5 | 1,7 | 113,6 | 3,1 | - | - | - | - |
| 2002 3 kv | 111,1 | 2,1 | 109,2 | 1,3 | 114,5 | 3,3 | 111,2 | 0,4 | 109,6 | 114,1 |
| 4 kv | 111,7 | 2,3 | 110,1 | 1,8 | 114,5 | 3,1 | 111,8 | 0,5 | 110,0 | 114,8 |
| 2003 1 kv | 112,5 | 2,3 | 110,8 | 2,0 | 115,3 | 2,7 | 112,6 | 0,8 | 111,1 | 115,4 |
| 2 kv | 113,2 | 2,0 | 111,6 | 1,5 | 116,1 | 2,6 | 112,9 | 0,2 | 111,0 | 116,1 |
| 2002 sep | 111,3 | 2,1 | 109,7 | 1,4 | 114,2 | 3,2 | 111,5 | 0,3 | 109,9 | 114,3 |
| okt | 111,6 | 2,3 | 110,1 | 1,8 | 114,2 | 3,1 | 111,7 | 0,2 | 110,1 | 114,6 |
| nov | 111,5 | 2,3 | 110,0 | 1,8 | 114,2 | 3,1 | 111,7 | 0,0 | 109,9 | 114,8 |
| dec | 112,0 | 2,3 | 110,2 | 1,9 | 115,2 | 3,0 | 111,9 | 0,2 | 110,1 | 115,1 |
| 2003 jan | 111,9 | 2,1 | 110,2 | 1,6 | 115,0 | 2,8 | 112,3 | 0,4 | 110,7 | 115,2 |
| feb | 112,4 | 2,4 | 110,7 | 2,1 | 115,4 | 2,7 | 112,6 | 0,3 | 111,1 | 115,4 |
| mar | 113,1 | 2,4 | 111,7 | 2,2 | 115,6 | 2,6 | 113,0 | 0,3 | 111,5 | 115,6 |
| apr | 113,2 | 2,1 | 111,7 | 1,5 | 116,0 | 2,9 | 112,8 | -0,1 | 111,1 | 115,9 |
| maj | 113,2 | 1,9 | 111,6 | 1,4 | 116,0 | 2,5 | 112,8 | 0,0 | 110,9 | 116,1 |
| juni | 113,3 | 2,0 | 111,5 | 1,6 | 116,4 | 2,5 | 113,0 | 0,2 | 111,1 | 116,4 |
| juli | 113,1 | 1,9 | 110,7 | 1,6 | 117,2 | 2,4 | 113,1 | 0,1 | 111,2 | 116,5 |
| aug ²⁾ | . | 2,1 | . | . | . | . | . | . | . | . |

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⁾ | 19,3 | 11,7 | 7,6 | 39,8 | 31,6 | 8,2 | 10,4 | 6,3 | 2,9 | 14,9 | 6,4 |
| | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 |
| 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 | 1,2 | 1,8 | 3,0 | 0,5 | 13,0 | 1,5 | 2,5 | -7,1 | 2,4 | 2,5 |
| | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 4,5 | 2,9 | 7,0 | 1,2 | 0,9 | 2,2 | 1,8 | 3,6 | -4,1 | 3,6 | 2,7 |
| 2002 | 3,1 | 3,1 | 3,1 | 1,0 | 1,5 | -0,6 | 2,4 | 3,2 | -0,3 | 4,2 | 3,4 |
| 2002 3 kv | 2,3 | 2,9 | 1,4 | 0,8 | 1,3 | -0,7 | 2,4 | 3,4 | 0,0 | 4,3 | 3,5 |
| 4 kv | 2,3 | 2,7 | 1,7 | 1,6 | 1,2 | 2,9 | 2,5 | 3,0 | -0,2 | 4,0 | 3,4 |
| 2003 1 kv | 2,0 | 3,2 | 0,2 | 2,0 | 0,7 | 7,0 | 2,4 | 3,2 | -0,8 | 3,0 | 3,7 |
| 2 kv | 2,6 | 3,3 | 1,6 | 1,0 | 0,9 | 1,5 | 2,4 | 3,0 | -0,5 | 2,9 | 3,5 |
| 2002 sep | 2,4 | 2,8 | 1,7 | 0,9 | 1,3 | -0,2 | 2,4 | 3,2 | 0,1 | 4,3 | 3,4 |
| okt | 2,3 | 2,7 | 1,7 | 1,5 | 1,2 | 2,6 | 2,4 | 3,0 | 0,1 | 4,3 | 3,3 |
| nov | 2,4 | 2,6 | 2,0 | 1,5 | 1,3 | 2,4 | 2,5 | 3,2 | -0,4 | 4,0 | 3,4 |
| dec | 2,2 | 2,7 | 1,3 | 1,7 | 1,2 | 3,8 | 2,5 | 2,8 | -0,5 | 3,8 | 3,5 |
| 2003 jan | 1,5 | 2,9 | -0,6 | 1,7 | 0,6 | 6,0 | 2,5 | 3,3 | -0,7 | 3,2 | 3,6 |
| feb | 2,1 | 3,3 | 0,3 | 2,2 | 0,7 | 7,7 | 2,4 | 3,3 | -0,9 | 3,0 | 3,7 |
| mar | 2,3 | 3,3 | 0,8 | 2,2 | 0,8 | 7,5 | 2,4 | 3,0 | -0,7 | 2,8 | 3,7 |
| apr | 2,4 | 3,4 | 1,0 | 1,1 | 0,8 | 2,2 | 2,4 | 3,2 | -0,6 | 3,5 | 3,6 |
| maj | 2,5 | 3,4 | 1,2 | 0,9 | 0,9 | 0,6 | 2,4 | 2,8 | -0,5 | 2,5 | 3,5 |
| juni | 3,0 | 3,3 | 2,6 | 1,0 | 0,8 | 1,6 | 2,3 | 2,9 | -0,6 | 2,7 | 3,5 |
| juli | 3,0 | 3,2 | 2,8 | 0,9 | 0,7 | 1,8 | 2,4 | 2,7 | -0,6 | 2,3 | 3,4 |
| aug | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

Källor: Eurostat och ECB:s beräkningar.

1) Avser indexperioden 2003.

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

3) Inbegripet 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 | |
| | Index 2000=100 | 2 | Totalt | Insatsvaror | Kapitalvaror | Konsumtionsvaror | | | | | | | | |
| | | | | | | Totalt | Varaktiga konsumtionsvaror | | | Icke varaktiga konsumtionsvaror | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | |
| 1997 | 96,0 | 1,1 | 0,4 | 0,2 | 0,3 | 0,7 | 0,6 | 1,2 | 3,0 | 1,4 | 0,8 | 0,3 | 10,7 | 17,0 |
| 1998 | 95,4 | -0,7 | 0,1 | -0,4 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,5 | -4,6 | 0,3 | -0,5 | -21,9 | -14,7 | 12,0 |
| 1999 | 95,0 | -0,4 | -0,6 | -1,5 | 0,2 | 0,6 | 0,7 | -0,2 | 0,2 | 1,3 | 0,1 | 14,6 | -6,4 | 17,1 |
| 2000 | 100,0 | 5,3 | 2,5 | 5,1 | 0,6 | 1,4 | 1,4 | 1,6 | 17,3 | 2,5 | 4,8 | 51,9 | 20,4 | 31,0 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 102,2 | 2,2 | 1,7 | 1,2 | 1,0 | 3,0 | 1,8 | 3,1 | 2,7 | 2,3 | 1,2 | -8,3 | -8,1 | 27,8 |
| 2002 | 102,1 | 0,0 | 0,5 | -0,3 | 0,9 | 1,3 | 1,6 | 1,3 | -1,9 | 2,7 | 0,3 | -4,1 | -0,9 | 26,5 |
| 2002 2 kv | 102,1 | -0,7 | 0,2 | -0,8 | 1,0 | 1,1 | 1,7 | 1,0 | -4,1 | 2,5 | -0,3 | -9,6 | -4,9 | 27,8 |
| 3 kv | 102,3 | 0,0 | 0,6 | 0,3 | 0,8 | 1,2 | 1,5 | 1,1 | -2,1 | 2,6 | 0,4 | -4,6 | 1,1 | 27,2 |
| 4 kv | 102,6 | 1,3 | 1,0 | 1,0 | 0,8 | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 2,8 | 3,1 | 1,5 | 12,6 | 5,6 | 26,5 |
| 2003 1 kv | 104,1 | 2,4 | 1,2 | 1,6 | 0,4 | 1,4 | 0,9 | 1,5 | 7,4 | 2,0 | 2,2 | 9,1 | -3,2 | 28,4 |
| 2 kv | 103,6 | 1,5 | 1,0 | 1,2 | 0,4 | 1,3 | 0,8 | 1,4 | 2,7 | . | 0,8 | -13,7 | -7,9 | 22,7 |
| 2002 aug | 102,2 | 0,0 | 0,6 | 0,3 | 0,8 | 1,1 | 1,6 | 1,1 | -1,9 | - | 0,5 | -4,6 | 1,5 | 27,0 |
| sep | 102,5 | 0,2 | 0,7 | 0,4 | 0,8 | 1,3 | 1,6 | 1,3 | -1,4 | - | 0,6 | 2,1 | 7,9 | 28,9 |
| okt | 102,7 | 1,1 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 1,4 | 1,4 | 1,4 | 2,3 | - | 1,3 | 13,2 | 10,2 | 27,9 |
| nov | 102,4 | 1,2 | 1,0 | 1,2 | 0,8 | 1,3 | 1,2 | 1,3 | 2,4 | - | 1,3 | 9,1 | 3,9 | 24,2 |
| dec | 102,7 | 1,6 | 1,1 | 1,2 | 0,8 | 1,5 | 1,3 | 1,5 | 3,9 | - | 1,8 | 15,6 | 2,9 | 27,1 |
| 2003 jan | 103,7 | 2,3 | 1,1 | 1,4 | 0,5 | 1,4 | 1,1 | 1,4 | 6,6 | - | 2,0 | 15,4 | -1,1 | 28,3 |
| feb | 104,1 | 2,6 | 1,2 | 1,7 | 0,3 | 1,5 | 1,0 | 1,6 | 8,2 | - | 2,4 | 15,8 | -2,1 | 29,8 |
| mar | 104,3 | 2,4 | 1,2 | 1,7 | 0,3 | 1,4 | 0,8 | 1,5 | 7,3 | - | 2,1 | -2,2 | -6,4 | 27,2 |
| apr | 103,8 | 1,7 | 1,1 | 1,6 | 0,4 | 1,3 | 0,7 | 1,4 | 3,3 | - | 1,1 | -15,2 | -6,2 | 22,9 |
| maj | 103,5 | 1,3 | 1,0 | 1,3 | 0,3 | 1,3 | 0,7 | 1,4 | 1,7 | - | 0,6 | -16,6 | -8,0 | 21,9 |
| juni | 103,4 | 1,4 | 0,9 | 0,8 | 0,4 | 1,3 | 0,9 | 1,4 | 3,1 | - | 0,7 | -8,9 | -9,6 | 23,3 |
| juli | 103,4 | 1,3 | 0,6 | 0,4 | 0,3 | 1,3 | 1,1 | 1,3 | 3,6 | - | 0,7 | -4,4 | -7,5 | 25,0 |
| aug | . | . | . | . | . | . | . | . | . | - | . | -2,9 | -5,2 | 26,5 |

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 | 0,7 |
| 1997 | 103,6 | 1,5 | 1,7 | 2,0 | 1,3 | 1,0 | 1,8 | 2,6 |
| 1998 | 105,3 | 1,7 | 1,3 | 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 | -0,3 |
| 2000 | 107,9 | 1,4 | 2,6 | 2,2 | 2,6 | 2,5 | 4,7 | 8,2 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | |
| 2001 | 111,0 | 2,5 | 2,3 | 2,4 | 2,4 | 2,1 | 1,4 | 0,7 |
| 2002 | 113,6 | 2,4 | 2,2 | 2,4 | 1,8 | 1,9 | -0,6 | -1,5 |
| 2001 3 kv | 111,1 | 2,3 | 2,2 | 2,4 | 2,2 | 2,1 | 0,5 | 0,1 |
| 4 kv | 112,2 | 2,9 | 1,8 | 2,1 | 2,3 | 1,7 | -0,7 | -3,7 |
| 2002 1 kv | 112,9 | 2,7 | 2,4 | 2,6 | 2,0 | 1,9 | -0,8 | -1,7 |
| 2 kv | 113,3 | 2,3 | 2,0 | 2,3 | 1,7 | 2,1 | -1,1 | -1,9 |
| 3 kv | 114,0 | 2,6 | 2,0 | 2,4 | 1,8 | 1,8 | -0,3 | -2,0 |
| 4 kv | 114,5 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 1,7 | 1,9 | -0,2 | -0,2 |
| 2003 1 kv | 115,2 | 2,0 | 1,9 | 2,2 | 1,9 | 1,9 | 0,1 | -0,3 |

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 | |
| 1998 | 5 883,6 | 5 743,7 | 3 330,9 | 1 176,3 | 1 203,4 | 33,0 | 139,9 | 1 949,1 | 1 809,2 |
| 1999 | 6 150,4 | 6 048,5 | 3 507,0 | 1 230,0 | 1 291,7 | 19,7 | 101,9 | 2 052,4 | 1 950,6 |
| 2000 | 6 453,0 | 6 385,1 | 3 675,7 | 1 289,1 | 1 388,8 | 31,5 | 67,9 | 2 416,6 | 2 348,7 |
| | | | | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | |
| 2001 | 6 839,7 | 6 727,1 | 3 921,2 | 1 369,6 | 1 437,5 | -1,3 | 112,6 | 2 556,2 | 2 443,6 |
| 2002 | 7 063,5 | 6 888,6 | 4 037,6 | 1 432,0 | 1 426,2 | -7,2 | 174,9 | 2 572,0 | 2 397,1 |
| 2002 1 kv | 1 745,6 | 1 705,6 | 996,6 | 352,4 | 357,5 | -0,9 | 39,9 | 627,5 | 587,5 |
| 2 kv | 1 758,5 | 1 715,9 | 1 004,5 | 356,9 | 354,4 | 0,1 | 42,6 | 640,2 | 597,6 |
| 3 kv | 1 775,0 | 1 726,4 | 1 014,2 | 359,9 | 355,9 | -3,7 | 48,6 | 652,9 | 604,3 |
| 4 kv | 1 784,5 | 1 740,7 | 1 022,4 | 362,7 | 358,3 | -2,8 | 43,8 | 651,4 | 607,6 |
| 2003 1 kv | 1 796,5 | 1 762,4 | 1 034,5 | 366,1 | 356,0 | 5,9 | 34,1 | 648,0 | 613,9 |
| 2 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 | |
| 1998 | 5 667,3 | 5 544,7 | 3 186,2 | 1 142,2 | 1 190,8 | 25,6 | 122,5 | 1 939,1 | 1 816,6 |
| 1999 | 5 826,4 | 5 738,1 | 3 299,1 | 1 164,6 | 1 260,6 | 13,7 | 88,4 | 2 040,3 | 1 951,9 |
| 2000 | 6 029,4 | 5 905,8 | 3 382,7 | 1 189,4 | 1 322,0 | 11,6 | 123,6 | 2 295,3 | 2 171,7 |
| | | | | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | |
| 2001 | 6 227,5 | 6 078,9 | 3 521,6 | 1 231,2 | 1 339,1 | -13,1 | 148,6 | 2 392,8 | 2 244,2 |
| 2002 | 6 280,2 | 6 092,8 | 3 540,5 | 1 264,7 | 1 303,3 | -15,9 | 187,5 | 2 422,3 | 2 234,8 |
| 2002 1 kv | 1 562,6 | 1 517,9 | 880,4 | 313,3 | 328,9 | -4,7 | 44,7 | 590,6 | 545,8 |
| 2 kv | 1 568,8 | 1 520,1 | 883,0 | 315,8 | 324,3 | -3,0 | 48,7 | 603,5 | 554,8 |
| 3 kv | 1 573,9 | 1 524,0 | 887,0 | 317,3 | 324,7 | -5,0 | 49,8 | 615,4 | 565,6 |
| 4 kv | 1 574,9 | 1 530,7 | 890,2 | 318,2 | 325,5 | -3,1 | 44,2 | 612,9 | 568,7 |
| 2003 1 kv | 1 575,9 | 1 538,6 | 893,8 | 319,3 | 321,5 | 3,9 | 37,3 | 609,3 | 572,0 |
| 2 kv | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

(årlig procentuell förändring)

| | | | | | | | | | |
|-----------|-----|------|-----|--------------------------------|------|---|---|------|------|
| 1998 | 2,9 | 3,6 | 3,0 | 1,4 | 5,1 | - | - | 7,4 | 10,0 |
| 1999 | 2,8 | 3,5 | 3,5 | 2,0 | 5,9 | - | - | 5,2 | 7,4 |
| 2000 | 3,5 | 2,9 | 2,5 | 2,1 | 4,9 | - | - | 12,5 | 11,3 |
| | | | | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | |
| 2001 | 1,5 | 1,0 | 1,8 | 2,2 | -0,6 | - | - | 3,0 | 1,7 |
| 2002 | 0,8 | 0,2 | 0,5 | 2,7 | -2,7 | - | - | 1,2 | -0,4 |
| 2002 1 kv | 0,4 | -0,2 | 0,4 | 2,5 | -3,0 | - | - | -2,7 | -4,5 |
| 2 kv | 0,8 | -0,2 | 0,2 | 3,0 | -3,4 | - | - | 1,1 | -1,7 |
| 3 kv | 1,0 | 0,5 | 0,6 | 2,9 | -2,6 | - | - | 3,1 | 1,9 |
| 4 kv | 1,2 | 0,8 | 1,0 | 2,5 | -1,7 | - | - | 3,6 | 2,7 |
| 2003 1 kv | 0,9 | 1,4 | 1,5 | 1,9 | -2,3 | - | - | 3,2 | 4,8 |
| 2 kv | 0,4 | . | . | . | . | - | - | . | . |

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

Förädlingsvärde uppdelat på ekonomisk aktivitet

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 |
| 1998 | 5 470,9 | 138,7 | 1 276,6 | 295,4 | 1 139,7 | 1 445,9 | 1 174,5 | 202,2 | 614,8 |
| 1999 | 5 689,3 | 136,1 | 1 293,0 | 310,9 | 1 191,1 | 1 532,6 | 1 225,7 | 201,6 | 662,7 |
| 2000 | 5 976,5 | 136,6 | 1 348,7 | 327,5 | 1 260,6 | 1 627,2 | 1 276,1 | 212,2 | 688,7 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | 6 352,0 | 151,0 | 1 411,7 | 349,0 | 1 359,3 | 1 721,3 | 1 359,8 | 228,7 | 716,3 |
| 2002 | 6 559,2 | 149,9 | 1 429,7 | 360,4 | 1 394,2 | 1 798,2 | 1 426,7 | 237,8 | 742,2 |
| 2001 4 kv | 1 604,7 | 38,3 | 350,5 | 88,7 | 343,3 | 438,0 | 345,9 | 58,0 | 180,5 |
| 2002 1 kv | 1 621,1 | 37,8 | 353,8 | 90,1 | 345,3 | 443,5 | 350,6 | 58,5 | 183,0 |
| 2 kv | 1 634,3 | 37,3 | 357,2 | 89,3 | 347,6 | 447,9 | 354,9 | 59,2 | 183,4 |
| 3 kv | 1 647,5 | 37,7 | 359,9 | 90,0 | 349,8 | 451,4 | 358,6 | 59,6 | 187,1 |
| 4 kv | 1 656,4 | 37,1 | 358,8 | 91,0 | 351,5 | 455,4 | 362,6 | 60,6 | 188,7 |
| 2003 1 kv | 1 666,5 | 37,3 | 362,5 | 90,6 | 352,0 | 458,3 | 365,7 | 60,8 | 190,8 |

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 |
| 1998 | 5 319,4 | 142,4 | 1 256,4 | 291,9 | 1 114,4 | 1 388,3 | 1 126,0 | 222,4 | 570,3 |
| 1999 | 5 462,3 | 146,2 | 1 268,1 | 299,2 | 1 164,2 | 1 441,3 | 1 143,4 | 231,2 | 595,4 |
| 2000 | 5 666,7 | 145,7 | 1 318,7 | 306,0 | 1 220,5 | 1 508,0 | 1 167,7 | 247,6 | 610,3 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | 5 865,3 | 151,9 | 1 348,4 | 310,8 | 1 282,5 | 1 569,4 | 1 202,2 | 264,7 | 626,9 |
| 2002 | 5 938,5 | 150,9 | 1 359,2 | 308,3 | 1 299,2 | 1 589,2 | 1 231,7 | 271,0 | 612,8 |
| 2001 4 kv | 1 467,5 | 38,1 | 333,4 | 77,9 | 321,1 | 394,3 | 302,6 | 66,9 | 155,7 |
| 2002 1 kv | 1 475,8 | 37,7 | 337,0 | 77,8 | 323,1 | 395,3 | 305,0 | 66,9 | 153,7 |
| 2 kv | 1 484,0 | 37,7 | 340,4 | 76,9 | 324,6 | 397,1 | 307,3 | 67,2 | 152,0 |
| 3 kv | 1 488,5 | 37,8 | 341,7 | 76,8 | 325,4 | 397,9 | 308,8 | 68,1 | 153,5 |
| 4 kv | 1 490,2 | 37,6 | 340,2 | 76,8 | 326,1 | 398,9 | 310,6 | 68,9 | 153,7 |
| 2003 1 kv | 1 491,2 | 38,0 | 340,9 | 75,4 | 326,5 | 399,4 | 311,0 | 69,3 | 154,1 |

(årlig procentuell förändring)

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------|-----|------|------|------|-----|-----|-----|-----|------|
| 1998 | 2,9 | 1,5 | 3,2 | 0,5 | 4,0 | 3,7 | 1,5 | 3,6 | 2,6 |
| 1999 | 2,7 | 2,7 | 0,9 | 2,5 | 4,5 | 3,8 | 1,5 | 4,0 | 4,4 |
| 2000 | 3,7 | -0,3 | 4,0 | 2,3 | 4,8 | 4,6 | 2,1 | 7,1 | 2,5 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | 1,7 | -1,3 | 1,1 | -0,6 | 2,6 | 2,6 | 1,4 | 5,4 | 0,7 |
| 2002 | 1,2 | -0,7 | 0,8 | -0,8 | 1,3 | 1,3 | 2,5 | 2,4 | -2,2 |
| 2001 4 kv | 0,9 | -0,6 | -1,2 | 0,0 | 1,4 | 2,0 | 1,6 | 4,2 | -0,2 |
| 2002 1 kv | 0,8 | -0,6 | -1,2 | 0,1 | 1,1 | 1,5 | 2,1 | 2,4 | -2,3 |
| 2 kv | 1,3 | 0,0 | 1,1 | -0,9 | 1,3 | 1,4 | 2,5 | 1,8 | -3,7 |
| 3 kv | 1,3 | -0,9 | 1,3 | -1,1 | 1,3 | 1,1 | 2,6 | 2,4 | -1,8 |
| 4 kv | 1,5 | -1,3 | 2,0 | -1,4 | 1,5 | 1,2 | 2,6 | 3,0 | -1,3 |
| 2003 1 kv | 1,0 | 0,7 | 1,2 | -3,0 | 1,1 | 1,0 | 2,0 | 3,7 | 0,2 |

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.) 2000=100 | 3 | Totalt | Insatsvaror | Kapitalvaror | Konsumtionsvaror | | | | | |
| | | | | | | | Totalt | Varaktiga konsumtionsvaror | Icke varaktiga konsumtionsvaror | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 1999 | 2,1 | 95,0 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 2,3 | 1,6 | 1,4 | 1,6 | 0,7 | 4,1 | 1,9 |
| 2000 | 4,9 | 100,1 | 5,3 | 5,4 | 5,9 | 8,3 | 2,0 | 6,5 | 1,1 | 1,9 | 2,4 | 5,7 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 0,3 | 100,6 | 0,5 | 0,3 | -0,5 | 1,5 | 0,6 | -1,7 | 1,0 | 1,4 | 0,3 | 0,4 |
| 2002 | -0,6 | 100,0 | -0,6 | -0,8 | 0,4 | -2,1 | -0,5 | -5,5 | 0,4 | 0,9 | 0,5 | -0,7 |
| 2002 2 kv | -0,9 | 100,1 | -0,7 | -0,7 | -0,1 | -1,9 | -0,7 | -6,3 | 0,4 | 2,1 | 0,4 | -0,7 |
| 3 kv | 0,0 | 100,3 | 0,1 | -0,3 | 1,4 | -1,1 | -0,8 | -4,3 | -0,2 | 1,5 | 0,7 | 0,0 |
| 4 kv | 0,7 | 100,2 | 1,2 | 1,4 | 2,8 | 1,1 | 0,5 | -4,2 | 1,4 | -1,0 | -1,1 | 1,5 |
| 2003 1 kv | 0,6 | 100,2 | 1,0 | 0,7 | 1,3 | 1,3 | -0,8 | -4,9 | 0,0 | 4,3 | -2,9 | 0,8 |
| 2 kv | . | 99,4 | -0,8 | -1,4 | -0,6 | -2,2 | -1,2 | -6,2 | -0,3 | 2,4 | . | -1,3 |
| 2002 aug | -0,7 | 100,1 | -0,8 | -1,1 | -0,2 | -0,5 | -1,5 | -8,8 | -0,4 | 0,9 | -0,2 | -0,7 |
| sep | 0,2 | 100,3 | 0,2 | -0,1 | 2,5 | -2,2 | -0,4 | -3,3 | 0,2 | 0,9 | 1,1 | 0,0 |
| okt | 0,6 | 100,4 | 1,2 | 0,8 | 1,5 | 0,3 | 0,4 | -3,9 | 1,3 | 4,8 | -1,6 | 0,9 |
| nov | 2,1 | 100,8 | 2,6 | 3,2 | 4,9 | 3,3 | 1,9 | -2,0 | 2,6 | -1,8 | 0,1 | 3,4 |
| dec | -0,5 | 99,4 | -0,5 | 0,0 | 1,9 | -0,3 | -0,8 | -7,0 | 0,4 | -4,8 | -2,0 | 0,2 |
| 2003 jan | 0,8 | 100,2 | 1,1 | 0,7 | 2,6 | 1,2 | -0,8 | -4,4 | -0,2 | 1,1 | -1,7 | 0,8 |
| feb | 1,2 | 100,6 | 2,1 | 0,9 | 1,0 | 3,0 | -0,4 | -4,3 | 0,3 | 9,1 | -4,3 | 1,1 |
| mar | -0,2 | 99,7 | 0,0 | 0,5 | 0,5 | -0,2 | -1,1 | -5,8 | -0,2 | 3,1 | -2,9 | 0,4 |
| apr | -0,5 | 100,1 | 0,5 | -0,5 | 0,4 | -0,9 | 0,5 | -4,8 | 1,5 | 3,0 | -4,0 | -0,4 |
| maj | -2,0 | 99,1 | -1,4 | -1,7 | -1,4 | -1,1 | -2,9 | -6,9 | -2,2 | 1,4 | -3,8 | -1,6 |
| juni | . | 99,1 | -1,5 | -2,1 | -0,8 | -4,4 | -1,2 | -7,0 | -0,1 | 2,8 | . | -2,0 |

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.) | 22 |
| | Totalt | | Index 1995=100 | Livsmedel, drycker, tobak | Icke-livsmedel | | | | | | |
| | Index 2000=100 | 14 | | | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | | |
| 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 | | |
| 1999 | 96,0 | 3,0 | 97,8 | 2,4 | 2,7 | 2,2 | 1,4 | 2,3 | 973 | 5,4 | |
| 2000 | 99,9 | 4,1 | 100,0 | 2,3 | 2,1 | 2,1 | 1,6 | 4,4 | 952 | -2,1 | |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 104,1 | 4,2 | 101,6 | 1,6 | 1,8 | 1,5 | 0,9 | -0,3 | 968 | -0,8 | |
| 2002 | 106,0 | 1,9 | 101,8 | 0,2 | 0,9 | -0,2 | -0,9 | -1,8 | 926 | -4,3 | |
| 2002 2 kv | 105,8 | 1,8 | 101,5 | -0,1 | 0,6 | 0,0 | -1,3 | -2,0 | 914 | -7,6 | |
| 3 kv | 106,5 | 1,8 | 102,3 | 0,6 | 1,1 | 0,4 | -1,4 | -0,6 | 920 | -4,8 | |
| 4 kv | 106,6 | 1,5 | 101,8 | 0,0 | 1,1 | -0,5 | -0,5 | -2,5 | 950 | 0,2 | |
| 2003 1 kv | 108,1 | 2,8 | 102,6 | 0,8 | 2,3 | 0,6 | -1,7 | 0,3 | 896 | -2,6 | |
| 2 kv | 108,2 | 2,2 | 102,6 | 1,2 | 1,7 | 0,4 | -1,0 | 0,5 | 885 | -2,8 | |
| 2002 aug | 106,8 | 2,1 | 102,7 | 0,7 | 1,7 | 0,3 | 0,2 | -1,9 | 927 | -4,1 | |
| sep | 106,6 | 1,6 | 102,1 | 0,4 | 0,7 | 0,3 | -4,3 | -0,3 | 932 | -2,5 | |
| okt | 107,3 | 3,2 | 102,6 | 1,7 | 2,0 | 1,5 | 5,1 | -1,5 | 930 | -3,3 | |
| nov | 106,3 | 0,9 | 101,8 | -0,6 | 1,4 | -1,4 | -4,5 | -3,1 | 942 | -1,2 | |
| dec | 106,3 | 0,3 | 101,1 | -1,2 | -0,1 | -1,8 | -1,8 | -2,9 | 979 | 6,1 | |
| 2003 jan | 108,2 | 3,4 | 103,5 | 2,6 | 4,0 | 1,7 | 2,6 | 0,2 | 884 | -5,3 | |
| feb | 108,3 | 2,8 | 102,7 | 1,1 | 2,7 | 0,4 | -3,9 | -0,4 | 897 | -3,5 | |
| mar | 108,0 | 2,3 | 101,5 | -1,1 | 0,2 | -0,3 | -3,6 | 1,0 | 908 | 0,6 | |
| apr | 108,1 | 2,3 | 103,1 | 2,1 | 2,2 | 0,7 | -0,6 | 1,0 | 876 | -3,9 | |
| maj | 108,0 | 2,2 | 102,4 | 0,5 | 1,3 | 0,2 | -1,7 | 0,0 | 867 | -5,3 | |
| juni | 108,4 | 2,3 | 102,4 | 0,8 | 1,5 | 0,3 | -0,6 | 0,6 | 912 | 0,8 | |

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) Års- och kvartalsuppgifter är genomsnitt av månadstotaler.

Tabell 5.3**Kommissionens företags- och hushållsenkäter ¹⁾****1. Ekonomiskt ställningsläge, tillverkningsindustri- och hushållsenkäter***(netttotal ²⁾, där inget annat anges; säsongrensat)*

| | Indikator på ekonomiskt ställningsläge ³⁾ (index 2000=100) | Tillverkningsindustri | | | | | Indikator på hushållens förväntningar | | | | |
|-----------|--|------------------------------|------------|-----------------|--------------------------|---|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|
| | | Indikatorer på förväntningar | | | | Kapacitetsutnyttjande ⁴⁾ (procentandel) | Totalt ⁵⁾ | Finansiellt läge de närmaste 12 mån. | Ekonomiskt läge de närmaste 12 mån. | Arbetslöshet de närmaste 12 mån. | Sparande de närmaste 12 mån. |
| | | Totalt ⁵⁾ | Orderstock | Färdigvarulager | Produktionsförväntningar | | | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 1999 | 101,4 | -7 | -16 | 11 | 7 | 82,6 | -3 | 3 | -4 | 11 | 1 |
| 2000 | 103,8 | 5 | 2 | 4 | 16 | 84,4 | 1 | 4 | 1 | 1 | 2 |
| 2001 | 100,8 | -9 | -15 | 14 | 1 | 82,9 | -5 | 2 | -10 | 14 | 2 |
| 2002 | 99,1 | -11 | -25 | 11 | 3 | 81,4 | -11 | -1 | -12 | 26 | -3 |
| 2002 2 kv | 99,5 | -10 | -24 | 11 | 6 | 81,4 | -8 | -1 | -9 | 22 | -3 |
| 3 kv | 99,0 | -11 | -27 | 11 | 4 | 81,5 | -10 | -1 | -11 | 26 | -3 |
| 4 kv | 98,7 | -10 | -23 | 10 | 3 | 81,5 | -14 | -3 | -15 | 30 | -8 |
| 2003 1 kv | 98,2 | -11 | -24 | 10 | 0 | 81,1 | -19 | -5 | -23 | 39 | -9 |
| 2 kv | 98,1 | -13 | -28 | 10 | -1 | 80,7 | -19 | -4 | -22 | 41 | -9 |
| 2002 juli | 99,0 | -12 | -27 | 11 | 2 | 81,2 | -10 | -1 | -10 | 26 | -4 |
| aug | 98,8 | -12 | -28 | 10 | 2 | - | -11 | -1 | -12 | 27 | -4 |
| sep | 99,2 | -10 | -26 | 12 | 7 | - | -9 | -1 | -10 | 24 | -2 |
| okt | 99,0 | -10 | -25 | 10 | 6 | 81,7 | -12 | -2 | -12 | 27 | -7 |
| nov | 98,7 | -10 | -22 | 10 | 3 | - | -14 | -4 | -15 | 30 | -7 |
| dec | 98,5 | -10 | -22 | 10 | 1 | - | -16 | -4 | -19 | 33 | -9 |
| 2003 jan | 98,3 | -11 | -22 | 9 | -1 | 81,3 | -18 | -5 | -21 | 36 | -9 |
| feb | 98,4 | -11 | -23 | 11 | 2 | - | -19 | -5 | -23 | 39 | -9 |
| mar | 97,8 | -12 | -26 | 10 | -1 | - | -21 | -6 | -26 | 42 | -9 |
| apr | 98,1 | -12 | -27 | 10 | 0 | 80,8 | -19 | -5 | -22 | 40 | -9 |
| maj | 98,1 | -13 | -28 | 9 | -1 | - | -20 | -4 | -23 | 43 | -9 |
| juni | 98,1 | -13 | -28 | 10 | -1 | - | -19 | -4 | -22 | 40 | -8 |
| juli | 98,0 | -15 | -29 | 13 | -2 | 80,6 | -18 | -4 | -21 | 39 | -9 |

2. Enkäter avseende byggnadsverksamhet, detaljhandel och tjänstesektor*(netttotal ²⁾, säsongrensat)*

| | Indikator på byggnadsverksamhetens förväntningar | | | Indikator på detaljhandelns förväntningar | | | | Indikator på tjänstesektorns förväntningar | | | |
|-----------|--|------------|------------------------------|---|---------------------------|------------|---------------------------|--|--------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| | Totalt ⁵⁾ | Orderstock | Sysselsättningsförväntningar | Totalt ⁵⁾ | Nuvarande ekonomiskt läge | Lagervolym | Förväntat ekonomiskt läge | Totalt ⁵⁾ | Affärsklimat | Efterfrågan de senaste månaderna | Efterfrågan de närmaste månaderna |
| | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | 21 | 22 |
| 1999 | -10 | -17 | -2 | -7 | -7 | 17 | 2 | 27 | 25 | 26 | 31 |
| 2000 | -5 | -13 | 3 | -2 | 1 | 17 | 9 | 30 | 36 | 23 | 33 |
| 2001 | -11 | -16 | -4 | -7 | -7 | 17 | 2 | 15 | 16 | 8 | 20 |
| 2002 | -20 | -28 | -12 | -16 | -23 | 18 | -9 | 1 | -4 | -6 | 13 |
| 2002 2 kv | -18 | -24 | -10 | -18 | -24 | 20 | -9 | 5 | 1 | 1 | 14 |
| 3 kv | -23 | -32 | -14 | -17 | -23 | 15 | -11 | -1 | -5 | -8 | 11 |
| 4 kv | -24 | -31 | -16 | -15 | -21 | 16 | -8 | -4 | -13 | -4 | 4 |
| 2003 1 kv | -21 | -28 | -14 | -17 | -24 | 17 | -10 | -5 | -16 | -11 | 11 |
| 2 kv | -22 | -29 | -15 | -15 | -20 | 18 | -6 | -2 | -12 | 0 | 5 |
| 2002 juli | -21 | -31 | -10 | -17 | -23 | 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 | -11 | 0 | -6 | -5 | 12 |
| okt | -23 | -32 | -14 | -16 | -21 | 15 | -11 | -4 | -13 | -4 | 5 |
| nov | -25 | -32 | -18 | -14 | -17 | 18 | -7 | -4 | -13 | -4 | 5 |
| dec | -23 | -30 | -15 | -16 | -24 | 16 | -7 | -5 | -13 | -4 | 2 |
| 2003 jan | -22 | -29 | -15 | -19 | -29 | 18 | -10 | -4 | -15 | -12 | 14 |
| feb | -21 | -28 | -13 | -13 | -17 | 14 | -9 | -4 | -15 | -8 | 10 |
| mar | -21 | -28 | -14 | -18 | -25 | 18 | -12 | -7 | -17 | -13 | 9 |
| apr | -21 | -28 | -14 | -17 | -24 | 17 | -9 | -4 | -15 | -2 | 5 |
| maj | -23 | -29 | -16 | -13 | -19 | 18 | -3 | -2 | -12 | 0 | 5 |
| juni | -23 | -29 | -16 | -14 | -18 | 18 | -6 | -1 | -10 | 1 | 6 |
| juli | -22 | -29 | -15 | -11 | -19 | 15 | 0 | 3 | -3 | 4 | 9 |

Källa: Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

1) Uppgifterna för alla perioder avser Euro 12.

2) Skillnaden mellan procentandel av svaren som är positiva respektive negativa.

3) 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 övriga indikatorerna har vardera en vikt på 20 %.

4) Uppgifter om kapacitetsutnyttjande insamlas i januari, april, juli och oktober. Kvartalsuppgifter är genomsnitt av två efterföljande enkäter. Årsuppgifterna är härledda från kvartalsgenomsnitt.

5) Förväntningsindikatorerna beräknas på genomsnitt av de olika komponenterna; lager (kol. 4 och 7) och arbetslöshet (kol. 10) uppskattas genom inverterade värden av beräkningen av förväntningsindikatorerna.

Tabell 5.4
Arbetsmarknadsindikatorer ¹⁾
1. Sysselsättning

(årlig procentuell förändring, om inget annat anges; säsongrensat)

| | Hela ekonomin | | Efter anknyningsgrad | | Efter ekonomisk aktivitet | | | | | |
|-------------------------------|---------------|-------|----------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------|--|---|--|
| | Miljoner | | Anställda | Egen-företagare | Jordbruk, jakt, skogsbruk och fiske | Tillverkning, energi och gruvdrift | Byggnads-verksamhet | Handel, reparation, hotell- och restaurang-verksamhet, transport och kommunikation | Finansiell verksamhet, fastighets- och uthyrnings-verksamhet, företags tjänster | Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård, andra tjänster |
| Vikt av total ²⁾ | 100,0 | 100,0 | 84,2 | 15,8 | 4,7 | 19,3 | 7,0 | 25,2 | 14,2 | 29,6 |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1998 | 122,361 | 1,8 | 2,0 | 0,9 | -1,3 | 1,0 | 0,1 | 2,1 | 5,3 | 1,6 |
| 1999 | 124,605 | 1,8 | 2,3 | -0,6 | -2,5 | -0,2 | 1,9 | 2,2 | 5,7 | 1,9 |
| 2000 | 127,396 | 2,2 | 2,5 | 0,8 | -1,5 | 0,6 | 1,8 | 3,2 | 5,9 | 1,6 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 133,132 | 1,4 | 1,6 | 0,2 | -0,8 | 0,3 | 0,4 | 1,6 | 3,9 | 1,3 |
| 2002 | 133,685 | 0,4 | 0,6 | -0,5 | -2,2 | -1,3 | -1,1 | 0,5 | 2,3 | 1,3 |
| 2002 1 kv | 133,660 | 0,7 | 0,9 | -0,4 | -2,5 | -1,0 | -0,8 | 1,2 | 2,7 | 1,4 |
| 2 kv | 133,739 | 0,5 | 0,7 | -0,7 | -2,1 | -1,2 | -0,9 | 0,6 | 2,6 | 1,4 |
| 3 kv | 133,692 | 0,3 | 0,5 | -0,7 | -2,1 | -1,3 | -1,3 | 0,3 | 2,1 | 1,4 |
| 4 kv | 133,649 | 0,1 | 0,2 | -0,3 | -2,0 | -1,6 | -1,3 | 0,0 | 2,0 | 1,2 |
| 2003 1 kv | 133,616 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | -2,3 | -1,7 | -1,1 | -0,2 | 1,6 | 1,1 |

2. Arbetslöshet

(säsongrensat)

| | Totalt | | Efter ålder ³⁾ | | | | Efter kön ⁴⁾ | | | |
|-------------------------------|----------|--------------------|---------------------------|--------------------|----------|--------------------|-------------------------|--------------------|----------|--------------------|
| | | | Vuxna | | Ungdomar | | Män | | Kvinnor | |
| | Miljoner | % av arbetskraften | Miljoner | % av arbetskraften | Miljoner | % av arbetskraften | Miljoner | % av arbetskraften | Miljoner | % av arbetskraften |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1998 | 13,270 | 10,2 | 10,146 | 8,9 | 3,124 | 20,0 | 6,445 | 8,6 | 6,825 | 12,5 |
| 1999 | 12,247 | 9,3 | 9,431 | 8,2 | 2,815 | 18,0 | 5,901 | 7,8 | 6,345 | 11,4 |
| 2000 | 11,104 | 8,4 | 8,555 | 7,3 | 2,549 | 16,2 | 5,286 | 7,0 | 5,818 | 10,3 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 11,062 | 8,0 | 8,535 | 7,0 | 2,527 | 15,7 | 5,313 | 6,7 | 5,749 | 9,7 |
| 2002 | 11,689 | 8,4 | 9,094 | 7,4 | 2,595 | 16,2 | 5,762 | 7,3 | 5,927 | 9,9 |
| 2002 2 kv | 11,616 | 8,3 | 9,017 | 7,3 | 2,600 | 16,2 | 5,715 | 7,2 | 5,902 | 9,8 |
| 3 kv | 11,777 | 8,5 | 9,174 | 7,4 | 2,603 | 16,3 | 5,824 | 7,4 | 5,953 | 9,9 |
| 4 kv | 11,960 | 8,6 | 9,337 | 7,6 | 2,623 | 16,4 | 5,938 | 7,5 | 6,021 | 10,0 |
| 2003 1 kv | 12,218 | 8,7 | 9,534 | 7,7 | 2,684 | 16,8 | 6,082 | 7,7 | 6,136 | 10,1 |
| 2 kv | 12,386 | 8,8 | 9,690 | 7,8 | 2,696 | 16,9 | 6,164 | 7,8 | 6,222 | 10,3 |
| 2002 juli | 11,744 | 8,4 | 9,135 | 7,4 | 2,609 | 16,3 | 5,802 | 7,3 | 5,942 | 9,9 |
| aug | 11,776 | 8,5 | 9,172 | 7,4 | 2,605 | 16,3 | 5,825 | 7,4 | 5,951 | 9,9 |
| sep | 11,810 | 8,5 | 9,214 | 7,5 | 2,596 | 16,2 | 5,845 | 7,4 | 5,965 | 9,9 |
| okt | 11,872 | 8,5 | 9,272 | 7,5 | 2,600 | 16,3 | 5,884 | 7,4 | 5,988 | 9,9 |
| nov | 11,968 | 8,6 | 9,341 | 7,6 | 2,627 | 16,5 | 5,941 | 7,5 | 6,026 | 10,0 |
| dec | 12,040 | 8,6 | 9,397 | 7,6 | 2,642 | 16,5 | 5,990 | 7,6 | 6,050 | 10,0 |
| 2003 jan | 12,133 | 8,7 | 9,461 | 7,6 | 2,672 | 16,7 | 6,040 | 7,6 | 6,093 | 10,1 |
| feb | 12,226 | 8,7 | 9,538 | 7,7 | 2,688 | 16,8 | 6,088 | 7,7 | 6,137 | 10,1 |
| mar | 12,297 | 8,8 | 9,604 | 7,7 | 2,693 | 16,9 | 6,117 | 7,7 | 6,180 | 10,2 |
| apr | 12,359 | 8,8 | 9,663 | 7,8 | 2,696 | 16,9 | 6,147 | 7,7 | 6,212 | 10,2 |
| maj | 12,383 | 8,8 | 9,686 | 7,8 | 2,697 | 16,9 | 6,164 | 7,8 | 6,219 | 10,2 |
| juni | 12,417 | 8,9 | 9,722 | 7,8 | 2,695 | 16,9 | 6,181 | 7,8 | 6,237 | 10,3 |
| juli | 12,448 | 8,9 | 9,747 | 7,8 | 2,701 | 16,9 | 6,195 | 7,8 | 6,253 | 10,3 |

Källor: ECB:s beräkningar på grundval av uppgifter från Eurostat (kol. 1-10), Eurostat (kol. 11-20).

1) Sysselsättningsuppgifter hänvisar till personer och grundas på ENS 95. Arbetslöshetsuppgifter hänvisar till personer och följer ILO:s rekommendationer.

2) Under 2002.

3) Vuxna = 25 år och över; ungdomar = under 25 år; uttryckt i procent av arbetskraften för den relevanta åldersgruppen.

4) Uttryckt i procent av arbetskraften för det relevanta könet.

3. Enhetsarbetskostnader, ersättning per anställd och arbetsproduktivitet

(årlig procentuell förändring, om inget annat anges; säsongrensat)

| | Totalt | | Efter ekonomisk aktivitet | | | | | |
|--|----------------------|------|--|--|-------------------------|---|---|--|
| | Index 1995 =100 1 | 2 | Jordbruk, jakt, skogsbruk och fiske 3 | Tillverkning, energi och gruvidrift 4 | Byggnadsverksamhet 5 | Handel, reparationer, hotell och restaurang samt transport och kommunikation 6 | Finansiell verksamhet, fastighet och uthyrning samt företagstjänster 7 | Offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård och andra tjänster 8 |
| Enhetsarbetskostnader ¹⁾ | | | | | | | | |
| 2000 | 100,0 | 1,3 | 1,6 | -0,3 | 1,9 | 0,0 | 4,2 | 1,8 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | |
| 2001 | 102,6 | 2,6 | 3,4 | 2,0 | 4,1 | 1,8 | 2,6 | 3,1 |
| 2002 | 104,8 | 2,1 | 1,5 | 0,8 | 3,0 | 1,6 | 3,0 | 1,5 |
| 2002 1 kv | 104,4 | 3,2 | 6,0 | 2,8 | 3,5 | 2,8 | 3,5 | 2,5 |
| 2 kv | 104,5 | 2,0 | -0,8 | 0,5 | 3,1 | 1,5 | 2,4 | 1,5 |
| 3 kv | 104,9 | 1,8 | -1,6 | 0,5 | 2,9 | 1,2 | 2,8 | 1,3 |
| 4 kv | 105,4 | 1,4 | 2,4 | -0,5 | 2,6 | 1,0 | 3,1 | 0,6 |
| 2003 1 kv | 106,3 | 1,8 | -0,4 | 0,5 | 3,9 | 1,6 | 2,9 | 1,5 |
| Ersättning per anställd | | | | | | | | |
| 2000 | 100,0 | 2,5 | 2,9 | 3,0 | 2,3 | 1,7 | 3,0 | 2,3 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | |
| 2001 | 102,8 | 2,8 | 2,8 | 2,7 | 3,1 | 2,9 | 1,4 | 3,2 |
| 2002 | 105,4 | 2,6 | 3,0 | 3,0 | 3,3 | 2,4 | 1,9 | 2,6 |
| 2002 1 kv | 104,5 | 2,9 | 8,1 | 2,6 | 4,5 | 2,7 | 2,3 | 3,2 |
| 2 kv | 105,0 | 2,3 | 1,4 | 2,8 | 3,1 | 2,1 | 1,2 | 2,6 |
| 3 kv | 105,7 | 2,5 | -0,4 | 3,2 | 3,1 | 2,3 | 1,7 | 2,6 |
| 4 kv | 106,3 | 2,5 | 3,1 | 3,2 | 2,5 | 2,6 | 2,2 | 2,0 |
| 2003 1 kv | 107,4 | 2,7 | 2,6 | 3,5 | 1,9 | 3,0 | 2,4 | 2,4 |
| Arbetsproduktivitet ²⁾ | | | | | | | | |
| 2000 | 100,0 | 1,2 | 1,2 | 3,4 | 0,4 | 1,6 | -1,2 | 0,5 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | |
| 2001 | 100,1 | 0,1 | -0,5 | 0,8 | -1,0 | 1,0 | -1,2 | 0,1 |
| 2002 | 100,6 | 0,4 | 1,5 | 2,1 | 0,3 | 0,8 | -1,1 | 1,1 |
| 2002 1 kv | 100,1 | -0,3 | 1,9 | -0,1 | 0,9 | -0,1 | -1,2 | 0,7 |
| 2 kv | 100,4 | 0,3 | 2,2 | 2,3 | -0,1 | 0,6 | -1,2 | 1,1 |
| 3 kv | 100,8 | 0,7 | 1,2 | 2,6 | 0,2 | 1,1 | -1,0 | 1,2 |
| 4 kv | 100,9 | 1,1 | 0,7 | 3,7 | -0,1 | 1,6 | -0,9 | 1,4 |
| 2003 1 kv | 101,0 | 0,9 | 3,0 | 3,0 | -2,0 | 1,3 | -0,5 | 0,9 |

4. Indikatorer på arbetskostnader per timme

(årlig procentuell förändring, om inget annat anges)

| | Totalt ³⁾ | | Efter komponent | | Efter vald ekonomisk aktivitet | | |
|-------------------------------|----------------------------|-----|--------------------------|---------------------------|---|--------------------------|----------------|
| | Index (s.r.) 2000=100 9 | 10 | Timpenning och lön 11 | Kollektiva avgifter 12 | Tillverkning, energi och gruvidrift 13 | Byggnadsverksamhet 14 | Tjänster 15 |
| 2000 | 100,0 | 2,8 | 3,0 | 2,0 | 3,4 | 3,3 | 1,7 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | |
| 2001 | 103,3 | 3,3 | 3,4 | 2,9 | 3,1 | 3,6 | 4,1 |
| 2002 | 107,1 | 3,7 | 3,7 | 4,0 | 3,2 | 3,5 | 3,9 |
| 2002 1 kv | 106,4 | 4,3 | 4,3 | 4,4 | 3,7 | 4,6 | 5,4 |
| 2 kv | 106,4 | 3,4 | 3,3 | 3,8 | 2,8 | 3,1 | 3,8 |
| 3 kv | 107,4 | 3,5 | 3,4 | 3,8 | 3,0 | 3,5 | 3,2 |
| 4 kv | 108,4 | 3,7 | 3,7 | 4,0 | 3,5 | 3,0 | 3,3 |
| 2003 1 kv | 109,3 | 2,7 | 2,6 | 3,1 | 2,8 | 2,1 | 2,1 |

Källor: ECB:s beräkningar på grundval av uppgifter från Eurostat (kol. 1-8 och 15), Eurostat (kol. 9-14).

1) Löner och kollektiva avgifter (i löpande priser) dividerade med förädlingsvärdet (i fasta priser) per anställd.

2) Förädlingsvärde (i fasta priser) per anställd.

3) Arbetskostnader per timme för hela ekonomin, exkl. jordbruk, offentlig förvaltning, utbildning, hälso- och sjukvård och andra tjänster. 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; ej säsongrensad)

Utstående belopp

1. Viktigaste 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 | |
| 1999 2 kv | 4 704,4 | 324,8 | 4 114,2 | 1 321,8 | 1 418,3 | 1 315,7 | 58,4 | 125,0 | 140,4 | 242,7 | |
| 3 kv | 4 716,7 | 328,3 | 4 112,8 | 1 324,6 | 1 416,5 | 1 313,1 | 58,7 | 133,3 | 142,3 | 238,6 | |
| 4 kv | 4 859,1 | 350,8 | 4 215,1 | 1 370,9 | 1 457,7 | 1 323,5 | 63,0 | 142,0 | 151,2 | 229,7 | |
| 2000 1 kv | 4 838,4 | 335,5 | 4 222,3 | 1 379,6 | 1 462,5 | 1 303,3 | 76,8 | 130,2 | 150,5 | 260,5 | |
| 2 kv | 4 895,0 | 342,0 | 4 256,9 | 1 409,7 | 1 485,7 | 1 282,6 | 78,9 | 146,0 | 150,1 | 247,1 | |
| 3 kv | 4 915,8 | 339,8 | 4 266,5 | 1 396,9 | 1 524,0 | 1 263,7 | 81,9 | 159,2 | 150,2 | 253,9 | |
| 4 kv | 5 032,2 | 348,4 | 4 361,6 | 1 464,4 | 1 542,4 | 1 269,1 | 85,6 | 164,5 | 157,8 | 230,1 | |
| | | | | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 5 138,1 | 336,3 | 4 494,1 | 1 446,1 | 1 620,9 | 1 314,6 | 112,6 | 150,3 | 157,3 | 259,6 | |
| 2 kv | 5 236,2 | 333,0 | 4 579,4 | 1 526,3 | 1 616,7 | 1 321,1 | 115,3 | 165,5 | 158,3 | 268,8 | |
| 3 kv | 5 225,6 | 309,6 | 4 609,0 | 1 547,9 | 1 605,2 | 1 333,7 | 122,2 | 147,8 | 159,1 | 265,6 | |
| 4 kv | 5 366,7 | 239,7 | 4 816,3 | 1 690,3 | 1 613,0 | 1 396,3 | 116,7 | 139,0 | 171,7 | 229,7 | |
| 2002 1 kv | 5 363,7 | 254,3 | 4 774,3 | 1 637,4 | 1 604,8 | 1 413,0 | 119,1 | 157,5 | 177,6 | 301,7 | |
| 2 kv | 5 447,0 | 285,7 | 4 827,6 | 1 703,6 | 1 593,8 | 1 412,5 | 117,6 | 155,0 | 178,7 | 278,1 | |
| 3 kv | 5 461,2 | 306,7 | 4 827,4 | 1 699,6 | 1 585,8 | 1 423,3 | 118,8 | 146,3 | 180,8 | 289,0 | |
| 4 kv | 5 635,7 | 341,2 | 4 964,9 | 1 790,2 | 1 593,3 | 1 469,6 | 111,9 | 136,4 | 193,3 | 291,6 | |
| 2003 1 kv | 5 650,2 | 327,2 | 4 950,0 | 1 760,0 | 1 573,3 | 1 510,4 | 106,2 | 176,2 | 196,8 | . | |
| 2 kv | . | 351,0 | 5 031,7 | 1 840,5 | 1 562,6 | 1 533,9 | 94,7 | 200,0 | . | . | |

| | 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 |
| 1999 2 kv | 1 499,9 | 156,9 | 1 343,0 | 4 140,0 | 2 422,5 | 1 717,5 | 211,4 | 2 758,4 | 2 471,6 | 286,8 | |
| 3 kv | 1 504,9 | 143,3 | 1 361,6 | 4 059,2 | 2 334,3 | 1 724,9 | 210,0 | 2 800,9 | 2 510,1 | 290,7 | |
| 4 kv | 1 563,8 | 169,6 | 1 394,1 | 4 796,8 | 2 976,6 | 1 820,3 | 204,2 | 2 952,3 | 2 652,3 | 300,0 | |
| 2000 1 kv | 1 554,0 | 178,4 | 1 375,6 | 4 872,1 | 2 952,9 | 1 919,2 | 214,9 | 3 065,6 | 2 764,8 | 300,8 | |
| 2 kv | 1 583,0 | 183,7 | 1 399,2 | 4 781,3 | 2 888,4 | 1 892,9 | 204,6 | 3 113,2 | 2 808,6 | 304,6 | |
| 3 kv | 1 667,2 | 202,6 | 1 464,6 | 4 825,4 | 2 918,3 | 1 907,1 | 204,1 | 3 168,8 | 2 860,3 | 308,5 | |
| 4 kv | 1 752,9 | 220,5 | 1 532,4 | 4 844,6 | 2 985,8 | 1 858,7 | 200,1 | 3 200,7 | 2 892,0 | 308,7 | |
| | | | | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 1 861,7 | 285,4 | 1 576,3 | 4 527,1 | 2 706,6 | 1 820,6 | 224,0 | 3 253,0 | 2 939,1 | 313,9 | |
| 2 kv | 1 858,7 | 245,1 | 1 613,6 | 4 492,3 | 2 644,6 | 1 847,7 | 232,3 | 3 312,1 | 2 995,4 | 316,7 | |
| 3 kv | 1 890,7 | 240,4 | 1 650,3 | 4 000,8 | 2 272,7 | 1 728,1 | 253,1 | 3 289,0 | 2 968,0 | 321,0 | |
| 4 kv | 1 926,2 | 228,1 | 1 698,1 | 4 349,1 | 2 527,4 | 1 821,8 | 260,0 | 3 378,7 | 3 053,6 | 325,0 | |
| 2002 1 kv | 1 979,2 | 266,5 | 1 712,7 | 4 436,5 | 2 582,5 | 1 854,0 | 290,5 | 3 402,4 | 3 070,7 | 331,7 | |
| 2 kv | 2 004,1 | 229,9 | 1 774,2 | 4 048,6 | 2 293,0 | 1 755,6 | 292,8 | 3 422,8 | 3 087,4 | 335,4 | |
| 3 kv | 2 060,8 | 255,8 | 1 805,0 | 3 443,6 | 1 726,0 | 1 717,6 | 309,2 | 3 448,6 | 3 110,4 | 338,2 | |
| 4 kv | 2 059,6 | 248,4 | 1 811,2 | 3 435,3 | 1 738,0 | 1 697,3 | 304,3 | 3 518,6 | 3 174,6 | 344,0 | |
| 2003 1 kv | 2 055,7 | 238,2 | 1 817,6 | 3 295,4 | 1 586,2 | 1 709,1 | 379,2 | 3 575,8 | 3 227,0 | 348,8 | |
| 2 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.

2. Viktigste skulder

| | Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet till | | | | | | | | | | | Memo: utlåning från banker utanför euroområdet till icke-banker ¹⁾ |
|--------------------------------|--|------------------------|------------------|--------------|----------------------------|--------------------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------|--|
| | Totalt | Från MFI i euroområdet | Offentlig sektor | | | Icke-finansiella företag | | | Hushåll ²⁾ | | | |
| | | | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga ³⁾ | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 1999 2 kv | 6 415,1 | 5 817,5 | 897,3 | 38,6 | 858,7 | 2 684,7 | 963,3 | 1 721,4 | 2 833,1 | 254,2 | 2 578,8 | 183,3 |
| 3 kv | 6 482,9 | 5 886,6 | 882,4 | 37,5 | 844,9 | 2 699,7 | 942,8 | 1 756,9 | 2 900,8 | 253,9 | 2 646,9 | 191,4 |
| 4 kv | 6 660,4 | 6 039,5 | 902,4 | 41,7 | 860,7 | 2 791,4 | 978,6 | 1 812,9 | 2 966,6 | 262,6 | 2 704,1 | 201,4 |
| 2000 1 kv | 6 805,6 | 6 156,4 | 893,1 | 40,7 | 852,3 | 2 890,2 | 1 036,8 | 1 853,4 | 3 022,3 | 264,0 | 2 758,3 | 221,1 |
| 2 kv | 6 952,8 | 6 262,2 | 887,9 | 41,6 | 846,3 | 2 989,6 | 1 088,8 | 1 900,7 | 3 075,3 | 272,7 | 2 802,6 | 219,7 |
| 3 kv | 7 097,8 | 6 379,6 | 868,4 | 39,5 | 828,8 | 3 097,5 | 1 150,6 | 1 947,0 | 3 131,9 | 274,2 | 2 857,7 | 252,3 |
| 4 kv | 7 261,5 | 6 500,5 | 884,2 | 41,7 | 842,5 | 3 196,3 | 1 166,1 | 2 030,3 | 3 181,1 | 279,3 | 2 901,8 | 245,2 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 7 455,1 | 6 671,7 | 897,6 | 42,3 | 855,3 | 3 322,9 | 1 243,9 | 2 079,1 | 3 234,5 | 278,9 | 2 955,6 | 257,3 |
| 2 kv | 7 561,3 | 6 762,2 | 882,7 | 42,2 | 840,5 | 3 394,6 | 1 265,6 | 2 129,0 | 3 284,0 | 284,8 | 2 999,1 | 279,2 |
| 3 kv | 7 632,6 | 6 805,2 | 876,1 | 45,3 | 830,9 | 3 434,5 | 1 243,2 | 2 191,3 | 3 321,9 | 280,3 | 3 041,6 | 249,7 |
| 4 kv | 7 751,1 | 6 897,7 | 903,1 | 50,0 | 853,2 | 3 474,3 | 1 226,0 | 2 248,4 | 3 373,6 | 281,6 | 3 092,0 | 268,9 |
| 2002 1 kv | 7 812,9 | 6 960,5 | 904,5 | 53,4 | 851,1 | 3 501,6 | 1 222,0 | 2 279,6 | 3 406,8 | 277,2 | 3 129,6 | 278,5 |
| 2 kv | 7 907,2 | 7 017,6 | 877,7 | 53,4 | 824,3 | 3 547,0 | 1 206,7 | 2 340,4 | 3 482,4 | 287,9 | 3 194,5 | 245,5 |
| 3 kv | 7 952,5 | 7 053,0 | 870,1 | 54,7 | 815,4 | 3 554,3 | 1 188,7 | 2 365,6 | 3 528,0 | 284,1 | 3 244,0 | 238,0 |
| 4 kv | 8 064,5 | 7 131,5 | 883,2 | 60,6 | 822,6 | 3 594,2 | 1 172,7 | 2 421,6 | 3 587,1 | 289,3 | 3 297,8 | 240,2 |
| 2003 1 kv | 8 116,8 | 7 170,6 | 874,7 | 68,3 | 806,3 | 3 622,6 | 1 188,1 | 2 434,5 | 3 619,5 | 277,7 | 3 341,8 | . |
| 2 kv | . | 7 240,1 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

| | Andra värdepapper än aktier som emitterats av | | | | | | | | Noterade aktier emitterade av icke-finansiella företag | Inlåning hos staten | Icke-finansiella företags pensionsavsättningar |
|--------------------------------|---|--------------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------|---------|--|---------------------|--|
| | Totalt | Offentliga sektorn | | | Icke-finansiella företag | | | | | | |
| | | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga | | | | |
| | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 | | | |
| 1999 2 kv | 3 951,7 | 3 612,1 | 458,2 | 3 153,8 | 339,7 | 66,2 | 273,5 | 3 085,0 | 139,6 | 221,9 | |
| 3 kv | 3 930,1 | 3 577,4 | 448,1 | 3 129,2 | 352,7 | 73,9 | 278,8 | 3 007,2 | 141,7 | 224,2 | |
| 4 kv | 3 896,5 | 3 533,3 | 419,7 | 3 113,6 | 363,2 | 77,4 | 285,8 | 4 185,3 | 148,9 | 226,5 | |
| 2000 1 kv | 3 950,7 | 3 586,0 | 425,1 | 3 160,9 | 364,7 | 77,0 | 287,7 | 4 526,1 | 148,2 | 228,4 | |
| 2 kv | 3 984,8 | 3 607,7 | 425,6 | 3 182,1 | 377,1 | 87,8 | 289,3 | 4 372,0 | 147,9 | 230,2 | |
| 3 kv | 4 018,7 | 3 622,1 | 422,0 | 3 200,1 | 396,6 | 94,6 | 302,0 | 4 215,4 | 147,9 | 232,1 | |
| 4 kv | 4 068,1 | 3 650,2 | 400,5 | 3 249,6 | 417,9 | 100,8 | 317,1 | 4 063,7 | 155,3 | 233,9 | |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 4 245,6 | 3 790,9 | 429,7 | 3 361,2 | 454,8 | 111,4 | 343,4 | 3 717,7 | 154,7 | 236,1 | |
| 2 kv | 4 296,1 | 3 815,9 | 441,2 | 3 374,7 | 480,2 | 122,5 | 357,7 | 3 676,6 | 155,2 | 238,3 | |
| 3 kv | 4 380,4 | 3 880,8 | 450,1 | 3 430,7 | 499,7 | 137,1 | 362,6 | 3 031,7 | 156,3 | 240,5 | |
| 4 kv | 4 394,2 | 3 875,1 | 434,3 | 3 440,8 | 519,0 | 136,9 | 382,1 | 3 527,7 | 168,6 | 241,4 | |
| 2002 1 kv | 4 452,3 | 3 929,0 | 446,6 | 3 482,4 | 523,3 | 141,7 | 381,6 | 3 546,0 | 174,6 | 243,8 | |
| 2 kv | 4 543,2 | 4 025,5 | 481,6 | 3 543,9 | 517,7 | 126,9 | 390,8 | 3 034,4 | 175,7 | 246,2 | |
| 3 kv | 4 653,0 | 4 122,3 | 479,9 | 3 642,4 | 530,8 | 133,8 | 396,9 | 2 288,5 | 177,6 | 248,6 | |
| 4 kv | 4 660,2 | 4 125,9 | 480,0 | 3 646,0 | 534,3 | 140,2 | 394,1 | 2 395,1 | 190,1 | 251,1 | |
| 2003 1 kv | 4 814,0 | 4 248,8 | 521,4 | 3 727,4 | 565,2 | 161,8 | 403,4 | 2 122,2 | 193,7 | 254,6 | |
| 2 kv | . | . | . | . | . | . | . | 2 463,9 | . | . | |

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) Inbegripet hushållens ideella organisationer.
- 4) Inbegripet all utlåning av MFI i euroområdet till staten.

Tabell 6.1 (forts.)
Finansiella investeringar och finansiering av icke finansiella sektorer ¹⁾
(miljarder euro; ej säsongrensade, ultimo för perioden)
Transaktioner
1. Viktigaste finansiella tillgångar ²⁾

| | Sedlar och mynt samt inlåning | | | | | | | | Memo: inlåning från icke- banker hos banker utanför euro- området 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 upp- sägningstid | | | | Repoavtal | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | | |
| 1999 2 kv | 22,9 | 6,2 | 34,2 | 81,3 | -48,9 | 9,4 | -7,6 | -8,4 | -9,1 | -4,3 | |
| 3 kv | 13,9 | 3,5 | 0,2 | 3,5 | -1,1 | -2,6 | 0,3 | 8,3 | 1,9 | -2,8 | |
| 4 kv | 133,6 | 22,3 | 95,1 | 44,2 | 36,4 | 10,3 | 4,2 | 8,7 | 7,6 | -14,2 | |
| 2000 1 kv | -27,6 | -15,3 | 0,4 | 6,1 | 0,9 | -20,4 | 13,7 | -11,9 | -0,7 | 26,1 | |
| 2 kv | 52,1 | 6,7 | 30,0 | 31,9 | 17,8 | -21,8 | 2,1 | 15,8 | -0,4 | -12,8 | |
| 3 kv | 7,0 | -2,2 | -4,2 | -17,3 | 28,8 | -18,5 | 2,9 | 13,3 | 0,1 | -1,7 | |
| 4 kv | 129,7 | 8,6 | 108,3 | 71,4 | 27,3 | 5,7 | 3,8 | 5,3 | 7,6 | -16,7 | |
| | | | | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 84,8 | -19,8 | 120,6 | -23,8 | 72,6 | 44,9 | 26,9 | -15,6 | -0,5 | 13,6 | |
| 2 kv | 94,8 | -3,3 | 82,0 | 77,3 | -4,3 | 6,3 | 2,7 | 15,1 | 1,0 | 4,8 | |
| 3 kv | 7,9 | -23,4 | 48,1 | 25,2 | 3,0 | 13,0 | 7,0 | -17,7 | 0,8 | 3,4 | |
| 4 kv | 143,7 | -69,9 | 209,9 | 142,3 | 10,6 | 62,5 | -5,4 | -8,8 | 12,5 | 12,2 | |
| 2002 1 kv | -0,7 | 14,6 | -40,2 | -53,4 | -4,1 | 14,9 | 2,3 | 19,0 | 6,0 | 2,7 | |
| 2 kv | 103,2 | 31,4 | 73,2 | 72,2 | 0,9 | 1,7 | -1,7 | -2,5 | 1,1 | -10,0 | |
| 3 kv | 11,2 | 21,0 | 0,6 | -4,4 | -7,3 | 10,6 | 1,7 | -12,5 | 2,1 | 9,2 | |
| 4 kv | 173,5 | 34,5 | 136,4 | 83,8 | 12,9 | 46,6 | -6,9 | -9,9 | 12,5 | 8,5 | |
| 2003 1 kv | 29,3 | 7,7 | -14,8 | -28,7 | -21,5 | 41,0 | -5,6 | 32,8 | 3,6 | . | |
| 2 kv | . | 23,8 | 86,1 | 82,0 | -7,8 | 23,3 | -11,5 | 23,8 | . | . | |

| | Andra värdepapper än aktier | | | Aktier ⁵⁾ | | | | Försäkringstekniska reserver | | | |
|-----------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------------------------|--------------------|-------------|--|------------------------------|--|--|----|
| | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga | Totalt | Noterade aktier | Fondandelar | Andelar i penning- marknads- fonder | Totalt | Hushållens nettofordran i livförsäkringsreserver och pensionsfonder | Förskottsbe- tättning av försäkrings- premier och reserver för utestående fordringar | |
| | | | | | | | | | | | 11 |
| 1999 2 kv | -36,0 | -8,4 | -27,6 | 150,6 | 65,9 | 84,7 | 15,5 | 55,0 | 49,3 | 5,7 | |
| 3 kv | -3,2 | -14,6 | 11,4 | 86,3 | 46,5 | 39,8 | -2,1 | 57,6 | 52,1 | 5,5 | |
| 4 kv | 61,2 | 25,2 | 36,0 | -16,7 | 14,3 | -31,0 | -12,7 | 75,4 | 70,4 | 4,9 | |
| 2000 1 kv | 10,1 | 21,8 | -11,6 | -16,3 | -64,4 | 48,1 | 13,5 | 79,9 | 74,3 | 5,6 | |
| 2 kv | 40,9 | 4,3 | 36,6 | 68,1 | 49,2 | 18,9 | -7,4 | 55,4 | 52,8 | 2,7 | |
| 3 kv | 75,0 | 22,3 | 52,7 | 104,8 | 97,3 | 7,4 | -1,3 | 55,5 | 52,7 | 2,7 | |
| 4 kv | 17,4 | 6,5 | 10,9 | 177,7 | 139,6 | 38,1 | -5,1 | 59,2 | 61,3 | -2,2 | |
| | | | | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 104,3 | 66,4 | 37,8 | 45,9 | -1,6 | 47,5 | 22,0 | 68,2 | 60,9 | 7,3 | |
| 2 kv | -2,1 | -34,2 | 32,2 | 42,1 | 35,6 | 6,5 | 3,4 | 53,2 | 49,7 | 3,6 | |
| 3 kv | 31,2 | -5,8 | 36,9 | 55,1 | 29,0 | 26,1 | 14,0 | 51,0 | 45,9 | 5,1 | |
| 4 kv | 3,5 | -18,2 | 21,7 | -0,2 | -23,3 | 23,2 | 3,1 | 56,6 | 54,4 | 2,2 | |
| 2002 1 kv | 68,3 | 36,3 | 32,0 | 47,7 | 4,9 | 42,8 | 26,3 | 65,3 | 55,6 | 9,7 | |
| 2 kv | -11,1 | -42,5 | 31,4 | 26,5 | 12,8 | 13,7 | -1,5 | 50,2 | 46,2 | 4,0 | |
| 3 kv | 46,7 | 27,4 | 19,3 | 44,4 | 20,5 | 23,9 | 13,7 | 47,8 | 43,8 | 4,0 | |
| 4 kv | -17,9 | -16,0 | -1,9 | -34,7 | -46,7 | 12,1 | -7,6 | 57,6 | 56,5 | 1,1 | |
| 2003 1 kv | -5,2 | -4,7 | -0,5 | 61,6 | 5,5 | 56,1 | 30,3 | 65,6 | 59,7 | 6,0 | |
| 2 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.

2. Viktigste skulder ¹⁾

| | Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet till | | | | | | | | | | | Memo: utlåning från banker utanför euroområdet till icke-banker ²⁾ |
|--------------------------------|--|------------------------|------------------|--------------|----------------------------|--------------------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------|--|
| | Totalt | Från MFI i euroområdet | Offentlig sektor | | | Icke-finansiella företag | | | Hushåll ³⁾ | | | |
| | | | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga ⁴⁾ | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 1999 2 kv | 162,3 | 133,2 | -4,1 | 2,7 | -6,8 | 89,4 | 41,0 | 48,4 | 77,0 | 3,8 | 73,2 | 23,9 |
| 3 kv | 70,4 | 71,5 | -14,7 | -1,1 | -13,6 | 17,4 | -16,7 | 34,1 | 67,7 | -0,3 | 68,1 | 8,4 |
| 4 kv | 175,8 | 146,3 | 19,7 | 4,2 | 15,5 | 87,7 | 33,6 | 54,2 | 68,4 | 8,4 | 60,0 | -7,0 |
| 2000 1 kv | 141,9 | 108,8 | -7,9 | -0,9 | -7,0 | 91,9 | 55,0 | 36,9 | 58,0 | 1,5 | 56,5 | 15,1 |
| 2 kv | 162,9 | 118,4 | -5,5 | 0,9 | -6,4 | 112,6 | 61,8 | 50,8 | 55,8 | 9,7 | 46,1 | -0,8 |
| 3 kv | 132,8 | 91,6 | -15,9 | -2,1 | -13,8 | 96,9 | 53,6 | 43,3 | 51,8 | 0,0 | 51,8 | 23,2 |
| 4 kv | 188,3 | 140,1 | 16,1 | 2,2 | 13,9 | 119,5 | 20,5 | 99,0 | 52,7 | 5,3 | 47,4 | 1,9 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 151,3 | 137,3 | -6,3 | 0,0 | -6,3 | 106,2 | 66,8 | 39,4 | 51,3 | -0,4 | 51,7 | 9,2 |
| 2 kv | 109,8 | 88,0 | -15,3 | -0,1 | -15,2 | 68,2 | 20,1 | 48,1 | 56,9 | 6,0 | 51,0 | 16,8 |
| 3 kv | 88,0 | 57,9 | -6,1 | 3,1 | -9,1 | 55,4 | -16,4 | 71,8 | 38,7 | -4,2 | 42,9 | -21,4 |
| 4 kv | 119,1 | 92,5 | 26,1 | 4,7 | 21,4 | 40,6 | -19,6 | 60,2 | 52,4 | 1,4 | 51,0 | 4,2 |
| 2002 1 kv | 60,1 | 61,9 | 1,0 | 3,4 | -2,4 | 20,2 | -7,1 | 27,3 | 39,0 | -4,9 | 43,9 | 8,4 |
| 2 kv | 113,5 | 83,0 | -25,2 | 0,1 | -25,3 | 63,9 | -3,8 | 67,7 | 74,8 | 10,9 | 63,9 | -18,7 |
| 3 kv | 43,2 | 34,2 | -7,9 | 1,3 | -9,1 | 2,4 | -17,7 | 20,1 | 48,7 | -3,9 | 52,6 | -9,0 |
| 4 kv | 125,8 | 99,1 | 13,5 | 5,9 | 7,6 | 49,0 | -11,1 | 60,1 | 63,3 | 6,2 | 57,2 | 8,9 |
| 2003 1 kv | 80,6 | 65,7 | -0,7 | 8,0 | -8,7 | 41,6 | 14,9 | 26,7 | 39,8 | -9,6 | 49,3 | . |
| 2 kv | . | 82,9 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

| | Andra värdepapper än aktier som emitterats av | | | | | | | Noterade aktier emitterade av icke-finansiella företag | Inlåning hos staten | Icke-finansiella företags pensionsavsättningar |
|--------------------------------|---|------------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------|--|---------------------|--|
| | Totalt | Offentlig sektor | | | Icke-finansiella företag | | | | | |
| | | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga | Totalt | Kortfristiga | Långfristiga | | | |
| | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | | | |
| 1999 2 kv | 39,6 | 29,0 | -7,7 | 36,7 | 10,6 | 2,5 | 8,1 | 34,7 | -9,2 | 2,8 |
| 3 kv | 55,8 | 38,6 | -10,0 | 48,6 | 17,2 | 7,6 | 9,6 | 34,7 | 2,1 | 2,8 |
| 4 kv | -12,1 | -19,8 | -27,9 | 8,1 | 7,7 | 3,6 | 4,1 | 42,1 | 7,2 | 2,8 |
| 2000 1 kv | 60,9 | 61,0 | 10,9 | 50,0 | -0,1 | -0,5 | 0,4 | 20,9 | -0,7 | 2,8 |
| 2 kv | 39,3 | 23,5 | -1,3 | 24,8 | 15,8 | 10,9 | 4,9 | 29,0 | -0,3 | 2,8 |
| 3 kv | 48,6 | 25,8 | -2,3 | 28,1 | 22,8 | 7,0 | 15,8 | 69,0 | 0,0 | 2,8 |
| 4 kv | 0,8 | -20,3 | -27,4 | 7,2 | 21,0 | 7,4 | 13,6 | 55,1 | 7,4 | 2,8 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 74,9 | 37,6 | 32,5 | 5,1 | 37,3 | 10,9 | 26,4 | 51,4 | -0,6 | 3,1 |
| 2 kv | 85,4 | 59,3 | 10,8 | 48,6 | 26,1 | 11,7 | 14,4 | 43,8 | 0,5 | 3,1 |
| 3 kv | 50,6 | 29,6 | 8,8 | 20,8 | 21,0 | 14,6 | 6,4 | 9,2 | 1,1 | 3,1 |
| 4 kv | 9,7 | -7,9 | -21,9 | 14,0 | 17,6 | -0,8 | 18,3 | 5,9 | 12,3 | 1,8 |
| 2002 1 kv | 102,7 | 93,3 | 21,7 | 71,7 | 9,4 | 5,2 | 4,1 | 9,4 | 6,0 | 3,3 |
| 2 kv | 60,7 | 61,9 | 33,9 | 28,1 | -1,2 | -15,2 | 13,9 | 4,7 | 1,1 | 3,3 |
| 3 kv | 56,1 | 46,2 | -0,9 | 47,1 | 9,9 | 7,0 | 2,8 | -0,4 | 1,9 | 3,8 |
| 4 kv | 2,9 | -0,6 | -8,4 | 7,8 | 3,5 | 6,5 | -3,0 | -6,2 | 12,4 | 2,5 |
| 2003 1 kv | 159,1 | 128,9 | 50,1 | 78,8 | 30,2 | 22,1 | 8,1 | -4,5 | 3,6 | 3,4 |
| 2 kv | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

Källa: ECB.

- 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.
- BIS internationella bankstatistik; BIS definition av banker överensstämmer i hög grad med definitionen av MFI.
- Inbegripet hushållens ideella organisationer.
- Inbegripet all utlåning av MFI i euroområdet till staten.

Tabell 6.2
Försäkringsföretags och pensionsinstituts finansiella investeringar och finansiering ¹⁾

(miljarder euro; inte säsongrensat; slutet av perioden)

1. Utestående belopp

| | Viktigaste finansiella tillgångar ¹⁾ | | | | | | | | | | |
|-----------|---|---------------------|--------------------------|-------------------------|-----------|----------|-------------------|-------------------|-----------------------------|--------------|-------------------|
| | Inlåning hos MFI i euroområdet | | | | | Utlåning | | | Andra värdepapper än aktier | | |
| | Totalt | Avista- inlåning | Med avtalad löptid | Med upp- sägningstid | Repoavtal | Totalt | Kort- fristiga | Lång- fristiga | Totalt | Kortfristiga | Lång- fristiga |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 1999 2 kv | 430,9 | 36,4 | 380,5 | 3,3 | 10,7 | 321,7 | 42,5 | 279,2 | 1 024,1 | 37,1 | 987,0 |
| 3 kv | 436,6 | 32,0 | 389,8 | 3,3 | 11,5 | 313,6 | 41,3 | 272,3 | 1 031,2 | 34,0 | 997,2 |
| 4 kv | 447,5 | 32,2 | 400,3 | 3,3 | 11,7 | 313,6 | 41,1 | 272,5 | 1 035,1 | 38,5 | 996,6 |
| 2000 1 kv | 458,9 | 35,4 | 407,1 | 3,2 | 13,1 | 317,4 | 45,0 | 272,4 | 1 064,4 | 40,4 | 1 024,0 |
| 2 kv | 460,8 | 34,6 | 411,1 | 3,5 | 11,6 | 316,1 | 46,3 | 269,8 | 1 091,1 | 45,1 | 1 046,0 |
| 3 kv | 464,6 | 34,1 | 413,8 | 3,7 | 12,9 | 317,2 | 46,9 | 270,3 | 1 091,4 | 45,6 | 1 045,9 |
| 4 kv | 477,6 | 40,6 | 418,5 | 3,2 | 15,3 | 311,3 | 50,1 | 261,1 | 1 085,2 | 40,4 | 1 044,8 |
| | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 483,8 | 38,2 | 423,3 | 3,5 | 18,8 | 313,1 | 51,9 | 261,2 | 1 126,8 | 40,3 | 1 086,5 |
| 2 kv | 486,3 | 41,4 | 424,2 | 3,8 | 16,9 | 316,1 | 52,2 | 263,9 | 1 150,5 | 55,0 | 1 095,5 |
| 3 kv | 487,8 | 39,3 | 426,9 | 3,8 | 17,9 | 316,5 | 53,1 | 263,4 | 1 165,2 | 50,1 | 1 115,1 |
| 4 kv | 495,4 | 48,0 | 427,5 | 3,4 | 16,4 | 320,2 | 56,7 | 263,5 | 1 187,2 | 44,3 | 1 142,9 |
| 2002 1 kv | 498,6 | 43,9 | 433,0 | 4,0 | 17,7 | 325,2 | 59,5 | 265,7 | 1 252,5 | 52,9 | 1 199,5 |
| 2 kv | 503,9 | 48,4 | 432,9 | 3,7 | 19,0 | 331,7 | 65,2 | 266,5 | 1 242,7 | 40,8 | 1 201,9 |
| 3 kv | 506,3 | 50,1 | 437,9 | 3,9 | 14,4 | 334,3 | 69,2 | 265,1 | 1 301,0 | 50,8 | 1 250,2 |
| 4 kv | 522,8 | 55,9 | 445,6 | 3,5 | 17,9 | 337,0 | 70,7 | 266,3 | 1 345,4 | 54,1 | 1 291,3 |
| 2003 1 kv | 535,5 | 59,7 | 454,0 | 3,7 | 18,2 | 343,9 | 71,6 | 272,3 | 1 379,1 | 64,5 | 1 314,6 |
| 2 kv | 537,7 | 62,2 | 450,3 | 3,0 | 22,3 | . | . | . | . | . | . |

| | Viktigaste finansiella tillgångar ¹⁾ | | | | | Viktigaste skulder ¹⁾ | | | | | | | |
|-----------|---|--------------------|------------------|--|---|---|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|--|---|----|
| | Aktier ²⁾ | | | | Förskotts- betalning av försäkrings- premier och reserver för utestående fordringar | Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet | | Andra värdepapper än aktier | Noterade aktier | Försäkringstekniska reserver | | | |
| | Totalt | Noterade aktier | Fond- andelar | Andelar i penning- marknads- fonder | | Totalt | Från MFI i euro- området | | | Totalt | Hushållens nettofordran i livförsäkrings- reserver och pens- sions- fonder | Förskotts- betalning av försäkrings- premier och res- server för utestående fordringar | |
| | | | | | 12 | | | 13 | 14 | | | | 15 |
| 1999 2 kv | 1 002,0 | 580,8 | 421,2 | 36,6 | 71,3 | 54,4 | 40,4 | 3,8 | 279,7 | 2 590,5 | 2 186,3 | 404,2 | |
| 3 kv | 1 012,4 | 586,3 | 426,1 | 33,7 | 72,5 | 56,4 | 41,9 | 4,5 | 272,1 | 2 633,7 | 2 221,9 | 411,7 | |
| 4 kv | 1 232,8 | 719,7 | 513,1 | 33,4 | 75,5 | 44,1 | 29,6 | 4,5 | 332,4 | 2 780,4 | 2 359,7 | 420,7 | |
| 2000 1 kv | 1 348,7 | 777,9 | 570,8 | 37,1 | 78,0 | 52,3 | 37,1 | 5,1 | 363,4 | 2 897,3 | 2 467,4 | 429,9 | |
| 2 kv | 1 363,1 | 771,6 | 591,5 | 40,6 | 78,9 | 54,2 | 38,8 | 5,1 | 332,2 | 2 941,9 | 2 507,9 | 434,0 | |
| 3 kv | 1 412,0 | 797,3 | 614,6 | 37,4 | 80,0 | 49,0 | 33,1 | 7,9 | 359,0 | 2 994,4 | 2 556,2 | 438,2 | |
| 4 kv | 1 331,6 | 726,9 | 604,7 | 36,9 | 78,4 | 47,3 | 31,5 | 9,1 | 326,3 | 3 019,8 | 2 582,2 | 437,6 | |
| | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 1 305,9 | 709,7 | 596,1 | 44,8 | 80,8 | 51,3 | 36,4 | 9,2 | 311,9 | 3 072,6 | 2 624,6 | 448,0 | |
| 2 kv | 1 343,2 | 736,3 | 606,8 | 46,5 | 81,7 | 51,2 | 36,2 | 9,7 | 315,6 | 3 130,5 | 2 677,8 | 452,7 | |
| 3 kv | 1 212,9 | 648,0 | 564,9 | 45,9 | 83,6 | 52,1 | 37,4 | 9,7 | 221,5 | 3 108,4 | 2 648,0 | 460,4 | |
| 4 kv | 1 310,7 | 704,0 | 606,7 | 46,0 | 92,2 | 48,5 | 34,9 | 10,3 | 234,7 | 3 207,3 | 2 730,9 | 476,4 | |
| 2002 1 kv | 1 389,2 | 765,8 | 623,4 | 47,5 | 96,5 | 52,5 | 38,9 | 10,3 | 257,0 | 3 235,9 | 2 743,5 | 492,5 | |
| 2 kv | 1 270,6 | 672,6 | 598,0 | 50,1 | 97,5 | 55,9 | 42,5 | 10,6 | 226,5 | 3 254,6 | 2 756,6 | 498,0 | |
| 3 kv | 1 130,3 | 562,8 | 567,5 | 48,7 | 98,7 | 56,4 | 42,1 | 10,8 | 127,2 | 3 280,1 | 2 775,8 | 504,3 | |
| 4 kv | 1 160,5 | 584,4 | 576,1 | 55,3 | 98,7 | 43,4 | 33,0 | 10,8 | 113,3 | 3 342,2 | 2 836,0 | 506,2 | |
| 2003 1 kv | 1 120,4 | 543,5 | 577,0 | 55,9 | 100,1 | 56,4 | 42,4 | 10,9 | 103,3 | 3 401,3 | 2 888,0 | 513,2 | |
| 2 kv | . | . | . | . | . | . | 44,6 | . | 136,5 | . | . | . | |

Källa: ECB.

1) De flesta av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som definieras i ENS 95 ingår. Finansiella derivat, utlåning av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag, onoterade aktier och andra obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter ingår inte.

2) Undantaget onoterade aktier.

Transaktioner

| | Viktigaste finansiella tillgångar ¹⁾ | | | | | | | | | | |
|-----------|---|---------------------|--------------------------|-------------------------|-----------|----------|-------------------|-------------------|-----------------------------|--------------|-------------------|
| | Inlåning hos MFI i euroområdet | | | | | Utlåning | | | Andra värdepapper än aktier | | |
| | Totalt | Avista- inlåning | Med avtalad löptid | Med upp- sägningstid | Repoavtal | Totalt | Kort- fristiga | Lång- fristiga | Totalt | Kortfristiga | Lång- fristiga |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | |
| 1999 2 kv | 4,8 | 4,3 | 0,4 | 0,3 | -0,2 | -1,7 | -0,1 | -1,6 | 18,1 | -2,2 | 20,4 |
| 3 kv | 5,8 | -4,4 | 9,3 | 0,0 | 0,8 | -8,4 | -1,2 | -7,2 | 18,1 | -2,8 | 20,9 |
| 4 kv | 10,5 | 0,2 | 10,1 | 0,0 | 0,2 | -0,1 | -0,3 | 0,2 | 4,3 | 3,8 | 0,5 |
| 2000 1 kv | 11,4 | 3,2 | 6,8 | 0,0 | 1,4 | 4,0 | 4,0 | 0,1 | 22,1 | 2,2 | 19,9 |
| 2 kv | 1,9 | 0,3 | 2,8 | 0,3 | -1,5 | -0,9 | 1,3 | -2,2 | 23,2 | 4,7 | 18,6 |
| 3 kv | 1,2 | -0,7 | 0,4 | 0,2 | 1,3 | 1,2 | 0,5 | 0,6 | 9,3 | 0,4 | 8,9 |
| 4 kv | 13,0 | 6,5 | 4,6 | -0,5 | 2,4 | -5,5 | 3,3 | -8,8 | -9,9 | -6,0 | -3,9 |
| | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 6,2 | -2,5 | 4,8 | 0,3 | 3,5 | 2,0 | 1,7 | 0,3 | 29,9 | -0,2 | 30,1 |
| 2 kv | 2,8 | 3,4 | 1,0 | 0,3 | -1,9 | 3,0 | 0,5 | 2,5 | 28,7 | 14,6 | 14,1 |
| 3 kv | 1,5 | -2,1 | 2,7 | -0,1 | 1,0 | 0,5 | 0,8 | -0,3 | 10,6 | -4,9 | 15,5 |
| 4 kv | 7,6 | 8,8 | 0,6 | -0,3 | -1,4 | 5,3 | 3,6 | 1,7 | 27,1 | -5,9 | 33,0 |
| 2002 1 kv | 3,0 | -4,2 | 5,3 | 0,5 | 1,3 | 3,2 | 1,2 | 2,0 | 55,3 | 8,5 | 46,8 |
| 2 kv | 5,3 | 4,5 | -0,1 | -0,3 | 1,2 | 5,5 | 4,3 | 1,3 | -6,2 | -12,4 | 6,2 |
| 3 kv | 2,5 | 1,7 | 5,1 | 0,3 | -4,6 | 1,1 | 2,5 | -1,4 | 39,1 | 9,8 | 29,3 |
| 4 kv | 16,5 | 5,8 | 7,7 | -0,4 | 3,5 | 3,0 | 1,5 | 1,5 | 33,5 | 1,9 | 31,6 |
| 2003 1 kv | 12,2 | 3,9 | 7,8 | 0,2 | 0,4 | 10,0 | 3,5 | 6,6 | 42,4 | 10,8 | 31,7 |
| 2 kv | 2,5 | 2,7 | -3,8 | -0,4 | 4,0 | . | . | . | . | . | . |

| | Viktigaste finansiella tillgångar ¹⁾ | | | | | Viktigaste skulder ¹⁾ | | | | | | |
|-----------|---|--------------------|------------------|--|--|---|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|---|---|
| | Aktier ²⁾ | | | | Förskotts- betalning av försäk- rings- premier och reserver för utestående fordringar | Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet | | Andra värdepapper än aktier | Noterade aktier | Försäkringstekniska reserver | | |
| | Totalt | Noterade aktier | Fond- andelar | Andelar i penning- marknads- fonder | | Totalt | Från MFI i euro- området | | | Totalt | Hushållens nettofordran i livförsäkrings- reserver och pen- sions- fonder | Förskotts- betalning av försäk- rings- premier och re- server för utestående fordringar |
| | | | | | 12 | | | 13 | 14 | | | |
| 1999 2 kv | 23,4 | 12,8 | 10,6 | 3,0 | 1,2 | 4,3 | 4,3 | 1,8 | 0,3 | 53,5 | 45,9 | 7,6 |
| 3 kv | 15,0 | 11,9 | 3,1 | -2,8 | 1,3 | 1,7 | 1,5 | 0,4 | 0,2 | 56,4 | 48,8 | 7,7 |
| 4 kv | 50,8 | 11,2 | 39,6 | -0,3 | 3,0 | -12,6 | -12,4 | 0,6 | -0,4 | 75,5 | 66,4 | 9,1 |
| 2000 1 kv | 41,9 | 4,6 | 37,3 | 4,4 | 2,4 | 8,2 | 7,5 | 0,5 | 0,7 | 78,8 | 69,5 | 9,3 |
| 2 kv | 33,6 | 8,8 | 24,8 | 3,4 | 0,9 | 1,9 | 1,7 | 0,0 | 1,9 | 53,5 | 49,4 | 4,1 |
| 3 kv | 36,3 | 18,8 | 17,5 | -3,2 | 1,1 | -5,2 | -5,7 | 2,7 | 0,2 | 53,8 | 49,5 | 4,3 |
| 4 kv | 17,0 | 2,6 | 14,4 | -0,5 | -1,6 | -1,7 | -1,6 | 1,0 | 0,1 | 57,3 | 57,8 | -0,5 |
| | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | |
| 2001 1 kv | 46,4 | 28,9 | 17,6 | 8,2 | 2,4 | 4,4 | 4,9 | 0,1 | -0,9 | 66,9 | 56,0 | 10,9 |
| 2 kv | 14,7 | 11,2 | 3,5 | 1,3 | 0,9 | 0,3 | -0,2 | 0,6 | -1,0 | 51,7 | 46,6 | 5,1 |
| 3 kv | 23,8 | 19,7 | 4,1 | -0,7 | 1,9 | 1,6 | 1,5 | 0,2 | 4,0 | 51,2 | 43,0 | 8,2 |
| 4 kv | 34,6 | 7,9 | 26,8 | 0,0 | 8,6 | -3,3 | -2,5 | 0,6 | 0,6 | 67,5 | 51,1 | 16,4 |
| 2002 1 kv | 31,6 | 16,2 | 15,3 | 1,5 | 4,3 | 3,7 | 3,9 | 0,2 | 0,2 | 66,7 | 50,7 | 16,0 |
| 2 kv | 18,0 | 5,6 | 12,4 | 2,6 | 1,0 | 2,9 | 3,3 | 0,4 | 0,2 | 47,6 | 42,1 | 5,5 |
| 3 kv | 11,4 | 7,9 | 3,5 | -1,4 | 1,3 | -2,0 | -2,5 | 0,1 | 0,0 | 45,4 | 39,2 | 6,2 |
| 4 kv | 14,5 | -3,0 | 17,5 | 6,7 | 0,0 | -11,5 | -9,2 | 0,3 | 0,5 | 54,7 | 52,9 | 1,8 |
| 2003 1 kv | 20,3 | 6,5 | 13,8 | 0,5 | 1,4 | 14,8 | 11,3 | 0,0 | 0,2 | 65,9 | 58,8 | 7,0 |
| 2 kv | . | . | . | . | . | . | 2,4 | . | . | . | . | . |

Källa: ECB.

1) De flesta av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som definieras i ENS 95 ingår. Finansiella derivat, utlåning av den offentliga sektorn och icke-finansiella företag, onoterade aktier och andra obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter ingår inte.

2) Undantaget onoterade aktier.

Tabell 6.3
Sparande, investeringar och finansiering ¹⁾
(miljarder EUR (miljarder ecu t.o.m. 1998), där inget annat anges)
1. Alla sektorer i euroområdet ²⁾

| | Nettoförvärv av icke-finansiella tillgångar | | | | | Nettoförvärv av finansiella tillgångar | | | | | | | |
|--------------------------------|---|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|-------------|--|----------------------------|--------------------------|--|-----------|-----------------------------------|------------------------------------|---|
| | Totalt 1 | Fasta brutto-investeringar 2 | Fast kapitalförslitning (-) 3 | Lagerförändringar ³⁾ 4 | Övrigt 5 | Totalt 6 | Monetärt guld och SDR 7 | Sedlar och inlåning 8 | Värdepapper andra än aktier ⁴⁾ 9 | Lån 10 | Aktier och andra tillgångar 11 | Försäkringstekniska reserver 12 | Andra investeringar (netto) ⁵⁾ 13 |
| 1996 | 340,4 | 1 122,4 | -783,9 | 1,6 | 0,4 | 1 735,6 | -3,0 | 395,3 | 397,7 | 383,8 | 315,0 | 195,4 | 51,4 |
| 1997 | 353,0 | 1 139,2 | -797,1 | 10,8 | 0,1 | 1 916,6 | -0,2 | 394,4 | 332,3 | 449,9 | 485,6 | 223,7 | 30,9 |
| 1998 | 412,3 | 1 203,4 | -823,6 | 32,3 | 0,2 | 2 393,9 | 11,0 | 430,7 | 357,2 | 523,3 | 831,2 | 215,9 | 24,5 |
| 1999 | 447,9 | 1 291,7 | -863,7 | 19,8 | 0,1 | 3 070,4 | 1,3 | 557,7 | 427,1 | 880,6 | 906,8 | 261,1 | 35,7 |
| 2000 | 490,3 | 1 388,8 | -913,1 | 31,2 | -16,6 | 2 797,7 | 1,3 | 349,6 | 266,5 | 808,9 | 1 121,3 | 252,9 | -2,8 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 464,6 | 1 437,5 | -973,6 | -1,2 | 1,9 | 2 556,8 | -0,5 | 558,7 | 431,7 | 714,6 | 612,3 | 236,8 | 3,2 |
| 2002 | 370,4 | 1 426,2 | -1050,9 | -6,2 | 1,3 | 2 255,9 | 0,9 | 613,5 | 331,1 | 522,8 | 487,6 | 222,0 | 78,0 |

| | Förändringar i nettoflöde ⁶⁾ | | | | Nettoförändring av skulder | | | | | |
|--------------------------------|---|-----------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------------|---|-----------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| | Totalt 14 | Brutto-sparande 15 | Fast kapitalförslitning (-) 16 | Kapitalförändringar, netto 17 | Totalt 18 | Sedlar och inlåning 19 | Värdepapper andra än aktier ⁴⁾ 20 | Lån 21 | Aktier och andra tillgångar 22 | Försäkringstekniska referenser 23 |
| 1996 | 410,7 | 1 190,0 | -783,9 | 4,6 | 1 665,4 | 472,4 | 383,4 | 335,0 | 278,2 | 196,3 |
| 1997 | 456,1 | 1 241,8 | -797,1 | 11,4 | 1 813,4 | 511,6 | 317,7 | 378,6 | 375,6 | 229,9 |
| 1998 | 486,5 | 1 299,1 | -823,6 | 11,1 | 2 319,7 | 648,4 | 322,5 | 481,8 | 645,5 | 221,5 |
| 1999 | 498,3 | 1 352,0 | -863,7 | 10,0 | 3 020,0 | 929,1 | 503,8 | 762,5 | 559,7 | 264,9 |
| 2000 | 514,7 | 1 419,4 | -913,1 | 8,4 | 2 773,3 | 532,4 | 413,8 | 850,6 | 723,8 | 252,7 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 483,4 | 1 449,4 | -973,6 | 7,5 | 2 538,1 | 660,2 | 493,0 | 594,5 | 541,0 | 249,3 |
| 2002 | 524,3 | 1 562,1 | -1050,9 | 13,1 | 2 101,9 | 559,4 | 452,6 | 468,2 | 387,7 | 233,9 |

2. Icke-finansiella företag

| | Nettoförvärv av icke-finansiella tillgångar | | | Nettoförvärv av finansiella tillgångar | | | | | Förändring i nettovärde ⁶⁾ | | Nettoförändring av skulder | | | |
|--------------------------------|---|---------------------------------|----------------------------------|--|--------------------------|--|----------|----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------------|---|-----------|-----------------------------------|
| | Totalt 1 | Fasta brutto-investeringar 2 | Fast kapitalförslitning (-) 3 | Totalt 4 | Sedlar och inlåning 5 | Värdepapper andra än aktier ⁴⁾ 6 | Lån 7 | Aktier och andra tillgångar 8 | Totalt 9 | Brutto-sparande 10 | Totalt 11 | Värdepapper andra än aktier ⁴⁾ 12 | Lån 13 | Aktier och andra tillgångar 14 |
| 1996 | 136,0 | 589,1 | -454,7 | 267,2 | 54,1 | -13,5 | 55,1 | 87,5 | 125,8 | 537,6 | 277,4 | 7,0 | 143,8 | 119,0 |
| 1997 | 157,4 | 614,9 | -469,2 | 244,3 | 25,3 | -13,6 | 46,3 | 95,9 | 112,5 | 544,9 | 289,2 | 12,1 | 154,5 | 113,0 |
| 1998 | 201,6 | 659,4 | -487,0 | 421,8 | 54,1 | -10,2 | 96,4 | 185,8 | 156,3 | 594,2 | 467,1 | 22,7 | 253,1 | 180,6 |
| 1999 | 220,6 | 710,3 | -508,0 | 604,5 | 27,0 | 87,0 | 169,4 | 296,0 | 115,0 | 572,9 | 710,1 | 48,6 | 420,7 | 224,3 |
| 2000 | 318,2 | 776,9 | -541,7 | 827,3 | 71,3 | 93,5 | 192,4 | 435,0 | 91,3 | 586,7 | 1 054,2 | 59,5 | 559,7 | 427,0 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 221,4 | 800,1 | -576,2 | 602,1 | 88,5 | 74,5 | 135,8 | 229,5 | 88,8 | 606,6 | 734,7 | 102,0 | 311,3 | 309,9 |
| 2002 | 182,9 | 784,0 | -597,0 | 372,4 | 22,5 | 17,5 | 47,3 | 254,7 | 124,1 | 658,4 | 431,2 | 21,5 | 208,8 | 187,0 |

3. Hushåll ⁷⁾

| | Nettoförvärv av icke-finansiella tillgångar | | | Nettoförvärv av finansiella tillgångar | | | | | Förändring i nettovärde ⁶⁾ | | Nettoförändring av skulder | | Memo: | |
|--------------------------------|---|---------------------------------|----------------------------------|--|--------------------------|--|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------|----------------------------------|--------------------------------------|
| | Totalt 1 | Fasta brutto-investeringar 2 | Fast kapitalförslitning (-) 3 | Totalt 4 | Sedlar och inlåning 5 | Värdepapper andra än aktier ⁴⁾ 6 | Aktier och andra tillgångar 7 | Försäkringstekniska reserver 8 | Totalt 9 | Brutto-sparande 10 | Totalt 11 | Lån 12 | Disponibla faktorinkomster 13 | Sparkvot, brutto ⁸⁾ 14 |
| 1996 | 164,2 | 361,8 | -199,0 | 433,9 | 146,2 | 24,8 | 94,4 | 190,9 | 436,8 | 620,5 | 161,3 | 160,1 | 3 763,5 | 16,5 |
| 1997 | 160,1 | 353,7 | -194,7 | 423,3 | 70,4 | -18,3 | 195,0 | 217,4 | 414,9 | 590,3 | 168,5 | 167,1 | 3 791,0 | 15,6 |
| 1998 | 169,4 | 364,3 | -199,0 | 439,9 | 96,3 | -118,5 | 292,7 | 210,7 | 397,8 | 566,6 | 211,5 | 210,2 | 3 897,5 | 14,5 |
| 1999 | 179,0 | 390,9 | -213,4 | 477,6 | 119,2 | -22,8 | 193,4 | 247,6 | 383,2 | 553,9 | 273,4 | 271,9 | 4 060,9 | 13,6 |
| 2000 | 190,0 | 410,4 | -221,4 | 418,1 | 65,6 | 37,4 | 117,8 | 247,0 | 385,9 | 568,0 | 222,2 | 220,5 | 4 243,6 | 13,4 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 184,3 | 420,5 | -240,8 | 405,9 | 172,3 | 52,4 | 60,3 | 223,5 | 416,5 | 623,5 | 173,7 | 171,8 | 4 544,8 | 13,7 |
| 2002 | 142,8 | 433,2 | -290,9 | 553,6 | 229,2 | 64,4 | -4,5 | 215,5 | 481,4 | 738,2 | 215,0 | 212,8 | 4 775,8 | 15,5 |

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 nettoförvärv av värdeföremål.

4) Exklusive finansiella derivat.

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

6) Uppkommer från sparande och kortfristiga kapitalförändringar; 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 1 | Löpande inkoms- ter 2 | Direkta skatter 3 | | | Indi- rekta skatter 6 | Till EU- insti- tutioner 7 | Sociala avgifter 8 | Arbets- givare 9 | Anställda 10 | Försälj- ning 11 | Kapital- inkoms- ter 12 | Kapital- skatter 13 | Memo: skatte- börda ²⁾ 14 |
|--------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------------------|--------------|-----|--------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------|------------------------|----------------------------------|---------------------------|---|
| | | | Hushåll 4 | Företag 5 | | | | | | | | | | |
| 1993 | 48,0 | 47,5 ² | 12,1 | 9,8 | 2,0 | 13,2 | 0,8 | 17,5 | 8,7 | 5,6 | 2,5 | 0,5 | 0,3 | 43,1 |
| 1994 | 47,6 | 47,1 | 11,6 | 9,3 | 1,9 | 13,4 | 0,8 | 17,5 | 8,5 | 5,7 | 2,5 | 0,4 | 0,2 | 42,8 |
| 1995 | 47,2 | 46,6 | 11,6 | 9,2 | 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 | 9,4 | 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 | 9,3 | 2,5 | 13,5 | 0,7 | 17,6 | 8,8 | 5,6 | 2,5 | 0,7 | 0,4 | 43,7 |
| 1998 | 47,7 | 47,2 | 12,4 | 9,6 | 2,5 | 14,1 | 0,7 | 16,5 | 8,5 | 5,0 | 2,5 | 0,5 | 0,3 | 43,3 |
| 1999 | 48,2 | 47,7 | 12,8 | 9,8 | 2,6 | 14,3 | 0,6 | 16,4 | 8,5 | 5,0 | 2,5 | 0,5 | 0,3 | 43,8 |
| 2000 | 47,8 | 47,3 | 13,0 | 10,0 | 2,7 | 14,2 | 0,6 | 16,2 | 8,4 | 4,9 | 2,4 | 0,5 | 0,3 | 43,6 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 47,1 | 46,6 | 12,6 | 9,8 | 2,5 | 13,9 | 0,6 | 16,0 | 8,4 | 4,8 | 2,3 | 0,5 | 0,3 | 42,7 |
| 2002 | 46,6 | 46,0 | 12,1 | 9,5 | 2,4 | 13,9 | 0,5 | 16,0 | 8,4 | 4,7 | 2,3 | 0,6 | 0,3 | 42,3 |

2. Euroområdet – utgifter

| | Totalt 1 | Löpande utgifter | | | | | | | | Kapitalutgifter | | | | Memo: primära utgifter ⁴⁾ 14 |
|--------------------------------|-------------|------------------|--|----------------------------------|------------|--------------------------------------|--|------------------------|---|-----------------|--------------------------|---|--|--|
| | | Totalt 2 | Löner och kollektiva avgifter 3 | Insats- förbruk- ning 4 | Ränta 5 | Löpande transfe- reringar 6 | Sociala utbetal- ningar ³⁾ 7 | Subven- tioner 8 | Betalt av EU-insti- tutioner ³⁾ 9 | 10 | Invester- ingar 11 | Kapital- trans- fere- ringar 12 | Betalt av EU-insti- tutioner 13 | |
| 1993 | 53,7 | 49,2 | 11,6 | 5,1 | 5,9 | 26,6 | 23,0 | 2,5 | 0,6 | 4,6 | 3,1 | 1,6 | 0,1 | 47,9 |
| 1994 | 52,7 | 48,3 | 11,3 | 4,9 | 5,5 | 26,6 | 23,0 | 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 | 22,9 | 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 | 23,3 | 2,2 | 0,6 | 4,0 | 2,6 | 1,4 | 0,0 | 46,6 |
| 1997 | 50,9 | 47,2 | 11,0 | 4,7 | 5,1 | 26,3 | 23,2 | 2,1 | 0,6 | 3,7 | 2,4 | 1,3 | 0,1 | 45,8 |
| 1998 | 50,0 | 46,0 | 10,7 | 4,6 | 4,7 | 26,0 | 22,7 | 2,0 | 0,5 | 3,9 | 2,4 | 1,5 | 0,1 | 45,3 |
| 1999 | 49,4 | 45,4 | 10,7 | 4,7 | 4,2 | 25,8 | 22,6 | 2,0 | 0,5 | 4,0 | 2,5 | 1,5 | 0,1 | 45,2 |
| 2000 | 48,7 | 44,7 | 10,5 | 4,7 | 4,0 | 25,5 | 22,3 | 1,9 | 0,5 | 4,0 | 2,5 | 1,4 | 0,0 | 44,7 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 48,7 | 44,6 | 10,5 | 4,7 | 4,0 | 25,4 | 22,3 | 1,9 | 0,5 | 4,2 | 2,5 | 1,6 | 0,0 | 44,8 |
| 2002 | 48,8 | 44,8 | 10,6 | 4,8 | 3,7 | 25,7 | 22,8 | 1,8 | 0,5 | 4,0 | 2,4 | 1,6 | 0,0 | 45,1 |

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

| | Underskott (-) / överskott (+) | | | | | Primärt unders- kott (-)/ överskott (+) 6 | Offentlig konsumtion ⁵⁾ | | | | | | Offentlig kollektiv konsum- tion 13 | Offentlig indivi- duell konsum- tion 14 |
|--------------------------------|--------------------------------|-------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|--|------------------------------------|---|-----------------------------|--|-------------------------------|-----------------------------------|---|--|
| | Totalt 1 | Staten 2 | Del- stater 3 | Kom- muner 4 | Social- försäk- ring 5 | | Totalt 7 | Löner och kollektiva avgifter 8 | Insatsför- brukning 9 | Transfe- reringar in natura 10 | Kapital- förslitning 11 | Försälj- ning (minus) 12 | | |
| 1993 | -5,7 | -5,0 | -0,4 | -0,2 | -0,1 | 0,2 | 21,2 | 11,6 | 5,1 | 5,0 | 2,0 | -2,5 | 9,0 | 12,2 |
| 1994 | -5,1 | -4,4 | -0,5 | -0,2 | 0,0 | 0,4 | 20,8 | 11,3 | 4,9 | 5,1 | 1,9 | -2,5 | 8,7 | 12,1 |
| 1995 | -5,1 | -4,2 | -0,5 | -0,1 | -0,3 | 0,6 | 20,5 | 11,2 | 4,8 | 5,1 | 1,9 | -2,5 | 8,6 | 11,9 |
| 1996 | -4,3 | -3,6 | -0,4 | 0,0 | -0,2 | 1,4 | 20,6 | 11,2 | 4,8 | 5,2 | 1,9 | -2,5 | 8,6 | 12,0 |
| 1997 | -2,6 | -2,3 | -0,4 | 0,1 | 0,0 | 2,5 | 20,4 | 11,0 | 4,7 | 5,1 | 1,9 | -2,5 | 8,4 | 11,9 |
| 1998 | -2,3 | -2,2 | -0,3 | 0,1 | 0,0 | 2,4 | 20,0 | 10,7 | 4,6 | 5,1 | 1,8 | -2,5 | 8,2 | 11,8 |
| 1999 | -1,3 | -1,6 | -0,1 | 0,1 | 0,4 | 2,9 | 20,0 | 10,7 | 4,7 | 5,1 | 1,8 | -2,5 | 8,2 | 11,8 |
| 2000 | -0,9 | -1,3 | -0,1 | 0,1 | 0,4 | 3,1 | 20,0 | 10,5 | 4,7 | 5,2 | 1,8 | -2,4 | 8,1 | 11,9 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -1,6 | -1,6 | -0,4 | 0,0 | 0,3 | 2,3 | 20,0 | 10,5 | 4,7 | 5,2 | 1,8 | -2,3 | 8,1 | 11,9 |
| 2002 | -2,3 | -1,9 | -0,5 | -0,1 | 0,2 | 1,4 | 20,3 | 10,6 | 4,8 | 5,3 | 1,8 | -2,3 | 8,2 | 12,1 |

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

| | BE 1 | DE 2 | GR 3 | ES 4 | FR 5 | IE 6 | IT 7 | LU 8 | NL 9 | AT 10 | PT 11 | FI 12 |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 1999 | -0,5 | -1,5 | -1,8 | -1,2 | -1,8 | 2,3 | -1,7 | 3,5 | 0,7 | -2,3 | -2,8 | 2,0 |
| 2000 | 0,1 | 1,1 | -1,9 | -0,8 | -1,4 | 4,3 | -0,6 | 6,1 | 2,2 | -1,5 | -2,8 | 6,9 |
| 2001 | 0,4 | -2,8 | -1,4 | -0,1 | -1,5 | 1,1 | -2,6 | 6,4 | 0,1 | 0,3 | -4,2 | 5,1 |
| 2002 | 0,0 | -3,6 | -1,2 | -0,1 | -3,1 | -0,1 | -2,3 | 2,6 | -1,1 | -0,6 | -2,7 | 4,7 |

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 (universella mobila telekommunikationssystem) -licenser 2000 (euroområdets underskott/överskott inklusive dessa intäkter är lika med 0,1). Uppgifter före 1995 utgör delvis uppskattningar. Transaktioner mellan länder och EU-institutioner är inberäknade och konsoliderade. Transaktioner mellan stater är inte konsoliderade.

2) Skattebördan omfattar skatter och sociala avgifter.

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

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**Skuld¹⁾***(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 kreditör 2) | | | | Andra långgivare 3) |
| | | | | | | Totalt | MFI | Andra finansiella företag | Andra sektorer | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 1993 | 67,3 | 2,7 | 17,0 | 10,0 | 37,6 | 52,5 | 27,6 | 8,8 | 16,2 | 14,8 |
| 1994 | 70,0 | 2,9 | 16,1 | 10,3 | 40,6 | 55,8 | 29,8 | 10,0 | 16,0 | 14,2 |
| 1995 | 74,2 | 2,9 | 17,7 | 9,9 | 43,8 | 58,3 | 30,5 | 11,0 | 16,8 | 15,9 |
| 1996 | 75,4 | 2,9 | 17,2 | 9,9 | 45,5 | 58,9 | 30,3 | 13,2 | 15,4 | 16,5 |
| 1997 | 74,9 | 2,8 | 16,3 | 8,9 | 46,8 | 56,9 | 29,0 | 14,5 | 13,4 | 17,9 |
| 1998 | 73,2 | 2,8 | 15,1 | 7,9 | 47,3 | 53,4 | 27,0 | 16,3 | 10,2 | 19,8 |
| 1999 | 72,1 | 2,9 | 14,2 | 6,9 | 48,1 | 49,8 | 25,2 | 14,9 | 9,7 | 22,3 |
| 2000 | 69,6 | 2,7 | 13,0 | 6,2 | 47,6 | 45,9 | 22,8 | 13,3 | 9,8 | 23,6 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 69,2 | 2,6 | 12,5 | 6,3 | 47,8 | 44,6 | 22,5 | 12,5 | 9,6 | 24,6 |
| 2002 | 69,0 | 2,5 | 11,8 | 6,7 | 48,0 | 43,3 | 21,7 | 12,1 | 9,5 | 25,7 |

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

| | Totalt | Emitterade av 4) | | | | Ursprunglig löptid | | | Återstående löptid | | | Valuta | | |
|--------------------------------|--------|------------------|-----------|----------|------------------|--------------------|-------------|--------------|--------------------|---------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------------------|---------------|
| | | 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 | Andra valutor |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| 1993 | 67,3 | 55,2 | 5,2 | 6,3 | 0,6 | 11,9 | 55,4 | 6,6 | 18,4 | 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 | 16,5 | 26,8 | 26,7 | 68,1 | 3,0 | 1,9 |
| 1995 | 74,2 | 61,7 | 5,7 | 6,0 | 0,8 | 10,6 | 63,6 | 6,8 | 17,6 | 26,4 | 30,2 | 72,3 | 2,9 | 1,9 |
| 1996 | 75,4 | 62,9 | 6,1 | 5,9 | 0,5 | 10,2 | 65,2 | 6,3 | 19,2 | 25,4 | 30,8 | 73,5 | 2,7 | 1,9 |
| 1997 | 74,9 | 62,3 | 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 | 73,2 | 61,1 | 6,3 | 5,4 | 0,4 | 7,7 | 65,4 | 5,5 | 16,4 | 26,1 | 30,7 | 71,4 | 3,2 | 1,7 |
| 1999 | 72,1 | 60,2 | 6,2 | 5,3 | 0,3 | 6,5 | 65,6 | 5,0 | 14,4 | 26,9 | 30,7 | 70,2 | - | 1,9 |
| 2000 | 69,6 | 58,1 | 6,1 | 5,1 | 0,3 | 5,7 | 63,8 | 4,4 | 14,3 | 27,6 | 27,7 | 67,7 | - | 1,9 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 69,2 | 57,8 | 6,2 | 4,9 | 0,3 | 6,0 | 63,2 | 3,2 | 14,6 | 26,3 | 28,3 | 67,4 | - | 1,8 |
| 2002 | 69,0 | 57,5 | 6,4 | 4,8 | 0,3 | 6,2 | 62,8 | 3,2 | 15,7 | 24,8 | 28,5 | 67,4 | - | 1,6 |

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 |
| 1999 | 114,9 | 61,2 | 105,1 | 63,1 | 58,5 | 49,3 | 114,9 | 6,0 | 63,1 | 67,5 | 54,3 | 47,0 |
| 2000 | 109,6 | 60,2 | 106,2 | 60,5 | 57,2 | 39,3 | 110,6 | 5,6 | 55,8 | 66,8 | 53,3 | 44,5 |
| 2001 | 108,5 | 59,5 | 107,0 | 56,9 | 56,8 | 36,8 | 109,5 | 5,6 | 52,8 | 67,3 | 55,6 | 43,8 |
| 2002 | 105,4 | 60,8 | 104,9 | 54,0 | 59,1 | 34,0 | 106,7 | 5,7 | 52,6 | 67,9 | 58,0 | 42,7 |

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 valutor 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-föränd-ringar ⁴⁾ | Aggre-gerings-effekt ⁵⁾ | Mynt och inlåning | Lån | Kort-fristiga värde-papper | Lång-fristiga värde-papper | Inhemiska långgivare ⁶⁾ | MFI | Andra finansiella företag | Andra lån-givare ⁷⁾ |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 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 | 0,2 | -0,1 | 1,8 | 2,0 |
| 1998 | 1,7 | 1,9 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | -0,4 | -0,6 | 2,6 | -1,0 | -0,8 | 2,4 | 2,6 |
| 1999 | 1,7 | 1,4 | 0,3 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | -0,4 | -0,7 | 2,6 | -1,5 | -0,7 | -0,7 | 3,2 |
| 2000 | 0,9 | 0,8 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,5 | -0,3 | 1,7 | -1,5 | -1,3 | -0,9 | 2,4 |
| | | | | | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | |
| 2001 | 1,7 | 1,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,4 | 1,4 | 0,2 | 0,1 | -0,1 | 1,5 |
| 2002 | 2,0 | 2,5 | -0,1 | -0,4 | 0,0 | 0,0 | -0,4 | 0,6 | 1,7 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 1,9 |

2. Euroområdet – förändring av underskotts/skuldanpassning

| | För-ändring av skuld | Underskott (-)/överskott (+) ⁸⁾ | Underskottsskuld rättning ⁹⁾ | | | | | | | | | | | |
|------|----------------------|--|---|---|--------------------------------|-----------------------------|------|-------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| | | | Totalt | Transaktioner i huvudsakliga finansiella tillgångar som innehas av staten | | | | | | | Värde-reglerings-effekter | Valuta-kurs-effekter | Andra volym-föränd-ringar | Annat ¹¹⁾ |
| | | | | Totalt | Mynt och inlåning | Värde-papper ¹⁰⁾ | Lån | Aktier och andra ägar-andelar | Privatise-ringar | Tillskott av eget kapital | | | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 |
| 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 | -5,1 | 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 | -0,2 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,1 | -0,3 | 0,2 | -0,2 | -0,1 | 0,1 | -0,2 |
| 1997 | 2,3 | -2,6 | -0,3 | -0,5 | 0,2 | -0,1 | 0,0 | -0,5 | -0,8 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | -0,2 | 0,2 |
| 1998 | 1,7 | -2,3 | -0,6 | -0,5 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -0,6 | -0,8 | 0,3 | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| 1999 | 1,7 | -1,3 | 0,4 | -0,1 | 0,5 | 0,1 | 0,0 | -0,7 | -0,9 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| 2000 | 0,9 | 0,2 | 1,1 | 0,9 | 0,7 | 0,1 | 0,2 | -0,2 | -0,4 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,1 |
| | | | | | <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | 1,7 | -1,6 | 0,1 | -0,4 | -0,6 | 0,1 | 0,2 | -0,1 | -0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,5 |
| 2002 | 2,0 | -2,3 | -0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,0 | 0,1 | -0,2 | -0,4 | 0,1 | -0,1 | -0,1 | -0,4 | 0,0 |

Källa: ECB.

 1) Uppgifterna är delvis uppskattade. Årlig förändring av den konsoliderade nominella bruttoskulden uttryckt som procentuell andel av BNP [$skuld(t) - skuld(t-1) / BNP(t)$].

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

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

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

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

6) Innehavare hemmahörande i det land som emitterat skuldinstrumenten.

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

8) Inbegriper intäkter från försäljningen av UMTS-licenser.

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

10) Exklusive finansiella derivat.

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

8 Euroområdets betalningsbalans och utlandsställning (inkl. valutareserver)

Tabell 8.1

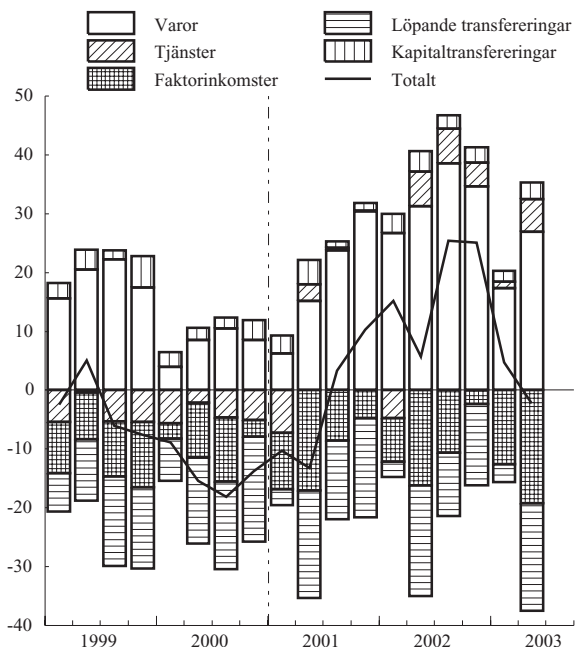
Betalningsbalans i sammandrag ^{1) 2)}

(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 | 56,7 | 116,4 | -2,3 | -15,2 | -42,2 | 13,0 | . | -44,4 | -24,1 | . | . | . | . |
| 1998 | 26,7 | 109,0 | -6,3 | -28,8 | -47,2 | 12,4 | -67,0 | -81,3 | -109,9 | -8,2 | 124,2 | 8,2 | 27,9 |
| 1999 | -23,8 | 75,7 | -16,5 | -37,0 | -46,1 | 12,8 | 13,5 | -119,5 | -41,4 | 3,3 | 161,0 | 10,1 | -2,5 |
| 2000 | -66,0 | 31,6 | -17,5 | -25,5 | -54,6 | 9,8 | 66,9 | -16,5 | -111,6 | -3,4 | 180,8 | 17,6 | -10,7 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -19,4 | 75,5 | -3,7 | -39,9 | -51,2 | 9,5 | -24,9 | -102,8 | 64,7 | -3,5 | -1,1 | 17,8 | 34,7 |
| 2002 | 59,6 | 131,1 | 11,1 | -36,6 | -46,0 | 11,6 | -132,1 | -33,6 | 108,4 | -14,0 | -190,7 | -2,2 | 60,9 |
| 2002 2 kv | 2,2 | 31,3 | 5,9 | -16,2 | -18,8 | 3,5 | -19,8 | -9,2 | 72,2 | -2,8 | -86,7 | 6,7 | 14,1 |
| 3 kv | 23,0 | 38,5 | 5,9 | -10,7 | -10,7 | 2,3 | -50,3 | -12,0 | 35,7 | -9,6 | -59,7 | -4,6 | 24,9 |
| 4 kv | 22,4 | 34,6 | 4,0 | -2,4 | -13,8 | 2,6 | -53,9 | 3,6 | 36,2 | -4,0 | -88,4 | -1,3 | 28,8 |
| 2003 1 kv | 2,8 | 17,3 | 1,1 | -12,6 | -3,0 | 1,9 | -30,5 | -7,7 | 2,8 | -0,1 | -37,5 | 11,9 | 25,8 |
| 2 kv | -5,0 | 26,9 | 5,6 | -19,2 | -18,3 | 2,8 | -42,0 | 3,3 | 31,8 | -4,4 | -75,4 | 2,8 | 44,2 |
| 2002 apr | -5,8 | 7,3 | 0,6 | -7,7 | -6,0 | 1,3 | 14,8 | 8,1 | 16,0 | 1,4 | -19,1 | 8,4 | -10,3 |
| maj | 0,7 | 10,3 | 2,1 | -6,4 | -5,3 | 1,0 | 5,6 | 1,5 | 34,2 | -2,0 | -30,0 | 1,9 | -7,3 |
| juni | 7,4 | 13,7 | 3,2 | -2,1 | -7,5 | 1,1 | -40,2 | -18,8 | 22,0 | -2,2 | -37,7 | -3,5 | 31,8 |
| juli | 4,8 | 15,3 | 1,7 | -9,0 | -3,1 | 0,5 | -17,4 | -6,7 | 10,7 | -8,2 | -10,7 | -2,6 | 12,1 |
| aug | 9,9 | 12,2 | 0,4 | 0,3 | -3,0 | 0,6 | -11,5 | 1,7 | 8,3 | -2,1 | -21,1 | 1,8 | 1,0 |
| sep | 8,3 | 11,1 | 3,9 | -2,0 | -4,6 | 1,2 | -21,3 | -7,0 | 16,7 | 0,7 | -27,9 | -3,8 | 11,8 |
| okt | 4,7 | 12,4 | 0,9 | -2,4 | -6,2 | 1,4 | -17,4 | -6,2 | 25,9 | -0,1 | -39,3 | 2,1 | 11,3 |
| nov | 10,6 | 12,6 | 1,7 | 0,2 | -3,9 | 0,3 | -20,2 | 7,2 | 15,6 | -1,4 | -39,2 | -2,4 | 9,3 |
| dec | 7,1 | 9,6 | 1,4 | -0,2 | -3,7 | 0,9 | -16,2 | 2,5 | -5,3 | -2,5 | -9,9 | -1,0 | 8,2 |
| 2003 jan | -4,8 | 2,1 | -0,6 | -9,4 | 3,2 | 2,1 | -12,7 | -3,1 | -2,8 | -0,8 | -7,4 | 1,5 | 15,3 |
| feb | 3,5 | 9,1 | 0,1 | -2,6 | -3,1 | -0,9 | -25,8 | 3,2 | -12,0 | 0,6 | -22,9 | 5,3 | 23,2 |
| mar | 4,0 | 6,2 | 1,5 | -0,6 | -3,0 | 0,8 | 7,9 | -7,7 | 17,6 | 0,2 | -7,2 | 5,0 | -12,7 |
| apr | -8,6 | 7,4 | 0,8 | -10,5 | -6,3 | 0,1 | 7,8 | -20,2 | 9,3 | -4,6 | 22,9 | 0,5 | 0,7 |
| maj | 0,4 | 8,3 | 2,0 | -4,3 | -5,6 | 0,4 | -29,8 | -0,2 | 8,0 | 0,6 | -39,6 | 1,4 | 29,1 |
| juni | 3,2 | 11,2 | 2,8 | -4,4 | -6,4 | 2,3 | -20,0 | 23,7 | 14,5 | -0,3 | -58,7 | 0,8 | 14,5 |

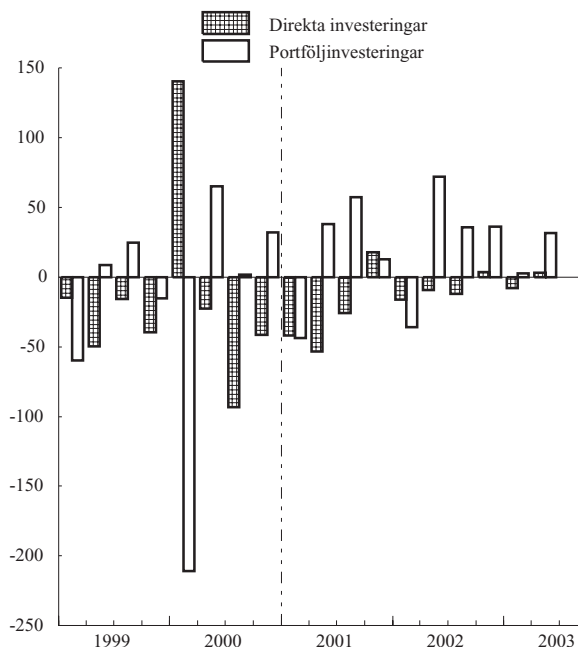
Bytesbalans och kapitaltransfereringar

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



Direkta investeringar och portföljinvesteringar

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



Källa: ECB.

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

2) 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 | 207,3 | 244,2 | 12,6 | 4,9 | 194,7 | 239,3 | 42,7 | 51,2 | 64,2 | 102,2 | 87,8 | 85,8 |
| 2000 | 269,1 | 294,6 | 13,2 | 5,3 | 255,9 | 289,4 | 61,3 | 64,5 | 76,7 | 107,4 | 117,9 | 117,5 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 283,1 | 322,9 | 14,0 | 5,9 | 269,1 | 317,0 | 69,5 | 68,9 | 82,5 | 118,2 | 117,1 | 129,8 |
| 2002 | 238,0 | 274,6 | 14,5 | 5,7 | 223,5 | 268,9 | 56,1 | 53,7 | 83,8 | 123,3 | 83,6 | 91,8 |
| 2002 1 kv | 58,3 | 65,7 | 3,5 | 1,2 | 54,7 | 64,5 | 11,3 | 12,9 | 20,6 | 26,4 | 22,8 | 25,1 |
| 2 kv | 62,5 | 78,6 | 3,5 | 1,4 | 58,9 | 77,2 | 17,2 | 16,3 | 22,0 | 38,6 | 19,8 | 22,3 |
| 3 kv | 55,4 | 66,0 | 3,6 | 1,6 | 51,8 | 64,5 | 10,9 | 11,8 | 20,5 | 31,0 | 20,3 | 21,6 |
| 4 kv | 61,9 | 64,2 | 3,8 | 1,5 | 58,1 | 62,7 | 16,6 | 12,7 | 20,8 | 27,3 | 20,7 | 22,7 |
| 2003 1 kv | 51,3 | 63,8 | 3,6 | 1,2 | 47,7 | 62,6 | 8,9 | 12,5 | 18,1 | 30,1 | 20,7 | 20,0 |

| | 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 | 4,6 | 9,5 | 34,0 | 54,7 | 68,3 |
| 2000 | 50,5 | 56,8 | 10,9 | 7,7 | 14,3 | 30,6 | 62,4 | 76,8 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | |
| 2001 | 59,3 | 60,1 | 10,2 | 8,9 | 17,3 | 43,8 | 65,2 | 74,4 |
| 2002 | 48,4 | 48,0 | 7,7 | 5,7 | 20,6 | 53,0 | 63,2 | 70,3 |
| 2002 1 kv | 9,3 | 11,6 | 2,1 | 1,3 | 4,8 | 8,8 | 15,7 | 17,6 |
| 2 kv | 15,4 | 15,1 | 1,8 | 1,2 | 6,5 | 23,8 | 15,5 | 14,8 |
| 3 kv | 9,5 | 10,5 | 1,4 | 1,3 | 4,4 | 10,4 | 16,1 | 20,6 |
| 4 kv | 14,2 | 10,9 | 2,3 | 1,8 | 4,9 | 10,0 | 15,8 | 17,3 |
| 2003 1 kv | 7,6 | 10,5 | 1,3 | 1,9 | 3,5 | 8,3 | 14,5 | 21,8 |

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 | -93,2 | . | . | . | . | . | 48,7 | . | . | . | . | . | . | |
| 1998 | -172,7 | . | . | . | . | . | 91,4 | . | . | . | . | . | . | |
| 1999 | -320,9 | -239,5 | -25,0 | -214,6 | -81,3 | -0,6 | -80,7 | 145,7 | 3,5 | 142,2 | 55,6 | 0,2 | 55,4 | |
| 2000 | -443,3 | -351,7 | -35,5 | -316,2 | -91,5 | 0,3 | -91,8 | 426,7 | 301,0 | 12,4 | 288,6 | 125,8 | 0,1 | 125,7 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -259,2 | -167,0 | -13,9 | -153,1 | -92,1 | -0,6 | -91,6 | 156,4 | 99,9 | 5,3 | 94,6 | 56,5 | 0,7 | 55,8 |
| 2002 | -163,5 | -135,8 | -19,3 | -116,6 | -27,6 | -0,5 | -27,1 | 129,8 | 93,2 | 4,3 | 88,9 | 36,6 | 0,7 | 35,9 |
| 2002 2 kv | -47,0 | -28,8 | -6,0 | -22,7 | -18,2 | -0,3 | -17,9 | 37,7 | 22,1 | 2,8 | 19,3 | 15,6 | 0,1 | 15,6 |
| 3 kv | -32,5 | -36,2 | -5,2 | -31,0 | 3,7 | -0,1 | 3,8 | 20,5 | 12,2 | -0,4 | 12,6 | 8,4 | 0,6 | 7,8 |
| 4 kv | -28,5 | -29,3 | -5,6 | -23,7 | 0,7 | -0,1 | 0,8 | 32,1 | 32,6 | 0,7 | 31,9 | -0,5 | 0,0 | -0,5 |
| 2003 1 kv | -40,7 | -19,7 | -2,0 | -17,7 | -21,0 | -0,1 | -20,9 | 33,0 | 21,2 | 0,7 | 20,5 | 11,9 | -0,1 | 12,0 |
| 2 kv | -8,9 | -6,1 | 5,1 | -11,2 | -2,8 | -0,5 | -2,3 | 12,1 | 4,7 | 1,7 | 3,0 | 7,4 | -0,1 | 7,5 |
| 2002 apr | -7,7 | -2,3 | -4,1 | 1,8 | -5,4 | 0,0 | -5,4 | 15,8 | 9,4 | 2,0 | 7,4 | 6,4 | 0,0 | 6,4 |
| maj | -18,0 | -10,5 | -1,0 | -9,5 | -7,4 | 0,0 | -7,4 | 19,4 | 6,5 | 0,7 | 5,8 | 13,0 | 0,0 | 12,9 |
| juni | -21,3 | -15,9 | -0,9 | -15,0 | -5,4 | -0,3 | -5,1 | 2,5 | 6,2 | 0,1 | 6,2 | -3,7 | 0,1 | -3,8 |
| juli | -13,1 | -14,5 | -3,4 | -11,1 | 1,4 | 0,0 | 1,4 | 6,4 | 2,8 | 0,9 | 1,9 | 3,6 | 0,0 | 3,6 |
| aug | -1,1 | -6,6 | -0,3 | -6,3 | 5,5 | -0,1 | 5,5 | 2,8 | 2,4 | -0,8 | 3,2 | 0,4 | 0,7 | -0,3 |
| sep | -18,3 | -15,2 | -1,5 | -13,7 | -3,1 | 0,0 | -3,1 | 11,3 | 7,0 | -0,6 | 7,5 | 4,3 | -0,1 | 4,4 |
| okt | -12,6 | -6,9 | -0,9 | -6,0 | -5,7 | 0,0 | -5,7 | 6,4 | 6,0 | 0,3 | 5,8 | 0,4 | 0,0 | 0,4 |
| nov | -14,6 | -6,8 | -1,2 | -5,5 | -7,8 | 0,0 | -7,8 | 21,8 | 15,1 | 0,0 | 15,1 | 6,7 | 0,0 | 6,6 |
| dec | -1,3 | -15,6 | -3,5 | -12,1 | 14,3 | 0,0 | 14,3 | 3,9 | 11,4 | 0,4 | 11,0 | -7,6 | 0,0 | -7,6 |
| 2003 jan | -16,8 | -8,5 | -0,7 | -7,8 | -8,3 | 0,0 | -8,3 | 13,6 | 10,8 | 0,2 | 10,6 | 2,8 | 0,0 | 2,8 |
| feb | -6,8 | -5,4 | -0,5 | -4,8 | -1,5 | 0,0 | -1,5 | 10,0 | 6,2 | 0,8 | 5,4 | 3,8 | -0,1 | 3,9 |
| mar | -17,1 | -5,8 | -0,7 | -5,1 | -11,3 | -0,1 | -11,2 | 9,4 | 4,1 | -0,3 | 4,4 | 5,3 | 0,0 | 5,3 |
| apr | -22,8 | -7,0 | -1,3 | -5,6 | -15,8 | -0,3 | -15,5 | 2,6 | 1,4 | 0,1 | 1,3 | 1,2 | 0,0 | 1,2 |
| maj | -0,7 | -3,5 | -0,8 | -2,7 | 2,8 | -0,1 | 2,9 | 0,5 | -0,8 | 0,2 | -1,0 | 1,3 | -0,1 | 1,4 |
| juni | 14,6 | 4,4 | 7,2 | -2,8 | 10,2 | -0,1 | 10,3 | 9,1 | 4,1 | 1,4 | 2,7 | 4,9 | 0,0 | 4,9 |

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

| | 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 | 149,4 | 121,3 | 28,1 |
| 1999 | -311,3 | 269,8 | -156,5 | 93,0 | -154,8 | -154,9 | 0,1 | 176,8 | 117,0 | 59,9 |
| 2000 | -409,0 | 297,4 | -285,9 | 49,9 | -123,1 | -114,3 | -8,8 | 247,5 | 239,2 | 8,3 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | -291,0 | 355,8 | -108,3 | 233,2 | -182,7 | -160,1 | -22,6 | 122,5 | 115,1 | 7,4 |
| 2002 | -177,8 | 286,2 | -40,8 | 88,2 | -137,1 | -80,6 | -56,4 | 198,0 | 133,5 | 64,5 |
| 2002 2 kv | -54,2 | 126,5 | -13,9 | 36,0 | -40,3 | -25,3 | -15,0 | 90,5 | 61,4 | 29,1 |
| 3 kv | -19,8 | 55,5 | 12,7 | 6,0 | -32,5 | -17,3 | -15,2 | 49,5 | 26,3 | 23,2 |
| 4 kv | -28,8 | 65,0 | -7,5 | 11,8 | -21,3 | -16,1 | -5,2 | 53,3 | 38,6 | 14,6 |
| 2003 1 kv | -51,4 | 54,2 | 10,0 | 4,9 | -61,4 | -51,0 | -10,4 | 49,3 | 49,7 | -0,3 |
| 2 kv | -83,5 | 115,2 | -23,4 | 20,7 | -60,1 | -54,3 | -5,8 | 94,5 | 91,4 | 3,1 |
| 2002 apr | -13,2 | 29,3 | -1,9 | 6,5 | -11,3 | -10,1 | -1,2 | 22,8 | 15,1 | 7,7 |
| maj | -29,5 | 63,7 | -5,8 | 27,8 | -23,6 | -14,7 | -9,0 | 35,9 | 22,8 | 13,1 |
| juni | -11,6 | 33,5 | -6,2 | 1,7 | -5,4 | -0,6 | -4,8 | 31,8 | 23,5 | 8,3 |
| juli | -15,8 | 26,5 | -6,4 | 4,5 | -9,4 | -1,3 | -8,1 | 22,0 | 13,4 | 8,6 |
| aug | -4,4 | 12,7 | 5,1 | -0,3 | -9,5 | -10,1 | 0,5 | 13,0 | 2,1 | 10,9 |
| sep | 0,4 | 16,4 | 14,0 | 1,9 | -13,6 | -6,0 | -7,7 | 14,5 | 10,8 | 3,7 |
| okt | -1,6 | 27,6 | -0,6 | -1,1 | -1,0 | -4,1 | 3,1 | 28,7 | 17,2 | 11,5 |
| nov | -7,0 | 22,6 | 0,3 | 14,7 | -7,3 | -3,7 | -3,7 | 7,9 | 6,0 | 2,0 |
| dec | -20,1 | 14,8 | -7,1 | -1,8 | -13,0 | -8,3 | -4,7 | 16,6 | 15,4 | 1,2 |
| 2003 jan | -20,4 | 17,5 | 2,3 | 13,4 | -22,7 | -15,6 | -7,1 | 4,1 | 5,5 | -1,4 |
| feb | -23,6 | 11,7 | 0,3 | 2,2 | -23,9 | -20,3 | -3,6 | 9,5 | 3,4 | 6,1 |
| mar | -7,4 | 25,0 | 7,4 | -10,8 | -14,8 | -15,0 | 0,3 | 35,8 | 40,8 | -5,1 |
| apr | -12,1 | 21,4 | -3,0 | 10,2 | -9,1 | -16,1 | 7,1 | 11,2 | 0,5 | 10,7 |
| maj | -26,4 | 34,4 | -5,8 | -9,2 | -20,6 | -15,3 | -5,3 | 43,6 | 43,5 | 0,1 |
| juni | -44,9 | 59,4 | -14,6 | 19,7 | -30,4 | -22,8 | -7,6 | 39,7 | 47,4 | -7,7 |

2. Tillgångar fördelade på instrument och sektorer

| | Aktier | | | | | Räntebärande värdepapper | | | | | | | | | |
|-------------------------------|--------|------|--------|------------------|-----------------|--------------------------|-------|----------|------------------|-----------------|---------------------------|-------|----------|------------------|-----------------|
| | | | | | | Obligationer | | | | | Penningmarknadsinstrument | | | | |
| | | | | | | Eurosystemet | | Icke-MFI | | | Eurosystemet | | Icke-MFI | | |
| | | | Totalt | Offentlig sektor | Övriga sektorer | | | Totalt | Offentlig sektor | Övriga sektorer | | | 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 | -139,6 | -1,7 | -137,9 | 0,9 | -8,1 | 7,3 | -0,1 | 7,5 |
| 2000 | -0,1 | -4,3 | -281,6 | -2,6 | -278,9 | -1,9 | -46,3 | -66,1 | -1,5 | -64,6 | 2,2 | -15,5 | 4,6 | -1,0 | 5,5 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -0,4 | 3,8 | -111,8 | -2,1 | -109,8 | 1,9 | -71,1 | -90,9 | -1,2 | -89,6 | -2,3 | -34,5 | 14,3 | -0,2 | 14,5 |
| 2002 | -0,4 | -9,7 | -30,7 | -5,2 | -25,5 | 3,2 | -11,3 | -72,5 | -1,0 | -71,5 | 2,1 | -34,9 | -23,7 | -0,9 | -22,7 |
| 2002 2 kv | -0,1 | -3,7 | -10,1 | -2,0 | -8,1 | 2,4 | -2,3 | -25,4 | 0,2 | -25,6 | 0,0 | -1,9 | -13,1 | -0,1 | -13,0 |
| 3 kv | -0,1 | 2,8 | 10,0 | -0,6 | 10,6 | -1,1 | -2,9 | -13,3 | -0,3 | -13,0 | 0,9 | -13,3 | -2,7 | 0,2 | -3,0 |
| 4 kv | -0,2 | -3,9 | -3,4 | -1,2 | -2,2 | 1,6 | -1,4 | -16,3 | -0,4 | -15,8 | 0,4 | -6,6 | 1,0 | 0,1 | 0,8 |
| 2003 1 kv | -0,1 | -3,8 | 13,9 | -0,6 | 14,5 | -1,6 | -22,9 | -26,5 | 0,3 | -26,8 | -1,4 | -7,1 | -1,9 | -1,6 | -0,3 |
| 2 kv | -0,1 | 0,4 | -23,7 | . | . | -0,8 | -19,1 | -34,4 | . | . | 1,1 | -6,9 | 0,0 | . | . |
| 2003 jan | 0,0 | 1,5 | 0,7 | . | . | -0,7 | -12,0 | -3,0 | . | . | -0,3 | -12,7 | 6,0 | . | . |
| feb | -0,1 | -1,5 | 1,9 | . | . | -0,2 | -9,6 | -10,5 | . | . | -0,9 | -0,7 | -2,0 | . | . |
| mar | 0,0 | -3,9 | 11,3 | . | . | -0,7 | -1,3 | -13,0 | . | . | -0,2 | 6,3 | -5,9 | . | . |
| apr | -0,1 | 0,6 | -3,5 | . | . | -0,8 | -7,6 | -7,8 | . | . | 0,5 | 2,3 | 4,3 | . | . |
| maj | 0,0 | 0,4 | -6,2 | . | . | -0,2 | -1,3 | -13,8 | . | . | 0,9 | -7,2 | 0,9 | . | . |
| juni | 0,0 | -0,6 | -13,9 | . | . | 0,1 | -10,1 | -12,8 | . | . | -0,4 | -2,0 | -5,2 | . | . |

Källa: ECB.

1) Inflöde (+); utflöde (-).

2) Exklusive Eurosystemet.

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

| | 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 | | | | | | | 13 | 14 |
| 1998 | -81,5 | 205,6 | -0,7 | 3,5 | -1,0 | -6,1 | -22,6 | 192,4 | -37,6 | 40,4 | 15,0 | 152,0 | -57,1 | 15,9 |
| 1999 | -31,8 | 192,7 | -1,9 | 6,6 | 3,3 | -13,0 | 16,3 | 161,2 | -47,2 | 53,8 | 63,5 | 107,4 | -49,4 | 37,9 |
| 2000 | -179,0 | 359,8 | -1,1 | 0,9 | -2,2 | 0,7 | -130,4 | 288,8 | -50,0 | 52,5 | -80,4 | 236,3 | -45,4 | 69,5 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -250,2 | 249,0 | 0,6 | 4,4 | 2,9 | -0,5 | -227,6 | 233,5 | -45,3 | 22,4 | -182,3 | 211,1 | -26,1 | 11,6 |
| 2002 | -220,8 | 30,1 | -1,2 | 0,1 | 0,0 | -8,3 | -164,3 | 23,1 | -29,6 | 51,5 | -134,7 | -28,4 | -55,4 | 15,2 |
| 2002 2 kv | -77,6 | -9,1 | -0,6 | -3,5 | 0,9 | 3,8 | -62,7 | -11,8 | -4,4 | 19,8 | -58,3 | -31,6 | -15,2 | 2,4 |
| 3 kv | -62,1 | 2,3 | 0,3 | -0,1 | -0,5 | -2,8 | -34,9 | 9,6 | -4,7 | 4,6 | -30,2 | 5,0 | -26,9 | -4,3 |
| 4 kv | -101,0 | 12,6 | -0,4 | 2,5 | 0,3 | -1,0 | -85,3 | -0,4 | -17,9 | 15,7 | -67,4 | -16,2 | -15,5 | 11,6 |
| 2003 1 kv | -105,9 | 68,4 | -0,6 | -4,4 | -1,6 | -8,5 | -60,1 | 59,2 | -13,4 | 8,6 | -46,7 | 50,7 | -43,6 | 22,1 |
| 2 kv | -120,4 | 45,0 | 0,2 | 2,3 | -2,1 | 3,3 | -105,0 | 34,6 | -12,1 | 14,7 | -92,8 | 19,8 | -13,5 | 4,8 |
| 2002 apr | -42,2 | 23,1 | -0,4 | -4,3 | 1,7 | 5,6 | -30,1 | 22,2 | -4,2 | 7,1 | -25,9 | 15,1 | -13,3 | -0,4 |
| maj | -64,2 | 34,2 | -0,1 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | -56,0 | 36,4 | -3,9 | 8,2 | -52,1 | 28,2 | -8,0 | -1,7 |
| juni | 28,8 | -66,4 | -0,1 | 1,3 | -0,7 | -1,8 | 23,4 | -70,4 | 3,7 | 4,4 | 19,7 | -74,8 | 6,2 | 4,5 |
| juli | -2,3 | -8,4 | 0,4 | 2,7 | -0,2 | -1,2 | 14,0 | -9,8 | 2,8 | 1,6 | 11,2 | -11,4 | -16,5 | -0,1 |
| aug | 8,5 | -29,7 | 0,1 | -5,0 | -0,6 | -2,2 | 12,8 | -17,9 | 0,4 | 2,0 | 12,4 | -19,9 | -3,8 | -4,6 |
| sep | -68,3 | 40,4 | -0,2 | 2,1 | 0,3 | 0,6 | -61,7 | 37,3 | -7,9 | 0,9 | -53,8 | 36,3 | -6,6 | 0,4 |
| okt | -70,2 | 31,0 | -0,1 | -0,3 | -0,4 | 1,3 | -53,9 | 22,3 | -5,2 | 8,0 | -48,7 | 14,2 | -15,9 | 7,8 |
| nov | -77,1 | 37,9 | 0,9 | 1,2 | -1,6 | -0,3 | -65,6 | 34,7 | -7,8 | -6,3 | -57,8 | 41,0 | -10,8 | 2,3 |
| dec | 46,4 | -56,3 | -1,3 | 1,6 | 2,3 | -2,0 | 34,1 | -57,4 | -5,0 | 14,0 | 39,1 | -71,4 | 11,2 | 1,5 |
| 2003 jan | -8,1 | 0,7 | 0,5 | -2,4 | -2,4 | -6,2 | 4,6 | 2,9 | -3,6 | 2,7 | 8,2 | 0,3 | -10,8 | 6,5 |
| feb | -84,3 | 61,4 | -0,5 | -2,0 | -3,8 | -2,2 | -55,9 | 54,1 | -6,3 | 4,5 | -49,6 | 49,6 | -24,0 | 11,4 |
| mar | -13,5 | 6,3 | -0,5 | 0,0 | 4,6 | -0,1 | -8,7 | 2,2 | -3,5 | 1,4 | -5,3 | 0,8 | -8,8 | 4,2 |
| apr | -40,3 | 63,2 | 0,0 | -0,3 | 1,1 | 2,7 | -32,6 | 55,8 | -3,4 | 2,9 | -29,2 | 53,0 | -8,8 | 4,9 |
| maj | -48,2 | 8,7 | 0,7 | 0,9 | -3,1 | 1,1 | -36,3 | 4,8 | -2,0 | 2,7 | -34,3 | 2,1 | -9,5 | 1,9 |
| juni | -31,8 | -26,8 | -0,5 | 1,6 | -0,1 | -0,4 | -36,0 | -26,1 | -6,7 | 9,1 | -29,4 | -35,2 | 4,8 | -2,0 |

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 | | -1,1 | 6,7 | 5,6 | -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 |
| 2002 | | -1,2 | 0,0 | -1,1 | 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 |
| 3 kv | | 0,3 | -0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 4 kv | | -0,4 | 2,6 | 2,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2003 1 kv | | -0,6 | -4,4 | -4,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Källa: ECB.

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

Tabell 8.6 (forts.)
Betalningsbalans; övriga investeringar och valutareserver

(miljarder euro; nettoflöden)

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 | 0,6 | -0,8 | -0,9 | 0,1 | -0,8 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 4,4 | -0,6 | 3,9 | -1,4 | 0,1 | -1,3 |
| 2002 | 1,5 | 0,0 | 1,4 | -0,6 | -8,0 | -8,6 | -0,8 | -0,3 | -1,1 |
| 2002 1 kv | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,3 | -8,0 | -8,3 | -0,3 | -0,3 | -0,6 |
| 2 kv | 1,4 | 0,0 | 1,4 | -0,2 | 3,6 | 3,4 | -0,3 | 0,2 | -0,2 |
| 3 kv | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,3 | -2,7 | -3,0 | -0,2 | 0,0 | -0,3 |
| 4 kv | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | -0,9 | -0,6 | 0,1 | -0,1 | -0,1 |
| 2003 1 kv | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -1,2 | -8,3 | -9,6 | -0,4 | -0,2 | -0,6 |

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 | 283,5 | 157,1 | -4,1 | 5,3 | 1,3 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | |
| 2001 | -213,6 | 223,7 | 10,0 | -13,9 | 9,8 | -4,1 |
| 2002 | -160,6 | 26,0 | -134,6 | -3,7 | -2,9 | -6,6 |
| 2002 1 kv | 24,1 | 19,7 | 43,9 | -5,5 | 6,0 | 0,5 |
| 2 kv | -61,8 | -10,5 | -72,3 | -0,9 | -1,3 | -2,2 |
| 3 kv | -32,6 | 7,6 | -25,0 | -2,3 | 2,0 | -0,3 |
| 4 kv | -90,4 | 9,2 | -81,2 | 5,0 | -9,6 | -4,6 |
| 2003 1 kv | -58,1 | 58,8 | 0,6 | -2,0 | 0,5 | -1,5 |

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 | 2,9 | -23,0 | 11,3 | -11,7 |
| 2000 | -14,6 | 10,5 | -4,0 | -25,2 | 64,0 | 38,8 | -5,7 | -5,0 | -10,7 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | |
| 2001 | -0,4 | 0,6 | 0,1 | -25,3 | 10,6 | -14,7 | -0,3 | 0,4 | 0,1 |
| 2002 | -8,7 | -3,8 | -12,6 | -43,8 | 15,5 | -28,3 | -2,9 | 3,6 | 0,7 |
| 2002 1 kv | -1,2 | -0,5 | -1,7 | 5,0 | 5,3 | 10,3 | -1,6 | 0,8 | -0,8 |
| 2 kv | -3,6 | -1,4 | -5,0 | -11,4 | 2,9 | -8,6 | -0,1 | 0,9 | 0,8 |
| 3 kv | -2,8 | 0,9 | -1,9 | -23,9 | -7,2 | -31,2 | -0,1 | 2,0 | 1,9 |
| 4 kv | -1,1 | -2,9 | -4,0 | -13,4 | 14,6 | 1,2 | -1,1 | -0,1 | -1,2 |
| 2003 1 kv | -1,6 | 5,3 | 3,8 | -36,3 | 15,5 | -20,7 | -5,8 | 1,2 | -4,5 |

3. Valutareserven¹⁾

| | 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 8 | | | 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>Euroområdets 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 |
| 2002 | -2,2 | 0,7 | 0,2 | -2,0 | -1,2 | -2,3 | -15,3 | 0,0 | 8,2 | 8,4 | -0,2 | 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 |
| 3 kv | -4,6 | -0,1 | -0,2 | 0,2 | -4,6 | -2,4 | -3,0 | 0,0 | 1,9 | -1,2 | 0,0 | 0,0 |
| 4 kv | -1,3 | 0,4 | -0,1 | 0,3 | -1,9 | 2,3 | -1,2 | 0,0 | -2,3 | -0,9 | 0,0 | 0,0 |
| 2003 1 kv | 11,9 | 0,5 | 0,0 | -0,2 | 11,5 | 0,8 | -0,6 | 0,0 | 9,6 | 1,7 | 0,0 | 0,0 |

Källa: ECB.

1) Ökning (-); minskning (+).

Tabell 8.7
Monetär redovisning av euroområdets betalningsbalans ¹⁾

(miljarder euro)

| | Bytes- och kapital- balans | Direktinvesteringar | | Portföljinvesteringar | | | Övriga investeringar | | Finansiella derivat | Fel och restpost | Totalt ⁵⁾ | Memo: transaktioner i den externa motsvarig- heten av M3 ⁶⁾ |
|--------------------------------|-------------------------------------|--|--|----------------------------|----------------------|------------------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------|----------------------|--|
| | | Av hemma- hörande i euro- området (icke MFI) | Av hemma- hörande i euro- området | Tillgångar Icke MFI | Skulder | | Tillgångar Icke MFI | Skulder Icke MFI | | | | |
| | | | | | Aktier ³⁾ | Skuld- instrument ³⁾ | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | |
| 2000 | -56,2 | -408,0 | 426,7 | -343,1 | 37,2 | 209,8 | -47,6 | 70,2 | -3,4 | -10,7 | -125,1 | 142,2 |
| 2000 1 kv | -8,9 | -68,4 | 217,6 | -129,2 | -103,3 | 38,2 | -40,3 | 10,6 | 1,3 | -35,8 | -118,0 | 118,0 |
| 2 kv | -15,4 | -88,8 | 71,6 | -66,7 | 66,9 | 70,7 | -5,5 | 4,1 | 4,4 | 3,7 | 45,1 | -35,2 |
| 3 kv | -18,1 | -121,4 | 40,3 | -75,1 | 28,9 | 55,7 | -12,3 | 38,3 | 0,1 | 23,2 | -40,4 | 51,6 |
| 4 kv | -13,8 | -129,4 | 97,1 | -72,1 | 44,7 | 45,1 | 10,5 | 17,1 | -9,3 | -1,9 | -11,8 | 7,8 |
| <i>Euroområdets utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | -9,8 | -244,7 | 155,7 | -188,4 | 172,9 | 83,7 | -23,2 | 11,1 | -3,5 | 34,7 | -11,4 | 7,9 |
| 2002 | 71,2 | -143,7 | 129,1 | -126,9 | 51,4 | 187,6 | -55,4 | 6,9 | -14,0 | 60,9 | 167,3 | -170,0 |
| 2001 1 kv | -10,3 | -72,9 | 35,4 | -46,0 | 1,7 | 22,4 | 2,8 | -12,1 | 1,4 | -32,5 | -110,1 | 105,8 |
| 2 kv | -13,2 | -91,2 | 43,2 | -70,1 | 89,6 | 5,1 | 0,8 | 9,5 | 12,0 | -2,0 | -16,3 | 18,0 |
| 3 kv | 3,4 | -56,1 | 31,3 | -22,9 | 42,0 | 27,8 | -3,5 | 11,9 | -10,3 | 47,4 | 71,0 | -74,3 |
| 4 kv | 10,3 | -24,6 | 45,8 | -49,4 | 39,6 | 28,3 | -23,2 | 1,8 | -6,6 | 21,8 | 43,9 | -41,6 |
| 2002 1 kv | 15,2 | -53,0 | 39,5 | -53,6 | 15,2 | 3,9 | 1,6 | -2,7 | 2,5 | -6,9 | -38,4 | 27,1 |
| 2 kv | 5,7 | -40,7 | 37,7 | -48,6 | 38,5 | 83,6 | -14,3 | 6,2 | -2,8 | 14,1 | 79,3 | -77,0 |
| 3 kv | 25,3 | -27,2 | 19,9 | -6,0 | -4,6 | 56,7 | -27,4 | -7,1 | -9,6 | 24,9 | 44,8 | -33,8 |
| 4 kv | 25,1 | -22,8 | 32,1 | -18,7 | 2,4 | 43,5 | -15,2 | 10,5 | -4,0 | 28,8 | 81,6 | -86,3 |
| 2003 1 kv | 4,7 | -38,6 | 33,1 | -14,5 | 7,8 | 44,5 | -45,2 | 13,6 | -0,1 | 25,8 | 31,1 | -32,1 |
| 2 kv | -2,2 | -13,5 | 12,2 | -58,0 | 24,3 | 96,7 | -15,6 | 8,2 | -4,4 | 44,2 | 91,9 | -97,7 |

Källa: ECB.

1) Inflow (+); utflow (-)

2) Innefattar samtliga transaktioner i icke MFI-sektorn, och MFI-sektorns transaktioner i eget kapital och återinvesterade vinstmedel.

3) Exklusive penningmarknadsfonder.

4) Exklusive kortfristiga skuldförbindelser med en löptid på upp till två år utgivna av euroområdets MFI:s

5) Summa kolumn 1-10; restpost (kolumn 10) visas i tabell 8.1 (kolumn 13); återstående skillnader (i absoluta värden) med kolumn 12 förklaras i en metodologisk kommentar som finns på ECB:s webbplats i statistikdelen.

6) Källa: månadsrapporten tabell 2.4.6, kolumn 9.

Tabell 8.8**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 | 92,5 | 1 174,5 | 2 058,1 | 111,1 | 2 070,8 | 382,2 |
| 2000 | 6 740,0 | 102,5 | 1 609,7 | 2 344,1 | 117,9 | 2 277,9 | 390,4 |
| 2001 | 7 459,4 | 109,1 | 1 859,9 | 2 499,8 | 123,7 | 2 583,4 | 392,7 |
| Utestående skulder | | | | | | | |
| 1999 | 6 094,0 | 97,2 | 804,9 | 2 939,3 | 95,1 | 2 254,7 | - |
| 2000 | 7 154,7 | 108,8 | 1 181,2 | 3 149,1 | 109,3 | 2 715,1 | - |
| 2001 | 7 611,6 | 111,3 | 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 | Penningmarknadsinstrument 5 | Totalt 6 | Obligationer och sedlar 7 | Penningmarknadsinstrument 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 | | Euro-systemet 19 | MFI ⁴⁾ 20 | Icke-MFI | |
| | | | | | | | | | | Totalt 18 | Offentlig sektor 17 | | | Övriga sektorer 18 | Totalt 21 |
| 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 | 402,758 | 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 1jan | 390,4 | 118,4 | 404,157 | 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 | 24,7 |
| 2002 dec | 366,1 | 130,4 | 399,022 | 4,8 | 25,0 | 205,8 | 10,3 | 35,3 | 159,8 | - | - | - | 0,4 | 0,0 | 22,4 |
| 2003 apr | 332,4 | 119,9 | 396,324 | 4,5 | 25,0 | 183,1 | 7,6 | 33,6 | 141,0 | - | - | - | 0,9 | 0,0 | 18,4 |
| maj | 323,1 | 121,1 | 396,233 | 4,5 | 24,2 | 173,3 | 6,9 | 33,6 | 131,6 | - | - | - | 1,1 | 0,0 | 18,7 |
| juni | 326,1 | 120,0 | 396,229 | 4,6 | 25,5 | 176,1 | 8,3 | 34,8 | 132,2 | - | - | - | 0,8 | 0,0 | 18,2 |
| juli | 328,9 | 124,2 | 396,277 | 4,5 | 25,5 | 174,7 | 9,4 | 32,3 | 132,3 | - | - | - | 0,8 | 0,0 | 18,1 |
| 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 dec | 45,5 | 8,1 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 37,3 | 1,2 | 9,9 | 26,1 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 3,0 |
| 2003 apr | 40,7 | 7,5 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 33,1 | 0,9 | 6,8 | 25,4 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,5 |
| maj | 39,2 | 7,5 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 31,4 | 0,8 | 8,0 | 22,6 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,4 |
| juni | 39,3 | 7,5 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 31,6 | 0,9 | 7,1 | 23,6 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,8 |
| juli | 41,3 | 7,7 | 24,656 | 0,2 | 0,0 | 33,4 | 0,8 | 6,7 | 25,9 | - | - | - | 0,0 | 0,0 | 2,3 |

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; 2000=100 för kolumn 12 och 13) | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Euroområdets utvidgning | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1 060,8 | 491,6 | 235,8 | 287,0 | 930,8 | 1 011,1 | 575,1 | 178,2 | 226,1 | 738,1 | 107,5 | 106,2 | 98,9 |
| 2002 | 1 077,9 | 495,1 | 227,5 | 303,8 | 939,0 | 979,6 | 552,0 | 162,0 | 230,1 | 709,6 | 104,9 | 108,0 | 95,8 |
| 2002 2 kv | 273,3 | 128,2 | 57,6 | 74,9 | 238,5 | 250,4 | 143,0 | 40,8 | 57,5 | 181,6 | 26,5 | 108,5 | 96,7 |
| 3 kv | 267,1 | 121,8 | 55,5 | 76,6 | 232,7 | 235,8 | 132,5 | 38,4 | 57,1 | 171,2 | 26,8 | 108,4 | 95,5 |
| 4 kv | 278,2 | 125,2 | 60,8 | 79,0 | 241,4 | 252,0 | 139,7 | 43,1 | 59,2 | 180,2 | 28,1 | 107,4 | 96,0 |
| 2003 1 kv | 255,4 | 117,8 | 51,9 | 72,7 | 221,6 | 248,7 | 141,5 | 40,1 | 57,3 | 177,0 | 29,4 | 105,5 | 97,4 |
| 2 kv | 257,2 | 120,3 | 52,3 | 69,9 | 223,6 | 243,9 | 135,5 | 39,5 | 57,4 | 176,3 | 25,2 | 102,9 | 95,3 |
| 2003 jan | 82,4 | 38,5 | 16,2 | 23,5 | 71,2 | 83,8 | 47,4 | 13,8 | 19,5 | 59,4 | 10,1 | 106,8 | 98,2 |
| feb | 84,6 | 38,9 | 17,0 | 24,4 | 73,6 | 79,1 | 45,3 | 12,1 | 18,4 | 56,0 | 9,4 | 106,4 | 96,7 |
| mar | 88,4 | 40,4 | 18,6 | 24,8 | 76,8 | 85,8 | 48,8 | 14,2 | 19,4 | 61,6 | 10,0 | 103,2 | 97,3 |
| apr | 86,2 | 40,0 | 17,4 | 23,8 | 74,4 | 82,8 | 46,1 | 13,5 | 19,6 | 59,5 | 9,4 | 104,9 | 96,0 |
| maj | 85,1 | 40,6 | 16,7 | 22,8 | 73,8 | 80,6 | 44,9 | 13,2 | 18,7 | 58,3 | 7,7 | 101,9 | 94,5 |
| juni | 85,9 | 39,7 | 18,2 | 23,2 | 75,4 | 80,5 | 44,5 | 12,8 | 19,1 | 58,5 | 8,1 | 102,0 | 95,4 |
| Volymer (årlig procentuell förändring; 2000=100 för kolumn 12 och 13) | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| Euroområdets utvidgning | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 5,1 | 1,8 | 8,6 | 7,9 | 5,8 | -1,2 | -1,0 | -3,9 | -0,1 | -1,7 | -1,6 | 105,3 | 98,8 |
| 2002 | 1,8 | 1,0 | -3,5 | 4,3 | 1,2 | -1,5 | -2,5 | -8,2 | 1,6 | -2,7 | -1,5 | 107,8 | 98,0 |
| 2002 2 kv | 2,9 | 3,1 | -2,4 | 4,8 | 2,5 | -1,1 | -1,4 | -9,5 | 2,7 | -2,6 | -2,4 | 107,8 | 98,6 |
| 3 kv | 5,4 | 4,7 | -0,4 | 7,1 | 4,6 | 1,4 | 0,1 | -0,7 | 2,5 | 1,4 | -2,7 | 109,0 | 97,9 |
| 4 kv | 3,1 | 3,2 | -2,5 | 5,7 | 2,3 | 1,1 | -1,0 | -1,7 | 4,2 | 0,5 | 1,2 | 107,7 | 97,9 |
| 2003 1 kv | 0,9 | -0,6 | -1,3 | 2,0 | 0,4 | 3,4 | 0,1 | 6,3 | 4,9 | 4,2 | 0,2 | 107,2 | 100,1 |
| 2 kv | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2003 jan | 4,0 | 3,4 | 0,9 | 5,7 | 3,1 | 2,4 | -1,8 | 15,2 | 5,2 | 4,3 | -6,9 | 108,5 | 100,1 |
| feb | 2,1 | 0,9 | 1,6 | 2,8 | 1,8 | 1,0 | -0,4 | 1,4 | 3,6 | 1,9 | -5,4 | 108,0 | 99,5 |
| mar | -2,5 | -3,8 | -2,7 | -1,0 | -2,5 | 4,9 | 2,5 | 8,1 | 6,6 | 5,5 | 3,0 | 105,1 | 100,6 |
| apr | -1,9 | -2,1 | -5,7 | -3,2 | -2,7 | -0,9 | -3,1 | -1,1 | 2,9 | -0,8 | 7,5 | 107,5 | 101,3 |
| maj | -3,4 | -4,5 | -6,6 | -3,8 | -3,9 | 3,5 | 0,6 | 5,6 | 4,3 | 2,2 | 3,1 | 104,9 | 102,7 |
| juni | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| Enhetsvärden (årlig procentuell förändring; 2000=100 för kolumn 12 och 13) | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | 82,1 |
| 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 |
| Euroområdets utvidgning | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1,0 | 0,7 | 0,3 | 1,9 | 1,0 | 0,2 | -1,3 | 1,6 | 2,8 | 1,7 | -11,0 | 101,0 | 100,2 |
| 2002 | -0,7 | -1,4 | -0,5 | 0,5 | -0,7 | -2,4 | -2,8 | -2,1 | -1,0 | -1,6 | -3,8 | 100,3 | 97,8 |
| 2002 2 kv | -0,7 | -1,4 | -0,3 | 0,4 | -0,6 | -3,2 | -4,2 | -1,8 | -1,1 | -1,6 | -8,4 | 100,7 | 98,1 |
| 3 kv | -1,9 | -2,7 | -1,8 | -0,6 | -1,9 | -3,4 | -3,6 | -3,4 | -2,8 | -2,8 | -4,6 | 99,5 | 97,7 |
| 4 kv | -1,1 | -1,1 | -1,5 | -0,6 | -1,2 | 0,6 | 2,5 | -2,7 | -1,4 | -1,5 | 19,3 | 99,8 | 98,2 |
| 2003 1 kv | -2,5 | -1,9 | -3,1 | -3,1 | -2,8 | 0,2 | 3,4 | -6,4 | -3,4 | -3,6 | 29,4 | 98,5 | 97,4 |
| 2 kv | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2003 jan | -2,6 | -2,2 | -2,8 | -2,6 | -2,7 | 1,4 | 4,5 | -5,9 | -1,7 | -2,7 | 32,6 | 98,5 | 98,2 |
| feb | -2,3 | -1,4 | -2,3 | -3,4 | -2,5 | 0,4 | 4,1 | -5,7 | -4,3 | -3,8 | 33,8 | 98,6 | 97,3 |
| mar | -2,8 | -2,0 | -4,1 | -3,3 | -3,3 | -1,2 | 1,7 | -7,5 | -4,1 | -4,3 | 22,5 | 98,2 | 96,8 |
| apr | -3,2 | -3,0 | -3,4 | -2,9 | -3,3 | -3,5 | -3,1 | -7,1 | -2,8 | -4,0 | -3,2 | 97,6 | 94,9 |
| maj | -4,0 | -3,0 | -6,1 | -3,7 | -4,0 | -6,3 | -6,7 | -8,2 | -4,8 | -5,5 | -17,0 | 97,2 | 92,1 |
| juni | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

Källor: Eurostat och ECB:s Eurostat-grundade beräkningar (volymberäkningar 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.

Tabell 9
2. Geografisk fördelning ¹⁾
(miljarder euro; ej säsongrensad om inget annat anges)

| | Totalt 1 | Totalt (s.r.) 2 | Storbri- tannien 3 | Sverige 4 | Danmark 5 | Ansökar- länder 6 | Schweiz 7 | Förenta staterna 8 | Japan 9 | Asien exkl. Japan 10 | Afrika 11 | Latin- amerika 12 | Övriga länder 13 |
|---|-------------|-----------------------|--------------------------|--------------|--------------|-------------------------|--------------|--------------------------|------------|----------------------------|--------------|-------------------------|------------------------|
| Export (fob-värde) | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 832,8 | - | 161,4 | 33,1 | 21,1 | 77,3 | 56,1 | 135,1 | 26,8 | 119,2 | 48,4 | 39,1 | 113,6 |
| 2000 | 1 013,7 | - | 189,7 | 38,8 | 23,2 | 94,6 | 63,4 | 171,4 | 34,2 | 151,6 | 56,1 | 46,7 | 141,6 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1 060,8 | - | 201,9 | 36,9 | 24,3 | 105,9 | 66,3 | 180,0 | 34,5 | 165,3 | 60,3 | 49,8 | 135,6 |
| 2002 | 1 077,9 | - | 204,5 | 36,9 | 24,7 | 112,1 | 63,8 | 181,8 | 32,6 | 170,2 | 59,8 | 43,1 | 148,3 |
| 2002 2 kv | 273,3 | 271,6 | 51,6 | 9,3 | 6,3 | 28,7 | 16,2 | 46,0 | 7,8 | 42,7 | 15,6 | 11,3 | 37,7 |
| 3 kv | 267,1 | 271,4 | 50,5 | 8,4 | 6,0 | 27,8 | 15,7 | 44,4 | 8,3 | 43,0 | 14,9 | 10,6 | 37,7 |
| 4 kv | 278,2 | 268,8 | 50,2 | 10,0 | 6,5 | 29,2 | 16,1 | 46,7 | 8,6 | 45,1 | 15,2 | 11,0 | 39,6 |
| 2003 1 kv | 255,4 | 264,0 | 48,9 | 9,7 | 6,3 | 27,6 | 16,4 | 41,4 | 7,8 | 39,4 | 13,6 | 9,5 | 34,7 |
| 2 kv | 257,2 | 257,6 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2003 jan | 82,4 | 89,1 | 15,4 | 3,1 | 1,9 | 9,0 | 5,3 | 14,2 | 2,5 | 12,3 | 4,6 | 3,1 | 11,0 |
| feb | 84,6 | 88,8 | 15,9 | 3,2 | 2,0 | 9,2 | 5,5 | 13,7 | 2,7 | 13,4 | 4,4 | 3,0 | 11,7 |
| mar | 88,4 | 86,1 | 17,6 | 3,5 | 2,4 | 9,4 | 5,6 | 13,5 | 2,6 | 13,7 | 4,7 | 3,3 | 12,0 |
| apr | 86,2 | 87,5 | 15,7 | 3,3 | 2,0 | 9,6 | 5,1 | 13,8 | 2,7 | 13,6 | 5,0 | 3,0 | . |
| maj | 85,1 | 85,0 | 15,7 | 3,1 | 2,0 | 9,8 | 5,2 | 13,9 | 2,3 | 13,5 | 4,8 | 3,0 | . |
| juni | 85,9 | 85,1 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| <i>% förändring jämfört med föregående år</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 juni | -5,5 | - | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| Import (cif-värde) | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 781,2 | - | 131,0 | 33,2 | 18,6 | 60,3 | 43,2 | 113,2 | 53,9 | 151,8 | 49,0 | 30,4 | 95,4 |
| 2000 | 1 008,4 | - | 156,6 | 38,0 | 21,8 | 76,8 | 49,8 | 140,7 | 65,5 | 211,6 | 72,2 | 39,7 | 134,0 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 1 011,1 | - | 154,0 | 34,3 | 21,3 | 88,8 | 52,9 | 138,1 | 58,6 | 207,9 | 74,0 | 40,9 | 140,3 |
| 2002 | 979,6 | - | 147,4 | 35,3 | 22,4 | 93,5 | 51,9 | 124,9 | 52,6 | 204,5 | 68,2 | 39,3 | 139,5 |
| 2002 2 kv | 250,4 | 247,5 | 38,5 | 9,1 | 5,4 | 23,9 | 13,6 | 33,0 | 13,6 | 48,9 | 17,1 | 10,7 | 36,5 |
| 3 kv | 235,8 | 244,5 | 34,5 | 8,3 | 5,4 | 22,6 | 12,3 | 28,4 | 12,6 | 51,7 | 16,2 | 10,0 | 33,7 |
| 4 kv | 252,0 | 245,8 | 37,0 | 9,5 | 6,2 | 24,7 | 13,3 | 30,5 | 13,6 | 54,6 | 17,1 | 9,3 | 36,1 |
| 2003 1 kv | 248,7 | 249,4 | 35,1 | 9,1 | 5,8 | 24,6 | 13,4 | 28,2 | 13,4 | 53,7 | 18,8 | 8,9 | 37,7 |
| 2 kv | 243,9 | 244,0 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2003 jan | 83,8 | 83,8 | 11,1 | 2,8 | 2,0 | 8,0 | 4,3 | 9,8 | 4,7 | 18,7 | 6,4 | 3,1 | 13,1 |
| feb | 79,1 | 82,5 | 11,3 | 3,0 | 2,0 | 7,9 | 4,4 | 8,8 | 4,1 | 17,0 | 6,0 | 2,7 | 12,0 |
| mar | 85,8 | 83,0 | 12,7 | 3,3 | 1,9 | 8,8 | 4,7 | 9,7 | 4,6 | 18,0 | 6,4 | 3,1 | 12,7 |
| apr | 82,8 | 81,9 | 11,0 | 3,2 | 1,8 | 8,5 | 4,1 | 9,8 | 4,8 | 17,7 | 6,1 | 3,6 | . |
| maj | 80,6 | 80,6 | 11,3 | 3,0 | 1,7 | 8,2 | 4,3 | 9,6 | 4,3 | 17,0 | 5,3 | 3,5 | . |
| juni | 80,5 | 81,4 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| <i>% förändring jämfört med föregående år</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2003 juni | -0,1 | - | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| Balans | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 51,6 | - | 30,4 | -0,1 | 2,6 | 17,0 | 12,9 | 21,9 | -27,1 | -32,6 | -0,6 | 8,7 | 18,2 |
| 2000 | 5,3 | - | 33,1 | 0,8 | 1,4 | 17,8 | 13,6 | 30,7 | -31,3 | -60,0 | -16,1 | 7,0 | 7,6 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | | | | |
| 2001 | 49,7 | - | 47,8 | 2,7 | 3,0 | 17,1 | 13,4 | 42,0 | -24,1 | -42,5 | -13,7 | 8,9 | -4,7 |
| 2002 | 98,3 | - | 57,1 | 1,6 | 2,3 | 18,5 | 11,9 | 56,9 | -20,0 | -34,3 | -8,4 | 3,8 | 8,8 |
| 2002 2 kv | 23,0 | 24,1 | 13,1 | 0,2 | 0,8 | 4,8 | 2,7 | 13,0 | -5,8 | -6,2 | -1,5 | 0,7 | 1,2 |
| 3 kv | 31,3 | 26,9 | 15,9 | 0,2 | 0,6 | 5,2 | 3,3 | 16,0 | -4,3 | -8,7 | -1,4 | 0,6 | 4,0 |
| 4 kv | 26,2 | 23,0 | 13,2 | 0,6 | 0,3 | 4,5 | 2,8 | 16,2 | -5,0 | -9,5 | -1,9 | 1,6 | 3,5 |
| 2003 1 kv | 6,7 | 14,7 | 13,8 | 0,6 | 0,5 | 3,0 | 3,0 | 13,2 | -5,5 | -14,4 | -5,2 | 0,6 | -2,8 |
| 2 kv | 13,3 | 13,7 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2003 jan | -1,4 | 5,3 | 4,3 | 0,3 | -0,1 | 1,0 | 1,1 | 4,4 | -2,1 | -6,4 | -1,8 | 0,1 | -2,1 |
| feb | 5,5 | 6,3 | 4,6 | 0,2 | 0,0 | 1,3 | 1,1 | 4,9 | -1,4 | -3,6 | -1,6 | 0,3 | -0,2 |
| mar | 2,6 | 3,1 | 4,9 | 0,2 | 0,6 | 0,7 | 0,9 | 3,8 | -2,0 | -4,3 | -1,7 | 0,2 | -0,6 |
| apr | 3,4 | 5,6 | 4,7 | 0,1 | 0,2 | 1,1 | 1,0 | 4,0 | -2,1 | -4,1 | -1,0 | -0,5 | . |
| maj | 4,5 | 4,4 | 4,4 | 0,1 | 0,2 | 1,5 | 0,8 | 4,3 | -2,0 | -3,5 | -0,5 | -0,5 | . |
| juni | 5,4 | 3,7 | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |

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 yes |
| | Nominell | Real KPI | Real PPI | Real BNP- deflator | Real ULCM | Real ULCT | Nominell | Real KPI | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | |
| 1997 | 99,1 | 99,4 | 99,1 | 98,3 | 100,6 | 101,6 | 90,4 | 96,5 | 1,1340 | 137,09 |
| 1998 | 101,5 | 101,3 | 101,5 | 100,9 | 99,5 | 101,5 | 96,6 | 99,1 | 1,1211 | 146,41 |
| 1999 | 95,7 | 95,7 | 95,6 | 95,6 | 96,1 | 95,7 | 96,6 | 95,8 | 1,0658 | 121,32 |
| 2000 | 85,7 | 86,3 | 86,6 | 85,4 | 87,2 | 85,1 | 88,2 | 86,0 | 0,9236 | 99,47 |
| <i>Euroområdet utvidgning</i> | | | | | | | | | | |
| 2001 | 87,3 | 88,6 | 88,9 | 88,1 | 88,0 | 86,5 | 91,0 | 87,7 | 0,8956 | 108,68 |
| 2002 | 90,0 | 92,5 | 92,6 | 92,3 | 90,6 | 90,2 | 95,6 | 91,7 | 0,9456 | 118,06 |
| 2001 1 kv | 88,6 | 89,5 | 90,2 | 88,9 | 89,4 | 87,3 | 91,4 | 88,4 | 0,9232 | 109,06 |
| 2 kv | 86,0 | 87,3 | 87,4 | 86,5 | 87,2 | 85,1 | 89,5 | 86,4 | 0,8725 | 106,93 |
| 3 kv | 87,0 | 88,3 | 88,5 | 87,7 | 87,1 | 85,9 | 91,2 | 87,7 | 0,8903 | 108,27 |
| 4 kv | 87,5 | 89,3 | 89,5 | 89,2 | 88,1 | 87,6 | 92,0 | 88,4 | 0,8959 | 110,45 |
| 2002 1 kv | 87,1 | 89,4 | 89,5 | 88,8 | 87,5 | 87,6 | 91,3 | 87,8 | 0,8766 | 116,07 |
| 2 kv | 88,8 | 91,4 | 91,2 | 90,9 | 89,4 | 89,2 | 93,9 | 90,2 | 0,9188 | 116,46 |
| 3 kv | 91,3 | 93,9 | 94,2 | 93,8 | 92,3 | 91,5 | 97,9 | 93,8 | 0,9838 | 117,25 |
| 4 kv | 92,5 | 95,4 | 95,3 | 95,6 | 93,0 | 92,6 | 99,4 | 94,9 | 0,9994 | 122,42 |
| 2003 1 kv | 96,9 | 100,1 | 99,6 | 100,2 | 97,2 | 97,0 | 104,1 | 99,2 | 1,0731 | 127,59 |
| 2 kv | 101,3 | 104,9 | 103,8 | - | - | - | 107,9 | 103,0 | 1,1372 | 134,74 |
| 2001 jan | 89,2 | 89,9 | 90,5 | - | - | - | 91,7 | 88,6 | 0,9383 | 109,57 |
| feb | 88,3 | 89,1 | 89,9 | - | - | - | 91,0 | 88,1 | 0,9217 | 107,08 |
| mar | 88,4 | 89,4 | 90,1 | - | - | - | 91,4 | 88,4 | 0,9095 | 110,33 |
| apr | 87,6 | 88,8 | 89,1 | - | - | - | 91,0 | 88,0 | 0,8920 | 110,36 |
| maj | 85,9 | 87,2 | 87,2 | - | - | - | 89,3 | 86,2 | 0,8742 | 106,50 |
| juni | 84,7 | 86,0 | 86,0 | - | - | - | 88,1 | 85,0 | 0,8532 | 104,30 |
| juli | 85,4 | 86,8 | 86,8 | - | - | - | 89,1 | 85,9 | 0,8607 | 107,21 |
| aug | 87,7 | 89,0 | 89,2 | - | - | - | 91,8 | 88,3 | 0,9005 | 109,34 |
| sep | 88,0 | 89,3 | 89,5 | - | - | - | 92,6 | 89,0 | 0,9111 | 108,20 |
| okt | 88,0 | 89,6 | 89,7 | - | - | - | 92,8 | 89,1 | 0,9059 | 109,86 |
| nov | 86,8 | 88,4 | 88,8 | - | - | - | 91,3 | 87,6 | 0,8883 | 108,68 |
| dec | 87,7 | 89,8 | 89,9 | - | - | - | 91,9 | 88,5 | 0,8924 | 113,38 |
| 2002 jan | 87,6 | 89,9 | 90,2 | - | - | - | 91,6 | 88,1 | 0,8833 | 117,12 |
| feb | 86,8 | 89,0 | 89,2 | - | - | - | 91,1 | 87,4 | 0,8700 | 116,23 |
| mar | 86,8 | 89,3 | 89,2 | - | - | - | 91,2 | 87,8 | 0,8758 | 114,75 |
| apr | 87,2 | 89,7 | 89,6 | - | - | - | 91,7 | 88,1 | 0,8858 | 115,81 |
| maj | 88,6 | 91,1 | 90,9 | - | - | - | 93,7 | 89,9 | 0,9170 | 115,86 |
| juni | 90,6 | 93,2 | 93,1 | - | - | - | 96,4 | 92,5 | 0,9554 | 117,80 |
| juli | 91,7 | 94,4 | 94,5 | - | - | - | 98,2 | 94,2 | 0,9922 | 117,11 |
| aug | 91,1 | 93,6 | 94,0 | - | - | - | 97,7 | 93,5 | 0,9778 | 116,31 |
| sep | 91,2 | 93,7 | 94,1 | - | - | - | 98,0 | 93,7 | 0,9808 | 118,38 |
| okt | 91,7 | 94,3 | 94,3 | - | - | - | 98,5 | 94,2 | 0,9811 | 121,57 |
| nov | 92,5 | 95,1 | 95,1 | - | - | - | 99,3 | 94,6 | 1,0014 | 121,65 |
| dec | 93,6 | 96,7 | 96,6 | - | - | - | 100,4 | 96,0 | 1,0183 | 124,20 |
| 2003 jan | 95,8 | 98,8 | 98,8 | - | - | - | 103,0 | 98,1 | 1,0622 | 126,12 |
| feb | 97,1 | 100,2 | 99,8 | - | - | - | 104,4 | 99,4 | 1,0773 | 128,60 |
| mar | 97,9 | 101,2 | 100,0 | - | - | - | 105,1 | 100,2 | 1,0807 | 128,16 |
| apr | 98,6 | 102,1 | 101,0 | - | - | - | 105,2 | 100,5 | 1,0848 | 130,12 |
| maj | 102,5 | 106,1 | 105,2 | - | - | - | 109,1 | 104,1 | 1,1582 | 135,83 |
| juni | 102,7 | 106,5 | 105,3 | - | - | - | 109,3 | 104,5 | 1,1663 | 138,05 |
| juli | 101,4 | 105,2 | 104,1 | - | - | - | 107,8 | 102,9 | 1,1372 | 134,99 |
| aug | 100,3 | 104,0 | 103,0 | - | - | - | 106,6 | 101,7 | 1,1139 | 132,38 |
| % förä.jmf. ⁴⁾ föreg. mån | | | | | | | | | | |
| 2003 aug | -1,2 | -1,2 | -1,1 | - | - | - | -1,1 | -1,2 | -2,1 | -1,9 |
| % förä.jmf. ⁴⁾ föreg. år | | | | | | | | | | |
| 2003 aug | 10,1 | 11,1 | 9,6 | - | - | - | 9,2 | 8,7 | 13,9 | 13,8 |

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.

I 2 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

Tabell I 2.1

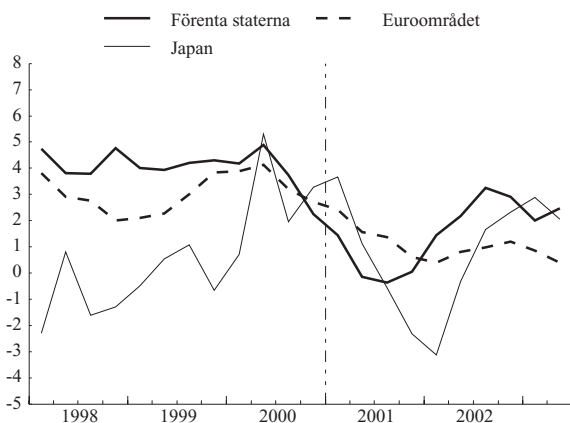
Ekonomisk och finansiell utveckling

(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 ⁴⁾ , nationell valuta per 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 | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 2,2 | -1,1 | 4,1 | 5,0 | 4,2 | 8,7 | 5,42 | 5,64 | 1,066 | 0,7 | 49,6 |
| 2000 | 3,4 | 3,2 | 3,8 | 5,2 | 4,0 | 9,4 | 6,53 | 6,03 | 0,924 | 1,4 | 44,3 |
| 2001 | 2,8 | 0,7 | 0,3 | -4,1 | 4,8 | 11,4 | 3,78 | 5,01 | 0,896 | -0,5 | 44,0 |
| 2002 | 1,6 | -1,3 | 2,4 | -1,0 | 5,8 | 8,0 | 1,80 | 4,60 | 0,946 | -3,4 | 46,2 |
| 2002 1 kv | 1,3 | -0,8 | 1,4 | -4,0 | 5,6 | 10,7 | 1,90 | 5,06 | 0,877 | -3,0 | 44,3 |
| 2 kv | 1,3 | -1,4 | 2,2 | -1,5 | 5,8 | 7,9 | 1,92 | 5,08 | 0,919 | -3,3 | 44,6 |
| 3 kv | 1,6 | -1,9 | 3,3 | 0,5 | 5,8 | 7,2 | 1,81 | 4,25 | 0,984 | -3,4 | 45,3 |
| 4 kv | 2,2 | -0,8 | 2,9 | 1,1 | 5,9 | 6,4 | 1,55 | 3,99 | 0,999 | -3,9 | 46,2 |
| 2003 1 kv | 2,9 | 0,6 | 2,0 | 0,4 | 5,8 | 6,3 | 1,33 | 3,90 | 1,073 | -4,1 | 46,8 |
| 2 kv | 2,1 | 0,7 | 2,5 | -1,3 | 6,2 | 6,9 | 1,24 | 3,61 | 1,137 | -4,7 | . |
| 2003 mar | 3,0 | - | - | 0,0 | 5,8 | 6,4 | 1,29 | 3,79 | 1,081 | - | - |
| apr | 2,2 | - | - | -1,1 | 6,0 | 6,6 | 1,30 | 3,94 | 1,085 | - | - |
| maj | 2,1 | - | - | -1,3 | 6,1 | 6,8 | 1,28 | 3,56 | 1,158 | - | - |
| juni | 2,1 | - | - | -1,3 | 6,4 | 7,2 | 1,12 | 3,32 | 1,166 | - | - |
| juli | 2,1 | - | - | -1,5 | 6,2 | 8,6 | 1,11 | 3,93 | 1,137 | - | - |
| aug | . | - | - | . | . | . | 1,14 | 4,44 | 1,114 | - | - |
| Japan | | | | | | | | | | | |
| 1999 | -0,3 | -1,8 | 0,1 | 0,2 | 4,7 | 3,7 | 0,22 | 1,75 | 121,3 | -7,2 | 118,2 |
| 2000 | -0,7 | -6,0 | 2,8 | 5,7 | 4,7 | 2,1 | 0,28 | 1,76 | 99,5 | -7,4 | 126,1 |
| 2001 | -0,7 | 5,1 | 0,4 | -6,8 | 5,0 | 2,8 | 0,15 | 1,34 | 108,7 | -6,1 | 134,6 |
| 2002 | -0,9 | -3,0 | 0,2 | -1,4 | 5,4 | 3,3 | 0,08 | 1,27 | 118,1 | . | . |
| 2002 1 kv | -1,4 | 5,4 | -3,1 | -9,9 | 5,3 | 3,6 | 0,10 | 1,46 | 116,1 | . | . |
| 2 kv | -0,9 | -1,7 | -0,3 | -3,8 | 5,4 | 3,5 | 0,08 | 1,37 | 116,5 | . | . |
| 3 kv | -0,8 | -6,7 | 1,7 | 3,2 | 5,4 | 3,3 | 0,07 | 1,24 | 117,2 | . | . |
| 4 kv | -0,5 | -8,4 | 2,3 | 5,9 | 5,4 | 2,9 | 0,07 | 1,01 | 122,4 | . | . |
| 2003 1 kv | -0,2 | -6,9 | 2,9 | 5,6 | 5,4 | 1,9 | 0,06 | 0,80 | 127,6 | . | . |
| 2 kv | -0,2 | . | 2,1 | 2,6 | 5,4 | 1,6 | 0,06 | 0,60 | 134,7 | . | . |
| 2003 mar | -0,1 | -5,1 | - | 4,1 | 5,4 | 1,7 | 0,06 | 0,74 | 128,2 | - | - |
| apr | -0,1 | -4,8 | - | 3,3 | 5,4 | 1,3 | 0,06 | 0,66 | 130,1 | - | - |
| maj | -0,2 | -2,3 | - | 1,7 | 5,4 | 1,6 | 0,06 | 0,57 | 135,8 | - | - |
| juni | -0,4 | . | - | 2,8 | 5,3 | 1,8 | 0,06 | 0,56 | 138,1 | - | - |
| juli | -0,2 | . | - | 0,0 | 5,3 | 1,8 | 0,05 | 0,99 | 135,0 | - | - |
| aug | . | . | - | . | . | . | 0,05 | 1,15 | 132,4 | - | - |

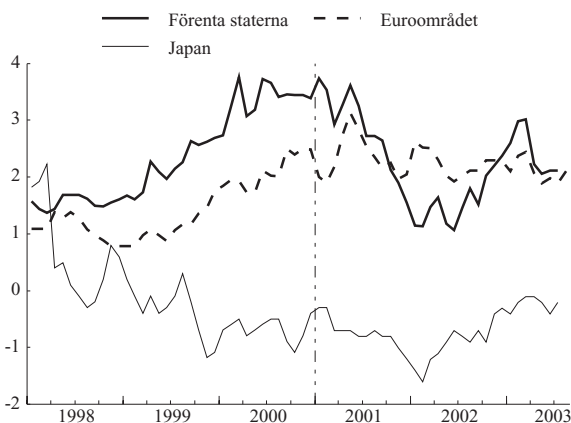
Real bruttonationalprodukt

(årliga procentuella förändringar; kvartalsuppgifter)



Konsumentprisindex

(årliga procentuella förändringar; månadsuppgifter)



Källor: Nationella uppgifter (kolumnerna 1, 2 (Förenta staterna), 3, 4, 5, 6, 9 och 10); OECD (kolumn 2 (Japan)); Eurostat (diagrammet för euroområdet); Reuters (kolumnerna 7 och 8); 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.

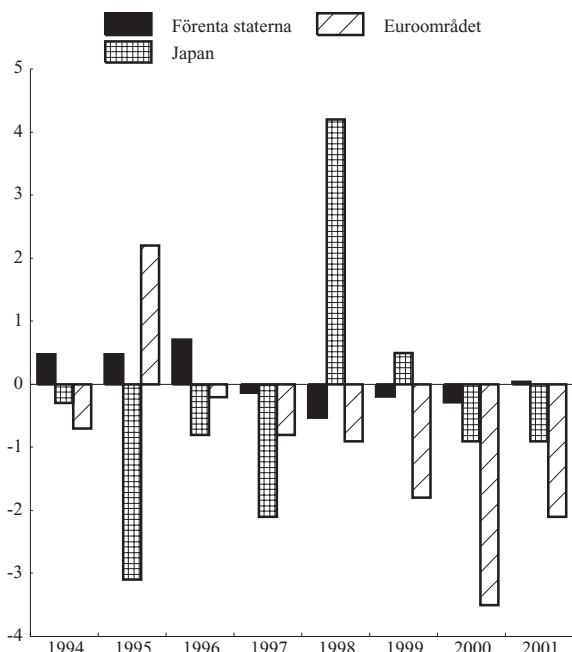
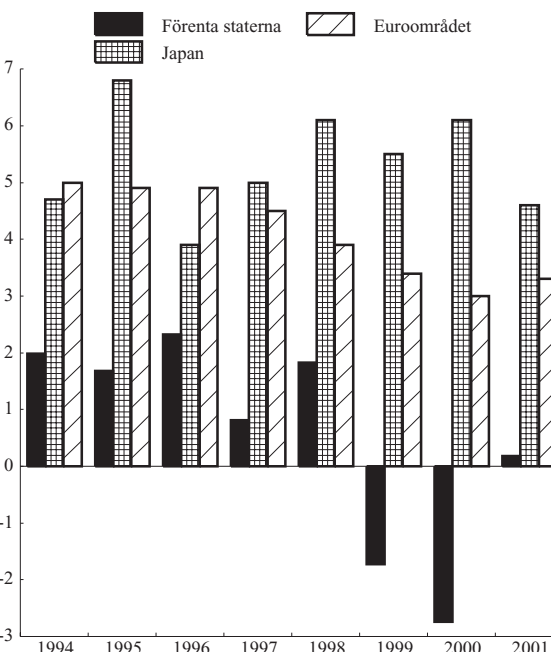
4) För mer information, se tabell 10.

5) Finansräkenskapskällor 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-investeringar | Nettoutlåning-till utlandet | Brutto-investeringar | Fasta brutto-investeringar | Netto-förvärv av finansiella tillgångar | Brutto-sparande | Netto-ökning av skulder | Värdepapper och aktier | Kapital-utgifter | Netto-förvärv av finansiella tillgångar | Brutto-sparande | Netto-ökning av skulder |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| Förenade staterna | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 18,4 | 20,9 | -3,0 | 9,5 | 8,9 | 10,5 | 8,2 | 10,6 | 2,9 | 12,4 | 4,5 | 11,2 | 6,2 |
| 2000 | 18,4 | 21,1 | -4,0 | 9,7 | 9,1 | 12,3 | 7,5 | 12,6 | 2,7 | 12,5 | 3,0 | 11,5 | 5,7 |
| 2001 | 16,5 | 19,1 | -3,7 | 7,9 | 8,5 | 1,9 | 7,7 | 1,8 | 2,1 | 13,0 | 5,9 | 11,6 | 5,8 |
| 2002 | 15,1 | 18,6 | -4,7 | 7,7 | 7,6 | 1,6 | 7,7 | 1,8 | 0,3 | 12,8 | 6,6 | 12,5 | 7,0 |
| 2001 2 kv | 16,6 | 19,3 | -3,8 | 8,1 | 8,6 | 1,4 | 7,4 | 1,7 | 2,8 | 12,9 | 6,0 | 11,2 | 6,7 |
| 3 kv | 16,5 | 18,8 | -3,5 | 7,7 | 8,3 | 0,1 | 7,8 | 0,3 | 0,9 | 12,9 | 8,9 | 12,8 | 9,1 |
| 4 kv | 15,9 | 18,2 | -3,6 | 7,1 | 8,0 | 2,1 | 8,5 | 0,8 | 2,4 | 13,4 | 2,5 | 10,9 | 3,6 |
| 2002 1 kv | 15,5 | 18,6 | -4,1 | 7,5 | 7,8 | 1,7 | 7,9 | 1,5 | 0,3 | 12,8 | 6,5 | 12,3 | 6,8 |
| 2 kv | 15,5 | 18,7 | -4,8 | 7,7 | 7,6 | 2,9 | 7,7 | 2,9 | 1,1 | 12,7 | 5,6 | 12,7 | 5,9 |
| 3 kv | 14,6 | 18,6 | -4,7 | 7,8 | 7,6 | 0,0 | 7,5 | 0,6 | -1,4 | 12,9 | 4,7 | 12,5 | 6,6 |
| 4 kv | 14,6 | 18,7 | -5,1 | 7,8 | 7,5 | 1,8 | 7,6 | 2,2 | 1,1 | 12,7 | 9,4 | 12,5 | 8,5 |
| 2003 1 kv | 14,2 | 18,5 | -5,2 | 7,5 | 7,4 | 2,6 | 7,3 | 3,1 | 0,8 | 12,7 | 8,3 | 12,4 | 8,4 |
| Japan | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | 27,8 | 25,9 | 2,2 | 14,4 | 14,8 | 2,4 | 13,7 | -3,5 | 1,7 | 5,2 | 5,1 | 11,5 | 0,2 |
| 2000 | 27,7 | 26,2 | 2,3 | 15,8 | 15,4 | 2,4 | 14,3 | 0,3 | 1,2 | 5,2 | 4,1 | 10,7 | 0,0 |
| 2001 | 26,4 | 25,6 | 2,0 | 15,7 | 15,2 | -2,3 | 14,1 | -5,7 | 1,7 | 4,9 | 3,0 | 8,6 | -0,1 |
| 2002 | . | 23,7 | . | . | . | -3,0 | . | -6,6 | -0,3 | . | 1,5 | . | -2,1 |
| 2001 2 kv | 24,2 | 25,4 | 1,7 | . | . | -26,7 | . | -15,3 | 4,0 | . | 11,8 | . | -4,5 |
| 3 kv | 25,9 | 25,3 | 2,1 | . | . | 6,3 | . | -8,9 | -1,1 | . | -5,2 | . | 2,6 |
| 4 kv | 25,5 | 25,5 | 2,0 | . | . | 2,3 | . | 3,2 | 1,5 | . | 8,8 | . | -1,5 |
| 2002 1 kv | 29,6 | 22,8 | 3,4 | . | . | 10,0 | . | -6,7 | -2,5 | . | -6,5 | . | 2,5 |
| 2 kv | . | 22,7 | . | . | . | -25,0 | . | -19,0 | 2,0 | . | 7,4 | . | -8,0 |
| 3 kv | . | 23,7 | . | . | . | -0,8 | . | -7,5 | -2,6 | . | -4,3 | . | -0,1 |
| 4 kv | . | 25,0 | . | . | . | 3,8 | . | 6,1 | 1,5 | . | 8,5 | . | -2,5 |
| 2003 1 kv | . | 22,9 | . | . | . | 23,3 | . | 13,9 | 0,2 | . | -6,9 | . | 2,7 |

Icke-finansiella företags nettoutlåning
(procent av BNP)

Hushållens nettoutlåning ¹⁾
(procent av BNP)


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

1) Hushåll inkl. hushållens ideella organisationer.

Tekniska anmärkningar

Avser tabell Översikt för euroområdet (I. Monetär utveckling och räntor)

Den genomsnittliga ökningstakten för kvartalet som slutar med månaden t beräknas på följande sätt

$$a) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^2 I_{t-i} + 0,5I_{t-3}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^2 I_{t-i-12} + 0,5I_{t-15}} - 1 \right) \times 100$$

där I_t är index för justerade stockar för månaden t (se även nedan). På samma sätt beräknas för året som slutar med månaden t den genomsnittliga ökningstakten på följande sätt:

$$b) \left(\frac{0,5I_t + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i} + 0,5I_{t-12}}{0,5I_{t-12} + \sum_{i=1}^{11} I_{t-i-12} + 0,5I_{t-24}} - 1 \right) \times 100$$

Avser tabellerna 2.1 till 2.8

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 justeringarna för andra omvärderingar, definieras flödet F_t^M under månad t på följande sätt:

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

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

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

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.

För de kvartalsserier för vilka månadsobservationer nu finns tillgängliga (se nedan) kan det kvartalsvisa flödet även härledas som summan av flödena för de tre månaderna i kvartalet.

Beräkning av ökningstakter för månatliga serier

Ökningstakter kan beräknas utifrån flöden eller från 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:

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

Som bas fastställs indexet (för den ej säsongrensade serien) motsvara 100 i december 2001. Tidsserier för indexet av justerade stockar finns på ECB:s webbplats (www.ecb.int) i statistiksektionen under rubriken "Monetary statistics".

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 villkendera av följande två formler:

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

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

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

$$h) a_t^M = \left(\frac{F_t^M}{L_{t-1}} \right) \times 100$$

eller

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

Slutligen beräknas det tremånaders glidande genomsnittet för årliga förändringar för M3 som $(a_t + a_{t-1} + a_{t-2})/3$, där a_t definieras som f) eller g) ovan.

Beräkning av ökningstakter för kvartalsserier

Efter det att ECB:s förordning ECB/2001/13 trätt i kraft den 1 januari 2003 finns nu ett antal uppdelningar av MFI:s balansräkning månadsvis, som tidigare rapporterades kvartalsvis, och på så vis tillhandahålla månadsdata för t.ex. lån till hushåll. För närvarande och åtminstone till ett helt år med månatliga uppgifter finns tillgängliga kommer emellertid ökningstakter att fortsätta att beräknas på kvartalsbasis.

Om F_t^Q och L_{t-3} definieras som ovan definieras index I_t för justerade stockar för kvartal som slutar med månad t på följande sätt:

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

Den årliga procentuella förändringen under de fyra kvartal som slutar med månad t , dvs. a_t kan beräknas med formeln g).

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

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

eller

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

Säsongrensning av euroområdets penningmängdsmått¹

Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA.² Säsongrensningen av penningmängdsmåtten kan inkludera en veckodagsjustering och görs indirekt genom en linjär kombination av komponenter för vissa serier. Detta är fallet i synnerhet för M3, vilken uppnås genom att aggregera de säsongrensade serierna av M1, M2 minus M1 och M3 minus M2.

Säsongrensningens metoderna 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 affärtdagsfaktorer) revideras årligen eller vid behov.

Avser tabell 3.7

Beräkning av ökningstakter

Ökningstakter beräknas på basis av finansiella transaktioner och exkluderar därför omklassificeringar, omvärderingar, växelkursvariationer och alla andra förändringar som inte kommer från transaktionerna. De kan beräknas från flöden eller från index av justerade stockar. Om N_t^M representerar flödet (nettoemissioner) i månad t och L_t utestående nivå ultimo månad t definieras index I_t för justerade stockar i månad t som :

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

Som bas för index är satt december 2001 lika med 100. Den årliga procentuella förändringen a_t för månad t – det vill säga förändringen för tolv månader som slutar månad t – kan beräknas med vilkendera av de två nedanstående formlerna:

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

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

Metoden att beräkna ökningstakterna vad avser statistik över värdepappersemissioner är densamma som den som används för monetära aggregat med den enda skillnaden att här används ett "N" i stället för ett "F". Anledningen till detta är att skilja på de olika vägar att erhålla "nettoemissioner" som används för statistik

¹ För närmare information se "Seasonal adjustment of monetary aggregates and HICP for the euro area", ECB (augusti 2000) och statistiksektionen på ECB:s webbplats (www.ecb.int) under "Monetary statistics".

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", 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. och 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, det vill säga december 2001, i allmänhet från 100, vilket beror på denna månads säsongbundenhet.

över värdepappersemissioner, där ECB samlar in statistik om bruttoemissioner och inlösen var för sig, och "flöden" som används för monetära aggregat.

Avser tabell 4.1

Säsongrensning av HIKP⁴

Det tillvägagångssätt som används är baserat på multiplikativ dekomponering genom X-12-ARIMA (se fotnot 2 på sidan 86*). Säsongrensningen av HIKP för euroområdet görs indirekt genom aggregering av de säsongrensade serierna för förädlade livsmedel, oförädlade livsmedel, industrivaror exklusive energi samt 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 (se fotnot 2 på sidan 86*). Primärdata för varor förhandsjusteras först för att ta hänsyn till arbetsdags-, skottårs- och påskhelgseffekter. 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 sidan 86*.

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. Dokumentet omfattar penning- och bankstatistik, betalningsbalansstatistik, statistik avseende finansiell utlandsställning och finansräkenskaper. ECB:s krav på statistik över priser och kostnader, nationalräkenskaper, arbetsmarknad, offentliga sektorns inkomster och utgifter, indikatorer på kort sikt för 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). Tjänster under "Statistics-on-line" inbegriper gränssnitt med sökfunktion, möjlighet att prenumerera på automatiska meddelande (e-post) när statistik uppdaterats och en facilitet som möjliggör att direkt ladda ned komprimerade kommaseparerade värdefiler (csv-filer).

Eftersom ecuns sammansättning inte sammanfaller med de tidigare 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 i EU 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 oåterkalleliga 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.

Stopppdatum för den statistik som ingår i månadsrapporten är som regel dagen före rådets första möte varje månad. För denna månadsrapport var stopppdatum den 3 september 2003.

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

Statistiska serier som avser euroområdet täcker medlemsstaterna i EU som hade anammat euron vid den tidpunkt statistiken avser. Detta betyder att statistik för euroområdet fram till slutet av 2000 avser Euro 11 och från och med 2001 avser Euro 12. Undantag från denna regel uppges när så är fallet.

I tabellerna visas brotten med en linje benämnd "Euroområdets utvidgning". I diagrammen är brottet markerat med en prickad linje. När så är möjligt beräknas absoluta och procentuella förändringar för 2001 på en bas som inkluderar inverkan av Greklands inträde i euroområdet.

Data för euroområdet inklusive Grekland fram till slutet av 2000 kan laddas ned (CSV-filer) från ECB:s webbplats (www.ecb.int).

Gruppen "ansökarländer" består av Tjeckiska republiken, Estland, Cypern, Lettland, Litauen, Ungern, Malta, Polen, Slovenien och Slovakien.

Översikt

De viktigaste utvecklingstendenserna sammanfattas i en översiktstabell.

Penningpolitisk statistik

Tabell 1.1-1.5 visar Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning, uppgifter om Eurosystemets transaktioner, statistik avseende kassakrav och

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

banksystemets likviditetsställning. Tabell 1.2-1.3 speglar övergången till anbudsförfarande med rörlig ränta i juni 2000.

Monetär utveckling och investeringsfonder

Tabell 2.1 visar den aggregerade balansräkningen för sektorn monetära finansinstitut (MFI), dvs. summan av de harmoniserade balansräkningarna av alla MFI som är hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.2 visar den konsoliderade balansräkningen för MFI-sektorn, som erhålls genom nettning av de aggregerade balansräkningspositionerna mellan de skilda MFI i euroområdet. På grund av smärre praktiska skillnader vad gäller sammanställningar är summan av positionerna mellan MFI inte nödvändigtvis noll; balanserna visas i kolumn 9 för skuldsidan i tabell 2.2. Tabell 2.3 visar euroområdets monetära aggregat och motsvarande. Dessa härleds från den konsoliderade balansräkningen för MFI-sektorn; de tar även hänsyn till vissa av statens monetära tillgångar/skulder. Statistik över monetära aggregat och motsvarande presenteras både med referens till icke justerade uppgifter (panel 1-6) och för uppgifter som är justerade för säsongeffekter och för effekter vad avser antalet handelsdagar (panel 7-12). Medan innehaven hos icke hemmahörande i euroområdet av i) andelar/enheter utgivna av penningmarknadsfonder i euroområdet och ii) räntebärande värdepapper utgivna med en löptid på upp till två år av MFI i euroområdet visas i den externa skuldsidan i tabell 2.1 och 2.2, är dessa innehav i tabell 2.3 exkluderade från monetära aggregat och bidrar till posten externa nettotillgångar. Tabell 2.4 ger en analys per sektor, typ och ursprunglig löptid för lån givna av MFI utanför Eurosystemet (banksystemet) hemmahörande i euroområdet. Tabell 2.5 visar en analys av inlåning uppdelad på sektor och instrument i euroområdets banksystem. Tabell 2.6 visar värdepapper som innehas av euroområdet på typ av utgivare. Tabell 2.2-2.6 inkluderar flöden som är justerade för omklassificeringar, omvärderingar, växelkursvariationer och andra förändringar som inte uppkommer från transaktioner. Tabell 2.7 visar utvalda omvärderingar för vilka

flöden har justerats. Tabell 2.3-2.6 visar även ökningstakter som årliga procentuella förändringar baserade på de justerade flödena. Tabell 2.8 visar en kvartalsvis valutaanalys av utvalda poster i MFI:s balansräkningar.

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). "Guidance Notes to Regulation ECB/2001/13 on MFI Balance Sheet Statistics" (ECB, november 2002) beskriver den praxis som NCB rekommenderas tillämpa. Fr.o.m. den 1 januari 1999 har de statistiska uppgifterna insamlats och sammanställts på grundval av ECB:s förordning angående en konsoliderad balansräkning för sektorn för monetära finansinstitut (ECB/1998/16 som från januari 2003 ersattes av ECB/2001/13).

Efter det att förordningen ECB/2001/13 har trätt i kraft har posten "penningmarknadspapper" i balansräkningen slagits samman med posten "räntebärande värdepapper" både på tillgångs- och skuldsidan i balansräkningen för MFI-sektorns balansräkning.

Tabell 2.9 visar utestående stockar ultimo kvartalet för euroområdets balansräkning för investeringsfonder (andra än penningmarknadsfonder). Balansräkningen är aggregerad och inbegriper således bland skulderna investeringsfondernas innehav av andelar utgivna av andra investeringsfonder. Totala tillgångar/skulder är också fördelade på investeringsslag (aktiefonder, obligationsfonder, blandfonder, fastighetsfonder och andra fonder) och på typ av investerare (allmänna fonder och speciella investerarfonder). Tabell 2.10 visar den aggregerade balansräkningen för varje investeringsfond på investeringsslag och tabell 2.11 visar den aggregerade balansräkningen fördelad på typ av investerare.

Finansiella marknader och räntor i euroområdet

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 täcker värdepapper andra än aktier (räntebärande värdepapper), som redovisas i tabellerna 3.5, 3.6 och 3.7, liksom noterade aktier, som redovisas i tabell 3.8. Räntebärande värdepapper är uppdelade på kortfristiga och långfristiga värdepapper. "Kortfristiga" avser värdepapper med en ursprunglig löptid på ett år eller mindre (i undantagsfall och i enlighet med ENS 95, 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 räntebärande 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 nationalräkenskapsystemet (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 värdepappersemissionerna för närvarande har en något snävare omfattning.

Tabell 3.7 visar årliga ökningstakter för räntebärande värdepapper utgivna av hemmahörande i euroområdet (fördelade på utställarens sektortillhörighet), som baseras på finansiella transaktioner som sker när en institution erhåller eller gör sig av med finansiella tillgångar och skuldsätter sig eller återbetalar skulder. De årliga ökningstakterna utesluter därför omklassificeringar, omvärderingar, växelkursvariationer och alla andra förändringar som inte uppkommer från transaktionerna.

Tabell 3.8 visar utestående belopp av noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet fördelade på utgivande sektor. De månatliga data för noterade aktier utgivna av icke finansiella företag motsvarar de kvartalsvisa serier som visas i tabell 6.1 ("viktigaste skulder", kolumn 20).

HIKP och andra priser

De uppgifter som återges i detta avsnitt och i avsnittet "Realekonomiska indikatorer" 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.

² ECB ansvarar för penning- och bankstatistik samt finansmarknadsstatistik på EU-nivå. Ansvaret för statistik avseende betalningsbalans, finansiell utlandsställning och finansräkenskaper delas med Europeiska kommissionen (Eurostat). Europeiska kommissionen (Eurostat) ansvarar för pris-, kostnads- och övrig ekonomisk statistik.

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). HIKP avser hushållens utgifter för slutlig konsumtion i euroområdet. I tabellen ingår säsongrensade HIKP-uppgifter som sammanställs av ECB.

Realekonomiska indikatorer

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 uppgifter före 1999 har BNP-deflatorerna i tabell 4.2.2 hämtats från nationella uppgifter uttryckta i inhemsk valuta. Uppgifterna om nationalräkenskaperna i månadsrapporten 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 produkters slutliga användning, som ges i tabellerna 4.2.1 och 5.2.1, är 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. Beräkningarna av arbetskraften som ligger till grund för arbetslöshetstalet är inte desamma som summan av sysselsättnings- och arbetslöshetsnivåer som redovisas i tabell 5.4.

Sparande, investeringar och finansiering

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 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. När helst så är möjligt redovisas finansieringsuppgifter från MFI 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.

Tabell 6.2 visar kvartalsuppgifter för finansräkenskaper för försäkringsföretag och pensionsfonder (S.125) i euroområdet. Liksom i tabell 6.1 avser uppgifterna utestående belopp och finansiella transaktioner och visar de huvudsakliga finansiella investeringarna och finansiella aktiviteterna i denna sektor.

Kvartalsuppgifterna i båda tabellerna baseras på statistik över kvartalsvisa nationella finansräkenskaper, MFI:s balansräkningar och statistik över emitterade värdepapper. Tabell 6.1 hänvisar också till 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 6.3 visar årliga uppgifter för sparande, investeringar (finansiella och icke-finansiella) 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 de två tidigare tabellerna.

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 underskotten och skulderna för länderna i euroområdet kan därför skilja sig från de som används av Europeiska kommissionen i samband med förfarandet vid alltför stora underskott.

Tabell 7.1 visar den offentliga sektorns inkomster och utgifter på grundval av definitionerna i kommissionens förordning (EC) nr 1500/2000 av den 10 juli 2000 om ändring av ENS 95. Tabell 7.2 innehåller närmare uppgifter om den offentliga sektorns nominella konsoliderade bruttoskuld i enlighet med fördragets bestämmelser om förfarandet vid alltför stora underskott. Tabellerna 7.1 och 7.2 innehåller översiktliga uppgifter för de enskilda länderna i euroområdet med hänsyn till deras betydelse inom ramen för stabilitets- och tillväxtpakten. Tabell 7.3 analyserar förändringar i den offentliga sektorns skuld. Skillnaden mellan förändringen i den offentliga sektorns skuld och underskott, underskotts-/skuldanpassningen, tillskrivs i huvudsak offentliga transaktioner i finansiella tillgångar och värderingseffekter som rör valutakurser.

Betalningsbalans och finansiella utlandsställning (inklusive reserver)

De begrepp och definitioner som används i statistiken avseende betalningsbalansen (tabell 8.1-8.6) och den finansiella utlandsställningen (tabeller 8.8.1-8.8.4) följer i allmänhet den femte utgåvan av IMF:s betalningsbalanshandbok (oktober 1993), ECB:s riktlinje från maj 2003 (ECB/2003/7) om Europeiska centralbankens krav på rapportering av statistiska uppgifter och Eurostats dokumentation.

Euroområdets betalningsbalansstatistik sammanställs av ECB. Fram till december 1998 är uppgifterna uttryckta i ecu. De senaste månatliga siffrorna bör betraktas som preliminära. Dessa uppgifter revideras i samband med offentliggörandet av nästa månads statistik och vid publiceringen av mer detaljerad kvartalsvis information om betalningsbalansen. Äldre data är föremål för periodiskt återkommande revideringar eller som ett resultat av metodologiska förändringar i sammanställningen av källdata.

En del tidigare uppgifter är delvis uppskattningar och är eventuellt inte helt jämförbara med senare observationer. Tabell 8.5.2 ger en sektorfördelning av de köp som hemmahörande i euroområdet gjort av värdepapper som utgivits av icke hemmahörande i euroområdet. För närvarande är det inte möjligt att visa hur icke hemmahörandes köp av värdepapper utgivna inom området fördelar sig på emittenter.

En specifik metodologisk kommentar över den monetära presentationen av euroområdets betalningsbalans (tabell 8.7) finns att tillgå på statistiksektionen på ECB:s webbplats (www.ecb.int). Se även ruta 1 sidan 15 i juniutgåvan 2003 av ECB:s månadsrapport.

Euroområdets finansiella utlandsställning 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 och framöver med resultat att euroområdets tillgångar och skulder visas separat (se även ruta 9 i decemberutgåvan 2002 av månadsrapporten). För ställningen i slutet av 1997 respektive i slutet av 1998 sammanställs på sidan 71 den finansiella utlandsställningen på "netto-basis", det vill säga genom aggregering av nationella data. Sammanställningen av "netto-" och "extraeuroområde" kan ge resultat som inte är helt jämförbara. Den finansiella utlandsställningen beräknas till löpande marknadspriser, utom för direktinvesteringar, där bokföringsvärdena i stor utsträckning används.

De utestående beloppen vad avser Eurosystemets internationella reserver och relaterade tillgångar redovisas i tabell 8.8.5 med motsvarande reserver och relaterade tillgångar som innehas av ECB. Uppgifterna i tabell 8.8.5 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).

Extern varuhandel

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 säsongrenas 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.

På grund av skillnader i definition, klassificering, täckning och rapporteringstidpunkt är utrikeshandelsstatistiken, särskilt för importen, inte helt jämförbar med varuposterna i betalningsbalansstatistiken (tabellerna 8.1 och 8.2). En del av skillnaden beror på att försäkrings- och frakt-tjänster, som svarade för cirka 3,8 % av importvärdet (c.i.f.) 1998 (ECB:s uppskattning) inkluderats i statistiken över varuimporten.

Växelkurser

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 vägningssystemet 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. Reala växelkurser beräknas med hjälp av konsumentpriser (KPI), producentpriser inom tillverkningssektorn (PPI), bruttonationalprodukten (BNP-deflator), enhetsarbetskostnader inom tillverkningssektorn (ULCM) och enhetsarbetskostnader inom den totala ekonomin (ULCT). I de fall där deflaterer ännu inte finns tillgängliga används uppskattningar. Växelkurser baserade på BNP-deflator och ULCT-index som deflator avser Euro 12, dvs. de inkluderar Grekland för hela perioden.

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. Mer detaljerad information om beräkning av effektiva växelkurser finns i artikeln med rubriken "Recent developments in the euro area's international costs and price competitiveness" i augustiutgåvan 2003 av Monthly Bulletin (sidan 67) och i 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.

Ekonomisk och finansiell utveckling utanför euroområdet

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

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 euroområdets 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 utlånings-

¹ Kalendarium för Eurosystemets penningpolitiska åtgärder 1999-2000 återfinns på sid. 176-179 i ECB:s årsrapport för 1999 respektive på sid. 205-208 2000.

faciliteten 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 penningmängdsmåttet 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 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 %.

10 juli 2002

ECB-rådet beslutar att minska tilldelningsbeloppet för var och en av de långfristiga refinansieringstransaktionerna som kommer att genomföras under andra halvåret 2002 från 20 miljarder euro till 15 miljarder euro. Detta senare belopp beaktar det förväntade likviditetsbehovet inom euroområdet banksektor under andra halvåret 2002 och Eurosystemets önskan att fortsätta att tillhandahålla likviditet genom dess huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

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 ska vara oförändrade på 3,25 %, 4,25 % respektive 2,25 %.

5 december 2002

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna 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 utlåningsfaciliteten 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 penningmängdsmåttet M3 skall kvarstå på 4½ %.

9 januari 2003

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 2,75 %, 3,75 % respektive 1,75 %.

23 januari 2003

ECB-rådet beslutar att införa följande två åtgärder för att förbättra det operationella ramverket för penningpolitiken.

För det första kommer tidsförläggningen av uppfyllandeperioden att förändras så att den alltid kommer att börja på avvecklingsdagen för de refinansieringstransaktioner som följer på det möte till vilket ECB-rådet i förväg fastställt tidpunkten för sin månadsvisa bedömning av penningpolitiken. Dessutom kommer som regel implementeringen av ränteförändringar att ligga i linje med början på den nya uppfyllandeperioden.

För det andra kommer refinansieringstransaktionerna att kortas från två veckor till en vecka.

Dessa åtgärder kommer att träda i kraft under första kvartalet 2004.

Åberopande pressmeddelandet den 10 juli 2002 beslutar ECB-rådet dessutom att kvarhålla tilldelningsbeloppet för var och en av de långfristiga refinansieringstransaktionerna som kommer att genomföras under 2003 vid 15 miljarder euro. Detta belopp beaktar det förväntade likviditetsbehovet inom euroområdet banksektor under 2003 och Eurosystemets önskan att fortsätta att tillhandahålla likviditet genom dess huvudsakliga refinansieringstransaktioner.

6 februari 2003

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 2,75 %, 3,75 % respektive 1,75 %.

6 mars 2003

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,25 procentenheter till 2,50 % med verkan från den transaktion som träder i kraft den 12 mars 2003. Det beslutar vidare sänka räntorna på både inlåningsfaciliteten och utlåningsfaciliteten med 0,25 procentenheter till 3,50 %, respektive 1,50 % båda med verkan fr.o.m. den 7 mars 2003.

3 april 2003

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 2,50 %, 3,50 % respektive 1,50 %.

8 maj 2003

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 2,50 %, 3,50 % respektive 1,50 %.

Det redovisade också resultaten av dess utvärdering av ECB:s penningpolitiska strategi. Denna strategi, som presenterades den 13 oktober 1998, består av tre delar: en kvantitativ definition av prisstabilitet, en framträdande roll för penningmängden i bedömningen av hot mot prisstabiliteten och en bred bedömning av utsikterna för prisutvecklingen.

ECB-rådet bekräftar definitionen av prisstabilitet, formulerad i oktober 1998, nämligen att "prisstabilitet definieras som en årlig ökning under 2 % i det harmoniserade konsumentprisindexet, HIKP, för euroområdet. Prisstabilitet skall upprätthållas på medellång sikt". Samtidigt medgav ECB-rådet att i avsikt att upprätthålla prisstabilitet kommer att sikta på att upprätthålla inflations-takten på 2 % på medellång sikt.

ECB-rådet bekräftar att de penningpolitiska besluten också i fortsättningen kommer att baseras på en omfattande analys av hoten mot prisstabilitet. Samtidigt beslutar ECB-rådet att i sin kommunikation klargöra de respektive roller som spelas av ekonomisk och monetär analys i processen fram till en övergripande bedömning av hoten mot prisstabilitet.

För att understryka att referensvärdet för penningmängdsökningen skall ses som ett riktmärke på lång sikt i utvärderingen av penningmängdsutvecklingen beslutar ECB-rådet också att det inte längre skall genomföra en årlig översyn av referensvärdet. Det kommer emellertid att fortsätta att bedöma de underliggande villkoren och antagandena.

5 juni 2003

ECB-rådet beslutar sänka den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna med 0,50 procentenheter till 2,0 % med verkan från den transaktion som träder i kraft den 9 juni 2003. Det beslutar vidare sänka räntorna på både inlåningsfaciliteten och utlåningsfaciliteten med 0,50 procentenheter till 3,0 %, respektive 1,0 % båda med verkan fr.o.m. den 6 juni 2003.

10 juli, 31 juli, 4 september 2003

ECB-rådet beslutar att den lägsta anbudsräntan på de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna och räntorna på utlåningsfaciliteten och inlåningsfaciliteten skall vara oförändrade på 2,0 %, 3,0 % respektive 1,0 %.

Targetsystemet (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer)

Betalningsflöden i Target

Under andra kvartalet 2002 ökade betalnings-trafiken i Targetsystemet i fråga om både volym och värde. Totalt sett, dvs. inräknat både inhemska och gränsöverskridande betalningar, förmedlade Target i genomsnitt 267 841 betalningar per dag till ett värde av 1 709 miljarder euro, vilket var en ökning med 6 % i fråga om volym och 1 % i fråga om värde jämfört med kvartalet innan.

Den väsentliga ökningen i volym gällde både inhemska och gränsöverskridande betalningar. Ökningen i värde berodde på en högre inhemska omsättning, medan den gränsöverskridande omsättningen var lägre än kvartalet innan. Targets totala marknadsandel fortsatte att öka värdemässigt (från 86,6 % kvartalet innan till 86,9 %), men minskade i fråga om volym (57,5 % jämfört med 57,8 % första kvartalet 2003).

Tabell I

Betalningsuppdrag förmedlade genom Target och andra utvalda interbankbetalningssystem: transaktionsvolym

(antal betalningar)

| | 2002 2 kv | 2002 3 kv | 2002 4 kv | 2003 1 kv | 2003 2 kv |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Targetsystemet | | | | | |
| Alla Targetbetalningar | | | | | |
| Volym, totalt | 15 834 392 | 16 361 900 | 16 581 446 | 15 932 658 | 16 606 135 |
| Genomsnitt per dag | 251 340 | 247 908 | 259 085 | 252 899 | 267 841 |
| Gränsöverskridande Target-betalningar | | | | | |
| Volym, totalt | 3 419 144 | 3 577 801 | 3 548 455 | 3 626 612 | 3 790 098 |
| Genomsnitt per dag | 54 272 | 54 209 | 55 445 | 57 565 | 61 131 |
| Inhemska Targetbetalningar | | | | | |
| Volym, totalt | 112 415 248 | 12 784 099 | 13 032 991 | 12 306 046 | 12 816 037 |
| Genomsnitt per dag | 197 067 | 193 698 | 203 640 | 195 334 | 206 710 |
| Andra system | | | | | |
| Euro 1 (EBA) | | | | | |
| Volym, totalt | 8 549 759 | 8 866 903 | 9 193 222 | 9 175 565 | 9 752 646 |
| Genomsnitt per dag | 135 710 | 134 347 | 143 644 | 145 664 | 157 301 |
| Paris Net Settlement (PNS) | | | | | |
| Volym, totalt | 1 901 820 | 1 860 283 | 1 907 487 | 1 848 463 | 1 860 345 |
| Genomsnitt per dag | 30 188 | 28 186 | 29 804 | 29 341 | 30 006 |
| Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI) | | | | | |
| Volym, totalt | 455 080 | 449 333 | 462 054 | 475 698 | 461 878 |
| Genomsnitt per dag | 7 223 | 6 808 | 7 220 | 7 551 | 7 450 |
| Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä(POPS) ((POPS) | | | | | |
| Volym, totalt | 212 064 | 157 864 | 138 552 | 134 248 | 191 101 |
| Genomsnitt per dag | 3 366 | 2 392 | 2 165 | 2 131 | 3 082 |

1) EAF-systemet upphörde med sin verksamhet den 2 november 2001 och dess funktioner övertogs av RTGS^{plus}-systemet.

Targetts inhemska trafik

Den inhemska betalningstrafiken i Target ökade andra kvartalet. I genomsnitt förmedlade Target 206 710 inhemska betalningar per dag till ett värde av 1 168 miljarder euro, vilket var en ökning med 6 % respektive 2 % jämfört med kvartalet innan. Jämfört med motsvarande period 2002 ökade volymen med 5 % och värdet med 10 %.

Targetts inhemska trafik svarade för 68,3 % av det totala värdet och 77,2 % av den totala volymen i Target. Genomsnittsvärdet för en inhemska betalning var 5,7 miljoner euro, vilket var 0,2 miljoner euro lägre än föregående kvartal.

Den inhemska trafiken nådde en topp den sista dagen före halvårsskiftet den 30 juni, då totalt 282 803 betalningar till ett totalt värde av 1 535 miljarder euro förmedlades.

När det gäller betalningarnas värde var 65 % av alla inhemska Targetbetalningar på högst 50 000 euro, medan 12 % var på mer än 1 miljon euro. I genomsnitt var omkring 130 inhemska Targetbetalningar per dag på mer än 1 miljard euro.

Targetts gränsöverskridande trafik

När det gäller den gränsöverskridande betalningstrafiken fortsatte volymen att öka och Tar-

Tabell 2

Betalningsuppdrag förmedlade genom Target och andra utvalda interbankbetalningssystem: transaktionsvärde

(miljarder euro)

| | 2002 2 kv | 2002 3 kv | 2002 4 kv | 2003 1 kv | 2003 2 kv |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Targetsystemet | | | | | |
| Alla Target-betalningar | | | | | |
| Värde, totalt | 97 682 | 97 404 | 105 008 | 106 869 | 105 978 |
| Genomsnitt per dag | 1 551 | 1 476 | 1 641 | 1 696 | 1 709 |
| Gränsöverskridande Target-betalningar | | | | | |
| Värde, totalt | 30 794 | 30 309 | 32 899 | 34 636 | 33 545 |
| Genomsnitt per dag | 489 | 459 | 514 | 550 | 541 |
| Inhemska Targetbetalningar | | | | | |
| Värde, totalt | 66 888 | 67 095 | 72 110 | 72 233 | 72 433 |
| Genomsnitt per dag | 1 062 | 1 017 | 1 127 | 1 147 | 1 168 |
| Andra system | | | | | |
| Euro 1 (EBA) | | | | | |
| Värde, totalt | 12 045 | 12 279 | 11 711 | 11 431 | 11 074 |
| Genomsnitt per dag | 191 | 186 | 183 | 181 | 179 |
| Paris Net Settlement (PNS) | | | | | |
| Värde, totalt | 5 079 | 4 832 | 4 995 | 4 896 | 4 698 |
| Genomsnitt per dag | 81 | 73 | 78 | 78 | 76 |
| Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI) | | | | | |
| Värde, totalt | 80 | 78 | 72 | 79 | 78 |
| Genomsnitt per dag | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä(POPS) ((POPS) | | | | | |
| Värde, totalt | 100 | 98 | 102 | 115 | 111 |
| Genomsnitt per dag | 1 | 1 | 2 | 2 | 2 |

1) EAF-systemet upphörde med sin verksamhet den 2 november 2001 och dess funktioner övertogs av RTGS^{net}-systemet.

get förmedlade i genomsnitt 61 131 gränsöverskridande betalningar per dag till ett värde av 514 miljarder euro. Jämfört med första kvartalet var volymen 6 % högre medan omsättningen sjönk med 2 %. Siffrorna för den gränsöverskridande trafiken steg med 13 % uttryckt i volym och med 11 % uttryckt i värde jämfört med andra kvartalet 2002.

Interbankbetalningarna ökade med 7 % i värde och minskade med 2 % i volym jämfört med kvartalet innan. Kundbetalningarna var oförändrade i fråga om värde, men ökade i antal med 5 %.

Andelen interbankbetalningar i förhållande till det genomsnittliga antalet dagliga gränsöverskridande betalningar i Targetsystemet motsvarade 95,6 % i värde och 52,9 % i volym. Det genomsnittliga värdet på interbankbetalningar sjönk från 17,4 miljarder euro till 16,0 miljarder euro jämfört med första kvartalet. Kundbetalningarnas genomsnittsvärde sjönk från 867 000 euro till 833 000 euro.

Under andra kvartalet noterades det högsta värdet under en enda dag i Targets gränsöverskridande trafik den 30 juni, då 798 miljarder euro förmedlades. I volym nådde den gränsöverskridande trafiken en topp den 30 maj, den sista bankdagen i månaden, med 81 773 förmedlade gränsöverskridande betalningar.

När det gäller betalningarnas värde var 56 % av de totala gränsöverskridande betalningarna på högst 50 000 euro. 17 % hade ett värde över 1 miljon euro. I genomsnitt hade omkring 40 gränsöverskridande betalningar per dag i Target ett värde över 1 miljard euro.

2003 års version av Target

Förberedelser och tester för den nya Targetversionen, som kommer att tas i bruk i november 2003, har fortlöpt enligt planerna. I denna version avskaffas interlinkmekanismens meddelandetyper 100 parallellt med avskaffandet av SWIFT-meddelanden i formatet MT100. Från och med november 2003 kommer bara formatet MT103, som har funnits sedan november 2000, att användas för kundbetalningar. Inga andra ändringar av Target planeras.

Target på Siboskonferensen i Singapore

Sedan 1998 har Eurosystemet presenterat Targetsystemet vid den årliga Siboskonferensen som organiseras av SWIFT. Även i år kommer Eurosystemet att delta i Siboskonferensen i Singapore den 20–24 oktober 2003.

Att Eurosystemet är med vid Siboskonferensen anses vara ett ypperligt tillfälle att lära konferensdeltagarna mer om euron, de finansiella tjänster som finns tillgängliga i euroområdet, Targetsystemet och andra generationen TARGET2. Eurosystemets monter kommer att tillhandahålla aktuell information via olika slags medier. Personal från de nationella centralbankerna och ECB står redo att besvara besökarnas frågor. Dessutom kommer det att hållas ett särskilt möte om TARGET2 måndagen den 20 oktober kl. 14.00–15.30 lokal tid.

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 (www.ecb.int).

Årsrapport

"Årsrapport 1998", april 1999.

"Årsrapport 1999", april 2000.

"Årsrapport 2000", maj 2001.

"Årsrapport 2001", april 2002.

"Årsrapport 2002", april 2003.

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.

"Eurosysteemets stabilitetsinriktade penningpolitiska strategi", januari 1999.

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

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

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

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

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

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

"Europeiska centralbankssystemets institutionella struktur", juli 1999.

"Eurons internationella roll", augusti 1999.

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

"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.

"The demand for currency in the euro area and the impact of the euro cash changeover", januari 2003.

"CLS – purpose, concept and implications", januari 2003.

"The relationship between monetary policy and fiscal policies in the euro area", februari 2003.

"Exchange rate regimes for emerging market economies", februari 2003.

"The need for comprehensive reforms to cope with population ageing", april 2003.

"Developments in general economic statistics for the euro area", april 2003.

"A bank lending survey for the euro area", april 2003.

"Recent trends in residential property prices in the euro area", maj 2003.

"Electronification of payments in Europe", maj 2003.

"The adjustment of voting modalities in the Governing Council", maj 2003.

"The outcome of the ECB's evaluation of its monetary policy strategy", juni 2003.

"Trends in euro area gross fixed capital formation", juli 2003.

"Early experience of the management of euro banknote printing and issuance", juli 2003.

"Changes to the Eurosystem's operational framework for monetary policy", augusti 2003.

"Recent developments in the euro area banking sector", augusti 2003.

"Developments in the euro area's international cost and price competitiveness", augusti 2003.

Occasional Paper

- 1 "The impact of the euro on money and bond markets" av J. Santillán, M. Bayle och C. Thygesen, juli 2000.
 - 2 "The effective exchange rates of the euro" av L. Buldorini, S. Makrydakis och C. Thimann, februari 2002.
 - 3 "Estimating the trend of M3 income velocity underlying the reference value for monetary growth" av C. Brand, D. Gerdesmeier och B. 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 D. Russo, T. L. Hart och A. Schönenberger, september 2002.
 - 6 "Banking integration in the euro area" av I. Cabral, F. Dierick och J. Nesala, december 2002.
 - 7 "Economic relations with regions neighbouring the euro area in the 'Euro Time Zone'" av F. Mazzaferro, A. Mehl, M. Sturm, C. Thimann och A. Winkler, december 2002.
 - 8 "An introduction to the ECB's survey of professional forecasters" av J.A. Garcia, september 2003.
-

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 United States" 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. Martínez-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 microeconomic 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, 1988-98" 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. Visselaar 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, 1992-99" 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.

- 138 "New views on the optimum currency area theory: what is EMU telling us?" av F. P. Mongelli, april 2002.
- 139 "On currency crises and contagion" av M. Fratzscher, april 2002.
- 140 "Price setting and the steady-state effects of inflation" av M. Casares, maj 2002.
- 141 "Asset prices and fiscal balances" av F. Eschenbach och L. Schuknecht, maj 2002.
- 142 "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.
- 143 "A non-parametric method for valuing new goods" av L. Blow och I. Crawford, maj 2002.
- 144 "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.
- 145 "Towards a new early warning system of financial crises" av M. Bussiere och F. Fratzscher, maj 2002.
- 146 "Competition and stability – what's special about banking?" av E. Carletti och P. Hartmann, maj 2002.
- 147 "Time-to-build approach in a sticky price, sticky wage optimizing monetary model" av M. Casares, maj 2002.
- 148 "The functional form of yield curves" av V. Brousseau, maj 2002.
- 149 "The Spanish block of the ESCB multi-country model" av A. Willman och A. Estrada, maj 2002.
- 150 "Equity and bond markets signals as leading indicators of bank fragility" av R. Gropp, J. Vesala och G. Vulpes, juni 2002.
- 151 "G7 inflation forecasts" av F. Canova, juni 2002.
- 152 "Short-term monitoring of fiscal policy discipline" av G. Camba-Mendez och A. Lamo, juni 2002.
- 153 "Euro area production function and potential output: a supply side system approach" av A. Willman, juni 2002.
- 154 "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.
- 155 "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 models" av J. J. Perez och P. Hiebert, juli 2002.
- 157 "Bidding and performance in repo auctions: evidence from ECB open market operations" av K. 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 "Modelling 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 co-ordination 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 versus 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. Dorrucchi, 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 1989-98 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 EURIBOR futures option prices" av A. B. Andersen och T. Wagener, december 2002.
- 199 "Time variation in the tail behaviour of bund futures returns" av T. Werner och C. Upper, december 2002.
- 200 "Interdependence between the euro area and the United States: what role for EMU?" av M. Ehrmann och M. Fratzscher, december 2002.
- 201 "Euro area inflation persistence" av N. Batini, december 2002.
- 202 "Aggregate loans to the euro area private sector" av A. Calza, M. Manrique och J. Sousa, januari 2003.
- 203 "Myopic loss aversion, disappointment aversion and the equity premium puzzle" av D. Fielding och L. Stracca, januari 2003.
- 204 "Asymmetric dynamics in the correlations of global equity bond returns" av L. Cappiello, R. F. Engle och K. Sheppard, januari 2003.
- 205 "Real exchange rate in an inter-temporal n-country-model with incomplete markets" av B. Mercereau, januari 2003.
- 206 "Empirical estimates of reaction functions for the euro area" av D. Gerdesmeier och B. Roffia, januari 2003.
- 207 "A comprehensive model on the euro overnight rate" av F. R. Würtz, januari 2003.
- 208 "Do demographic changes affect risk premiums? Evidence from international data" av A. Ang och A. Maddaloni, januari 2003.
- 209 "A framework for collateral risk control determination" av D. Cossin, Z. Huang, D. Aunon-Nerin och F. González, januari 2003.
- 210 "Anticipated Ramsey reforms and the uniform taxation principle: the role of international financial markets" av S. Schmitt-Grohé och M. Uribe, januari 2003.
- 211 "Self-control and savings" av P. Michel och J. P. Vidal, januari 2003.
- 212 "Modelling the implied probability of stock market movements" av E. Glatzer och M. Scheicher, januari 2003.

- 213 "Aggregation and euro are Phillips curves" av S. Fabiani och J. Morgan, februari 2003.
- 214 "On the selection of forecasting models" av A. Inoue och L. Kilian, februari 2003.
- 215 "Budget institutions and fiscal performance in Central and Eastern European countries" av H. Gleich, februari 2003.
- 216 "The admission of accession countries to an enlarged monetary union: a tentative assessment" av M. Ca'Zorzi och R.A. De Santis, februari 2003.
- 217 "The role of product market regulations in the process of structural change" av J. Messina, mars 2003.
- 218 "The zero-interest-rate bound and the role of the exchange rate for monetary policy in Japan" av G. Coenen och V. Wieland, mars 2003.
- 219 "Extra-euro area manufacturing import prices and exchange rate pass-through" av B. Anderton, mars 2003.
- 220 "The allocation of competencies in an international union: a positive analysis" av M. Ruta, april 2003.
- 221 "Estimating risk premia in money market rates" av A. Durré, S. Evjen och R. Pilegaard, april 2003.
- 222 "Inflation dynamics and subjective expectations in the United States" av K. Adam och M. Padula, april 2003.
- 223 "Optimal monetary policy with imperfect common knowledge" av K. Adam, april 2003.
- 224 "The rise of the yen vis-à-vis the ("synthetic") euro: is it supported by economic fundamentals?" av C. Osbat, R. Ruffer och B. Schnatz, april 2003.
- 225 "Productivity and the ("synthetic") euro-dollar exchange rate" av C. Osbat, F. Vijselaar och B. Schnatz, april 2003.
- 226 "The central banker as a risk manager: quantifying and forecasting inflation risks" av L. Kilian och S. Manganelli, april 2003.
- 227 "Monetary policy in a low pass-through environment" av T. Monacelli, april 2003.
- 228 "Monetary policy shocks – a nonfundamental look at the data" av M. Klaeffering, maj 2003.
- 229 "How does the ECB target inflation?" av P. Surico, maj 2003.
- 230 "The euro area financial system: structure, integration and policy initiatives" av P. Hartmann, A. Maddaloni och S. Manganelli, maj 2003.
- 231 "Price stability and monetary policy effectiveness when nominal interest rates are bounded at zero" av G. Coenen, A. Orphanides och V. Wieland, maj 2003.
- 232 "Describing the Fed's conduct with Taylor rules: is interest rate smoothing important?" av E. Castelnuovo, maj 2003.
- 233 "The natural real rate of interest in the euro area" av N. Giammarioli och N. Valla, maj 2003.
- 234 "Unemployment, hysteresis and transition" av M. León-Ledesma och P. McAdam, maj 2003.
- 235 "Volatility of interest rates in the euro area: evidence from high frequency data" av N. Cassola och C. Morana, juni 2003.
- 236 "Swiss monetary targeting 1974-96: the role of internal policy analysis" av G. Rich, juni 2003.
- 237 "Growth expectations, capital flows and international risk sharing" av O. Castrén, M. Miller och R. Stiegert, juni 2003.
- 238 "The impact of monetary union on trade prices" av R. Anderton, R. E. Baldwin och D. Taglioni, juni 2003.

- 239 "Temporary shocks and unavoidable transitions to a high-unemployment regime" av W. J. Denhaan, juni 2003.
- 240 "Monetary policy transmission in the euro area: any changes after EMU?" av I. Angeloni och M. Ehrmann, juli 2003.
- 241 "Maintaining price stability under free floating: a fearless way out of the corner?" av C. Detken och V. Gaspar, juli 2003.
- 242 "Public sector efficiency: an international comparison" av A. Afonso, L. Schuknecht och V. Tanzi, juli 2003.
- 243 "Pass-through of external shocks to euro area inflation" av E. Hahn, juli 2003.
- 244 "How does the ECB allot liquidity in its weekly main refinancing operations? A look at the empirical evidence" av S. Ejerskov, C. Martin Moss och L. Stracca, juli 2003.
- 245 "Money and payments: a modern perspective" av C. Holthausen och C. Monnet, juli 2003.
- 246 "Public finances and long-term growth in Europe – evidence from a panel data analysis" av D. R. de Ávila Torrijos och R. Strauch, juli 2003.
- 247 "Forecasting euro area inflation: does aggregating forecasts by HICP component improve forecast accuracy?" av K. Hubrich, augusti 2003.
- 248 "Exchange rates and fundamentals" av C. Engel och K. D. West, augusti 2003.
- 249 "Trade advantages and specialisation dynamics in acceding countries" av A. Zaghini, augusti 2003.
- 250 "Persistence, the transmission mechanism and robust monetary policy" av I. Angeloni, augusti 2003.
- 251 "Consumption, habit persistence, imperfect information and the lifetime budget constraint" av A. Willman, augusti 2003.
- 252 "Interpolation and backdating with a large information set" av E. Angelini, J. Henry och M. Marcellino, augusti 2003.
- 253 "Bond market inflation expectations and longer-term trends in broad monetary growth and inflation in industrial countries, 1880-2001" av W. G. Dewald, september 2003.
- 254 "Forecasting real GDP: what role for narrow money?" av C. Brand, H.-E. Reimers och F. Seitz, september 2003.
- 255 "Is the demand for euro area M3 stable?" av A. Bruggeman, P. Donati och A. Warne, september 2003.
- 256 "Information acquisition and decision making in committees: a survey" av K. Gerling, H. P. Grüner, A. Kiel och E. Schulte, september 2003.
- 257 "Macroeconomic modelling of monetary policy" av M. Klaeffling och bröderna Lehman, september 2003.
- 258 "Interest rate reaction functions and the Taylor rule in the euro area" av P. Gerlach-Kristen, september 2003.
- 259 "Implicit tax co-ordination under repeated policy interactions" av M. Catenaro och J.-P. Vidal, september 2003.
- 260 "Aggregation-theoretic monetary aggregation over the euro area, when countries are heterogeneous" av W.A. Barnett, september 2003.
- 261 "Why has broad money demand been more stable in the euro area than in other economies? A literature review" av A. Calza och J. Sousa, september 2003.

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.

"Euro money market study 2001 (MOC)", december 2002.

"EU banking sector stability", februari 2003.

"Review of the foreign exchange market structure", mars 2003.

"List of Monetary Financial Institutions and institutions subject to minimum reserves", februari 2003.

"Structural factors in the EU housing markets", mars 2003.

"List of Monetary Financial Institutions in the accession countries", mars 2003.

"Memorandum of Understanding on the exchange of information among credit registers for the benefit of reporting institutions", mars 2003.

"Memorandum of Understanding on Economic and Financial Statistics between the Directorate General Statistics of the European Central Bank and the Statistical Office of the European Communities (Eurostat).

Annex I: Share of responsibilities in the field of balance of payments and international investment position statistics", mars 2003.

"TARGET Annual Report 2002", april 2003.

"Supplementary guidance notes concerning statistics on the holders of money market fund shares/units", april 2003.

"Money, banking and financial market statistics in the accession countries. Methodological Manual. Vol. 1: The current definition and structure of money and banking statistics in the accession countries, maj 2003.

"Money, banking and financial market statistics in the accession countries. Methodological Manual. Vol. 2: Statistics on other financial intermediaries, financial markets and interest rates in the accession countries", maj 2003.

"Accession countries: balance of payments/international investment position statistical methods", maj 2003.

"Electronic money system security objectives according to the common criteria methodology", maj 2003.

"The transformation of the European financial system, Second ECB Central Banking Conference October 2002, Frankfurt am Main", juni 2003.

"Letter from the ECB President to the President of the Convention regarding the draft Constitutional Treaty", juni 2003.

"Developments in national supervisory structures", juni 2003.

"Oversight standards for euro retail payment systems", juni 2003.

"Towards a Single Euro Payments Area – progress report", juni 2003.

"Amendments to the risk control framework for tier one and tier two eligible assets", juli 2003.

"Information Guide for credit institutions using TARGET", juli 2003.

"ECB statistics: A brief overview", augusti 2003.

"Portfolio investment income: Task force report", augusti 2003.

"The New Basel Capital Accord", augusti 2003.

"Payment and securities settlement systems in the European Union: Addendum incorporating 2001 figures", september 2003.

Informationsbroschyrer

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

"ECB:s betalningsmekanism", augusti 2000.

"Euron; integrerade finansiella tjänster", augusti 2000 (utgången).

"Target", augusti 2000 (utgången).

"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, our money", juni 2002.