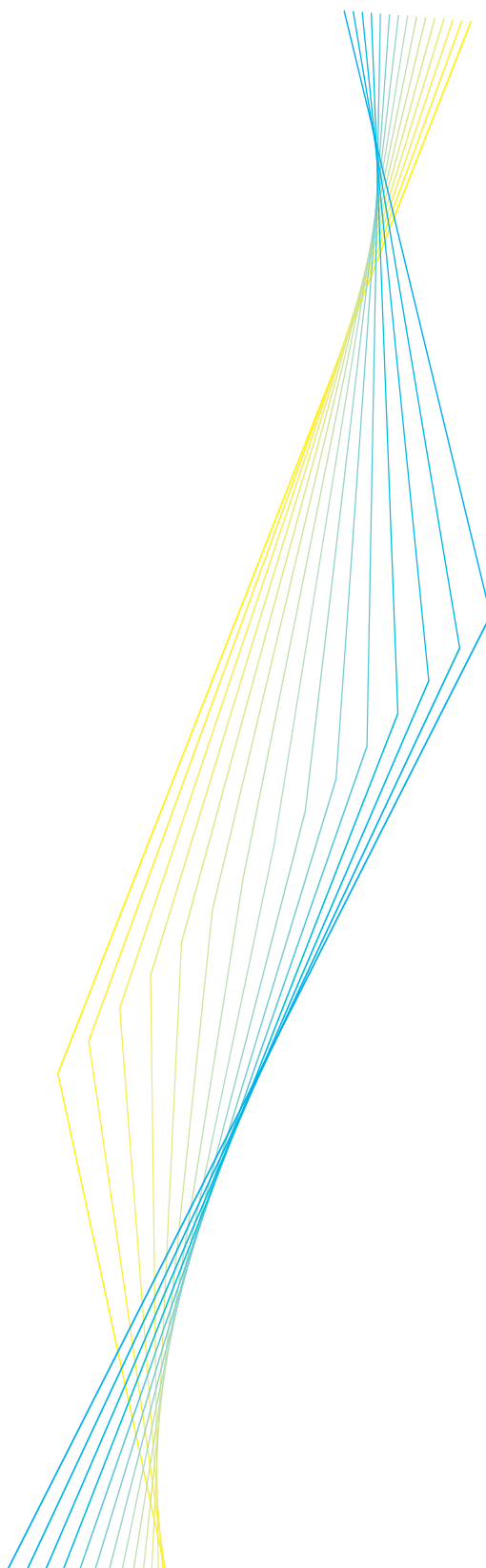




EUROPEISKA CENTRALBANKEN



MÅNADSRAPPORT

December 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.

Stopdatum för statistiska uppgifter i denna utgåva är 3 december 2003.

ISSN 1561-0136 (tryckt version)

ISSN 1725-2822 (digital version)

Innehåll

Ledare	5
Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet	9
Den monetära och finansiella utvecklingen	9
Prisutvecklingen	35
Produktion, efterfrågan och utvecklingen på arbetsmarknaden	41
De offentliga finansernas utveckling	50
Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter	56
Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen	61
Rutor:	
1 De senaste trenderna i finansieringen av fusioner och förvärv	17
2 Ny ECB-statistik över MFI-räntesatser	23
3 Penningpolitiska transaktioner och likviditetsläget under den uppfyllandeperiod som slutade den 23 november 2003	26
4 Den senaste tidens utveckling på marknaden för indexobligationer i euroområdet	30
5 Utvecklingen av priser på bostadsfastigheter i euroområdet	39
6 Vad ligger bakom skillnaderna mellan tillväxten i BNP och bruttofördlingsvärdet?	42
7 Orderingången inom euroområdets tillverkningsindustrier	45
8 Uttalande av ECB-rådet om Ekofinrådets slutsatser om korrigeringsåtgärder för stora underskott i Frankrike och Tyskland	55
9 Jämförelser med bedömningarna i juni 2003	59
10 Prognoser av andra institutioner	60
11 Asiens (exklusive Japan) betydelse för världsekonomin	66
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.

ECB-rådet beslutade vid sitt sammanträde den 4 december 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 hålla räntorna oförändrade på samma låga nivåer återspeglar ECB-rådets bedömning att den nuvarande penningpolitiska inriktningen fortfarande är väl avpassad för att upprätthålla prisstabilitet på medellång sikt. Samtidigt som det är troligt att den årliga inflationstakten kommer att röra sig runt 2 % de närmaste månaderna torde en gradvis men begränsad nedgång i inflationen komma senare. Den ekonomiska återhämtningen i euroområdet har kommit igång och förtroendet har stärkts ytterligare. ECB-rådet kommer att fortsätta att ingående följa all utveckling som kan påverka dess bedömning av hoten mot prisstabilitet på medellång sikt.

Vad gäller finanspolitiken beklagar ECB-rådet djupt den senaste utvecklingen, framför allt det beslut som Ekofinrådet fattade på mötet den 25 november 2003, att inte, i enlighet med kommissionens rekommendationer för nästa steg i förfarandet vid alltför stora underskott, ingripa mot Frankrike och Tyskland. Som ECB-rådet framhöll i sitt uttalande redan samma dag (se ruta 8 i denna utgåva av månadsrapporten), riskerar denna utveckling att underminera trovärdigheten för de institutionella ramarna och förtroendet för sunda offentliga finanser i medlemsländerna i euroområdet. En trovärdig finanspolitisk ram är nyckeln inte bara till stabilitet utan också till tillväxt och är en förutsättning för fortsatt låga riskpremier på finansmarknaden.

Vad gäller den mer detaljerade bedömningen som, inom ramen för den ekonomiska analysen, låg till grund för beslutet om ECBs styrräntor, bekräftade aktuell statistik att den ekonomiska aktiviteten i euroområdet har ökat under andra halvåret 2003. Tillväxten i real BNP tredje kvartalet i år avspeglar återhämtningen i världsekonomin, vilket väntas fortsätta nästa år.

Samtidigt beräknas inhemsk efterfrågan öka. Privat konsumtion torde få stöd av positiva effekter från bytesförhållandet till följd av den appreciering av euron som ägt rum. Den torde också främjas av att en större sysselsättningsökning kan väntas när återhämtningen tar fart. Företagsinvesteringarna bör återhämta sig gradvis, huvudsakligen tack vare ökad efterfrågan utanför euroområdet, låga räntor och allmänt gynnsamma finansieringsvillkor. De torde dessutom gynnas av pågående anpassningsåtgärder i företagssektorn, vidtagna i syfte att öka produktivitet och lönsamhet.

De framtidsbedömningar av Eurosystemets experter som var tillgängliga för ECB-rådet vid dess förra möte publiceras i denna utgåva av månadsrapporten. De baseras på ett antal tekniska antaganden, som bygger på uppgifter som fanns tillgängliga fram till mitten av november 2003. I bedömningarna förutses en real BNP-tillväxt i euroområdet 2003 på i genomsnitt mellan 0,2 % och 0,6 %, som 2004 stiger till mellan 1,1 % och 2,1 % och 2005 till mellan 1,9 % och 2,9 %. Tillgängliga prognoser från internationella och privata organisationer visar i stort sett samma bild vad gäller utsikterna för den ekonomiska aktiviteten i euroområdet. Den senaste utvecklingen på finansmarknaden ligger också i linje med dessa utsikter.

Enligt ECB-rådet kommer troligen den ekonomiska tillväxten i euroområdet att återhämta sig gradvis under kommande kvartal, vilket leder till ett bredare och starkare uppsving under loppet av nästa år och året därpå. Hoten mot detta huvudscenario förefaller vara balanserade. Det råder fortfarande oro om hållbarheten i den globala ekonomiska tillväxten i samband med obalanser i vissa delar av världsekonomin.

När det gäller prisutvecklingen var den årliga HIKP-inflationen enligt Eurostats snabbstatistik 2,2 % i november jämfört med 2,0 % i oktober. Inflationstakten har legat på ungefär denna nivå under större delen av året och en fortsatt inflationstakt kring 2 % är att vänta kommande månader. På grund av den negativa utvecklingen i livsmedelspriserna, oljeprisutvecklingen och de

planerade höjningarna av indirekta skatter och administrativt fastställda priser kommer inflationen inte att sjunka vare sig så snabbt eller så kraftigt som väntades tidigare i år.

Vid en bedömning av prisutvecklingen på något längre sikt finns det dock ett antal faktorer som torde dämpa inflationstrycket. För det första kommer apprecieringen av euron att ytterligare bidra till en dämpad utveckling av importpriserna. För det andra är det troligt att det inhemska prisstrycket förblir måttligt. Framför allt torde löneökningarna vara dämpade vid den fortsatt gradvisa återhämtning som för närvarande är att vänta. Återhållsam löneutveckling är nödvändig för att främja sysselsättningen. Givet att löneökningarna fortsätter att vara måttliga, torde den cykliska återhämtningen i produktiviteten dämpa ökningen av enhetsarbetskostnaderna, vilken sett i relation till den svaga ekonomin hittills varit relativt hög.

På det hela taget återspeglas i stort denna bild även i de nyligen offentliggjorda framtidsbedömningar som Eurosystemets experter tagit fram. I framtidsbedömningarna antas den genomsnittliga årliga HIKP-inflationen 2003 ligga på mellan 2,0 % och 2,2 % , 2004 mellan 1,3 % och 2,3 % och 2005 mellan 1,0 % och 2,2 %.

Samtidigt är inflationsutsikterna beroende av många antaganden, t.ex. de som gäller global utveckling, oljepriser, växelkurser, löneutveckling och finanspolitiska åtgärder. Det är därför viktigt att beakta riskelementen i utsikterna för prisstabilitet. I detta sammanhang har finansmarknadsindikatorerna för inflationsförväntningar de senaste månaderna pekat något uppåt. Medan tekniska faktorer också kan ha påverkat utvecklingen av dessa indikatorer samtidigt som andra indikatorer, som enkätbaserade mått på inflationsförväntningar på lång sikt, i stort sett varit oförändrade, måste därför inflationsförväntningarna följas noga.

Den monetära analysen visar att M3-ökningen till följd av portföljomplaceringar, försiktighetsparande och låga räntenivåer har varit mycket stark under de senaste två åren. De låga räntenivåerna har också bidragit till ökad efterfrågan på krediter. I nuläget äventyrar inte det ackumulerade likviditetsöverskottet prisstabiliteten, då

ekonomin hittills återhämtat sig endast successivt. Skulle emellertid det stora likviditetsöverskottet kvarstå när den ekonomiska aktiviteten tar fart kan detta leda till inflationstryck på medellång sikt. Av den anledningen måste den monetära utvecklingen noga följas.

Sammantaget pekar den ekonomiska analysen på att huvudscenariot för prisutvecklingen på medellång sikt fortsätter att ligga i linje med målformuleringen av prisstabilitet. Denna bild bekräftas vid en avstämning mot den monetära analysen.

En förutsättning för en hållbar konsumtions- och investeringstillväxt är, när det gäller finanspolitiken, ett fortsatt förtroende för sunda offentliga finanser. I det avseendet är den finanspolitiska ram som stabilitets- och tillväxtpakten utgör fortfarande mycket viktig och bör till fullo respekteras. Detsamma gäller både kravet på att undvika och korrigera alltför stora underskott i enlighet med artikel 104 i fördraget och på referensvärdena 3 % och 60 % för underskottskvoten respektive skuldkvoten i enlighet med protokollet om förfarandet vid alltför stora underskott i bilagan till fördraget. De är grundstenarna för tilltron till och förtroendet för EMU.

ECB-rådet noterade att Frankrike och Tyskland åtagit sig att korrigera de alltför stora underskotten så snart som möjligt och senast 2005. Dessutom noterade det att Ekofinrådet står redo att förelägga de två regeringarna att vidta åtgärder som skulle leda till en korrigerad av deras alltför stora underskott om de två regeringarna underlåter att infria sina åtaganden. ECB-rådet anmodar starkt de berörda regeringarna att leva upp till sitt ansvar.

Detta är också mycket viktigt när det gäller strukturreformer. Genom att stimulera konkurrenskraften i euroområdet, särskilt på arbets- och produktmarknaderna, och genom att effektivisera skattesystemen och säkerställa hållbarheten i socialförsäkringssystemen kan allokeringen och användningen av kapital och personresurser förbättras. Sådana åtgärder skulle utan tvivel förbättra tillväxtutsikterna i euroområdet och öka flexibiliteten i de enskilda medlemsstaterna när

det gäller att anpassa sig till ekonomiska chocker. För att främja förtroendet på kort sikt måste emellertid övertygande försäkringar ges att dessa utmaningar hanteras på ett beslutsamt sätt och att tydliga åtgärder vidtas. Även om vissa fram-

steg har gjorts, uppmanar ECB-rådet regeringarna att påskynda genomförandet av struktur-reformer och arbetsmarknadens parter att ställa sig bakom målet att göra euroområdet till en mer dynamisk och innovativ ekonomi.

Den ekonomiska utvecklingen i euroområdet

1 Den monetära och finansiella utvecklingen

ECB-rådets penningpolitiska beslut

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

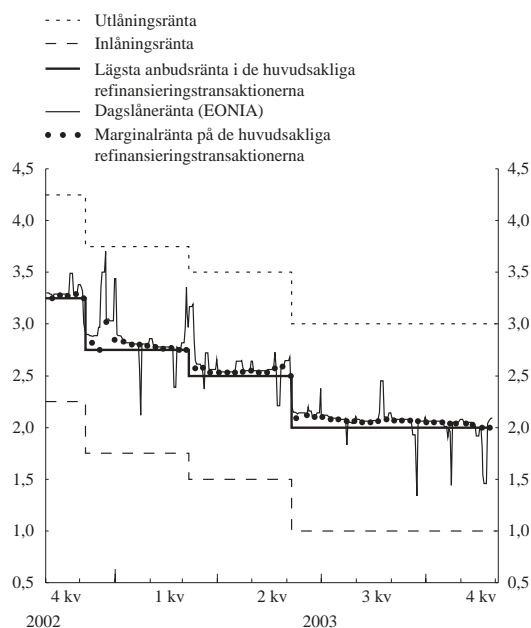
Dämpningen av M3-ökningen går mycket långsamt

Även om den årliga ökningen i M3 tycks ha passerat den kulmen som nåddes under sommarmånaderna dämpas den mycket långsamt. Tre månadersgenomsnittet för M3:s årliga ökningstakt sjönk ytterligare under perioden augusti-

Diagram 1

ECB:s räntor och penningmarknadsräntor

(procentuell årsräntesats; dagliga uppgifter)



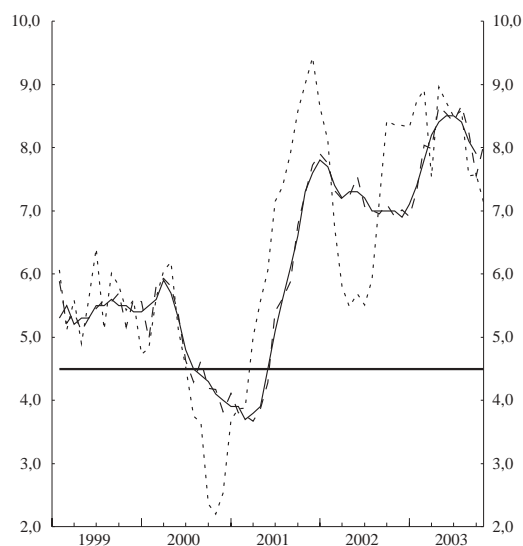
Källor: ECB och Reuters.

Diagram 2

M3-ökning och referensvärde

(säsongrensad och justerad för kalendereffekter)

- M3 (årlig ökningstakt)
- M3 (sexmånaders ökningstakt uppräknad till årstakt)
- M3 (tre månaders glidande medeltal of the årlig ökningstakt)
- Referensvärde (4½ %)



Källa: ECB.

oktober 2003 till 7,9 % efter att ha kulminerat på nivån 8,5 % under perioderna april-juni och maj-juli (se diagram 2). I oktober steg emellertid M3:s årliga ökningstakt igen, till 8,0 %, vilket avspeglade en kraftig M3-expansion mellan löpande månader.

Uppgifterna om penningmängden i augusti och september pekade på en begynnande återgång från de tidigare omläggningarna av portföljerna mot monetära tillgångar mot bakgrund av förbättrade förhållanden på de finansiella marknaderna. Allt annat lika borde den gynnsamma utvecklingen på de finansiella marknaderna i oktober och den pågående förbättringen i de ekonomiska utsikterna ha medfört att denna trend fortsätter. Förhållandet att M3-ökningen faktiskt fortsatte i oktober tyder emellertid på att vissa motverkande krafter gjort sig gällande.

En brant nedgång i den inlåning som staten håller hos monetära finansinstitut (MFI) bidrog till att driva upp ökningen i M3. Statliga betalningar som inbegriper monetära överföringar från staten till andra sektorer än MFI får en positiv effekt på M3 eftersom staten inte bedöms utgöra en del av den penninginnehavande sektorn.

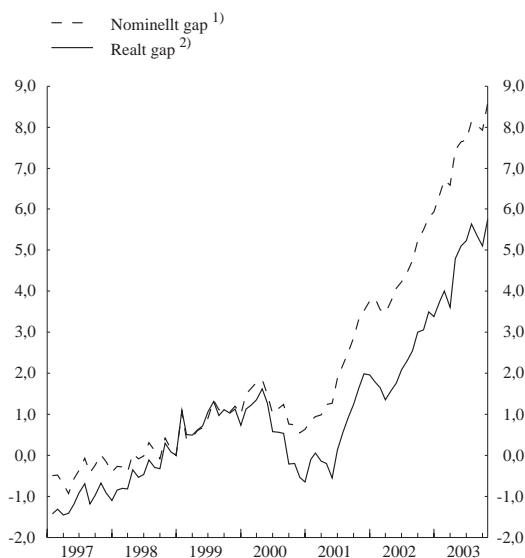
Dessutom tycks andra, mera fundamentala, faktorer ha utövat ett inflytande under de senaste månaderna. I synnerhet tycks de låga räntorna över hela löptidsspektrat och de åtföljande låga alternativkostnaderna ha hållit efterfrågan på monetära tillgångar uppe, särskilt på de mest likvida tillgångar som ingår i det snäva penningmängdsmåttet M1. Även den tilltagande ökningen i krediterna till den offentliga sektorn har bidragit till en snabbare ökning av penningmängden de senaste månaderna.

Den kraftiga ökningen av penningmängden i euroområdet de senaste två åren har lett till en ackumulering av betydligt större likviditet än vad

Diagram 3

Uppskattningar av de nominella och reala penningmängdsgapen

(procent av M3-stocken)



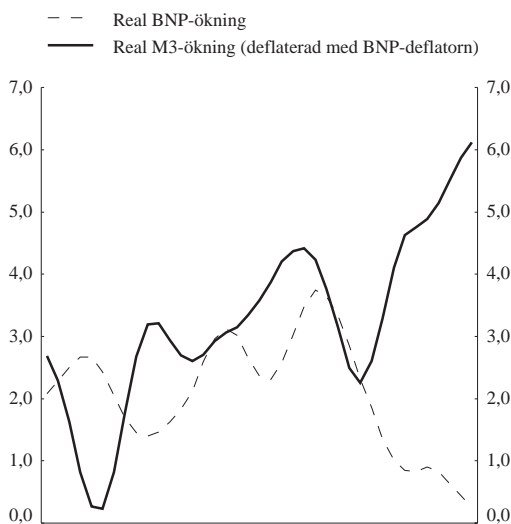
Källa: ECB.

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

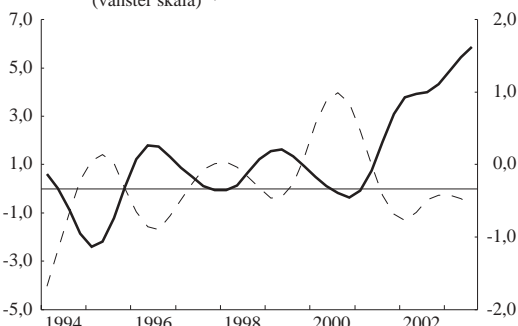
Diagram 4

Real M3, real BNP och alternativkostnader för M3

(fyra kvartals glidande genomsnitt av årliga förändringar; säsongrensad)



— — Förändringar i alternativkostnad för M3 (höger skala)¹⁾
— — Real M3-ökning minus real BNP-ökning (vänster skala)²⁾



Källa: ECB.

Anm.: De årliga ökningstakerna i BNP och BNP-deflatorn tredje kvartalet 2003 antas vara desamma som andra kvartalet 2003.

1) Alternativkostnaden för M3 definieras som skillnaden mellan tre månaders penningmarknadsränta och den egna avkastningen på M3.

2) Beräknad som skillnaden mellan M3-ökning deflaterad med BNP-deflator och real BNP-ökning.

finansieringen av en icke-inflatorisk ekonomisk tillväxt kräver. Detta framgår av den kraftiga uppgången i måtten på de nominella och reala penningmängdsgapen under samma period (se diagram 3). Måttet på det nominella penningmängdsgapet visar skillnaden mellan M3:s faktiska nivå och den nivå på M3 som skulle ha uppkommit om M3 ökat i linje med sitt referensvärde (4,5 % per år) sedan december 1998. Måttet på det reala penningmängdsgapet visar skillnaden mellan den faktiska M3-nivån deflaterad med HIKP

och den reala M3-nivå som skulle ha uppkommit om den nominella M3 följt referensvärdet och HIKP-inflationen utvecklats i linje med definitionen på prisstabilitet, återigen med december 1998 som basperiod. Även om valet av basperiod är något godtyckligt står det klart att betydande likviditetsöverskott ackumulerats i euroområdet.

Under tredje kvartalet 2003 fortsatte den årliga ökningen i M3 att ligga väsentligt högre än vad som skulle ha varit förenligt med utvecklingen i dess huvudsakliga och traditionella bestämningsfaktorer, dvs. realinkomsten och alternativkostnaderna för att inneha pengar. Som framgår av diagram 4 vidgar sig gapet mellan den reala M3-ökningen och den reala BNP-tillväxten, vilket inte helt kan förklaras av de låga alternativkostnaderna för M3. Detta tycks bekräfta den iakttagelse att under de senaste två åren har även andra faktorer, såsom portföljomläggningar och försiktighetssparande, drivit upp ökningen av penningmängden.

Alla betydande M3-komponenter bidrog till dess kraftiga utveckling

I oktober 2003 nådde den årliga ökningen i det snäva penningmängdsmåttet M1 12,5 % (se tabell 1), och återgick därmed till de nivåer som senast observerats under 1999. Även om den årliga ökningen i utelöpande sedlar och mynt

fortsatta sin gradvisa uppbromsning från de höga nivåer som noterades i början av 2003 så förblev den likväl mycket hög (26,1 %). Den väl hävdade dynamiken i utelöpande sedlar och mynt under oktober avspeglar att ekonomiska aktörerna (både inom och utanför euroområdet) fortsätter att fylla på sina innehav av sedlar och mynt efter kontantutbytet till euro den 1 januari 2002. Detta har medfört att stocken av utelöpande sedlar och mynt nu har återgått till nivåer vilka i stort sett ligger i linje med den långsiktiga trend för dessa instrument som iaktogs före kontantutbytet till euro.

Den årliga ökningstakten för avistainlåningen har stigit snabbt hittills under 2003, från 6,2 % i januari till 10,4 % i oktober. Den låga nivån på dess alternativkostnader har förmodligen varit den huvudsakliga faktorn bakom denna uppgång i avistainlåningen under årets lopp.

För annan kortfristig inlåning var den årliga ökningstakten 4,2 % i oktober, en minskning från 5,4 % under andra kvartalet 2003. Den svagare ökningen i denna M3-komponent avspeglade lägre förändringstakt för tidsbunden inlåning och inlåning på sparkonton. Den tidsbundna inlåningen har uppvisat en negativ årlig ökningstakt sedan andra kvartalet och den negativa skillnaden mellan dess ökningstakt och sparkontonas har vidgats ytterligare. Detta kan delvis ha berott på de förskjutningar som framkallats av att ränte-

Tabell 1

M3 och dess komponenter

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

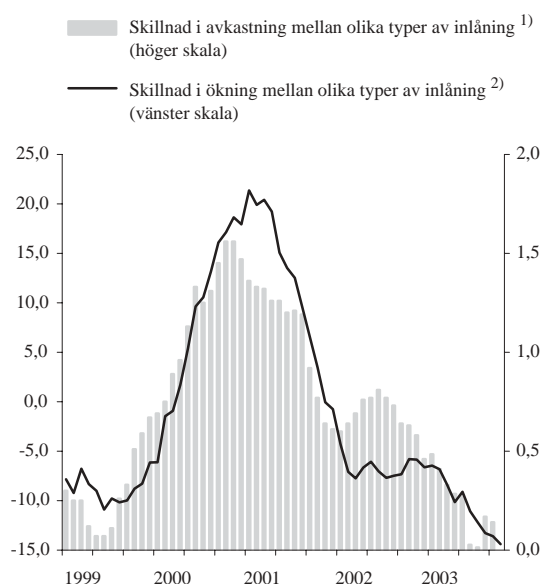
	2002 3 kv	2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv	2003 okt
M1	7,6	8,8	10,3	11,5	11,7	12,5
Utelöpande sedlar och mynt	-7,7	12,9	39,1	35,7	29,6	26,1
Avistainlåning	10,3	8,1	6,6	8,2	9,1	10,4
M2 - M1 (= annan kortfristig inlåning)	5,5	4,9	4,3	5,4	5,5	4,2
Inlåning med löptid på upp till två år	1,4	1,5	0,4	-0,1	-1,6	-4,0
Inlåning med uppsägningstid på upp till tre månader	8,8	7,7	7,3	9,6	11,0	10,4
M2	6,5	6,7	7,1	8,2	8,4	8,2
M3 - M2 (= omsättningsbara instrument)	10,4	8,5	10,5	9,8	7,4	7,4
Återköpsavtal	3,2	2,2	8,4	2,5	-2,1	-0,5
Penningmarknadsfundsandelar	22,5	18,5	16,6	17,5	16,9	15,3
Räntebärande värdepapper med löptid på upp till två år	-9,5	-8,8	-5,4	-5,3	-14,2	-11,8
M3	7,0	7,0	7,6	8,5	8,3	8,0

Källa: ECB.

Diagram 5

Kortfristig sparande, kortfristig tidsbunden inlåning och skillnad i avkastning

(skillnad i procentenheter)



Källa: ECB.

- 1) Euroområdets bankränta till december 2002; MFI-ränta från januari 2003.
- 2) Skillnad mellan den årliga ökningstakten för kortfristig inlåning (inlåning med löptid upp till två år) och den för kortfristig sparande (inlåning med en uppsägningstid på upp till tre månader); uppgifter för kortfristig sparande och tidsbunden inlåning är rensad för säsong- och kalender effekter.

skillnaden mellan tidsbunden inlåning och inlåning på sparkonton nästan helt och hållet eliminerats de senaste månaderna (se diagram 5).

Den årliga ökningstakten för omsättningsbara

instrument som ingår i M3 var 7,4 % i oktober, en nedgång från 9,8 % under andra kvartalet 2003. För andelar i penningmarknadsfonder – instrument vilka, liksom avistainlåning, lämpar sig väl för investeringar av pengar i osäkra tider – sjönk den årliga ökningstakten till 15,3 % i oktober, varigenom den nedåtriktade rörelse som observerats under de senaste månaderna fortsatte. Däremot var den årliga förändringstakten för de övriga komponenterna av omsättningsbara instrumenten – återköpsavtal och kortfristiga skuldförbindelser utgivna av kreditinstitut – fortsatt negativ i oktober.

I stort sett fortsatt stabil ökning i lånen till privata sektorn i oktober

Vad beträffar motposterna till M3 i MFI-sektorns konsoliderade balansräkning ökade den årliga ökningstakten i de totala krediterna som lämnas till hemmahörande i euroområdet till 5,7 % i oktober från 4,8 % under andra kvartalet 2003, varigenom den uppåtriktade trend som inleddes under årets första kvartal fortsatte. Denna trend avspeglar i synnerhet en kraftigare ökning i krediterna till den offentliga sektorn (se tabell 2).

Den årliga ökningstakten för krediter till den offentliga sektorn steg i oktober till 6,8 % från 3,5 % andra kvartalet 2003. Ökningen i krediterna till den offentliga sektorn har varit tilltagande sedan mitten av 2002 under inflytande av de allt sämre budgetställningarna i euroområdet. Att dynami-

Tabell 2

Motposter till M3

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

	2002 kv 3	2002 kv 4	2003 kv 1	2003 kv 2	2003 kv 3	2003 Okt.
Långfristiga finansiella skulder (exkl. kapital och reserver)	5,1	5,2	5,1	5,2	5,6	6,5
Inlåning med löptid på över två år	1,9	2,7	3,5	3,9	4,5	5,0
Inlåning med uppsägningstid över tre månader	-11,2	-9,1	-7,9	-9,1	-13,2	-14,4
Räntebärande värdepapper med löptid över två år	8,8	8,1	7,1	7,1	7,6	8,9
Krediter till hemmahörande i euroområdet	4,2	4,1	4,2	4,8	5,4	5,7
Krediter till offentliga sektorn	1,2	2,0	2,0	3,5	4,8	6,8
Värdepapper andra än aktier	2,6	4,2	4,3	6,1	7,4	10,3
Lån	-0,9	-1,2	-1,2	-0,4	1,0	1,4
Krediter till övriga hemmahörande i euroområdet	5,0	4,7	4,8	5,1	5,5	5,4
Värdepapper andra än aktier	7,3	6,8	8,7	14,3	15,7	15,7
Aktier och andra riskpapper	0,9	2,6	1,2	5,1	6,3	3,2
Lån	5,3	4,8	5,0	4,6	4,9	5,1

Källa: ECB.

ken i krediterna till den offentliga sektorn ökat hänger till stor del samman med den kraftiga ökningen i MFI-sektorns innehav av skuldförbindelser. Även den årliga ökningen i MFI-sektorns utlåning till den offentliga sektorn har emellertid blivit positiv under de senaste månaderna. Den högre ökningen i MFI-sektorns utlåning till denna sektor som föranletts av stigande budgetunderskott har sålunda bidragit till att främja ökningen av penningmängden i euroområdet.

Den årliga ökningstakten för MFI-sektorns utgivning till den privata sektorn var 5,1 % i oktober, jämfört med 4,6 % under andra halvåret 2003 och 5,0 % under första kvartalet. Utvecklingen på kort sikt i fråga om utlåningen tyder på att takten i utlåningen har tilltagit de senaste månaderna, vilket möjligen avspeglar framför allt de gynnsamma finansieringsförhållandena.

Bland de övriga motposterna till M3 uppgick den årliga ökningen i MFI-sektorns långfristiga finansiella skulder (exklusive kapital och reserver) till 6,5 % i oktober, jämfört med 5,2 % under andra kvartalet. Ökningen i denna motpost till M3 har gradvis tilltagit sedan början av detta år. I oktober var den årliga ökningen för inlåning med en avtalad löptid på över två år och för skuldförbindelser utgivna av MFI med en löptid på över

två år 5,0 % respektive 8,9 %, jämfört med 3,5 % respektive 7,1 % under årets första kvartal. Den stigande efterfrågan på MFI:s långfristiga skulder kan ha berott på att avkastningskurvan blivit brantare under de senaste månaderna.

I oktober 2003 ökade de utländska nettotillgångarna hos euroområdets MFI med 8 miljarder euro. Under tolv månadersperioden fram till oktober ökade MFI-sektorns utländska nettotillgångar med 138 miljarder euro. Samtidigt har nivån på tolv månadersflödena i MFI-sektorns utländska nettotillgångar minskat betydligt under de tre senaste kvartalen (se diagram 6), vilket kan peka på att hemmahörande i euroområdet ändrat sin portföljsammansättning något. Faktum är att under i övrigt lika förhållanden leder de ökade förvärv av utländska finansiella tillgångar som görs av andra hemmahörande i euroområdet än MFI till att banksektorns utländska nettotillgångar minskar.

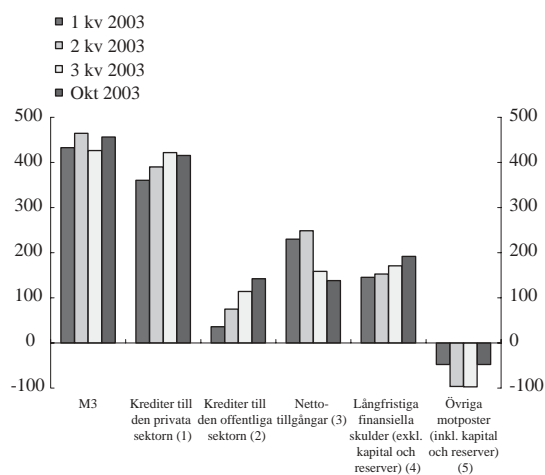
Fortsatt riklig likviditet i euroområdet

Efter den kraftiga ökning av penningmängden som noterats under de senaste två åren finns för närvarande en betydligt större likviditet i euroområdet än vad finansieringen av en icke-inflatorisk ekonomisk tillväxt kräver. Den ackumulerade likviditeten är en följd av tidigare portföljombläggningar, försiktighetssparande och den låga räntenivån. Även om förekomsten av alltför stor likviditet inte borde vålla bekymmer i det klimat med dämpad ekonomisk aktivitet som rått under de två senaste åren, skulle det kunna leda till inflationstryck på medellång sikt om likviditetsöverskottet kvarstår under en period då den ekonomiska tillväxten ökar kraftigt. Därför är det viktigt att noga bevaka i vilken utsträckning som tidigare omläggningar av portföljerna till pengar reverseras och om det finns risk för att den ackumulerade likviditeten driver upp de totala utgifterna.

Diagram 6

Rörelser i M3 och dess motposter

(Årliga flöden, ultimo perioden; miljarder euro; säsong- eller kalenderjusterade)



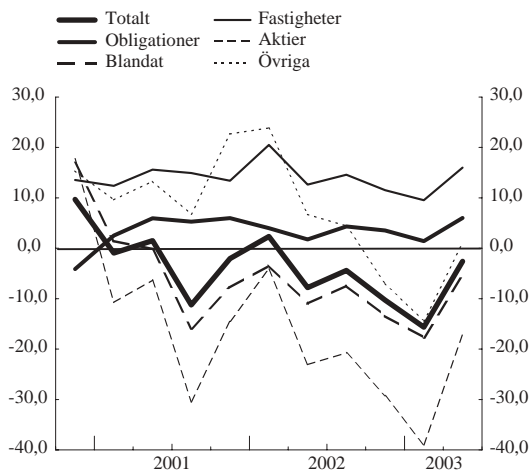
Källa: ECB.

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

Diagram 7

Årlig ökning i värdet av totala tillgångar av investeringsfonder i euroområdet; uppdelat på investeringspolicy

(årliga procentuella förändringar; stockuppgifter ultimo perioden)



Källa: ECB.

Viss stabilisering av investeringsfondernas tillgångar andra kvartalet 2003

Den årliga förändringstakten för värdet av de totala tillgångarna i euroområdets investeringsfonder var -2,6 % i slutet av andra kvartalet 2003, jämfört med -15,6 % i slutet av föregående kvartal (se diagram 7). Bakom denna utveckling av investeringsfondernas totala tillgångar låg skiftande utvecklingstendenser ifråga om värdet på olika kategorier av investeringsfonder beroende på deras investeringspolicy, som till stor del påverkades av förändringar i priserna på finansiella tillgångar. Värdet på de totala tillgångar som innehåses av aktiefonder föll med 17,2 % andra kvartalet 2003 jämfört med motsvarande period i fjol. Samtidigt var den årliga takten i nedgången för till exempel Dow Jones EURO STOXX-indexet och Standard & Poors 500-index 20,7 % respektive 1,6 %. Däremot var den årliga ökningen i den totala balansomslutningen för euroområdets obligationsfonder positiv och uppgick till 6,0 % under denna period, delvis beroende på stigande obligationskurser.

Uppgifter från Fédération Européenne des Fonds et Sociétés d'Investissement (fondbolagens europeiska intresseorganisation), visar att nettoflödet till aktiefonder – enligt redovisning från åtta euroländer – var positiv under andra kvartalet 2003, till skillnad från utvecklingen under de föregående kvartalen. Obligationsfonderna fortsatte också att redovisa positiva nettoinflöden.

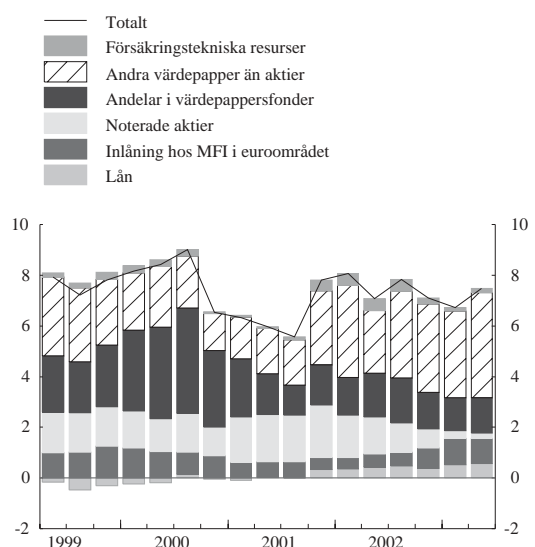
Högre ökningstakt i försäkringsbolagens och pensionsfonders finansiella investeringar andra kvartalet 2003

Den årliga ökningstakten för de finansiella investeringarna av euroområdets försäkringsbolag och pensionsfonder ökade från 6,7 % första kvartalet 2003 till 7,5 % andra kvartalet (se diagram 8). Denna ökning avspeglade högre årlig ökningstakt för förvärven av skuldförbindelser (från 9,7 % till 11,5 %), andelar i värdepappersfonder (från 7,4 % till 8,1 %) och lån (från 5,7 % till 5,9 %). Däremot föll den årliga ökningen för försäkringsbolagens och pensionsfonders inlåning

Diagram 8

Försäkringsföretags och pensionsfonders finansiella investeringar i euroområdet

(årliga ökningstakter; bidrag i procentenheter)



Källa: ECB.

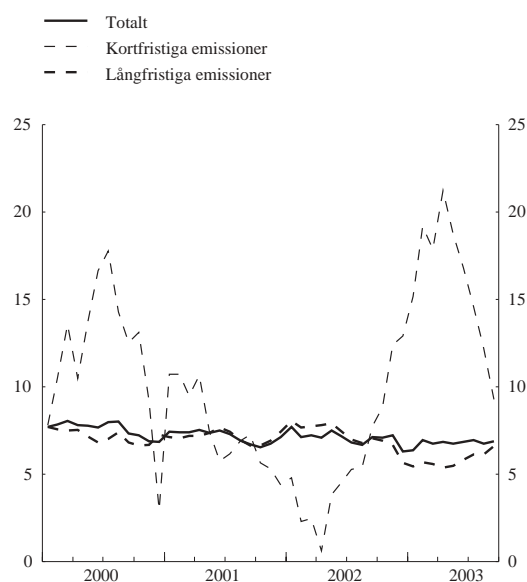
hos euroområdet MFI och för innehaven av noterade aktier från 7,3 % till 6,7 % respektive från 1,5 % till 1,1 %, jämfört med kvartalet innan. Försäkringsbolagen och pensionsfonderna fortsatte sålunda att minska sina innehav av noterade aktier i de totala tillgångarna samtidigt som de ökade sin relativa exponering när det gäller skuldförbindelser och andelar i värdepappersfonder under andra kvartalet.

På försäkringsbolagens och pensionsfondernas skuldsida noteras att den årliga ökningen i de försäkringstekniska reserverna var i stort sett oförändrad på 6,7 % andra kvartalet 2003. Försäkringstekniska reserver svarar för 95 % av denna sektors skulder och avspeglar främst hushållens och företagens investeringar i försäkrings- och pensionsprodukter.

Diagram 9

Årliga ökningstakter för skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)



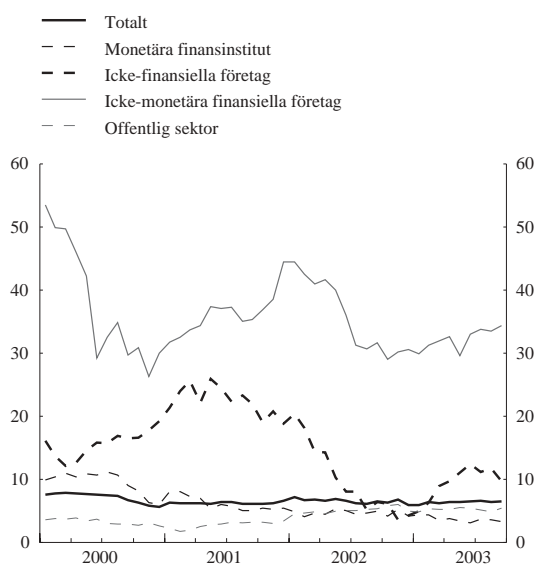
Källa: ECB.

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

Diagram 10

Uppdelning på sektorer av eurodenominerade 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 transaktionerna.

Fortsatt kraftig utgivning av företagens skuldförbindelser tredje kvartalet

Under tredje kvartalet 2003 förblev den genomsnittliga årliga ökningen i utestående skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet i stort sett oförändrad på 6,5 % jämfört med kvartalet innan (se diagram 9). Bakom denna utveckling låg en uppbromsning av den genomsnittliga årliga ökningen i utestående kortfristiga skuldförbindelser till 14,4 % under tredje kvartalet från 20,6 % andra kvartalet, medan den genomsnittliga årliga ökningen i utestående långfristiga skuldförbindelser ökade med 0,6 procentenheter till 5,7 % under samma period.

Fördelningen på valutor visar att den genomsnittliga årliga ökningen i eurodenominerade skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euro-

området låg kvar på 6,5 %, vilket var oförändrat från kvartalet innan. Under samma period minskade den genomsnittliga årliga ökningen i skuldförbindelser uttryckta i andra valutor och utgivna av hemmahörande i euroområdet med 0,2 procentenheter till 10,0 % under tredje kvartalet. Av utestående skuldförbindelser utgivna av hemmahörande i euroområdet var 91,4 % uttryckta i euro i slutet av tredje kvartalet 2003, dvs. samma andel som i slutet av andra kvartalet.

Utgivningen av eurodenominerade skuldförbindelser fördelad på sektorer visar (se diagram 10) att den genomsnittliga årliga ökningen i utestående skuldförbindelser utgivna av MFI-sektorn i stort sett förblev oförändrad på 3,6 % under tredje kvartalet. Bakom denna utveckling ligger en minskning i den genomsnittliga årliga ökningen i utestående kortfristiga skuldförbindelser, som föll till 12,8 % under tredje kvartalet från 21,9 % under andra kvartalet. Under samma period ökade den genomsnittliga årliga ökningen i utestående långfristiga skuldförbindelser till 2,5 % från 1,4 % andra kvartalet. Sammantaget ökade den årliga ökningstakten i skuldförbindelser med en löptid på över två år utgivna av MFI-sektorn med 0,7 procentenheter under tredje kvartalet till 7,9 %.

För icke-finansiella företag minskade den genomsnittliga årliga ökningen i utestående skuldförbindelser något, eller till 10,9 % tredje kvartalet 2003. Detta tyder på en stabilisering av ökningstakten som visat en stigande trend sedan början av 2003. Den genomsnittliga årliga ökningen i utestående långfristiga skuldförbindelser utgivna av icke-finansiella företag steg något till 11,4 %

under tredje kvartalet. När det gäller kortfristiga skuldförbindelser minskade den genomsnittliga årliga ökningstakten med 3,0 procentenheter till 8,8 % under tredje kvartalet. Att företagen fortsatt att ge ut skuldförbindelser i hög takt kan i viss mån förklaras av att finansieringskostnaderna är låga och av att de vänder sig till marknaderna för skuldförbindelser vid finansiering av fusioner och förvärv (se ruta 1).

För de icke-monetära finansiella företagen steg den genomsnittliga årliga ökningen i utgivningen av skuldförbindelser med 33,9 % tredje kvartalet från 31,8 % andra kvartalet. Den höga ökningstakten avspeglar den höga aktiviteten i fråga om värdepapperisering genom skräddarsydda instrument (special purpose vehicles, SPV) vilka används för att emittera värdepapper för att indirekt finansiera icke-finansiella företag.

I fråga om den offentliga sektorn var den genomsnittliga årliga ökningen i utestående skuldförbindelser som utgavs av staten oförändrad på 4,5 % under tredje kvartalet 2003 %. Den statliga sektorn minskade sin upplåning genom utgivning av kortfristiga skuldförbindelser. Sådan utgivning visade en årlig ökningstakt på 17,0 % under tredje kvartalet, jämfört med 21,9 % andra kvartalet. Samtidigt minskade den genomsnittliga årliga ökningstakten i utestående skuldförbindelser utgivna av andra delsektorer inom den offentliga sektorn (främst delstater och kommuner) till 20,6 % under tredje kvartalet från 27,5 % andra kvartalet. Den fortsatt höga utgivningen inom denna sektor kan förklaras av att kommunerna i ett fåtal euroländer har stora finansieringsbehov.

Ruta 1

De senaste trenderna i finansieringen av fusioner och förvärv

I denna ruta ges en inblick i vissa aktuella utvecklingstendenser när det gäller finansieringen av fusioner och förvärv i euroområdet. Under senare delen av 1990-talet omstrukturerades företagen, såsom detta kommer till uttryck i fusioner och förvärv, i en takt som aldrig tidigare skådats (se diagram A). För en avsevärd del av denna aktivitet, som kulminerade under 2000, svarade ett fåtal mycket stora affärstransaktioner. Enbart den mellan Vodafone och Mannesman uppgick till 204,8 miljarder euro och svarade beloppsmässigt för ungefär 25 % av de totala fusionerna och förvärven under 2000. Det totala antalet affärstransaktioner nådde också en topp 2000 med över 6 500, jämfört med ett genomsnitt under 1990-talet på 4 000 per år.

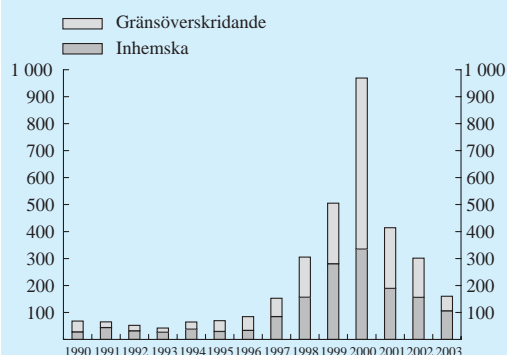
Mellan 1998 och 2002 bidrog kombinationen av eurons införande, som förstärkte konsolideringsprocessen, och haussen på aktiemarknaden till att fusionerna och förvärven gick upp i varv. Detta ledde i sin tur till att efterfrågan på finansiering ökade starkt. Det finns empiriska belegg för att den intensiva fusions- och förvärvsverksamheten påverkade både banklånen och marknaden för skuldförbindelser.¹

I diagram A visas hur betalningarna i samband med fusioner och förvärv utvecklades mellan 1990 och de första tio månaderna av 2003. Av diagrammet framgår att nedgången i fusionerna och förvärven efter 2000 varit mindre uttalad för inhemska flöden dvs. för flödena mellan euroländer medan den var mer uttalad för gränsöverskridande flöden.

I diagram B visas hur de fusions- och förvärvsrelaterade betalningarna, kontanta och övriga, utvecklats inom de enskilda euroländerna. Icke kontanta betalningar, som mestadels utgörs av aktieutbyten, var mycket höga som andel av de totala inhemska fusions- och förvärvstransaktionerna under 1999-2001. Under de första månaderna av 2003 har andelen emellertid fallit till ca 10 %. Detta har bidragit till att utgivningen av aktier var mycket låg under 2002 och 2003. Däremot ligger de fusions- och förvärvsrelaterade betalningarna inom enskilda euroländer fortfarande på en hög nivå jämfört med aktiviteten i början och mitten av 1990-talet. Det kontinuerliga behovet att finansiera de stora kontanta betalningar som krävs för att genomföra fusioner och förvärv tycks vara en faktor som bidragit till nuvarande robusta skuldfinansiering av företag.

Diagram A: Betalningar för fusioner och förvärv i euroområdet¹⁾

(miljarder euro)



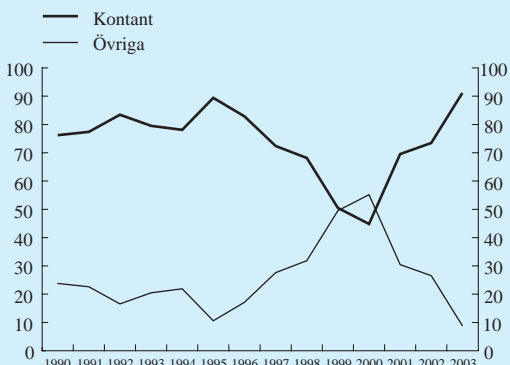
Källa: Thomson Financial Data.

1) Inbegriper alla aktiviteter där företag i euroområdet antingen är budgivare eller föremål för uppköp.

¹ Se "A monthly monetary model with banking intermediation for the euro area", A. Bruggeman och M. Donnay, 2003 (ECB Working Paper No. 264) och "Euro area corporate debt securities market: first empirical evidence", G. de Bondt, 2002 (ECB Working Paper No. 164).

Diagram B: Betalningar för fusioner och förvärv inom euroområdet¹⁾

(i procent av totalen)



Källa: Thomson Financial Data.

1) Inbegriper alla aktiviteter där företag i euroområdet antingen är budgivare eller föremål för uppköp.

Den icke-finansiella sektorns totala skuldfinansiering ökade relativt robust tredje kvartalet 2003

Den icke-finansiella sektorns (dvs. hushåll, icke-finansiella företag och offentlig sektor) skuldfinansiering fortsatte att öka relativt stadigt under tredje kvartalet 2003. Den årliga ökningstakten beräknas ha ökat något till 5,75 %, jämfört med 5,6 % andra kvartalet (se tabell 3). Denna ytterligare ökning beror förmodligen på den låga kostnaden för skuldfinansiering. När det gäller den offentliga sektorn har den svaga ekonomiska tillväxten under första halvåret 2003 dessutom lett till ett ansträngt förhållande mellan intäkterna och

utgifterna, och på så sätt ökat sektorns finansieringsbehov.

Hushållen fortsatte att i snabb takt öka sin skuldfinansiering under tredje kvartalet, främst till följd av låga bolåneräntor och den kontinuerliga uppgången i huspriserna (se ruta 5 i avsnitt 2). Den årliga ökningstakten för hushållens skuldfinansiering beräknas ha ökat till 6,75 %, jämfört med 6,4 % andra kvartalet (se diagram 11). I synnerhet skedde en fortsatt kraftig ökning av långfristig skuldfinansiering (med en ursprunglig löptid på mer än ett år), som främst består av bostadslån. Under tredje kvartalet fortsatte däremot den årliga förändringstakten för hushållens kort-

Tabell 3

Finansiering av euroområdet icke-finansiella sektorer

	Utestående belopp i procent av (sektor) finansiering ¹⁾	Årliga ökningstakter									
		2001 kv 2	2001 kv 3	2001 kv 4	2002 kv 1	2002 kv 2	2002 kv 3	2002 kv 4	2003 kv 1	2003 kv 2	2003 kv 3 ²⁾
Icke-finansiella sektorer	100	5,5	4,9	4,5	4,5	4,2	4,1	3,9	4,2	4,6	,
varav: långfristig finansiering ³⁾	84,5	4,9	4,6	4,4	4,9	4,6	4,7	4,1	4,1	4,3	,
Skuldfinansiering ⁴⁾	84,7	6,6	6,2	5,5	5,4	5,2	4,8	4,7	5,3	5,6	5 3/4
varav: kortfristig skuldfinansiering	15,5	9,6	6,9	5,1	2,5	1,5	0,7	2,2	5,0	6,9	7 3/4
varav: långfristig skuldfinansiering	69,2	6,0	6,0	5,7	6,1	6,0	5,8	5,3	5,4	5,3	5 1/4
Hushåll ^{4), 5)}	22,9	6,4	5,8	5,8	5,8	6,3	6,5	6,7	6,6	6,4	6 3/4
varav: kortfristig skuldfinansiering	7,6	2,2	0,7	-0,7	-0,6	1,0	1,1	2,8	1,0	-1,0	-1 1/4
varav: långfristig skuldfinansiering	92,4	6,8	6,3	6,4	6,4	6,8	7,0	7,0	7,1	7,0	7 1/2
Icke-finansiella företag	43,5	7,2	6,2	5,1	4,3	3,5	2,9	2,5	2,9	3,3	,
varav: långfristig finansiering	80,3	6,0	5,8	5,1	5,1	4,9	4,5	3,5	3,4	3,2	,
Skuldfinansiering ⁴⁾	64,8	13,0	11,4	8,8	6,7	5,8	4,2	3,9	4,9	5,1	5 1/4
varav: kortfristig skuldfinansiering	19,7	14,5	8,6	4,7	0,6	-3,0	-3,7	-2,6	0,3	3,7	3 1/2
varav: långfristig skuldfinansiering	45,1	12,2	12,7	10,9	9,8	10,3	8,0	7,0	7,0	5,7	6 1/4
varav: lån	52,4	11,6	9,9	7,1	5,5	5,3	3,7	3,8	4,4	4,1	4 3/4
varav: värdepapper andra än aktier	8,5	28,7	26,7	24,5	16,2	9,7	7,1	4,2	7,9	11,7	9 1/2
varav: pensionsfondsreserver	3,9	5,0	5,1	4,6	4,7	4,7	4,9	5,2	5,1	5,1	5
Noterade aktier	35,2	2,5	1,7	1,5	1,7	0,9	1,2	0,7	0,4	0,8	,
Offentlig sektor ⁴⁾	33,7	1,9	2,2	2,7	4,1	3,9	4,2	4,1	4,7	5,4	5 1/4
varav: kortfristig skuldfinansiering	15,4	3,4	6,3	8,6	8,0	11,6	9,7	12,0	16,3	16,1	19 1/4
varav: långfristig skuldfinansiering	84,6	1,6	1,6	1,8	3,5	2,8	3,4	2,9	2,9	3,6	3
varav: lån	15,8	-2,6	-1,6	-0,5	0,4	-0,6	-0,8	-2,1	-2,3	-0,6	1/2
varav: värdepapper andra än aktier	80,4	2,8	2,9	3,2	4,6	4,6	5,0	5,2	6,0	6,4	6
varav: statens skuldförbindelser	3,7	4,9	5,7	8,6	12,9	13,2	13,6	12,7	11,5	12,1	12

Källa: ECB.

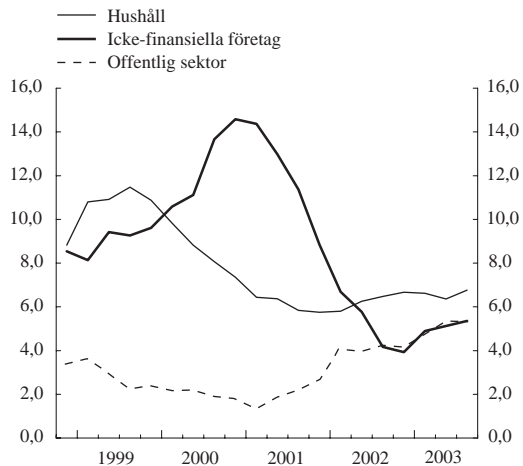
Anm.: För detaljer se fotnot i tabell 6.1 i statistikbilagan i månadsrapporten.

- Vid slutet av andra kvartalet 2003. Kortfristig och långfristig (skuldfinansiering samt sektorfinansiering i procent av finansiering. Sektorkortfristig och -långfristig (skuldfinansiering samt finansieringsinstrument i procent av sektorfinansiering. På grund av avrundning kan summorna avvika från totalen.
- Uppgifter för det senaste kvartalet i denna tabell har skattats på basis av transaktioner som rapporterats i penningmängds-, bank- och emissionsstatistik.
- 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.
- 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.
- Inklusive hushållens ideella organisationer.

Diagram 11

Lånefinansiering av icke-finansiella sektorer

(årliga procentuella förändringar)



Källa: ECB.

Anm.: För detaljer se tabell 3.

fristiga skuldfinansiering (med en ursprunglig löptid på upp till ett år), som främst består av konsumtionskrediter och andra lån, att minska. Till följd av detta beräknas hushållens skuld i förhållande till BNP ha ökat till 52 % under tredje kvartalet, jämfört med 51,5 % andra kvartalet (se diagram 12). Trots denna ökning tycks hushållen i euroområdet ha en relativt stabil finansiell ställning, även om det kan föreligga skillnader i detta avseende mellan de olika euroländerna.

De icke-finansiella företagens skuldfinansiering ökar långsammare än hushållens, även om takten ökade något under de första tre kvartalen 2003. Den låga kostnaden för skuldfinansiering jämfört med finansiering med eget kapital har bidragit till den ökade efterfrågan på skuldinstrument. Under tredje kvartalet beräknas den årliga ökningstakten för de icke-finansiella företagens skuldfinansiering ha legat runt 5,25 %, en ökning från 5,1 % andra kvartalet. I synnerhet beräknas ökningen av den långfristiga skuldfinansieringen åter ha varit något kraftigare, vilket speglar den mycket låga räntenivån för företagsobligationer och MFI:s långa räntor under tredje kvartalet. Den årliga ökningstakten för de icke-finansiella företagens kortfristiga skuldfinansiering beräknas ha legat kvar relativt stabil

på 3,5 % under tredje kvartalet, efter att ha återhämtat sig något andra kvartalet. De icke-finansiella företagens skuld i förhållande till BNP beräknas ha stabiliserats under tredje kvartalet på strax över 63 %.

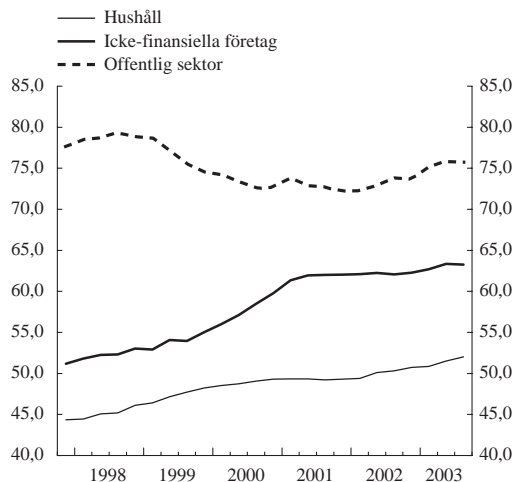
Statistik över icke-finansiella företags utgivning av noterade aktier finns endast tillgänglig fram till andra kvartalet 2003. Under det kvartalet ökade den årliga ökningstakten för utgivning av noterade aktier något till 0,8 %, jämfört med 0,4 % första kvartalet, vid en tidpunkt som präglades av en gynnsammare utveckling på aktiemarknaden.

Den årliga ökningstakten för den offentliga sektorns skuldfinansiering beräknas ha legat på 5,25 % under tredje kvartalet, dvs. nästan samma som kvartalet innan. I synnerhet förblev ökningstakten för kortfristig skuldfinansiering hög, på 19,25 %, vilket tyder på akuta finansieringsbehov

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 definitionen på offentlig skuldsättning, som den är fastlagd i proceduren för alltför stora underskott, beroende på skillnader i värdering, täckning och behandling av upplupen ränta.

till följd av intäktsbortfall och högre utgifter, som främst beror på cykliska faktorer. Dessutom bidrog förmodligen den brantare lutningen på avkastningskurvan till den offentliga sektorns preferens för kortfristig skuldfinansiering.

Den icke-finansiella sektorns investeringar i aktier ökade andra kvartalet 2003

Den årliga ökningstakten för den icke-finansiella sektorns finansiella investeringar ökade till 5,0 % andra kvartalet 2003, jämfört med 4,5 % första kvartalet (se tabell 4).¹ Denna ökning berodde främst på kortfristiga finansiella investeringar, medan långfristiga finansiella finansieringar i stort sett förblev stabila.

Den årliga ökningstakten för kortfristiga investeringar ökade till 5,8 % andra kvartalet, jämfört med 5,2 % kvartalet innan. Detta speglar det faktum att den icke-finansiella sektorn fortsatte att före-

dra säkra och likvida tillgångar, vilket redan framgick av utvecklingen i M3 under det kvartalet.

Den årliga ökningstakten för den icke-finansiella sektorns långfristiga finansiella investeringar förblev relativt stabil på 4,1 % andra kvartalet. När det gäller långfristiga investeringar ökade emellertid investeringarna markant sin preferens för aktier (inklusive andelar i värdepappersfonder) bort från skuldförbindelser. Den årliga ökningstakten för investeringar i noterade aktier ökade till 2,6 % andra kvartalet, jämfört med 1,5% första kvartalet. Aktiekursernas positiva utveckling från de låga nivåer som noterades under första kvartalet, samt kraftigt minskad volatilitet på aktiemarknaden, kan ha haft ett stort inflytande på denna återhämtning. Däremot minskade den årliga ökningstakten för investeringar i långfristiga skuldförbindelser till

¹ Statistik över den icke-finansiella sektorns finansiella investeringar finns endast tillgänglig fram till andra kvartalet 2003. Det finns för närvarande inte heller någon uppdelning på sektorer.

Tabell 4
Finansiella investeringar av icke-finansiella sektorer i euroområdet

	Utestående belopp i procent av finansiella investeringar ¹⁾	Årliga ökningstakten									
		2001	2001	2001	2002	2002	2002	2002	2003	2003	2003
		kv 2	kv 3	kv 4	kv 1	kv 2	kv 3	kv 4	kv 1	kv 2	kv 3
Finansiella investeringar	100	6,2	5,7	4,6	4,7	4,6	4,9	4,5	4,5	5,0	,
varav: kortfristiga finansiella investeringar ²⁾	43,3	5,1	5,6	5,7	4,8	4,8	5,2	5,4	5,2	5,8	,
varav: långfristiga investeringar ³⁾	55,4	6,7	6,0	4,2	4,6	4,6	4,7	4,1	4,0	4,1	,
Sedlar och mynt samt inlåning	38,2	4,2	4,3	4,5	4,7	4,6	4,6	4,9	5,8	6,5	,
Värdepapper andra än aktier	13,3	12,2	9,0	7,7	5,4	4,9	5,8	4,4	0,7	-0,4	,
varav: kortfristiga	1,5	32,5	15,9	3,6	-7,7	-12,0	1,3	2,4	-13,1	-6,5	,
varav: långfristiga	11,9	9,5	8,0	8,3	7,8	7,5	6,4	4,7	3,0	0,4	,
Värdepappersfonder	12,0	5,4	6,3	5,6	5,4	5,7	5,9	4,4	5,4	6,7	,
varav: andelar i värdepappersfonder utom i penningmarknadsfonder	9,4	4,9	5,0	3,7	3,2	3,9	4,1	3,2	4,3	5,5	,
varav: andelar i penningmarknadsfonder	2,6	9,3	16,8	21,2	21,0	18,1	16,5	11,7	11,3	12,9	,
Noterade aktier	12,2	5,1	3,9	-0,5	1,2	0,9	1,4	1,2	1,5	2,6	,
Försäkringstekniska reserver	24,2	7,6	7,3	7,2	6,9	6,7	6,6	6,5	6,4	6,5	,
M3 ⁴⁾		5,4	6,8	7,9	7,2	7,1	7,1	6,9	8,0	8,4	7,5

Källa: ECB.

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

1) Vid slutet av andra kvartalet 2003.

2) 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.

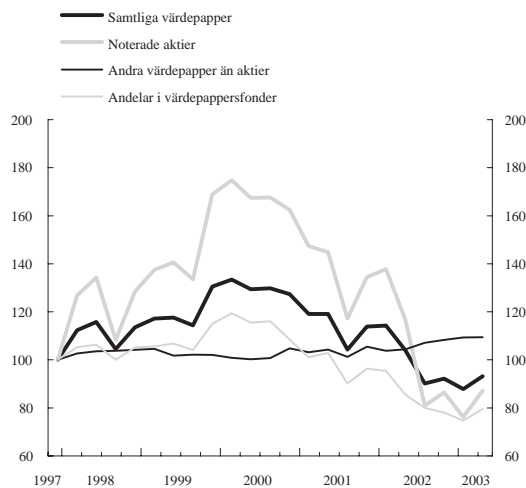
3) Långfristig finansiell investering inkluderar långfristiga skuldebrev, andel i värdepappersfonder exklusive andelar i penningmarknadsfonder, noterade aktier och försäkrings- och pensionsprodukter.

4) Ultimo kvartalet. Penningmängdsaggregatet M3 inkluderar icke-MFI (dvs. icke-finansiella sektorn och icke-monetära finansiella företag) i euroområdet innehav av penninginstrument med MFIs i euroområdet.

Diagram 13

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

(4 kv 1997 = 100)



Källa: ECB.

0,4 %, jämfört med 3,0 % första kvartalet. Den kraftiga nedgången för obligationsräntorna och den ökade volatiliteten på obligationsmarknaden under andra kvartalet kan ha bidragit till denna utveckling.

Diagram 14

Skuldkvot för finansiella tillgångar i den icke-finansiella sektorn

(procent)



Källa: ECB.

Totalt sett tyder statistiken över finansiella investeringar under andra kvartalet på att investeringarna på obligationsmarknader har minskat till förmån för investeringar på aktiemarknader, och på ett fortsatt starkt intresse för de likvida tillgångar som ingår i M3.

Både de ökade innehaven av värdepapper (se diagram 13) och ökningen av finansiella investeringar under andra kvartalet 2003 bidrog till att den icke-finansiella sektorns kvot mellan skulder och finansiella tillgångar minskade, vilket vände den ökning som noterades under första kvartalet (se diagram 14). Denna svaga förbättring av den icke-finansiella sektorns finansiella ställning är emellertid obetydlig jämfört med den totala försämring som ägt rum sedan i början av 2000, då aktiekurserna först började att falla. Ytterligare en försämring av förhållandet mellan främmande respektive eget kapital skulle, i synnerhet, kräva en kraftigare återhämtning av bolagsvinsterna.

Ny statistik visar på skillnader i utvecklingen av MFI:s räntesatser under 2003

I denna månadsrapport offentliggör ECB för första gången den nya statistiken över räntesatser som tillämpas av monetära finansinstitut och som kommer att ersätta den statistik över bankräntor som tidigare offentliggjorts. Den nya statistiken, som finns tillgänglig från januari 2003, avser de räntesatser som tillämpas av inhemska kreditinstitut och andra institut på eurodenominerad inlåning och utlåning i förhållande till hushåll och icke-finansiella företag med hemvist i euroområdet. Den största fördelen med denna statistik är att den samlas in på grundval av gemensamma definitioner, vilket kraftigt förbättrar kvaliteten på aggregaten för euroområdet (se ruta 2).

Statistiken över nya avtal ger en differentierad bild av utvecklingen av MFI:s korta räntor mellan januari och september 2003 (se diagram 15). De korta inlåningsräntorna minskade i storleksordningen 30 till 35 punkter för avistainlåning från icke-finansiella företag och inlåning från hushåll med en uppsägningstid på upp till tre månader. I de flesta fall minskade även de korta utlånings-

räntorna. Utvecklingen i fråga om utlåning till icke-finansiella företag och hushåll skilde sig något. När det gäller utlåning till icke-finansiella företag föll räntan för lån på över en miljon euro med rörlig ränta eller en ursprunglig räntebindning på upp till ett år med cirka 60 punkter. För hushållens del minskade däremot räntan för checkräkningskrediter endast med 15 punkter. Räntan på konsumtionskrediter med rörlig ränta eller en ursprunglig räntebindning på upp till ett år till och med ökade med cirka 15 punkter.

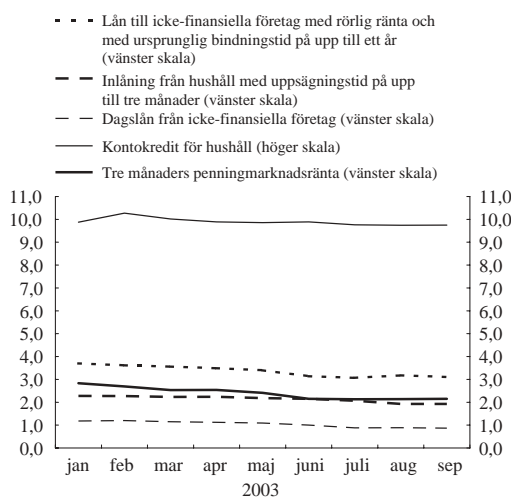
Utvecklingen för MFI:s korta räntor är jämförbar med nedgången i tremånaders penningmarknadsräntan på cirka 70 punkter mellan januari och september 2003. Detta bekräftar det observerade historiska mönstret, dvs. att räntorna på avistainlåning och typisk sparinslåning (dvs. inlåning från hushåll med en uppsägningstid på upp till tre månader) anpassar sig mycket långsamt till marknadsräntornas utveckling. Det verkar dessutom som om de korta utlåningsräntorna har varit trögare för hushållen än för icke-finansiella företag.

När de gäller MFI:s långa räntor föll räntan på inlåning med en överenskommen löptid på över

Diagram 15

Korta MFI-räntor och jämförbar marknadsränta

(procentuella årsräntesatser; månadsgenomsnitt)

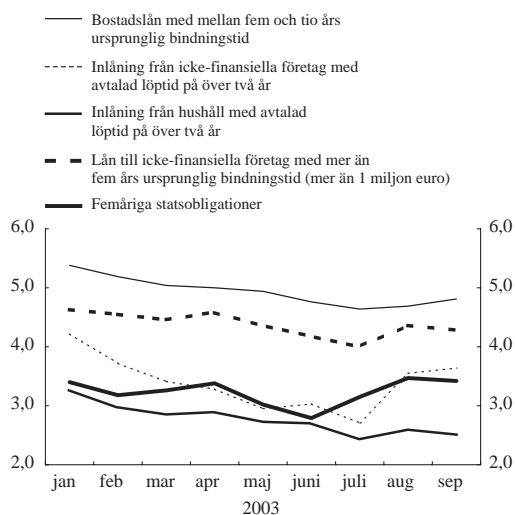


Källa: ECB.

Diagram 16

Långa MFI-räntor och jämförbar marknadsränta

(procentuella årsräntesatser; månadsgenomsnitt)



Källa: ECB.

två år från hushåll och icke-finansiella företag med cirka 75 respektive 60 punkter mellan januari och september 2003. I fråga om långfristig utlåning minskade räntan på bostadslån till hushåll med en ursprunglig räntebindning på mellan fem och tio år med cirka 60 punkter mellan januari och september 2003. För icke-finansiella företag föll räntan på lån över en miljon euro med en ursprunglig räntebindning på över fem år med endast 35 punkter under samma period. Denna olikartade utveckling kan till viss del spegla en förändring i de monetära finansinstitutens uppfattning om kreditrisken i samband med olika låneformer.

I diagram 16 visas den senaste tidens utveckling av MFI:s räntor jämfört med räntorna på femåriga statsobligationer. Dessa obligationsräntor fluktuerade något under 2003 och föll inledningsvis, men ökade återigen efter juni och nådde i september nivåer som låg nära dem som noterades i januari. MFI:s räntor reagerar normalt på rörelser i marknadsräntorna med viss fördröjning. I synnerhet verkar räntor för långfristig inlåning från hushåll ha reagerat relativt trögt på uppgången i de långa marknadsräntorna.

Ny ECB-statistik över MFI-räntesatser

I denna månadsrapport ingår för första gången statistik över MFI-räntesatser i euroområdet (se tabell 3.3 i statistikbilagan). Den ersätter den tidigare publicerade bankräntestatistiken som framställdes på basis av den nationella räntestatistik som fanns före 1990. Sistnämnda statistik var inte harmoniserad och sålunda i allmänhet inte jämförbar länderna emellan. I denna ruta beskrivs den nya statistiken över MFI:s räntor samtidigt som ett antal av dess främsta egenskaper framhävs.

Den nya statistiken över MFI:s räntor ger en harmoniserad, mera omfattande och detaljerad statistisk bild av de räntor som bankerna tillämpar. Statistiken över MFI:s räntor avser de räntor som kreditinstitut och andra institut med hemvist i euroområdet tillämpar på inlåning och utlåning i euro i förhållande till hushåll och icke-finansiella företag.¹ Totalt samlas 45 räntesatser in månadsvis med början i januari 2003, som är referensmånad. De olika kategorierna av instrument överensstämmer till stor del med de i MFI:s balansräkningsstatistik som ECB regelbundet publicerar.

Statistiken över MFI:s räntesatser avser den räntesats som har avtalats individuellt mellan instituten och deras kunder. De är sålunda inte nödvändigtvis identiska med annonserade räntor. MFI-räntesatser noteras i procent per år. De anges separat för nya avtal och utestående belopp. Med nya avtal avses alla nya avtal mellan kunden och banken, medan utestående belopp avser stocken av all in- och utlåning vid en viss tidpunkt. Tre instrumentkategorier – avistainlåning, checkräkningskrediter och inlåning med uppsägningstid – bildar en särskild grupp för vilka en distinktion mellan ränta på nya avtal och utestående belopp inte är meningsfull. Genom att ha kvar en nettobalans (debet eller kredit) på sådana konton förmodas kunden faktiskt ha lämnat sitt implicita godkännande till de relevanta villkoren och förutsättningarna, närhelst dessa förändras.

Den nya statistiken ger en inblick i hur differentierade MFI:s räntor är. Den visar bl.a. att bankräntornas nivå beror på den ursprungliga räntebindningsperioden, typen av kund, om de avser inlåning eller utlåning, lånets syfte, den bakomliggande säkerheten etc. I september 2003 låg t.ex. räntan på utlåning till icke-finansiella företag över 1 miljon euro med rörlig ränta och en ursprunglig räntebindningsperiod på upp till ett år på 3,11 %, medan räntan för liknande lån upp till 1 miljon euro var 4,08 %. Räntan på utlåning till hushåll för konsumtion med rörlig ränta och en ursprunglig räntebindningsperiod på upp till ett år var 7,37 %. Enligt samma mönster låg räntan på avistainlåning från icke-finansiella företag på 0,87 % medan räntan på avistainlåning från hushåll var 0,68 %. Räntan på bostadslån till hushåll med en ursprunglig räntebindningsperiod på över fem år och upp till tio år var 4,81%.

För två utlåningskategorier ger den nya statistiken också inblickar i den sammanlagda kreditkostnaden. Dessa sammanlagda kostnader, mätt som den effektiva räntan, inkluderar inte bara den nominella räntan utan även en komponent bestående av andra relaterade avgifter, till exempel kostnader för undersökningar, administration, utarbetande av dokument, garantier och kreditförsäkring. Tillgängliga mått på den effektiva räntan avser konsumtionskrediter och bostadslån till hushållen. Skillnaden mellan den årliga procentuella förändringen av avgifter och det vägda genomsnittet av räntor uppgick för konsumtions- och bostadslån till i genomsnitt 65 respektive 20 punkter mellan januari och september 2003.

MFI:s räntor på utestående belopp avseende eurodenominerad inlåning och utlåning inkluderar räntan på tidigare avtal. Detta medför att räntan på utestående belopp endast reagerar långsamt på rörelser i räntan på nya avtal. Statistik över MFI:s räntor på utestående belopp ger till exempel information om den ränta som hushåll och icke-finansiella företag betalar och mottar, vilket gör det möjligt att analysera förändringar i dessa sektors disponibla inkomster och räntebörda. MFI:s räntesatser för utestående belopp för bostadslån till hushåll och utlåning till icke-finansiella

¹ Kraven avseende MFI:s räntestatistik fastställs i ECB:s förordning (EG) nr 63/2002 av den 20 december 2001 om statistik över räntesatser som tillämpas av monetära finansinstitut på inlåning och utlåning i förhållande till hushåll och icke-finansiella företag (EGT L 10, 12.1.2002, s. 24).

företag, båda med en löptid på över fem år, låg på 5,24 % respektive 4,75 % i september 2003. Räntan för nya lån till hushåll var 4,75 % (med en tidsperiod för första räntebestämningen på mer än tio år) och 4,81 % (med tidsperiod för första räntebestämningen på över fem och upp till tio år). Räntor för nya engagemang till icke finansiella företag med en period för första räntebestämningen på mer än fem år var 4,28 % (lån på mer än 1 million euro) och 4,76 % (lån på upp till 1 million euro).

Som nämnts ovan är en viktig fördel med statistiken över MFI:s räntesatser att den framställs på basis av harmoniserade definitioner. Följaktligen påverkas inte jämförelser mellan länderna av MFI:s räntesatser längre av skillnader i den nationella statistiken. Tabellen nedan visar att MFI-räntorna i viss mån varierar från ett euroland till ett annat. I september 2003 var dessa skillnader, mätta med variationskoefficienter, (dvs kvoten mellan standardavvikelsen i de nationella räntorna och det ovägda genomsnittet av dessa räntor) störst för avistainlåning,

Skillnader i nationella MFI-räntor i september 2003

(procentuell årsräntesats; nya engagemang och överenskomna räntor uppräknade till årstakt ¹⁾, såvida inte annat anges)

	Genomsnitt ²⁾	Standardavvikelse		Genomsnitt för euroområdet ⁴⁾
			Variationskoefficient ³⁾	
Inlåning från hushåll				
Dagslån	0,67	0,36	0,54	0,68
Med avtalad löptid på upp till ett år	1,90	0,24	0,13	1,87
Med uppsägningstid på upp till tre månader	1,49	0,75	0,50	1,93
Inlåning från icke finansiella företag				
Dagslån	0,84	0,51	0,61	0,87
Med avtalad löptid på upp till ett år	2,00	0,12	0,06	2,00
Lån till hushåll				
Övertrassering	9,70	2,68	0,28	9,75
Konsumtionskredit; flytande ränta upp till ett år efter tidsperioden för första räntebestämningen	7,26	2,44	0,34	7,37
Bostadslån; över fem och upp till tio år efter tidsperioden för första räntebestämningen	5,35	1,67	0,31	4,81
Konsumtionskredit (årliga procentuella förändringar) ⁵⁾	8,42	1,88	0,22	8,01
Bostadslån (årliga procentuella förändringar) ⁵⁾	4,26	0,57	0,13	4,41
Lån till icke finansiella företag				
Övertrassering	6,44	3,80	0,59	5,46
Lån upp till en miljon euro; flytande ränta eller upp till ett år efter tidsperioden för första räntebestämningen	4,11	0,84	0,20	4,08
Lån över en miljon euro; flytande ränta eller upp till ett år efter tidsperioden för första räntebestämningen	3,32	0,53	0,16	3,11
Lån över en miljon euro; över fem år	4,11	0,57	0,14	4,28
MFI-räntor på utestående belopp				
Lån till hushåll för bostadsköp med avtalad löptid över fem år	4,66	0,81	0,17	5,24
Lån till icke finansiella företag med avtalad löptid över fem år	4,51	0,62	0,14	4,75

Källa: ECB.

- 1) Överenskommen ränta på årsbasis avser endast räntekomponent och inte andra avgifter som kan tillkomma.
- 2) Icke viktade genomsnitt av nationella MF-räntor.
- 3) Variationskoefficienten är andelen av standardavvikelsen i de nationella räntorna relativt de ovägda genomsnittet för dessa räntor (dvs. genomsnittet för medelvärdet).
- 4) Viktat genomsnitt för euroområdet.
- 5) Den årliga procentuella takten för avgifter avser totala kostnader för kredit till hushållen och innefattar en räntekomponent liksom en komponent för andra relaterade avgifter som kostnader för förfrågningar, administration, framtagning av dokument, garantier och kreditförsäkringar. Denna kategori avser alla första tidpunkter för räntebestämning.

inlåning från hushåll med uppsägningstid på upp till tre månader och, på utlåningssidan, checkkrediter till icke-finansiella företag. För övriga segment av låne- och depositionsmarknaden var skillnaderna mindre.

Att länderna skiljer sig åt i fråga om MFI:s räntor är att vänta eftersom flera faktorer påverkar de räntor som de monetära finansinstituten sätter. En av de många faktorer som bestämmer MFI:s räntor är rådande konkurrens inom olika segment av marknaderna för bankinlåning och utlåning. Bankerna måste sätta räntorna på en konkurrenskraftig nivå för att locka kunder, och deras förmåga att fastställa räntor beror väldigt mycket på i vilken grad dessa är förhandlingsbara på särskilda segment av bankmarknaden, liksom på tillgången till alternativa placeringsoptioner och finansieringskällor för bankkunderna. En annan faktor som bestämmer bankräntorna är en banks (förväntade) exponering mot ränte-, kredit- och andra risker när den beviljar inlåning eller krediter. De administrativa kostnaderna för att effektivt förändra bankräntorna, relationerna mellan bank och kund och kundernas beteende i förhållande till ett givet bankinstrument kan också inverka på fastställandet av bankräntorna. Dessa kan också påverkas av bankspecifika egenskaper, såsom samspelet mellan bankernas lönsamhet och refinansieringsvillkoren, och av institutionella eller nationella karakteristika, t.ex. reglerade räntor eller andelen lån för vilka säkerheter ställts. Det bör slutligen hållas i minne att skillnader i den nya statistiken över MFI:s räntesatser också förekommer inom länder. De faktorer som nämnts ovan kan inte enbart medföra skillnader mellan länder utan de kan även förklara skillnader inom ett land.

Med publiceringen av statistik över MFI:s i euroområdet räntesatser har passerat en viktig statistisk milstolpe passerats. Detta resultat har åstadkommit genom avsevärda ansträngningar av ungefär 1 800 monetära finansinstitut och Eurosystemet. Statistiken över MFI:s räntesatser kan användas för att bedöma penningpolitikens transmissionsmekanism inom euroområdet. Dessutom blir den viktig för att förstärka analysen av finansiell integration och stabilitet. Det bör emellertid betonas att den ekonomiska tolkningen av MFI-räntestatistiken enbart kan vara preliminär i detta skede och att den måste fördjupas så snart det föreligger tillräckligt långa tidsserier. Slutsatser som dras från den nya statistiken i nuläget bör därför tolkas med försiktighet.

Penningmarknadsräntor med längre löptider har stigit de senaste månaderna

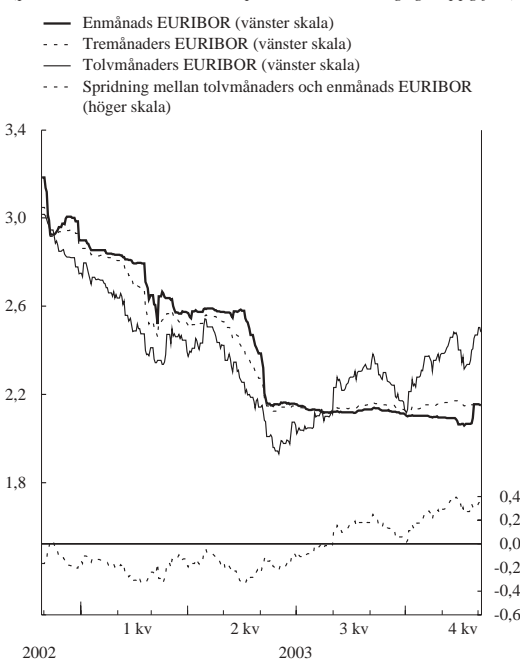
Sedan den senaste sänkningen av ECB:s styrräntor i juni 2003 har räntorna på den allra kortaste änden av penningmarknadens avkastningskurva varit stabila nära de räntor som ECB tillämpar vid sina öppna marknadsoperationer, medan de med längre löptider har ökat kraftigt (se diagram 17). Följaktligen vände lutningen på penningmarknadens avkastningskurva, mätt som skillnaden mellan tolv månaders och en månads EURIBOR, som var negativ i mitten av juni, och blev positiv i augusti och har sedan dess stigit.

Mellan slutet av oktober och den 3 december fluktuerade EONIA till största delen mellan 2,04 % och 2,09 %, med några få kortvariga undantag. Under denna period rörde sig tvåveckors EONIA-svappräntan mellan 1,99 % och 2,09 % för att den 3 december uppgå till 2,04 %. Mellan i slutet av oktober och den 3 december var marginalräntan och den genomsnittliga tilldel-

Diagram 17

Korta räntor i euroområdet och lutningen på avkastningskurvan

(procentuella årsräntesatser; procentenheter; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Ruta 3

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

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

Öppna marknadstransaktioner

(miljarder euro; räntor i procent per år)

Transaktion	Avvecklingsdag	Förfalldag	Anbud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Kvot mellan anbud och tilldelning	Antal deltagare	Lägsta anbudsränta	Marginalränta	Vänd genom snitsränta
HRT	27/10/2003	11/11/2003	135,87	117	1,16	255	2,00	2,04	2,05
HRT	05/11/2003	19/11/2003	125,77	84	1,50	290	2,00	2,04	2,05
HRT	11/11/2003	26/11/2003	126,83	118	1,07	243	2,00	2,03	2,04
HRT	19/11/2003	03/12/2003	113,35	99	1,14	281	2,00	2,00	2,02
LRT	30/10/2003	29/01/2004	32,38	15,0	2,16	150	1,8	2,13	2,14

Källa: ECB.

Den vägda genomsnittsräntan i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna sjönk gradvis från 2,05 % till 2,02 % under den granskade uppfyllandeperioden. Marginalräntan i de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna var 1 punkt lägre än den vägda genomsnittsräntan i de första tre transaktionerna och 2 punkter lägre i den sista, vilket motsvarar den lägsta anbudsräntan i det senare fallet. Kvoten mellan anbud och tilldelningsvolym låg under 1,2 i tre av de huvudsakliga refinansieringstransaktionerna, dvs. något lägre än normalt.

EONIA var stabil runt 2,05 % från starten av uppfyllandeperioden fram till den 12 november, med undantag för en relativt måttlig månadsslutseffekt den 31 oktober. Under de följande dagarna sjönk den till cirka 2,00 %, vilket berodde på att marknadsaktörerna verkade förvänta sig en mjuk avslutning på uppfyllandeperioden. Under de tre sista affärsdagarna i uppfyllandeperioden sjönk EONIA ytterligare och slutade på 1,46 % den sista dagen till följd av de rådande goda likviditetsförhållandena. Till följd av utvecklingen av autonoma likviditetsfaktorer, slutade uppfyllandeperioden med ett samlat nettoutnyttjande av inlåningsfaciliteten på 4,05 miljarder euro (i ackumulerade termer, från fredagen den 21 november till söndagen den 23 november).

Den genomsnittliga skillnaden mellan kreditinstitutens behållningar på avstakonton hos Eurosystemet och kassakravet uppgick till 0,73 miljarder euro.

Bidrag till banksystemets likviditet

(miljoner euro)

Dagsgenomsnitt under uppfyllandeperioden 24 oktober–23 november 2003

	Tillförd likviditet	Likviditetsdränerande	Nettobidrag
(a) Eurosystemets penningpolitiska transaktioner	250,9	0,3	+250,6
Huvudsakliga refinansieringstransaktioner	205,8	-	+205,8
Långfristiga refinansieringstransaktioner	45,0	-	+45,0
Stående faciliteter	0,1	0,3	-0,2
Övriga transaktioner	-	-	-
(b) Andra faktorer som påverkar banksystemets likviditet¹	324,0	442,8	- 118,8
Utelöpande sedlar	-	399,4	-399,4
Statlig inlåning hos Eurosystemet	-	43,4	-43,4
Utländska tillgodohavanden, netto (inkl. guld)	321,8	-	+321,8
Övriga faktorer (netto)	2,2	-	+2,2
(c) Kreditinstitutens behållningar på avstakonton hos Eurosystemet a) + b)			131,8
(d) Kassakrav			131,0

Källa: ECB.

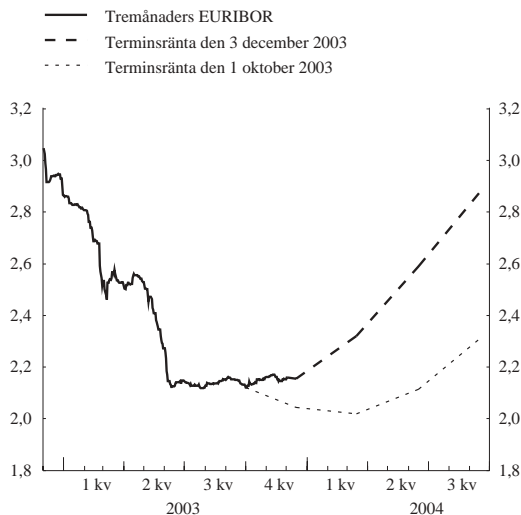
Ann.: Summan av delsummorna kan avvika från det totala beloppet till följd av avrundning.

1) De publicerade skattingarna av det genomsnittliga likviditetsbehovet från autonoma faktorer varierade mellan 110,5 miljarder euro och 127,7 miljarder euro. Den största avvikelserna mellan publicerade uppskattning och utfall uppstod under perioden 3–10 november och uppgick till 1,4 miljarder euro.

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.

ningsräntan i Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner i genomsnitt 1 respektive 3 punkter högre än den lägsta anbudsräntan på 2 % som tillämpades vid dessa transaktioner (se ruta 3).

Mellan i slutet av oktober och den 3 december ökade enmånads EURIBOR med 5 punkter till 2,15 %, vilket kan ha berott på årsslutseffekten, medan tremånaders EURIBOR låg kvar oförändrad och uppgick till 2,16 % den 3 december. Utvecklingen för tremånaders EURIBOR har som vanligt avspeglats i tilldelningsräntorna i Eurosystemets långfristiga refinansieringstransaktioner. I den transaktion som avvecklades den 27 november var marginalräntan 2,12 % och den genomsnittliga tilldelningsräntan 2,13 %, dvs. båda 1 punkt lägre än i den långfristiga refinansieringstransaktion som avvecklades den 30 oktober.

Som redan nämnts har räntorna på den långa änden av penningmarknadens avkastningskurva stigit de senaste månaderna. Mellan slutet av oktober och den 3 december steg sexmånaders och tolv månaders EURIBOR med 2 respektive 9 punkter, och uppgick till 2,23 % respektive 2,48 %

den 3 december. Under samma period blev lutningen på penningmarknadens avkastningskurva, mätt som skillnaden mellan tolv månaders och enmånads EURIBOR, något brantare för att den 3 december uppgå till 33 punkter.

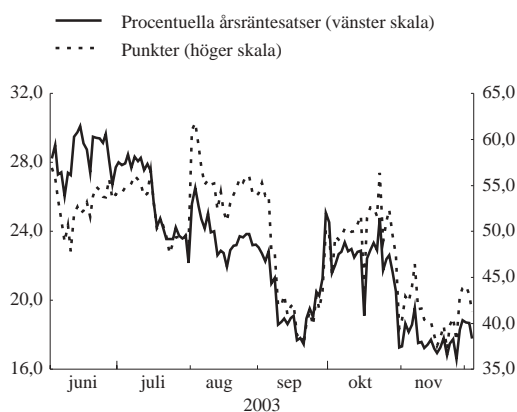
Den förväntade utvecklingsbanan för tremånaders EURIBOR, som kan utläsas av terminskontrakt som förfaller under 2004, steg tvärt i oktober och november. Detta tyder på att under de senaste månaderna har marknadsaktörerna justerat upp sina förväntningar om de framtida korta räntorna (se diagram 18). Mellan slutet av oktober och den 3 december, steg de implicita räntorna i terminskontrakt som förfaller i mars, juni och september 2004 med 3, 9 respektive 13 punkter och uppgick till 2,32 %, 2,59 % respektive 2,88 %.

Volatiliteten i tremånaders EURIBOR, som är implicit i optioner på terminskontrakt som förfaller i mars 2004, har minskat kraftigt från de höga nivåerna i oktober till en historiskt sett relativt låg nivå. Detta tyder på att marknadsaktörerna inte känner särskilt stor osäkerhet i fråga om tremånaders EURIBOR i mitten av mars 2004 (se diagram 19).

Diagram 19

Implicit volatilitet för 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).

De långa obligationsräntorna fortsätter uppåt i euroområdet

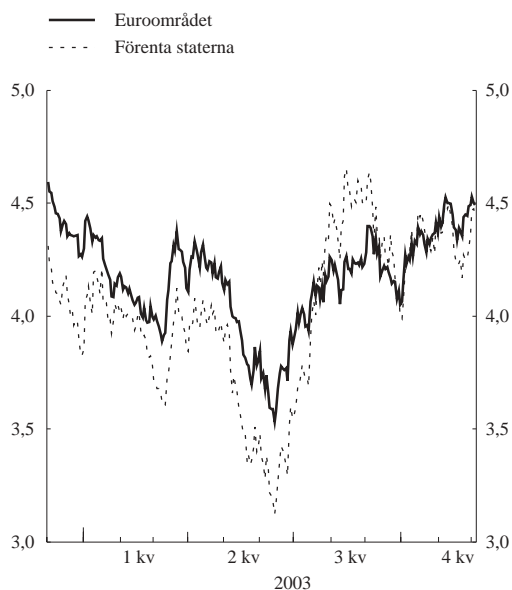
De långa statsobligationsräntorna i euroområdet fortsatte att stiga under hösten, samtidigt som de var något mer volatila i Förenta staterna (se diagram 20). Obligationsräntornas uppgång i euroområdet tyder på att marknadsaktörerna har blivit mer optimistiska i fråga om styrkan och hållbarheten i den ekonomiska återhämtningen i euroområdet. Mer nyligen, mellan slutet av oktober och den 3 december, har räntorna på tioåriga statsobligationer i euroområdet och Förenta staterna stigit med cirka 10 punkter, och låg båda nära 4,5 % den 3 december. Ränteskillnaden mellan tioåriga obligationer i Förenta staterna och euroområdet var -5 punkter den 3 december.

De långa statsobligationsräntorna i Förenta staterna har fluktuerat kraftigt de senaste tre månader och minskade totalt sett under denna period. Utvecklingen av de långa obligationsräntorna verkade å ena sidan spegla nedåtriktade tryck som

Diagram 20

Långa statsobligationsräntor i euroområdet och i Förenta staterna

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



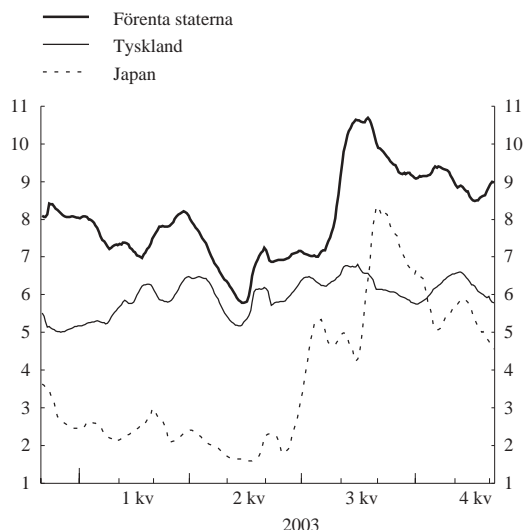
Källa: Reuters.

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

Diagram 21

Implicit volatilitet på de stora obligationsmarknaderna

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



Källa: Bloomberg.

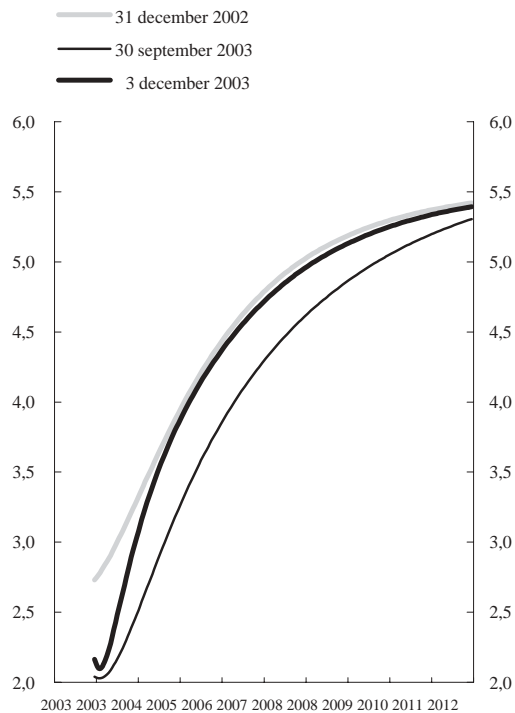
Anm.: Serierna för implicit volatilitet utgör ett närmevärde för implicit volatilitet på närbesläktat terminskontrakt som förlängs med 20 dagar innan kontraktet förfaller, i enlighet med Bloombergs definition. Detta betyder att 20 dagar före förfalldagen görs, för att uppnå den implicita volatiliteten,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

härör från policyuttalanden från Federal Reserve, som har lett till att marknadsaktörerna tror att de korta räntorna kommer att hållas nere under en längre period än man tidigare förväntat sig. Å andra sidan utövade allmänt bättre än förväntad ekonomisk statistik ett uppåtriktat tryck på obligationsräntorna. Utvecklingen på obligationsmarknaden i november verkar tyda på att marknadsaktörerna till viss del har justerat upp sina långsiktiga genomsnittliga tillväxtförväntningar. Detta antydde av en ökning med 15 punkter av realräntan på tioåriga indexerade statsobligationer mellan slutet av oktober och den 3 december. Samtidigt har mått på investerarnas långsiktiga inflationsförväntningar i stort sett legat kvar oförändrade under samma period. Den tioåriga brytpunktsinflationen – mått som skillnaden mellan tioåriga nominella obligationsräntor och räntor på tioåriga amerikanska indexerade statsobligationer – låg strax under 2,3 % den 3 december.

Diagram 22

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.

Marknadsaktörernas osäkerhet avseende den framtida obligationsränteutvecklingen på marknaden i Förenta staterna var i stort sett oförändrad i november. Tiodagars glidande medelvärde för terminskontrakt på tioåriga amerikanska statsskuldväxlar var nära 9 %, den 3 december dvs. cirka 2 procentenheter högre än dess genomsnitt sedan 1999 (se diagram 21).

I Japan har den uppåtriktade trend för räntan på tioåriga statsobligationer som inleddes i mitten av juni avtagit de senaste månaderna. Mellan slutet av oktober och den 3 december var räntorna på tioåriga statsobligationer i Japan i stort sett oförändrade och uppgick till 1,5 % den 3 december. Samtidigt verkar marknadsaktörernas osäkerhet avseende den framtida utvecklingen av

obligationsräntan ha minskat. Det tiodagars glidande medelvärde för den implicita volatiliteten på obligationsmarknaden låg på ca 4,5 % den 3 december, vilket fortfarande var nära dess genomsnitt sedan 1999.

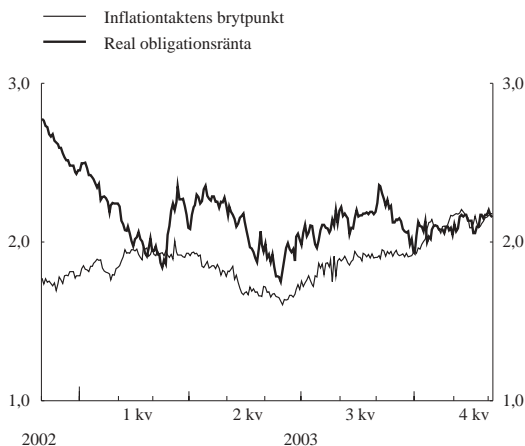
Under de senaste tre månader har de långa statsobligationsräntorna i euroområdet fortsatt den uppåtriktade trend som startade i mitten av juni 2003. Denna övergripande utveckling verkar tyda på att marknadsaktörerna är något mer optimistiska i sina bedömningar av de ekonomiska utsikterna, men kan även vara ett tecken på att de i viss mån har justerat upp sina inflationsförväntningar.

Den brantare lutningen på kurvan över de implicita terminsräntorna på dagslån (se diagram 22) och den senaste realränteutvecklingen för inflationsindexerade obligationer (se diagram 23) ger en indikation på att marknadsaktörerna ser något mer optimistiskt på de framtida ekonomiska utsikterna. Samtidigt har den tioåriga brytpunktsinflationen, mätt som ränteskillnaden mellan tioåriga nominella obligationer och tioåriga indexo-

Diagram 23

Reala obligationsräntor och inflationstaktens brytpunkt i euroområdet

(procentuella årsräntesatser; dagliga uppgifter)



Källa: Reuters.

Anm.: Reala obligationerna beräknade 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.

bligationer, ökat kraftigt sedan i mitten av juni. Detta berodde till viss del på ett antal tekniska faktorer, men det går inte att utesluta att det i viss mån även speglar en ökning av marknadsaktörernas långsiktiga inflationsförväntningar (se ruta 4).

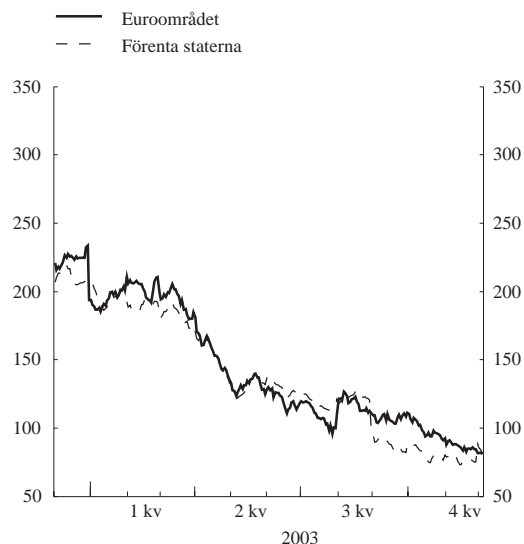
Graden av osäkerhet på euroområdets obligationsmarknad, mätt genom den implicita volatiliteten i optioner på terminkontrakt på tyska långfristiga statsobligationer, minskade något mellan slutet av oktober och den 3 december. Den 3 december uppgick det todagars glidande medelvärde för den implicita volatiliteten på obligationsmarknaden till 5,8 %, vilket var över dess genomsnitt sedan 1999.

Finansieringsvillkoren på företagsobligationsmarknaden i euroområdet har förblivit mycket gynnsamma de senaste månaderna (se diagram 24). Räntorna på obligationer utgivna av BBB-värderade företag i euroområdet var i stort sett oförändrade mellan slutet av oktober och den 3 december. Den relativa finansieringskostnaden, dvs. ränteskillnaden mellan obligationer utgivna av BBB-värderade företag och jämförbara statsobligationer i euroområdet, uppgick till 80 punkter den 3 december. Detta var en mycket låg nivå historiskt sett.

Diagram 24

Räntedifferenser mellan företagsobligationer i euroområdet och i Förenta staterna

(punkter; dagliga uppgifter; BBB-rating)



Källor: Bloomberg och ECB-beräkningar.

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

Ruta 4

Den senaste tidens utveckling på marknaden för indexobligationer i euroområdet

Utgivningen av nya indexobligationer under 2003

Under 2003 ökade marknaden för indexobligationer i euroområdet markant, främst till följd av två nya statliga utgivare (Grekland och Italien). Före mars 2003 hade endast Frankrike givit ut obligationer knutna till euroområdets HIKP (exkl. tobak), med två löptider (2012 och 2032) och ett utestående belopp på cirka 16 miljarder euro. I mars 2003 utgav Grekland en indexobligation som löper ut 2025 till ett belopp av 1,25 miljarder euro. Mer nyligen, i september 2003, utfärdade Italien en indexobligation som löper ut 2008 till ett belopp av 7 miljarder euro.

Dessa två nya indexobligationer har i stort sett samma tekniska egenskaper som de franska indexobligationerna. För det första är knutna till euroområdets HIKP (exkl. tobak). För det andra har de italienska och grekiska indexobligationerna, precis som de franska, en garanterad återbetalning till nominellt värde, vilket innebär att i händelse av deflation under obligationens löptid kommer återbetalningsbeloppet att motsvara det nominella värdet.

Det finns emellertid två större skillnader mellan de obligationer som de olika länderna utgivit. För det första skiljer sig skattesystemen åt i de olika länderna. För det andra anser inte kreditvärderingsföretagen att de olika obligationerna

Utmärkande egenskaper för obligationer i euroområdet som är knutna till HIKP (exklusive tobak), ultimo september 2003

Utgivare	Löptid	Utgivningsdatum	Kupongränta <i>Procent per år</i>	Utestående belopp <i>Miljarder euro</i>	Rating <i>Moody's/S&P/Fitch</i>
Italien	sept 2008	sept 2003	1,65	7,00	Aa2/AA/AA
Frankrike	juli 2012	nov 2001	3,00	11,00	Aaa/AAA/AAA
Grekland	juli 2025	mars 2003	2,90	1,25	A1/A+/A1
Frankrike	juli 2032	okt 2002	3,15	5,00	Aaa/AAA/AAA

Källor: Agency France Trésor, Italiens och Greklands finansministerier.

har samma kreditrisk. Som framgår av tabellen nedan har Frankrike det högsta kreditbetyget och Grekland det lägsta.

Mått för att beräkna inflationsförväntningar

Tillgången till dessa nya obligationer med olika löptider gör det möjligt att konstruera en rudimentär kurva för break even-inflationen i euroområdet. Break even-inflationen snedvrids inte lika kraftigt av olika kreditrisker eftersom den beräknas som skillnaden mellan räntan på jämförbara nominella och indexerade obligationer som båda är föremål för samma kreditriskpremier i varje land (för närmare information om break even-inflationen se rutan med rubriken ”Deriving long-term euro area inflation expectations from index-linked bonds issued by the French Treasury” på sidan 16 i ECB:s månadsrapport för februari 2002). Olikheter i skattesystemen kan emellertid snedvrیدا den beräknade break even-inflationen vid jämförelser mellan de olika länderna. Denna snedvridningseffekt är svår att mäta eftersom effekten av olika skattesystem på de särskilda obligationsräntorna beror på de skattesatser som gäller för individuella investerare, oavsett var de har sin hemvist. Dessutom kan även likviditetsskillnader mellan de motsvarande indexerade och nominella obligationerna också göra det svårt att jämföra takter för brytpunktsinflationen.

Löptidsstrukturen för brytpunktsinflationen, beräknad utifrån de fyra obligationer som är knutna till euroområdets HIKP (exkl. tobak), är mycket lik den inflationsförväntningskurva som härleds ur inflationsindexerade nollkupongsvappar (för närmare information om inflationsindexerade svappar se ruta 4 med rubriken ”Hur inflationsförväntningarna i euroområdet kan beräknas utifrån inflationsindexerade svappar” på sidan 31 i ECB:s månadsrapport för september 2003). I nedanstående diagram visas de olika måtten på genomsnittliga inflationsförväntningar över olika tidshorisoner i slutet av november 2003. När det gäller brytpunktsinflationen har två olika kurvor konstruerats. Den ena visar brytpunktsinflationen för varje förfallodag för de underliggande indexobligationerna. Denna löptidsstruktur ger emellertid inget exakt mått på genomsnittliga inflationsförväntningar över olika tidshorisoner. Detta beror på att de indexerade och nominella obligationer som används för att beräkna brytpunktsinflationen är kupongobligationer, vars löptid inte ger ett bra mått på hur länge, i genomsnitt, innehavaren av obligationen måste vänta innan han/hon erhåller kontant betalning. Ett bättre mått i detta hänseende är en kupongobligations ”duration”, som är kortare än löptiden.¹ I diagrammet nedan visas därför en kurva som visar brytpunktsinflationen i förhållande till durationen för motsvarande nominella obligation (kurvan kallas därför ”löptidsjusterad”). Av diagrammet framgår att den löptidsjusterade kurvan för brytpunktsinflationen ligger mycket nära den kurva som konstruerats utifrån de inflationsindexerade nollkupongsvapparna.

Vid tolkningen av diagrammet är det viktigt att tänka på de osäkerhetsfaktorer som kan göra att brytpunktsinflationen kanske inte motsvarar de genomsnittliga inflationsförväntningarna. För det första kan en skillnad delvis bero på en riskpremie för att kompensera en eventuell inflation som investerare kräver för innehav av långfristiga

¹ En obligations duration är dess löptid justerad för tidigare kupongutbetalningar (t.ex. räntor och/eller amorteringar av det nominella beloppet). Duration är också ett mått på hur känsligt värdet på obligationen är för förändringar i räntenivån.

nominella obligationer. Denna första premie innebär att brytpunktsinflationen snedvrids uppåt. Det är naturligt att förvänta sig att denna premie för inflationsrisken stiger med obligationens löptid. För det andra kan en premie för likviditetsrisk fungera på motsatt sätt eftersom likviditeten i indexobligationen normalt är lägre än den i motsvarande nominella obligation. För det tredje hänvisar brytpunktsinflationen till HIKP exklusive tobak. Den genomsnittliga inflationstakten mätt med HIKP inklusive tobak har de senaste åren, i genomsnitt, varit något högre än HIKP exklusive tobak, vilket tyder på en negativ snedvridning av brytpunktsinflationen. För det fjärde kan brytpunktsinflationen ibland påverkas av tekniska faktorer.

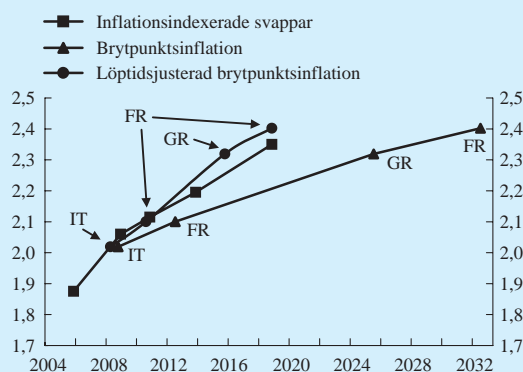
Som framgår av diagram 23 har brytpunktsinflationen i euroområdet ökat relativt kraftigt de senaste månaderna. Enligt vissa ej verifierade studier kan en ökad efterfrågan på indexobligationer från olika slags investerare, t.ex. försäkringsföretag och pensionsfonder, ha pressat upp priserna på indexobligationer och pressat ner deras realräntor. Denna faktor kan, i synnerhet, ha snedvridit kurvan för brytpunktsinflationen uppåt i den långa änden på kurvan. De tyska myndigheternas offentliggörande, att de inte skulle ge ut indexobligationer under 2004, kontrasterade mot marknadsaktörernas förväntningar och kan ha skapat ett slags "bristpremie" i priserna på de befintliga indexobligationerna, vilket lett till uppåtriktat tryck på brytpunktsinflationen.

Även om dessa särskilda faktorer möjligtvis till stor del skulle kunna ligga bakom den rådande relativt höga nivån på brytpunktsinflationen i euroområdet, går det inte att utesluta att mer grundläggande faktorer kan ha bidragit. Under de senaste månaderna har det till exempel kommit en mängd positiva nyheter om den ekonomiska aktiviteten i euroområdet, samtidigt som det kommit några mycket tråkiga nyheter i fråga om finanspolitiken. I det här läget går det inte heller att utesluta att dessa två faktorer även kan ha påverkat osäkerheten avseende inflationen och de genomsnittliga inflationsförväntningarna i euroområdet. Det är därför viktigt att noga övervaka utvecklingen på dessa marknader och att göra jämförelser med andra mått på inflationsförväntningar, till exempel de som erhålls från enkäter, som har legat kvar relativt oförändrade de senaste månaderna.²

² Se även ruta 9 med rubriken "Prognoser av andra institutioner" se sid. 60 i denna månadsrapport.

Inflationsförväntningskurvor som härletts ur marknaden för indexobligationer i euroområdet och marknaden för inflationsindexerade svappar

(vid duration/löptid för varje obligation)



Källa: Agency France Trésor, italienska och grekiska finansministerierna och CDC-IXIS kapitalmarknader

Fortsatt stigande aktiekurser i euroområdet och Förenta staterna

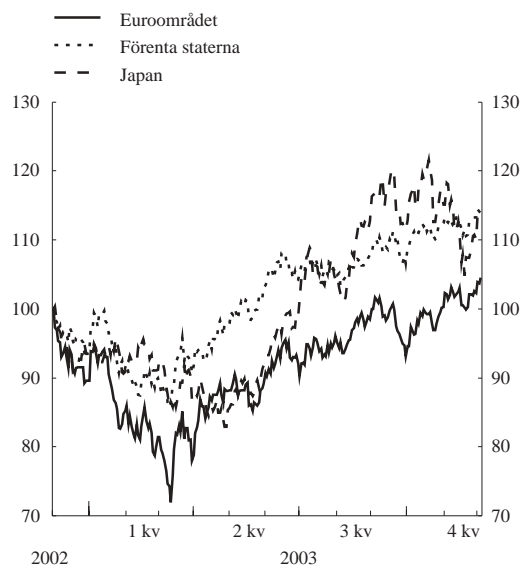
Aktiekurserna i euroområdet och Förenta staterna steg ytterligare under hösten, om än mer måttligt än under våren 2003 (se diagram 25). Mellan slutet av oktober och den 3 december steg aktiekurserna i euroområdet och Förenta staterna, mätta med det breda Dow Jones EURO STOXX-indexet respektive Standard & Poor's 500-index, med 4 % respektive 1 %. I Japan föll Nikkei 225-indexet med 2 % under samma period, efter att ha ökat kraftigt tidigare under året.

Den måttliga totala aktiekursuppgången i Förenta staterna, som har ackumulerats under hösten 2003, verkar främst spegla vinstrapporter från företagen som varit bättre än väntat samt den makroekonomiska statistik som släppts om den ekonomiska aktiviteten och sysselsättningen. Av allt att döma stärkte detta marknadsaktörernas tro på en återhämtning i den amerikanska ekonomin. Aktiekursuppgången var mer uttalad inom tekniksektorn, mätt genom Nasdaq Composite-

Diagram 25

Aktiekurser i euroområdet, Förenta staterna och Japan

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



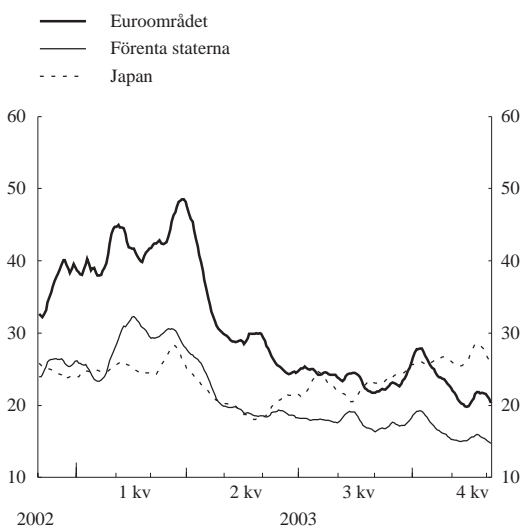
Källa: Reuters.

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

indexet. Enligt vinstrapporter från företag som ingår i Standard & Poor's 500-index verkade förbättringen av företagens vinster under tredje kvartalet 2003 i hög grad spegla kostnadsnedskärningar, eftersom intäkterna fortsatte att växa i långsammare takt än vinsterna.

Marknadsaktörernas osäkerhet avseende den framtida aktiekursutvecklingen minskade ytterligare de senaste tre månaderna. Den 3 december uppgick det tiodagars glidande medelvärdet för den implicita volatiliteten i optioner på Standard & Poor's 500-index till 15 % (se diagram 26), dvs. betydligt lägre än dess genomsnitt sedan 1999. Den minskande osäkerheten de senaste månaderna kan också ha understött den totala aktiekursuppgången till följd av de lägre riskpremier som investerare kräver för innehav av aktier.

I Japan föll aktiekurserna i november. Oro över apprecieringen av den japanska yenen, som skulle kunna påverka den japanska exportindustrin negativt, och sämre kvartalsrapporter om bolagsvinster från vissa större företag än väntat tycks ha bidragit till denna nedgång. Osäkerheten på den japanska aktiemarknaden, mätt genom det tiodagars glidande medelvärde för den implicita volatiliteten, härledd från optioner på Nikkei 225-indexet, uppgick till omkring 26 % den 3 december. Detta var i stort sett oförändrat jämfört med dess nivå i slutet av oktober och något lägre än genomsnittet sedan 1999.

I euroområdet har aktiekurserna fortsatt att stiga de senaste tre månaderna, vilket speglar marknadens uppfattning att de ekonomiska utsikterna blivit gynnsammare, vilket understöts av att framlagd makroekonomisk statistik genomgående varit bättre än väntat. Statistik som visar ytterligare förbättringar av lönsamheten hos företag i euroområdet kan också haft en positiv inverkan på aktiekurserna i euroområdet. Dessutom kan den

minskade osäkerheten hos marknadsaktörerna, mätt genom det tiodagars glidande medelvärde för den implicita volatiliteten, härledd ur optioner på Dow Jones EURO STOXX 50-indexet, de senaste tre månaderna ytterligare ha bidragit till att stödja utvecklingen på aktiemarknaden. Den 3 december uppgick den implicita volatiliteten på aktiemarknaden till 20 %, vilket var mycket lägre än genomsnittet sedan starten av etapp tre av Ekonomiska och monetära unionen.

Aktiekursuppgången i euroområdet under hösten var brett baserad över de ekonomiska sektorerna (se tabell 5). Aktierna inom sjukvårds-, finans- och tekniksektorerna har stigit särskilt kraftigt under de senaste tre månaderna. Utvecklingen inom finans- och tekniksektorerna verkar spegla en ökad optimism hos marknadsaktörerna om tillväxtutsikterna för euroområdet. Den relativt svagare utvecklingen inom energisektorn berodde däremot på en nedgång i priserna på raffinerade oljeprodukter de senaste tre månaderna.

Tabell 5

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)	5,0	10,6	9,1	8,6	29,7	9,1	7,2	8,8	7,3	4,6	100,0
Kursförändringar (ultimo perioden)											
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
3 kv 2003	4,4	4,4	5,1	-2,9	0,5	-2,1	6,2	5,9	-3,1	-3,7	5,7
Oktober	7,6	10,3	1,9	2,6	10,2	3,1	9,1	13,8	5,8	2,0	7,6
November	3,9	1,8	1,9	0,4	1,0	4,7	1,3	2,7	2,3	3,2	1,8
Ultimo augusti till 3 december 2003	6,2	5,3	-0,4	-2,0	10,5	10,4	8,4	9,0	6,7	2,3	6,2
Volatilitet (periodgenomsnitt)											
3 kv 2002	38,2	46,4	31,9	46,5	51,0	49,5	27,8	58,9	47,8	39,4	36,4
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
3 kv 2003	23,6	19,9	12,2	18,4	18,7	18,1	15,5	32,8	14,7	13,7	16,8
Oktober	23,0	21,6	15,1	15,9	17,0	19,3	13,9	27,8	15,6	13,5	16,5
November	16,8	19,0	11,9	14,0	15,1	21,3	13,3	25,7	12,9	10,2	15,1
Ultimo augusti till 3 december 2003	20,0	20,6	12,4	15,0	16,7	19,3	15,1	27,4	14,6	12,1	16,1

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 Prisetvecklingen

HIKP-inflationen beräknas ha stigit till 2,2 % i november 2003

Enligt Eurostats preliminära uppskattning steg HIKP-inflationen till 2,2 % i november 2003, från 2,0 % i oktober (se tabell 6). Även om det ännu inte finns detaljerade uppgifter tillgängliga om de olika HIKP-komponenterna för november beror uppgången förmodligen på en gynnsam baseffekt som var knuten till energipriserna. Dessutom kan det faktum att tobaksskatterna nyligen höjdes i Frankrike ha haft en inverkan på ökningstakten för priser på förädlade livsmedel jämfört med motsvarande period föregående år.

Euroområdet HIKP-inflation sjönk till 2,0 % i oktober, från 2,2 % i september. Att den samlade inflationen sjönk i oktober kunde helt tillskrivas

volatila komponenter i HIKP, nämligen priserna på energi och oförädlade livsmedel (se diagram 28). Energiprisernas utveckling bidrog till att dämpa den totala HIKP-inflation, i första hand genom att en gynnsam baseffekt gjorde att energiprisernas årliga ökningstakt sjönk från 1,6 % i september till 0,7 % i oktober. Dessutom började effekterna av sommarens prischock på livsmedel, även om de fortfarande är märkbara, att avta och den årliga ökningstakten för priser på oförädlade livsmedel sjönk från 4,3 % i september till 3,9 % i oktober.

Till skillnad från den samlade inflationens utveckling steg den årliga ökningstakten för HIKP exklusive de mer volatila komponenterna med 0,1 procentenhet till 2,0 % i oktober. Detta berodde helt och hållet på de stigande priserna på förädlade livsmedel, vars tillväxttakt jämfört med mot-

Tabell 6

Pris- och kostnadsutveckling i euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om ej annat anges)

	2000	2001	2002	2002	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003
				4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	juni	juli	aug	sep	okt	nov
Harmoniserat konsumentpris (HIKP) och dess komponenter													
HIKP ¹⁾	2,1	2,3	2,3	2,3	2,3	1,9	2,0	1,9	1,9	2,1	2,2	2,0	2,2
varav:													
Varor	2,5	2,3	1,7	1,8	2,0	1,5	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8	1,7	.
Livsmedel	1,4	4,5	3,1	2,2	1,9	2,5	3,2	2,9	3,0	3,1	3,6	3,7	.
Förädlade livsmedel	1,2	2,9	3,1	2,6	3,1	3,3	3,1	3,2	3,1	3,0	3,1	3,5	.
Oförädlade livsmedel	1,8	7,0	3,1	1,6	0,1	1,5	3,4	2,5	2,7	3,3	4,3	3,9	.
Industrivaror	3,0	1,2	1,0	1,6	2,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,8	.
Industrivaror exkl. energi	0,5	0,9	1,5	1,2	0,7	0,9	0,7	0,8	0,7	0,6	0,8	0,8	.
Energi	13,0	2,2	-0,6	2,9	7,0	1,5	2,1	1,6	2,0	2,7	1,6	0,7	.
Tjänster	1,5	2,5	3,1	3,1	2,7	2,6	2,4	2,5	2,3	2,5	2,5	2,5	.
Andra pris- och kostnadsindikatorer													
Producentpriser inom industrin	5,3	2,1	-0,1	1,2	2,4	1,5	1,2	1,4	1,3	1,3	1,1	0,9	.
Enhetsarbetskostnader	1,3	2,5	2,1	1,5	2,0	2,8	.	-	-	-	-	-	-
Arbetsproduktiviteten	1,3	0,2	0,5	1,0	0,7	0,0	.	-	-	-	-	-	-
Ersättning per anställd	2,6	2,8	2,6	2,5	2,8	2,8	.	-	-	-	-	-	-
Total arbetskostnad per timme	2,8	3,4	3,5	3,5	2,9	3,1	.	-	-	-	-	-	-
Oljepris (euro per fat)	31,0	27,8	26,5	26,5	28,4	22,7	25,1	23,3	25,0	26,5	23,9	24,7	24,6
Råvarupris (EUR)	20,4	-8,1	-0,9	5,6	-3,2	-7,9	-5,8	-9,6	-7,5	-5,2	-4,7	-3,7	0,2

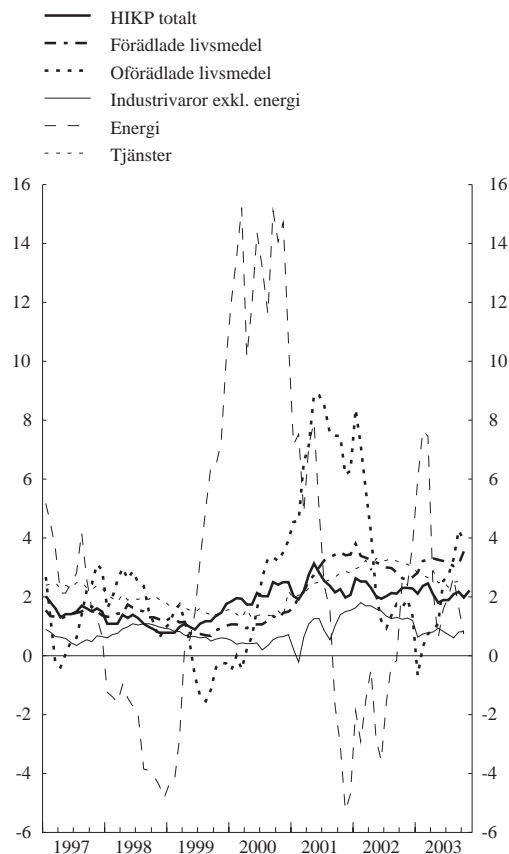
Källor: Eurostat, nationella data, Thomson Financial Datastream, HWWA-Institut für Wirtschaftsforschung, Hamburg och ECB-beräkningar. Anm.: Före 2001 ingår inte HIKP-uppgifter för Grekland. I övriga pris- och kostnadsindikatorer ingår Grekland även före 2001. För ytterligare detaljer se statistikbilagan.

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

Diagram 27

HIKP-inflation i euroområdet; totalt och uppdelat på komponenter

(årliga procentuella förändringar; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

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

svarande period föregående år steg från 3,1 % i september till 3,5 % i oktober, medan den årliga ökningstakten för priser på tjänster och industrivaror exkl. energi var oförändrad. Det ökade bidraget från priser på förädlade livsmedel berodde främst på de högre tobakspriserna, som i sin tur i första hand var en följd av att Frankrike höjde tobaksskatterna i oktober 2003.

Långsammare producentpris-inflation i oktober 2003

Den årliga ökningstakten i producentprisindexet (PPI), exklusive byggverksamhet, sjönk från 1,1 % i september till 0,9 % i oktober 2003. Detta berodde nästan uteslutande på en gynnsam bas-effekt som påverkade producentpriserna på energi. Tolvmånadersförändringen i PPI för industrin

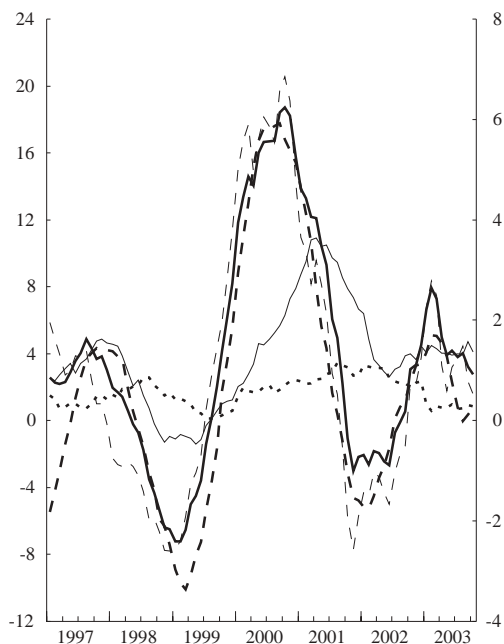
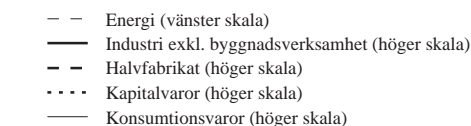
totalt, exklusive byggverksamhet och energi, var oförändrat på 0,6 %, vilket berodde på att rörelserna inom olika industrikategorier neutraliserade varandra (se diagram 29).

Inom industrin för halvfabrikat steg producentpriserna i september ytterligare från 0,1 % (jämfört med motsvarande period föregående år) till 0,3 % i oktober. Detta kan vara en följd av att europriserna på andra råvaror än olja har stigit markant (mer än 10 % sedan juni 2003), i linje med en växande global efterfrågan på råvaror. När det gäller producentpriserna inom konsumtionsvaruindustrierna avtog däremot takten från 1,5 % i september (jämfört med motsvarande period föregående år) till 1,3 % i oktober, möjligen till följd av att producentpriserna på livsmedel hade en dämpande effekt. Inom kapitalvaruindustrierna var den årliga prisökningstakten låg

Diagram 28

Uppdelning av producentpriser i euroområdet

(årliga procentuella förändringar; månatliga uppgifter)



Källa: Eurostat.

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

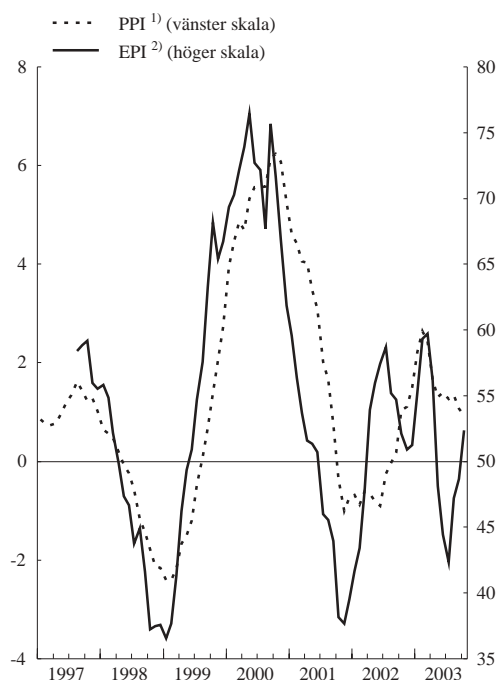
i linje med utvecklingen sedan årets början. Totalt sett är pristrycket på producentnivå fortfarande dämpat, vilket framför allt beror på den tidigare apprecieringen av euron.

Enkätindikatorer tyder dock på att producentpriserna åter kan komma att stå under ett visst uppåtriktat tryck (se diagram 30). Eurozone Price Index (EPI), som baseras på en enkät bland inköpschefer inom tillverkningsindustrin, steg något från 52,3 i oktober till 52,9 i november. Enligt enkätsvaren motverkades den markanta ökningen av priserna på vissa råvaror, särskilt basmetaller, som var ett resultat av en starkare global efterfrågan, bara delvis av den starkare

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).

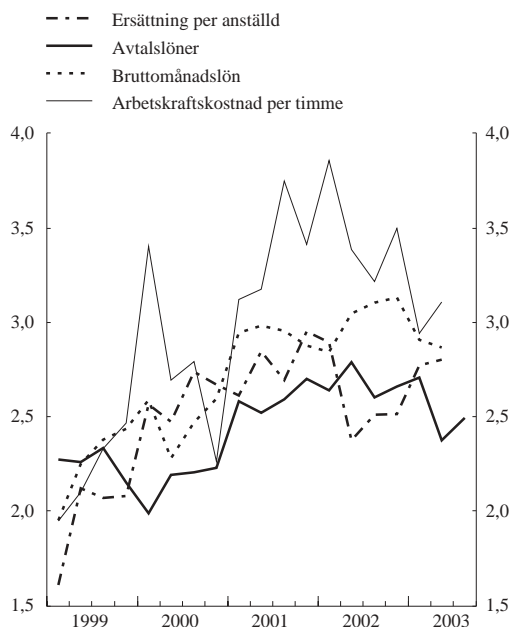
1) Producentprisindex; årliga procentuella förändringar; exkl. byggnadsverksamhet.

2) Eurozone Manufacturing Input Price 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.

Diagram 30

Utvalda arbetskraftskostnadsindikatorer i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)



Källor: Eurostat, nationella uppgifter och ECB-beräkningar.

euron och den dämpande inverkan som detta hade på priset på importerade varor.

Löneutvecklingen i stort sett oförändrad från tidigare år

Även om signalerna från indikatorerna för arbetskraftskostnader är blandade är den totala bilden av euroområdets löneutveckling under 2003 att den håller på att planas ut kring de genomsnitt som har kunnat noteras de senaste två åren (se diagram 31). Bruttolönen per månad steg första halvåret 2003 med 2,9 % jämfört med motsvarande period föregående år, vilket bara var något lägre än den genomsnittliga ökningstakten de senaste två åren. Arbetskraftskostnaderna per timme inom näringslivet exklusive jordbruk steg med omkring 3,0 % första halvåret 2003, vilket var nästan 0,5 procentenheter lägre än genomsnittet för 2001 och 2002. Ersättningen per anställd hade första halvåret 2003 däremot en årstakt på 2,8 %, dvs. något högre än genomsnittet 2002.

När det gäller olika sektorer tycks det första halvåret 2003 bara ha skett en utplaning av den årliga ökningstakten för ersättningen per anställd inom industri exkl. byggverksamhet och icke-marknadsrelaterade tjänster. När det gäller marknadsrelaterade tjänster (som omfattar handel, hotell och restauranger, finans- och företags-tjänster) har årstakten för ersättningen per anställd däremot stigit på senare tid och uppgick första halvåret 2003 till nästan 3 %, jämfört med i genomsnitt på 2,3 % de föregående två åren. Ersättningen per anställd inom marknadsrelaterade tjänster ökar alltså i samma takt som inom industrin, efter att det senaste decenniet normalt ha varit lägre. Med tanke på att sektorsuppgifterna är instabila och kan bli föremål för senare revideringar är det dock ännu för tidigt att avgöra om uppgifterna för första halvåret pekar på ett ökat lönetryck i just denna delsektor eller bara är en statistisk artefakt. Den markant

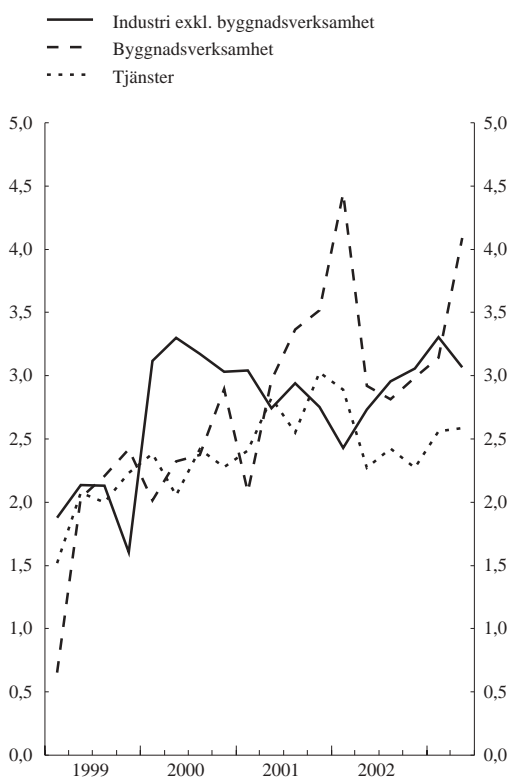
långsammare löneutvecklingen när det gäller icke-marknadsrelaterade tjänster (från i genomsnitt 3,0 % de föregående två åren till omkring 2,1 % första halvåret 2003) fungerar också delvis som en motvikt till den stigande löneutvecklingen inom den övriga tjänstesektorn (se diagram 31).

När det gäller utvecklingen på senare tid steg årstakten för avtalslöner något till 2,5 % tredje kvartalet. Avtalslöernas genomsnittliga ökning förväntas vara lägre 2003 än de föregående två åren. En inte lika negativ löneglidning, i kombination med en viss höjning av de sociala avgifterna, kan emellertid motverka effekterna av avtalslöernas långsammare ökning på ökningen av ersättningen per anställd 2003.

Den gradvisa förbättringen av arbetskraftens produktivitet under 2002 vände första halvåret 2003, i och med att produktivitetsökningen första kvartalet sjönk från 0,7 % jämfört med motsvarande period föregående år till 0,0 % årets andra kvartal. Detta ledde till att årstakten för enhetsarbetskostnaderna steg med 0,8 procentenheter till 2,8 % andra kvartalet 2003, i en fortsättning på den relativt stadiga ökning som har kunna noteras de senaste tre åren. I takt med den ekonomiska återhämtningen bör produktiviteten emellertid öka och dämpa ökningen av enhetsarbetskostnaderna.

Diagram 31
Ersättning per anställd i respektive sektor i euroområdet

(årliga procentuella förändringar; kvartalsuppgifter)



Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

HIKP-inflationen förväntas fluktuera kring 2 % under kommande månader

När det gäller framtiden kommer euroområdets HIKP-inflation under de närmaste månaderna förmodligen att fluktuera kring 2 %. Även om effekterna av prischocken på livsmedel efter sommarens värmebölja gradvis förväntas klinga av kommer euroområdets inflation förmodligen att vara orörlig i början av 2004, tack vare planerade höjningar av indirekta skatter (särskilt tobaksskatter) och reglerade priser (särskilt inom sjukvården). Det råder dock fortfarande en viss osäkerhet om exakt hur och när statliga pris-påverkande åtgärder kommer att genomföras. Med en fortsatt måttfull löneutveckling bör HIKP-inflationen sjunka och ligga under men nära 2 %,

eftersom eurons tidigare appreciering bör fortsätta att dämpa pristrycket. För mer information om de ekonomiska utsikterna, se avsnittet "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter".

Se även ruta 5 som ger en sammanfattning av den senaste utvecklingen av euroområdets bostadspriser.

Ruta 5

Utvecklingen av priser på bostadsfastigheter i euroområdet

I mars i år publicerade ECB rapporten "Structural factors in the EU housing markets". Priserna på bostadsfastigheter är en viktig faktor när man analyserar hot mot prisstabiliteten. I denna ruta sammanfattas bostadsprisernas utveckling på senare tid, som enligt de uppgifter som fanns tillgängliga fram till början av 2003 fortsatte att vara relativt stark.

Statistisk bakgrund

Euroområdets prisindex för bostadsfastigheter beräknas av ECB som genomsnittet av den årliga ökningen i nationella indikatorer, vägt med BNP-andelarna 2001. Eurosystemet har beslutat att använda en uppsättning måldefinitioner för att i så stor utsträckning som möjligt harmonisera informationen om fastighetspriser i olika EU-länder. Urvalet av nationella bostadsprisuppgifter baseras på graden av marknadstäckning i varje land, kvalitetsjusteringsmetoder, uppgiftskällans kvalitet och sampelstorlek. Det finns emellertid fortfarande stora skillnader mellan länderna när det gäller hur indikatorer för bostadspriser sammanställs och vilken täckning uppgifterna har. Skillnaderna mellan tillgängliga fastighetsprisindex rör flera aspekter: marknadstäckning (geografisk täckning, typ av fastighet, bostadslån/kontantaffärer), kvalitetsjustering (dvs. vilka metoder som används för att justera för skillnader i egenskaper hos fastigheter som köps och säljs olika perioder), uppgiftskällor (skattehandlingar, ansökningar om bostadslån, fastighetsmäklare, tidningar), indexkonstruktion och viktning. Detta tyder på att även om euroområdets bostadsprisindex kan användas för att analysera den långsiktiga utvecklingen måste både mer kortsiktiga konkreta förändringar i indexet och den årliga ökningstakten tolkas med stor försiktighet.

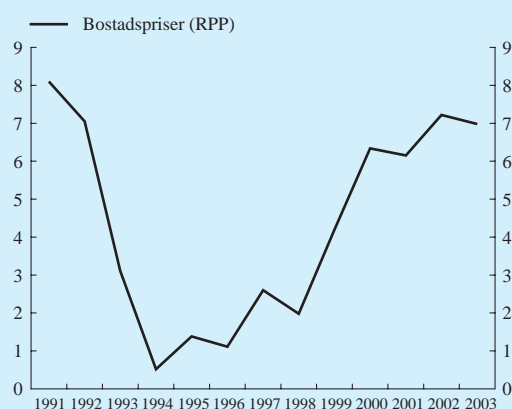
Utvecklingen i euroområdet

Uppgifter för 2003 (i huvudsak avseende första kvartalet) visar att bostadspriserna fortsatte att öka starkt i euroområdet som helhet. Som framgår av diagram A har bostadsprisernas årliga ökningstakt i euroområdet legat runt 7 % de senaste fyra åren. Denna ökning måste emellertid ses mot bakgrund av bostadsprisernas dämpade ökning under de fem åren dessförinnan (1994–1998) på i genomsnitt omkring 1 ½ %.

Även med förbehåll för de ovannämnda mätningssvårigheterna kan det vara meningsfullt att analysera om utvecklingen av de totala bostadspriserna i euroområdet, mätt genom det ovannämnda indexet, är densamma som för andra klassificeringar (t.ex. priser på nya eller befintliga bostäder, bostadspriser i storstäder). I detta avseende har priserna på både nya och

Diagram A: Bostadspriser (RPP) i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)

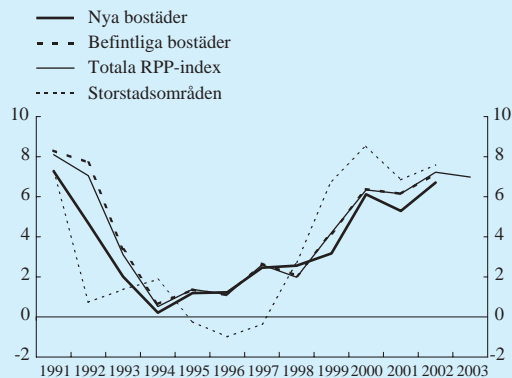


Källa: ECB-beräkningar baserade på icke harmoniserade nationella data.

Ann.: Data för 2003 avser första kvartalet.

Diagram B: Bostadspriser (RPP) – olika klassificeringsalternativ

(årliga procentuella förändringar; årsdata)



Källa: ECB-beräkningar baserade på icke harmoniserade uppgifter. Uppskattningar används då tillgängliga uppgifter inte uppfyller måldefinitionen.

Anm.: Uppgifter för 2003 avser första kvartalet.

Även om investeringarna till följd av den dåliga aktiemarknadsutvecklingen mellan 2000 och 2003 kan ha flyttat från aktiemarknaden till bostadsfastigheter; samt utvecklingen på marknaden för finansförmedling (dvs. finansiella avregleringar och bostadslånemarknadens ökade integration med resten av det finansiella systemet), som kan ha ökat bostadsprisernas känslighet för räntor när kreditbegränsningar minskar.

Utveckling i enskilda länder

Även om bostadspriserna sedan 1999 har stigit i nästan alla euroländer har prisförändringarnas omfattning varierat kraftigt, vilket har resulterat i stora skillnader. Jämfört med euroområdets genomsnitt hade Spanien, Irland, Nederländerna, Grekland och Frankrike större prisförändringar än genomsnittet mellan 1999 och 2002, med en ökande skillnad i Spanien och en krympande skillnad i Nederländerna och Irland (diagram C).

I Österrike och Tyskland var bostadsprisförändringarna däremot mindre än euroområdets genomsnitt mellan 1999 och 2002. Med tanke på vad som kan ligga bakom skillnaderna när det gäller bostadsprisutvecklingen i olika länder är det mer långsiktiga bestämningsfaktorer beträffande dessa priser som främst rör bostadsmarknadernas lokala karaktär (skillnader i tillhandahållande av finansiering för bostadsköp, olika skatteincitament och bidrag rörande bostadsfastigheter, skillnader i transaktionskostnader och stadsplaneringslagar

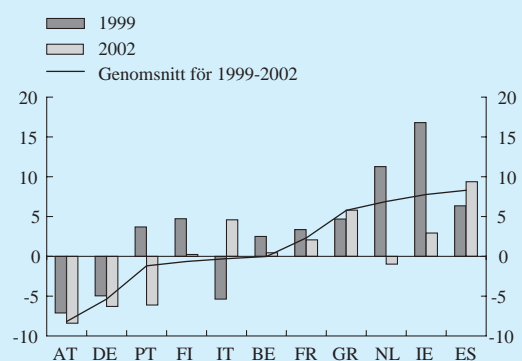
etc.) och demografiska trender som är mest relevanta. Dessutom varierade ränteförändringarnas omfattning avsevärt mellan euroländerna i slutet av 1990-talet. Detta kan ha bidragit till skillnaderna när det gäller bostadsprisernas utveckling. I synnerhet ledde övergången till etapp tre av EMU till en stor räntenedgång i Irland, Spanien, Grekland och Portugal, dvs. länder där, med undantag för Portugal, bostadspriserna ökade betydligt mer än genomsnittet i euroområdet. I de flesta andra euroländer, inklusive Tyskland och Österrike, var de stimulerande konvergens effekterna av mycket mindre omfattning.

befintliga bostäder i stort sett haft samma utveckling (se diagram B nedan). En avvikande dynamik kan noteras i storstäder. Även om profilen är i stort sett densamma verkar rörelserna under konjunkturcykeln, både uppåt och nedåt, vara större än utanför städer. Detta är knappast förvånande, särskilt under konjunkturuppgången då utbudsbegränsningar i storstäder (t.ex. den begränsade marktillgången) kan leda till att fastighetspriserna stiger mer än i mindre befolkade områden.

Även om landspecifika faktorer säkert är viktiga för att förstå bostadsprisernas rörelser, verkar det finnas en rad gemensamma faktorer som har drivit på fastighetsprisernas relativt starka utveckling i euroområdet sedan 1998. Det handlar bland annat om de eftersläpande konsekvenserna av en stark tillväxt och sysselsättningsutveckling mellan 1997 och 2001; de relativt låga räntorna sedan 1998, särskilt jämfört med tidigare

Diagram C: Skillnader i bostadspriser i euroområdet

(årliga procentuella förändringar relativt ett genomsnitt för euroområdet)



Källa: ECB-beräkningar baserade på icke harmoniserade uppgifter. Uppskattningar används då tillgängliga uppgifter inte uppfyller måldefinitionen.

Anm.: Uppgifter för 2003 avser första kvartalet.

3 Produktion, efterfrågan och utveckling på arbetsmarknaden

Real BNP ökade med 0,4 % tredje kvartalet 2003 jämfört med kvartalet innan

Euroområdet reala BNP ökade med 0,4 % tredje kvartalet 2003 jämfört med kvartalet innan enligt Eurostats första detaljerade BNP-beräkning (se tabell 7). Det förväntades allmänt att tillväxten åter skulle bli positiv efter att ha stått stilla i tre kvartal.

BNP:s sammansättning på utgiftssidan tyder på att tillväxten tredje kvartalet berodde på nettoexporten. Mer konkret beror nettoexportens bidrag på att exporttillväxten har ökat starkt i en situation med starkare global aktivitet, medan importtillväxten i linje med en svag inhemsk efterfrågan fortsatte att vara negativ. Den privata

konsumtionen var oförändrad tredje kvartalet, vilket delvis kan ha berott på den fortsatt svaga arbetsmarknaden. Den offentliga konsumtionen steg med 0,5 % mätt från kvartal till kvartal, medan både fasta bruttoinvesteringar och lagerförändringar föll tredje kvartalet. På utbudssidan expanderade både industriproduktionen och tjänstesektorn (se ruta 6 om förädlingsvärdekomponenten i BNP).

Industriproduktionen stabiliserades tredje kvartalet 2003

Eurorådets industriproduktion (exklusive byggsektorn) sjönk i september med 0,3 % jämfört med månaden innan, efter en ryckig utveckling de två föregående månaderna till följd av semester effekter

Tabell 7

Sammansättning av real BNP-ökning i euroområdet

(procentuella förändringar, om ej annat anges; säsongrensade)

	Årsuppgifter ¹⁾									Kvartalsuppgifter ²⁾				
	2000	2001	2002	2002	2002	2003	2003	2003	2002	2002	2003	2003	2003	
				3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	3 kv	4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	
Real bruttonationalprodukt varav:	3,5	1,6	0,9	1,0	1,1	0,7	0,1	0,3	0,2	0,0	0,0	-0,1	0,4	
Inhemsk efterfrågan	2,9	1,0	0,2	0,4	0,9	1,2	1,0	0,1	0,2	0,4	0,3	0,1	-0,6	
privat konsumtion	2,7	1,8	0,1	0,0	0,6	1,5	1,2	0,9	0,3	0,3	0,5	0,1	0,0	
offentlig konsumtion	2,1	2,4	2,8	3,1	2,2	1,9	1,6	1,5	0,5	0,2	0,4	0,4	0,5	
bruttoinv. i anlägg.tillg.	4,9	-0,1	-2,9	-3,0	-1,9	-2,3	-1,3	-1,9	0,1	0,3	-1,1	-0,5	-0,5	
lagerförändringar ³⁾	-0,1	-0,5	0,2	0,4	0,5	0,4	0,2	-0,3	-0,1	0,1	0,2	0,0	-0,6	
Nettoexport ³⁾	0,6	0,6	0,6	0,6	0,2	-0,5	-0,8	0,1	0,1	-0,3	-0,3	-0,2	1,0	
export ⁴⁾	12,6	3,3	1,7	3,4	4,1	2,4	-0,9	-0,1	1,4	-0,2	-1,5	-0,6	2,2	
varav: Varor	12,6	3,1	1,8	3,6	5,0	2,5	0,1	.	2,2	0,1	-1,7	-0,4	.	
import ⁴⁾	11,2	1,8	0,1	1,9	3,8	4,0	1,3	-0,5	1,4	0,8	-0,6	-0,2	-0,4	
varav: Varor	11,3	1,0	0,1	2,5	4,3	5,0	3,2	.	2,0	0,9	-0,2	0,5	.	
Realt förädlingsvärde brutto														
jordbruk och fiskerier	-0,4	-1,4	-0,8	-1,1	-2,6	-1,3	-1,2	-1,1	-0,3	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2	
industrin	3,7	0,4	0,6	0,9	1,5	0,5	-0,9	-0,6	0,2	-0,3	0,0	-0,8	0,4	
tjänster	4,0	2,5	1,5	1,4	1,5	1,1	0,6	0,9	0,2	0,2	0,0	0,1	0,5	

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) Bidrag till real BNP-ökning; procentenheter.

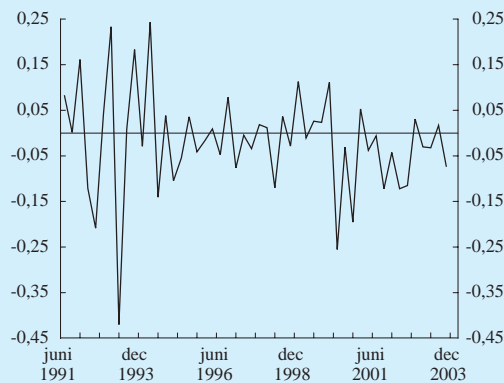
4) Export och import omfattar varor och tjänster samt inkluderar intern gränsöverskridande handel inom euroområdet. Import- och exportsiffror för handel inom euroområdet är inte fullständigt borträknade i nationalräkenskaperna. Därför är dessa siffror inte fullt jämförbara med betalningsbalansuppgifter.

Vad ligger bakom skillnaderna mellan tillväxten i BNP och bruttofördlingsvärdet?

BNP är den främsta sammanfattande indikatorn på ekonomisk aktivitet och kan sammanställas på olika sätt. På produktionssidan mäter BNP summan av det bruttofördlingsvärde som skapas genom produktion av varor och tjänster inom olika sektorer av ekonomin. På inkomstsidan mäter det summan av alla inkomster som genereras av produktionen av varor och tjänster, och på utgiftssidan mäter det summan av den inhemska efterfrågan och nettoefterfrågan från utlandet på producerade varor och tjänster. Den reala BNP-tillväxtens utveckling utifrån mått på utgiftskomponenter och sektorer produktion uttryckt i volym presenteras regelbundet i månadsrapportens avsnitt om den ekonomiska och monetära utvecklingen i euroområdet. Den reala BNP-tillväxten och det totala reala bruttofördlingsvärdet, mätt från kvartal till kvartal, brukar vara mycket snarlika, men det kan ibland förekomma relativt stora och bestående skillnader (se diagram A). I denna ruta görs en genomgång av de begreppsmässiga skillnaderna mellan BNP och det totala bruttofördlingsvärdet och skillnaderna studeras utifrån de reala tillväxterna sedan början av 1990-talet.

Diagram A: Real BNP och reall bruttofördlingsvärde

(skillnader i procentenheter av ökningstakter från kvartal till kvartal)



Källa: Eurostat.

Begreppsmässig skillnad mellan BNP och bruttofördlingsvärde

Det finns två viktiga skillnader mellan BNP och det totala bruttofördlingsvärdet. För det första omfattar en sektors bruttofördlingsvärde indirekt mätta finansiella förmedlingstjänster (FISIM). FISIM står för betalningar för finansinstituts tjänster gentemot sina kunder och avspeglas i avgifter och räntemarginaler, och behandlas som insatsförbrukning. I nationalräkenskaperna för euroområdet är FISIM inte fördelat på enskilda användarsektorer, utan behandlas som en fiktiv separat sektor som dras av från det totala bruttofördlingsvärdet. För det andra mäts en sektors bruttofördlingsvärde minus skatter (t.ex. moms) och produktsubventioner. I nationalräkenskaperna för euroområdet redovisas produktskatter (minus subventioner) för ekonomin som helhet och läggs till det totala bruttofördlingsvärdet.

Särskiljandet av FISIM och produktskatter (minus subventioner) från bruttofördlingsvärdet kan få konsekvenser för jämförelser mellan olika sektorer och för jämförelser mellan utvecklingen i olika sektorer och i ekonomin som helhet. Om FISIM-andelen och dess utveckling över konjunkturcykeln exempelvis skiljer sig avsevärt mellan olika sektorer är förädlingsvärdet inte helt jämförbart mellan sektorerna och kan i viss utsträckning förvränga mått som produktivitet och enhetsarbetskostnader. Om andelen produktskatter (minus subventioner) i BNP varierar betydligt över konjunkturcykeln kommer utvecklingen av produktivitet och enhetsarbetskostnader utifrån BNP i ekonomin som helhet att avvika från vad som antyds av de olika sektorernas utveckling.

Empiriska skillnader mellan real BNP-tillväxt och tillväxt i totalt reall bruttofördlingsvärde

Sedan början av 1990-talet har real BNP och totalt bruttofördlingsvärdet växt i ungefär samma takt, med en genomsnittlig skillnad när det gäller ökningen från kvartal till kvartal på endast 0,02 procentenheter. För enskilda kvartal kunde den absoluta skillnaden vara upp till 0,42 procentenheter, men sådana stora skillnader uppvägdes

¹ Enligt kommissionens förordning (EG) 1889/2002 av den 23 oktober 2002 skall medlemsstaterna från och med 2005 fördela FISIM i nationalräkenskaperna enligt en harmoniserad metod.

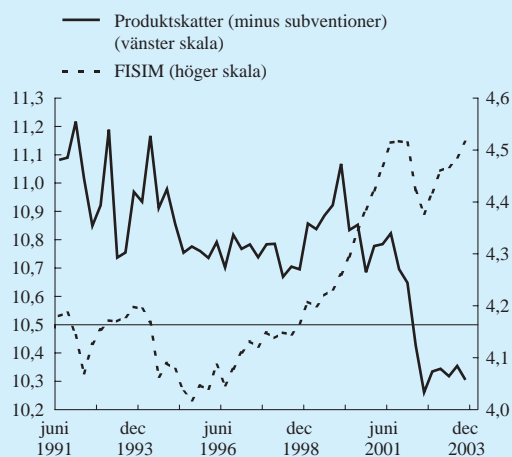
normalt efterföljande kvartal (se diagram A ovan). I detta avseende avvek 2000 och 2001 markant, eftersom tillväxten i det totala reala bruttoförelingsvärdet var konsekvent högre än den reala BNP-tillväxten. Det innebär att det totala reala bruttoförelingsvärdet gradvis ökade i förhållande till reala BNP.

Två faktorer ligger bakom denna utveckling. För det första minskade produktskatter (minus subventioner) per enhet av det totala reala bruttoförelingsvärdet kraftigt i slutet av 1990-talet och fortsatte att göra detta under större delen av lågkonjunkturen från och med 2000. Nationell statistik tyder på att detta huvudsakligen berodde på utvecklingen i Tyskland. För det andra steg FISIM per enhet av det reala bruttoförelingsvärdet betydligt i slutet av 1990-talet och fram till 2001, vilket förstärkte effekten av utvecklingen för produktskatter (minus subventioner). Den relativa ökningen av FISIM uttryckt i volym avspeglar i hög grad effekten av sjunkande priser på finansiella förmedlingstjänster, eftersom FISIM per enhet av bruttoförelingsvärdet i nominella termer har fortsatt att minska de senaste åren.

På det hela taget har den lägre tillväxten av real BNP jämfört med tillväxten i totalt reall bruttoförelingsvärde 2000 och 2001 sin förklaring i att produktskatter (minus subventioner) sjönk och FISIM steg som andel av det totala reala bruttoförelingsvärdet. Sedan mitten av 2002 har reala BNP och totalt reall bruttoförelingsvärde emellertid haft i stort sett samma tillväxt.

Diagram B. Produktskatter (minus subventioner) och FISIM

(procent av bruttoförelingsvärde)



Källa: Eurostat.

Anm.: FISIM avser indirekt mätta finansiella förmedlingstjänster.

(se tabell 8 nedan). Utvecklingen i september var i stort sett densamma inom alla industriella huvudgrupper, men den största nedgången gällde produktionen av energi och icke varaktiga konsumtionsvaror.

Utifrån ett tremånaders glidande medelvärde uppvisade emellertid alla komponenter en positiv tillväxt, även kapitalvaruproduktionen, vilket var första gången sedan november 2002.

Tabell 8

Industriproduktion i euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om ej annat anges)

	2001	2002	2003			2003			2003			2003		
			juli	aug	sep	juli	aug	sep	apr	maj	juni	juli	aug	
						månad-till-månad			3-mån. glidande medeltal					
Industriprod. exkl. byggverksamhet per huvudsaklig industrisektor:	0,5	-0,5	0,7	-0,5	-1,3	1,0	-0,7	-0,3	-0,3	-0,6	-0,6	-0,1	0,1	
Industriprod. exkl. byggnadsverksamhet och energi	0,3	-0,7	0,4	-1,1	-1,6	1,1	-0,8	-0,3	-0,3	-0,8	-0,7	-0,2	0,1	
Insatsvaror	-0,5	0,3	0,2	0,5	-1,7	0,6	0,1	-1,0	-0,1	-0,6	-0,6	0,0	0,1	
Kapitalvaror	1,5	-1,9	1,0	-3,3	-1,8	2,4	-1,7	-0,2	-1,0	-1,1	-1,0	-0,5	0,1	
Konsumtionsvaror	0,7	-0,4	1,5	0,5	-1,3	0,7	-0,4	-0,7	-0,2	-0,5	-0,3	0,4	0,4	
varaktiga konsumtionsvaror	-1,9	-5,3	-2,4	-4,2	-5,2	2,7	-2,6	0,3	-1,8	-2,0	-1,0	0,0	0,6	
icke varaktiga konsumtionsvaror	1,2	0,6	2,2	1,1	-0,9	1,1	-0,3	-1,2	0,0	0,0	-0,2	0,5	0,4	
Energi	1,6	1,1	1,7	3,8	2,0	0,2	0,8	-1,9	-0,7	-0,7	-0,3	2,1	1,1	
Tillverkningsindustri	0,4	-0,7	0,5	-1,1	-1,6	1,2	-0,9	-0,3	-0,3	-0,7	-0,6	-0,2	0,1	

Källor: Eurostat och ECB-beräkningar.

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

Även om industriproduktionen (exklusive byggsektorn) sjönk i september fortsatte den att växa med 0,1 % tredje kvartalet jämfört med kvartalet innan, efter att ha sjunkit med 0,6 % andra kvartalet. Enligt nationalräkenskaperna ökade bruttoförädlingsvärdet inom industrin tredje kvartalet med 0,4 % jämfört med kvartalet innan. Den ökade produktionen avspeglades också i kapacitetsutnyttjandet, som steg något till 81 % tredje kvartalet (se tabell 9). Nivån på kapacitetsutnyttjandet varierade mellan de industriella huvudgrupperna tredje kvartalet och företag som tillverkar konsumtionsvaror tycktes ha störst reservkapacitet. Månadsuppgifter om ordergångens utveckling de senaste månaderna ligger i linje med förväntningarna om ökad ekonomisk aktivitet.

Ytterligare förbättring i enkätuppgifter

Europeiska kommissionens företagsenkät tyder på att förtroendet inom tillverkningssektorn stärktes ytterligare i november. Ökningen i indikatorn för företagsförtroendet avspeglade en positivare bedömning av aktuella orderböcker och produktionsförväntningar för kommande månader. Företagens omdömen om färdigvarulagren fortsatte dessutom att sjunka i november.

Tabell 9

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

	2000	2001	2002	2002	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003
				4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	juni	juli	aug	sep	okt	nov
Ekonomiskt stämningsläge ¹⁾	2,5	-3,0	-1,5	-0,1	-0,5	-0,1	0,2	0,0	-0,1	0,3	0,3	0,2	0,4
Hushållens framtidstro ²⁾	12	6	0	-3	-8	-8	-6	-8	-7	-6	-6	-6	-5
Industrins framtidstro ²⁾	12	-2	-4	-3	-4	-5	-4	-5	-7	-4	-2	-1	0
Byggn.sekt. framtidstro ²⁾	16	10	2	-1	1	0	-1	-1	1	-2	-2	-1	1
Handels framtidstro ²⁾	5	0	-9	-8	-10	-8	-6	-7	-5	-7	-5	-2	-3
Tjänstesektorns framtidstro ²⁾	11	-4	-18	-23	-25	-21	-14	-20	-16	-13	-12	-10	-8
Indikator på näringslivsklimatet ³⁾	1,4	-0,2	-0,5	-0,3	-0,4	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-0,5	-0,5	-0,2	0,0
Kapacitetsutnyttjande (%)	84,5	82,9	81,4	81,5	81,1	80,8	81,0	-	80,7	-	-	81,2	-

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.

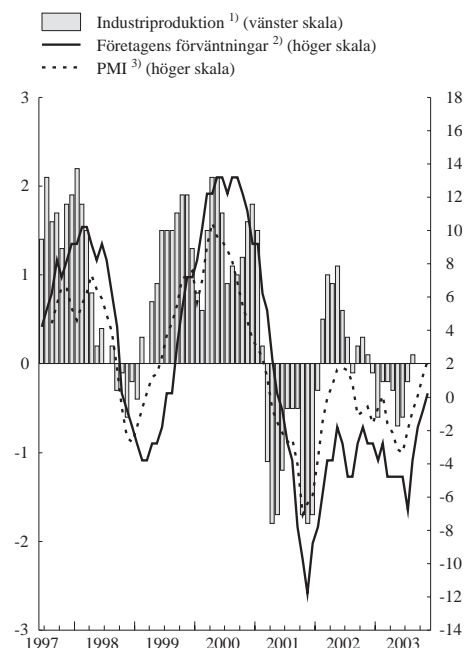
2) Nettototal; procentenheter. Redovisade siffror är beräknade som avvikelser från genomsnittet för perioden sedan april 1995 för tjänstesektorns framtidstro, sedan juli 1986 för handels framtidstro och sedan januari 1985 för de övriga sektorernas framtidstro.

3) Enheterna är definierade som punkter av standardavvikelse.

Diagram 32

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; avvikelse från ett indexvärde på 50; positiva avvikelser indikerar ökad ekonomisk aktivitet.

Orderingången inom euroområdet tillverkningsindustrier

I denna ruta beskrivs begreppen bakom och sammanställningen av uppgifterna om den faktiska orderingången i euroområdet och deras användbarhet för ekonomiska analyser. Orderingången omfattas av EU:s förordning om konjunkturstatistik, vars krav EU-länderna skulle ha infört senast i juni 2003. I november 2003 publicerade Eurostat för första gången officiella uppgifter om orderingången i tillverkningsindustrierna för hela euroområdet. Innan denna statistik infördes var företagsenkäterna den enda tillgängliga källan för information om orderingång.

Begreppen bakom och sammanställning av uppgifter om orderingång för euroområdet

Orderingång definieras som avsikt att köpa för omedelbar eller framtida leverans. Det är ett mått på värdet av nya kontrakt varje referensmånad, inklusive beställningar från underleverantörer. Inom EU brukar annullerade beställningar inte dras av från nuvarande eller tidigare ordersiffror.

EU-förordningen gäller bara tillverkningsindustrier som arbetar på grundval av orderingång (t.ex. textil, papper och massa, kemikalier, alla kapitalvaror, de flesta varaktiga konsumtionsvaror och vissa icke varaktiga konsumtionsvaror) vilket inte alla tillverkningsindustrier gör. Tillsammans klassificeras dessa industrier som tillverkningsindustrier med verksamhet baserad på orderingång och de svarar för omkring 63 % av tillverkningsindustriernas totala omsättning. Euroområdets index för dessa industrier finns tillgängligt från och med januari 1996. Spanien, Frankrike och Portugal införde nyligen statistik om orderingång i sina system. Som en konsekvens av detta har täckningen för euroområdets index, i form av underliggande nationell statistik, gradvis ökat och en täckningsgrad på 90 % uppnåddes först 2002. Eurostat gör också en uppdelning av den totala orderingången i inhemsk och utländsk orderingång. Eftersom denna uppdelning baseras på ländernas statistik omfattar den utländska orderingången beställningar från både länder utanför euroområdet och andra euroländer (först efter 2005 kommer det att göras åtskillnad mellan beställningar från länder inom respektive utanför euroområdet). Det bör påpekas att statistik över orderingången för hela euroområdet bara finns uttryckt i värde. Enligt tidsfristerna för överföringen av statistik skall index för hela euroområdet finnas tillgängliga ungefär 50 dagar efter referensmånadens slut, dvs. mellan en och två veckor senare än publiceringen av euroområdets industriproduktionsindex för samma månad.

Orderingångsuppgifternas användbarhet vid ekonomiska analyser

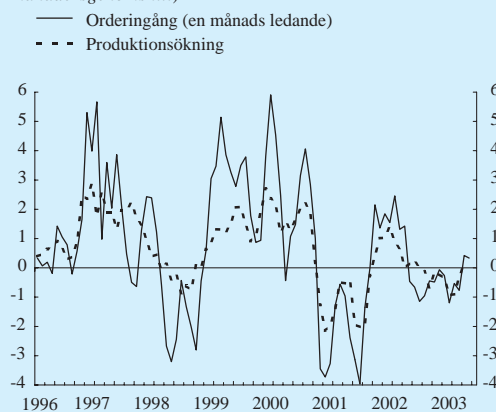
I princip ger orderingången en indikation om den nuvarande efterfrågan och framtida produktionen. Den tenderar att spela en viktig roll i konstruktionen av sammansatta ledande indikatorer på den reala BNP-tillväxten. Ledtiderna kan emellertid variera eftersom det är svårt att fastställa exakt när beställningar övergår i produktion. Nya beställningar resulterar närmare bestämt i omsättning som kan härröra från produktion eller lager. I det sistnämnda fallet är förhållandet mellan nya beställningar och produktion beroende av om och hur snabbt lagren fylls på när försäljningen har ägt rum. Orderingången kan ibland också variera avsevärt från en månad till en annan, framför allt om det är fråga om värdefulla kontrakt som exempelvis kan röra transportmedel (flygplan och fartyg). Inneliggande order kan ha en mer direkt koppling till den framtida produktionen, eftersom de tyder på eftersläpningar och återhållen produktion. Uppgifter om inneliggande order finns emellertid inte tillgängliga för euroområdet.

En korrelationsanalys tyder på att under perioden 1996–2003 hade ökningstakten från kvartal till kvartal när det gäller orderingången hos tillverkningsindustrier med verksamhet baserad på orderingång en ledtid på en månad i förhållande till motsvarande ökningstakt för produktionen (se diagram A). Samma ledtid kan noteras för kvoten mellan order och försäljning (order-to-sales ratio), som kan konstrueras utifrån uppgifter om orderingång och omsättning (se diagram B). Om kapacitetsutnyttjandet redan är högt och lagren är små torde en kraftig ökning av kvoten indikera att nya order gradvis skapar en stock av icke effektuerade order. Denna kvot kan användas som indikator på vändpunkter i produktion och göra det lättare att bedöma produktionskapacitetens utveckling. Kvoten

mellan order och försäljning har i stort sett ökat sedan 2001 och låg sommaren 2003 åter på nivåer som var jämförbara med dem under högkonjunktens topp 2000. Denna utveckling tyder på att orderingen kan ha börjat överträffa försäljningen, vilket leder till en större mängd ineliggande order. Detta skulle överensstämma med tillgängliga enkätuppgifter för tillverkningssektorn som tyder på att orderböckerna i allt högre grad anses vara tillräckliga och att antalet produktionsmånader som säkras genom nuvarande orderböcker har legat långt över det långsiktiga genomsnittet. I detta sammanhang är det också meningsfullt att dubbelkontrollera uppgifter om den faktiska orderingen – även om det sker med en viss fördröjning – genom att titta på tillgänglig information från enkäter.

Diagram A: Ökning av ordergång och produktion

(procentuella förändringar av på varandra följande tre månadersgenomsnitt)

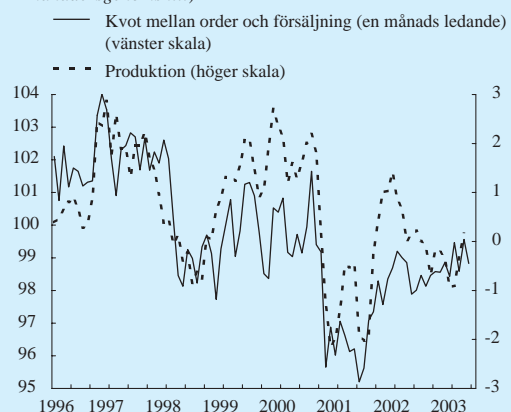


Källa: Eurostat.

Anm.: Uppgifterna avser tillverkningsindustrier med verksamhet baserad på ordergång.

Diagram B: Kvot mellan order och försäljning

(index; procentuella förändringar av på varandra följande tre månadersgenomsnitt)



Källa: Eurostat.

Anm.: Uppgifterna avser tillverkningsindustrier med verksamhet baserad på ordergång. Kvoten mellan order och försäljning beräknas som index av nya order genom index av försäljning.

Uppgifter om faktisk ordergång bidrar till att fylla viktiga luckor när det gäller tillgången på kvantitativa uppgifter i konjunkturstatistiken. Ordergångens utveckling ligger före produktionens, men dess användbarhet som ledande indikator begränsas något av att uppgifter om ordergång inte blir tillgängliga förrän motsvarande produktionsuppgifter redan har publicerats. Nu möjliggör emellertid uppgifterna en kombinerad analys av ordergång, omsättning och produktion baserat uteslutande på kvantitativa uppgifter och underlättar därmed värderingen av enkätinformation. De ger också värdefull information på disaggregerad nivå i industrin, t.ex. kapitalvaruindustri. Önskvärda förbättringar vore att uppgifterna om ordergång kunde publiceras snabbare och även vara uttryckta i volym.

Inköpschefernas index (PMI) speglade resultaten av Europeiska kommissionens enkät. Indexet fortsatte att stiga i november till 52,2, vilket var den högsta nivån sedan februari 2001 (se diagram 32). PMI har dessutom legat över 50 sedan september 2003, vilket tyder på en expansion av tillverkningssektorns produktion. PMI:s höjning i november beror på att produktion och ordergång har haft en gynnsam utveckling, vilket framgår av att indexet för ordergång denna månad uppnådde den högsta nivån på tre år. De allt positivare signaler som framkommer i enkäterna

från oktober och november pekar överhuvudtaget på att industriproduktionen expanderade fjärde kvartalet.

Enkätuppgifterna för tjänstesektorn är fortfarande det tydligaste tecknet på återhämtningen. Förtroendeindikatorn från enkäten bland inköpscheferna i november steg tack vare ett mer positivt omdöme om nuvarande, ny och förväntad affärsverksamhet. Inköpschefernas index för affärsverksamhet inom tjänstesektorn steg till 57,5 % i november, vilket var den högsta nivån sedan oktober 2000.

Konsumtionsindikatorer ger blandade signaler

Enligt de första uppgifterna om de olika komponenterna i nationalräkenskaperna var den privata konsumtionen fortsatt svag tredje kvartalet 2003. Den privata konsumtionens dämpade utveckling var i stor utsträckning väntad med tanke på de blandade signalerna från indikatorerna på hushållens utgifter. Tillgänglig information på nationell nivå tyder på att detaljhandelsvolymerna var i stort sett oförändrade i september. Nyregistreringar av personbilar ökade däremot starkt i augusti och september. Det medförde en positiv tillväxt för tredje kvartalet i rad som uppgick till 4,5 % jämfört med kvartalet innan (se diagram 33).

Mer nyligen sjönk nyregistreringarna av personbilar med 1,1 % i oktober jämfört med månaden innan. Konsumentförtroendet förbättrades något i november, efter att ha varit oförändrat de föregående tre månaderna. Inom detaljhandeln sjönk förtroendet något i november efter att ha ökat i oktober.

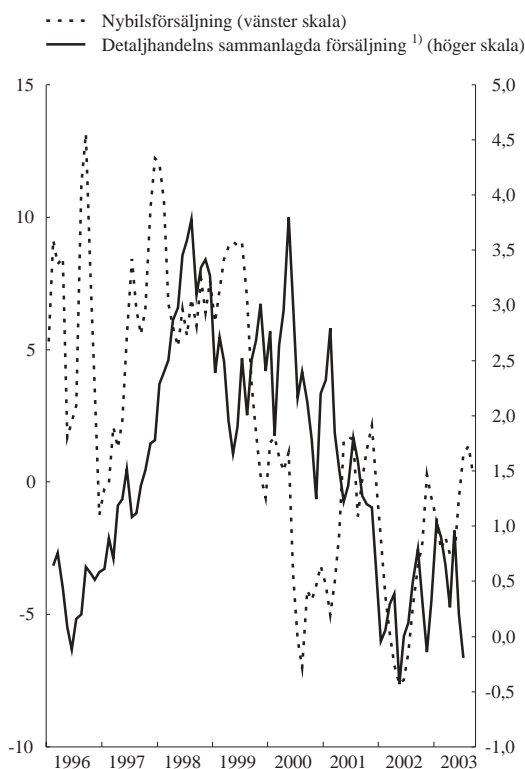
Arbetslösheten oförändrad i oktober

Euroområdets standardiserade arbetslöshetstal fortsatte att ligga på 8,8 % i oktober (se diagram 34), dvs. oförändrat sedan mars 2003. Antalet arbetslösa steg emellertid med omkring 23 000 i oktober, efter att ha ökat med 25 000 i

Diagram 33

Nyregistreringar av personbilar och detaljhandelsförsäljning i euroområdet

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



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

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

1) Beräknad på säsongrensade uppgifter.

Tabell 10

Arbetslöshet i euroområdet

(procent av arbetskraften; säsongrensade)

	2000	2001	2002	2002	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003	2003
				4 kv	1 kv	2 kv	3 kv	maj	juni	juli	aug	sep	okt
Totalt	8,5	8,0	8,4	8,6	8,7	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8
under 25 år ¹⁾	16,7	15,7	16,2	16,4	16,7	16,7	16,7	16,8	16,7	16,7	16,7	16,8	16,8
25 år och äldre	7,4	7,0	7,4	7,6	7,7	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8

Källa: Eurostat.

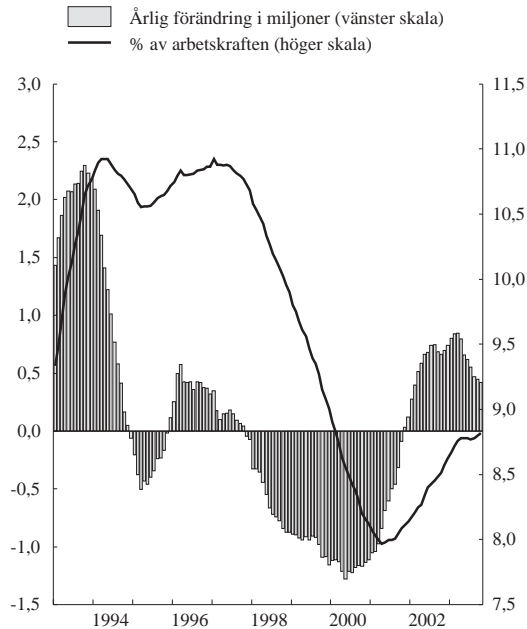
Ann.: I enlighet med ILO:s rekommendationer. Uppgifterna avser Euro 12 (även före 2001).

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).

september. De senaste månadernas ökning är något större än den genomsnittliga månadsökningen andra och tredje kvartalen 2003 (12 000), men lägre än 2002 (62 000) och första kvartalet 2003 (76 000). När det gäller olika åldersgrupper var arbetslösheten i oktober oförändrad både bland personer under 25 år och bland personer

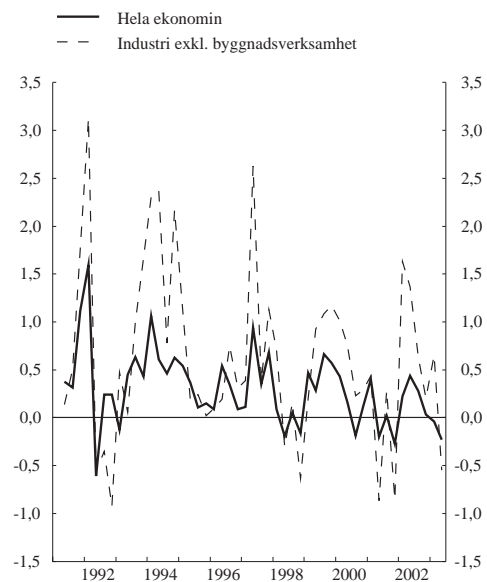
över 25 år, 16,8 % respektive 7,8 % (se tabell 10). Antalet arbetslösa ökade ytterligare inom båda dessa åldersgrupper.

På kvartalsbasis visade sysselsättningen i hela ekonomin nolltillväxt andra kvartalet (se tabell 11). Bilden varierar dock mellan olika sektorer. Sysselsättningen ökade inom tjänste- och bygg-

Diagram 35

Arbetsproduktivitet i euroområdet

(kvartalsvisa procentuella förändringar; säsongrensade)



Källa: Eurostat.

Tabell 11

Sysselsättningsökning i euroområdet

(procentuella förändringar, om ej annat anges; säsongrensade)

	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
	Kvartalsuppgifter ¹⁾												
Hela ekonomin	2,2	1,4	0,4	0,5	0,3	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
av vilka:													
Jordbruk och fiskeri	-1,6	-0,8	-2,0	-2,0	-1,9	-1,9	-2,3	-2,1	-0,5	-0,7	-0,4	-0,8	-0,3
Industrin	0,9	0,4	-1,2	-1,1	-1,3	-1,6	-1,5	-1,4	-0,4	-0,4	-0,5	-0,3	-0,2
exkl. byggnadsverksamhet	0,5	0,3	-1,3	-1,2	-1,3	-1,7	-1,8	-1,8	-0,4	-0,4	-0,6	-0,4	-0,4
byggnadsverksamhet	1,9	0,4	-1,1	-0,9	-1,3	-1,3	-1,0	-0,3	-0,4	-0,5	-0,2	0,1	0,4
Tjänster	3,0	1,9	1,2	1,3	1,1	0,9	0,8	0,8	0,2	0,1	0,2	0,2	0,3
handel och transport	3,1	1,6	0,5	0,6	0,2	0,0	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,2
finans och företag	5,8	3,9	2,3	2,6	2,1	2,0	1,7	1,4	0,7	0,3	0,5	0,3	0,4
offentlig förvaltning	1,6	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	0,3	0,3	0,3	0,2	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.

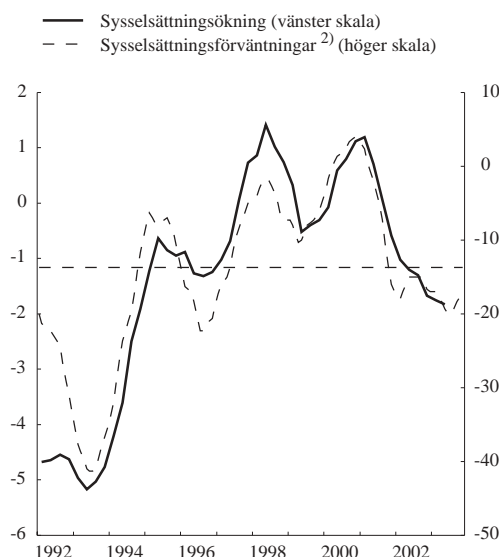
sektorn andra kvartalet 2003, men den var fortsatt negativ inom industrisektorn. Även om den totala sysselsättningen i ekonomin som helhet har varit anmärkningsvärt stabil under den senaste konjunkturedgången, finns det tecken på att det har skett vissa anpassningar när det gäller antal arbetade timmar. Dessa tecken kommer från arbetskraftsundersökningen, som visar att antalet arbetade timmar per arbetstagare sjönk under den senaste perioden av långsamt tillväxt.

Arbetskraftsproduktiviteten inom både industrisektorn och ekonomin som helhet hade en negativ kvartalstillväxt andra kvartalet 2003 (se diagram 35). Eftersom sysselsättningen hade en plan tillväxt under denna period berodde detta på en minskad ekonomisk aktivitet. Det finns ännu inte några sysselsättningssiffror tillgängliga för tredje kvartalet, men enkätuppgifter tyder på fortsatt svaghet. Eftersom BNP-tillväxten steg tredje kvar-

Diagram 36

Sysselsättningsökning och sysselsättningsförväntningar inom industrin i euroområdet 1)

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



Källor: Eurostat och Europeiska kommissionens företags- och hushållsenkäter.

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

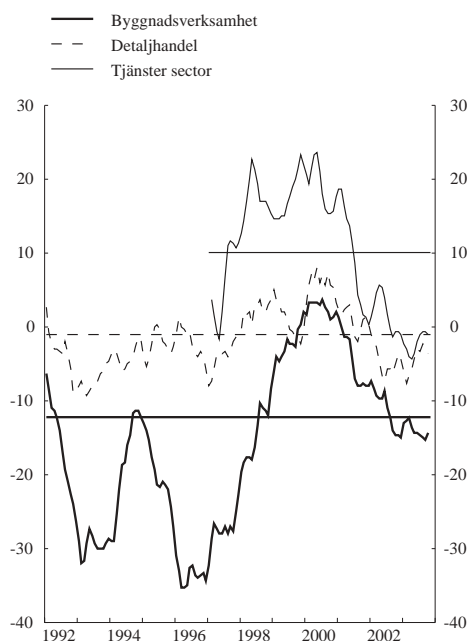
1) Exklusive byggnadsverksamhet.

2) Sysselsättningsförväntningar avser endast tillverkningsindustrin.

Diagram 37

Sysselsättningsförväntningar i euroområdet

(netttotal; tre månaders centrerade glidande genomsnitt; säsongrensade)



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

talet är det troligt att även arbetsproduktiviteten kommer att uppvisa en viss förbättring.

Fortsatt dämpad utveckling på arbetsmarknaden

Sysselsättningsförväntningarna för euroområdet fram till november 2003 fortsätter att peka på en dämpad utveckling på arbetsmarknaden. Enligt Europeiska kommissionens enkät tror tillverkningsföretagen att den totala sysselsättningen även i fortsättningen kommer att vara dämpad (se diagram 36). I enkäten bland inköpscheferna låg sysselsättningsindexet för tillverkningssektorn fortfarande under 50-nivån, som anger expansion, men det har gradvis förbättrats sedan maj och uppgick i november till 48,5. Eftersom det finns ett nära samband mellan sysselsättningsförväntningar och sysselsättningsstillväxt inom tillverkningssektorn tyder de senaste enkät-

resultaten på att sysselsättningstillväxten inom denna sektor blir fortsatt dämpad fjärde kvartalet 2003. Sysselsättningsutsiktarna för byggsektorn förbättrades i november, men försämrades för både tjänste- och detaljhandelsföretag enligt Europeiska kommissionens enkät (se diagram 37). Sysselsättningsindexet för tjänstesektorerna i enkäten bland inköpscheferna har däremot stigit sedan maj 2003 till 50,4, vilket tyder på en expansion i november.

Starkare tecken på återhämtning

Företagsenkäter och statistik över industriproduktionen, samt den första beräkningen av den reala BNP-tillväxten tredje kvartalet 2003 tyder på att en vändpunkt har nåtts och att en gradvis återhämtning inleddes under andra hälften av innevarande år. I takt med världsekonomin pågående

återhämtning steg exporten och bidrog till tillväxt tredje kvartalet. Industriproduktionen expanderade tredje kvartalet, om än i långsam takt, efter att ha sjunkit andra kvartalet, och enkätresultaten pekar på en ytterligare ökning fjärde kvartalet. Den inte lika konjunktur känsliga tjänstesektorn expanderade i snabbare takt tredje kvartalet och de senaste enkätresultaten för denna sektor är fortfarande de mest positiva indikatorerna. Den inhemska efterfrågan var fortsatt dämpad tredje kvartalet, men förväntas gradvis öka. I takt med att de reala disponibla inkomsterna ökar förväntas privatkonsumtionsutgifterna stiga, medan låga räntor, allmänt gynnsamma finansieringsvillkor och ett bättre ekonomiskt omvärldsklimat kommer att främja investeringsökningarna. För mer information om tillväxtutsiktarna se avsnittet "Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter".

4 De offentliga finansernas utveckling

Avsevärda underskott väntas i euroområdet under 2003 och 2004

Enligt Europeiska kommissionens senaste prognoser väntas det genomsnittliga underskottet i den offentliga sektorns finanser inom euroområdet försämrats ytterligare för tredje året i rad, från 2,2 % av BNP under 2002 till 2,8 % 2003 (se tabell 12). Detta innebär en avsevärd försämring jämfört både med 2002 års utfall och kommissionens prognos från början av innevarande år (se tabell 13 i ECB:s månadsrapport juni 2003). Det primära överskottet (som exkluderar ränteutgifter) förväntas under 2003 minska med 0,7 procentenheter till 0,7 % av BNP, även det en avsevärd försämring jämfört med i våras.

När det gäller de procentuella underskotten i euroområdet föreligger en mycket betydande skillnad mellan kommissionens prognos och de genomsnittligt sett mer optimistiska mål som fastställdes i de uppdaterade stabilitetsprogrammen som lämnades in i slutet av 2002 och början av 2003. Denna skillnad uppgår till 1 procentenhet under 2003. Enligt kommissionens prognos kom-

mer de flesta länder att uppvisa större underskott 2003 än vad som prognostiserades i de uppdaterade stabilitetsprogrammen. Två länder (Tyskland och Frankrike) kommer att bryta mot referensvärdet avseende den offentliga sektorns underskott på 3 % av BNP för andra året i rad; underskotten i båda dessa länder kommer att hamna på över 4 %. Tre länder (Italien, Nederländerna och Portugal) förväntas rapportera underskott som ligger nära referensvärdet på 3 %.

Den fortsatta försämringen av budgetläget under 2003 jämfört med vårens prognoser beror främst på effekterna från de automatiska stabilisatorerna i ett makroekonomiskt läge som är betydligt sämre än väntat. Den konjunkturstyrda komponenten av förändringen på årsbasis i den genomsnittliga underskottskvoten för euroområdet avseende 2002 kommer att stå för den övervägande delen av den förväntade försämringen (se diagram 38). En i stort sett neutral finanspolitik – som tar sig uttryck i en nästan oförändrad budgetbalanskvot (med hänsyn tagen till konjunkturella faktorer) – skall jämföras med den mindre åtstramning som förutsågs i förra årets uppdaterade stabilitetsprogram. I vissa län-

Tabell 12

Prognos för budgetutvecklingen i euroområdet

(procent av BNP)

		2002	2003	2004
Budgetbalans	Europeiska kommissionen ¹⁾	-2,2	-2,8	-2,7
	OECD ²⁾	-2,3	-2,7	-2,6
	Stabilitetsprogram ³⁾	-2,2	-1,8	-1,1
Cykliskt justerad budgetbalans	Europeiska kommissionen ¹⁾	-2,4	-2,3	-2,2
	OECD ^{2) 4)}	-1,9	-1,7	-1,5
	Stabilitetsprogram ³⁾	-1,9	-1,3	-0,8
Primär budgetbalans	Europeiska kommissionen ¹⁾	1,4	0,7	0,7
	Stabilitetsprogram ³⁾	1,5	1,9	2,5
Bruttoskuld	Europeiska kommissionen ¹⁾	69,0	70,4	70,7
	Stabilitetsprogram ³⁾	69,7	68,7	66,8

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

1) *European Economy 5/2003, Economic Forecasts, hösten 2003.*

2) *Economic Outlook, preliminär utgåva, november 2003.*

3) *Kommissionens siffror på basis av medlemsstaternas uppdaterade stabilitetsprogram, maj 2003.*

4) *Exclusive Luxemburg.*

der har konsolideringsåtgärder motverkats av oförutsedda händelser som fått negativa budgetkonsekvenser. I andra länder har ett antal tillfälliga åtgärder vidtagits för att motverka en försämrad budgetbalans. Detta gäller särskilt Italien och Portugal där effekterna av sådana åtgärder beräknas uppgå till ca 1,5% respektive 2,5 % av BNP.

Eftersom ränteutgifterna endast minskat obetydligt under 2003 har de till skillnad mot tidigare är inte i någon större utsträckning kunnat bidra till att minska den sammanlagda underskottskvoten. Trots detta fortsätter statsbudgeten i de mest skuldsatta länderna att påverkas positivt av sjunkande ränteutgifter.

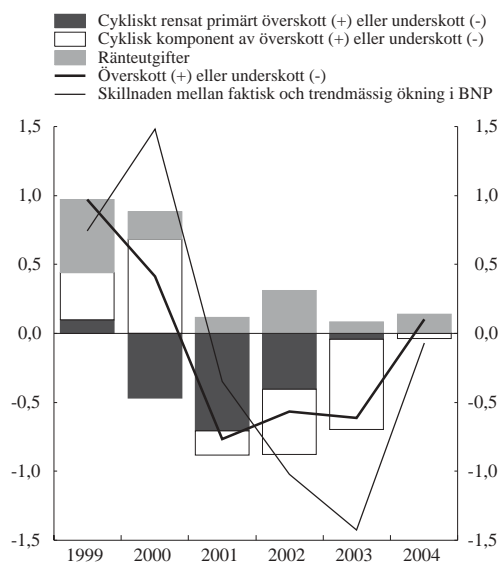
Inom euroområdet förväntas den offentliga sektorns skuldsättning i procent av BNP öka med 1,4 procentenheter för att nå 70,4 % i slutet av 2003. Detta skulle i så fall vara första gången som den samlade skuldsättningen ökat sedan starten av etapp tre av EMU och innebära att trenden med stadigt minskande skuldsättning som påbörjades i mitten av 1990-talet brutits. Den ökade skuldsättningen beror både på lägre nominell tillväxt och ökade underskott. I Frankrike kommer sannolikt den offentliga sektorns skuldsättning under 2003 för första gången att överstiga referensvärdet 60 % av BNP. Även i Tyskland kommer referensvärdet för skuldsättningen att översti-

gas kraftigt under 2003. I Italien, som fortfarande har den högsta skuldsättningen inom euro-

Diagram 38

Årliga förändringar i euroområdets genomsnittliga budgetställning och underliggande faktorer

(procentenheter av BNP)



Källor: Europeiska kommissionen, hösten 2003 och ECB-beräkningar.

Anm.: Positiva värden anger ett bidrag till en minskning i underskotten medan negativa värden anger ett bidrag till deras ökning. Uppgifterna innehåller inte intäkter från försäljning av UMTS-licenser.

området, kommer värdet endast att sjunka marginellt. I slutet av 2003 kommer antalet länder med en skuldsättning på över 60 % att ha ökat till sex från fem året innan.

Europeiska kommissionen förutspår att den genomsnittliga skuldsättningen för den offentliga sektorn inom euroområdet kommer att minska marginellt till 2,7 % av BNP 2004. Minskningen av de finanspolitiska obalanserna i länder med alltför stora underskott kommer delvis att motsvaras av avsevärda budgetförsämringar i andra medlemsländer. Tre länder (Tyskland, Frankrike och Portugal) väntas rapportera underskott som är större än referensvärdet på 3 % och tre andra länder (Grekland, Italien och Nederländerna) kommer sannolikt att rapportera underskott som ligger nära 3 % av BNP. Övriga länder i euroområdet kommer att visa mindre obalanser eller till och med överskott i sina finanser.

De offentliga finanserna inom euroområdet som helhet förväntas under 2004 utvecklas neutralt. Med en tillväxt som ligger nära den långsiktiga trenden kommer de cykliska inslagen inte att få någon avgörande betydelse för budgetutvecklingen under 2004. Minskande ränteutgifter skulle medföra en liten minskning av det sammanlagda underskottet samtidigt som det genomsnittliga primära överskottet ligger på en konstant nivå. Precis som 2003 kommer tillfälliga åtgärder att fortsätta motverka en försämrad budgetställning i flera länder under 2004, detta gäller i synnerhet Italien. Skuldsättningen inom euroområdet förväntas fortsätta öka något under 2004.

Bakom den finanspolitiska utvecklingen och ställningen för hela euroområdet döljer sig väldigt olika situationer i de olika länderna. Endast fyra av länderna i euroområdet (Belgien, Spanien, Österrike och Finland) förväntas rapportera väldigt små budgetunderskott eller till och med budgetöverskott under 2004. Bland de länder där den finanspolitiska situationen försämras (Grekland, Irland och Luxemburg) är det för närvarande bara Irland som förväntas genomföra vissa finanspolitiska åtstramningar i riktning att uppnå sunda statsfinansier. Av länderna med stora obalanser i statsfinanserna har Tyskland, Frankrike, Italien och Portugal ännu inte vidtagit till-

räckliga åtgärder medan Nederländerna sannolikt kommer att vidta tillräckliga konsolideringsåtgärder så att underskottet inte överstiger 3 % under 2004.

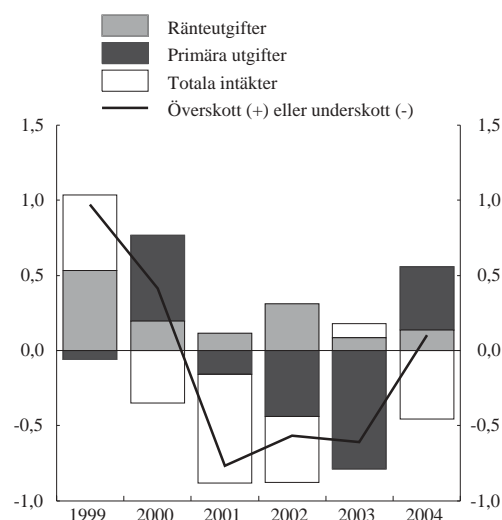
Utveckling avseende skatter och utgifter 2003 och 2004

Konjunktoreffekter ligger till stor del bakom förändringarna i statens inkomster och primära utgifter under 2003 (se diagram 39). Intäkterna ökar ganska blygsamt, i linje med nominell BNP, och speglar den svaga utvecklingen för privat konsumtion samt sysselsättning. Förhållandet mellan de sammanlagda intäkterna och BNP förväntas därför ligga i princip oförändrat på 46,2 %. Ytterligare sänkningar av inkomstskatterna i ett antal länder kompenseras på euronivå av ökningarna av indirekta skatter och sociala avgifter. På utgiftssidan förväntas de primära utgifterna i procent av BNP öka med 0,7 procentenheter till

Diagram 39

Årliga förändringar i euroområdets genomsnittliga budgetställning; bidrag till intäkter, primära utgifter och ränteutgifter

(procentenheter av BNP)



Källor: Europeiska kommissionen, hösten 2003 och ECB-beräkningar.

Anm.: Positiva värden anger ett bidrag till en minskning i underskottet medan negativa värden anger ett bidrag till deras ökning. Uppgifterna innehåller inte intäkter från försäljning av UMTS-licenser.

45,4 % med fortsatt tryck uppåt för de löpande utgifterna, vilket främst beror på högre arbetslöshetsersättningar och relaterade sociala transferringar som båda i huvudsak är konjunkturrelaterade.

Under 2004 väntas ett bättre konjunkturläge i kombination med regeringarnas målsättning att hålla utgifterna under kontroll leda till en bättre finansiell situation. Samtidigt väntas inkomstskattesänkningar i ett antal länder leda till att den genomsnittliga intäktsökningen för euroområdet blir begränsad, vilket skulle kunna påverka den finansiella ställningen negativt.

Politiska utmaningar

Arbetet med att uppnå en högre potentiell tillväxt och sunda statsfinanser inom euroområdet hindras av den bristande politiska viljan att genomföra en hållbar finansiell konsolidering. Under tiden hindrar förekomsten av obalanser, som i vissa fall är kraftiga, ekonomin att utvecklas på bästa möjliga sätt. Detta pekar inte bara på att vissa länder visar ett svagt engagemang när det gäller budgetdisciplin och reformer av sin offentliga sektor på medellång sikt, utan ifrågasätter även det gemensamma europeiska finanspolitiska regelverket.

Det är ytterst viktigt att förtroendet för de institutionella grunderna som EMU vilar på upprätthålls. Detta är inte bara fråga om förfarandetekniska regler utan är av grundläggande betydelse för tillväxten och stabiliteten inom euroområdet.

I en monetär union mellan suveräna stater som behåller kontroll över sin finanspolitik är ett strikt regelverk som säkerställer hållbar finanspolitik med utgångspunkt i gemensamt överenskomna regler en grundförutsättning. När de ränteskillnader som uttrycker den landsspecifika risken minskar, försvinner en av de faktorer som fungerar som motvikt till en nationell finanspolitik med underskottstendenser. I detta fall kan tendensen till större underskott öka, eftersom de politiska fördelarna på kort sikt framför allt kommer det land till godo som har underskott, medan de negativa effekterna på räntenivån drabbar alla medlemsstater. Ränte-

marknaderna skulle reagera på de förväntningar som en felande finanspolitik inom euroområdet för med sig, men det finns inga bevis på att finansmarknadernas disciplinerande effekt är tillräcklig. De allt mer globaliserade marknadernas reaktion på en avvikande politik i en enskild stat inom området kommer sannolikt att ske långsamt och endast delvis återspeglas i obligationsräntorna, detta trots att euroområdets regeringar inte kan tvingas att hjälpa varandra om finanspolitiska svårigheter uppstår. Signalerna från finansmarknaderna är därför i allmänhet alldeles för svaga för att fungera som påtryckningsmedel för att regeringar skall ta hänsyn till finanspolitiska begränsningar på lång sikt. En gemensam ram för finanspolitiken, som framgår av fördraget samt stabilitets- och tillväxtpakten, kompletterar de effekter som utgår från marknadskrafterna och underlättar samordningen av finanspolitiken inom euroområdet.

En försvagning av det finanspolitiska regelverket för EMU – genom att man tänjer på reglerna och öppnar dörren för oförutsägbart godtycke – medför avsevärda risker. Erfarenheterna från de senaste decennierna har visat att långvariga höga underskott och växande skuldsättning ifrågasätter både de offentliga finansernas hållbarhet och samtidigt även tillväxten i ekonomin samt den makroekonomiska stabiliteten. Vad gäller tillväxten så medför regeringarnas ökade finansieringsbehov att räntorna särskilt för de långa löptiderna, stiger och att privat kreditefterfrågan trängs undan. Detta leder till minskade finansiella investeringar och bruttoinvesteringar, vilket i sin tur medför lägre potentiell produktion och en begränsning av den framtida produktionen och konsumtionen.

Vad gäller den makroekonomiska stabiliseringen är det illusoriskt att tro att en mindre strikt finanspolitik tillsammans med kortsiktig politisk opportunism skulle medföra ökad flexibilitet och ökad handlingsfrihet. Ökad handlingsfrihet för den nationella finanspolitiken medför osäkerhet kring hur reglerna kommer att tillämpas i framtiden och leder därför till ökad oro över hur uppriktigt politiken kommer att ta itu med framtida finanspolitiska åtaganden. Denna osäkerhet påverkar de privata aktörernas ekonomiska beteende. Om tilltron till den ekonomiska stabiliteten minskar kan hushållen och företagen komma att skjuta upp

konsumtions- och investeringsbeslut. De effekter som ett minskat förtroende avseende vissa av komponenterna i den samlade efterfrågan medför kan bli så stora att de mer än uppväger den effekt som en mindre strikt finanspolitik har på några av de andra komponenterna. En mindre strikt finanspolitik kan få oönskade effekter på produktionen om den inte lyckas öka den samlade efterfrågan, ett fenomen som är känt som "non-Keynesian effects".

Om reglerna för finanspolitisk disciplin inte beaktas medför detta inte någon större politisk handlingsfrihet, utan förhindrar även de automatiska stabilisatorerna från att fungera som tänkt om reglerna skulle efterlevas. Hög skuldsättning och stora underskott leder till begränsat finanspolitiskt utrymme för att motverka oväntade negativa händelser och gör hela ekonomin mer känslig för chocker. Om hållbarheten i den förda finanspolitiken ifrågasätts kommer därför även funktionen av de automatiska stabilisatorerna att försämrars. Det kan bli aktuellt att begränsa deras funktion för att öka hållbarheten eller så kan privata aktörer motverka deras effekt genom ökat sparande inför en förväntad högre skatteböroda i framtiden.

Strategi för finanspolitiken

Den 25 november beslutade Ekofinrådet att inte agera i enlighet med kommissionens rekommendationer avseende Frankrike och Tyskland. Rådet antog i stället slutsatser enligt vilka de alltför stora underskotten skall rättas till så snabbt som möjligt, dock senast 2005. Slutsatserna innehåller mindre långtgående konsolideringskrav för 2004 än vad kommissionen rekommenderat. För Frankrike rekommenderar rådet en minskning av det konjunkturrensade underskottet med 0,8 % av BNP 2004 och en minskning med minst 0,6 % av BNP under, siffror som endast marginellt ligger över vad Frankrike ursprungligen förslagit. För Tyskland rekommenderar rådet en minskning av det konjunkturrensade underskottet med 0,6 % av BNP 2004, siffror som är i linje med den budget som lagts fram för det tyska parlamentet, och en minskning med minst 0,5 % av BNP 2005. Vid bedömningen av huruvida de båda länderna uppfyllt rekommendationerna kommer därutöver hänsyn tas till de "rå-

dande ekonomiska förhållandena". I Tysklands fall har målsättningen för 2005 uttryckligen knutits till kommissionens tillväxtprognoser. Därtill är Ekofinrådet berett att agera enligt fördragets artikel 104.9 på grundval av kommissionens rekommendationer, om dessa länder inte handlar i överensstämmelse med de åtaganden som anges i rådets slutsatser.

Vad gäller framstegen med den finanspolitiska konsolideringen för att uppnå sunda och hållbara offentliga finanser når rådets slutsatser inte alls fram till vad kommissionen bedömde som nödvändiga justeringar. Rådet genomför heller inte förfarandet på det sätt som kommissionen rekommenderat. I ECB-rådets uttalande som återfinns i ruta 8 i slutet av detta avsnitt, uttrycker ECB sin besvikelse över detta och uppmanar regeringarna att ta sitt ansvar genom att vidta verkningsfulla åtgärder för att begränsa de negativa följder som en förtroendeförlust innebär. Därutöver är det viktigt att länder med mindre svåra obalanser kraftfullt genomför Eurogruppens överenskommelse från oktober 2002. Enligt denna överenskommelse skall länder som ännu inte uppnått en budgetställning som är nära balans eller visar överskott minska det underliggande underskottet med minst 0,5 % av BNP per år. Vad gäller genomförandet av de regler och förfaranden som framgår av pakten måste det sägas att förtroendet för regelverket bygger på att alla steg som hör till förfarandet genomförs fullständigt.

Med tanke på att befolkningen i medlemsstaterna på lite längre sikt kommer att bestå av allt fler äldre är det särskilt viktigt att regeringarna i god tid säkerställer ett finanspolitiskt handlingsutrymme. De krav på sunda offentliga finanser och låg skuldsättning som uppställs i pakten utgör rätt incitament för regeringarna att förbereda sig inför denna utveckling.

Sammanfattningsvis måste det framhållas att avsaknaden av tillräcklig finanspolitisk disciplin försvårar arbetet med stabilitetsorienterade penningpolitiska åtgärder. Som förklarats ovan implicerar en undanträngning av privat kreditefterfrågan att prisstabiliteten endast kan upprätthållas med hjälp av en högre räntenivå. Därutöver medför avsaknaden av ett starkt finanspolitiskt regelverk ökad risk för att godtycklig finanspolitik i enskilda länder leder till störningar i den makroekonomiska stabiliteten.

Uttalande av ECB-rådet om Ekofinrådets slutsatser om korrigerings av alltför stora underskott i Frankrike och Tyskland

25 november 2003

Vid sitt förra möte uttryckte ECB-rådet sin uppfattning att Europeiska kommissionens rekommendationer för vilka steg som nu skall tas i förfarandet vid stora underskott ger alltför stort utrymme för tolkning av regler och procedurer.

Ekofin-rådet beslutade i dag att inte agera enligt kommissionens rekommendationer mot Frankrike och Tyskland. ECB-rådet beklagar djupt denna utveckling och delar kommissionens uppfattning om Ekofin-rådets slutsatser.

Ekofin-rådets slutsatser medför allvarliga risker. Att underlåta att ta itu med reglerna och procedurerna i stabilitets- och tillväxtpakten riskerar att underminera trovärdigheten för det institutionella ramverket och förtroendet för sunda offentliga finanser i euroområdets medlemsstater.

ECB-rådet noterar att Frankrike och Tyskland har åtagit sig att korrigera de alltför stora underskotten så snart som möjligt och senast 2005 och de berörda regeringarna anmodas kraftigt att leva upp till sitt ansvar. Det är nu av utomordentligt stor betydelse att effektiva åtgärder vidtas för att begränsa de negativa effekterna på förtroendet.

Allmänheten kan lita på att ECB-rådet fortsätter att hålla fast vid sitt åtagande att upprätthålla prisstabiliteten.

5 Makroekonomiska framtidsbedömningar för euroområdet av Eurosystemets experter

Eurosystemets experter har gjort framtidsbedömningar för den makroekonomiska utvecklingen i euroområdet med utgångspunkt från de uppgifter som fanns tillgängliga fram till den 15 november 2003. Bedömningarna har gjorts gemensamt av experter från ECB och de nationella centralbankerna i euroområdet.¹ Sådana bedömningar görs två gånger om året och utgör underlag för ECB-rådets bedömning av den ekonomiska utvecklingen och hoten mot prisstabiliteten.

Bedömningarna av Eurosystemets experter grundar sig på en rad antaganden om räntor, växelkurser, oljepriser, världshandel utanför euroområdet och finanspolitik. Framför allt görs det tekniska antagandet att de korta marknadsräntorna och bilaterala växelkurserna kommer att vara oförändrade under den tid som bedömningarna avser. De tekniska antagandena om långfristiga räntor, oljepriser och icke energirelaterade råvarupriser baseras på marknadsförväntningar.² Antaganden om finanspolitiken baseras på nationella budgetplaner och annan information rörande budgetutveckling i de enskilda länderna i euroområdet.

För att uttrycka den osäkerhet som omger bedömningarna används intervall för att presentera resultaten för varje variabel. Intervallen är baserade på differensen mellan det verkliga utfallet och tidigare makroekonomiska bedömningar som under ett antal år gjorts av centralbanker i euroområdet. Bredden på intervallen är två gånger genomsnittet av det absoluta värdet av dessa differenser.

Antaganden om omvärlden

Tillväxten i världsekonomin beräknas ha ökat under loppet av innevarande år. Detta har kopplats samman med att förtroendet återvänt, något som också återspeglas i förbättrade förhållanden på finansmarknaderna vilket syns i högre aktiekurser och minskad marknadsvolatilitet.

Återhämtningen i världsekonomin antas fortsätta över bedömningsperioden. Tillväxten i världsekonomin väntas 2004 ligga kvar på den nivå som beräknas för andra halvåret 2003, och förstärkas något 2005. I USA förväntas real BNP-tillväxt vara fortsatt kraftig under hela perioden, dock på lägre nivåer än under slutet av 1990-talet. Medan den aktuella återhämtningen stöds av en starkt expansiv makroekonomisk politik väntas utsikterna för en ökning av företagsinvesteringarna vara något dämpade på grund av den pågående justeringen av den privata sektorns finansiella positioner och av lågt kapacitetsutnyttjande. Under bedömningsperioden väntas dessa tillväxthinder minska. Den ekonomiska återhämtningen i Japan väntas också fortsätta medan tillväxten i resten av Asien väntas vara fortsatt stark. Dessutom väntas EUs anslutande länder och andra övergångsekonomier fortsätta växa i relativt hög takt. Sammantaget beräknas *internationell real BNP-tillväxt utanför euroområdet* ha nått cirka 4,0 % i genomsnitt för 2003. Den beräknas öka till omkring 4,5 % 2004 och 5,0 % 2005.

Tillväxten i världshandeln antas följa ett mönster som överensstämmer med det för internationell real BNP. *Euroområdets externa exportmarknader* väntas ha återhämtat sig gradvis under loppet av 2003, vilket resulterar i en genomsnittlig årlig tillväxttakt på omkring 4 % 2003. Tillväxttakten i euroområdets externa exportmarknaden väntas öka ytterligare till runt 7 % 2004 och 8 % 2005.

¹ Mer information om de förfaranden och den teknik som använts ges i "A Guide to Eurosystem staff macroeconomic projection exercises", ECB, juni 2001.

² Korta räntor mäts med tre månaders Euribor och antas vara konstanta på något under 2,2 % över bedömningsperioden. Det tekniska antagandet om konstant växelkurs innebär en växelkurs för EUR/USD på 1,17 under bedömningsperioden och att eurons effektiva växelkurs är 12 % högre än genomsnittet för 2002. Marknadens förväntningar om avkastning på nominella tioåriga statsobligationer innebär en något stigande trend från ett genomsnitt på 4,15 % 2003 till 4,3 % 2005. Baserat på den implicita utvecklingen i terminsmarknaderna väntas årsgenomsnittet för oljepriser sjunka till 24,5 USD per fat 2005 från 28,5 USD per fat 2003. Däremot väntas priserna på andra råvaror än energi öka både 2004 och 2005 men i lägre takt än 2003.

³ Bedömningarna för handel överensstämmer med nationalräkenskaper. De inkluderar därför handel inom euroområdet.

Bedömningarna för real BNP-tillväxt

Efter en stagnation i real BNP under första halvåret 2003 bedöms den kvartalsvisa tillväxttakten i real BNP i euroområdet under andra halvåret ha vänt till positiva siffror. Tillväxttakten beräknas stärkas ytterligare första halvåret 2004. Real BNP-tillväxt uppskattas i genomsnitt ha varit mellan 0,2 % och 0,6 % under 2003. Den beräknas öka till mellan 1,1 % och 2,1 % 2004 och hamna mellan 1,9 % och 2,9 % 2005. Den väntade uppgången i euroområdets utländska efterfrågan beräknas leda till en högre exporttillväxt trots en något fördröjd effekt av eurons tidigare appreciering i effektiva termer. Euroområdets inhemska efterfrågan beräknas också öka, driven av återhämtning både av investeringar och privat konsumtion. Lagerinvesteringar och nettoexport beräknas inte ge några större positiva bidrag till real BNP-tillväxt.

Bland de inhemska utgiftskomponenterna beräknas den genomsnittliga årliga ökningen av *privat konsumtion* ha varit mellan 1,0 % och 1,4 % 2003 med fortsatt måttlig kvartalsvis tillväxttakt under andra halvåret. Från början av 2004 beräknas privat konsumtion visa en högre tillväxt, vilket torde resultera i en genomsnittlig årlig tillväxttakt på mellan 1,1 % och 2,1 % 2004 samt mellan 1,4 % och 3,0 % 2005. Konsumtionen väntas i stort sett utvecklas i linje med hushållens reala disponibla inkomster. På grund av faktorer som tar ut varandra väntas hushållen bibehålla sin sparkvot under de närmaste två åren. Å ena sidan väntas gradvis förbättrade villkor på arbetsmarknaden minska behovet av försiktighetssparande, men å andra sidan uppmuntras det troligen av osäkerheten kring hälsovårds- och pensionsreformer. Hushållens reala disponibla inkomster väntas förbli något dämpade på grund av svag sysselsättningsökning under 2004 men torde under 2005 få stöd av starkare sysselsättningsökning och högre reallöner stimulerade av lägre inflation. Vad gäller skattepolitiska antaganden kommer de positiva effekterna av lägre inkomstskatter och socialförsäkringsavgifter på hushållens reala disponibla inkomster under 2004 i stort sett att uppvägas av högre indirekta skatter och administrativt fastställda priser (in-

klusive hälsovårdsavgifter). Slutligen antas bidraget från *offentlig konsumtion*, baserat på nuvarande budgetplaner, till real BNP-tillväxt minska under bedömningsperioden.

Vad gäller *de totala fasta investeringarna* beräknas den genomsnittliga årliga förändringstakten bli negativ under 2003, mellan -1,7 % och -0,7 %. För 2004 väntas investeringarna öka med mellan 0,2 % och 3,2 % 2004 och ligga mellan 2,3 % och 5,5 % under 2005. Återhämtningen i totala investeringar är främst ett resultat av *företagsinvesteringar*, vilka i sin tur stöds av förbättringen av det globala ekonomiska klimatet och av de låga realräntnivåerna. Bidraget från företagsinvesteringar till tillväxt förblir dock måttligt under 2004 på grund av att lönsamheten i företagen de senaste åren varit svag och beroende på pågående omstruktureringar av företagens balansräkningar. *Privata bostadsinvesteringar* väntas återhämta sig måttligt 2004 efter tre års nedgång.

Vad gäller handel beräknas den genomsnittliga årliga förändringstakten för export ha varit mellan -1,6 % och 1,2 % 2003.³ Den beräknas öka till mellan 2,8 % och 6,0 % 2004 och ligga mellan 5,0 % och 8,2 % 2005. Beräknad exporttillväxt är lägre än den för exportmarknaderna eftersom eurons appreciering sedan våren 2002 väntas resultera i en ytterligare minskning av euroområdets externa marknadsandel. Den genomsnittliga årliga förändringstakten för import uppskattas ha varit mellan 0,1 % och 2,7 % 2003. Den beräknas 2004 bli mellan 2,9 % och 6,3 % och 2005 nå upp till mellan 5,1 % och 8,5 %. Bedömningen för importen återspeglar profilen för totala slutliga utgifter i euroområdet, men även en viss fördröjd effekt uppåt av eurons appreciering.

Total sysselsättning beräknas ha varit i stort sett oförändrad 2003 trots den utdragna svaga ekonomiska aktiviteten. Den totala sysselsättningen beräknas öka endast långsamt 2004 innan den stärks under 2005, vilket återspeglar den regelmässiga eftersläpningen i det cykliska mönstret för sysselsättning och företagens ansträngningar att höja vinsterna genom ökad produkti-

³ Bedömningarna för handel överensstämmer med nationalräkenskaper. De inkluderar därför handel inom euroområdet.

vitet. Arbetskraftsutbudet väntas öka som ett resultat av att sysselsättningsgraden ökar, om än i långsammare takt än under de senaste åren på grund av mindre gynnsamma arbetsmarknadsförhållanden. Bedömningarna för tillgång på arbetskraft och sysselsättning antyder att arbetslöshetssiffrorna kan börja sjunka först mot slutet av bedömningsperioden.

Pris- och kostnadsutsikter

Den genomsnittliga ökningen i det *totala harmoniserade konsumentprisindexet (HIKP)* antas ha legat mellan 2,0 % och 2,2 % 2003. Den beräknas ligga mellan 1,4 % och 2,4 % 2004 samt mellan 1,0 % och 2,2 % 2005. Energikomponenten beräknas dämpa HIKP-inflationen under bedömningsperioden. Detta återspeglar i stort oljeprisernas förväntade nedgång uttryckt i euro. De skattepolitiska antagandena tyder på att högre indirekta skatter och administrativt fastställda priser kommer att öka den icke energirelaterade komponenten i HIKP under början av 2004. Därefter förväntas ökningstakten i den icke energirelaterade komponenten sjunka gradvis, vilket återspeglar de skattepolitiska antagandena, lägre inhemskt kostnadstryck och fortsatt låga importpriser. Ökningstakten i den icke energirelaterade komponenten väntas stabiliseras mot slutet av bedömningsperioden. Bedömningarna för HIKP är dock något volatila på grund av osäkerhet om

genomförande av de tillkännagivna skattepolitiska åtgärderna.

Importpriserna antas ha fortsatt att minska under 2003 som resultat av eurons appreciering sedan våren 2002 och svagt externt inflationstryck. Importpriserna väntas förbli dämpade 2004, vilket återspeglar den fördröjda effekten av eurons appreciering och den antagna nedgången i oljepriser. De väntas öka något under 2005.

Med hänsyn till aktuella löneavtal antas ökningen av nominell ersättning per anställd vara praktiskt taget oförändrad under bedömningsperioden. *Enhetsarbetskostnaderna* väntas öka i långsammare takt, främst genom den cykliska återhämtningen i arbetsproduktivitet. Efter att ha varit låg i början av 2003 beräknas arbetsproduktivitetens ökning ha stärkts något under andra halvåret i linje med ekonomisk aktivitet. Framtidsbedömningarna för real BNP-tillväxt och sysselsättning tyder på att arbetsproduktivitetens ökning kommer att tillta under bedömningsperioden och återgå till tal nära det långsiktiga genomsnittet i slutet av perioden. Som resultat beräknas ökningen av enhetsarbetskostnader avta 2004 och 2005. Trots svag ekonomisk aktivitet och eurons tidigare appreciering beräknas *vinstmarginaler* ha blivit i stort sett oförändrade 2003. De antas öka under bedömningsperioden när återhämtningen tar fart.

Tabell 13

Makroekonomiska indikatorer

(genomsnittliga årliga procentuella förändringar)¹⁾

	2002	2003	2004	2005
HIKP	2,3	2,0 – 2,2	1,3 – 2,3	1,0 – 2,2
Real BNP ²⁾	0,9	0,2 – 0,6	1,1 – 2,1	1,9 – 2,9
Privat konsumtion	0,5	1,0 – 1,4	1,1 – 2,1	1,4 – 3,0
Offentlig konsumtion	2,8	0,9 – 2,1	0,6 – 1,6	0,3 – 1,3
Fasta bruttoinvesteringar	-2,8	-1,7 – -0,7	0,2 – 3,2	2,3 – 5,5
Export (varor och tjänster)	1,7	-1,6 – 1,2	2,8 – 6,0	5,0 – 8,2
Import (varor och tjänster)	0,0	0,1 – 2,7	2,9 – 6,3	5,1 – 8,5

1 För varje variabel och bedömningsperiod baseras intervallen på genomsnittet av den absoluta differensen mellan faktiskt utfall och tidigare bedömningar gjorda av centralbankerna i euroområdet.

2 Bedömningarna för real BNP avser kalenderjusterade uppgifter.

Jämförelser med bedömningarna i juni 2003

Jämfört med de makroekonomiska framtidsbedömningarna av Eurosystemets experter som publicerades i månadsrapporten i juni 2003 är den största förändringen en uppjustering av intervallen för HICP för 2004. Detta förklaras huvudsakligen av olika planerade skattepolitiska åtgärder i nationella budgetplaner. De nya finanspolitiska åtgärderna består av höjda indirekta skatter och administrativt fastställda priser 2004 (speciellt hälsovårdsavgifter), vilka beräknas bidra med omkring ½ procentenhet till euroområdet HIKP-inflation 2004. Dessutom inkluderar antagandena om skattepolitiken planer på att tidigarelägga ytterligare sänkningar av arbetsinkomstskatter och minskade socialförsäkringsbidrag.

Intervallen som beräknats för real BNP-tillväxt har nu justerats ned något för 2003 men är oförändrade för 2004. Revideringen för 2003 förklaras till stor del av ett, jämfört med bedömningarna i juni 2003, något svagare resultat för andra kvartalet i år. Den återspeglar lägre bidrag till BNP-tillväxt från nettoexport och investeringar. Effekterna av de nya skattepolitiska åtgärderna på real BNP-tillväxt i euroområdet 2004 är begränsade eftersom de negativa effekterna av det högre HIKP på hushållens reala disponibla inkomster uppvägs av skattesänkningarnas positiva effekter.

Med hänsyn till aktuella löneavtal har antagandena för ökningen i nominell ersättning per anställd reviderats ned för 2004 jämfört med bedömningarna i juni 2003. Detta resulterar också i en mindre nedrevidering av ökningen i enhetsarbetskostnader med en förväntad större ökning av vinstmarginaler. Ändringarna i de tekniska antagandena om oljepriser, räntor och växelkurser är små jämfört med bedömningarna i juni 2003. Priserna på andra råvaror än olja antas dock öka starkare än vad som förutsågs i juni.

Jämförelser av makroekonomiska bedömningar

(genomsnittliga årliga procentuella förändringar)

	2002	2003	2004
HIKP – december 2003	2,3	2,0 – 2,2	1,3 – 2,3
HIKP – juni 2003	2,3	1,8 – 2,2	0,7 – 1,9
Real BNP – december 2003	0,9	0,2 – 0,6	1,1 – 2,1
Real BNP – jun 2003	0,9	0,4 – 1,0	1,1 – 2,1

Prognoser av andra institutioner

Prognoser för euroområdet tas fram vid olika institut, både internationella organisationer och institut i den privata sektorn. Dessa prognoser är dock inte direkt jämförbara med varandra eller med de makroekonomiska bedömningar som utarbetas av Eurosystemets experter eftersom de baseras på olika antaganden och slutförs vid olika tidpunkter (med olika stoppdatum för beaktande av senast tillgängliga uppgifter). Till skillnad från de framtidsbedömningar som görs av Eurosystemets experter innehåller andra prognoser vanligtvis inte antaganden om oförändrade korta räntor under bedömningsperioden. Dessutom varierar prognoserna när det gäller antaganden om skattepolitiska, finansiella och externa variabler. I Consensus Economics Forecasts och i ECBs Survey of Professional Forecasters har ett antal olika ospecificerade antaganden använts.

Trots olika antaganden råder enighet i de prognoser som nu föreligger från andra institutioner om att den ekonomiska aktiviteten i euroområdet gradvis kommer att förbättras och resultera i en årlig genomsnittlig BNP-tillväxt på cirka 1½ % till 2 % 2004. Consensus Economics Forecasts och Survey of Professional Forecasters förutspår en årlig BNP-tillväxt på 1,7 % medan de internationella organisationerna förutspår en något högre årlig BNP-tillväxt på 1,8 % till 1,9 %. Dessa prognoser ligger i den övre delen av intervallen i Eurosystemets framtidsbedömningar. Det bör noteras att Europeiska kommissionens bedömningar avser tillväxtsiffror på årsbasis som inte är kalenderjusterade. Beroende på fler arbetsdagar nästa år blir dessa siffror då ungefär ¼ procentenhet högre för 2004 än de kalenderjusterade tillväxtsiffror som används i Eurosystemets framtidsbedömningar. I OECDs prognos redovisas kalenderjusterade uppgifter, medan de andra prognoserna inte specificerar om de uppgifter de presenterar är kalenderjusterade eller ej.

Tabell A: Jämförelse mellan prognoser för real BNP-tillväxt i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)

	Datum för offentliggörande		2003	2004	2005
Europeiska kommissionen	nov	2003	0,4	1,8	2,3
IMF	sept	2003	0,5	1,9	ej tillgänglig
OECD	nov	2003	0,5	1,8	2,5
Consensus Economics Forecasts	nov	2003	0,5	1,7	ej tillgänglig
Survey of Professional Forecasters	nov	2003	0,5	1,7	2,3

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska höstprognos 2003, IMF World Economic Outlook september 2003, OECD Economic Outlook nr 74, Consensus Economics Forecasts och ECBs "Survey of Professional Forecasters".

Europeiska kommissionen förutspår en HIKP-inflation på 2,0 % 2004. Alla övriga prognoser visar en större nedgång av konsumentprisinflationen 2004 med en genomsnittlig årlig inflationstakt mellan 1,5 % och 1,6 %. Dessa prognoser ligger i den nedre delen av intervallet i Eurosystemets framtidsbedömningar. När det gäller IMF:s och OECDs prognoser kan det bero på att dessa institut inte har tagit med den senaste informationen om åtgärder vad gäller indirekta skatter och administrativt fastställda priser som är planerade för 2004.

Tabell B: Jämförelse mellan prognoser för övergripande HIKP-inflation i euroområdet

(årliga procentuella förändringar)

	Datum för offentliggörande		2003	2004	2005
Europeiska kommissionen	nov	2003	2,1	2,0	1,7
IMF	sept	2003	2,0	1,6	ej tillgänglig
OECD	nov	2003	2,0	1,5	1,4
Consensus Economics Forecasts	nov	2003	2,0	1,6	ej tillgänglig
Survey of Professional Forecasters	nov	2003	2,0	1,6	1,8

Källor: Europeiska kommissionens ekonomiska höstprognos 2003, IMF World Economic Outlook september 2003, OECD Economic Outlook nr 74, Consensus Economics Forecasts och ECBs Survey of Professional Forecasters.

6 Det globala makroekonomiska klimatet, växelkurser och betalningsbalansen

Återhämtningen i världsekonomin har fortsatt att stärkas

De senaste statistiska uppgifterna bekräftar att återhämtningen i den globala ekonomin har fått ökad kraft. 2004 väntas tillväxten i världsekonomin ligga på ungefär den nivå som beräknats för andra halvåret 2003, stimulerad av tillväxtdynamiken i Förenta staterna och Asien. I Förenta staterna tycks den makroekonomiska återhämtningen fortsätta att gynnas av en kraftigt expansiv politik. I Japan fortsätter den ekonomiska situationen att förbättras, och i Asien utom Japan har tillväxttakten ökat betydligt. Trots vissa tecken på en återhämtning under senare tid har näringslivets investeringar emellertid fortsatt att ligga på en relativt låg nivå i de flesta industriländer på grund av överkapacitet och företagens skuldsättning, vilket tyder på att det kan ta tid innan återhämtningen blir helt självbärande. Inflationstrycket i världsekonomin är relativt lågt tack vare en kraftig produktivitetstillväxt och en fortsatt betydande överkapacitet (se diagram 40).

Hoten mot återhämtningen i världsekonomin tycks på kort sikt vara måttliga. Plussidan är att om den snabba ekonomiska tillväxten i Förenta staterna och Asien fortsätter kan spridningseffekterna till andra länder bli större än väntat. Minussidan är att den fortsatta bristande överensstämmelsen mellan sparande och investeringar i vissa större länder – vilken slår igenom i stora obalanser i bytesbalansen – fortfarande förmörkar utsikterna för världsekonomin.

I Förenta staterna pekar preliminära uppgifter på att den ekonomiska aktiviteten tog fart tredje kvartalet 2003. Reala BNP steg med 8,2 % (jämfört med kvartalet innan, uppräknat till årstakt) och det främsta bidraget kom från privat konsumtion, särskilt när det gäller varaktiga varor. Hushållens konsumtion gynnades av en kraftig tillväxt i de reala disponibla inkomsterna som stimulerades av skattesänkningar. Ökningen av den reala BNP-tillväxten berodde också på en

betydande uppgång i det privata näringslivets fasta investeringar. Utgifterna för investeringar i bostäder och i "utrustning och programvaror" ökade i tvåsiffrig årstakt. Nettoexporten bidrog till den kraftiga BNP-tillväxten, om än i lägre grad. Lagerhållningen bidrog också positivt, medan försvarsutgifterna hade mindre inverkan än kvartalet innan.

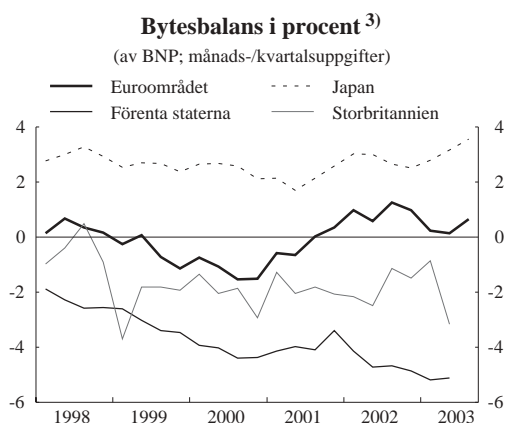
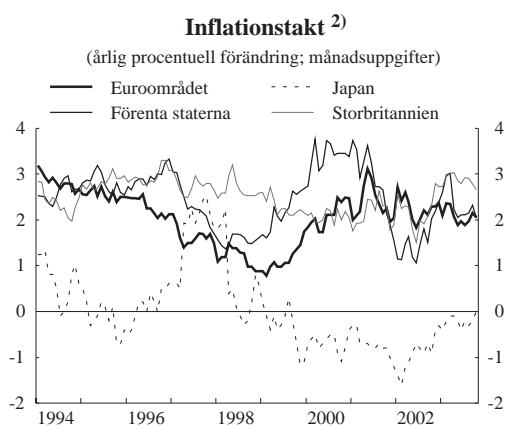
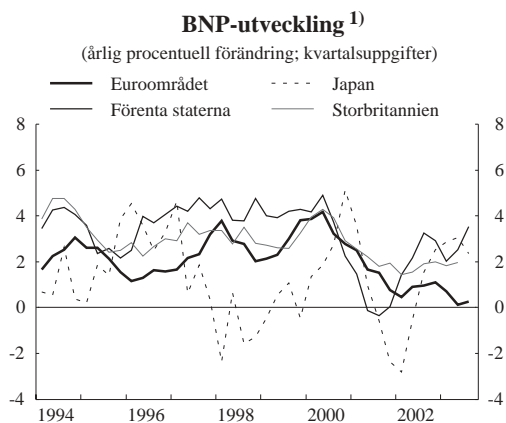
Tillgängliga uppgifter tyder på att den ekonomiska aktiviteten kommer att fortsätta att vara stark under de närmaste månaderna, även om särskilt konsumtionen kommer att dämpas efter den kraftiga tillväxten tredje kvartalet. Effekterna av den expansiva makroekonomiska politiken väntas gradvis avklinga, och en självbärande återhämtning kommer att förutsätta ytterligare förbättringar av såväl arbetsmarknadsvillkor som av investerarnas och näringslivets förtroende.

När det gäller näringslivets utgifter pekar ledande indikatorer på att de amerikanska företagen planerar att ytterligare öka sina investeringar. I oktober ökade orderingången betydligt, både i tillverknings- och tjänstesektorerna. Dessutom ökade industriproduktionen för fjärde månaden i rad och kapacitetsutnyttjandet visade tecken på en återhämtning från historiskt låga nivåer. Till sammans med ovan nämnda faktorer väntas näringslivets förtroende fortsätta att stödja det privata näringslivets investeringar i ett klimat med gynnsamma externa finansieringsvillkor, relativt låga lagernivåer och en stark slutlig efterfrågan. Överkapacitet och företagens skuldsättning kan dock fortsätta att hämma investeringstillväxten.

När det gäller privat konsumtion tyder de senaste statistiska uppgifterna på att ökningen av hushållens utgifter troligen kommer att gå ned de närmaste månaderna. I ett klimat med låg inflation och som en följd av den kraftiga ökningen av de reala disponibla inkomsterna sedan början av året kan den senaste tidens förbättrade konsumentförtroende ytterligare stimulera hushållens utgifter. Dessutom har utvecklingen på arbetsmarknaden varit uppmuntrande under de senaste

Diagram 40

Utveckling i stora industriekonomier



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.

månaderna. Det krävs dock ytterligare förbättringar av arbetsmarknadsförhållandena på kort sikt för en fortsatt återhämtning i Förenta staterna.

Den årliga KPI-inflationen har stabiliserats under de senaste månaderna och låg på 2,0 % i oktober. Exklusive livsmedel och energi har KPI-inflationen uppvisat en nedåtgående trend sedan slutet av 2001. I oktober ökade den dock något till 1,3 % (jämfört med samma månad året innan). Den senaste utvecklingen tycks ligga i linje med att det underliggande indexet för utgifter för privat konsumtion och BNP-deflatorn har bottnat under tredje kvartalet.

När det gäller penningpolitik beslutade den amerikanska centralbankens Federal Open Market Committee (FOMC) vid sitt möte den 28 oktober att den viktigaste styrräntan skulle ligga kvar på 1 %. FOMC upprepade att man skulle fortsätta att föra en ackommoderande politik "under avsevärd tid", med tanke på riskerna för en sjunkande inflation.

I Japan har den ekonomiska situationen fortsatt att förbättras. Tredje kvartalet var BNP-tillväxten 0,6 % jämfört med kvartalet innan, vilket var något lägre än andra kvartalet. Två tredjedelar av tillväxten berodde på inhemsk efterfrågan och resten på nettoexporten. Nettoexporten gynnades av en ytterligare ökning av exporttillväxten, vilket speglar den gradvisa återhämtningen i den globala ekonomin. Samtidigt återhämtade sig importen efter den SARS-relaterade nedgången under andra kvartalet. Privat efterfrågan stimulerades främst av investeringsutgifter, där investeringar (exklusive bostäder) ökade med 2,8 %, medan konsumtionstillväxten i stort sett var oförändrad. Ökningstakten i offentliga investeringar sjönk ytterligare till -3,9 %, vilket speglade den japanska regeringens fortsatta ansträngningar att uppnå budgetkonsolidering.

Den japanska ekonomin väntas fortsätta att förbättras gradvis och den totala aktiviteten stimuleras av en ytterligare uppgång i den globala tillväxten. Privat efterfrågan väntas också bli ännu starkare. Den privata konsumtionen kommer troligen att stiga tack vare ökade inkomster och en

ljusare arbetsmarknad. Samtidigt tyder den senaste tidens maskinorder på en viss dämpning av de privata investeringarna, som fortsätter att begränsas av strukturella hinder, trots att vissa framsteg gjorts när det gäller reformerna inom företags- och finanssektorerna. Slutligen kommer antagligen de offentliga utgifterna även i fortsättningen att hållas nere av behovet att säkra hållbara offentliga finanser.

När det gäller prisutvecklingen kvarstår deflationstrycket. Tolv månadersförändringen i KPI och KPI exklusive oförädlade livsmedel var 0,0 % respektive 0,1 % i oktober. Dessa siffror var emellertid påverkade av ett antal specifika faktorer, som höjda tobaksskatter och vårdavgifter, som drivit upp priserna. Ett mer uttalat deflationstryck signalerades av BNP-deflatorn, som var -2,7% tredje kvartalet.

I detta läge höjde Bank of Japan den 10 oktober 2003 den övre gränsen för sitt bytesbalansmål från runt 30 biljoner japanska yen till omkring 32 biljoner japanska yen. Banken vidtog också ett antal åtgärder för att förbättra transparensen i penningpolitiken och gjorde klart att den hade för avsikt att fortsätta att föra en politik med "quantitative easing". Banken nämnde två förutsättningar som är nödvändiga för att denna politik skall kunna upphöra: för det första måste tolv månadersförändringen i KPI (exklusive oförädlade livsmedel) vara noll eller positiv i minst ett par månader; för det andra måste den förväntade tolv månadersförändringen i KPI (exklusive oförädlade livsmedel) ligga över noll under en längre tid, enligt vad som framgår av de prognoser styrelsen har presenterat.

I Storbritannien steg den reala BNP-tillväxten till en kvartalstakt på 0,7 % tredje kvartalet 2003 och låg på 2,0 % jämfört med året innan. Den reala BNP-tillväxten drevs främst på av den privata konsumtionen och steg med 0,8 % tredje kvartalet, vilket var en liten ökning jämfört med kvartalet innan. Hushållens konsumtion fortsätter att stimuleras av en ökning av värdet på bostäder och finansiella tillgångar, trots att tillväxten i de reala disponibla inkomsterna har gått ned. Den offentliga konsumtionen har också underbyggt BNP-tillväxten och ökade med 0,6 %

tredje kvartalet. Fasta bruttoinvesteringar föll med 1,3 % under tredje kvartalet till följd av en nedgång i näringslivets investeringar. Investeringarna har hållits tillbaka av finansiella omstruktureringar och överkapacitet i företagssektorn, även om vinsterna har förbättrats på senare tid. Trots det brittiska pundets depreciering första halvåret 2003 ökade exporten endast marginellt tredje kvartalet efter att ha minskat andra kvartalet. Importen steg med 1,0 % tredje kvartalet, vilket ledde till ett negativt bidrag från nettoexporten till den reala BNP-tillväxten.

Inflationen, mätt genom konsumentprisindex exklusive boräntor (RPIX), låg på 2,7 % på årsbasis i oktober, jämfört med 2,9% tredje kvartalet. Den årliga HIKP-inflationen, på 1,4 % i oktober, var betydligt lägre än RPIX-inflationen, vilket speglade effekterna av att bostadskostnadskomponenterna inkluderats i RPIX och andra metodologiska skillnader. Det brittiska pundets depreciering under första halvåret 2003 har hittills endast haft en begränsad effekt på importpriserna. Arbetslösheten var i stort sett stabil tredje kvartalet, med fortsatt dämpade nominella löneökningar.

Den 6 november 2003 höjde Bank of Englands penningpolitiska kommitté sin reporänta med 0,25 procentenheter till 3,75 %. Bank of England förklarade sitt beslut genom att hänvisa till den allt starkare återhämtningen i den globala ekonomin och i Storbritannien, där uppgången började bli allt mer brett baserad. Dessutom fortsatte kreditgivningen att vara stark, och bostadsmarknaden och privatkonsumtionen att vara mer motståndskraftiga än man tidigare trott. I fråga om effekterna av pundets depreciering tidigare i år sade Bank of England att denna utveckling sannolikt gradvis skulle pressa upp priserna.

I Sverige steg reala BNP tredje kvartalet 2003 med 0,5 % (från kvartal till kvartal, 2,0 % på årsbasis), jämfört med 0,3 % andra kvartalet. Hushållens konsumtion och nettoexporten bidrog kraftigt till den reala produktionstillväxten medan fasta investeringar och lagerinvesteringar hade en negativ effekt. Den årliga HIKP-inflationen låg på 2,3 % i oktober 2003, oförändrat från genomsnittet för årets tredje kvartal. Energi- och tjänste-

priserna pressade upp HIKP-inflationen, medan tolv månadersförändringen i priserna på industrivaror utom energi fortsatte att vara negativ.

I Danmark minskade reala BNP tredje kvartalet 2003 med 0,3 % (från kvartal till kvartal, 0,3 % på årsbasis), en uppgång från -0,5 % kvartalet innan. Nedgången berodde främst på en minskning i nettoexport och lagerinvesteringar. Fasta bruttoinvesteringar steg tredje kvartalet och var tillsammans med privat konsumtion den främsta faktorn som bidrog positivt till reala BNP. Den årliga HIKP-inflationen minskade ytterligare från 1,6 % andra kvartalet 2003 till 1,1 % i oktober. Det fortsatta inflationsfallet speglade främst sjunkande import- och livsmedelspriser.

I Schweiz visar de senaste statistiska uppgifterna på en liten förbättring i den ekonomiska aktiviteten. Den reala BNP-tillväxten blev något positiv årets tredje kvartal (1,0 % jämfört med föregående kvartal, uppräknat till årstakt) efter att ha varit negativ de tre senaste kvartalen. Tillväxten i privatkonsumtionen har förblivit måttlig, investeringarna har ökat kraftigt och återhämtningen i den globala ekonomin har fått exporten att öka. Dessutom pekar ledande indikatorer på en tydlig förbättring av det ekonomiska läget, vilket stärker antagandet att det blir en uppgång mot slutet av året. Producentpriserna stabiliserades i oktober efter att ha sjunkit under flera månader, medan den årliga KPI-inflationen låg på 0,5 %, och därmed var oförändrad jämfört med september.

I de anslutande länderna är de sammantagna tillväxtutsikterna fortsatt positiva. Den inhemska efterfrågan har fortsatt att vara stark, även om det faktum att flera länder har övergivit den tidigare stimulerande finanspolitiken kan få en viss dämpande inverkan. Hushållen efterfrågan har varit robust och till och med ökat i några länder. Exporten har i allmänhet varit stadig, men betydligt mindre än den starka importen som stimuleras av det förbättrade företagsklimatet. Det nuvarande investeringsläget är inte lika homogent mellan länderna men det väntas bli bättre framöver.

När det gäller enskilda länder minskade BNP-tillväxten något i Tjeckien andra kvartalet till strax

över 2 % på årsbasis. Tillväxten har fortsatt att stimuleras främst av en stark privatkonsumtion, medan bruttoinvesteringarna minskade hela andra kvartalet. Importtillväxten ökade kraftigt, vilket ledde till en försämring i nettoexporten. Den årliga inflationen, blev återigen positiv i oktober 2003, men var fortfarande dämpad. I Ungern föll produktionstillväxten andra kvartalet på året. Efter att ha fallit kraftigt första kvartalet steg de fasta investeringarna något. Framöver kan företagets investeringar gynnas av förbättringar i det globala klimatet, medan utsikterna för investeringar i bostäder är mer dämpade. I Polen ökade BNP-tillväxten till 3,8 % andra kvartalet från 2,2 % första kvartalet. Ökningen drevs främst på av den inhemska efterfrågan och exporten, som stimulerades av zlotyns depreciering de två senaste åren.

I Ryssland förblir tillväxtutsikterna positiva. BNP-tillväxten, som låg på över 7 % andra kvartalet, tycks vara brett baserad, med en stadig ökning av investeringarna i byggnader för andra kvartalet i rad. Inflationen har sjunkit något, från 15 % år 2002 till strax över 13% i augusti 2003.

I Turkiet föll BNP-tillväxten till mindre än 4 % andra kvartalet efter fyra kvartal med mellan 8 % och 11 % (på årsbasis). Denna utveckling speglade minskad privatkonsumtion och investerings-tillväxt, men även den fortsatta importökningen. Den årliga inflationen har fallit markant, från omkring 30 % andra kvartalet till strax över 20 % i oktober.

I Asien utom Japan ökade tillväxttakten kraftigt tredje kvartalet 2003. Denna starka uppgång speglar inte enbart en återhämtning från effekterna av SARS-epidemin andra kvartalet, utan också en stark inhemska efterfrågan i Kina, en förbättrad extern efterfrågan från Förenta staterna, samt en växande handel inom regionen. Under de senaste månaderna har exporten från Kina, Sydkorea, Taiwan och Singapore visat en särskilt robust tillväxt. Asiens utom Japan betydelse för världsekonomin diskuteras kortfattat i ruta 11.

I Kina steg reala BNP med 9,1 % (på årsbasis) tredje kvartalet 2003 tack vare en stark inhemska

efterfrågan. Investeringarna i fasta tillgångar drev på uppgången i den ekonomiska aktiviteten och ökade med 30,2 % (på årsbasis) de första tio månaderna 2003. I oktober ökade detaljhandeln med 10,2 % jämfört med ett år tidigare, vilket var den största ökningen på två år. Den ökade ekonomiska tillväxten har föranlett oro över att ekonomin eventuellt kan bli överhettad. Penningmängdsmåttet M2 ökade 21 % (på årsbasis) i oktober och KPI-inflationen steg kraftigt till 1,8 %, det högsta värdet sedan augusti 1997. Mot bakgrund av detta höjde People's Bank of China i september kassakravskvoten från 6 % till 7 %.

Den ekonomiska tillväxttakten i Sydkorea har däremot förblivit måttlig, med en ökning av reala BNP på 2,3 % (på årsbasis) tredje kvartalet 2003, jämfört med 1,9 % andra kvartalet. Den ekonomiska aktiviteten fortsätter att begränsas av en relativt svag konsumtion och svaga anläggningskostnader, vilket i viss mån har uppvägt den ökade exporten. Exporten har på senare tid gynnats av en återhämtning i den utländska efterfrågan, som inträffat i ett läge med allt fler tecken på en uppgång i den globala IT-sektorn.

I Latinamerika visar de senaste uppgifterna att den ekonomiska aktiviteten fortsätter att begränsas av en relativt svag utveckling i regionens två största länder, Mexico och Brasilien, som uppvägar den starka återhämtning som äger rum i Argentina. I Mexico steg reala BNP med 0,4 % (på årsbasis) tredje kvartalet 2003, efter en tillväxt på bara 0,2 % (på årsbasis) kvartalet innan. Tillverkningssektorn krympte med 3,6 % (på årsbasis) tredje kvartalet, vilket speglar en kraftig konkurrens från producenter i Asien utom Japan. I Brasilien har den ekonomiska aktiviteten hämmats av trög inhemsk efterfrågan, samtidigt som den har stimulerats av en stark exportökning. I Argentina fortsätter den ekonomiska återhämtningen att vara stark och har blivit mer brett baserad eftersom den robusta exporttillväxten har spritt sig till inhemsk efterfrågan. I oktober ökade industriproduktionen med 16 % jämfört med förra året. Trots denna positiva utveckling omgärdas utsikterna för den argentinska ekonomin av risker kopplade till den pågående omstruktureringsprocessen av landets utlandsskuld.

Euro stärktes i november

Valutamarknaden karakteriserades av att euron stärktes gentemot alla viktigare valutor och att dollarn var relativt stabil gentemot yenen i november.

Även om euron försvagades något gentemot den amerikanska dollarn första veckan i november, vilket främst berodde på de allt tydligare bevisen på en stark återhämtning i Förenta staterna, stärktes euron från och med andra veckan gentemot den amerikanska dollarn. Detta berodde på en kombination av att blandad statistik offentliggjordes i Förenta staterna och de fortsatta geopolitiska spänningarna (se diagram 41). Särskilt det växande underskottet i den amerikanska handelsbalansen utsatte dollarn för ett nedåtriktat tryck, som intensifierades under senare delen av månaden när fokus övergick till finansieringen av underskottet i den amerikanska bytesbalansen. Marknadsdeltagarnas oro över ökad protektionism och händelserna i Mellanöstern och i Turkiet tycks ha ökat investerarnas riksminimering, vilket också pressade ned den amerikanska dollarn. Den 3 december stod euron på 1,21 gentemot den amerikanska dollarn, vilket var 4,1 % högre än i oktober och 28 % högre än genomsnittet 2002.

I november uppvisade euron ett liknande mönster mot den japanska yenen som mot den amerikanska dollarn – en depreciering i början av månaden och därefter en appreciering, medan dollarkursen var relativt stabil gentemot yenen under den granskade perioden (se diagram 41). Yenen reagerade inte på den positiva statistiken, vilket stimulerade utsikterna för en gradvis återhämtning i den japanska ekonomin. Bevis för en gradvis förbättring av den ekonomiska situationen i Japan härrörde från ekonomisk statistik och olika förtroendeindikatorer som var bättre än väntat. Den 3 december noterades euron till 131,3 gentemot yenen, vilket var 3,6 % högre än i slutet av oktober och 11,2 % högre än genomsnittet 2002.

Första veckan i november noterades euron inom ett ganska snävt intervall mot det brittiska pundet. Beslutet i Bank of Englands penningpolitiska

Asiens (exklusive Japan) betydelse för världsekonomin**Asien (exklusive Japan) - en dynamisk tillväxtregion**

Asien exklusive Japan (nedan "NJA-ekonomierna") är den region i världen som är mest dynamisk när det gäller ekonomisk tillväxt. Under de två senaste decennierna har NJA-ekonomierna i genomsnitt haft en tillväxt på 7 % per år, en klart högre tillväxt än resten av världen. Denna snabba tillväxt har gjort att NJA-ekonomiernas bidrag till av global BNP har ökat kraftigt. Under 2001 och 2002, när världs-ekonomin växte med 2,1 respektive 3,1 %, stod NJA-ekonomierna för mer än hälften av denna tillväxt.

De viktigaste NJA-ekonomierna omfattar Kina, Indien samt de fyra nyligen industri-aliserade länderna Korea, Taiwan, Hongkong SAR och Singapore, nedan kallade NIE4. Under 2002 svarar dessa ekonomier för 79 % av den samlade NJA-ekonomin. Kina är den största NJA-ekonomin och står för 48 % av dess BNP. Indien och NIE4 står för 18 respektive 13 %. Den allt större betydelse som NJA-ekonomierna har fått inom världs-ekonomin beror till stor del på den dynamiska ekonomiska utvecklingen i Kina. Sedan Kina 1979 började öppna och reformera sin ekonomi har Kinas BNP ökat med i genomsnitt 9 % per år, vilket har medfört att realinkomsten per invånare har fem-dubblats.

Betydelse för världshandeln

NJA-ekonomiernas allt viktigare roll i världs-ekonomin visar sig tydligast i deras betydelse för världs-handeln. NJA-ekonomierna är ett av världens viktigaste handels-områden och stod under 2002 för 19,6 % av världens samlade export av varor och tjänster vilket innebar att de hamnade på en andra plats efter euro-området. Under de senaste fem åren har NJA-ekonomiernas andel av den samlade världs-exporten ökat med nästan 1 procentenhet. När det gäller import av varor och tjänster låg NJA-ekonomierna på en tredjeplats och stod 2002 för 17,3 % av världs-importen. De stora NJA-ekonomierna har kraftiga överskott i sin bytesbalans. Under 2002 hade NJA-ekonomierna ett samman-lagt över-skott i bytes-balansen på 133,2 miljarder US-dollar (se tabell 1).

Tabell: NJA-ekonomiernas bytesbalans och andel av världsexporten 2002*(miljarder dollar; procent)*

	Export		Bytesbalans	
	Belopp	% av världsexporten	Belopp	% av BNP
Kina	325,6	4,6	35,4	2,8
Indien	52,2	0,9	4,8	1,0
NIE4	621	9,7	68	6,8
Sydkorea	162,6	2,5	6,1	1,3
Taiwan	129,9	2,0	25,7	9,1
Hongkong, SAR	200,1 ¹	3,1 ¹	17,5	10,8
Singapore	128,4	2,1	18,7	21,5
Övriga NJA-ekonomier	318,7	4,4	25	..
Totalt	1 317,5	19,6	133,2	..

*Källor: Beräkningar från IMF och ECB.**1) Export från Hongkong SAR inklusive återexport från Kina.*

NJA-ekonomierna är bland de viktigaste export-marknaderna för de stora i länderna. Som exempel kan nämnas att NJA-ekonomierna under de första nio månaderna 2003 var euro-områdets största export-marknad – 22,4 % av euro-områdets export gick dit. Att NJA-ekonomiernas betydelse för världs-handeln ökat under

det senaste decenniet beror till stor del på att Kinas handel utvecklats starkt; under perioden har Kinas import nästan tredubblats, från 104 miljarder US-dollar 1993 till 295,3 miljarder US-dollar 2002.

På senare tid har även handeln mellan NJA-ekonomierna ökat kraftigt. En drivande kraft bakom detta fenomen är Kina som importerar allt större mängder insatsvaror och kapitalvaror från andra asiatiska ekonomier för att sedan exportera slutmonterade produkter till den övriga världen. Under de första nio månaderna 2003 uppgick Kinas överskott i handelsbalansen gentemot USA och euroområdet till 89,7 miljarder US-dollar respektive 27,2 miljarder euro¹, samtidigt som sammanlagda överskott i handelsbalansen endast uppgick till ca 9 miljarder US-dollar – detta innebär att underskott i handelsbalansen med övriga Asien ökade avsevärt. Under de senaste åren har de flesta östasiatiska ekonomier sett en spektakulär ökning av sin export till Kina som redan tidigare var den viktigaste handelspartnern för Taiwan och Hongkong SAR. Under 2002 blev Kina även den viktigaste exportmarknaden för Sydkorea och den mest betydande importkällan och den näst största exportmarknaden för Japan.

NJA-ekonomierna, och då i synnerhet Kina, har också fått allt större betydelse för råvaruhandeln i världen. NJA-ekonomiernas ökade betydelse för världsekonomin har också medfört att de står för en allt större andel av den globala efterfrågan på råvaror. Ett exempel på detta är energisektorn – under första hälften av 2003 förbrukade Kina, Indien och NIE4 sammanlagt 11,5 miljoner fat oljeprodukter per dag och svarade för 14,8 % av den totala konsumtionen i världen jämfört med 5,7 miljoner fat per dag respektive 8,5 % 1990.

Utländska direktinvesteringar i Asien (exklusive Japan)

Samtidigt som NJA-ekonomierna har stor betydelse för världshandeln har de i många år erhållit den största andelen av utländska direktinvesteringar. 1996, före Asienkrisen stod NJA-ekonomierna som mottagare av över 22 % av de globala direktinvesteringarna i utlandet, något mer än motsvarande siffra för USA. Under Asienkrisen föll dock NJA-ekonomiernas andel av de globala utländska direktinvesteringarna till under 10 %. Efter Asienkrisen har de utländska direktinvesteringarna i regionen återhämtat sig och utgjorde 2002 ca 13,5 % av de globala utländska direktinvesteringarna.

Före Asienkrisen erhöll en rad sydostasiatiska länder inom NJA, däribland Singapore, Malaysia, Indonesien och Thailand, en relativt stor andel utländska direktinvesteringar. Efter Asienkrisen är det Kina som vuxit fram som regionens huvudsakliga mottagare av utländska direktinvesteringar, främst beroende på att landet klarade sig igenom krisen relativt väl och på grund av sin ekonomiska stabilitet har vunnit de internationella investerarnas förtroende. Därutöver har den enorma kinesiska hemmamarknaden efter Kinas inträde i Världshandelsorganisationen 2001 framstått som mycket attraktiv för utländska direktinvesteringar. Kina erhöll 2002 utländska direktinvesteringar motsvarande 52,7 miljarder US-dollar och blev därmed världens största mottagare av utländska direktinvesteringar. De utländska direktinvesteringarna i Kina svarade för cirka 60 % av det totala inflödet till NJA-ekonomierna.

¹ Officiell kinesisk statistik visar att Kinas överskott i handelsbalansen gentemot USA och euroområdet under de första nio månaderna 2003 uppgick till 41 respektive 7 miljarder US-dollar. Att siffrorna skiljer sig åt beror främst på den roll som Hongkong SAR har som transitohamn för Kina.

² Källa: UNCTAD.

kommitté att höja reporäntan med 25 punkter till 3,75 % den 6 November var väntat, och hade således inga märkbara effekter på valutamarknaderna. Därefter apprecierade euron gradvis mot det brittiska pundet (se diagram 41). Mot slutet av den granskade perioden avtog eurons appreciering gentemot det brittiska pundet något. Den 3 december noterades euron till 0,70 gentemot pundet, eller 2 % högre än i slutet av oktober och 11,2 % högre än genomsnittet 2002.

Den danska kronan fortsatte att fluktueras inom ett mycket snävt intervall nära sin centalkurs i ERM II (se diagram 42). När det gäller de övriga europeiska valutorna noterades den svenska och den norska kronan inom ganska snäva intervall gentemot euron. Schweizerfrancen var också i stort sett stabil gentemot euron, vilket tyder på att den inte har gynnats av "fristads"-överväganden i samband med att de globala spänningarna återigen ökade.

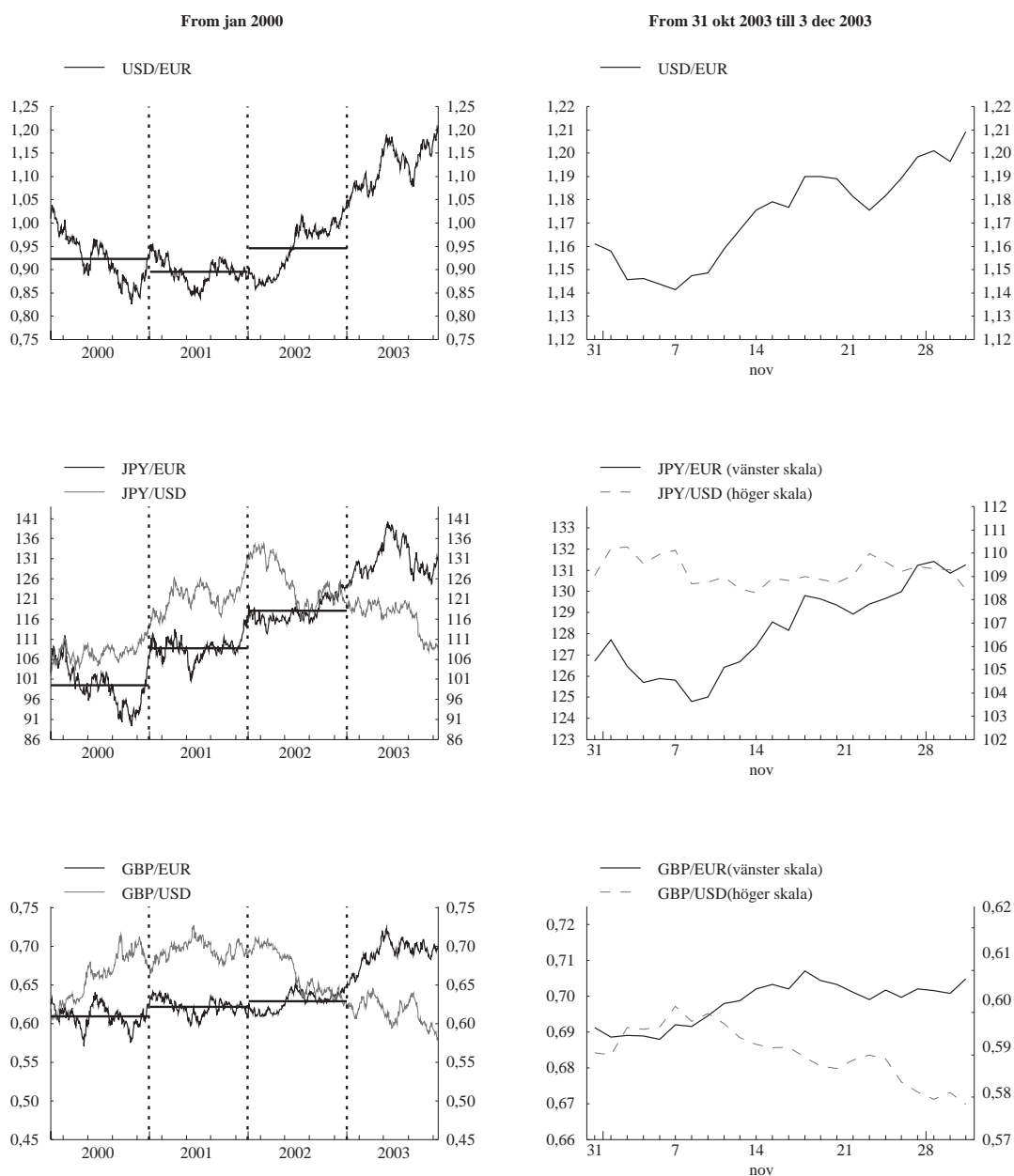
Mot bakgrund av detta steg euron i nominella effektiva termer – mätt mot euroområdet's tolv viktigaste handelspartner – och låg på 2,6 % jämfört med nivån i slutet av oktober. Den 3 december låg den 14,7 % över genomsnittet 2002 (se diagram 43). Eurons stärkande i effektiva termer kan främst hänföras till dess appreciering mot

eurområdets viktigaste handelspartners valutor – den amerikanska dollarn, det brittiska pundet och den japanska yenen. På medellång sikt fortsatte eurons reala effektiva växelkurs, baserad på utvecklingen i KPI, PPI och enhetsarbetskostnaderna, att följa utvecklingen i det nominella indexet. Under tredje kvartalet 2003 låg

Diagram 41

Växelkursutveckling

(dagsnoteringar)



Källa: ECB.

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

eurons nominella effektiva växelkurs nära nivån första kvartalet 1999, medan indexen för de reala effektiva växelkurserna låg något över denna nivå (se diagram 44).

Säsongrensad bytesbalans visar överskott i september 2003

Euroområdets säsongrensade bytesbalans visade ett överskott på 7,7 miljarder euro i september 2003 (se tabell 14). Detta avspeglade överskott både i varu- och tjänstebalanserna vilka delvis motverkades av underskott i faktorinkomster och löpande transfereringar.

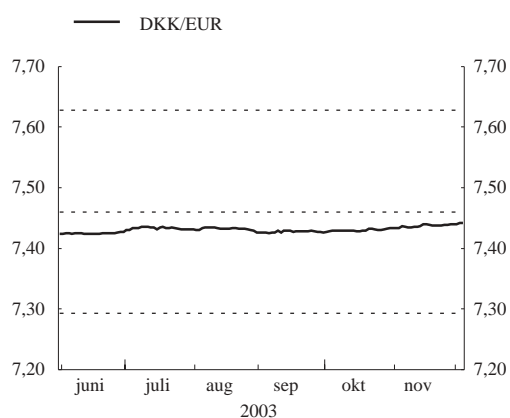
Kvartalssiffrorna visar att överskottet i bytesbalansen ökade med strax över 9 miljarder euro tredje kvartalet 2003 jämfört andra kvartalet, främst beroende på varubalansöverskottet, som ökade med 7,6 miljarder euro under denna period (se tabell 8.2 i statistikdelen av denna månadsrapport). Som framgår av diagram 45 berodde det högre varubalansöverskottet tredje kvartalet på en ökning i exportvärdet (med nästan 2 %) och en minskning i importvärdet (med ungefär 1 %).

Det ökade exportvärdet utgjorde en kontrast mot de fall som uppvisats under de föregående tre

Diagram 42

Växelkursutveckling inom ERM2

(dagsnoteringar)



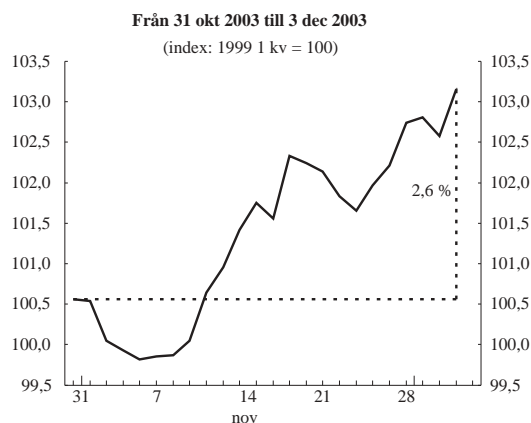
Källa: ECB.

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

Diagram 43

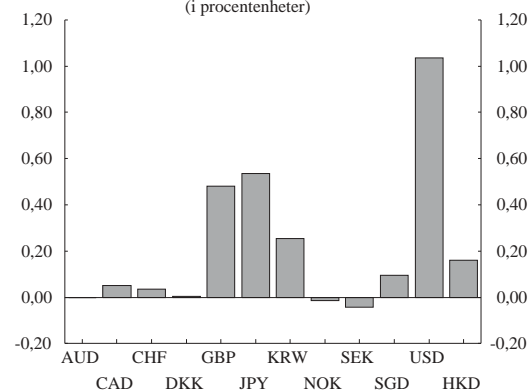
Effektiv växelkurs för euron; totalt och uppdelad 1)

(dagsnoteringar)



Bidrag till eurons effektiva växelkurs²⁾

(i procentenheter)



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.

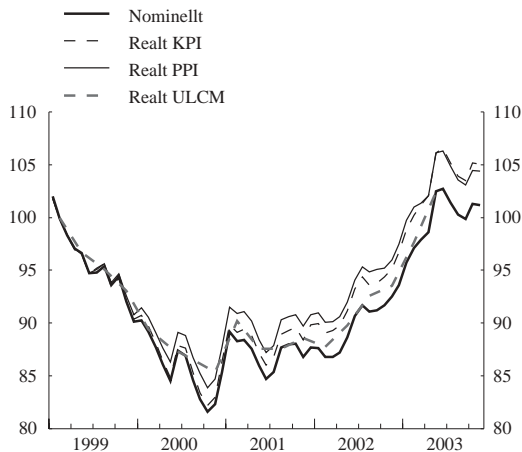
kvartalen och kan hänföras till uppsvinget i efterfrågan från utlandet. Dessutom har de eftersläpande effekterna av eurons appreciering mellan andra kvartalet 2002 och andra kvartalet 2003 blivit något svagare. Det lägre importvärdet tycks delvis bero på fallande importpriser på grund av eurons appreciering, tillsammans med trög efterfrågan i euroområdet.

När det gäller tjänstebalansen berodde det större överskottet tredje kvartalet 2003 på en liten ökning i exportbalansen och en minskning i importbalansen (se diagram 45). Exporten av tjänster har således inte återhämtat sig tredje kvartalet från det kraftiga fall som uppvisades andra kvar-

Diagram 44

Nominell och real effektiv växelkurs för euron 1)

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



Källa: ECB.

1) En uppgång i index betyder appreciering av euron. Senaste observation för månadsdata avser november 2003. För real effektiv växelkurs som deflaterats med enhetsarbetskostnader avser senaste observation tredje kvartalet 2003 och är delvis baserad på uppskattningar.

talet. Detta kan spegla de kvardröjande effekterna av geopolitisk osäkerhet på inkomsterna av resor och flygtransporter och dessa kan också delvis svara för fallet i importen av tjänster under denna period.

Euroområdet tolv månaders kumulativa överskott i bytesbalansen för perioden som slutade i september 2003 (på 36,1 miljarder euro) låg

nästan 20 miljarder euro under den nivå som slutade i september 2002, främst beroende på ett fall på 11,7 miljarder euro i överskottet i varubalansen och en ökning på 9,7 miljarder euro i inkomstunderskottet. Den lilla nedgången i värdet på varuexporten speglar den svaga efterfrågan från utlandet samt effekterna av eurons appreciering. Det senare kan också delvis förklara nedgången i inkomsterna – och den därmed förknippade ökningen i inkomstunderskottet – under denna period, eftersom kapitalinkomster i utländsk valuta från resten av världen har lägre värde när de uttrycks i euro.

Balanserade flöden i direkta och portföljinvesteringar sammantaget i september 2003

Direkta och portföljinvesteringar sammantaget i euroområdet var nära balans i september 2003 (se tabell 15), vilket främst speglade nettoutflöden i direkta investeringar (9,6 miljarder euro), som i stort sett motverkades av nettoinflöden i portföljinvesteringar (8,3 miljarder euro).

Jämfört med siffrorna i augusti 2003 föll nettoutflödena i direkta och portföljinvesteringar sammantaget brant med 43,7 miljarder euro i september (se tabell 15). Utvecklingen i köpen av euroområdets portföljvärdepapper av icke hemmahörande svarade för största delen av denna nedgång. Medan särskilt under juli och augusti

Tabell 14

Euroområdets bytesbalans

(miljarder euro; säsongrensade)

							Kumulerade 12-månaderstal	
							Uppgifter t o m	
	2003 apr	2003 maj	2003 juni	2003 juli	2003 aug	2003 sep	2002 sep	2003 sep
Bytesbalans	-0,6	2,7	0,4	1,3	2,7	7,7	55,3	36,1
Varor	10,1	9,0	7,8	10,6	10,2	13,7	127,2	115,4
Export	87,4	85,5	82,2	86,0	86,6	87,3	1050,4	1036,1
Import	77,3	76,5	74,4	75,4	76,4	73,6	923,2	920,7
Tjänster	0,8	0,3	0,9	1,1	0,9	1,4	8,3	14,9
Export	26,4	25,8	26,0	26,3	26,0	26,2	330,9	323,2
Import	25,6	25,4	25,1	25,2	25,0	24,8	322,7	308,3
Inkomster	-6,4	-1,9	-3,5	-4,7	-2,8	-2,2	-30,1	-39,8
Löpande transfereringar	-5,1	-4,8	-4,7	-5,7	-5,6	-5,2	-50,1	-54,4

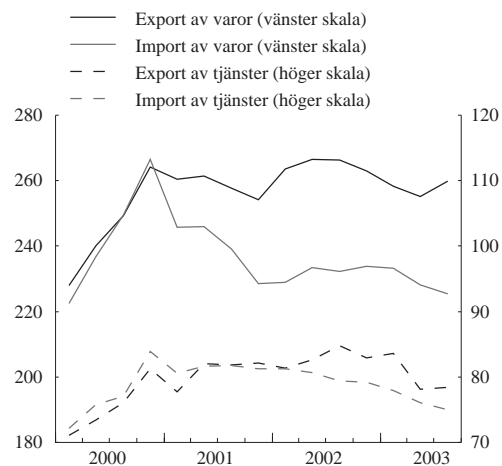
Källa: ECB.

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

Diagram 45

Export och import av varor och tjänster i euroområdet

(miljarder euro; kvartalsdata; säsongrensade)



Källa: ECB.

icke hemmahörande var nettosäljare av euroområdets räntebärande papper köpte de i september euronominerade skuldinstrument för mer än 15 miljarder euro.

På basis av tolv månaders kumulativa siffror fortsatte nettoinflödena av direkta och portföljinvesteringar sammantaget att falla och nådde en i det närmaste balanserad ställning på 4,5 miljarder euro i september (52,5 miljarder euro lägre än året innan). Detta berodde på den kraftiga minskningen i nettoinflöden av portföljinvesteringar, särskilt i aktier (se tabell 15). Tolv månaders kumulativa siffror visar att nettoinflödena i portföljaktier har fallit gradvis från andra kvartalet 2002 för att stabiliseras under senare tid, möjligen för att aktiekurserna har stigit i hela världen (se diagram 47).

Gränsöverskridande direkta investeringar förblev dämpade jämfört med tolv månadersperioden fram till september. I september ökade dock euroområdets direkta investeringar utomlands, medan utländska direkta investeringar i euroområdet fortsatte att vara dämpade.

Total nettoskuldställning i euroområdet i slutet av 2002

I tabell 8.8 i statistikdelen av denna månadsrapport visas siffror för euroområdets finansiella utlandsställning, som nu finns för 2002. I euroområdets finansiella utlandsställning anges euroområdets externa tillgångar och skulder i slutet av kalenderåret, inklusive ställningar i direkta och portföljinvesteringar, finansiella derivat, övriga investeringar samt reservtillgångar.

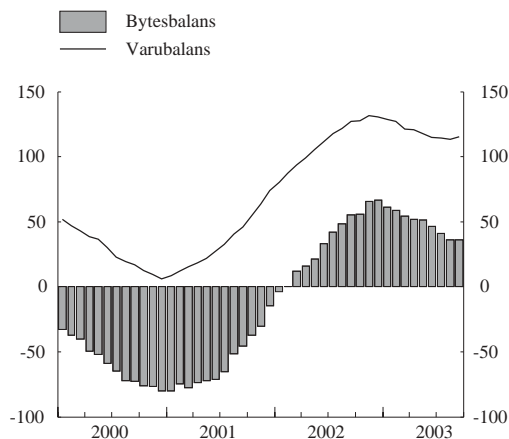
De totala utestående tillgångar som innehades utomlands av hemmahörande i euroområdet uppgick till 7,5 biljoner euro i slutet av 2001, jämfört med 7,3 biljoner euro i slutet av 2002. Samma period minskade den utestående stocken av euroområdets tillgångar som innehades av icke hemmahörande (dvs. euroområdets skulder) från 7,7 biljoner euro till 7,6 biljoner euro.

I slutet av 2002 uppvisade euroområdets finansiella utlandsställning i förhållande till resten av världen en nettoskuld på 289,6 miljarder euro, vilket utgör 4,1 % av euroområdets BNP. Denna nettoskuldställning var större än i slutet av 2001, då den stod på 189,6 miljarder euro (2,8 % av BNP), men mindre än 1999 och 2000, då den

Diagram 46

Euroområdets bytes- och handelsbalans

(miljarder euro; månadsdata; säsongrensade; kumulerade tolv månaderstal)



Källa: ECB.

Tabell 15

Euroområdet betalningsbalans

(miljarder euro; ej säsongrensade)

	2003 apr	2003 maj	2003 juni	2003 juli	2003 aug	2003 sept	Kumulerade 12-månaderstal uppgifter t.o.m.	
							2002 sep	2003 sep
Bytesbalans	-10,0	-0,1	3,1	2,0	4,9	9,3	55,3	34,7
Varubalans	6,9	7,6	10,5	15,3	10,6	12,7	126,5	114,8
Tjänstebalans	0,4	1,3	2,5	2,8	0,8	1,5	8,6	14,4
Inkomster	-10,9	-3,6	-2,8	-10,1	-0,9	0,8	-30,5	-40,9
Löpande transfereringar	-6,5	-5,5	-7,2	-6,1	-5,5	-5,7	-49,4	-53,6
Kapitalbalans	0,1	0,2	1,5	0,8	1,7	0,2	6,8	8,9
Finansiell balans	16,1	-33,4	-24,0	-6,1	-3,0	-13,8	-79,1	-137,8
Direkta investeringar	-18,4	0,7	23,1	-3,2	-2,6	-9,6	-16,5	-16,9
Utanför euroområdet	-24,4	-15,6	9,9	-7,6	-5,9	-12,0	-225,5	-133,2
Inom euroområdet	6,0	16,3	13,2	4,4	3,3	2,5	209,1	116,4
Portföljinvesteringar	25,1	1,1	16,0	-35,6	-42,5	8,3	73,4	21,4
Riskpapper	9,0	-17,8	7,0	5,0	-6,4	7,3	81,3	23,7
Tillgångar	-7,1	-10,4	-14,8	-8,1	-0,2	-6,5	-58,4	-44,9
Skulder	16,0	-7,4	21,8	13,1	-6,1	13,9	139,6	68,5
Räntebärande värdepapper	16,1	19,0	8,9	-40,6	-36,1	0,9	-7,9	-2,3
Tillgångar	-9,9	-25,2	-28,8	-21,4	-11,9	-14,3	-171,8	-194,1
Skulder	26,1	44,2	37,8	-19,2	-24,2	15,2	163,9	191,8
Memo:								
Kombinerade nettoflöden av direkta och portföljinvesteringar	6,7	1,8	39,1	-38,9	-45,0	-1,3	57,0	4,5
Finansiella derivat	-4,7	1,4	0,5	-2,7	-1,6	-0,0	-13,1	-12,5
Andra tillgångar	13,3	-37,0	-64,4	33,8	43,4	-12,2	-125,3	-144,0
Reservtillgångar	0,8	0,4	0,9	1,6	0,3	-0,2	2,3	14,2
Restpost	-6,2	33,3	19,4	3,4	-3,6	4,3	17,0	94,2

Källa: ECB.

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

stod på 318,5 miljarder euro (5,1 % av BNP) respektive 386,8 miljarder euro (5,9 % av BNP) (se diagram 48).

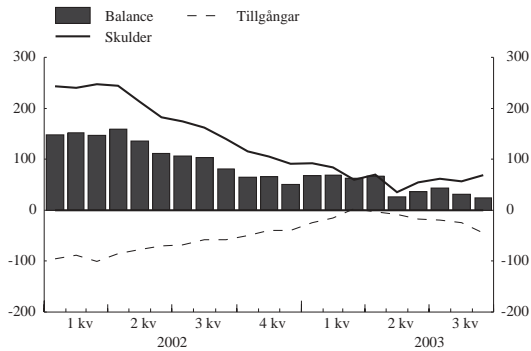
Ökningen av nettoskulden i euroområdets finansiella utlandsställning mellan 2001 och 2002 kan förklaras av den större ökningen i skulder än i tillgångar när det gäller direkta investeringar och den större ökningen i tillgångar än i skulder när det gäller portföljinvesteringar. De direkta investeringarnas nettoställning minskade från 496,4 miljarder euro 2001 till 425,1 miljarder euro 2002, främst på grund av omvärderingar i euroområdets tillgångar innehavda utomlands. Portföljinvesteringarnas nettoställning ökade däremot från 691,4 miljarder euro 2001 till 756,3 miljarder euro 2002, i stort sett på grund av portföljinflöden till euroområdet.

Förändringarna i euroområdets finansiella nettoutlandsställning berodde främst på utvecklingen i obligationer och statsskuldväxlar. Hemmahörandes innehav av utländska obligationer och statsskuldväxlar minskade främst på grund av nedvärderingar, medan icke hemmahörandes innehav av euroområdets obligationer och statsskuldväxlar ökade eftersom de utländska köpen uppvägs de relativt sett mindre kapitalförlusterna kopplade till euroområdets obligationer och statsskuldväxlar. Icke hemmahörandes köp av euroområdets obligationer och statsskuldväxlar under 2002 kan delvis ha stimulerats av att euroområdets marknader för skuldförbindelser utgivna av företag breddades och fördjupades samt av omläggningar från aktier till obligationer i ett klimat med stor volatilitet på de globala

Diagram 47

Euroområdet portföljinvesteringar i aktier

(miljarder euro; månadsdata, kumulerade tolv månaderstal)



Källa: ECB.

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

aktiemarknaderna. De utestående ställningarna i portföljaktier, både för tillgångar och skulder, påverkades av omvärderingar och särskilt av nedgången i aktiekurserna 2002, vilket lämnade nettoställningen nästan oförändrad.

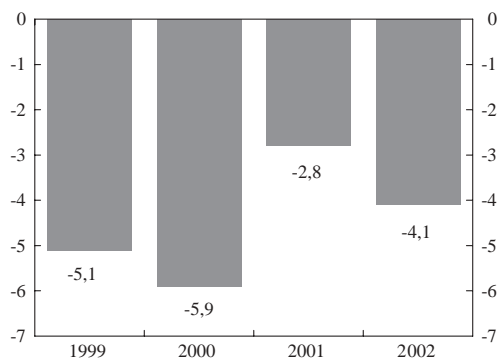
När det gäller de återstående posterna i euroområdets finansiella utlandsställning uppvisade nettoställningen för "övriga investeringar" en

nettoskuldställning på 316,4 miljarder euro 2002, en nedgång från 388,8 miljarder euro 2001. Liksom under tidigare år var nettoställningen för finansiella derivat relativt liten, vilket gav en nettoskuldställning på 8,1 miljarder euro 2002. Reservtillgångarna minskade från 392,7 miljarder euro 2001 till 366,1 miljarder euro 2002.

Diagram 48

Euroområdets investeringar i statistiken över utlandsställningen¹⁾

(procent av BNP)



Källa: ECB.

1) Ett negativt tecken tyder på en netto debitor ställning.



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	14*
2.3 Penningmängdsmått och motposter	16*
2.4 MFI-sektorns lån, nedbruten	20*
2.5 Utestående inlåning i MFI, nedbruten	23*
2.6 MFI-sektorns innehav av värdepapper, nedbruten	26*
2.7 Omvärdering av utvalda poster i MFI:s balansräkning	27*
2.8 Valutaanalys av utvalda poster i MFI:s balansräkning	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 MFI räntor på eurodenominerad inlåning och utlåning av hemmahörande i euroområdet	36*
3.4 Emissioner av värdepapper, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och valuta	38*
3.5 Värdepapper i euro, undantaget aktier uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor	40*
3.6 Årlig ökningstakt för andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet	46*
3.7 Noterade aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet	48*
3.8 Aktiemarknadsindex	49*
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

Tabell 3.3 visar statistik över alla räntor som monetära finansinstitut (MFI) hemmahörande i euroområdet tillämpar på eurodenominerad inlåning och utlåning gentemot hushåll och icke-finansiella företag som är hemmahörande i euroområdet. Den nya MFI-räntestatistiken ersätter de tio statistikserierna över affärsbankernas räntor som publicerats i ECB:s månadsrapport sedan januari 1999.

Tabell 3.3 till 3.8 har fått nya numreringar.

Förklaring till tabellerna

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

Översikt för euroområdet

Översiktstabell över ekonomiska indikatorer för euroområdet

(årliga procentuella förändringar, om inte annat anges)

1. Monetär utveckling och räntor

	M1 ¹⁾	M2 ¹⁾	M3 ¹⁾²⁾		MFI-lån till hemmahörande i euroområdet utom MFI och offentliga sektorn ¹⁾	Värdepapper utgivna av icke-finansiella och icke-monetära finansiella företag ¹⁾	3-månadersränta (EURIBOR, % per år, periodgenomsnitt)	10-åriga statsobligationsräntor (% per år, periodgenomsnitt)
				3-månaders glidande genomsnitt (centrerat)				
	1	2	3	4	5	6	7	8
2001	3,6	4,2	5,4	-	7,8	27,7	4,26	5,03
2002	7,3	6,5	7,2	-	5,3	21,3	3,32	4,92
2002 4 kv	8,8	6,7	7,0	-	4,8	15,9	3,11	4,54
2003 1 kv	10,3	7,1	7,6	-	5,0	17,1	2,69	4,16
2 kv	11,5	8,2	8,5	-	4,6	20,1	2,37	3,96
3 kv	11,7	8,4	8,3	-	4,9	21,7	2,14	4,16
2003 juni	11,5	8,4	8,4	8,5	4,6	22,0	2,15	3,72
juli	11,6	8,5	8,7	8,4	4,9	21,7	2,13	4,06
aug	12,0	8,6	8,2	8,1	5,0	21,9	2,14	4,20
sep	11,4	8,1	7,6	7,9	5,0	21,3	2,15	4,23
okt	12,5	8,2	8,0	.	5,1	.	2,14	4,31
nov	.	.	.	.	.	.	2,16	4,44

2. Prisutveckling och realekonomisk utveckling

	HIKP	Producentpriser inom industrin	Arbetskraftskostnad per timme (hela ekonomin)	RealBNP	Industriproduktion (exkl. bygg- och anläggningsverksamhet)	Kapacitetsutnyttjande inom tillverkningssektorn (procent)	Sysselsättning (hela ekonomin)	Arbetslöshet (% av arbetskraften)
	9	10	11	12	13	14	15	16
2001	2,3	2,1	3,4	1,6	0,5	82,9	1,4	8,0
2002	2,3	-0,1	3,5	0,9	-0,5	81,4	0,4	8,4
2002 4 kv	2,3	1,2	3,5	1,1	1,3	81,5	0,1	8,6
2003 1 kv	2,3	2,4	2,9	0,7	1,1	81,1	0,0	8,7
2 kv	1,9	1,5	3,1	0,1	-0,6	80,8	0,1	8,8
3 kv	2,0	1,2	.	0,3	-0,4	81,0	.	8,8
2003 juni	1,9	1,4	-	-	-1,5	-	-	8,8
juli	1,9	1,3	-	-	0,7	80,7	-	8,8
aug	2,1	1,3	-	-	-0,5	-	-	8,8
sep	2,2	1,1	-	-	-1,3	-	-	8,8
okt	2,0	0,9	-	-	.	81,2	-	8,8
nov	2,2	.	-	-	.	-	-	.

3. Betalningsbalans, valutareserv och växelkurser

(miljarder euro, om inte annat anges)

	Betalningsbalans (nettoflöde)				Valutareserv (ställning vid periodens slut)	Eurons effektiva växelkurs: bred grupp (1999 1 kv = 100)		Växelkurs USD/EUR
	Bytesbalans och kapitalbalans	varav varor	Direktinvesteringar	Portföljinvesteringar		Nominell	Real (KPI)	
2001	-7,8	73,6	-102,4	68,1	392,7	91,0	87,9	0,896
2002	77,9	130,6	-41,5	103,4	366,1	95,6	91,8	0,946
2002 4 kv	25,6	34,5	-6,0	42,0	366,1	99,4	95,2	0,999
2003 1 kv	4,4	16,6	-0,9	7,0	339,1	104,1	99,3	1,073
2 kv	-5,2	25,1	5,4	42,2	326,1	107,9	103,1	1,137
3 kv	18,8	38,6	-15,3	-69,8	332,9	106,9	102,0	1,125
2003 juni	4,6	10,5	23,1	16,0	326,1	109,3	104,5	1,166
juli	2,8	15,3	-3,2	-35,6	328,9	107,8	102,9	1,137
aug	6,6	10,6	-2,6	-42,5	346,8	106,6	101,6	1,114
sep	9,5	12,7	-9,6	8,3	332,9	106,4	101,5	1,122
okt	.	.	.	.	332,4	108,3	103,3	1,169
nov	.	.	.	.	.	108,3	103,2	1,170

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 1	Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande utanför euroområdet 2	Fordringar i utländsk valuta på hemmahörande i euroområdet 3	Fordringar i euro på hemmahörande utanför euroområdet 4	Utlåning i euro till kreditinstitut i euroområdet 5	Huvudsakliga refinansieringstransaktioner 6	Långfristiga refinansieringstransaktioner 7	Finjusterade reverserade transaktioner 8
	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
	5 sep	119 785	201 457	15 218	4 449	260 028	215 000	44 994	0
	12	119 785	202 580	14 568	4 541	253 037	207 999	44 994	0
	19	119 779	199 598	16 374	4 452	263 034	218 002	44 994	0
	26	119 722	202 375	14 800	4 579	276 082	231 001	45 000	0
	3 okt	130 822	200 970	15 054	5 001	249 311	204 000	45 000	0
	10	130 822	200 836	15 765	4 727	250 032	205 001	45 000	0
	17	130 822	198 294	15 793	4 918	240 255	194 999	45 000	0
	24	130 822	197 989	16 373	5 087	248 044	203 002	45 000	0
	31	130 769	199 673	15 382	5 020	252 050	207 000	44 999	0
	7 nov	130 717	198 814	15 911	4 998	246 128	200 999	44 999	0
	14	130 609	195 684	15 773	5 098	247 031	201 999	44 999	0
	21	130 534	196 135	15 230	5 540	262 510	217 001	44 999	0
	28	130 438	194 755	14 151	5 451	270 312	225 292	45 000	0

2. Skulder

		Utelöpande sedlar 1	Skulder i euro till motparter inom den finansiella sektorn i euroområdet 2	Löpande räkningar (inkl. kassakrav) 3	Inlåningsfacilitet 4	Inlåning med fast löptid 5	Finjusterade repotransaktioner 6	Skulder avseende tilläggs-säkerheter 7	Övriga skulder i euro till kreditinstitut i euroområdet 8	Emitterade skuldcertifikat 9
	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
	5 sep	393 914	133 418	133 333	75	0	0	10	51	2 029
	12	393 631	131 334	131 310	22	0	0	2	51	2 029
	19	392 056	129 143	128 660	481	0	0	2	51	2 029
	26	391 457	135 669	135 655	14	0	0	0	75	2 029
	3 okt	397 614	129 449	129 445	4	0	0	0	115	2 029
	10	397 974	132 750	132 685	63	0	0	2	136	2 029
	17	396 826	131 003	130 263	739	0	0	1	187	2 029
	24	395 434	127 802	127 788	13	0	0	1	187	2 029
	31	398 372	128 223	128 206	14	0	0	3	187	2 029
	7 nov	401 898	133 421	133 401	15	0	0	5	208	1 054
	14	401 928	132 484	132 425	58	0	0	1	208	1 054
	21	400 546	129 023	127 185	1 838	0	0	0	208	1 054
	28	405 240	124 993	124 942	50	0	0	1	208	1 054

Källa: ECB.

Strukturella repotrans- aktioner	Utlånings- facilitet	Fordringar avs. tillägs- 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	16	88	253	44 099	43 781	116 929	802 107	2003 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
0	7	27	357	49 344	43 763	115 100	809 501	5 sep
0	9	35	301	50 047	43 763	115 736	804 358	12
0	8	30	288	50 444	43 783	115 822	813 574	19
0	49	32	348	51 164	43 783	116 386	829 239	26
0	283	28	358	51 157	43 757	117 182	813 612	3 okt
0	0	31	287	51 931	43 757	117 770	815 927	10
0	225	31	386	52 407	43 757	117 046	803 678	17
0	11	31	385	52 517	43 757	117 543	812 517	24
0	23	28	442	53 007	43 776	118 487	818 606	31
0	49	81	595	53 354	43 776	119 256	813 549	7 nov
0	7	26	732	53 124	43 757	120 055	811 863	14
0	484	26	849	53 037	43 758	119 470	827 063	21
0	6	14	773	53 627	43 762	120 070	833 339	28

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	Förändring	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.

- 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.
- 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.
- ECB tillkännagav den 8 juni 2000 att Eurosystemets huvudsakliga refinansieringstransaktioner, fr.o.m. den transaktion som träder i kraft den 28 juni 2000, skulle genomföras som anbudsförfaranden med rörlig ränta. Den lägsta anbudsräntan avser den minimiränta till vilken motparterna får lämna sina anbud.

Tabell 1.3**Eurosystemets penningpolitiska transaktioner genom anbud^{1),2)}***(miljoner euro; räntor i procent per år)***1. Huvudsakliga refinansieringstransaktioner³⁾**

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 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
10	125 756	68 000	-	2,00	2,07	2,08	14
17	177 865	150 000	-	2,00	2,07	2,08	14
24	109 738	81 000	-	2,00	2,06	2,07	14
1 okt	164 023	123 000	-	2,00	2,05	2,06	14
8	135 884	82 000	-	2,00	2,05	2,06	14
15	153 304	113 000	-	2,00	2,05	2,05	12
22	119 327	90 000	-	2,00	2,04	2,05	14
27	135 867	117 000	-	2,00	2,04	2,05	15
5 nov	125 765	84 000	-	2,00	2,04	2,05	14
11	126 830	118 000	-	2,00	2,03	2,04	15
19	113 354	99 000	-	2,00	2,00	2,02	14
26	126 291	126 291	-	2,00	2,00	2,02	14

2. Långfristiga refinansieringstransaktioner

Avvecklingsdag	Bud (belopp)	Tilldelning (belopp)	Fastränteanbud	Anbud till rörlig ränta			Löptid (dagar)
			Fast ränta	Marginalränta ⁴⁾	Vägd genom- snittlig ränta		
	1	2	3	4	5	6	
2001 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	
25 sep	28 436	15 000	-	2,10	2,12	84	
30 okt	32 384	15 000	-	2,13	2,14	91	
27 nov	25 402	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	Marginal ränta ⁴⁾	Vägd genom- snittlig ränta	
	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 anbudsfrågor 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 I.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) ²	Skuldförbindelser med en avtalad löptid på upp till 2 år ³⁾	Inlåning (med en avtalad löptid och uppsägningstid på över 2 år) ⁴	Repor ⁵	Skuldförbindelser med en avtalad löptid på över 2 år ⁶
	1	2	3	4	5	6
2002 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	11 394,7	6 176,0	417,8	1 430,0	800,8	2 570,1
aug	11 408,0	6 184,3	404,3	1 442,5	787,6	2 589,3
sep	11 396,7	6 173,3	405,1	1 433,2	791,7	2 593,3
okt ^(p)	11 484,3	6 193,4	414,1	1 443,8	813,9	2 619,1

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 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	131,3	131,8	0,5	0,0	2,07
okt	131,2	131,8	0,5	0,0	2,05
nov	131,0	131,7	0,7	0,0	2,03
dec ^(p)	131,6	.	.	.	.

Källa: ECB.

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

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

Uppfylld- 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 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	315,8	213,4	45,0	0,2	0,0	0,1	0,0	391,6	51,5	-1,6	132,8	524,6
sep	315,0	214,0	45,0	0,1	0,0	0,6	0,0	391,7	54,4	-4,4	132,0	524,2
okt	321,3	208,4	45,0	0,1	0,0	0,2	0,0	395,5	48,3	-1,1	131,9	527,5
nov ^(p)	321,8	205,8	45,0	0,1	0,0	0,3	0,0	399,4	43,4	-2,2	131,8	531,4

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 säsongrensat; vid periodens slut)

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	105,4	9,5	95,1	0,8	12,5	350,2	11,9	123,6	1 015,4
2 kv	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
2003 juli	437,3	412,9	23,7	0,7	115,3	9,6	104,6	1,1	12,5	338,1	12,2	133,4	1 048,8
aug	437,4	413,0	23,7	0,7	117,4	10,0	106,4	1,0	12,5	354,1	12,2	130,1	1 063,8
sep	462,5	438,1	23,7	0,6	121,6	10,1	110,4	1,1	12,4	341,8	12,3	138,4	1 089,0
okt ^(p)	449,6	425,2	23,7	0,6	122,9	10,2	111,5	1,2	12,7	341,4	12,3	142,4	1 081,3

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	149,5	28,7	123,3	1 015,4	
2 kv	391,4	379,4	307,9	52,6	18,9	2,6	143,1	29,8	128,3	1 074,6	
2003 juli	403,5	334,4	266,1	52,3	16,0	2,6	145,2	31,9	131,1	1 048,8	
aug	404,1	335,8	270,3	49,7	15,8	2,6	157,9	32,7	130,6	1 063,8	
sep	406,4	362,1	289,8	55,0	17,4	2,6	151,1	32,4	134,4	1 089,0	
okt ^(p)	412,3	345,6	292,1	35,0	18,5	2,6	150,6	32,0	138,2	1 081,3	

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.

Tabell 2.1 (forts.)**Aggregerad balansräkning för euroområdet MFI***(miljarder euro; ej säsongrensat; vid periodens slut)***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	11 611,4	4 017,8	812,6	6 781,0	2 671,2	1 170,0	1 135,0	366,2	62,4	827,6	2 465,5	167,6	1 051,8	18 857,5
2003 1 kv	11 732,8	4 074,2	804,8	6 853,8	2 830,2	1 234,3	1 210,0	385,9	66,8	818,3	2 545,0	160,8	1 029,7	19 183,6
2 kv	11 881,0	4 143,2	794,2	6 943,6	2 886,2	1 241,7	1 239,4	405,1	69,0	853,4	2 624,2	157,9	1 058,1	19 529,8
2003 juli	11 865,1	4 099,0	802,2	6 963,9	2 912,0	1 259,3	1 251,1	401,7	68,4	883,6	2 604,6	158,2	1 010,8	19 502,7
aug	11 902,3	4 129,9	796,3	6 976,1	2 905,8	1 258,1	1 243,4	404,3	69,6	887,1	2 575,8	158,2	1 008,8	19 507,5
sep	11 956,0	4 160,1	797,1	6 998,8	2 928,4	1 256,5	1 260,9	410,9	68,8	882,0	2 544,8	158,9	1 040,1	19 679,0
okt ^(p)	11 920,3	4 096,2	797,4	7 026,7	2 958,2	1 266,5	1 277,2	414,5	70,1	881,3	2 607,7	158,7	1 033,2	19 629,6

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	10 197,4	4 136,5	106,9	5 954,1	532,9	2 992,7	1 108,7	2 594,0	1 431,8	18 857,5
2003 1 kv	0,0	10 316,8	4 196,6	125,5	5 994,7	617,6	3 045,6	1 115,8	2 665,4	1 422,4	19 183,6
2 kv	0,0	10 540,5	4 298,1	147,6	6 094,7	640,0	3 083,1	1 126,4	2 641,7	1 498,1	19 529,8
2003 juli	0,0	10 497,1	4 253,8	120,7	6 122,7	653,9	3 116,0	1 132,9	2 649,5	1 453,2	19 502,7
aug	0,0	10 509,1	4 270,1	112,8	6 126,2	657,3	3 126,9	1 135,4	2 647,2	1 431,6	19 507,5
sep	0,0	10 567,5	4 312,3	128,8	6 126,4	646,1	3 128,9	1 137,0	2 607,6	1 491,9	19 579,0
okt ^(p)	0,0	10 533,9	4 244,3	130,5	6 159,0	653,9	3 173,6	1 137,6	2 657,0	1 473,6	19 629,6

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 euroområdets MFI
(miljarder euro; ej säsongrensat; vid periodens slut)
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	11
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
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	7 618,4	836,8	6 781,6	1 588,0	1 221,0	367,0	572,7	2 840,3	179,5	1 132,3	13 931,2
2003 1 kv	7 683,3	828,9	6 854,4	1 691,8	1 305,1	386,7	566,6	2 895,2	172,7	1 115,1	14 124,7
2 kv	7 762,1	817,9	6 944,2	1 748,7	1 342,5	406,2	594,1	2 959,3	169,9	1 149,2	14 383,3
2003 juli	7 790,5	825,9	6 964,6	1 758,5	1 355,7	402,8	616,7	2 942,7	170,4	1 102,1	14 380,9
aug	7 796,7	820,0	6 976,8	1 755,2	1 349,8	405,4	620,6	2 929,9	170,4	1 097,4	14 370,3
sep	7 820,2	820,8	6 999,4	1 783,4	1 371,3	412,1	616,9	2 886,6	171,1	1 137,0	14 415,3
okt ^(p)	7 848,5	821,2	7 027,3	1 804,5	1 388,7	415,7	614,3	2 949,2	171,0	1 134,6	14 522,0

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	10
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
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	5 969,6	470,5	1 818,6	1 006,4	2 626,9	1 550,9	10,7	13 931,2
2003 1 kv	327,2	176,2	6 010,9	550,8	1 804,5	1 001,0	2 694,1	1 545,7	14,4	14 124,7
2 kv	351,0	200,3	6 113,7	571,0	1 833,9	997,7	2 671,6	1 626,4	17,7	14 383,3
2003 juli	361,5	173,0	6 138,7	585,5	1 849,7	998,7	2 681,5	1 584,3	8,0	14 380,9
aug	362,7	162,5	6 142,0	587,7	1 861,5	1 014,3	2 679,9	1 562,3	-2,5	14 370,3
sep	364,9	183,8	6 143,7	577,3	1 864,8	1 010,6	2 640,0	1 626,3	3,8	14 415,3
okt ^(p)	371,3	165,6	6 177,5	583,8	1 899,5	1 008,6	2 689,0	1 611,8	15,0	14 522,0

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.

Tabell 2.2 (forts.)**Konsoliderad balansräkning för euroområdets MFI***(miljarder euro; ej säsongrensat; transaktioner under perioden)***3. Tillgångar; flöden ¹⁾**

	Lån till hemmahörande i euroområdet	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av andra värdepapper än aktier utg. av hemmahörande i euroomr. ²⁾	Offentlig sektor	Övriga hemmahörande i euroområdet	Innehav av aktier/andelar utg. av hemmahörande i euroomräd.	Utländska tillgångar ²⁾	Anläggnings-tillgångar	Övriga tillgångar	Totalt
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2001	365,6	-7,6	373,2	71,5	8,5	62,9	29,8	331,1	8,1	100,6	906,5
2002	299,2	-9,8	309,0	75,9	45,7	30,2	5,5	242,5	-1,3	-20,5	601,3
2003 1 kv	87,2	-0,3	87,5	63,0	46,4	16,6	0,2	90,6	-3,6	-17,0	221,0
2 kv	98,3	-8,6	106,9	52,0	37,9	14,1	21,2	122,1	-2,5	32,4	323,3
2003 juli	27,9	7,9	20,0	10,4	12,8	-2,4	-3,1	-33,1	0,4	-49,8	-47,2
aug	-0,1	-6,2	6,1	-3,2	-5,0	1,8	3,1	-70,6	0,0	-6,6	-77,4
sep	34,8	1,2	33,6	30,7	23,0	7,7	-4,2	27,7	0,7	38,0	127,8
okt ^(p)	28,3	0,4	27,9	26,3	22,2	4,1	-4,8	50,2	0,0	0,8	100,8

4. Skulder; flöden ¹⁾

	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	Totalt
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	-116,4	-26,9	385,4	90,9	107,6	81,2	338,4	79,8	-33,5	906,5
2002	101,4	-5,8	221,7	70,1	105,3	39,2	75,7	-38,9	32,6	601,3
2003 1 kv	7,7	32,8	50,4	35,8	24,9	2,6	59,6	-4,5	11,7	221,0
2 kv	23,8	24,1	109,9	19,7	36,7	0,7	26,0	78,9	3,5	323,3
2003 juli	11,1	-24,6	-8,6	10,3	14,4	8,9	6,6	-57,5	-7,8	-47,2
aug	1,2	-10,5	-2,2	2,1	0,7	7,7	-39,1	-27,0	-10,2	-77,4
sep	2,2	21,3	9,4	-8,4	21,9	1,2	12,7	62,0	5,6	127,8
okt ^(p)	6,4	-18,2	32,7	6,8	31,2	2,3	39,0	-12,7	13,3	100,8

Källa: ECB.

- 1) Beräknat utifrån månatliga nivåskillnader efter korrigering för omklassificeringar, andra omräkningar, växelkursförändringar och alla andra förändringar som inte orsakas av transaktioner.
- 2) 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.
- 3) 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 årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)
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	2 537,9	4 963,5	825,1	5 788,5	3 991,1	2 057,8	7 721,3	6 781,6	213,4
2003 1 kv	2 415,6	2 586,9	5 002,6	874,2	5 876,8	4 013,4	2 134,0	7 807,7	6 854,4	201,1
2 kv	2 522,6	2 604,8	5 127,3	883,5	6 010,8	4 040,5	2 160,4	7 944,5	6 944,2	287,8
2003 juli	2 503,4	2 618,0	5 121,4	896,8	6 018,1	4 067,9	2 181,6	7 984,1	6 964,6	261,3
aug	2 490,8	2 632,0	5 122,9	893,7	6 016,5	4 104,9	2 169,8	8 002,8	6 976,8	250,0
sep	2 533,0	2 600,8	5 133,7	880,4	6 014,1	4 099,8	2 192,1	8 028,4	6 999,4	246,6
okt ^(p)	2 538,5	2 615,5	5 154,0	907,0	6 061,0	4 131,2	2 209,9	8 057,3	7 027,3	260,2

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	178,4	0,9	465,9	373,2	-7,3
2002	215,1	88,1	303,2	66,7	369,9	188,5	35,9	344,7	309,0	166,8
2003 1 kv	-3,7	51,2	47,5	37,8	85,3	40,8	46,1	104,3	87,5	31,0
2 kv	122,7	21,4	144,1	6,4	150,5	41,8	29,2	142,2	106,9	96,1
2003 juli	-17,4	12,8	-4,6	10,7	6,1	31,4	20,7	14,5	20,0	-39,7
aug	-14,6	11,7	-2,9	-3,2	-6,1	17,0	-11,2	11,1	6,1	-31,5
sep	45,4	-29,0	16,4	-10,9	5,5	20,1	24,2	37,1	33,6	15,0
okt ^(p)	5,1	14,2	19,3	26,7	46,0	32,4	22,6	27,3	27,9	11,2

3. Ökningstakt ³⁾

	M3				Långfristiga finansiella skulder	Krediter till offentlig sektor	Krediter till övriga hemma- hörande i euroområdet	Lån	Utländska tillgångar netto ⁴⁾	
	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	4,8	0,0	6,7	6,1	-7,3
2002	9,8	3,6	6,5	8,8	6,8	4,9	1,8	4,7	4,7	166,8
2003 1 kv	11,6	4,5	7,8	8,1	7,9	4,4	1,8	4,8	4,7	229,4
2 kv	11,4	5,5	8,3	8,5	8,3	5,1	3,7	5,2	4,6	247,8
2003 juli	11,7	5,7	8,6	9,4	8,7	5,2	4,9	5,6	4,9	206,5
aug	12,4	5,3	8,7	6,3	8,3	5,3	5,0	5,6	5,0	160,9
sep	11,4	5,0	8,1	4,6	7,5	5,2	5,5	5,5	5,0	157,7
okt ^(p)	12,0	4,4	8,0	7,5	8,0	5,8	6,8	5,5	5,1	139,2

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

Tabell 2.3 (forts.)**Penningmängdsmått¹⁾ och motposter (ej säsongrensat)***(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)***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	1 462,4	226,9	470,5	127,7	1 689,7	105,8	1 189,2	1 006,4
2003 1 kv	327,2	2 088,4	1 072,3	1 514,7	224,0	550,8	99,4	1 704,2	100,9	1 207,3	1 001,0
2 kv	351,0	2 171,5	1 059,1	1 545,7	214,9	571,0	97,6	1 734,5	95,4	1 213,0	997,7
2003 juli	361,5	2 141,9	1 062,5	1 555,5	220,1	585,5	91,2	1 756,7	93,3	1 219,2	998,7
aug	362,7	2 128,2	1 068,4	1 563,7	217,1	587,7	88,9	1 771,0	91,7	1 227,9	1 014,3
sep	364,9	2 168,1	1 036,9	1 563,8	211,7	577,3	91,4	1 771,9	90,9	1 226,4	1 010,6
okt ^(p)	371,3	2 167,2	1 049,2	1 566,2	225,1	583,8	98,0	1 800,3	91,0	1 231,4	1 008,6

5. Flöden²⁾

	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	81,2
2002	101,4	113,6	-2,8	90,9	9,6	70,1	-13,0	118,4	-10,0	41,0	39,2
2003 1 kv	7,7	-11,4	-1,3	52,5	5,8	35,8	-3,7	28,9	-4,9	14,1	2,6
2 kv	23,8	98,9	-9,9	31,3	-9,1	19,7	-4,2	40,1	-5,5	6,6	0,7
2003 juli	11,1	-28,5	3,0	9,8	5,5	10,3	-5,0	19,3	-2,1	5,3	8,9
aug	1,2	-15,8	3,8	7,9	-3,0	2,1	-2,3	3,2	-1,6	7,7	7,7
sep	2,2	43,2	-29,5	0,4	-4,3	-8,4	1,8	20,1	-0,7	-0,5	1,2
okt ^(p)	6,4	-1,3	11,8	2,4	13,5	6,8	6,4	25,2	0,1	4,9	2,3

6. Ökningstakt³⁾

	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	8,9
2002	42,3	5,8	-0,3	6,6	4,4	17,6	-9,3	7,4	-8,7	3,5	4,0
2003 1 kv	37,6	8,2	-0,5	8,5	1,8	16,4	-11,3	6,7	-8,2	4,0	2,5
2 kv	31,4	8,6	-1,1	10,5	-2,0	19,3	-13,7	7,2	-10,5	4,0	4,5
2003 juli	30,6	9,0	-1,2	11,0	0,8	18,2	-12,4	7,5	-12,5	4,3	4,4
aug	29,0	10,0	-2,0	11,0	-3,8	15,5	-15,4	7,5	-14,1	4,8	4,3
sep	27,4	9,0	-2,7	10,9	-6,7	14,5	-16,0	8,0	-15,1	4,6	3,4
okt ^(p)	26,7	9,8	-3,4	10,5	0,4	15,4	-11,8	8,9	-14,3	4,9	3,6

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 årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)
7. Nivåer

	M3					Långfristiga finansiella skulder	Kredit 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	2 151,7	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	2 530,5	4 897,7	853,7	5 751,3	3 994,3	2 073,3	7 724,3	6 781,0	176,7
2003 1 kv	2 426,4	2 575,5	5 001,9	856,5	5 858,5	4 005,8	2 120,9	7 788,0	6 846,9	228,3
2 kv	2 471,0	2 618,0	5 089,0	888,3	5 977,3	4 031,5	2 143,2	7 913,3	6 913,5	288,5
2003 juli	2 495,9	2 628,7	5 124,6	905,6	6 030,2	4 064,8	2 183,4	7 980,8	6 954,9	264,6
aug	2 526,7	2 631,2	5 157,9	893,0	6 050,9	4 110,9	2 184,6	8 035,2	7 004,7	243,6
sep	2 538,8	2 628,8	5 167,6	889,7	6 057,3	4 102,0	2 202,7	8 052,5	7 009,6	225,0
okt ^(p)	2 582,2	2 629,9	5 212,1	912,5	6 124,6	4 134,1	2 221,7	8 079,6	7 041,4	235,1

8. Flöden²⁾

	M3					Långfristiga finansiella skulder	Kredit 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	109,7	165,4	275,0	118,3	393,4	178,2	2,5	467,0	377,4	-9,0
2002	213,0	90,0	303,1	68,5	371,6	188,1	37,7	346,7	313,0	166,1
2003 1 kv	65,5	47,1	112,7	-8,4	104,2	30,0	17,0	81,6	80,6	94,9
2 kv	60,1	46,1	106,1	28,9	135,0	40,3	25,2	130,8	83,6	69,6
2003 juli	26,6	10,3	36,9	14,7	51,6	37,4	39,8	42,2	41,0	-37,2
aug	28,7	0,2	29,0	-12,7	16,2	26,1	1,7	46,8	43,7	-41,2
sep	15,3	-0,2	15,2	-0,8	14,4	16,3	20,0	28,8	15,9	-0,1
okt ^(p)	43,0	0,6	43,6	22,9	66,5	33,0	23,8	25,4	31,8	7,7

9. Tillväxttakt³⁾

	M3						Långfristiga finansiella skulder	Kredit till offentlig sektor	Krediter till övriga hemma- hörande i euroområdet	Lån	Utländska tillgångar netto ⁴⁾
	M2			M3-M2	Totalt	Tre- månaders glidande medeltal					
	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	-	4,8	0,1	6,7	6,1	-9,0
2002	9,9	3,7	6,6	8,7	6,9	-	4,9	1,8	4,7	4,8	166,1
2003 1 kv	11,8	4,7	8,0	8,0	8,0	-	4,4	1,7	4,8	4,7	229,8
2 kv	11,5	5,6	8,4	8,7	8,4	-	5,1	3,7	5,2	4,6	248,5
2003 juli	11,6	5,7	8,5	9,5	8,7	8,4	5,2	4,9	5,6	4,9	209,0
aug	12,0	5,5	8,6	6,3	8,2	8,1	5,3	5,1	5,6	5,0	161,1
sep	11,4	5,1	8,1	4,6	7,6	7,9	5,2	5,5	5,5	5,0	158,5
okt ^(p)	12,5	4,2	8,2	7,4	8,0	.	5,8	6,8	5,4	5,1	138,3

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 beräkningar av ökningstakt se Tekniska anmärkningar.
- 4) Summan av 12-månadersflöden slutar vid indikerad månad.

Tabell 2.3 (forts.)**Penningmängdsmått ¹⁾ och motposter (säsongrensat)***(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)***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	1 079,6	1 451,0	240,1	485,9	127,7	1 697,3	103,8	1 186,8	1 006,4
2003 1 kv	331,9	2 094,5	1 071,1	1 504,4	209,9	547,2	99,4	1 703,0	100,3	1 203,2	999,2
2 kv	347,1	2 123,8	1 073,0	1 545,0	218,7	572,0	97,6	1 731,0	96,4	1 211,0	993,1
2003 juli	355,2	2 140,7	1 066,2	1 562,4	227,0	587,4	91,2	1 754,8	94,2	1 220,3	995,4
aug	359,6	2 167,1	1 056,6	1 574,6	221,6	582,4	88,9	1 774,3	92,3	1 228,7	1 015,6
sep	366,9	2 171,9	1 049,8	1 579,0	215,6	582,7	91,4	1 773,3	90,9	1 229,8	1 008,0
okt ^(p)	371,7	2 210,5	1 046,1	1 583,8	222,7	591,8	98,0	1 799,0	91,2	1 235,3	1 008,6

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	81,3
2002	99,6	113,4	-0,1	90,1	9,9	71,6	-13,0	118,1	-9,9	40,9	39,0
2003 1 kv	20,9	44,6	-6,5	53,6	-21,6	16,9	-3,7	20,2	-3,5	12,4	0,9
2 kv	15,2	44,9	5,1	40,9	8,9	24,2	-4,2	37,7	-4,0	8,7	-2,1
2003 juli	8,7	18,0	-7,1	17,4	8,6	11,1	-5,0	21,0	-2,2	8,4	10,1
aug	4,4	24,3	-11,7	11,9	-5,4	-5,0	-2,3	8,4	-1,9	7,3	12,3
sep	7,3	8,1	-4,8	4,6	-4,9	2,3	1,8	18,2	-1,4	2,1	-2,7
okt ^(p)	4,8	38,2	-4,2	4,8	7,1	9,3	6,4	22,5	0,3	5,4	4,9

12. Ökningstakt 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	8,9
2002	42,7	5,9	0,0	6,6	4,3	17,3	-9,3	7,3	-8,7	3,5	4,0
2003 1 kv	39,7	8,1	-0,1	8,3	1,1	16,4	-11,3	6,7	-8,1	4,0	2,5
2 kv	31,9	8,6	-0,6	10,4	-1,4	19,4	-13,7	7,2	-10,5	3,9	4,6
2003 juli	30,3	9,0	-1,2	11,0	1,2	18,3	-12,4	7,5	-12,5	4,3	4,4
aug	28,8	9,5	-2,1	11,2	-3,2	15,5	-15,4	7,6	-14,2	4,8	4,3
sep	27,8	9,0	-2,7	10,9	-6,7	14,6	-16,0	8,0	-15,2	4,6	3,4
okt ^(p)	26,1	10,4	-4,0	10,4	-0,5	15,3	-11,8	8,9	-14,4	5,0	3,5

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 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 2.4**MFI-sektorns lån, nedbruten¹⁾***(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)***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					5	6	7	8
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	991,5	512,5	1 487,2	2 991,2
2 kv	44,8	31,3	477,9	304,4	1 000,1	508,5	1 508,2	3 016,7
2003 juli	48,7	32,8	471,6	292,7	987,0	514,3	1 514,4	3 015,6
aug	44,1	28,2	470,4	289,4	978,5	519,8	1 523,5	3 021,8
sep	44,5	28,3	479,4	295,7	972,3	521,8	1 524,4	3 018,5
okt ^(p)	50,0	33,9	480,5	295,1	961,9	525,8	1 534,5	3 022,1

2. Lån till finansinstitut och icke-finansiella företag; flöden³⁾

	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					5	6	7	8
2001	3,6	3,0	46,4	27,7	18,4	55,6	93,6	167,7
2002	-4,4	-5,3	25,5	18,2	-25,9	31,0	94,7	99,8
2003 1 kv	11,3	10,3	9,0	5,1	13,5	2,1	16,6	32,2
2 kv	2,6	1,4	10,2	5,1	12,5	-2,7	26,0	35,8
2003 juli	3,9	1,5	-6,6	-12,1	-12,8	5,6	6,1	-1,0
aug	-4,7	-4,6	-1,4	-3,4	-9,7	4,9	7,5	2,7
sep	0,4	0,1	10,1	6,9	-4,5	2,6	3,7	1,9
okt ^(p)	5,5	5,6	1,2	-0,6	-10,5	3,8	9,9	3,2

3. Lån till finansinstitut och icke-finansiella företag; ökningstakt⁴⁾

	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					5	6	7	8
2001	11,3	13,6	11,8	11,0	2,0	12,8	7,2	6,2
2002	-11,1	-21,2	5,9	6,6	-2,6	6,3	6,8	3,4
2003 1 kv	7,2	5,3	1,9	-2,2	-1,0	5,8	6,5	3,7
2 kv	4,7	2,9	3,7	0,0	0,5	2,4	6,3	3,6
3 kv ^(p)	10,5	-5,7	6,3	2,5	-0,9	5,1	6,4	3,7

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.

Tabell 2.4 (forts.)

MFI-sektorns lån, nedbruten ¹⁾

(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)

4. 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	105,1	178,3	237,0	520,4	25,8	66,5	2 085,7	2 178,0	154,0	99,7	369,7	623,4	3 321,8
2003 1 kv	111,3	176,6	208,1	496,0	16,2	68,1	2 124,5	2 208,7	145,0	94,9	405,4	645,3	3 350,0
2 kv	114,9	179,2	209,5	503,6	16,6	68,5	2 166,2	2 251,3	145,3	92,7	411,3	649,2	3 404,1
2003 juli	113,0	180,4	211,7	505,1	16,3	69,3	2 188,2	2 273,8	140,8	93,2	415,1	649,0	3 427,9
aug	108,1	178,1	202,2	488,4	16,5	69,6	2 203,1	2 289,2	141,8	94,2	426,2	662,2	3 439,8
sep	109,3	177,9	189,4	476,6	16,8	70,2	2 214,8	2 301,8	145,5	95,7	436,8	678,0	3 456,4
okt ³⁾	109,9	178,4	190,6	479,0	16,5	71,1	2 236,9	2 324,5	143,3	95,3	432,0	670,6	3 474,1

5. 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	-0,4	3,1	12,5	15,2	0,3	-1,8	132,1	130,7	-2,0	3,0	8,8	9,8	155,7
2002	6,0	4,1	11,7	21,8	3,1	3,9	147,3	154,4	-1,7	2,3	8,1	8,6	184,8
2003 1 kv	6,2	-3,2	-8,0	-5,0	-9,5	1,7	38,8	31,0	-6,6	-2,2	17,9	9,1	35,1
2 kv	1,7	4,5	1,7	7,9	0,4	-0,2	45,6	45,8	2,8	-2,9	4,6	4,6	58,3
2003 juli	-1,9	1,5	3,2	2,8	-0,3	0,8	21,6	22,3	-3,9	0,1	2,9	-0,8	23,9
aug	-1,5	-0,9	-1,3	-3,5	0,2	0,4	14,3	15,5	-2,5	-0,4	3,1	0,5	11,4
sep	2,1	1,2	-2,3	0,8	0,4	0,6	13,4	13,8	3,1	0,1	-0,2	2,7	18,4
okt ³⁾	0,6	0,6	0,6	1,8	-0,3	0,9	21,6	22,2	-2,2	-0,4	-3,2	-5,8	18,2

6. Lån till hushåll; ökningstakt 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	-0,6	1,9	5,9	3,1	1,5	-2,8	7,3	6,9	-1,3	2,9	2,4	1,6	5,2
2002	5,8	2,4	5,2	4,4	13,8	6,4	7,6	7,6	-1,1	2,2	2,2	1,4	5,9
2003 1 kv	16,9	-0,2	0,6	3,5	-29,4	9,8	7,5	7,2	-4,3	0,2	7,5	3,4	5,8
2 kv	15,5	2,0	-0,2	3,7	-29,3	9,4	7,4	7,0	-6,8	-5,4	7,6	1,8	5,5
3 kv ³⁾	12,0	3,0	-2,0	2,5	-30,5	12,2	7,7	7,4	-5,2	-4,3	7,9	2,8	5,8

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 och årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)***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	2	3	4	5	6	7	8	9	10
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	134,3	267,2	379,0	23,9	804,8	1 173,0	59,0	535,0	594,0	1 767,0
2 kv	126,4	263,5	375,4	28,3	794,2	1 242,2	59,2	531,7	590,9	1 833,1
3 kv ^(p)	128,7	262,3	375,4	30,0	797,1	1 160,9	59,1	520,7	579,9	1 740,7

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	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	-18,3	1,1	9,9	1,3	-6,2	140,1	4,3	80,3	84,6	224,8
2002	-12,2	-21,1	19,9	4,9	-8,3	134,8	-1,2	35,7	34,5	169,3
2003 1 kv	0,5	-10,2	4,8	4,1	-0,2	43,8	-5,5	28,5	22,9	66,8
2 kv	-7,5	-3,7	-1,6	4,5	-8,2	93,1	0,3	12,5	12,8	105,9
3 kv ^(p)	2,3	-1,1	-0,1	1,7	3,0	-79,8	-0,1	-7,5	-7,6	-87,4

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	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2001	-11,2	0,4	2,8	9,7	-0,8	14,9	6,3	17,8	16,3	15,4
2002	-8,4	-7,1	5,5	33,2	-1,0	12,9	-1,9	6,7	5,7	10,4
2003 1 kv	-13,9	-9,2	7,1	60,3	-1,6	20,6	-13,9	9,9	7,1	15,7
2 kv	-9,3	-6,3	5,3	57,4	0,0	24,1	-8,3	9,1	7,2	18,0
3 kv ^(p)	-3,3	-4,4	4,9	47,4	1,5	13,9	-11,5	6,1	4,1	10,4

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**Utestående inlåning i MFI, nedbruten ¹⁾***(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)***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	237,3	6,6	97,1	493,6
2003 1 kv	59,6	454,0	3,7	18,3	535,6	165,3	252,8	8,2	99,6	525,9
2 kv	62,2	450,2	3,0	22,3	537,6	176,5	261,1	9,6	98,0	545,2
2003 juli	53,7	458,0	3,1	20,8	535,7	167,2	258,4	9,6	104,6	539,8
aug	49,6	463,1	3,2	19,0	534,9	163,5	260,2	9,0	104,9	537,7
sep	55,8	455,0	3,0	18,6	532,3	173,5	252,6	9,4	103,5	539,0
okt ^(p)	51,0	461,3	3,2	18,4	533,9	171,3	257,9	10,2	116,6	556,0

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	7,6	9,0	0,3	-1,1	15,8	3,6	1,8	0,6	10,3	16,2
2002	7,9	18,0	0,1	1,4	27,3	-4,7	18,8	-0,2	12,8	26,6
2003 1 kv	3,9	7,8	0,2	0,5	12,3	13,4	15,6	1,7	11,0	41,8
2 kv	2,7	-3,9	-0,4	3,9	2,3	12,2	9,7	1,5	-1,6	21,7
2003 juli	-8,5	7,6	0,2	-1,5	-2,2	-9,4	-2,8	0,0	7,0	-5,3
aug	-4,3	4,1	0,1	-2,0	-2,1	-4,8	0,8	-0,7	0,3	-4,4
sep	6,2	-7,9	-0,2	-0,4	-2,3	11,3	-7,6	0,5	-1,6	2,6
okt ^(p)	-4,8	6,3	0,2	-0,2	1,5	-2,3	5,2	0,8	13,1	16,7

3. Inlåning från finansinstitut; ökningstakt 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	18,7	2,2	8,6	-5,1	3,3	2,3	0,6	13,6	14,0	3,7
2002	16,4	4,2	1,9	8,5	5,5	-3,0	8,8	-9,0	14,9	5,7
2003 1 kv	36,3	4,7	-8,0	3,3	7,4	5,5	11,1	-0,2	17,7	10,4
2 kv	29,2	3,9	-10,8	17,4	6,7	9,1	14,6	78,3	16,3	13,8
3 kv ^(p)	11,6	3,5	-15,3	27,8	4,8	11,5	9,8	70,5	8,7	10,7

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, nedbruten¹⁾***(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)***4. 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	329,0	30,5	34,7	989,6	1 116,7	1 180,0	1 434,7	74,7	3 806,1
2003 1 kv	560,1	332,8	35,2	32,3	960,4	1 124,7	1 166,7	1 472,2	70,6	3 834,3
2 kv	593,6	340,1	37,6	29,8	1 001,1	1 164,8	1 148,1	1 492,7	61,9	3 867,6
2003 juli	584,0	346,3	37,7	28,6	996,6	1 200,2	1 147,1	1 499,4	62,5	3 909,2
aug	580,7	356,4	38,3	29,3	1 004,7	1 199,1	1 146,0	1 504,8	60,9	3 910,8
sep	603,3	347,0	38,2	29,4	1 018,0	1 199,9	1 141,7	1 503,8	56,6	3 901,9
okt ^(p)	601,3	356,8	38,7	30,2	1 027,1	1 204,0	1 139,7	1 506,4	56,3	3 906,5

5. 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	69,6	10,3	2,6	7,4	89,9	132,8	45,3	73,5	7,0	258,5
2002	28,8	22,3	4,1	-1,3	53,9	63,8	-10,1	68,6	-1,9	120,4
2003 1 kv	-34,3	4,8	4,7	-2,4	-27,1	8,6	-15,9	37,6	-4,1	26,2
2 kv	34,7	9,0	2,1	-2,4	43,4	40,5	-17,4	20,6	-8,7	35,0
2003 juli	-10,5	6,2	0,2	-1,2	-5,3	3,9	-2,1	6,7	0,6	9,1
aug	-3,9	9,1	0,5	0,9	6,6	-1,5	-2,0	5,3	-1,6	0,2
sep	24,2	-7,9	0,0	1,4	17,8	1,1	-3,0	-0,9	-4,4	-7,2
okt ^(p)	-2,2	9,6	0,5	0,8	8,7	4,0	-2,2	2,6	-0,3	4,2

6. Inlåning från icke-finansiella företag och hushåll; ökningstakt 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	13,6	3,3	10,3	25,8	10,1	14,6	4,0	5,7	12,9	7,6
2002	5,1	6,8	14,8	-3,5	5,6	6,1	-0,8	5,0	-2,5	3,3
2003 1 kv	8,0	5,4	32,4	-3,5	7,3	7,4	-1,3	6,6	-12,4	3,9
2 kv	8,0	6,9	39,3	-18,0	7,4	7,4	-2,4	8,0	-19,6	4,0
3 kv ^(p)	8,7	8,7	37,3	-15,0	8,6	8,7	-2,8	8,0	-27,8	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 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 (forts.)**Utestående inlåning i MFI, nedbruten¹⁾***(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)***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	588,3	685,7	2 271,0
2003 1 kv	125,5	32,0	65,5	41,0	264,0	1 587,9	97,8	606,3	704,1	2 292,0
2 kv	147,6	34,2	64,5	44,5	290,9	1 580,6	94,5	599,3	693,9	2 274,5
3 kv ^(p)	128,8	32,2	64,3	38,7	264,0	1 556,9	93,5	606,7	700,1	2 257,0

8. Inlåning från offentlig sektor och icke hemmahörande i euroområdet; flöden³⁾

	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	0,4	-10,3	-8,4	-4,9	3,6	31,6	35,2	30,3
2003 1 kv	11,6	0,4	-3,7	0,4	8,6	30,2	0,5	31,0	31,4	61,6
2 kv	22,1	2,2	-0,9	3,5	26,9	27,2	-3,3	6,2	2,9	30,1
3 kv ^(p)	-16,1	-2,0	-0,3	-5,0	-23,4	-13,3	-1,1	8,8	7,8	-5,6

9. Inlåning från offentlig sektor och icke hemmahörande i euroområdet; ökningstakt⁴⁾

	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	5,1	5,0	1,3
2003 1 kv	13,0	3,7	2,1	-16,9	3,1	1,4	-0,1	7,0	6,0	2,8
2 kv	29,9	0,4	-1,6	-3,0	12,0	4,5	-0,6	5,8	4,9	4,6
3 kv ^(p)	18,8	-5,8	0,8	-5,4	6,6	3,4	-7,7	6,8	4,7	3,8

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, nedbruten ¹⁾
(miljarder euro och årliga procentuella ökningstakter; nivåer och ökningstakter vid periodens slut, flöden som transaktioner under perioden)
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	Hemmahörande utanför euroområdet
	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	1 172,9	61,4	1 192,3	17,7	366,9	19,0	2 830,2	595,8	259,2	559,1	818,3	181,0
2 kv	1 182,2	59,5	1 223,2	16,1	386,8	18,3	2 886,2	614,8	267,3	586,1	853,4	174,8
2003 juli	1 198,9	60,3	1 234,4	16,7	382,5	19,2	2 912,0	624,9	274,9	608,6	883,6	178,9
aug	1 198,9	59,2	1 226,3	17,1	384,8	19,5	2 905,8	635,8	274,5	612,6	887,1	183,0
sep	1 198,6	58,0	1 244,2	16,7	391,8	19,2	2 928,4	623,3	273,1	608,9	882,0	179,4
okt ^(p)	1 207,2	59,3	1 261,0	16,2	395,3	19,2	2 958,2	634,5	275,3	606,1	881,3	182,0

2. Flöden ²⁾

	Andra värdepapper än aktier							Aktier och andra riskpapper				
	MFI		Offentlig sektor		Andra hemmahörande i euroområdet		Totalt	Hemmahörande utanför euroområdet	MFI	Icke-MFI	Totalt	Hemmahörande utanför euroområdet
	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	53,1	13,7	4,8	18,4	18,7
2003 1 kv	41,8	4,0	36,1	1,5	16,4	0,2	99,9	31,2	-3,0	0,7	-2,4	2,3
2 kv	16,5	-0,4	30,9	-0,7	14,0	0,2	60,5	27,2	5,8	21,0	26,8	-7,1
2003 juli	15,3	0,5	9,9	0,4	-3,2	0,8	23,8	7,6	4,2	-3,2	1,1	2,9
aug	0,3	-2,6	-6,7	-0,3	2,3	-0,4	-7,4	-0,7	-0,3	3,1	2,8	3,6
sep	-0,1	0,4	19,1	0,3	7,1	0,5	27,3	3,1	-1,5	-4,2	-5,8	-2,8
okt ^(p)	9,8	0,9	20,8	-0,6	4,0	0,0	34,9	9,1	1,6	-4,9	-3,3	1,2

2. Tillväxttakt ³⁾

	Andra värdepapper än aktier							Aktier och andra värdepapper				
	MFI		Offentlig sektor		Andra hemmahörande i euroområdet		Totalt	Hemmahörande utanför euroområdet	MFI	Icke-MFI	Totalt	Hemmahörande utanför euroområdet
	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	10,0	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	12,0	1,0	2,3	1,8	4,7
2 kv	4,2	-9,4	4,9	7,2	15,3	15,8	5,6	16,3	-0,1	5,8	3,9	-0,5
2003 juli	5,8	-8,2	6,0	6,9	14,6	22,5	6,7	15,9	3,6	7,5	6,2	1,1
aug	6,3	-11,8	5,8	5,5	16,4	19,7	7,0	14,4	4,0	6,2	5,5	4,3
sep	6,0	-8,0	6,4	8,4	15,4	18,4	7,1	13,7	3,5	6,4	5,4	3,8
okt ^(p)	6,8	4,5	8,6	5,3	15,8	11,1	8,6	15,7	3,4	3,5	3,5	2,8

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 säsongrensad) 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	-1,2	-0,1	0,0	-1,0	-1,1	-1,2	-0,1	-1,5	-2,7
2 kv	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,2	-0,3	0,0	-0,9	-1,3
2003 juli	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,3	-0,4	-0,1	0,0	-0,3	-0,5
aug	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,3	-0,4
sep	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	0,0	-0,4	-0,6
okt ^(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	-4,1	-0,6	-2,8	-7,5	0,0	-0,1	-0,1
2 kv	-1,2	-0,1	-1,1	-2,3	-0,3	-0,1	-0,3
2003 juli	-0,1	0,0	-0,5	-0,7	0,0	0,0	0,0
aug	-0,1	-0,1	-0,4	-0,7	0,0	-0,1	0,0
sep	-0,3	-0,1	-0,5	-0,9	-0,1	0,0	-0,1
okt ^(p)	0,0	0,0	-0,3	-0,4	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	Hemmahörande utanför euroområdet
	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	10,3	0,0	-1,4	0,2	7,3	-0,9	-1,1	-7,2	-8,3	1,5
2 kv	-1,3	-0,1	0,1	-0,1	0,3	-0,2	-1,1	0,8	2,2	6,0	8,2	0,7
2003 juli	0,5	0,0	-0,8	0,0	0,0	-0,1	-0,4	0,3	4,5	-1,2	3,3	0,7
aug	-0,3	0,2	-1,4	0,1	0,0	0,0	-1,5	0,4	-0,1	0,9	0,8	0,6
sep	0,0	-0,2	0,2	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,7	0,0	0,5	0,6	-0,8
okt ^(p)	-0,3	0,0	-2,8	0,0	-0,4	0,0	-3,4	-0,1	0,5	2,1	2,6	1,4

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 poster i balansräkningen hos euroområdets 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	6 060,9	5 883,7	177,3	108,7	20,1	11,3	18,5
2003 1 kv	4 196,6	3 798,2	398,4	254,0	28,3	61,5	33,5	6 120,2	5 942,1	178,1	107,8	21,2	10,4	20,1
2 kv	4 298,1	3 909,4	388,7	247,6	25,0	59,6	35,0	6 242,0	6 056,3	185,7	110,9	21,1	10,8	22,5
3 kv ^(p)	4 312,3	3 925,6	386,8	243,3	22,7	61,0	37,7	6 255,2	6 074,4	180,8	108,5	22,5	8,5	21,3

2. Inlåning från hemmahörande utanför euroområdet; nivåer

	Banker ³⁾							Icke-banker						
	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	685,7	331,0	354,7	240,3	15,5	13,2	67,3
2003 1 kv	1 587,9	731,3	856,6	584,1	34,0	69,6	856,6	704,1	364,3	339,8	225,6	17,6	13,7	62,5
2 kv	1 580,6	725,4	855,2	591,1	26,2	65,7	855,2	693,9	361,3	332,5	224,1	15,1	12,9	60,7
3 kv ^(p)	1 556,9	723,1	833,8	557,9	26,1	64,2	833,8	700,1	369,8	330,3	213,8	16,5	15,6	63,9

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	3 197,1	2 724,7	471,9	259,9	50,9	50,3	72,8
2 kv	3 228,6	2 763,6	464,4	261,4	46,2	52,7	67,8
3 kv ^(p)	3 264,1	2 782,8	480,6	266,9	51,1	55,7	69,4

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 poster i balansräkningen 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					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	3 794,0	-	-	-	-	-	-	7 340,7	6999,5	341,2	181,6	47,8	77,5	26,6
2002	4 017,8	-	-	-	-	-	-	7 593,6	7 303,2	290,4	133,7	40,3	83,3	24,4
2003 1 kv	4 074,2	-	-	-	-	-	-	7 658,6	7 367,7	290,9	135,0	36,6	85,8	24,9
2 kv	4 143,2	-	-	-	-	-	-	7 737,8	7 455,1	282,6	133,5	28,2	86,5	23,3
3 kv ³⁾	4 160,1	-	-	-	-	-	-	7 795,9	7 511,0	284,9	131,4	27,6	89,9	24,0

5. Lån till hemmahörande utanför euroområdet; nivåer

	Banker ³⁾							Icke-banker						
	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	1 095,6	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	1 173,0	593,2	579,7	359,2	50,3	31,6	101,4	594,0	226,9	367,2	277,1	11,4	27,1	33,5
2 kv	1 242,2	631,4	610,9	382,7	60,0	30,1	98,7	590,9	232,2	358,7	273,0	8,9	24,9	34,0
3 kv ³⁾	1 160,9	580,3	580,6	352,6	60,7	27,5	102,4	579,9	218,6	361,3	269,6	12,0	25,5	36,3

6. Innehav av andra värdepapper än aktier utgivna av 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	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	1 234,3	1 172,9	61,4	20,8	7,9	2,8	11,9	1 595,9	1 559,2	36,7	20,4	10,2	1,0	3,9
2 kv	1 241,7	1 182,2	59,5	21,1	6,9	3,2	12,6	1 644,5	1 610,0	34,4	18,4	9,9	1,1	4,0
3 kv ³⁾	1 256,5	1 198,6	58,0	19,7	6,4	3,7	13,7	1 671,8	1 636,0	35,8	18,6	11,2	1,1	3,9

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

	Banker ³⁾							Icke-banker						
	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	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	259,1	109,5	149,7	89,1	8,7	6,5	35,3	355,4	157,1	198,3	125,7	30,3	2,4	21,2
3 kv ³⁾	262,7	112,8	149,9	85,3	9,2	7,3	38,2	360,1	160,7	199,5	123,9	32,0	2,5	19,8

Källa: ECB.

1) MFI-sektorn exkl. Eurosystemet.

2) Inklusiva poster uttryckta i nationella denomineringar av euron.

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

Tabell 2.9**Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet¹⁾***(miljarder euro; ej säsongrensat; vid periodens slut)***1. Tillgångar**

									Totalt
	Inlåning	Innehav av andra värdepapper än aktier			Innehav av aktier och andra ägarandelar	Innehav av fondandelar	Anläggnings-tillgångar	Andra tillgångar	
			Upp till 1 år	Mer än 1 år					
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
2001 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	1 335,1	72,0	1 263,1	853,2	203,1	122,4	106,6	2 862,3
2003 1 kv	217,1	1 331,8	70,6	1 261,2	767,3	205,8	118,6	108,2	2 748,9
2 kv ^(p)	232,5	1 382,2	67,0	1 315,2	878,2	223,7	120,7	118,0	2 955,5

2. Skulder

				Totalt	
	Inlåning och lån		Andelar i investeringsfonder		Andra skulder
	1	2	3		4
2001 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	2 745,2	76,9	2 862,3	
2003 1 kv	41,1	2 629,4	78,5	2 748,9	
2 kv ^(p)	41,8	2 821,8	91,8	2 955,5	

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

	Fonder fördelade på investeringslag							Totalt
	Fonder fördelade på typ av investerare							
	Aktiefonder	Obligations-fonder	Blandfonder	Fastighets-fonder	Andra fonder	Allmänna fonder	Särskilda investerings-fonder	
1	2	3	4	5	6	7	8	
2001 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	149,4	349,2	2 089,5	772,9	2 862,3
2003 1 kv	525,9	1 054,1	675,3	155,9	337,7	1 977,5	771,4	2 748,9
2 kv ^(p)	603,3	1 099,5	720,7	161,5	370,5	2 140,2	815,3	2 955,5

Källa: ECB.

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

Tabell 2.10**Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet fördelat på investeringslag***(miljarder euro; ej säsongrensat; vid periodens slut)***1. Aktiefonder: tillgångar**

		Inlåning				Innehav av aktier och andra ägarandelar	Innehav av fondandelar	Andra tillgångar	Totalt
		Inlåning	Innehav av andra värdepapper än aktier	Upp till 1 år	Mer än 1 år				
2001	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	28,0	3,1	24,9	506,0	18,4	14,9	593,9
2003	1 kv	24,5	30,3	2,8	27,5	438,6	16,5	16,1	525,9
	2 kv ^(P)	27,9	31,6	2,9	28,8	506,4	18,5	18,9	603,3

2. Aktiefonder: skulder

		Totalt			
		Inlåning och lån	Andelar i investeringsfonder	Andra skulder	
		1	2	3	4
2001	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	586,4	3,6	593,9
2003	1 kv	3,8	517,6	4,5	525,9
	2 kv ^(P)	4,3	592,4	6,5	603,3

3. Obligationsfonder: tillgångar

		Inlåning				Innehav av aktier och andra ägarandelar	Innehav av fondandelar	Andra tillgångar	Totalt
		Inlåning	Innehav av andra värdepapper än aktier	Upp till 1 år	Mer än 1 år				
2001	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	36,6	866,2	31,9	12,3	37,2	1 068,2
2003	1 kv	77,5	899,8	35,8	864,0	26,6	18,6	31,5	1 054,1
	2 kv ^(P)	82,4	928,2	33,0	895,2	31,1	20,9	36,9	1 099,5

4. Obligationsfonder: skulder

		Totalt			
		Inlåning och lån	Andelar i investeringsfonder	Andra skulder	
		1	2	3	4
2001	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	8,9	1 030,5	14,7	1 054,1
	2 kv ^(P)	8,5	1 069,9	21,1	1 099,5

Källa: ECB.

Tabell 2.10 (forts.)**Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet fördelat på investeringslag***(miljarder euro; ej säsongrensat; vid periodens slut)***5. Blandfonder: tillgångar**

									Totalt
	Inlåning	Innehav av andra värdepapper än aktier			Innehav av aktier och andra ägarandelar	Innehav av fondandelar	Anläggnings-tillgångar	Andra tillgångar	
			Upp till 1 år	Mer än 1 år					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2001 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	295,0	21,3	273,7	232,9	87,7	3,4	28,6	701,6
2003 1 kv	50,4	300,7	21,8	278,9	209,9	83,7	0,7	29,9	675,3
2 kv ^(p)	49,4	311,8	20,9	290,9	237,0	91,9	0,3	30,3	720,7

6. Blandfonder: skulder

				Totalt	
	Inlåning och lån		Andelar i investeringsfonder		Andra skulder
	1	2				3
2001 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	677,1	21,5	701,6
2003 1 kv		2,9	649,9	22,5	675,3
2 kv ^(p)		2,6	695,9	22,3	720,7

7. Fastighetsfonder: tillgångar

									Totalt
	Inlåning	Innehav av andra värdepapper än aktier			Innehav av aktier och andra ägarandelar	Innehav av fondandelar	Anläggnings-tillgångar	Andra tillgångar	
			Upp till 1 år	Mer än 1 år					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2001 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	114,5	6,9	149,4
2003 1 kv	14,7	8,3	0,5	7,7	0,7	8,6	117,1	6,6	155,9
2 kv ^(p)	16,5	9,0	0,6	8,5	0,7	9,1	119,8	6,3	161,5

8. Fastighetsfonder: skulder

				Totalt	
	Inlåning och lån		Andra skulder		
	1	2			3
2001 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	119,5	5,4	149,4
2003 1 kv		24,0	126,5	5,4	155,9
2 kv ^(p)		24,9	131,1	5,4	161,5

Källa: ECB.

Tabell 2.1 I**Aggregerad balansräkning för investeringsfonder i euroområdet fördelat på typ av investerare***(miljarder euro; ej säsongrensat; vid periodens slut)***1. Allmänna fonder: tillgångar**

							Totalt
	Inlåning	Innehav av andra värdepapper än aktier	Innehav av aktier och andra ägarandelar	Innehav av fondandelar	Anläggnings-tillgångar	Andra tillgångar	
	1	2	3	4	5	6	7
2001 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	904,8	663,2	153,1	107,7	69,8	2 089,5
2003 1 kv	165,5	882,6	599,9	155,1	103,2	71,2	1 977,5
2 kv ^(P)	181,5	912,6	691,5	168,3	104,3	82,0	2 140,2

2. Allmänna fonder: skulder

				Totalt
	Inlåning och lån	Andelar i investeringsfonder	Andra skulder	
	1	2	3	4
2001 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	1 994,0	61,7	2 089,5
2003 1 kv	34,6	1 880,0	62,9	1 977,5
2 kv ^(P)	34,7	2 028,7	76,8	2 140,2

3. Särskilda investeringsfonder: tillgångar

							Totalt
	Inlåning	Innehav av andra värdepapper än aktier	Innehav av aktier och andra ägarandelar	Innehav av fondandelar	Anläggnings-tillgångar	Andra tillgångar	
	1	2	3	4	5	6	7
2001 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	51,6	449,2	167,4	50,7	15,4	37,1	771,4
2 kv ^(P)	51,0	469,6	186,7	55,4	16,5	36,0	815,3

4. Särskilda investeringsfonder: skulder

				Totalt
	Inlåning och lån	Andelar i investeringsfonder	Andra skulder	
	1	2	3	4
2001 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	6,5	749,3	15,5	771,4
2 kv ^(P)	7,2	793,1	15,0	815,3

Källa: ECB.

3 Finansiella marknader och räntor i euroområdet

Tabell 3.1

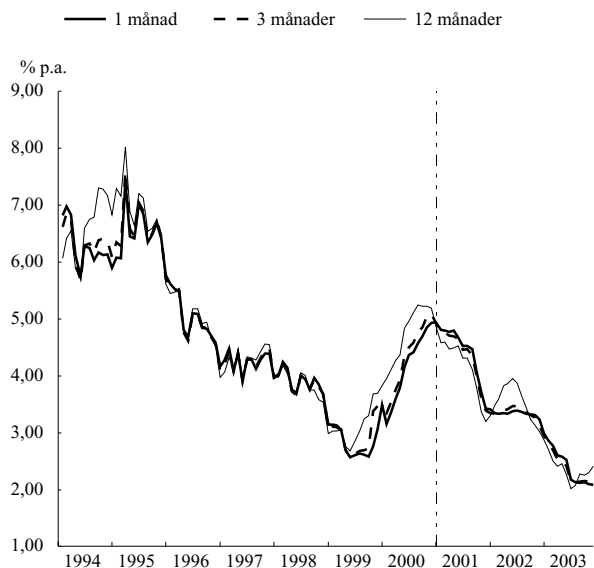
Penningmarknadsräntor ¹⁾

(procent per år)

	Euroområdet ⁴⁾					Förenta staterna ⁶⁾	Japan ⁶⁾
	Dagslån ²⁾³⁾ 1	1 månads inlåning ⁵⁾ 2	3-månaders inlåning ⁵⁾ 3	6-månaders inlåning ⁵⁾ 4	12-månaders inlåning ⁵⁾ 5	3-månaders inlåning 6	3-månaders inlåning 7
1998	3,09	3,84	3,83	3,78	3,77	5,57	0,66
1999	2,74	2,86	2,96	3,05	3,19	5,42	0,22
2000	4,12	4,24	4,40	4,55	4,78	6,53	0,28
<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001	4,39	4,33	4,26	4,16	4,09	3,78	0,15
2002	3,29	3,30	3,32	3,35	3,49	1,80	0,08
2002 nov	3,30	3,23	3,12	3,04	3,02	1,46	0,07
2002 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
2003 feb	2,76	2,77	2,69	2,58	2,50	1,34	0,06
2003 mar	2,75	2,60	2,53	2,45	2,41	1,29	0,06
2003 apr	2,56	2,58	2,53	2,47	2,45	1,30	0,06
2003 maj	2,56	2,52	2,40	2,32	2,26	1,28	0,06
2003 juni	2,21	2,18	2,15	2,08	2,01	1,12	0,06
2003 juli	2,08	2,13	2,13	2,09	2,08	1,11	0,05
2003 aug	2,10	2,12	2,14	2,17	2,28	1,14	0,05
2003 sep	2,02	2,13	2,15	2,18	2,26	1,14	0,05
2003 okt	2,01	2,10	2,14	2,17	2,30	1,16	0,06
2003 nov	1,97	2,09	2,16	2,22	2,41	1,17	0,06
2003 7 nov	2,05	2,09	2,17	2,24	2,46	1,17	0,06
14		1,92	2,06	2,16	2,22	2,40	1,17
0,06							
0,06		1,46	2,07	2,15	2,20	2,34	1,17
0,06		2,09	2,15	2,15	2,24	2,47	1,17
0,06							

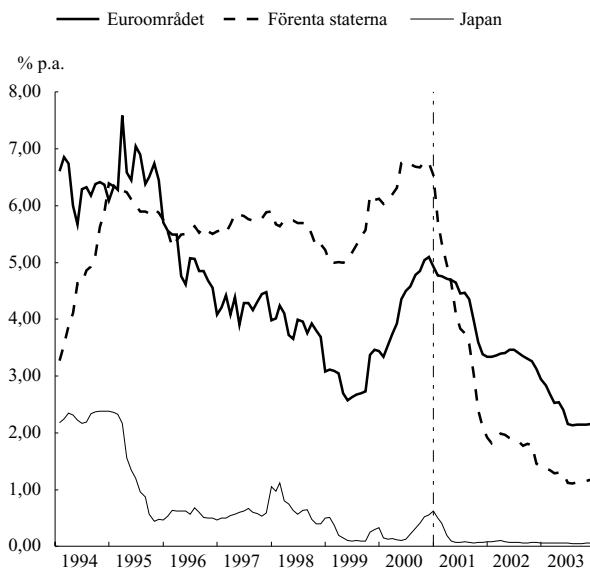
Penningmarknadsräntor i euroområdet

(månadsdata)



3-månaders penningmarknadsräntor

(månadsdata)



Källor: Reuters och ECB.

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

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

3) Fram till december räntor vid periodens slut, därefter periodgenomsnitt.

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

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

6) London Interbank Offered Rate (LIBOR).

Tabell 3.2

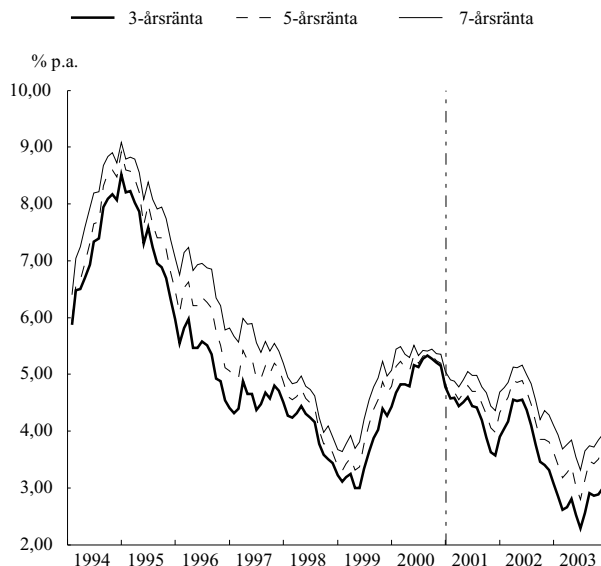
Statsobligationsräntor ¹⁾

(procent per år)

	Euroområdet ²⁾					Förenta staterna	Japan
	2 år 1	3 år 2	5 år 3	7 år 4	10 år 5	10 år 6	10 år 7
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
2002		3,68	3,94	4,35	4,70	4,92	4,60
2002	nov	3,04	3,31	3,81	4,28	4,59	4,04
	dec	2,84	3,08	3,63	4,10	4,41	4,03
2003	jan	2,64	2,85	3,40	3,93	4,27	4,02
	feb	2,45	2,61	3,18	3,68	4,06	3,90
	mar	2,50	2,66	3,26	3,76	4,13	3,79
	apr	2,59	2,81	3,38	3,85	4,23	3,94
	maj	2,31	2,53	3,02	3,54	3,92	3,56
	juni	2,08	2,29	2,79	3,32	3,72	3,32
	juli	2,30	2,56	3,15	3,65	4,06	3,93
	aug	2,63	2,91	3,47	3,74	4,20	4,44
	sep	2,53	2,87	3,42	3,72	4,23	4,29
	okt	2,59	2,88	3,50	3,85	4,31	4,27
	nov	2,70	2,99	3,70	3,94	4,44	4,29
2003	7nov	2,81	3,10	3,81	4,04	4,53	4,47
	14	2,65	2,94	3,64	3,89	4,39	4,25
	21	2,57	2,87	3,57	3,84	4,35	4,13
	28	2,79	3,07	3,77	4,00	4,49	4,32

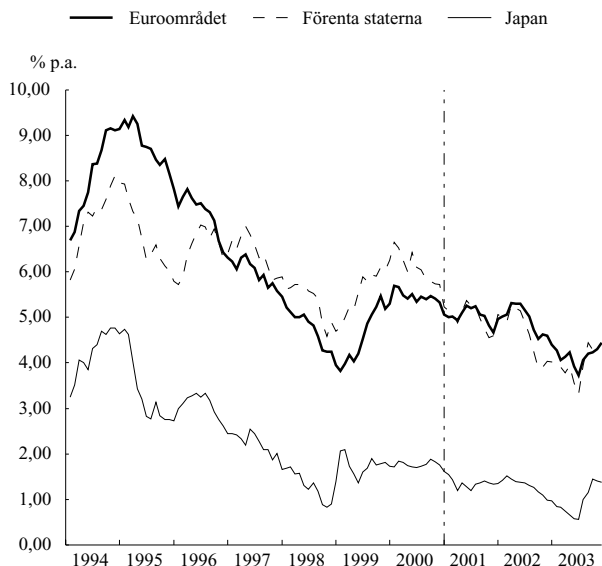
Statsobligationsräntor i euroområdet

(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
MFI-räntor på eurodenominerad inlåning och lån till hemmahörande i euroområdet
(procentuell årsräntesats exklusive avgifter; utestående belopp ultimo perioden, nya engagemang som periodgenomsnitt om ej annat anges)
1. Räntor på inlåning (nya engagemang)

	Inlåning från hushåll						Inlåning from icke finansiella företag				Reporänta
	Dagslån ¹⁾	Med avtalad löptid			Med uppsägningstid ^{1), 2)}		Dagslån ¹⁾	Med avtalad löptid			
		Upp till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mer än 2 år	Upp till 3 månader	Mer än 3 månader		Upp till 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mer än 2 år	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2003 jan	0,88	2,57	2,83	3,27	2,28	3,27	1,18	2,71	3,42	4,22	2,69
feb	0,90	2,44	2,74	2,98	2,27	3,23	1,20	2,63	2,92	3,72	2,68
mar	0,86	2,34	2,62	2,85	2,23	3,19	1,15	2,50	2,50	3,41	2,57
apr	0,83	2,25	2,63	2,89	2,24	3,14	1,12	2,43	2,40	3,28	2,48
maj	0,84	2,23	2,48	2,72	2,18	3,10	1,08	2,43	2,35	2,95	2,46
juni	0,76	2,00	2,31	2,69	2,15	3,01	1,00	2,10	2,19	3,03	2,14
juli	0,68	1,91	2,19	2,43	2,07	2,93	0,88	2,02	2,14	2,71	2,03
aug	0,68	1,91	2,20	2,60	1,93	2,88	0,89	2,02	2,28	3,55	1,97
sep	0,68	1,87	2,18	2,51	1,93	2,85	0,87	2,00	2,31	3,64	2,00

2. Räntor på lån till hushåll (nya engagemang)

	Bank-överdrag ¹⁾	Konsumtionskredit				Bostadslån				Övrig utlåning efter tidsperioden för första räntebestämningen			
		(efter tidsperioden för första räntebestämningen)			Årlig procentuell avgiftsnivå ³⁾	(efter tidsperioden för första räntebestämningen)			Årlig procentuell avgiftsnivå ³⁾	Rörlig ränta och upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år	
		Rörlig ränta och upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år		Rörlig ränta och upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Mellan 5 och 10 år					Över 10 år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
2003 jan	9,88	7,23	7,37	8,36	8,22	4,44	4,77	5,38	5,27	4,98	4,94	5,60	5,51
feb	10,27	7,64	7,15	8,37	8,22	4,27	4,59	5,19	5,10	4,88	4,63	5,62	5,42
mar	10,02	7,27	7,00	8,28	8,05	4,13	4,41	5,04	5,05	4,70	4,73	5,31	5,37
apr	9,89	7,44	6,99	8,32	8,15	4,07	4,32	5,00	5,03	4,67	4,71	5,30	5,33
maj	9,86	7,63	6,98	8,34	8,16	3,93	4,29	4,94	4,91	4,56	4,44	5,35	5,32
juni	9,89	7,10	6,94	8,28	8,02	3,80	4,16	4,76	4,78	4,42	4,12	4,97	4,91
juli	9,76	7,23	7,04	8,20	7,92	3,68	3,92	4,64	4,68	4,33	4,11	4,95	4,98
aug	9,74	7,69	6,84	8,28	8,04	3,64	3,96	4,69	4,69	4,41	4,13	5,00	4,98
sep	9,75	7,37	6,89	8,04	8,01	3,63	4,10	4,81	4,75	4,41	3,98	5,00	5,11

3. Räntor på lån icke finansiella företag (nya engagemang)

	Banköverdrag ¹⁾	Övriga lån upp till 1 miljon euro (med fast ränta initialt)			Övriga lån på över 1 miljon euro (med fast ränta initialt)			
		Rörlig ränta och upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år	Rörlig ränta och upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 10 år	
								1
2003 jan		6,20	4,88	5,26	5,06	3,70	3,80	4,63
feb		6,14	4,74	5,07	5,10	3,62	4,02	4,55
mar		6,05	4,54	5,03	5,11	3,56	3,86	4,46
apr		5,85	4,57	4,89	5,04	3,49	3,69	4,58
maj		5,81	4,47	4,86	4,96	3,40	3,57	4,36
juni		5,68	4,20	4,60	4,89	3,14	3,39	4,18
juli		5,56	4,15	4,59	4,73	3,07	3,14	4,00
aug		5,47	4,17	4,65	4,77	3,18	3,41	4,36
sep		5,46	4,08	4,79	4,76	3,11	3,32	4,28

Källa: ECB.

1) För denna kategori överensstämmer nya engagemang och utestående belopp. Ultimo perioden.

2) För denna kategori slås hushåll och icke finansiella företag samman och förs till hushållssektorn, eftersom de utestående beloppen hos icke finansiella företag är negligerbara jämfört med de från hushållssektorn i alla medlemsstater sammantaget.

3) Den årliga procentuella avgiftsnivån är den vägda genomsnittliga nivån över alla löptider inklusive den totala kostnaden för lån. Dessa totala kostnader innefattar en räntekomponent och en komponent för övriga (relaterade) avgifter som kostnader för förfrågningar, administration, färdigställande av dokument, garantier m.m.

4. Räntor på inlåning (innestående belopp)

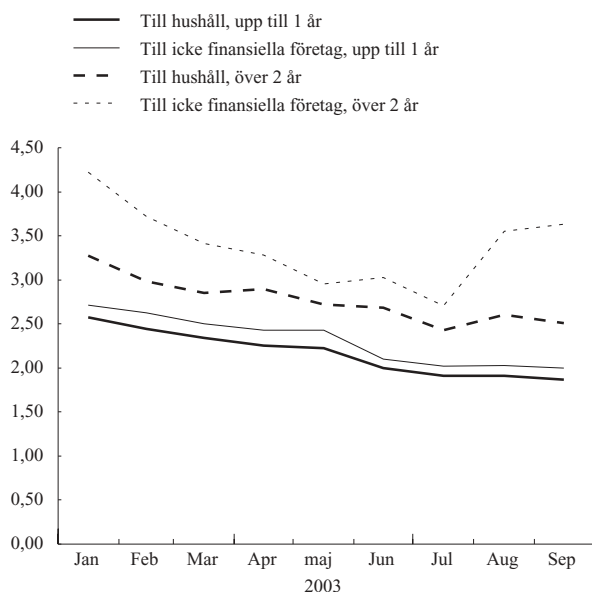
	Inlåning från hushåll					Inlåning från icke finansiella företag			Reporänta
	Dagslån ¹⁾	Med avtalad löptid		Med uppsägningstid ^{1), 2)}		Dagslån ¹⁾	Med avtalad löptid		
		Upp till 2 år	Mer än 2 år	Upp till 3 månader	Mer än 3 månader		Upp till 2 år	Mer än 2 år	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2003 jan	0,88	2,63	3,60	2,28	3,27	1,18	2,81	4,64	2,77
feb	0,90	2,55	3,68	2,27	3,23	1,20	2,73	4,73	2,69
mar	0,86	2,44	3,54	2,23	3,19	1,15	2,60	4,66	2,52
apr	0,83	2,38	3,54	2,24	3,14	1,12	2,52	4,62	2,44
maj	0,84	2,33	3,47	2,18	3,10	1,08	2,50	4,50	2,42
juni	0,76	2,17	3,47	2,15	3,01	1,00	2,25	4,45	2,19
juli	0,68	2,07	3,43	2,07	2,93	0,88	2,23	4,40	2,08
aug	0,68	2,03	3,42	1,93	2,88	0,89	2,19	4,26	2,05
sep	0,68	2,00	3,44	1,93	2,85	0,87	2,23	4,33	2,04

5. Räntor på lån (utestående belopp)

	Lån till hushåll						Lån till icke finansiella företag		
	Lån för bostadsköp, med löptid			Konsumtionskredit och övriga lån, med löptid			Övriga utlåning med löptid		
	Upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år	Upp till 1 år	Mellan 1 och 5 år	Över 5 år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
2003 jan	5,51	5,41	5,58	8,59	7,51	6,24	5,25	4,83	5,20
feb	5,49	5,43	5,62	8,69	7,53	6,23	5,18	4,82	5,26
mar	5,47	5,36	5,55	8,64	7,42	6,17	5,00	4,68	5,12
apr	5,41	5,26	5,49	8,53	7,45	6,10	4,89	4,61	5,03
maj	5,34	5,22	5,44	8,52	7,34	6,09	4,83	4,56	4,94
juni	5,32	5,13	5,40	8,47	7,37	6,03	4,72	4,46	4,90
juli	5,22	5,07	5,31	8,36	7,27	5,96	4,60	4,32	4,81
aug	5,12	4,99	5,25	8,31	7,23	6,06	4,53	4,21	4,75
sep	5,06	4,95	5,24	8,33	7,26	6,00	4,55	4,19	4,75

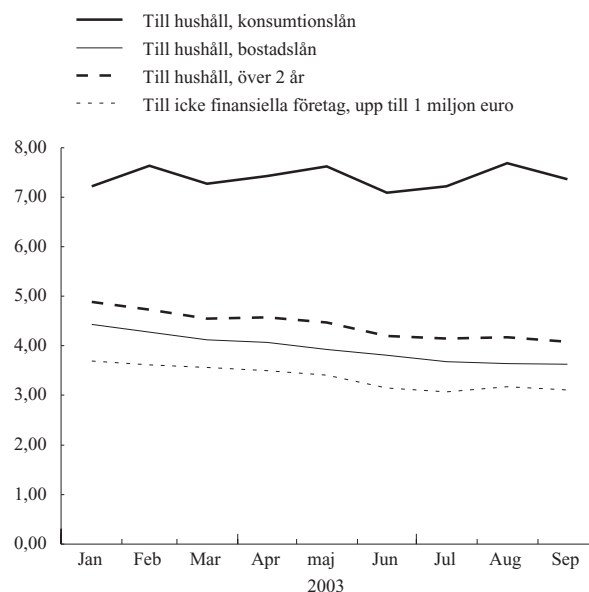
Nya lån med avtalad löptid

(procentuell årsräntesats exklusive avgifter; genomsnitt för perioden)



Nya lån med rörlig ränta och med initialt fast ränta upp till 1 år

(procentuell årsräntesats exklusive avgifter; genomsnitt för perioden)



Källa: ECB.

Tabell 3.4**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 sep	415,9	401,9	14,1	795,3	393,1	382,3	10,8	709,3	22,8	19,6
okt	469,9	458,0	11,9	808,7	443,4	434,9	8,5	718,0	26,5	23,1
nov	436,4	413,9	22,5	833,2	414,4	389,7	24,6	742,8	22,0	24,2
dec	406,9	452,2	-45,3	786,4	387,5	430,4	-42,9	698,9	19,3	21,7
2003 jan	546,8	489,4	57,4	843,4	520,3	464,7	55,6	753,5	26,5	24,7
feb	457,4	429,5	28,0	868,6	434,6	409,4	25,2	778,3	22,8	20,1
mar	452,3	441,0	11,3	878,3	433,3	423,5	9,8	787,9	19,0	17,6
apr	477,8	457,1	20,6	895,0	455,9	432,8	23,1	810,4	21,9	24,3
maj	444,1	436,5	7,6	900,4	416,9	411,9	5,0	814,7	27,2	24,6
juni	435,4	455,3	-19,9	880,4	413,0	429,7	-16,7	797,6	22,3	25,6
juli	459,7	461,0	-1,2	879,5	437,3	434,0	3,3	800,7	22,4	26,9
aug	382,4	393,8	-11,4	866,2	363,9	366,7	-2,7	797,0	18,5	27,2
sep	420,7	427,9	-7,3	858,5	396,1	407,7	-11,6	785,2	24,6	20,2

2. Långfristiga

	Av hemmahörande i euroområdet									
	I euro ¹⁾								I andra	
	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2002 sep	132,6	97,0	35,5	7 367,1	117,2	84,4	32,8	6 718,4	15,4	12,7
okt	125,6	94,8	30,8	7 397,2	107,4	84,0	23,4	6 742,1	18,2	10,8
nov	133,1	96,5	36,6	7 431,1	119,4	90,3	29,1	6 771,2	13,7	6,2
dec	148,6	179,3	-30,7	7 381,1	136,9	162,8	-25,9	6 744,2	11,7	16,5
2003 jan	180,0	134,8	45,1	7 414,1	156,7	125,4	31,3	6 776,0	23,3	9,5
feb	164,9	112,7	52,2	7 468,5	146,0	104,0	42,0	6 818,8	18,8	8,7
mar	162,5	106,2	56,2	7 520,6	146,6	96,0	50,6	6 869,9	15,9	10,2
apr	160,8	125,2	35,6	7 547,0	146,0	115,9	30,1	6 900,2	14,7	9,3
maj	174,6	101,0	73,6	7 599,4	161,0	91,5	69,5	6 969,6	13,6	9,5
juni	170,5	108,6	62,0	7 673,6	155,1	100,1	55,0	7 025,2	15,4	8,4
juli	184,5	141,4	43,1	7 721,0	162,9	134,3	28,6	7 054,7	21,6	7,1
aug	79,0	71,1	7,9	7 746,2	69,5	64,2	5,3	7 061,5	9,4	6,9
sep	172,1	100,3	71,8	7 798,4	158,1	90,8	67,3	7 127,4	14,0	9,5

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 sep	548,5	498,9	49,6	8 162,4	510,2	466,7	43,6	7 427,8	38,3	32,2
okt	595,5	552,8	42,7	8 205,9	550,8	518,9	31,9	7 460,1	44,7	33,9
nov	569,5	510,4	59,1	8 264,3	533,8	480,0	53,8	7 514,0	35,7	30,4
dec	555,4	631,4	-76,0	8 167,5	524,4	593,2	-68,8	7 443,1	31,0	38,3
2003 jan	726,8	624,3	102,5	8 257,5	677,0	590,1	86,9	7 529,6	49,8	34,2
feb	622,3	542,1	80,1	8 337,1	580,6	513,4	67,2	7 597,0	41,6	28,7
mar	614,8	547,3	67,5	8 398,9	579,9	519,4	60,5	7 657,8	34,8	27,8
apr	638,5	582,3	56,2	8 442,0	601,9	548,7	53,2	7 710,6	36,6	33,6
maj	618,7	537,6	81,2	8 499,8	577,9	503,4	74,5	7 784,2	40,8	34,1
juni	605,9	563,9	42,0	8 554,0	568,1	529,9	38,2	7 822,8	37,8	34,0
juli	644,3	602,4	41,9	8 600,5	600,2	568,4	31,8	7 855,4	44,1	34,0
aug	461,4	464,9	-3,6	8 612,3	433,4	430,8	2,6	7 858,5	27,9	34,1
sep	592,7	528,2	64,6	8 656,8	554,2	498,5	55,7	7 912,6	38,6	29,7

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	
3,3	86,0	31,7	7,7	24,0	68,9	424,8	390,0	34,8	778,3	2002 sep
3,4	90,7	17,1	31,3	-14,2	54,7	460,5	466,2	-5,7	772,7	okt
-2,2	90,4	14,6	16,9	-2,3	52,4	428,9	406,6	22,3	795,2	nov
-2,4	87,5	23,8	10,6	13,2	65,6	411,3	441,0	-29,7	764,5	dec
1,8	89,8	16,3	34,5	-18,2	47,4	536,6	499,2	37,4	800,9	2003 jan
2,7	90,4	20,1	14,1	6,0	53,4	454,7	423,5	31,2	831,6	feb
1,4	90,4	33,3	9,7	23,6	76,9	466,6	433,1	33,4	864,9	mar
-2,4	84,6	14,7	35,8	-21,1	55,8	470,5	468,5	2,0	866,2	apr
2,6	85,7	20,9	18,4	2,5	58,3	437,8	430,3	7,5	872,9	maj
-3,2	82,8	38,5	10,6	27,9	86,2	451,5	440,3	11,2	883,8	juni
-4,5	78,8	13,7	36,2	-22,6	63,7	450,9	470,3	-19,3	864,3	juli
-8,7	69,2	20,0	23,3	-3,2	60,4	384,0	390,0	-6,0	857,4	aug
4,4	73,3	39,2	14,2	24,9	85,4	435,2	421,9	13,3	870,6	sep

valutor		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ¹⁾				Totalt i euro ¹⁾				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
2,7	648,7	24,3	11,4	12,9	976,7	141,5	95,8	45,7	7 695,1	2002 sep
7,4	655,1	13,2	13,1	0,1	976,9	120,6	97,1	23,5	7 718,9	okt
7,5	659,9	13,6	12,1	1,6	978,5	133,1	102,4	30,7	7 749,6	nov
-4,9	637,0	18,3	10,9	7,4	985,9	155,2	173,6	-18,4	7 730,1	dec
13,8	638,0	23,8	7,2	16,6	1 002,5	180,5	132,6	47,9	7 778,6	2003 jan
10,2	649,7	26,5	17,7	8,9	1 011,4	172,5	121,7	50,9	7 830,1	feb
5,6	650,8	28,7	9,6	19,2	1 030,4	175,4	105,5	69,8	7 900,3	mar
5,4	646,8	19,5	9,4	10,1	1 040,8	165,5	125,3	40,2	7 941,0	apr
4,1	629,8	25,7	8,5	17,2	1 057,9	186,7	100,0	86,6	8 027,5	maj
7,0	648,4	30,0	14,9	15,1	1 072,9	185,1	115,1	70,0	8 098,1	juni
14,5	666,3	34,7	12,7	22,0	1 094,7	197,6	147,1	50,6	8 149,4	juli
2,5	684,6	16,9	12,6	4,2	1 098,9	86,4	76,8	9,6	8 160,4	aug
4,5	671,0	22,0	10,1	12,0	1 110,9	180,2	100,8	79,3	8 238,3	sep

valutor		Av hemmahörande utanför euroområdet i euro ¹⁾				Totalt i euro ¹⁾				
Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	Emissioner	Inlösta	Netto-emissioner	Utestående belopp	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
6,0	734,7	56,0	19,1	37,0	1 045,7	566,3	485,7	80,6	8 473,4	2002 sep
10,8	745,9	30,3	44,3	-14,1	1 031,6	581,1	563,3	17,8	8 491,7	okt
5,3	750,3	28,2	29,0	-0,8	1 030,8	562,0	509,0	53,0	8 544,9	nov
-7,3	724,4	42,1	21,5	20,6	1 051,5	566,5	614,7	-48,2	8 494,6	dec
15,6	727,9	40,1	41,7	-1,6	1 049,9	717,0	631,8	85,3	8 579,5	2003 jan
12,9	740,1	46,6	31,8	14,8	1 064,7	627,3	545,2	82,1	8 661,7	feb
7,0	741,1	62,0	19,2	42,7	1 107,4	641,9	538,7	103,2	8 765,2	mar
3,0	731,4	34,2	45,1	-11,0	1 096,6	636,1	593,8	42,2	8 807,1	apr
6,7	715,5	46,5	26,9	19,6	1 116,2	624,4	530,3	94,1	8 900,5	maj
3,8	731,2	68,4	25,5	43,0	1 159,2	636,6	555,4	81,2	8 982,0	juni
10,1	745,2	48,4	48,9	-0,6	1 158,3	648,6	617,3	31,2	9 013,7	juli
-6,2	753,8	36,9	35,9	1,0	1 159,3	470,4	466,7	3,6	9 017,8	aug
8,9	744,3	61,2	24,3	36,9	1 196,3	615,4	522,8	92,6	9 108,8	sep

Tabell 3.5
Värdepapper i euro, undantaget aktier, uppdelat på ursprunglig löptid, emittentens hemvist och emitterande sektor ¹⁾
(miljarder euro; slutet av perioden; nominella värden)
Utstående 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 sep	709,3	276,6	6,9	87,6	335,7	2,6	68,9	26,8	37,3	4,0
okt	718,0	284,0	7,0	88,4	335,6	3,0	54,7	20,9	28,1	3,5
nov	742,8	304,7	7,5	89,8	337,8	3,1	52,4	18,2	28,1	3,7
dec	698,9	281,4	7,3	85,2	321,8	3,2	65,6	20,5	37,9	4,6
2003 jan	753,5	313,3	7,2	92,5	337,9	2,6	47,4	18,1	26,4	2,4
feb	778,3	318,6	8,6	95,9	352,0	3,2	53,4	21,4	28,9	2,5
mar	787,9	314,6	8,9	98,4	362,8	3,2	76,9	27,6	44,6	3,3
apr	810,4	323,0	8,6	99,0	376,6	3,3	55,8	21,9	30,8	2,1
maj	814,7	317,9	8,3	101,7	383,2	3,5	58,3	22,9	32,2	2,4
juni	797,6	309,1	8,6	95,8	380,7	3,5	86,2	32,1	49,5	3,4
juli	800,7	310,2	8,6	95,9	382,1	3,8	63,7	25,3	34,8	3,1
aug	797,0	304,6	8,6	95,7	384,8	3,4	60,4	22,6	33,2	4,2
sep	785,2	294,7	7,9	92,1	387,6	3,0	85,4	33,8	44,8	5,8

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 sep	6 718,4	2 426,2	403,2	379,0	3 348,7	161,4	976,7	241,8	400,2	109,8
okt	6 742,1	2 422,3	408,8	378,1	3 367,8	165,1	976,9	242,6	401,8	109,5
nov	6 771,2	2 419,8	422,1	381,5	3 381,2	166,6	978,5	244,9	404,2	108,9
dec	6 744,2	2 405,6	459,0	383,1	3 328,2	168,3	985,9	248,0	408,8	110,1
2003 jan	6 776,0	2 401,0	461,4	389,5	3 351,9	172,3	1 002,5	254,0	418,0	111,5
feb	6 818,8	2 411,8	470,6	393,5	3 365,0	177,8	1 011,4	260,6	420,0	112,9
mar	6 869,9	2 421,6	479,7	402,1	3 385,7	180,7	1 030,4	270,6	423,7	112,7
apr	6 900,2	2 429,2	494,8	406,3	3 385,9	184,0	1 040,8	275,5	431,1	112,9
maj	6 969,6	2 445,0	499,1	413,0	3 425,9	186,5	1 057,9	282,5	438,0	111,3
juni	7 025,2	2 457,7	513,7	420,7	3 442,2	190,8	1 072,9	286,0	443,5	113,5
juli	7 054,7	2 477,3	528,0	421,6	3 436,4	191,4	1 094,7	296,1	449,6	117,3
aug	7 061,5	2 481,8	529,0	423,3	3 435,9	191,5	1 098,9	298,1	449,8	119,5
sep	7 127,4	2 493,7	543,4	420,9	3 472,6	196,7	1 110,9	300,4	455,2	122,8

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 sep	7 427,8	2 702,7	410,1	466,6	3 684,4	164,0	1 045,7	268,6	437,5	113,9
okt	7 460,1	2 706,3	415,8	466,5	3 703,4	168,1	1 031,6	263,5	429,9	113,1
nov	7 514,0	2 724,5	429,6	471,3	3 718,9	169,7	1 030,8	263,2	432,3	112,6
dec	7 443,1	2 687,0	466,3	468,2	3 650,1	171,5	1 051,5	268,5	446,7	114,6
2003 jan	7 529,6	2 714,4	468,5	482,0	3 689,8	174,9	1 049,9	272,1	444,3	113,9
feb	7 597,0	2 730,4	479,2	489,4	3 717,0	181,0	1 064,7	282,0	448,9	115,3
mar	7 657,8	2 736,2	488,7	500,5	3 748,5	184,0	1 107,4	298,3	468,3	116,0
apr	7 710,6	2 752,1	503,4	505,3	3 762,5	187,2	1 096,6	297,5	461,9	114,9
maj	7 784,2	2 762,9	507,4	514,7	3 809,1	190,0	1 116,2	305,4	470,1	113,6
juni	7 822,8	2 766,8	522,3	516,5	3 822,9	194,3	1 159,2	318,0	493,0	116,9
juli	7 855,4	2 787,5	536,6	517,5	3 818,6	195,2	1 158,3	321,4	484,4	120,4
aug	7 858,5	2 786,4	537,6	519,0	3 820,7	194,8	1 159,3	320,7	483,0	123,7
sep	7 912,6	2 788,4	551,4	513,0	3 860,2	199,7	1 196,3	334,3	499,9	128,6

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	0,0	0,6	778,3	303,3	44,2	91,6	335,9	2,7	0,6	2002 sep
0,1	0,2	1,8	772,7	304,9	35,2	91,9	335,7	3,2	1,8	okt
0,1	0,2	2,0	795,2	322,9	35,6	93,5	337,8	3,3	2,0	nov
0,0	0,2	2,4	764,5	302,0	45,2	89,8	321,9	3,4	2,4	dec
0,0	0,1	0,4	800,9	331,4	33,5	95,0	338,0	2,7	0,4	2003 jan
0,0	0,1	0,4	831,6	340,0	37,5	98,3	352,0	3,4	0,4	feb
0,0	0,2	1,2	864,9	342,2	53,5	101,7	362,8	3,4	1,2	mar
0,0	0,2	0,8	866,2	344,9	39,4	101,1	376,6	3,4	0,8	apr
0,0	0,2	0,7	872,9	340,8	40,5	104,1	383,2	3,7	0,7	maj
0,0	0,2	1,0	883,8	341,1	58,1	99,2	380,7	3,7	1,0	juni
0,1	0,2	0,2	864,3	335,5	43,4	99,0	382,2	4,0	0,2	juli
0,1	0,2	0,1	857,4	327,2	41,8	99,9	384,9	3,6	0,1	aug
0,1	0,2	0,7	870,6	328,5	52,7	97,9	387,7	3,2	0,7	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
93,5	14,1	117,3	7 695,1	2 668,0	803,4	488,8	3 442,1	175,5	117,3	2002 sep
93,0	14,1	115,9	7 718,9	2 664,9	810,6	487,6	3 460,8	179,1	115,9	okt
92,5	14,1	113,8	7 749,6	2 664,7	826,3	490,4	3 473,7	180,7	113,8	nov
91,7	13,7	113,6	7 730,1	2 653,5	867,8	493,1	3 419,9	182,0	113,6	dec
91,2	13,4	114,4	7 778,6	2 655,1	879,3	500,9	3 443,0	185,8	114,4	2003 jan
91,7	14,4	111,8	7 830,1	2 672,4	890,6	506,4	3 456,8	192,2	111,8	feb
91,7	14,9	116,9	7 900,3	2 692,2	903,4	514,8	3 477,4	195,6	116,9	mar
89,7	14,8	116,8	7 941,0	2 704,7	925,9	519,1	3 475,7	198,8	116,8	apr
94,3	15,6	116,3	8 027,5	2 727,5	937,1	524,3	3 520,3	202,1	116,3	maj
93,5	15,7	120,8	8 098,1	2 743,7	957,2	534,2	3 535,8	206,4	120,8	juni
94,2	15,6	121,9	8 149,4	2 773,5	977,6	538,9	3 530,6	206,9	121,9	juli
94,3	15,6	121,6	8 160,4	2 779,9	978,8	542,8	3 530,3	207,1	121,6	aug
95,9	15,5	121,1	8 238,3	2 794,2	998,6	543,7	3 568,5	212,1	121,1	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
93,7	14,2	117,9	8 473,4	2 971,3	847,6	580,4	3 778,0	178,2	117,9	2002 sep
93,1	14,2	117,7	8 491,7	2 969,8	845,8	579,5	3 796,5	182,3	117,7	okt
92,6	14,3	115,9	8 544,9	2 987,6	862,0	583,9	3 811,5	184,0	115,9	nov
91,7	13,9	116,0	8 494,6	2 955,5	913,0	582,9	3 741,8	185,4	116,0	dec
91,2	13,6	114,8	8 579,5	2 986,5	912,9	595,9	3 781,0	188,5	114,8	2003 jan
91,8	14,5	112,2	8 661,7	3 012,4	928,1	604,7	3 808,8	195,5	112,2	feb
91,7	15,0	118,1	8 765,2	3 034,4	956,9	616,5	3 840,2	199,0	118,1	mar
89,7	15,0	117,5	8 807,1	3 049,6	965,3	620,3	3 852,2	202,2	117,5	apr
94,4	15,7	117,0	8 900,5	3 068,3	977,6	628,4	3 903,5	205,7	117,0	maj
93,5	15,9	121,8	8 982,0	3 084,8	1 015,3	633,5	3 916,4	210,1	121,8	juni
94,3	15,7	122,1	9 013,7	3 108,9	1 021,0	637,9	3 912,9	211,0	122,1	juli
94,4	15,8	121,7	9 017,8	3 107,0	1 020,6	642,7	3 915,2	210,6	121,7	aug
96,0	15,7	121,8	9 108,8	3 122,7	1 051,3	641,6	3 956,1	215,3	121,8	sep

Tabell 3.5 (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 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 sep	393,1	278,4	2,9	56,8	53,0	2,0	31,7	11,1	18,0	2,0
okt	443,4	319,4	3,8	64,8	53,1	2,3	17,1	5,0	9,0	1,3
nov	414,4	302,9	3,2	58,3	47,7	2,3	14,6	4,7	8,4	1,2
dec	387,5	291,3	2,9	46,4	44,3	2,6	23,8	6,3	15,6	1,3
2003 jan	520,3	375,7	3,7	66,0	72,9	1,9	16,3	6,3	9,4	0,3
feb	434,6	308,0	3,4	56,7	64,4	2,1	20,1	7,2	11,6	1,0
mar	433,3	301,5	2,6	62,9	63,7	2,6	33,3	10,2	20,7	1,4
apr	455,9	308,5	2,8	70,9	71,7	1,9	14,7	5,1	9,1	0,2
maj	416,9	284,7	3,0	66,7	60,4	2,1	20,9	7,5	12,2	1,1
juni	413,0	283,8	3,3	64,1	59,7	2,1	38,5	12,7	23,4	1,6
juli	437,3	304,9	2,4	64,4	63,1	2,5	13,7	4,0	8,6	1,0
aug	363,9	243,8	2,5	57,9	58,1	1,7	20,0	7,9	10,1	1,9
sep	396,1	265,8	3,1	64,0	60,6	2,6	39,2	15,1	21,0	2,4

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 sep	117,2	47,4	12,2	4,5	50,4	2,6	24,3	5,1	12,7	0,2
okt	107,4	39,1	11,0	0,9	52,1	4,4	13,2	4,6	6,7	0,3
nov	119,4	48,1	16,3	3,5	48,0	3,6	13,6	5,6	6,6	0,8
dec	136,9	45,6	45,2	7,9	34,4	3,7	18,3	6,4	8,8	2,2
2003 jan	156,7	58,4	6,8	8,9	76,3	6,3	23,8	7,9	12,4	1,7
feb	146,0	55,4	13,7	8,7	61,9	6,3	26,5	10,9	6,7	3,5
mar	146,6	53,8	15,6	10,4	63,1	3,7	28,7	13,2	8,2	0,6
apr	146,0	51,0	18,7	7,0	65,7	3,7	19,5	8,6	9,0	1,0
maj	161,0	54,1	9,4	10,9	83,4	3,2	25,7	9,8	9,2	0,3
juni	155,1	56,3	19,1	12,7	61,4	5,7	30,0	9,3	10,4	2,9
juli	162,9	61,3	19,7	7,9	71,3	2,8	34,7	13,4	12,5	4,9
aug	69,5	36,8	5,4	3,4	22,4	1,5	16,9	7,2	4,8	4,1
sep	158,1	51,3	18,7	2,7	78,4	7,0	22,0	6,4	10,2	3,4

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 sep	510,2	325,8	15,1	61,3	103,5	4,6	56,0	16,3	30,7	2,1
okt	550,8	358,5	14,7	65,7	105,2	6,7	30,3	9,6	15,8	1,6
nov	533,8	351,0	19,5	61,7	95,7	5,8	28,2	10,3	15,0	2,0
dec	524,4	336,9	48,2	54,3	78,7	6,4	42,1	12,7	24,4	3,5
2003 jan	677,0	434,0	10,6	74,9	149,2	8,2	40,1	14,2	21,8	2,1
feb	580,6	363,5	17,0	65,4	126,3	8,4	46,6	18,1	18,4	4,5
mar	579,9	355,3	18,2	73,4	126,7	6,3	62,0	23,5	28,9	2,0
apr	601,9	359,5	21,5	78,0	137,4	5,6	34,2	13,7	18,2	1,1
maj	577,9	338,8	12,5	77,5	143,8	5,3	46,5	17,3	21,4	1,4
juni	568,1	340,0	22,4	76,7	121,2	7,8	68,4	22,0	33,8	4,5
juli	600,2	366,2	22,1	72,3	134,4	5,3	48,4	17,4	21,1	5,9
aug	433,4	280,6	8,0	61,3	80,4	3,1	36,9	15,1	14,9	6,0
sep	554,2	317,1	21,8	66,7	139,0	9,6	61,2	21,6	31,2	5,8

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

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,1	0,0	0,5	424,8	289,5	20,9	58,7	53,1	2,0	0,5	2002 sep
0,0	0,1	1,6	460,5	324,5	12,8	66,1	53,1	2,5	1,6	okt
0,0	0,0	0,2	428,9	307,6	11,6	59,5	47,7	2,3	0,2	nov
0,0	0,0	0,5	411,3	297,5	18,5	47,7	44,3	2,7	0,5	dec
0,0	0,1	0,1	536,6	382,0	13,2	66,4	72,9	2,0	0,1	2003 jan
0,0	0,0	0,2	454,7	315,3	15,0	57,7	64,4	2,1	0,2	feb
0,0	0,0	0,9	466,6	311,7	23,3	64,3	63,7	2,6	0,9	mar
0,0	0,1	0,2	470,5	313,6	11,9	71,1	71,7	2,0	0,2	apr
0,0	0,0	0,1	437,8	292,2	15,2	67,8	60,4	2,1	0,1	maj
0,0	0,1	0,7	451,5	296,4	26,7	65,7	59,8	2,2	0,7	juni
0,1	0,0	0,0	450,9	308,8	11,0	65,4	63,2	2,5	0,0	juli
0,0	0,1	0,0	384,0	251,7	12,6	59,8	58,1	1,7	0,0	aug
0,0	0,0	0,6	435,2	280,9	24,1	66,4	60,6	2,6	0,6	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,7	0,2	5,5	141,5	52,6	24,8	4,7	51,1	2,7	5,5	2002 sep
0,2	0,0	1,3	120,6	43,7	17,7	1,2	52,2	4,4	1,3	okt
0,0	0,0	0,5	133,1	53,7	22,9	4,3	48,0	3,6	0,5	nov
0,1	0,0	0,8	155,2	52,1	54,1	10,1	34,5	3,7	0,8	dec
0,5	0,0	1,3	180,5	66,3	19,2	10,6	76,8	6,3	1,3	2003 jan
3,3	1,0	1,1	172,5	66,3	20,4	12,1	65,2	7,4	1,1	feb
0,4	0,6	5,7	175,4	67,0	23,9	11,0	63,5	4,3	5,7	mar
0,1	0,0	0,8	165,5	59,6	27,7	8,0	65,8	3,7	0,8	apr
5,1	0,8	0,5	186,7	63,8	18,7	11,1	88,6	3,9	0,5	maj
1,5	0,1	5,7	185,1	65,6	29,5	15,6	62,9	5,7	5,7	juni
1,4	0,0	2,6	197,6	74,7	32,1	12,7	72,7	2,8	2,6	juli
0,2	0,0	0,6	86,4	44,0	10,2	7,5	22,6	1,5	0,6	aug
1,9	0,0	0,1	180,2	57,8	28,9	6,1	80,3	7,0	0,1	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,8	0,2	6,0	566,3	342,0	45,8	63,4	104,2	4,8	6,0	2002 sep
0,2	0,2	2,9	581,1	368,1	30,5	67,3	105,3	6,9	2,9	okt
0,0	0,0	0,7	562,0	361,4	34,6	63,8	95,7	5,9	0,7	nov
0,1	0,0	1,3	566,5	349,6	72,6	57,8	78,8	6,4	1,3	dec
0,5	0,1	1,4	717,0	448,2	32,4	77,0	149,7	8,3	1,4	2003 jan
3,3	1,1	1,3	627,3	381,6	35,4	69,8	129,7	9,5	1,3	feb
0,4	0,6	6,6	641,9	378,7	47,2	75,3	127,2	6,9	6,6	mar
0,1	0,1	0,9	636,1	373,2	39,7	79,1	137,5	5,7	0,9	apr
5,2	0,8	0,6	624,4	356,1	33,9	78,9	149,0	6,1	0,6	maj
1,5	0,2	6,4	636,6	362,0	56,3	81,2	122,7	7,9	6,4	juni
1,5	0,0	2,6	648,6	383,6	43,2	78,2	135,9	5,3	2,6	juli
0,2	0,1	0,6	470,4	295,7	22,9	67,3	80,7	3,2	0,6	aug
1,9	0,0	0,7	615,4	338,7	52,9	72,5	140,9	9,6	0,7	sep

Tabell 3.5 (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 sep	10,8	4,1	-0,4	1,0	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	-42,9	-22,2	-0,1	-4,7	-15,9	0,1	13,2	2,3	9,8	0,9
2003 jan	55,6	32,8	-0,1	7,4	16,1	-0,6	-18,2	-2,5	-11,6	-2,1
feb	25,2	5,8	1,5	3,3	14,0	0,6	6,0	3,4	2,6	0,0
mar	9,8	-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	-13,7	-1,2
maj	5,0	-4,4	-0,2	2,7	6,6	0,3	2,5	0,9	1,3	0,3
juni	-16,7	-8,5	0,2	-5,9	-2,5	0,0	27,9	9,2	17,3	1,1
juli	3,3	1,4	0,0	0,0	1,5	0,4	-22,6	-6,8	-14,7	-0,3
aug	-2,7	-4,7	-0,1	-0,2	2,7	-0,5	-3,2	-2,7	-1,6	1,1
sep	-11,6	-9,7	-0,6	-3,7	2,7	-0,3	24,9	11,2	11,5	1,7

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 sep	32,8	8,5	8,1	2,8	11,7	1,7	12,9	0,8	9,3	-1,5
okt	23,4	-4,4	5,6	-0,8	19,3	3,7	0,1	0,8	1,5	-0,3
nov	29,1	0,3	13,3	0,7	13,3	1,5	1,6	2,3	2,4	-0,6
dec	-25,9	-14,3	37,0	2,6	-52,9	1,7	7,4	3,1	4,6	1,1
2003 jan	31,3	-5,0	2,3	6,4	23,6	4,0	16,6	6,1	9,2	1,4
feb	42,0	10,0	9,2	4,1	13,2	5,5	8,9	6,5	2,0	1,4
mar	50,6	9,4	9,1	8,6	20,5	2,9	19,2	10,1	3,7	-0,1
apr	30,1	7,3	15,1	4,2	0,2	3,2	10,1	4,8	7,3	0,1
maj	69,5	15,9	4,3	6,7	40,0	2,5	17,2	7,0	6,9	-1,6
juni	55,0	12,0	14,6	7,7	16,3	4,3	15,1	3,4	5,6	2,3
juli	28,6	18,7	14,0	1,2	-5,8	0,6	22,0	10,2	6,2	3,8
aug	5,3	3,0	1,0	1,7	-0,5	0,1	4,2	1,9	0,3	2,3
sep	67,3	12,7	14,4	-1,6	36,7	5,2	12,0	2,4	5,4	3,2

3. Totalt

	Av hemmahörande i euroområdet						Av hemmahörande			
	Totalt	MFI (inkl. Euro- systemet)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Totalt	Banker (inkl. central- banker)	Icke-mone- tära finan- siella företag	Icke- finansiella företag
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
2002 sep	43,6	12,5	7,7	3,8	18,6	1,0	37,0	9,4	22,7	-0,1
okt	31,9	3,1	5,7	0,0	19,1	4,0	-14,1	-5,0	-7,6	-0,8
nov	53,8	20,8	13,8	2,1	15,5	1,6	-0,8	-0,4	2,4	-0,4
dec	-68,8	-36,5	36,9	-2,0	-68,9	1,8	20,6	5,3	14,4	2,0
2003 jan	86,9	27,8	2,2	13,8	39,7	3,4	-1,6	3,6	-2,4	-0,7
feb	67,2	15,8	10,7	7,4	27,2	6,1	14,8	9,9	4,6	1,4
mar	60,5	5,6	9,4	11,1	31,4	2,9	42,7	16,3	19,4	0,7
apr	53,2	16,4	14,8	4,8	13,9	3,3	-11,0	-0,9	-6,4	-1,1
maj	74,5	11,6	4,1	9,4	46,7	2,8	19,6	7,9	8,2	-1,3
juni	38,2	3,5	14,9	1,8	13,8	4,3	43,0	12,6	22,9	3,3
juli	31,8	20,0	14,0	1,2	-4,4	1,0	-0,6	3,4	-8,5	3,5
aug	2,6	-1,7	1,0	1,5	2,2	-0,4	1,0	-0,7	-1,3	3,3
sep	55,7	3,0	13,8	-5,3	39,4	4,8	36,9	13,6	16,9	4,9

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

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,1	0,0	0,5	34,8	12,7	13,0	2,4	6,9	-0,7	0,5	2002 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	1,6	2,1	0,1	0,2	nov
-0,1	0,0	0,3	-29,7	-20,0	9,6	-3,8	-16,0	0,1	0,3	dec
0,0	-0,1	-2,0	37,4	30,3	-11,7	5,2	16,1	-0,7	-2,0	2003 jan
0,0	0,0	0,0	31,2	9,1	4,0	3,4	14,0	0,7	0,0	feb
0,0	0,0	0,8	33,4	2,4	16,0	3,3	10,8	0,0	0,8	mar
0,0	0,0	-0,4	2,0	3,4	-14,1	-0,6	13,7	0,1	-0,4	apr
0,0	0,0	-0,1	7,5	-3,4	1,1	2,9	6,7	0,3	-0,1	maj
0,0	0,1	0,3	11,2	0,6	17,6	-4,8	-2,5	0,0	0,3	juni
0,1	-0,1	-0,8	-19,3	-5,4	-14,7	-0,3	1,6	0,3	-0,8	juli
0,0	0,0	-0,1	-6,0	-7,4	-1,7	0,9	2,7	-0,5	-0,1	aug
0,0	0,0	0,5	13,3	1,5	10,9	-2,0	2,7	-0,4	0,5	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,7	0,0	3,7	45,7	9,3	17,4	1,3	12,4	1,7	3,7	2002 sep
-0,5	-0,1	-1,4	23,5	-3,6	7,1	-1,1	18,8	3,6	-1,4	okt
-0,5	0,0	-2,0	30,7	2,6	15,7	0,1	12,9	1,5	-2,0	nov
-0,8	-0,3	-0,3	-18,4	-11,3	41,6	3,8	-53,7	1,4	-0,3	dec
-0,5	-0,3	0,7	47,9	1,0	11,5	7,8	23,1	3,7	0,7	2003 jan
0,6	0,9	-2,6	50,9	16,5	11,3	5,5	13,7	6,4	-2,6	feb
-0,1	0,5	5,1	69,8	19,5	12,8	8,5	20,5	3,4	5,1	mar
-1,9	-0,1	-0,1	40,2	12,1	22,4	4,3	-1,7	3,2	-0,1	apr
4,6	0,8	-0,5	86,6	23,0	11,1	5,2	44,6	3,3	-0,5	maj
-0,8	0,1	4,5	70,0	15,5	20,2	9,9	15,5	4,4	4,5	juni
0,7	-0,1	1,1	50,6	28,9	20,2	5,0	-5,1	0,5	1,1	juli
0,1	0,0	-0,4	9,6	4,9	1,3	3,9	-0,4	0,1	-0,4	aug
1,6	-0,1	-0,4	79,3	15,0	19,8	1,6	38,2	5,1	-0,4	sep

utanför euroområdet			Totalt							
Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	Totalt	Banker (inkl. centralbanker)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Övrig offentlig sektor	Internationella organisationer	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
0,8	0,0	4,2	80,6	22,0	30,4	3,7	19,3	1,0	4,2	2002 sep
-0,6	0,1	-0,2	17,8	-2,0	-1,9	-0,8	18,5	4,1	-0,2	okt
-0,5	0,0	-1,8	53,0	20,4	16,1	1,7	15,0	1,7	-1,8	nov
-0,9	-0,3	0,1	-48,2	-31,2	51,3	0,0	-69,7	1,5	0,1	dec
-0,5	-0,4	-1,2	85,3	31,4	-0,2	13,0	39,2	3,1	-1,2	2003 jan
0,6	0,9	-2,6	82,1	25,7	15,3	8,8	27,8	7,1	-2,6	feb
-0,1	0,5	5,9	103,2	21,9	28,8	11,8	31,3	3,4	5,9	mar
-1,9	-0,1	-0,6	42,2	15,5	8,3	3,7	12,0	3,2	-0,6	apr
4,6	0,8	-0,6	94,1	19,5	12,3	8,1	51,3	3,5	-0,6	maj
-0,8	0,2	4,8	81,2	16,1	37,8	5,1	13,0	4,4	4,8	juni
0,8	-0,1	0,3	31,2	23,4	5,5	4,7	-3,6	0,8	0,3	juli
0,1	0,1	-0,4	3,6	-2,4	-0,4	4,8	2,3	-0,3	-0,4	aug
1,6	-0,1	0,1	92,6	16,6	30,7	-0,4	41,0	4,7	0,1	sep

Tabell 3.6**Årlig ökningstakt för andra värdepapper än aktier utgivna av hemmahörande i euroområdet***(procentuell förändring)***1. Kortfristiga**

		I alla valutor						
		Totalt	Index dec 01 = 100	MFI (inkl. Eurosystemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Annan offentlig sektor
2002	sep	7,7	114,5	8,9	2,1	-17,1	16,3	-19,4
	okt	8,8	116,2	10,5	5,8	-18,6	17,9	-0,9
	nov	12,4	119,4	18,6	26,7	-14,7	15,6	-5,3
	dec	12,9	112,9	14,7	52,1	-10,5	19,3	-14,3
2003	jan	15,2	121,2	17,6	16,0	-7,3	21,1	-15,2
	feb	19,2	125,2	22,4	29,8	-1,6	23,0	0,6
	mar	17,9	126,8	19,4	28,2	2,0	21,4	5,7
	apr	21,2	129,8	20,9	20,0	7,4	26,1	18,1
	maj	18,8	130,9	17,4	30,9	12,5	21,7	22,5
	juni	16,8	128,0	15,5	29,0	17,2	17,7	18,7
	juli	14,6	127,8	11,7	22,9	11,5	18,2	18,9
	aug	12,2	126,1	8,0	18,6	11,2	16,6	2,5
	sep	9,3	125,1	3,9	17,0	5,8	15,4	14,5

2. Långfristiga

		I alla valutor						
		Totalt	Index dec 01 = 100	MFI (inkl. Eurosystemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Annan offentlig sektor
2002	sep	7,0	105,1	6,4	26,4	11,9	3,6	30,9
	okt	6,9	105,6	5,7	25,5	12,6	3,9	29,8
	nov	6,7	106,1	5,1	25,7	8,1	4,3	29,1
	dec	5,6	105,6	4,3	24,9	7,1	2,9	29,4
2003	jan	5,4	106,3	4,1	24,5	7,5	2,7	29,8
	feb	5,7	107,0	3,7	26,1	7,9	3,0	34,6
	mar	5,6	107,8	3,1	27,1	9,6	3,0	32,4
	apr	5,4	108,3	3,2	27,2	9,3	2,5	30,9
	maj	5,5	109,4	2,9	24,1	9,7	3,3	27,7
	juni	5,8	110,3	3,1	26,7	10,0	3,5	28,5
	juli	6,1	110,9	4,0	27,8	9,8	3,4	22,0
	aug	6,1	111,0	4,3	27,4	10,7	3,2	21,4
	sep	6,6	112,1	4,7	28,0	9,5	3,8	23,4

3. Totalt

		I alla valutor						
		Totalt	Index dec 01 = 100	MFI (inkl. Eurosystemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Annan offentlig sektor
2002	sep	7,1	106,0	6,7	26,0	5,7	4,6	29,4
	okt	7,1	106,5	6,2	25,2	5,6	5,0	29,0
	nov	7,2	107,3	6,6	25,8	3,3	5,2	28,1
	dec	6,3	106,3	5,4	25,1	3,7	4,1	28,0
2003	jan	6,4	107,6	5,6	24,3	4,6	4,1	28,6
	feb	6,9	108,7	5,8	26,2	6,1	4,6	33,7
	mar	6,7	109,6	4,9	27,1	8,2	4,5	31,8
	apr	6,9	110,3	5,1	27,1	9,0	4,4	30,6
	maj	6,7	111,3	4,5	24,2	10,2	4,9	27,5
	juni	6,9	111,9	4,4	26,7	11,2	4,7	28,3
	juli	6,9	112,4	4,9	27,7	10,1	4,7	21,9
	aug	6,7	112,4	4,7	27,3	10,8	4,4	21,0
	sep	6,9	113,2	4,7	27,9	8,9	4,9	23,2

Källa: ECB.

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

2) Inbegriper poster uttryckta i eurons nationella valutaenheter.

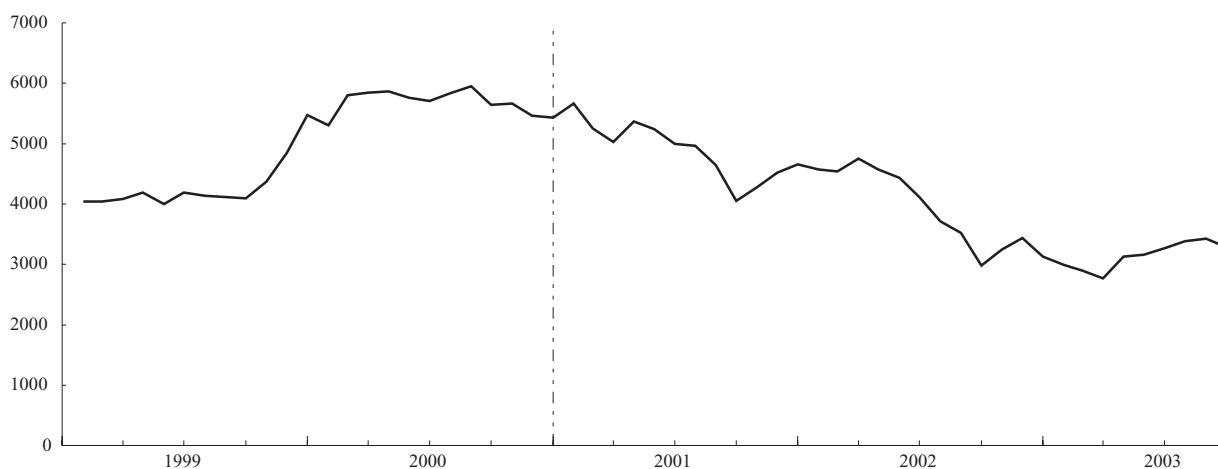
I euro ²⁾								
Totalt	Index dec 01 = 100	MFI (inkl. Eurosystemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Annan offentlig sektor		
							8	9	10	11	12	13	14
7,7	115,4	9,0	0,6	-18,2	16,7	-28,9	2002 sep	
7,5	116,8	8,1	4,2	-20,4	18,1	-11,8	okt	
12,4	120,8	20,4	25,0	-16,0	15,9	-14,0	nov	
13,8	113,8	16,6	50,0	-11,5	20,3	-23,4	dec	
16,0	122,9	20,5	14,3	-8,2	21,1	-27,0	2003 jan	
19,9	127,0	25,8	28,2	-2,8	22,7	-9,0	feb	
18,4	128,6	21,5	26,5	0,9	21,3	-2,7	mar	
23,1	132,4	26,1	18,3	6,4	26,0	8,9	apr	
20,3	133,2	20,9	29,0	12,6	21,9	17,6	maj	
18,2	130,4	18,7	29,2	16,6	18,0	14,4	juni	
16,8	131,0	16,1	22,9	11,3	18,7	14,4	juli	
14,9	130,5	13,7	18,6	10,4	17,0	1,1	aug	
11,5	128,6	8,5	16,9	4,9	15,4	14,5	sep	

I euro ²⁾								
Totalt	Index dec 01 = 100	MFI (inkl. Eurosystemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Annan offentlig sektor		
							8	9	10	11	12	13	14
6,4	104,8	4,6	32,3	14,4	3,4	32,2	2002 sep	
6,3	105,2	3,7	29,6	15,1	3,9	29,8	okt	
6,2	105,6	3,7	30,3	9,7	4,3	29,1	nov	
5,2	105,2	2,9	30,4	8,6	2,8	29,3	dec	
5,0	105,7	2,6	30,2	8,7	2,5	29,5	2003 jan	
5,1	106,4	2,1	31,3	8,9	2,7	34,2	feb	
5,0	107,1	1,5	32,1	11,1	2,8	31,8	mar	
4,8	107,6	1,4	32,9	10,6	2,4	29,7	apr	
5,0	108,7	1,5	29,6	10,8	3,1	26,5	maj	
5,3	109,6	1,4	33,1	11,6	3,2	27,3	juni	
5,6	110,0	2,4	34,0	11,2	3,2	20,5	juli	
5,6	110,1	2,5	33,8	12,2	3,0	19,9	aug	
6,0	111,1	2,7	34,7	10,9	3,7	21,9	sep	

I euro ²⁾								
Totalt	Index dec 01 = 100	MFI (inkl. Eurosystemet)	Icke-monetära finansiella företag	Icke-finansiella företag	Staten	Annan offentlig sektor		
							8	9	10	11	12	13	14
6,5	105,7	5,0	31,6	6,5	4,5	30,4	2002 sep	
6,4	106,2	4,2	29,0	6,2	5,0	28,7	okt	
6,8	106,9	5,3	30,2	3,6	5,3	28,0	nov	
6,0	106,0	4,2	30,6	4,3	4,1	27,7	dec	
6,0	107,2	4,4	30,0	5,0	4,0	28,0	2003 jan	
6,4	108,2	4,4	31,3	6,4	4,3	33,1	feb	
6,3	109,0	3,5	32,0	9,0	4,3	31,0	mar	
6,5	109,8	3,8	32,6	9,8	4,4	29,3	apr	
6,5	110,8	3,4	29,6	11,1	4,7	26,3	maj	
6,5	111,4	3,1	33,1	12,5	4,5	27,0	juni	
6,6	111,8	3,8	33,8	11,2	4,5	20,4	juli	
6,4	111,9	3,7	33,5	11,8	4,2	19,5	aug	
6,6	112,7	3,3	34,4	9,8	4,8	21,7	sep	

Tabell 3.7**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 sep	5 640,6	730,3	687,7	4 222,7
okt	5 669,6	719,0	664,4	4 286,3
nov	5 468,5	674,5	673,5	4 120,5
dec	5 431,7	687,0	675,0	4 069,6
<i>Euroområdet utvidgning</i>				
2001 jan	5 669,1	762,2	706,3	4 200,5
feb	5 250,1	710,1	661,6	3 878,4
mar	5 029,0	686,2	620,4	3 722,4
apr	5 367,8	718,2	643,4	4 006,1
maj	5 237,3	701,0	627,0	3 909,3
juni	4 994,4	679,5	635,1	3 679,7
juli	4 960,3	650,1	572,4	3 737,9
aug	4 648,6	646,1	576,6	3 426,0
sep	4 057,7	538,7	485,4	3 033,6
okt	4 277,7	554,4	497,8	3 225,5
nov	4 520,7	587,7	512,1	3 421,0
dec	4 656,4	617,3	511,1	3 528,0
2002 jan	4 575,2	623,9	518,8	3 432,5
feb	4 545,6	622,5	509,8	3 413,4
mar	4 753,9	665,3	536,6	3 551,9
apr	4 570,2	678,1	517,4	3 374,7
maj	4 432,4	666,3	484,8	3 281,3
juni	4 118,3	614,9	463,4	3 040,1
juli	3 710,7	515,7	395,4	2 799,6
aug	3 520,2	521,7	371,0	2 627,5
sep	2 981,8	412,6	276,0	2 293,2
okt	3 251,6	446,9	321,2	2 483,4
nov	3 435,5	487,4	346,0	2 602,1
dec	3 132,4	450,7	283,6	2 398,1
2003 jan	2 991,6	425,8	261,1	2 304,7
feb	2 897,5	425,3	270,8	2 201,4
mar	2 773,9	413,0	236,2	2 124,7
apr	3 125,5	471,4	291,8	2 362,3
maj	3 157,9	476,7	291,3	2 389,8
juni	3 273,3	506,5	300,6	2 466,1
juli	3 384,0	530,3	330,9	2 522,8
aug	3 428,3	506,5	325,5	2 596,4
sep	3 292,3	494,8	307,1	2 490,5

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

Källa: ECB.

Tabell 3.8

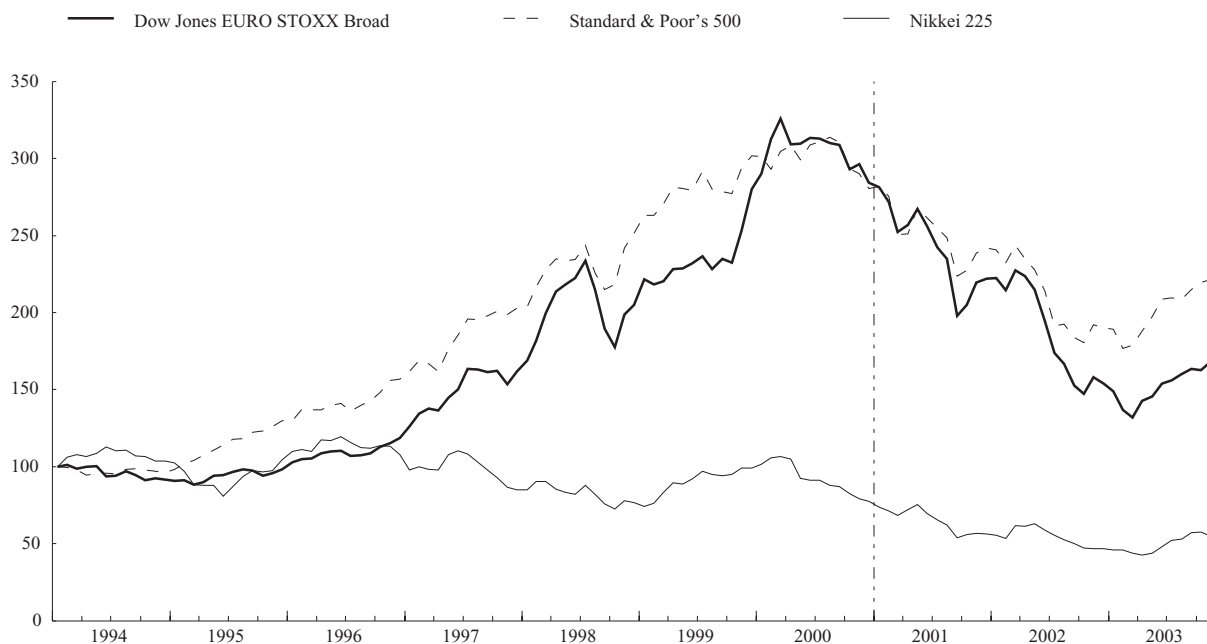
Aktiemarknadsindex

(indexnivåer, i punkter)¹⁾

	Dow Jones EURO STOXX index												Förenta staterna	Japan
	"Benchmark"		Index för de viktigaste ekonomiska sektorerna											
	Bred	50	Råvaror	Konsumentprodukter, cykliska	Konsumentprodukter, ej cykliska	Energi	Finanssektorn	Industri-sektorn	Teknologi-sektorn	Samhälls-service o. dyl.	Telekommunikation	Hälsovård	Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	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 nov	219,5	2 559,0	224,2	145,4	234,8	272,4	197,0	208,8	289,6	215,2	324,5	347,1	910,1	8 699,6
2002 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	899,1	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	896,0	8 567,4
2003 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	836,6	8 535,8
2003 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	846,6	8 171,0
2003 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	889,6	7 895,7
2003 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	935,8	8 122,1
2003 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	988,0	8 895,7
2003 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	992,6	9 669,8
2003 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	989,5	9 884,6
2003 sep	226,8	2 553,3	229,5	151,2	221,4	269,0	212,1	232,0	302,1	216,6	349,6	313,2	1 018,9	10 644,8
2003 okt	225,5	2 523,3	222,0	150,1	218,9	263,0	212,9	231,5	308,0	210,8	348,4	309,7	1 038,7	10 720,1
2003 nov	233,9	2 618,1	237,5	156,8	222,1	262,0	223,0	241,5	325,4	217,0	358,7	319,3	1 050,1	10 205,4
2003 7 nov	237,1	2 657,6	240,7	159,4	225,5	266,4	226,2	243,6	334,7	216,7	360,2	317,3	1 053,2	10 629,0
2003 14	237,0	2 656,9	243,3	159,6	224,6	264,6	225,6	244,0	331,5	219,0	360,2	326,5	1 050,4	10 167,1
2003 21	230,4	2 578,2	235,8	153,1	219,2	258,1	219,1	238,8	317,3	216,7	356,0	319,7	1 035,3	9 852,8
2003 28	235,3	2 630,5	238,9	157,0	219,2	261,7	225,0	244,0	325,0	220,8	366,4	323,6	1 058,2	10 100,6

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.

4 HIKP och andra priser i euroområdet

Tabell 4.1

Harmoniserat konsumentprisindex

(ej säsongrensad, årliga procentuella förändringar, 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 4 kv	111,7	2,3	110,1	1,8	114,5	3,1	111,7	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	1,9	111,5	1,5	116,1	2,6	112,8	0,2	111,0	116,1
3 kv	113,4	2,0	111,0	1,7	117,2	2,4	113,4	0,5	111,5	116,8
2002 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	0,3	110,7	115,2
feb	112,4	2,4	110,6	2,1	115,4	2,7	112,7	0,3	111,1	115,4
mar	113,1	2,4	111,6	2,2	115,6	2,6	112,9	0,2	111,5	115,6
apr	113,2	2,1	111,6	1,5	116,0	2,9	112,8	-0,1	111,1	115,9
maj	113,1	1,8	111,5	1,4	116,0	2,5	112,7	-0,1	110,8	116,1
juni	113,2	1,9	111,5	1,6	116,4	2,5	113,0	0,2	111,0	116,4
juli	113,1	1,9	110,7	1,6	117,1	2,3	113,1	0,1	111,2	116,4
aug	113,3	2,1	110,8	1,7	117,5	2,5	113,4	0,3	111,5	116,9
sep	113,7	2,2	111,7	1,8	117,1	2,5	113,8	0,3	111,9	117,2
okt	113,8	2,0	112,0	1,7	117,0	2,5	113,9	0,1	112,0	117,4
nov ²⁾	.	2,2	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Fördelning på varor och tjänster

	Varor						Tjänster				
	Livsmedel ³⁾			Industrivaror			Boende	Transport	Kommunikation	Fritid och personliga	Diverse
	Totalt	Förädlade livsmedel ³⁾	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 4 kv	2,2	2,6	1,6	1,6	1,2	2,9	2,5	3,0	-0,2	4,0	3,4
2003 1 kv	1,9	3,1	0,1	2,0	0,7	7,0	2,4	3,2	-0,8	3,0	3,7
2 kv	2,5	3,3	1,5	1,0	0,9	1,5	2,4	3,0	-0,5	2,9	3,5
3 kv	3,2	3,1	3,4	1,0	0,7	2,1	2,4	2,8	-0,4	2,5	3,2
2002 dec	2,1	2,7	1,3	1,7	1,2	3,8	2,5	2,8	-0,5	3,8	3,5
2003 jan	1,4	2,8	-0,7	1,7	0,6	6,0	2,5	3,3	-0,7	3,2	3,6
feb	2,0	3,2	0,3	2,2	0,7	7,7	2,4	3,3	-0,9	3,0	3,7
mar	2,2	3,3	0,7	2,2	0,8	7,5	2,4	3,0	-0,7	2,8	3,7
apr	2,3	3,3	0,9	1,1	0,8	2,2	2,4	3,2	-0,6	3,5	3,6
maj	2,4	3,3	1,1	0,9	0,9	0,6	2,4	2,8	-0,5	2,5	3,5
juni	2,9	3,2	2,5	1,0	0,8	1,6	2,3	2,9	-0,6	2,7	3,5
juli	3,0	3,1	2,7	1,0	0,7	2,0	2,4	2,6	-0,5	2,3	3,3
aug	3,1	3,0	3,3	1,0	0,6	2,7	2,3	2,8	-0,4	2,7	3,2
sep	3,6	3,1	4,3	1,0	0,8	1,6	2,4	3,0	-0,3	2,6	3,1
okt	3,7	3,5	3,9	0,8	0,8	0,7	2,2	2,9	-0,8	2,7	3,4
nov	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

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

(årliga procentuella förändringar, där inget annat anges)

	Producentpriser i industrin											Världsmarknadspriser på råvaror ¹⁾	Oljepriser ²⁾ (euro per fat)	
	Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet ³⁾									Byggnadsverksamhet ⁴⁾	Tillverkningsindustri			Totalt exkl. energi
	Totalt		Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet och energi					Energi						
	Index 2000=100		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	0,6	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	-0,5	-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	2,6	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	102,1	2,1	1,7	1,2	0,9	3,0	1,9	3,2	2,8	2,3	1,2	-8,3	-8,1	27,8
2002	102,1	-0,1	0,4	-0,3	0,9	1,3	1,5	1,2	-2,0	2,7	0,3	-4,1	-0,9	26,5
2002 3 kv	102,2	0,0	0,5	0,2	0,8	1,1	1,4	1,1	-2,2	2,6	0,4	-4,6	1,1	27,2
2002 4 kv	102,5	1,2	0,9	1,0	0,7	1,3	1,2	1,4	2,7	3,0	1,4	12,6	5,6	26,5
2003 1 kv	104,0	2,4	1,1	1,6	0,3	1,4	0,8	1,5	7,5	2,1	2,1	9,1	-3,2	28,4
2003 2 kv	103,5	1,5	0,9	1,2	0,3	1,3	0,6	1,4	2,7	2,2	0,7	-13,7	-7,9	22,7
2003 3 kv	103,5	1,2	0,5	0,1	0,3	1,4	0,6	1,5	3,5	.	0,5	-6,5	-5,8	25,1
2002 nov	102,3	1,1	0,9	1,1	0,8	1,2	1,2	1,2	2,2	-	1,2	9,1	3,9	24,2
2002 dec	102,6	1,5	1,0	1,1	0,8	1,5	1,2	1,5	3,8	-	1,7	15,6	2,9	27,1
2003 jan	103,6	2,2	1,0	1,4	0,3	1,3	0,9	1,4	6,8	-	1,9	15,4	-1,1	28,3
2003 feb	104,1	2,6	1,2	1,7	0,2	1,5	0,8	1,6	8,4	-	2,4	15,8	-2,1	29,8
2003 mar	104,3	2,4	1,1	1,7	0,3	1,4	0,6	1,5	7,5	-	2,1	-2,2	-6,4	27,2
2003 apr	103,7	1,7	1,0	1,5	0,3	1,3	0,6	1,4	3,3	-	1,0	-15,2	-6,2	22,9
2003 maj	103,3	1,3	0,9	1,3	0,3	1,3	0,6	1,4	1,7	-	0,6	-16,6	-8,0	21,9
2003 juni	103,3	1,4	0,8	0,8	0,3	1,3	0,6	1,4	3,2	-	0,6	-8,9	-9,6	23,3
2003 juli	103,3	1,3	0,5	0,3	0,2	1,4	0,7	1,4	3,7	-	0,6	-4,4	-7,5	25,0
2003 aug	103,6	1,3	0,5	0,0	0,2	1,3	0,6	1,4	4,5	-	0,5	-2,9	-5,2	26,5
2003 sep	103,5	1,1	0,6	0,1	0,3	1,6	0,7	1,7	2,3	-	0,3	-11,8	-4,7	23,9
2003 okt	103,6	0,9	0,6	0,3	0,3	1,3	0,7	1,5	1,6	-	0,3	-8,2	-3,7	24,7
2003 nov	.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	.	1,1	0,2	24,6

2. Prisdeflater för bruttonationalprodukt ⁵⁾

(årliga procentuella förändringar, där inget annat anges, säsongrensats)

	Totalt		Inhemsk efterfrågan	Privat konsumtion	Offentlig konsumtion	Fasta bruttoinvesteringar	Export ⁶⁾	Import ⁶⁾
	Index 1995=100							
	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	8,3
<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001	110,9	2,5	2,2	2,4	2,5	1,9	1,4	0,7
2002	113,6	2,4	2,1	2,8	1,9	1,8	-0,6	-1,7
2002 1 kv	112,9	2,7	2,3	2,9	2,0	1,8	-0,9	-2,0
2002 2 kv	113,3	2,3	1,9	2,8	1,7	1,9	-1,1	-2,3
2002 3 kv	113,9	2,6	2,0	2,7	1,9	1,7	-0,2	-2,2
2002 4 kv	114,5	2,1	2,2	2,7	1,8	1,9	-0,2	-0,3
2003 1 kv	115,1	1,9	1,9	2,3	1,8	1,4	0,2	0,2
2003 2 kv	115,7	2,1	1,8	1,7	1,8	1,2	-0,6	-1,6
2003 3 kv	116,1	1,9	2,1	1,7	2,2	1,3	-2,1	-2,0

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	5 883,5	5 743,7	3 330,8	1 176,3	1 203,5	33,2	139,8	1 948,9	1 809,1
1999	6 150,3	6 049,1	3 506,5	1 229,4	1 292,4	20,8	101,3	2 051,4	1 950,2
2000	6 453,0	6 385,8	3 680,5	1 287,6	1 389,1	28,6	67,1	2 417,2	2 350,1
				<i>Euroområdets utvidgning</i>					
2001	6 844,2	6 730,5	3 922,6	1 371,4	1 443,5	-6,9	113,7	2 564,8	2 451,1
2002	7 070,8	6 887,5	4 034,9	1 435,7	1 428,0	-11,1	183,4	2 594,0	2 410,7
2002 2 kv	1 761,7	1 716,8	1 005,4	357,6	355,0	-1,2	44,9	647,5	602,6
3 kv	1 776,3	1 725,7	1 013,3	361,3	356,1	-5,0	50,6	657,4	606,8
4 kv	1 785,0	1 740,4	1 021,3	363,4	358,5	-2,7	44,5	657,6	613,0
2003 1 kv	1 794,5	1 759,1	1 033,0	366,5	355,2	4,4	35,4	648,1	612,7
2 kv	1 801,8	1 763,9	1 035,1	369,7	354,5	4,6	38,0	638,3	600,4
3 kv	1 814,9	1 763,7	1 039,6	374,6	354,2	-4,6	51,2	643,0	591,8

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	5 666,9	5 544,1	3 186,0	1 142,2	1 190,9	25,0	122,8	1 939,1	1 816,3
1999	5 826,0	5 737,9	3 299,0	1 164,1	1 261,1	13,7	88,2	2 039,9	1 951,7
2000	6 029,8	5 905,0	3 388,6	1 188,2	1 322,3	5,9	124,8	2 296,2	2 171,4
				<i>Euroområdets utvidgning</i>					
2001	6 234,6	6 081,4	3 525,3	1 232,6	1 346,2	-22,8	153,2	2 400,9	2 247,7
2002	6 288,9	6 095,4	3 528,5	1 266,9	1 307,6	-7,6	193,5	2 442,7	2 249,3
2002 2 kv	1 572,2	1 522,3	880,9	316,3	325,4	-0,3	49,8	610,4	560,6
3 kv	1 575,9	1 525,1	883,6	318,0	325,5	-2,0	50,7	619,2	568,5
4 kv	1 576,1	1 530,8	886,5	318,6	326,4	-0,6	45,3	618,2	572,8
2003 1 kv	1 575,9	1 536,0	891,1	319,9	322,7	2,3	39,8	609,0	569,2
2 kv	1 574,2	1 536,9	891,7	321,2	321,0	2,9	37,4	605,2	567,8
3 kv	1 580,3	1 527,3	891,5	322,7	319,4	-6,3	53,0	618,6	565,6
	<i>(årliga procentuella förändringar)</i>								
1998	2,9	3,5	3,0	1,4	5,1	-	-	7,4	10,0
1999	2,8	3,5	3,5	1,9	5,9	-	-	5,2	7,5
2000	3,5	2,9	2,7	2,1	4,9	-	-	12,6	11,3
				<i>Euroområdets utvidgning</i>					
2001	1,6	1,0	1,8	2,4	-0,1	-	-	3,3	1,8
2002	0,9	0,2	0,1	2,8	-2,9	-	-	1,7	0,1
2002 2 kv	0,9	-0,1	-0,1	3,2	-3,7	-	-	1,6	-1,0
3 kv	1,0	0,4	0,0	3,1	-3,0	-	-	3,4	1,9
4 kv	1,1	0,9	0,6	2,2	-1,9	-	-	4,1	3,8
2003 1 kv	0,7	1,2	1,5	1,9	-2,3	-	-	2,4	4,0
2 kv	0,1	1,0	1,2	1,6	-1,3	-	-	-0,9	1,3
3 kv	0,3	0,1	0,9	1,5	-1,9	-	-	-0,1	-0,5

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 handel 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	5 471,1	138,7	1 277,0	295,5	1 139,1	1 446,1	1 174,6	202,2	614,6
1999	5 689,3	136,7	1 296,1	311,5	1 184,8	1 534,5	1 225,7	201,6	662,7
2000	5 972,9	137,7	1 353,0	328,6	1 248,9	1 627,5	1 277,2	208,5	688,6
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	6 348,9	151,2	1 412,4	351,6	1 350,4	1 722,8	1 360,6	221,8	717,0
2002	6 555,9	149,6	1 428,9	362,3	1 385,4	1 803,4	1 426,2	227,0	742,0
2002 2 kv	1 634,1	37,1	357,0	89,8	345,3	449,8	355,1	56,5	184,1
3 kv	1 646,0	37,3	359,6	90,3	347,8	452,5	358,3	56,6	186,9
4 kv	1 653,4	37,0	358,3	91,4	349,0	456,2	361,4	57,6	189,1
2003 1 kv	1 661,7	36,9	361,0	91,5	347,9	459,9	364,4	57,6	190,4
2 kv	1 669,2	37,2	356,8	92,8	351,5	464,9	366,1	58,3	190,9
3 kv	1 683,9	37,4	359,7	93,4	353,6	469,9	369,9	58,8	189,8

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	5 319,5	142,4	1 255,8	292,1	1 115,2	1 384,0	1 130,0	222,4	569,8
1999	5 462,9	146,3	1 268,3	299,1	1 164,4	1 431,5	1 153,3	231,8	594,9
2000	5 669,1	146,0	1 318,9	305,9	1 223,3	1 492,9	1 182,2	248,0	608,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	5 868,7	152,0	1 341,5	310,8	1 291,5	1 553,7	1 219,3	264,3	630,2
2002	5 937,3	150,7	1 354,6	308,0	1 307,4	1 588,1	1 228,4	262,4	614,0
2002 2 kv	1 484,8	37,7	339,4	76,7	326,7	397,6	306,7	65,0	152,4
3 kv	1 487,8	37,6	340,3	76,7	327,9	398,1	307,3	65,7	153,8
4 kv	1 488,6	37,5	338,9	76,7	328,2	398,6	308,6	66,4	154,0
2003 1 kv	1 488,8	37,4	339,7	76,1	327,6	398,2	309,8	66,5	153,6
2 kv	1 487,0	37,3	336,4	76,2	328,0	398,5	310,7	66,7	154,0
3 kv	1 493,8	37,2	337,9	76,4	330,3	399,9	312,0	67,4	153,9
<i>(årliga procentuella förändringar)</i>									
1998	2,9	1,5	3,2	0,5	4,1	3,3	1,9	3,6	2,6
1999	2,7	2,8	1,0	2,4	4,4	3,4	2,1	4,2	4,4
2000	3,8	-0,2	4,0	2,3	5,1	4,3	2,5	7,0	2,3
<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001	1,8	-1,4	0,6	-0,6	3,1	2,7	1,6	5,1	1,3
2002	1,2	-0,8	1,0	-0,9	1,2	2,2	0,7	-0,7	-2,6
2002 2 kv	1,3	0,1	1,2	-1,0	1,2	2,7	0,7	-1,7	-3,9
3 kv	1,2	-1,1	1,4	-1,2	1,3	2,2	0,6	-1,0	-2,2
4 kv	1,4	-2,6	2,1	-1,5	1,5	1,8	1,0	0,1	-1,5
2003 1 kv	0,9	-1,3	1,1	-2,2	0,9	1,1	1,3	1,9	-0,2
2 kv	0,1	-1,2	-0,9	-0,7	0,4	0,2	1,3	2,6	1,1
3 kv	0,4	-1,1	-0,7	-0,4	0,7	0,5	1,6	2,6	0,1

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

(årliga procentuella förändringar, där inget annat anges)

	Totalt	Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet ²⁾									Byggnadsverksamhet	Tillverkningsindustri	
		Totalt			Tillverkningsindustri exkl. byggnadsverksamhet och energi								Energi
		Index (s.r.) 2000=100		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	1,5	1,6	0,7	4,1	1,9	
2000	4,9	100,1	5,3	5,4	5,9	8,4	2,0	6,1	1,2	1,7	2,4	5,6	
<i>Euroområdet utvidgning</i>													
2001	0,4	100,6	0,5	0,3	-0,5	1,5	0,7	-1,9	1,2	1,6	0,5	0,4	
2002	-0,5	100,1	-0,5	-0,7	0,3	-1,9	-0,4	-5,3	0,6	1,1	0,6	-0,7	
2002 3 kv	0,0	100,3	0,1	-0,2	1,3	-1,1	-0,7	-4,1	0,0	1,8	0,5	0,0	
4 kv	0,9	100,4	1,3	1,5	2,7	1,3	0,8	-4,0	1,7	-0,5	-0,5	1,6	
2003 1 kv	0,8	100,4	1,1	0,8	1,4	1,6	-0,6	-4,8	0,0	4,6	-2,3	0,9	
2 kv	-0,5	99,8	-0,6	-1,2	-0,2	-1,9	-1,4	-6,0	-0,3	2,0	-0,3	-1,1	
3 kv	.	99,9	-0,4	-0,8	-0,4	-1,2	0,2	-3,9	0,8	2,4	.	-0,7	
2002 dec	-0,2	99,6	-0,3	0,2	1,8	0,1	-0,4	-6,4	0,8	-4,2	-1,5	0,4	
2003 jan	0,9	100,5	1,3	0,9	2,8	1,6	-0,8	-4,1	0,0	1,3	-1,6	1,0	
feb	1,3	100,8	2,2	0,9	1,1	3,2	-0,5	-4,4	0,3	10,0	-4,3	1,1	
mar	0,1	100,0	0,0	0,5	0,5	0,1	-0,5	-5,7	-0,4	3,2	-1,3	0,5	
apr	0,4	100,5	0,8	-0,2	0,7	-0,6	-0,1	-4,9	1,6	3,1	-1,4	-0,2	
maj	-1,0	99,5	-1,1	-1,5	-0,9	-0,9	-2,9	-6,4	-2,1	0,9	-0,9	-1,3	
juni	-0,9	99,4	-1,5	-1,8	-0,5	-4,1	-1,1	-6,8	-0,2	1,9	1,6	-1,9	
juli	0,7	100,4	0,7	0,4	0,2	1,0	1,5	-2,4	2,2	1,7	3,3	0,5	
aug	-0,8	99,7	-0,5	-1,1	0,5	-3,3	0,5	-4,2	1,1	3,8	1,4	-1,1	
sep	.	99,4	-1,3	-1,6	-1,7	-1,8	-1,3	-5,2	-0,9	2,0	.	-1,6	
okt	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

2. Detaljhandel och bilregistreringar

(årliga procentuella förändringar, där inget annat anges)

	Detaljhandel (s.r.)									Registrering av nya personbilar	
	Löpande priser			Fasta priser						Tusental ³⁾ (s.r.)	
	Totalt		Index 2000=100	Totalt		Livsmedel, drycker, tobak	Icke-livsmedel				
	Index 2000=100			Index 1995=100			Textil, kläder och skodon	Hushålls- utrustning			
13	14	15	16	17	18	19	20	21	22		
1999	96,0	3,0	97,8	2,4	2,9	2,2	1,4	2,5	973	5,4	
2000	99,9	4,1	100,0	2,2	1,8	2,1	1,6	4,4	952	-2,1	
<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001	104,1	4,2	101,7	1,7	1,8	1,6	0,8	-0,2	968	-0,8	
2002	106,1	1,9	101,7	0,0	0,9	-0,3	-1,9	-1,7	926	-4,3	
2002 3 kv	106,8	1,9	102,4	0,5	1,2	0,4	-2,2	-0,5	918	-4,7	
4 kv	106,6	1,5	101,6	-0,1	1,1	-0,7	-1,2	-2,4	949	0,3	
2003 1 kv	108,0	2,7	102,4	0,9	2,5	0,6	-1,8	0,2	898	-2,6	
2 kv	107,7	1,8	102,2	1,0	1,7	-0,2	-1,6	0,2	889	-2,8	
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	929	1,4
2002 dec	106,2	0,4	100,9	-1,1	0,0	-1,8	-1,9	-2,9	979	6,1	
2003 jan	108,1	3,5	103,4	3,0	4,2	2,0	2,3	0,6	883	-5,3	
feb	108,2	2,8	102,6	1,3	2,7	0,5	-3,5	-0,2	899	-3,5	
mar	107,7	1,9	101,1	-1,5	0,5	-0,7	-4,1	0,3	911	0,6	
apr	107,8	1,9	102,9	2,2	2,5	0,3	-1,0	1,1	879	-3,8	
maj	107,4	1,7	101,8	0,1	1,4	-0,5	-2,4	-0,5	870	-5,3	
juni	107,8	1,8	101,9	0,6	1,3	-0,3	-1,5	0,2	918	0,8	
juli	107,8	1,5	102,1	-0,1	1,0	-1,0	-2,2	-1,2	925	2,6	
aug	107,4	0,2	101,6	-1,1	1,3	-2,8	-7,6	-1,3	922	-0,9	
sep	.	.	.	.	.	.	.	.	939	1,7
okt	.	.	.	.	.	.	.	.	929	-0,1

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 stämningssläge, tillverkningsindustri- och hushållsenkäter
(netttotal ²⁾, där inget annat anges; säsongrensat)

	Ekonomiskt stämningssläge 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	97,6	-7	-16	11	6	82,6	-3	3	-4	11	1
2000	100,0	5	2	4	16	84,5	1	4	1	1	2
2001	97,0	-9	-15	14	1	82,9	-5	2	-10	14	2
2002	95,6	-11	-25	11	3	81,4	-11	-1	-12	26	-3
2002 3 kv	95,4	-11	-27	11	4	81,5	-10	-1	-11	26	-3
4 kv	95,3	-10	-23	10	4	81,5	-14	-3	-15	30	-8
2003 1 kv	94,9	-11	-24	10	0	81,1	-19	-5	-23	39	-9
2 kv	94,8	-12	-27	9	0	80,8	-19	-4	-22	41	-9
3 kv	95,0	-11	-27	11	4	81,0	-17	-4	-20	38	-8
2002 nov	95,3	-10	-22	10	3	-	-14	-4	-15	30	-7
dec	95,1	-10	-22	10	1	-	-16	-4	-19	33	-9
2003 jan	94,9	-11	-22	9	-1	81,3	-18	-5	-21	36	-9
feb	95,1	-10	-23	10	2	-	-19	-5	-23	39	-9
mar	94,6	-12	-26	10	0	-	-21	-6	-26	42	-9
apr	94,7	-12	-27	10	1	80,8	-19	-5	-22	40	-9
maj	94,8	-12	-27	9	0	-	-20	-4	-23	43	-9
juni	94,8	-12	-28	9	0	-	-19	-4	-22	40	-8
juli	94,7	-14	-28	12	-1	80,7	-18	-4	-21	39	-9
aug	95,0	-11	-26	11	4	-	-17	-4	-20	37	-7
sep	95,3	-9	-26	10	9	-	-17	-4	-18	37	-8
okt	95,5	-8	-23	10	8	81,2	-17	-5	-18	36	-9
nov	95,9	-7	-21	9	9	-	-16	-4	-16	34	-8

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
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	-19	-26	-11	-16	-23	18	-9	1	-4	-6	13
2002 3 kv	-22	-30	-12	-17	-24	15	-11	-1	-5	-8	11
4 kv	-22	-29	-15	-15	-21	17	-8	-4	-13	-4	4
2003 1 kv	-20	-27	-13	-17	-24	17	-10	-6	-16	-11	11
2 kv	-21	-27	-14	-15	-20	18	-6	-2	-12	0	6
3 kv	-22	-28	-15	-13	-19	16	-3	5	-1	4	13
2002 nov	-24	-30	-17	-14	-17	18	-7	-4	-13	-4	5
dec	-21	-28	-14	-16	-24	17	-7	-5	-13	-4	2
2003 jan	-21	-28	-14	-19	-30	18	-10	-5	-15	-12	13
feb	-19	-26	-11	-14	-18	14	-9	-5	-15	-9	10
mar	-20	-26	-13	-18	-25	18	-12	-7	-18	-13	9
apr	-20	-27	-13	-17	-24	17	-9	-3	-14	-1	7
maj	-21	-27	-15	-13	-19	18	-3	-2	-11	0	6
juni	-22	-28	-15	-14	-18	18	-6	-1	-10	1	6
juli	-20	-27	-13	-12	-19	16	0	3	-3	3	10
aug	-23	-29	-16	-14	-18	18	-5	6	-1	5	14
sep	-23	-29	-16	-12	-19	14	-4	7	1	4	16
okt	-22	-29	-14	-9	-16	12	0	9	3	9	15
nov	-20	-27	-13	-10	-13	16	-2	11	6	11	16

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 stämningssläge 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
(årliga procentuella förändringar, 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	122,350	1,8	2,0	0,8	-1,3	1,0	0,1	2,1	5,3	1,6
1999	124,594	1,8	2,3	-0,6	-2,5	-0,2	1,9	2,2	5,7	1,9
2000	127,385	2,2	2,5	0,8	-1,5	0,6	1,8	3,2	5,9	1,6
				<i>Euroområdets utvidgning</i>						
2001	133,145	1,4	1,6	0,2	-0,8	0,3	0,4	1,6	3,9	1,3
2002	133,695	0,4	0,5	-0,3	-2,0	-1,3	-1,1	0,5	2,3	1,3
2002 2 kv	133,742	0,5	0,7	-0,5	-2,0	-1,2	-0,9	0,6	2,6	1,3
3 kv	133,683	0,3	0,4	-0,5	-1,9	-1,3	-1,3	0,2	2,1	1,3
4 kv	133,666	0,1	0,1	0,3	-1,9	-1,7	-1,3	0,0	2,0	1,2
2003 1 kv	133,698	0,0	-0,1	0,7	-2,3	-1,8	-1,0	-0,1	1,7	1,1
2 kv	133,866	0,1	-0,1	1,1	-2,1	-1,8	-0,3	0,1	1,4	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	12 249	9,3	9 433	8,2	2 816	18,0	5 902	7,8	6 347	11,4
2000	11 117	8,4	8 564	7,3	2 553	16,2	5 291	7,0	5 826	10,3
				<i>Euroområdets utvidgning</i>						
2001	11 071	8,0	8 541	7,0	2 530	15,7	5 317	6,8	5 754	9,7
2002	11 687	8,4	9 094	7,4	2 593	16,2	5 761	7,3	5 926	9,9
2002 3 kv	11 785	8,5	9 185	7,4	2 600	16,2	5 829	7,4	5 956	9,9
4 kv	11 960	8,6	9 343	7,6	2 617	16,4	5 935	7,5	6 025	10,0
2003 1 kv	12 189	8,7	9 522	7,7	2 667	16,7	6 064	7,6	6 124	10,1
2 kv	12 301	8,8	9 635	7,8	2 666	16,7	6 126	7,7	6 176	10,2
3 kv	12 310	8,8	9 653	7,8	2 657	16,7	6 137	7,7	6 172	10,2
2002 okt	11 883	8,5	9 286	7,5	2 597	16,3	5 887	7,4	5 996	9,9
nov	11 966	8,6	9 346	7,6	2 620	16,4	5 937	7,5	6 029	10,0
dec	12 031	8,6	9 398	7,6	2 633	16,5	5 982	7,5	6 049	10,0
2003 jan	12 113	8,7	9 456	7,6	2 658	16,7	6 027	7,6	6 086	10,1
feb	12 195	8,7	9 524	7,7	2 670	16,7	6 070	7,6	6 125	10,1
mar	12 258	8,8	9 585	7,7	2 673	16,8	6 096	7,7	6 162	10,2
apr	12 301	8,8	9 631	7,8	2 670	16,8	6 121	7,7	6 180	10,2
maj	12 303	8,8	9 635	7,8	2 667	16,8	6 126	7,7	6 176	10,2
juni	12 300	8,8	9 639	7,8	2 661	16,7	6 129	7,7	6 170	10,2
juli	12 293	8,8	9 637	7,8	2 655	16,7	6 127	7,7	6 166	10,1
aug	12 306	8,8	9 651	7,8	2 655	16,7	6 133	7,7	6 172	10,2
sep	12 331	8,8	9 671	7,8	2 660	16,8	6 152	7,7	6 179	10,2
okt	12 354	8,8	9 689	7,8	2 665	16,8	6 163	7,8	6 191	10,2

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

(årliga procentuella förändringar, om inget annat anges; säsongrensat)

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

4. Indikatorer på arbetskostnader per timme

(årliga procentuella förändringar, om inget annat anges)

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

Källor: ECB:s beräkningar på grundval av uppgifter från Eurostat (kol. 1-8 och 15) och 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 samt 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-banker 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 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	4 898,6	342,0	4 260,5	1 413,3	1 485,8	1 282,6	78,8	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	298,1	
2002 1 kv	5 346,2	236,7	4 774,3	1 637,4	1 604,8	1 413,0	119,1	157,5	177,6	301,7	
2 kv	5 422,5	261,2	4 827,6	1 703,6	1 593,8	1 412,5	117,6	155,0	178,7	278,1	
3 kv	5 432,9	278,4	4 827,4	1 699,6	1 585,8	1 423,3	118,8	146,3	180,8	289,0	
4 kv	5 590,5	309,2	4 951,7	1 790,2	1 581,2	1 468,4	111,9	136,4	193,3	293,0	
2003 1 kv	5 635,1	295,2	4 948,2	1 759,2	1 572,1	1 510,8	106,1	176,2	215,4	323,0	
2 kv	5 751,3	319,1	5 029,8	1 840,9	1 560,5	1 533,6	94,7	200,3	202,2	.	
3 kv	.	332,9	5 071,4	1 880,7	1 555,6	1 545,5	89,6	183,8	.	.	

	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	Förskottsbelopp av försäkringspremier och reserver för utestående fordringar	
											11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1999 3 kv	1 502,5	142,3	1 360,2	4 096,3	2 371,4	1 724,9	210,0	2 800,9	2 510,1	290,7	
4 kv	1 562,9	168,8	1 394,1	4 763,7	2 943,4	1 820,3	204,2	2 952,3	2 652,3	300,0	
2000 1 kv	1 552,2	178,6	1 373,6	4 902,0	2 983,5	1 918,5	214,9	3 065,7	2 764,9	300,7	
2 kv	1 585,1	187,2	1 397,9	4 813,6	2 921,4	1 892,1	204,6	3 113,3	2 808,8	304,5	
3 kv	1 667,2	206,6	1 460,6	4 887,6	2 979,9	1 907,7	204,3	3 168,9	2 860,5	308,4	
4 kv	1 748,6	225,7	1 522,9	4 865,3	3 006,5	1 858,8	200,1	3 200,7	2 892,0	308,7	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	1 827,1	286,7	1 540,4	4 536,1	2 715,7	1 820,5	224,0	3 254,2	2 939,8	314,4	
2 kv	1 842,2	251,5	1 590,7	4 550,5	2 702,5	1 848,1	232,2	3 313,2	2 996,0	317,2	
3 kv	1 825,0	245,2	1 579,8	4 001,2	2 273,7	1 727,5	253,0	3 289,8	2 968,3	321,5	
4 kv	1 895,6	233,8	1 661,9	4 354,8	2 534,2	1 820,6	260,1	3 379,4	3 053,9	325,5	
2002 1 kv	1 935,6	266,8	1 668,9	4 442,6	2 590,3	1 852,2	290,6	3 402,2	3 070,9	331,4	
2 kv	1 933,2	224,7	1 708,5	4 018,3	2 266,1	1 752,3	292,8	3 422,3	3 087,3	335,0	
3 kv	2 023,3	251,2	1 772,0	3 426,6	1 713,6	1 713,0	309,3	3 448,7	3 111,0	337,7	
4 kv	2 023,4	244,9	1 778,4	3 472,7	1 782,0	1 690,7	303,6	3 519,3	3 175,3	344,0	
2003 1 kv	2 037,9	243,5	1 794,4	3 339,3	1 625,3	1 713,9	381,9	3 576,3	3 228,0	348,3	
2 kv	2 006,6	221,5	1 785,1	3 644,1	1 841,2	1 802,8	387,3	3 647,2	3 296,0	351,2	
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källa: ECB.

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

2. Viktigaste 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	
1999 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	201,5
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	6 953,0	6 262,4	887,9	41,5	846,4	2 989,7	1 088,9	1 900,8	3 075,4	272,7	2 802,7	219,7
3 kv	7 097,8	6 379,6	868,3	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	884,1	41,7	842,4	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	7 453,7	6 671,7	896,9	42,3	854,6	3 322,3	1 243,9	2 078,5	3 234,5	278,9	2 955,6	257,3
2 kv	7 559,2	6 762,2	881,3	42,2	839,1	3 394,0	1 265,6	2 128,4	3 284,0	284,8	2 999,1	279,2
3 kv	7 629,9	6 805,2	874,0	45,3	828,7	3 434,0	1 243,2	2 190,8	3 321,9	280,3	3 041,6	249,7
4 kv	7 748,3	6 897,7	900,3	50,0	850,3	3 473,8	1 226,0	2 247,8	3 374,2	281,6	3 092,6	268,9
2002 1 kv	7 810,2	6 960,5	901,5	53,4	848,2	3 501,2	1 222,0	2 279,3	3 407,4	277,2	3 130,2	278,5
2 kv	7 904,2	7 017,6	874,7	53,4	821,3	3 546,5	1 206,7	2 339,8	3 483,0	287,7	3 195,2	245,5
3 kv	7 949,2	7 053,0	867,0	54,7	812,3	3 553,7	1 188,7	2 365,0	3 528,4	283,8	3 244,6	238,0
4 kv	8 061,2	7 131,5	880,0	60,6	819,4	3 593,8	1 172,5	2 421,2	3 587,5	289,0	3 298,5	240,2
2003 1 kv	8 113,6	7 170,3	871,6	68,3	803,3	3 622,7	1 188,6	2 434,1	3 619,2	276,5	3 342,7	239,4
2 kv	8 215,2	7 238,8	859,1	69,6	789,5	3 669,9	1 212,5	2 457,4	3 686,2	280,9	3 405,3	.
3 kv	.	7 295,6	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

	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			
1999 3 kv	3 928,8	3 577,5	448,1	3 129,3	351,3	72,5	278,8	3 015,8	141,7	227,5
4 kv	3 895,4	3 533,4	419,7	3 113,7	361,9	76,2	285,8	4 193,5	148,9	230,3
2000 1 kv	3 951,0	3 586,1	425,1	3 161,0	364,9	77,2	287,7	4 536,4	148,2	233,1
2 kv	3 985,2	3 607,8	425,6	3 182,2	377,4	88,1	289,3	4 381,0	147,9	235,9
3 kv	4 019,5	3 622,2	422,0	3 200,2	397,3	95,4	301,9	4 222,7	147,9	238,7
4 kv	4 069,0	3 650,2	400,5	3 249,7	418,8	102,7	316,1	4 069,6	155,3	241,5
	<i>Euroområdets utvidgning</i>									
2001 1 kv	4 247,4	3 791,6	429,7	3 361,9	455,8	113,7	342,1	3 722,4	154,7	244,6
2 kv	4 297,5	3 816,0	441,2	3 374,8	481,5	125,6	355,9	3 679,7	155,2	247,7
3 kv	4 381,8	3 880,8	450,1	3 430,8	501,0	139,9	361,0	3 033,6	156,3	250,8
4 kv	4 392,7	3 874,1	434,3	3 439,8	518,6	139,8	378,8	3 528,0	168,6	252,6
2002 1 kv	4 433,3	3 907,8	446,6	3 461,2	525,5	144,7	380,8	3 551,9	174,6	256,0
2 kv	4 529,8	4 008,8	481,6	3 527,2	521,0	130,0	391,0	3 040,1	175,7	259,3
3 kv	4 666,4	4 130,6	479,9	3 650,7	535,9	137,0	398,8	2 293,2	177,6	263,1
4 kv	4 677,0	4 134,7	480,0	3 654,7	542,3	143,8	398,5	2 398,1	190,1	265,7
2003 1 kv	4 836,3	4 265,7	529,9	3 735,8	570,5	165,9	404,6	2 124,7	212,4	269,1
2 kv	4 957,1	4 364,6	563,6	3 800,9	592,5	163,5	429,0	2 466,1	201,6	272,5
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	2 490,5	.	.

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 3 kv	13,9	3,5	0,2	3,5	-1,1	-2,6	0,3	8,3	1,9	-2,7	
4 kv	133,6	22,3	95,1	44,2	36,4	10,3	4,2	8,7	7,6	-14,5	
2000 1 kv	-27,6	-15,3	0,4	6,1	0,9	-20,4	13,7	-11,9	-0,7	25,9	
2 kv	55,7	6,7	33,6	35,5	17,9	-21,8	2,0	15,8	-0,4	-12,8	
3 kv	3,4	-2,2	-7,8	-21,0	28,7	-18,5	3,0	13,3	0,1	-2,1	
4 kv	129,7	8,6	108,3	71,4	27,3	5,7	3,8	5,3	7,6	-16,5	
				<i>Euroområdets utvidgning</i>							
2001 1 kv	-22,0	-19,8	13,9	-34,4	42,6	-6,1	11,8	-15,6	-0,5	13,3	
2 kv	94,8	-3,3	82,0	77,3	-4,3	6,3	2,7	15,1	1,0	4,6	
3 kv	7,9	-23,4	48,1	25,2	3,0	13,0	7,0	-17,7	0,8	3,9	
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	-6,8	8,5	-40,2	-53,4	-4,1	14,9	2,3	19,0	6,0	2,7	
2 kv	96,3	24,5	73,2	72,2	0,9	1,7	-1,7	-2,5	1,1	-10,0	
3 kv	7,4	17,2	0,6	-4,4	-7,3	10,6	1,7	-12,5	2,1	9,1	
4 kv	167,3	30,8	134,0	83,8	11,6	45,5	-6,9	-9,9	12,5	9,8	
2003 1 kv	41,6	7,7	-3,3	-29,5	-10,6	42,6	-5,7	32,8	4,4	31,7	
2 kv	136,3	23,8	86,0	83,3	-8,6	22,7	-11,4	24,1	2,4	.	
3 kv	.	14,4	12,3	8,4	-4,3	11,9	-3,6	-13,8	.	.	

	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- taling av försäkrings- premier och reserver för utestående fordringar
1999 3 kv	-3,3	-14,7	11,4	101,5	61,7	39,8	-2,1	57,6	52,1	5,5
4 kv	61,4	25,4	36,0	-36,9	-5,9	-31,0	-12,7	75,4	70,4	4,9
2000 1 kv	8,4	20,1	-11,6	-9,6	-56,6	47,1	13,5	80,0	74,4	5,6
2 kv	42,7	6,0	36,6	77,7	59,0	18,7	-7,4	55,4	52,8	2,7
3 kv	75,0	22,3	52,7	63,6	55,0	8,6	-1,3	55,5	52,8	2,7
4 kv	17,4	6,6	10,9	148,6	110,4	38,2	-5,1	59,2	61,2	-2,1
				<i>Euroområdets utvidgning</i>						
2001 1 kv	103,9	66,2	37,7	4,2	-43,8	48,0	22,0	68,1	60,9	7,2
2 kv	-2,3	-34,3	32,0	34,8	28,2	6,6	3,4	53,3	49,7	3,6
3 kv	30,9	-5,8	36,6	49,5	22,8	26,7	14,0	50,9	45,8	5,1
4 kv	2,4	-18,1	20,4	1,2	-20,9	22,1	3,1	56,9	54,6	2,2
2002 1 kv	67,7	36,1	31,6	43,8	1,5	42,3	26,5	64,1	55,3	8,8
2 kv	-11,2	-42,4	31,1	33,7	19,6	14,1	-1,6	49,7	45,7	3,9
3 kv	46,1	27,5	18,6	54,9	30,9	24,0	13,7	47,4	43,5	3,9
4 kv	-18,9	-15,6	-3,2	-21,4	-21,8	0,4	-8,4	58,2	56,6	1,6
2003 1 kv	-1,8	-4,5	2,8	71,4	10,5	60,9	29,1	63,3	57,8	5,5
2 kv	-33,0	-22,1	-10,9	71,5	38,7	32,9	3,3	53,6	48,9	4,7
3 kv	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Källa: ECB.

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

2. Viktigaste skulder ¹⁾

	Utlåning av MFI och andra finansiella företag i euroområdet till											Memo: utlåning från ban- ker utan- för euro- området till icke- banker ²⁾	
	Totalt	Från MFI i euro- området	Offentlig sektor			Icke-finansiella företag			Hushåll ³⁾				
			Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga ⁴⁾	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Totalt	Kort- fristiga	Lång- fristiga		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		12
1999 3 kv	70,4	71,6	-14,7	-1,1	-13,6	17,4	-16,7	34,1	67,7	-0,3	68,1	8,5	
4 kv	175,8	146,3	19,7	4,2	15,5	87,7	33,6	54,2	68,4	8,4	60,0	-7,1	
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	15,0	
2 kv	162,8	118,4	-5,5	0,7	-6,2	112,5	61,8	50,7	55,8	9,7	46,1	-0,8	
3 kv	132,6	91,4	-15,9	-2,0	-14,0	96,8	53,6	43,2	51,7	0,0	51,8	23,0	
4 kv	188,2	140,1	16,1	2,2	13,9	119,5	20,4	99,0	52,7	5,3	47,4	2,1	
					<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001 1 kv	90,7	77,5	-7,0	0,0	-7,0	63,3	38,5	24,8	34,4	-5,2	39,6	9,1	
2 kv	109,1	88,0	-16,0	-0,1	-15,9	68,1	20,1	48,1	57,0	6,0	51,0	16,7	
3 kv	87,3	57,8	-6,8	3,1	-9,8	55,3	-16,4	71,7	38,7	-4,2	42,9	-21,3	
4 kv	119,0	92,5	25,4	4,7	20,7	40,6	-19,6	60,2	53,0	1,4	51,6	4,2	
2002 1 kv	59,7	61,9	0,9	3,4	-2,5	19,8	-7,1	26,9	39,0	-4,9	43,9	8,4	
2 kv	113,2	83,0	-25,3	0,1	-25,4	63,8	-3,8	67,5	74,8	10,7	64,1	-18,7	
3 kv	42,8	34,2	-8,0	1,3	-9,2	2,3	-17,7	20,0	48,5	-3,9	52,4	-9,0	
4 kv	122,3	95,6	13,4	5,9	7,6	46,1	-11,1	57,3	62,7	6,1	56,5	8,9	
2003 1 kv	81,8	66,5	-0,6	8,0	-8,6	42,8	15,6	27,1	39,7	-10,1	49,8	1,8	
2 kv	116,2	85,4	-10,3	3,3	-13,6	56,0	29,6	26,4	70,5	5,0	65,6	.	
3 kv	.	60,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

	Andra värdepapper än aktier som emitterats av								Noterade aktier emitterade av icke- finansiella företag	Inlåning hos staten	Icke- finansiella företags pensions- avsättningar	
	Totalt	Offentlig sektor			Icke-finansiella företag							
		Totalt	Kortfristiga	Långfristiga	Totalt	Kortfristiga	Långfristiga					
	13	14	15	16	17	18	19	20				21	22
1999 3 kv	54,4	38,7	-10,0	48,6	15,7	6,1	9,6	47,7	2,1	2,8		
4 kv	-11,9	-19,7	-27,9	8,2	7,7	3,7	4,1	22,4	7,2	2,8		
2000 1 kv	62,4	61,0	10,9	50,0	1,4	1,0	0,4	29,0	-0,3	2,8		
2 kv	39,3	23,5	-1,3	24,8	15,8	10,9	4,9	40,8	0,0	2,8		
3 kv	49,1	25,8	-2,3	28,1	23,3	7,5	15,8	42,0	0,0	2,8		
4 kv	0,9	-20,3	-27,4	7,2	21,2	7,5	13,6	22,3	7,4	2,8		
				<i>Euroområdets utvidgning</i>								
2001 1 kv	75,1	37,6	32,5	5,1	37,5	11,1	26,4	8,6	-0,6	3,1		
2 kv	85,6	59,3	10,8	48,6	26,3	11,9	14,4	36,6	0,5	3,1		
3 kv	50,6	29,6	8,8	20,8	21,0	14,6	6,4	2,6	1,1	3,1		
4 kv	8,5	-9,1	-21,9	12,8	17,6	-0,7	18,3	13,2	12,3	1,8		
2002 1 kv	102,9	94,1	21,7	72,4	8,9	5,2	3,7	9,3	6,0	3,3		
2 kv	61,3	62,1	33,9	28,2	-0,8	-14,5	13,7	7,5	1,1	3,3		
3 kv	56,2	46,2	-0,9	47,1	10,0	7,1	2,9	5,5	1,9	3,8		
4 kv	3,0	-0,6	-8,4	7,8	3,6	6,7	-3,1	1,7	12,4	2,5		
2003 1 kv	157,4	128,8	50,0	78,8	28,6	22,1	6,6	-0,2	4,6	3,4		
2 kv	101,0	82,0	33,8	48,1	19,0	-2,3	21,3	16,2	2,4	3,4		
3 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

(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 3 kv	436,6	32,0	389,8	3,3	11,5	313,6	41,3	272,3	1 031,1	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	1 064,0	40,0	1 024,0
2 kv	460,8	34,7	411,0	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	312,5	51,9	260,6	1 127,5	41,1	1 086,5
2 kv	486,3	41,4	424,2	3,8	16,9	315,5	52,2	263,3	1 151,5	56,0	1 095,5
3 kv	487,8	39,3	426,9	3,8	17,9	316,0	53,1	262,9	1 166,1	51,0	1 115,1
4 kv	495,4	48,0	427,5	3,4	16,4	319,7	56,7	262,9	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	1 251,6	52,5	1 199,1
2 kv	503,9	48,4	432,9	3,7	19,0	331,7	65,2	266,5	1 241,9	40,5	1 201,4
3 kv	506,3	50,1	437,9	3,9	14,4	334,3	69,2	265,1	1 301,3	51,5	1 249,9
4 kv	522,8	55,9	445,6	3,5	17,9	336,9	70,5	266,4	1 345,4	54,1	1 291,3
2003 1 kv	535,6	59,7	454,0	3,7	18,3	342,5	71,8	270,8	1 397,3	63,7	1 333,6
2 kv	537,6	62,2	450,2	3,0	22,3	346,0	72,9	273,1	1 424,7	58,9	1 365,9
3 kv	532,3	55,8	455,0	3,0	18,6						

	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	16	17	18	19	20	21	22	23
1999 3 kv	997,1	586,3	410,8	33,7	72,5	56,4	41,9	4,5	272,1	2 633,6	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	2 780,3	2 359,6	420,7	
2000 1 kv	1 348,7	777,9	570,8	37,1	78,0	52,3	37,1	5,1	363,4	2 897,4	2 467,6	429,9	
2 kv	1 363,1	771,6	591,5	40,6	78,9	54,2	38,8	5,1	332,2	2 942,0	2 508,1	433,9	
3 kv	1 412,0	797,3	614,6	37,4	80,0	49,0	33,1	7,9	359,0	2 994,6	2 556,5	438,1	
4 kv	1 331,6	726,9	604,7	36,9	78,4	47,3	31,5	9,1	326,3	3 019,5	2 581,9	437,6	
	<i>Euroområdets utvidgning</i>												
2001 1 kv	1 305,9	709,7	596,1	44,8	80,5	51,3	36,4	9,2	311,9	3 073,2	2 625,0	448,1	
2 kv	1 343,2	736,3	606,8	46,5	81,5	51,2	36,2	9,7	315,6	3 131,0	2 678,2	452,8	
3 kv	1 212,9	648,0	564,9	45,9	83,4	52,1	37,4	9,7	221,5	3 108,6	2 648,0	460,7	
4 kv	1 305,3	704,0	601,3	46,0	92,0	48,5	34,9	10,3	234,7	3 206,7	2 730,0	476,7	
2002 1 kv	1 382,7	765,7	617,0	47,5	96,3	52,5	38,9	10,4	257,0	3 234,4	2 742,5	491,9	
2 kv	1 263,3	672,4	590,9	50,1	97,2	55,9	42,5	10,7	226,5	3 252,3	2 754,8	497,5	
3 kv	1 123,0	562,7	560,3	48,7	98,5	56,4	42,1	10,8	127,2	3 278,4	2 774,8	503,5	
4 kv	1 155,7	583,8	571,9	55,2	99,4	43,4	33,0	10,9	113,3	3 341,3	2 835,3	506,1	
2003 1 kv	1 103,8	534,5	569,3	57,1	101,0	55,8	42,4	11,1	103,3	3 401,8	2 889,0	512,8	
2 kv	1 210,6	604,6	606,1	61,6	102,5	58,1	44,8	11,3	136,5	3 472,0	2 954,0	518,1	
3 kv							44,5		136,7				

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 övriga tillgångar samt 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 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	21,7	1,8	19,9
2 kv	2,0	0,4	2,8	0,3	-1,5	-0,9	1,3	-2,2	23,6	5,0	18,6
3 kv	1,1	-0,8	0,5	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	3,9	-2,5	4,7	0,3	1,3	2,0	1,7	0,3	30,6	0,5	30,1
2 kv	2,8	3,4	1,0	0,3	-1,9	3,0	0,5	2,5	29,0	14,9	14,1
3 kv	1,5	-2,1	2,7	-0,1	1,0	0,5	0,8	-0,3	10,5	-5,0	15,5
4 kv	7,6	8,8	0,6	-0,3	-1,4	5,3	3,6	1,7	26,2	-6,8	33,0
2002 1 kv	3,0	-4,2	5,3	0,5	1,3	3,2	1,2	2,0	53,8	8,1	45,7
2 kv	5,3	4,5	-0,1	-0,3	1,2	5,5	4,3	1,3	-6,9	-12,3	5,4
3 kv	2,5	1,7	5,1	0,3	-4,6	1,1	2,5	-1,4	39,0	9,7	29,3
4 kv	16,5	5,8	7,7	-0,4	3,5	3,1	1,5	1,6	33,0	2,2	30,7
2003 1 kv	12,4	3,9	7,8	0,2	0,5	8,8	3,8	5,0	56,7	10,5	46,2
2 kv	2,3	2,7	-3,9	-0,4	3,9	6,6	3,7	2,9	14,3	-5,0	19,3
3 kv	-6,7	-6,5	3,7	0,1	-3,9	.	.	.	.	.	.

	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	15	16	17	18	19	20	21	22	23
1999 3 kv	14,0	11,9	2,1	-2,8	1,3	1,7	1,5	0,4	0,2	56,4	48,8	7,7
4 kv	49,8	11,2	38,6	-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	78,9	69,7	9,2
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	4,2
4 kv	17,0	2,6	14,4	-0,5	-1,6	-1,7	-1,6	1,0	0,1	57,2	57,6	-0,4
	<i>Euroområdets utvidgning</i>											
2001 1 kv	46,4	28,9	17,6	8,2	2,4	4,3	4,8	0,1	-0,9	65,2	55,9	9,2
2 kv	14,7	11,2	3,5	1,3	0,9	0,3	-0,2	0,6	-1,0	50,2	46,7	3,5
3 kv	23,8	19,7	4,1	-0,7	1,9	1,6	1,5	0,2	4,0	49,4	42,8	6,6
4 kv	34,6	7,9	26,8	0,0	8,6	-3,3	-2,5	0,7	0,5	67,7	51,3	16,4
2002 1 kv	31,4	16,1	15,3	1,6	4,3	3,7	3,9	0,2	0,2	65,6	50,5	15,1
2 kv	17,9	5,4	12,4	2,5	1,0	2,9	3,3	0,4	0,2	47,1	41,7	5,4
3 kv	11,1	7,6	3,4	-1,4	1,3	-2,0	-2,5	0,1	0,0	44,9	39,0	5,9
4 kv	14,2	-3,5	17,7	6,5	0,9	-11,5	-9,2	0,1	0,5	55,4	53,0	2,5
2003 1 kv	14,0	1,8	12,2	1,9	1,6	14,1	11,2	0,0	0,2	65,0	57,1	8,0
2 kv	16,3	1,6	14,6	4,4	1,4	2,4	2,5	0,2	2,7	53,3	46,4	7,0
3 kv	.	.	.	.	.	.	-0,3	.	.	.	.	.

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, noterade och övriga aktier samt andra obetalda/förutbetalda inkomster och utgifter ingår inte.

2) Undantaget noterade 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	1 730,1	-3,0	395,3	397,7	383,7	313,2	193,6	49,7
1997	353,0	1 139,3	-797,1	10,7	0,0	1 912,7	-0,2	394,4	332,2	449,8	485,7	222,0	28,7
1998	412,4	1 203,5	-823,6	32,3	0,2	2 380,2	11,0	422,7	357,6	522,9	827,2	215,9	23,0
1999	449,6	1 292,4	-863,7	20,8	0,2	3 067,2	1,3	557,7	427,3	880,7	905,1	261,1	34,0
2000	487,4	1 389,1	-913,1	28,0	-16,6	2 802,2	1,3	349,6	267,9	809,3	1 126,4	252,9	-5,1
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	465,8	1 443,5	-973,6	-6,0	1,9	2 574,0	-0,5	574,1	429,3	729,9	627,3	243,1	-29,2
2002	409,1	1 428,0	-1 011,4	-8,8	1,2	2 158,5	0,9	581,2	330,2	524,1	483,7	226,1	12,3

	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	1 659,8	472,4	383,4	334,9	272,9	196,3
1997	455,7	1 241,8	-797,1	11,0	1 809,9	511,6	317,7	378,5	372,2	229,9
1998	486,6	1 299,1	-823,6	11,1	2 306,0	648,4	323,0	481,3	631,8	221,5
1999	498,3	1 352,0	-863,7	10,0	3 018,6	929,1	502,9	764,6	557,5	264,5
2000	514,8	1 419,4	-913,1	8,5	2 774,8	532,3	415,9	851,3	722,3	253,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001	483,5	1 449,4	-973,6	7,7	2 556,3	660,2	492,3	608,1	545,8	249,9
2002	497,8	1 496,5	-1 011,4	12,7	2 069,8	534,4	453,8	463,9	376,8	240,9

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	132,2	567,3	-437,3	258,5	54,1	-13,9	55,1	87,5	120,1	514,5	270,5	7,0	143,5	112,4
1997	151,8	592,0	-451,9	239,6	25,3	-13,0	46,3	97,0	106,5	521,5	285,0	12,1	153,7	109,7
1998	195,3	635,2	-469,1	407,0	45,7	-9,9	96,3	185,5	149,2	569,2	453,1	22,8	252,8	166,9
1999	213,6	684,2	-489,0	604,4	26,9	88,9	169,1	299,1	109,0	548,0	709,0	47,2	423,3	222,0
2000	309,4	748,6	-521,5	831,6	71,8	88,8	193,0	457,7	86,2	561,3	1 054,7	61,6	559,6	425,5
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001	215,8	771,8	-554,5	623,5	103,7	40,1	143,3	242,5	85,1	581,2	754,2	102,4	325,2	315,1
2002	180,6	758,5	-574,4	366,0	19,2	15,2	46,3	263,6	123,0	630,1	423,6	21,7	202,4	185,6

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	168,2	384,7	-217,5	437,9	146,2	25,1	93,0	189,0	444,7	646,9	161,3	160,1	3 789,8	17,1
1997	165,9	377,9	-213,1	425,6	70,4	-19,0	193,7	215,8	423,0	617,2	168,5	167,1	3 818,0	16,2
1998	175,9	389,8	-218,0	442,3	96,3	-118,6	288,1	210,7	406,7	594,5	211,5	210,1	3 925,3	15,1
1999	187,7	418,9	-233,6	477,3	119,2	-24,1	189,7	247,6	391,6	582,5	273,4	271,9	4 089,0	14,2
2000	196,1	440,7	-242,8	419,7	65,6	42,0	114,1	247,0	393,9	597,3	221,8	220,1	4 277,8	14,0
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001	190,7	456,4	-264,0	402,1	172,8	86,6	58,2	223,7	423,4	653,8	169,4	167,5	4 576,4	14,3
2002	180,8	461,5	-276,7	490,9	227,0	66,5	-7,0	214,2	458,2	706,4	213,5	211,3	4 741,3	14,9

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		Företag 5	Indi- rekta skatter 6	Till EU- institu- tioner 7	Sociala avgifter 8	Arbets- givare 9	Anställda 10	Försälj- ning 11	Kapital- inkoms- ter 12	Kapital- skatter 13	Memo: skatte- böroda ²⁾ 14
			Hushåll 4											
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	48,2	47,6	12,2	9,3	2,5	13,5	0,7	17,6	8,8	5,6	2,5	0,6	0,4	43,7
1998	47,6	47,2	12,4	9,6	2,5	14,1	0,7	16,5	8,5	5,0	2,5	0,4	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	46,5	45,9	12,1	9,5	2,4	13,8	0,5	16,0	8,4	4,7	2,3	0,5	0,3	42,2

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 ⁹⁾ 9	10	Investe- ringar 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	45,7
1998	49,9	46,0	10,7	4,6	4,7	26,0	22,7	2,0	0,5	3,9	2,4	1,5	0,1	45,2
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	48,7	44,8	10,6	4,8	3,7	25,7	22,8	1,8	0,5	3,9	2,4	1,5	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	-0,2	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	-1,7	-1,5	-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	12,2

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	-0,4	-1,5	-1,8	-1,2	-1,8	2,4	-1,7	3,5	0,7	-2,3	-2,8	2,2
2000	0,2	1,3	-1,9	-0,8	-1,4	4,4	-0,6	6,4	2,2	-1,5	-2,8	7,1
2001	0,6	-2,8	-1,5	-0,3	-1,5	0,9	-2,6	6,1	0,0	0,3	-4,2	5,2
2002	0,1	-3,5	-1,2	0,1	-3,1	-0,2	-2,3	2,5	-1,6	-0,2	-2,7	4,2

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 0,2). 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 kreditörer 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	16,1	14,8
1994	70,0	2,9	16,1	10,3	40,6	55,8	29,8	10,0	15,9	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	29,1	14,5	13,3	17,9
1998	73,2	2,8	15,1	7,9	47,3	53,4	27,0	16,3	10,1	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	46,0	22,8	13,3	9,8	23,6
<i>Euroområdets utvidgning</i>										
2001	69,2	2,6	12,5	6,3	47,8	44,7	22,5	12,5	9,6	24,5
2002	69,0	2,5	11,8	6,7	48,0	43,1	21,4	12,1	9,5	25,9

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	72,5	2,9	1,7
1996	75,4	62,9	6,1	5,9	0,5	10,2	65,2	6,3	19,2	25,4	30,8	73,7	2,7	1,8
1997	74,9	62,3	6,3	5,6	0,6	8,8	66,0	6,0	18,6	25,4	30,8	73,0	2,8	1,9
1998	73,2	61,1	6,3	5,4	0,4	7,7	65,4	5,5	16,4	26,1	30,7	71,6	3,2	1,5
1999	72,1	60,2	6,2	5,3	0,3	6,5	65,6	5,0	14,4	26,9	30,7	70,3	-	1,7
2000	69,6	58,1	6,1	5,1	0,3	5,7	63,8	4,4	14,3	27,6	27,7	67,8	-	1,7
<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	67,6	-	1,6
2002	69,0	57,5	6,4	4,9	0,3	6,2	62,8	3,3	15,4	25,1	28,5	67,6	-	1,4

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	105,2	63,1	58,5	48,6	114,9	5,9	63,1	67,5	54,3	47,0
2000	109,6	60,2	106,2	60,5	57,2	38,4	110,6	5,5	55,9	66,8	53,3	44,6
2001	108,5	59,5	106,9	56,8	56,8	36,1	109,5	5,5	52,9	67,3	55,5	44,0
2002	105,8	60,8	104,7	53,8	59,0	32,4	106,7	5,7	52,4	67,3	58,1	42,7

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

- 1) Uppgifterna är delvis uppskattade. 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 värdepapper	Lång-fristiga värdepapper	Inhemsk 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	0,4	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	2,3	-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	0,0	1,4
2002	2,0	2,5	-0,5	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,6	1,7	-0,2	-0,3	0,0	2,2

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	0,4	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	-0,1	2,3	-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	0,1	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	0,1	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	-0,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,5
2002	2,0	-2,3	-0,2	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0	-0,3	0,1	-0,5	-0,1	0,0	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

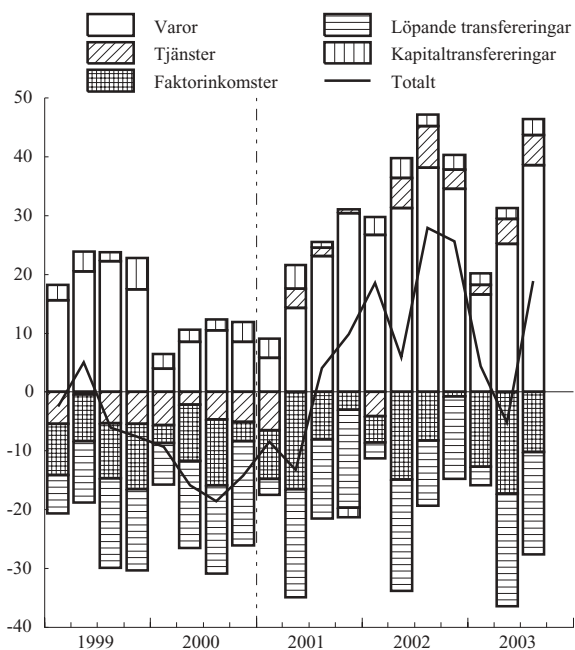
Betalningsbalans i sammandrag ^{1) 2)}

(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	-67,6	31,6	-17,5	-27,1	-54,6	9,8	68,4	-14,9	-111,6	-3,4	180,8	17,6	-10,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>													
2001	-14,5	73,6	-1,1	-35,7	-51,3	6,7	-24,4	-102,4	68,1	-1,5	-6,4	17,8	32,2
2002	67,0	130,6	11,3	-28,2	-46,7	10,9	-97,2	-41,5	103,4	-10,2	-146,6	-2,3	19,3
2002 3 kv	25,8	38,1	7,0	-8,2	-11,2	2,0	-53,6	-10,8	19,9	-9,0	-49,1	-4,6	25,8
2002 4 kv	23,1	34,5	3,4	-0,7	-14,0	2,4	-48,5	-6,0	42,0	-2,9	-80,3	-1,3	22,9
2003 1 kv	2,4	16,6	1,6	-12,7	-3,1	2,0	-25,1	-0,9	7,0	-2,5	-40,7	11,9	20,7
2003 2 kv	-7,0	25,1	4,3	-17,2	-19,2	1,8	-41,3	5,4	42,2	-2,8	-88,1	2,0	46,5
2003 3 kv	16,1	38,6	5,1	-10,2	-17,3	2,7	-22,9	-15,3	-69,8	-4,4	65,0	1,7	4,0
2002 juli	8,2	16,0	2,9	-7,5	-3,3	0,4	-16,9	-6,0	8,7	-8,3	-8,7	-2,6	8,3
2002 aug	9,3	11,3	0,5	0,6	-3,1	0,6	-30,4	1,5	-9,6	-1,7	-22,4	1,8	20,5
2002 sep	8,4	10,8	3,7	-1,3	-4,8	1,0	-6,3	20,7	1,0	-18,0	-3,8	-3,0	7,9
2002 okt	4,6	12,5	0,5	-2,1	-6,3	1,4	-13,9	-6,9	27,6	0,5	-37,2	2,1	8,0
2002 nov	10,6	12,4	1,6	0,4	-3,9	0,3	-18,9	7,3	15,1	-0,8	-38,1	-2,4	7,0
2002 dec	7,9	9,6	1,2	1,0	-3,8	0,8	-15,7	-6,4	-0,7	-2,5	-5,0	-1,1	15,3
2003 jan	-5,2	1,5	-0,5	-9,4	3,2	2,1	-12,2	-2,2	-0,6	-1,5	-9,4	1,5	17,2
2003 feb	3,4	8,7	0,4	-2,6	-3,2	-0,9	-19,6	2,9	-6,6	-0,1	-21,2	5,3	11,8
2003 mar	4,3	6,5	1,7	-0,8	-3,1	0,8	6,7	-1,5	14,2	-0,9	-10,1	5,0	-6,2
2003 apr	-10,0	6,9	0,4	-10,9	-6,5	0,1	16,1	-18,4	25,1	-4,7	13,3	0,8	33,3
2003 maj	-0,1	7,6	1,3	-3,6	-5,5	0,2	-33,4	0,7	1,1	1,4	-37,0	0,4	19,4
2003 juni	3,1	10,5	2,5	-2,8	-7,2	1,5	-24,0	23,1	16,0	0,5	-64,4	0,9	3,4
2003 juli	2,0	15,3	2,8	-10,1	-6,1	0,8	-6,1	-3,2	-35,6	-2,7	33,8	1,6	-3,6
2003 aug	4,9	10,6	0,8	-0,9	-5,5	1,7	-3,0	-2,6	-42,5	-1,6	43,4	0,3	4,3
2003 sep	9,3	12,7	1,5	0,8	-5,7	0,2	-13,8	-9,6	8,3	0,0	-12,2	-0,2	

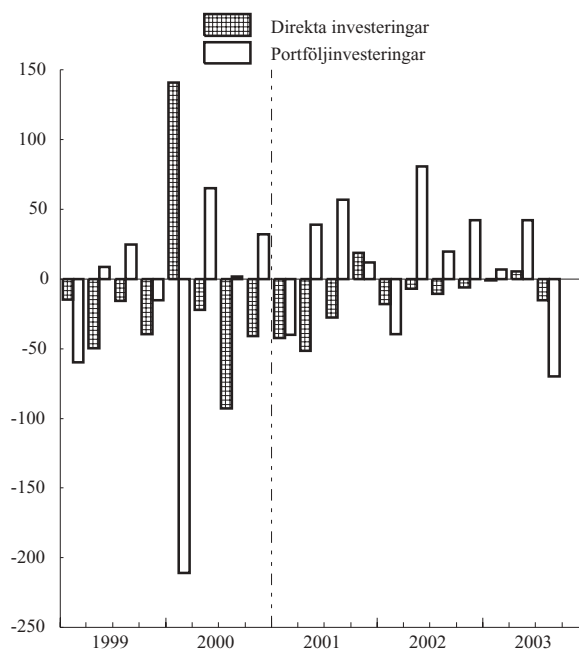
Bytesbalans och kapitaltransferringar

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



Direkta investeringar och portföljinvesteringar

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



Källa: ECB.

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

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

Tabell 8.2
Betalningsbalans; bytesbalans och kapitaltransfereringar

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

1. Huvudposter

	Bytesbalans											Kapitaltransfereringar	
	Totalt			Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transf.		Kredit 12	Debet 13
	Kredit 1	Debet 2	Netto 3	Kredit 4	Debet 5	Kredit 6	Debet 7	Kredit 8	Debet 9	Kredit 10	Debet 11		
1997	1 218,5	1 161,8	56,7	754,6	638,3	214,3	216,5	189,5	204,7	60,0	102,3	18,9	5,9
1998	1 277,3	1 250,6	26,7	784,4	675,4	231,6	237,9	198,5	227,3	62,9	110,1	17,7	5,3
1999	1 337,0	1 360,8	-23,8	818,3	742,5	246,7	263,2	207,3	244,2	64,8	110,9	19,1	6,3
2000	1 612,1	1 679,7	-67,6	989,8	958,3	287,5	304,9	268,1	295,2	66,7	121,3	18,3	8,5
<i>Euroområdet utvidgning</i>													
2001	1 714,4	1 728,9	-14,5	1 033,8	960,3	324,5	325,6	277,3	313,0	78,8	130,0	17,4	10,7
2002	1 728,8	1 661,8	67,0	1 059,6	929,0	332,2	320,8	251,3	279,6	85,7	132,4	18,9	8,0
2002 3 kv	431,9	406,1	25,8	263,3	225,2	91,3	84,2	58,5	66,7	18,8	29,9	4,1	2,0
4 kv	443,3	420,1	23,1	273,6	239,2	84,4	81,0	64,9	65,6	20,4	34,4	5,2	2,7
2003 1 kv	414,3	411,8	2,4	252,6	236,0	75,7	74,1	53,4	66,1	32,6	35,7	5,3	3,4
2 kv	408,3	415,3	-7,0	253,5	228,3	78,2	73,9	61,4	78,6	15,2	34,4	4,4	2,6
3 kv	413,3	397,1	16,1	257,1	218,5	84,6	79,5	55,3	65,5	16,2	33,6	4,0	1,3
2002 juli	154,0	145,8	8,2	94,1	78,1	32,5	29,6	21,0	28,4	6,4	9,7	1,1	0,7
aug	135,6	126,3	9,3	81,1	69,8	29,1	28,6	19,3	18,7	6,1	9,2	1,3	0,7
sep	142,3	133,9	8,4	88,1	77,3	29,6	25,9	18,3	19,6	6,2	11,0	1,6	0,6
okt	151,9	147,3	4,6	97,6	85,1	28,8	28,3	20,3	22,4	5,2	11,5	2,0	0,6
nov	146,2	135,6	10,6	92,1	79,7	26,6	25,0	20,4	20,0	7,1	11,0	1,1	0,8
dec	145,1	137,2	7,9	83,9	74,3	29,0	27,8	24,1	23,2	8,1	11,9	2,1	1,3
2003 jan	144,0	149,2	-5,2	82,2	80,7	25,6	26,1	18,4	27,7	17,8	14,6	2,6	0,5
feb	131,4	128,0	3,4	83,1	74,4	23,6	23,2	16,9	19,5	7,8	10,9	1,5	2,5
mar	138,9	134,6	4,3	87,3	80,9	26,4	24,7	18,1	18,9	7,0	10,1	1,2	0,4
apr	136,5	146,5	-10,0	85,3	78,4	25,4	24,9	21,0	31,9	4,8	11,3	0,5	0,4
maj	134,4	134,6	-0,1	83,7	76,1	25,6	24,3	19,9	23,5	5,1	10,6	1,4	1,2
juni	137,4	134,2	3,1	84,4	73,9	27,2	24,7	20,5	23,3	5,2	12,5	2,6	1,0
juli	147,9	145,9	2,0	91,7	76,4	30,7	27,9	19,6	29,6	5,9	12,0	1,3	0,5
aug	126,7	121,8	4,9	77,1	66,4	26,7	25,9	17,5	18,5	5,4	11,0	2,1	0,4
sep	138,6	129,4	9,3	88,3	75,7	27,1	25,7	18,2	17,4	5,0	10,6	0,7	0,5

2. Huvudposter för avistakonton (säsongrensad)

	Bytesbalans										
	Totalt			Varor		Tjänster		Faktorinkomster		Löpande transfereringar	
	Kredit 1	Debet 2	Netto 3	Kredit 4	Debet 5	Kredit 6	Debet 7	Kredit 8	Debet 9	Kredit 10	Debet 11
2001 3 kv	426,9	426,7	0,2	257,6	239,1	81,9	81,8	68,3	75,0	19,1	30,7
4 kv	424,4	418,4	6,0	254,1	228,6	82,1	81,3	68,7	75,2	19,5	33,2
2002 1 kv	429,6	412,7	16,9	263,5	228,9	81,4	81,3	64,9	70,2	19,8	32,3
2 kv	431,5	421,3	10,1	266,5	233,4	82,7	80,7	62,4	72,6	19,9	34,7
3 kv	435,3	413,0	22,3	266,3	232,3	84,8	79,4	61,4	69,4	22,8	31,9
4 kv	432,0	414,5	17,5	262,9	233,8	82,9	79,3	62,9	67,3	23,2	34,1
2003 1 kv	418,8	414,5	4,4	258,2	233,3	83,6	77,9	55,7	69,6	21,2	33,7
2 kv	411,8	409,3	2,5	255,1	228,2	78,2	76,1	58,8	70,6	19,8	34,4
3 kv	415,5	403,8	11,7	259,9	225,4	78,4	75,0	57,6	67,3	19,6	36,0
2002 juli	144,1	137,3	6,8	88,0	77,0	27,8	26,7	20,8	23,5	7,5	10,1
aug	146,4	138,5	7,9	88,9	77,8	27,8	27,0	21,8	23,3	7,8	10,4
sep	144,8	137,2	7,6	89,5	77,5	29,2	25,6	18,8	22,6	7,4	11,4
okt	142,9	140,3	2,6	87,7	78,4	27,6	26,7	20,5	23,5	7,1	11,7
nov	148,4	139,1	9,4	89,1	77,9	28,2	26,2	22,7	23,6	8,4	11,4
dec	140,7	135,1	5,6	86,1	77,4	27,2	26,4	19,7	20,3	7,6	11,0
2003 jan	143,0	140,9	2,2	88,1	78,4	28,7	26,4	19,0	24,6	7,3	11,4
feb	139,6	137,9	1,7	87,0	77,3	27,5	25,9	18,4	23,4	6,8	11,3
mar	136,2	135,8	0,4	83,2	77,7	27,5	25,6	18,3	21,6	7,2	10,9
apr	140,8	141,3	-0,6	87,4	77,3	26,4	25,6	20,8	27,2	6,2	11,3
maj	137,1	134,5	2,7	85,5	76,5	25,8	25,4	19,4	21,3	6,5	11,3
juni	133,9	133,5	0,4	82,2	74,4	26,0	25,1	18,6	22,1	7,1	11,8
juli	138,4	137,1	1,3	86,0	75,4	26,3	25,2	19,3	24,0	6,8	12,5
aug	139,8	137,0	2,7	86,6	76,4	26,0	25,0	20,3	23,1	6,9	12,5
sep	137,3	129,7	7,7	87,3	73,6	26,2	24,8	18,0	20,2	5,9	11,1

Källa: ECB.

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	268,1	295,2	13,2	5,3	254,9	289,9	60,4	65,1	76,7	107,4	117,9	117,5
	<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001	277,3	313,0	14,7	5,9	262,6	307,1	60,6	59,0	85,0	116,8	117,0	131,2
2002	251,3	279,6	14,7	6,0	236,7	273,6	67,0	57,1	86,4	123,9	83,3	92,6
2002 2 kv	65,6	80,4	3,5	1,5	62,0	78,9	19,4	16,7	23,0	39,7	19,6	22,5
3 kv	58,5	66,7	3,7	1,6	54,9	65,1	13,4	12,5	21,0	30,6	20,4	22,0
4 kv	64,9	65,6	3,9	1,6	61,0	64,0	19,5	15,2	21,1	26,2	20,4	22,6
2003 1 kv	53,4	66,1	3,6	1,2	49,8	64,9	10,1	13,0	19,0	31,8	20,7	20,1
2 kv	61,4	78,6	3,6	1,4	57,8	77,2	17,1	19,3	22,0	36,8	18,7	21,2
					Avkastning på direkta investeringar				Avkastning på investeringar			
	Aktier		Skuld		Aktier		Skuld		Aktier		Skuld	
	Kredit 13	Debet 14	Kredit 15	Debet 16	Kredit 17	Debet 18	Kredit 19	Debet 20	Kredit 19	Debet 20	Kredit 19	Debet 20
1999	36,2	46,7	6,5	4,6	9,5	34,0	54,7	68,3				
2000	49,5	57,4	10,9	7,7	14,3	30,6	62,4	76,8				
	<i>Euroområdet utvidgning</i>											
2001	50,4	49,8	10,2	9,2	17,9	44,7	67,0	72,1				
2002	59,1	51,2	7,9	5,9	20,4	52,7	65,9	71,2				
2002 2 kv	17,7	15,4	1,8	1,3	6,6	24,3	16,4	15,4				
3 kv	12,0	11,1	1,4	1,4	4,5	10,6	16,5	20,0				
4 kv	17,1	13,3	2,4	1,9	4,5	9,1	16,6	17,1				
2003 1 kv	8,4	11,1	1,7	1,9	3,7	8,4	15,4	23,4				
2 kv	14,3	17,0	2,8	2,3	6,9	20,7	15,1	16,1				

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	201,3	145,7	3,5	142,2	55,6	0,2	55,4
2000	-442,3	-350,7	-35,5	-315,2	-91,5	0,3	-91,8	427,3	301,6	12,4	289,2	125,8	0,1	125,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>														
2001	-305,0	-234,7	-19,9	-214,8	-70,3	-0,1	-70,2	202,6	148,8	4,4	144,4	53,8	0,9	52,9
2002	-183,5	-156,7	-17,3	-139,3	-26,8	0,0	-26,8	142,0	95,7	3,1	92,6	46,3	0,5	45,8
2002 3 kv	-32,6	-39,8	-5,1	-34,7	7,2	0,0	7,2	21,8	12,3	0,7	11,5	9,5	0,6	9,0
4 kv	-41,2	-34,2	-5,7	-28,6	-6,9	0,0	-6,9	35,1	34,2	0,7	33,5	0,9	0,0	1,0
2003 1 kv	-36,5	-19,3	-1,9	-17,4	-17,2	-0,1	-17,1	35,6	25,6	0,8	24,8	10,0	-0,1	10,1
2 kv	-30,1	-21,2	5,4	-26,6	-8,9	-0,3	-8,5	35,4	29,4	1,9	27,6	6,0	0,0	6,0
3 kv	-25,5	-22,3	-0,6	-21,6	-3,2	-0,1	-3,1	10,2	4,6	0,2	4,4	5,6	-0,7	6,3
2002 juli	-12,7	-14,8	-3,3	-11,6	2,1	0,0	2,1	6,7	2,9	0,2	2,7	3,8	-0,1	3,9
aug	-2,1	-9,1	-0,2	-8,8	6,9	0,0	6,9	3,6	3,0	0,3	2,7	0,7	0,7	-0,1
sep	-17,8	-15,9	-1,5	-14,4	-1,9	0,0	-1,9	11,4	6,4	0,3	6,1	5,0	-0,1	5,1
okt	-14,5	-8,0	-0,9	-7,1	-6,6	0,0	-6,6	7,6	6,7	0,2	6,5	0,9	-0,1	0,9
nov	-15,4	-7,9	-1,2	-6,7	-7,4	0,0	-7,4	22,7	15,9	0,0	15,9	6,8	0,0	6,8
dec	-11,3	-18,4	-3,6	-14,7	7,1	0,0	7,1	4,8	11,6	0,4	11,1	-6,7	0,0	-6,7
2003 jan	-14,7	-8,5	-0,7	-7,8	-6,2	0,0	-6,2	12,5	10,9	0,2	10,6	1,7	0,0	1,7
feb	-7,1	-5,3	-0,4	-4,9	-1,8	0,0	-1,8	10,0	6,2	0,8	5,4	3,7	-0,1	3,8
mar	-14,7	-5,4	-0,7	-4,7	-9,3	-0,1	-9,2	13,1	8,5	-0,2	8,7	4,6	0,0	4,7
apr	-24,4	-7,9	-1,3	-6,6	-16,5	-0,3	-16,2	6,0	7,5	0,2	7,3	-1,5	0,0	-1,5
maj	-15,6	-16,2	-0,7	-15,5	0,6	0,0	0,6	16,3	15,2	0,2	15,0	1,0	-0,1	1,1
juni	9,9	2,8	7,3	-4,5	7,1	0,0	7,1	13,2	6,7	1,5	5,2	6,5	0,1	6,4
juli	-7,6	-6,2	-0,9	-5,3	-1,4	0,0	-1,4	4,4	3,9	0,1	3,8	0,5	-0,7	1,2
aug	-5,9	-9,9	-0,5	-9,4	4,0	0,0	4,0	3,3	0,9	0,1	0,8	2,5	0,1	2,4
sep	-12,0	-6,2	0,7	-6,9	-5,8	0,0	-5,8	2,5	-0,2	0,0	-0,2	2,6	-0,1	2,7

Källa: ECB.

1) Inflöde (+); utflöde (-).

2) Exklusive Eurosystemet.

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

	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	-410,7	299,1	-285,9	49,9	-124,7	-114,3	-10,5	249,2	239,2	10,0
<i>Euroområdet utvidgning</i>										
2001	-288,2	356,3	-104,8	233,2	-183,5	-155,8	-27,6	123,1	114,0	9,1
2002	-173,9	277,3	-40,2	90,8	-133,7	-88,9	-44,8	186,6	127,7	58,9
2002 3 kv	-21,6	41,5	12,7	6,4	-34,3	-19,1	-15,2	35,1	8,1	27,0
4 kv	-32,8	74,8	-8,4	13,5	-24,4	-20,0	-4,4	61,3	46,7	14,7
2003 1 kv	-47,3	54,3	10,8	3,7	-58,0	-49,9	-8,1	50,6	47,9	2,7
2 kv	-96,3	138,5	-32,3	30,5	-64,0	-53,9	-10,1	108,0	97,5	10,5
3 kv	-62,5	-7,3	-14,9	20,8	-47,7	-49,3	1,7	-28,1	-19,7	-8,5
2002 juli	-16,2	24,9	-6,4	5,2	-9,8	-1,9	-7,8	19,7	10,5	9,2
aug	-5,9	-3,7	5,4	-0,4	-11,3	-11,4	0,2	-3,3	-10,8	7,5
sep	0,4	20,3	13,7	1,6	-13,3	-5,7	-7,5	18,7	8,4	10,3
okt	-3,0	30,6	-0,7	-0,6	-2,3	-5,7	3,4	31,2	19,6	11,6
nov	-7,6	22,7	0,2	15,3	-7,8	-4,4	-3,4	7,4	5,5	1,9
dec	-22,3	21,5	-8,0	-1,2	-14,3	-9,9	-4,4	22,7	21,6	1,2
2003 jan	-18,7	18,1	2,3	13,5	-21,0	-15,1	-6,0	4,6	5,5	-0,9
feb	-21,5	14,9	0,8	2,1	-22,2	-20,3	-2,0	12,8	4,3	8,5
mar	-7,1	21,3	7,7	-11,8	-14,8	-14,6	-0,2	33,1	38,1	-4,9
apr	-17,0	42,1	-7,1	16,0	-9,9	-14,7	4,7	26,1	10,1	15,9
maj	-35,7	36,8	-10,4	-7,4	-25,2	-17,6	-7,6	44,2	42,4	1,8
juni	-43,6	59,6	-14,8	21,8	-28,8	-21,6	-7,2	37,8	44,9	-7,2
juli	-29,5	-6,1	-8,1	13,1	-21,4	-27,2	5,8	-19,2	-17,4	-1,8
aug	-12,2	-30,3	-0,2	-6,1	-11,9	-12,4	0,5	-24,2	-11,2	-13,0
sep	-20,9	29,1	-6,5	13,9	-14,3	-9,7	-4,6	15,2	8,9	6,4

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	2,9	-1,0	3,9
<i>Euroområdet utvidgning</i>															
2001	-0,4	4,0	-108,4	-2,1	-106,4	0,2	-67,1	-89,0	-1,2	-87,8	-2,4	-40,7	15,4	-0,1	15,5
2002	-0,4	-7,8	-32,0	-4,4	-27,6	-0,6	-14,6	-73,8	-1,0	-72,7	2,1	-33,0	-13,9	-1,0	-12,9
2002 3 kv	-0,1	3,2	9,5	-0,6	10,1	-0,5	-4,1	-14,6	-0,3	-14,2	0,9	-13,3	-2,7	0,2	-2,9
4 kv	-0,2	-2,7	-5,6	-1,2	-4,4	0,0	-1,9	-18,1	-0,4	-17,7	0,4	-4,8	0,0	0,1	-0,2
2003 1 kv	-0,1	-3,7	14,6	-0,6	15,2	-0,4	-22,9	-26,6	0,2	-26,9	-1,4	-7,3	0,6	-1,6	2,2
2 kv	-0,2	0,7	-32,9	-0,8	-32,2	-0,2	-21,2	-32,4	0,0	-32,4	1,1	-4,4	-6,7	1,0	-7,8
3 kv	-0,1	-6,1	-8,7	.	.	-1,4	-7,9	-40,1	.	.	0,0	-1,3	3,0	.	.
2003 apr	-0,1	0,7	-7,6	.	.	-0,1	-7,3	-7,3	.	.	0,5	2,9	1,3	.	.
maj	0,0	0,2	-10,6	.	.	-0,2	-2,0	-15,4	.	.	0,9	-6,2	-2,3	.	.
juni	0,0	-0,1	-14,6	.	.	0,1	-12,0	-9,7	.	.	-0,4	-1,1	-5,7	.	.
juli	0,0	-2,5	-5,6	.	.	-0,1	-2,3	-24,8	.	.	0,1	-2,9	8,6	.	.
aug	0,0	-0,5	0,3	.	.	-0,6	-3,8	-8,0	.	.	0,0	3,6	-3,2	.	.
sep	0,0	-3,2	-3,3	.	.	-0,7	-1,8	-7,3	.	.	-0,2	-2,0	-2,4	.	.

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	-267,6	261,2	0,6	4,4	3,0	-0,4	-229,1	232,4	-46,1	21,8	-183,0	210,5	-42,1	24,8
2002	-205,4	58,8	-1,2	19,3	0,0	-8,2	-164,8	28,4	-31,4	52,5	-133,4	-24,1	-39,5	19,3
2002 3 kv	-59,9	10,8	0,3	3,6	-0,6	-2,8	-33,3	13,9	-5,4	6,2	-28,0	7,6	-26,3	-3,9
4 kv	-99,2	18,9	-0,4	6,2	0,3	-1,0	-88,1	0,8	-19,2	16,3	-68,8	-15,6	-11,0	12,9
2003 1 kv	-114,7	74,0	-0,6	-4,4	-1,8	-8,4	-65,4	60,2	-15,1	10,1	-50,4	50,0	-46,9	26,6
2 kv	-120,2	32,1	0,2	2,3	-1,5	3,9	-103,2	27,0	-11,5	12,1	-91,7	14,9	-15,6	-1,0
3 kv	77,4	-12,4	0,4	2,7	-0,8	4,7	86,3	-10,2	-15,1	13,8	101,4	-23,9	-8,5	-9,6
2002 juli	-1,9	-6,8	0,4	5,4	-0,5	-1,2	13,6	-9,8	2,2	1,5	11,5	-11,3	-15,4	-1,1
aug	8,3	-30,7	0,1	-5,0	-0,3	-2,2	12,6	-17,7	0,0	2,1	12,6	-19,8	-4,2	-5,8
sep	-66,3	48,3	-0,2	3,3	0,2	0,6	-59,6	41,4	-7,6	2,7	-52,0	38,7	-6,7	3,1
okt	-69,5	32,3	-0,1	0,9	-0,4	1,3	-54,8	22,6	-5,6	8,2	-49,2	14,4	-14,2	7,6
nov	-77,2	39,1	0,9	2,0	-1,6	-0,3	-66,5	35,1	-8,3	-6,1	-58,2	41,2	-10,0	2,3
dec	47,6	-52,6	-1,3	3,3	2,3	-2,0	33,2	-57,0	-5,4	14,2	38,6	-71,2	13,3	3,1
2003 jan	-9,8	0,4	0,5	-2,4	-2,4	-6,2	3,1	1,6	-3,7	1,3	6,8	0,3	-11,0	7,4
feb	-83,3	62,1	-0,5	-2,0	-3,8	-2,2	-54,9	54,1	-6,3	4,5	-48,6	49,6	-24,1	12,2
mar	-21,6	11,5	-0,5	0,0	4,4	0,1	-13,7	4,4	-5,1	4,2	-8,6	0,2	-11,8	7,0
apr	-42,8	56,1	0,0	-0,3	0,9	2,7	-32,7	52,1	-3,7	2,0	-29,1	50,1	-11,0	1,6
maj	-46,8	9,9	0,7	0,9	-3,5	1,3	-35,2	3,8	-1,7	2,8	-33,5	1,0	-8,8	3,9
juni	-30,5	-33,9	-0,5	1,6	1,1	-0,2	-35,3	-28,9	-6,2	7,3	-29,1	-36,2	4,2	-6,5
juli	34,8	-0,9	0,1	1,5	-2,7	1,8	43,7	2,7	-5,1	7,5	48,8	-4,8	-6,3	-7,0
aug	74,3	-30,9	0,3	0,4	0,4	0,4	72,2	-32,2	-2,8	2,2	75,0	-34,4	1,4	0,5
sep	-31,7	19,4	0,0	0,7	1,5	2,5	-29,6	19,3	-7,1	4,1	-22,4	15,3	-3,6	-3,1

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	4,5	5,0	0,0	0,0	0,0
2002	-1,2	19,3	18,2	0,0	0,0	0,0
2002 2 kv	-0,6	3,4	2,8	0,0	0,0	0,0
3 kv	0,3	3,6	3,9	0,0	0,0	0,0
4 kv	-0,4	6,3	5,8	0,0	0,0	0,0
2003 1 kv	-0,6	-4,4	-4,9	0,0	0,0	0,0
2 kv	0,2	2,3	2,4	0,0	0,0	0,0

Källa: ECB.

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

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>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	-0,1	0,0	-0,1	4,4	-0,5	3,9	-1,3	0,1	-1,3
2002	1,5	0,0	1,4	-0,6	-8,0	-8,6	-0,9	-0,2	-1,1
2002 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	-0,5	-0,1	-0,6
2 kv	0,0	0,0	0,0	-1,2	3,6	2,4	-0,3	0,3	0,0

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	-215,1	222,2	7,1	-14,0	10,2	-3,9
2002	-161,0	31,2	-129,8	-3,8	-2,8	-6,6
2002 2 kv	-64,1	-11,1	-75,2	-1,0	-1,3	-2,3
3 kv	-31,0	11,8	-19,2	-2,3	2,1	-0,3
4 kv	-93,1	10,4	-82,7	5,1	-9,6	-4,6
2003 1 kv	-63,5	59,7	-3,8	-1,9	0,5	-1,5
2 kv	-103,9	28,7	-75,2	0,7	-1,6	-1,0

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	-3,5	1,3	-2,2	-29,6	18,3	-11,3	-8,9	5,2	-3,8
2002	-3,5	-3,0	-6,4	-34,1	16,0	-18,1	-1,9	6,3	4,3
2002 2 kv	-2,5	-1,3	-3,8	-8,5	-0,2	-8,8	0,3	1,0	1,4
3 kv	-1,8	1,9	0,1	-24,6	-8,0	-32,6	0,1	2,2	2,3
4 kv	0,2	-3,0	-2,8	-10,6	14,2	3,6	-0,5	1,7	1,2
2003 1 kv	-1,3	5,1	3,8	-39,8	18,2	-21,6	-5,8	3,2	-2,6
2 kv	-1,4	-0,9	-2,2	-6,7	-6,4	-13,2	-7,5	6,3	-1,2

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	-2,3	0,7	0,2	-2,0	-1,2	-2,3	-15,3	0,0	8,1	8,5	-0,2	0,0
2002 2 kv	6,7	0,5	0,5	-2,0	7,8	-0,6	1,2	0,0	4,2	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
2 kv	2,0	0,0	0,0	-2,6	4,5	-0,5	0,0	-0,1	4,8	0,2	0,0	0,0

Källa: ECB.

1) Ökning (-); minskning (+).

Tabell 8.7**Monetär redovisning av euroområdets betalningsbalans ¹⁾***(miljarder euro)*

	Bytes- och kapitalbalans 1	Direktinvesteringar		Portföljinvesteringar			Övriga investeringar		Finansiella derivat 9	Fel och restpost 10	Totalt ⁵⁾ 11	Memo: transaktioner i den externa motsvarigheten av M3 ⁶⁾ 12
		Av hemmahörande i euroområdet (icke MFI) 2	Av hemmahörande i euroområdet ²⁾ 3	Tillgångar Icke MFI 4	Skulder		Tillgångar Icke MFI 7	Skulder Icke MFI 8				
					Aktier ³⁾ 5	Skuld-instrument ⁴⁾ 6						
2000	-57,7	-407,0	427,2	-344,7	37,2	211,5	-47,6	70,2	-3,4	-10,7	-125,1	141,7
2000 1 kv	-9,3	-68,2	217,8	-129,9	-103,3	38,9	-40,3	10,6	1,3	-35,8	-118,0	117,9
2 kv	-15,8	-88,6	71,8	-67,3	66,9	71,4	-5,5	4,1	4,4	3,7	45,1	-35,3
3 kv	-18,5	-121,1	40,5	-75,3	28,9	55,9	-12,3	38,3	0,1	23,2	-40,4	51,4
4 kv	-14,2	-129,1	97,2	-72,3	44,7	45,3	10,5	17,1	-9,3	-1,9	-11,8	7,7
<i>Euroområdets utvidgning</i>												
2001	-7,8	-285,0	201,7	-182,0	172,9	84,3	-39,1	24,4	-1,5	32,2	0,2	7,3
2002	77,9	-166,2	141,6	-119,7	53,9	176,1	-39,5	11,0	-10,2	19,3	144,3	-166,8
2001 1 kv	-8,5	-67,0	29,4	-44,4	4,0	19,9	-7,3	-7,6	0,7	-29,9	-110,6	105,6
2 kv	-13,2	-83,6	37,8	-66,5	88,1	8,4	-0,4	13,1	12,1	-6,7	-11,0	17,8
3 kv	4,0	-58,9	32,5	-19,6	40,1	27,7	-6,8	14,7	-8,5	48,2	73,5	-74,4
4 kv	9,8	-75,5	102,1	-51,5	40,7	28,2	-24,7	4,2	-5,7	20,6	48,3	-41,6
2002 1 kv	18,5	-60,6	46,6	-48,5	15,5	-4,6	7,8	2,5	4,8	-26,8	-44,6	31,6
2 kv	5,9	-42,5	38,5	-39,7	38,5	86,9	-9,8	3,3	-3,1	-2,6	75,4	-77,6
3 kv	27,9	-27,6	21,2	-7,7	-4,2	42,2	-26,9	-6,7	-9,0	25,8	35,1	-33,9
4 kv	25,6	-35,5	35,2	-23,8	4,0	51,5	-10,7	11,9	-2,9	22,9	78,4	-86,8
2003 1 kv	4,4	-34,5	35,7	-11,4	6,7	45,7	-48,7	18,2	-2,5	20,7	34,4	-31,0
2 kv	-5,2	-35,1	35,4	-72,1	34,1	110,2	-17,1	2,8	-2,8	46,5	96,8	-96,1
3 kv	18,8	-24,8	10,9	-45,8	22,9	-13,1	-9,3	-4,9	-4,4	4,0	-45,6	56,2

Källa: ECB.

1) Inlöde (+); utflöde (-)

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

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 2.3.2, kolumn 10.

Tabell 8.8
Utlandsställning¹⁾ och utestående valutareserv
(miljarder euro (1997 miljarder ecu); ställning vid slutet av perioden)
1. Total utlandsställning

	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	6,8	0,1	181,5	-750,5	-5,9	214,2	367,3
1998	-179,7	-3,0	152,0	-748,5	2,3	76,9	337,6
1999	-318,5	-5,1	369,6	-892,8	16,0	-193,5	382,2
2000	-386,8	-5,9	452,7	-786,4	2,0	-446,3	391,2
2001	-189,6	-2,8	496,4	-691,4	1,5	-388,8	392,7
2002	-289,6	-4,1	425,1	-756,3	-8,1	-316,4	366,1
Utestående tillgångar							
1999	5 796,6	92,5	1 174,5	2 058,0	111,1	2 070,8	382,2
2000	6 751,2	102,7	1 626,7	2 351,1	105,8	2 276,4	391,2
2001	7 537,2	110,1	1 897,0	2 521,3	108,4	2 617,9	392,7
2002	7 277,9	102,9	1 937,5	2 270,4	122,6	2 581,3	366,1
Utestående skulder							
1999	6 115,1	97,6	804,9	2 950,8	95,1	2 264,3	-
2000	7 138,0	108,5	1 174,0	3 137,5	103,7	2 722,7	-
2001	7 726,8	112,9	1 400,6	3 212,7	106,9	3 006,7	-
2002	7 567,5	107,0	1 512,5	3 026,7	130,7	2 897,6	-

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 ⁴⁾ 2	Icke-MFI 3	Totalt 4	MFI ⁴⁾ 5	Icke-MFI 6	Totalt 7	MFI ⁴⁾ 8	Icke-MFI 9	Totalt 10	MFI ⁴⁾ 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	1 273,4	115,2	1 158,2	353,3	1,7	351,6	869,2	32,1	837,1	304,8	1,8	303,0
2001	1 513,2	129,3	1 383,9	383,8	1,4	382,4	1 043,3	42,3	1 001,1	357,3	2,5	354,8
2002	1 554,4	137,5	1 416,9	383,1	1,4	381,7	1 107,7	43,1	1 064,6	404,8	2,7	402,1

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	1 013,7	1 698,9	1 044,4	937,1	107,2	1 251,9	1 146,5	105,4
2000	1 183,7	1 606,7	1 167,4	1 045,3	122,2	1 530,8	1 365,5	165,4
2001	1 122,4	1 582,0	1 399,0	1 222,0	176,9	1 630,7	1 460,8	169,9
2002	862,2	1 328,3	1 408,3	1 168,7	239,6	1 698,5	1 518,5	179,9

3.2 Portföljinvesteringar; tillgångar fördelade på instrument och innehavarsektor

	Aktier					Skuldbrev									
	Euro-systemet 9	MFI ⁴⁾ 10	Icke-MFI			Euro-systemet 14	MFI ⁴⁾ 15	Obligationer och sedlar			Penningmarknadsinstrument				
			Totalt 11	Offentlig sektor 12	Övriga sektorer 13			Euro-systemet 16	MFI ⁴⁾ 17	Icke-MFI 18	Euro-systemet 19	MFI ⁴⁾ 20	Icke-MFI		
													Totalt 21	Offentlig sektor 22	Övriga sektorer 23
1999	0,4	25,9	987,3	4,1	983,2	4,5	257,2	675,4	6,2	669,2	2,6	68,5	36,1	0,2	35,9
2000	0,9	42,7	1 140,1	5,7	1 134,4	3,4	328,5	713,4	5,7	707,7	0,5	85,6	36,1	0,1	35,9
2001	1,3	38,1	1 082,9	6,7	1 076,3	2,2	418,7	801,1	8,3	792,8	2,8	131,9	42,2	0,2	42,0
2002	1,4	38,0	822,8	8,4	814,4	5,0	379,0	784,8	8,8	776,0	1,2	190,1	48,2	1,1	47,1

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	37,0	3,0	36,6	0,1	0,3	125,5	57,3	2,5	0,1	72,4	45,4	50,6	11,8
2000	3,0	41,8	2,9	41,4	0,1	0,3	133,9	59,5	2,8	0,2	77,5	47,2	53,5	12,1
2001	3,1	40,7	3,0	40,5	0,1	0,2	127,3	61,6	3,1	0,2	68,4	49,1	55,8	12,4
2002	3,4	58,1	3,4	57,9	0,1	0,2	120,6	61,0	1,3	0,1	64,9	45,8	54,3	15,1

	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	158,9	91,8	396,3	224,6	69,3	30,1
2000	1 458,5	2 169,0	1 421,4	2 127,1	37,1	42,0	681,1	452,4	173,9	110,9	422,9	311,8	84,2	29,6
2001	1 715,8	2 413,1	1 668,3	2 364,1	47,5	49,0	771,7	491,3	176,6	109,5	507,4	346,8	87,6	35,1
2002	1 717,0	2 274,6	1 660,1	2 227,2	56,9	47,4	740,3	503,9	176,5	105,2	485,4	354,6	78,4	44,0

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	378,0	117,8	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>Euroområdets utvidgning</i>															
2001 1 jan	391,2	119,2	404,157	4,3	21,2	246,5	16,8	20,5	208,5	0,0	155,3	53,2	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	144,4	55,9	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	1,0	117,1	41,7	0,4	0,0	22,4
2003 juli	328,9	124,2	396,277	4,5	25,5	174,7	8,4	33,2	132,3	-	-	-	0,8	0,0	18,1
aug	346,8	136,0	395,632	4,7	26,6	179,5	10,3	31,5	137,3	-	-	-	0,4	0,0	18,1
sep	332,9	131,7	395,444	4,6	26,1	170,5	9,5	30,3	130,4	-	-	-	0,3	0,0	17,1
okt	332,4	131,4	395,284	4,6	26,2	170,2	9,4	31,5	128,6	-	-	-	0,8	0,0	17,8
Europeiska centralbanken ⁵⁾															
1999 dec	49,3	7,0	24,030	0,0	0,0	42,3	0,3	7,8	34,3	0,0	27,8	6,5	0,0	0,0	2,6
2000 dec	45,3	7,0	24,030	0,0	0,0	38,2	0,6	6,8	30,6	0,0	20,4	10,2	0,3	0,0	3,8
<i>Euroområdets 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	19,5	6,7	0,0	0,0	3,0
2003 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
aug	42,7	8,5	24,656	0,2	0,0	34,0	0,9	5,7	27,4	-	-	-	0,0	0,0	2,7
sep	40,7	8,2	24,656	0,2	0,0	32,3	0,9	4,5	26,9	-	-	-	0,0	0,0	2,4
okt	40,4	8,2	24,656	0,2	0,0	32,0	1,0	4,7	26,3	-	-	-	0,0	0,0	2,7

Källa: ECB.

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

9 Euroområdet utrikeshandel med varor

Tabell 9

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

(ej säsongrensade om inget annat anges)

	Export av varor (fob-värde)					Import av varor (cif-värde)						Totalt (s.r.) (2000=100)	
	Totalt				Memo: Industri	Totalt				Memo:		Export	Import
	Insats- varor	Kapital- varor	Konsum- tionsvaror			Insats- varor	Kapital- varor	Konsum- tionsvaror	Industri- varor	Olja			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
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	1 082,4	497,0	227,9	306,2	943,5	983,1	554,6	161,7	231,3	711,7	105,2	108,4	96,2
2002 3 kv	268,3	122,1	55,5	77,3	233,9	236,3	132,9	38,0	57,5	171,5	26,8	108,8	95,9
4 kv	279,2	125,6	61,1	79,4	242,5	253,4	140,9	43,3	59,4	180,9	28,2	107,7	96,6
2003 1 kv	257,7	119,7	51,9	72,8	223,5	250,5	142,8	40,2	57,6	178,5	29,5	106,4	97,8
2 kv	258,2	121,0	53,2	70,4	224,1	243,1	134,6	39,5	58,5	176,4	25,0	103,6	95,0
3 kv	259,3	118,4	54,0	72,9	226,4	230,1	126,2	35,7	57,2	165,5	26,3	105,4	93,5
2003 apr	86,7	40,5	17,5	24,2	74,8	83,7	46,8	13,7	19,8	60,2	9,5	105,4	96,8
maj	85,5	40,8	16,9	23,3	73,9	80,7	45,1	12,9	19,2	58,1	7,8	102,4	94,4
juni	86,0	39,7	18,8	22,9	75,4	78,8	42,7	12,9	19,5	58,1	7,7	102,9	93,8
juli	92,8	41,3	20,5	26,1	81,6	79,5	43,1	12,5	20,2	57,7	8,7	104,2	92,9
aug	76,5	36,1	15,2	20,7	66,0	69,0	38,1	9,9	17,2	47,7	9,1	106,4	95,0
sep	90,1	41,0	18,2	26,0	78,8	81,6	45,0	13,4	19,7	60,1	8,5	105,4	92,7
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	88,2	93,8
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	108,2	98,4
2002 3 kv	5,5	5,1	0,1	7,6	4,7	2,4	1,4	1,6	4,3	2,2	0,6	109,2	98,7
4 kv	3,3	3,6	-2,0	6,1	2,5	1,5	-0,1	-0,7	5,1	1,0	2,1	108,1	98,9
2003 1 kv	1,7	1,4	-0,2	1,9	1,2	3,3	0,9	8,2	5,2	4,6	-3,4	108,0	100,1
2 kv	-2,1	-3,0	-2,9	-3,7	-2,9	1,9	-1,2	5,2	5,1	1,8	4,4	106,8	101,7
3 kv	.	-0,3	-0,1	.	.	0,8	-1,1	-0,9	1,2	-0,1	4,8	.	99,7
2003 apr	-1,9	-1,4	-5,1	-2,8	-2,9	-0,3	-2,2	-0,2	3,3	0,0	8,4	108,0	101,4
maj	-3,5	-4,5	-5,5	-3,0	-4,2	3,1	0,2	5,8	6,0	1,5	3,4	105,7	102,4
juni	-1,9	-3,1	1,9	-5,4	-1,7	3,0	-1,8	11,0	6,0	3,9	0,7	106,7	101,2
juli	-1,2	-2,8	5,5	-4,5	-0,7	1,0	-1,8	4,5	0,8	0,4	3,1	107,7	99,8
aug	-3,1	-1,1	-7,1	-7,0	-2,8	-2,3	-3,0	-12,8	-1,7	-6,2	8,2	110,1	101,1
sep	.	3,1	0,1	.	.	3,5	1,2	4,5	4,4	4,8	3,1	.	98,0
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 3 kv	-1,9	-2,7	-1,8	-0,6	-1,9	-3,4	-3,6	-3,4	-2,8	-2,8	-4,6	99,6	97,6
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	97,9
2003 1 kv	-2,6	-2,0	-3,1	-3,1	-2,9	0,1	3,2	-6,3	-3,4	-3,6	29,2	98,4	97,2
2 kv	-3,7	-3,2	-4,8	-3,4	-3,7	-5,0	-5,2	-7,6	-3,5	-4,9	-10,0	97,0	93,5
3 kv	.	-2,8	-2,7	.	.	-3,4	-3,9	-5,2	-1,9	-3,4	-6,6	.	94,3
2003 apr	-3,2	-2,8	-3,5	-3,0	-3,2	-3,5	-3,1	-7,0	-2,7	-4,0	-3,2	97,6	95,2
maj	-4,0	-3,0	-6,3	-3,6	-4,0	-6,2	-6,8	-8,3	-4,3	-5,4	-16,5	97,1	92,4
juni	-3,9	-3,7	-4,5	-3,5	-4,0	-5,3	-5,9	-7,5	-3,6	-5,1	-10,3	96,4	93,0
juli	-2,8	-2,9	-2,1	-2,5	-2,8	-4,3	-5,2	-6,0	-2,1	-4,2	-7,5	96,8	93,6
aug	-3,0	-2,2	-4,5	-2,7	-3,2	-3,1	-3,2	-5,2	-2,0	-3,3	-3,4	96,8	94,5
sep	.	-3,3	-1,6	.	.	-2,8	-3,3	-4,3	-1,5	-2,6	-8,7	.	95,0

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

- 1) På grund av skillnader i definitioner, täckning och bokföringstidpunkt är varuhandelsstatistiken (som sammanställs av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (tabell 8.2).
- 2) Nedbrytningen på varor i kolumnerna 2 till 4 och 7 till 9 är i enlighet med Classification by Broad Economic Categories. Industrivaror (kolumner 5 och 10) och olja (kolumn 11) är i enlighet med SITC Rev.3.

Tabell 9

2. Geografisk fördelning ¹⁾

(miljarder euro; ej säsongrensad om inget annat anges)

	Totalt	Totalt (s.r.)	Storbritannien	Sverige	Danmark	Ansökarländer	Schweiz	Förenta staterna	Japan	Asien exkl. Japan	Afrika	Latin-amerika	Övriga länder
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	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	1 082,4	-	205,7	37,0	24,8	112,1	63,9	184,0	33,0	170,3	59,4	43,4	148,8
2002 3 kv	268,3	272,3	50,7	8,4	6,0	27,7	15,7	45,9	8,4	42,6	14,4	10,6	37,8
4 kv	279,2	269,5	50,5	10,1	6,5	29,3	16,1	46,7	8,7	45,2	15,2	11,1	39,8
2003 1 kv	257,7	266,2	49,1	9,7	6,4	27,6	16,5	41,9	7,8	40,3	13,7	9,6	35,1
2 kv	258,2	259,3	46,2	9,5	6,0	29,4	15,5	41,0	7,2	40,8	14,9	9,5	38,2
3 kv	259,3	263,7	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2003 apr	86,7	88,0	15,8	3,3	2,0	9,7	5,1	13,8	2,6	13,7	5,1	3,1	12,5
maj	85,5	85,5	15,1	3,2	2,1	9,8	5,2	14,0	2,3	13,6	4,9	3,0	12,4
juni	86,0	85,9	15,3	3,0	1,9	9,8	5,2	13,2	2,3	13,5	4,9	3,4	13,4
juli	92,8	87,0	16,7	2,6	1,9	10,4	5,4	14,6	2,8	15,0	5,4	3,4	.
aug	76,5	88,8	13,2	2,7	2,0	8,8	4,2	12,3	2,3	12,8	4,2	2,6	.
sep	90,1	88,0	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
% förändring jämfört med föregående år													
2003 sep	-0,3	-	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
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	1008,4	-	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	983,1	-	149,0	35,6	22,7	93,5	51,9	125,6	52,7	204,7	67,9	39,4	140,2
2002 3 kv	236,3	245,5	34,8	8,3	5,5	22,7	12,3	28,8	12,6	51,7	15,8	10,0	33,8
4 kv	253,4	247,4	37,4	9,5	6,3	24,7	13,3	30,7	13,7	54,6	17,2	9,4	36,7
2003 1 kv	250,5	250,3	35,3	9,1	5,8	24,6	13,4	28,5	13,5	54,2	19,0	9,1	37,9
2 kv	243,1	243,2	33,6	9,3	5,6	25,2	12,5	28,7	13,4	51,3	16,6	10,4	36,7
3 kv	230,1	239,5	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2003 apr	83,7	82,6	11,3	3,2	1,9	8,6	4,1	10,1	4,8	17,8	6,1	3,6	12,1
maj	80,7	80,5	11,0	3,0	1,8	8,2	4,3	9,7	4,4	16,9	5,3	3,6	12,4
juni	78,8	80,0	11,3	3,0	1,9	8,4	4,0	8,9	4,2	16,6	5,1	3,2	12,1
juli	79,5	79,3	10,8	2,5	1,6	8,9	4,3	8,8	4,1	17,2	5,7	3,4	.
aug	69,0	81,1	9,3	2,4	1,7	6,5	3,1	7,8	3,3	16,1	4,6	2,9	.
sep	81,6	79,1	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
% förändring jämfört med föregående år													
2003 sep	0,6	-	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
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	99,4	-	56,7	1,4	2,2	18,6	12,1	58,5	-19,6	-34,4	-8,5	4,0	8,6
2002 3 kv	32,0	26,8	15,9	0,1	0,5	5,1	3,4	17,1	-4,2	-9,1	-1,4	0,6	4,0
4 kv	25,8	22,1	13,1	0,5	0,3	4,5	2,8	16,1	-5,0	-9,4	-1,9	1,7	3,2
2003 1 kv	7,2	16,0	13,8	0,6	0,5	3,0	3,1	13,4	-5,7	-14,0	-5,3	0,5	-2,8
2 kv	15,1	16,1	12,6	0,3	0,4	4,1	3,0	12,3	-6,2	-10,5	-1,6	-0,9	1,6
3 kv	29,2	24,2	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2003 apr	3,0	5,4	4,5	0,1	0,2	1,1	1,0	3,7	-2,2	-4,1	-1,1	-0,6	0,4
maj	4,8	4,9	4,1	0,1	0,3	1,6	0,9	4,3	-2,1	-3,3	-0,5	-0,5	-0,1
juni	7,3	5,8	4,0	0,0	0,0	1,4	1,2	4,3	-1,9	-3,1	-0,1	0,2	1,2
juli	13,3	7,7	5,9	0,1	0,2	1,5	1,1	5,8	-1,3	-2,1	-0,3	0,0	.
aug	7,5	7,7	3,9	0,4	0,3	2,3	1,1	4,5	-1,0	-3,3	-0,4	-0,3	.
sep	8,5	8,8	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

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

1) På grund av skillnader i definitioner, täckning och bokföringstidpunkt är varuhandelsstatistiken (som sammanställs av Eurostat) inte helt jämförbar med den av ECB sammanställda varuposten i betalningsbalansstatistiken (tabeller 8.1 och 8.2).

10 Växelkurser

Tabell 10

Växelkurser

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

	Effektiv växelkurs för euro ¹⁾								Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾	
	Snäv grupp						Bred grupp		US-dollar	Japanska yen
	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	99,2	98,3	101,0	101,6	90,4	96,7	1,1340	137,09
1998	101,5	101,3	101,6	100,9	99,8	101,5	96,6	99,2	1,1211	146,41
1999	95,7	95,7	95,9	95,6	96,2	95,8	96,6	95,9	1,0658	121,32
2000	85,7	86,3	87,6	85,4	87,2	85,1	88,2	86,2	0,9236	99,47
	<i>Euroområdet utvidgning</i>									
2001	87,3	88,6	89,9	88,1	88,5	86,4	91,0	87,9	0,8956	108,68
2002	90,0	92,5	93,5	92,3	90,9	90,3	95,6	91,8	0,9456	118,06
2001 1 kv	88,6	89,5	91,2	88,9	90,2	87,3	91,4	88,4	0,9232	109,06
2 kv	86,0	87,3	88,6	86,5	87,6	85,1	89,5	86,6	0,8725	106,93
3 kv	87,0	88,3	89,6	87,7	87,6	85,7	91,2	87,8	0,8903	108,27
4 kv	87,5	89,3	90,4	89,2	88,6	87,5	92,0	88,6	0,8959	110,45
2002 1 kv	87,1	89,4	90,4	88,8	87,8	87,5	91,3	87,8	0,8766	116,07
2 kv	88,8	91,4	92,2	90,9	89,7	89,2	93,9	90,3	0,9188	116,46
3 kv	91,3	93,9	95,1	93,8	92,6	91,5	97,9	93,9	0,9838	117,25
4 kv	92,5	95,4	96,2	95,6	93,6	92,8	99,4	95,2	0,9994	122,42
2003 1 kv	96,9	100,1	100,7	100,2	97,7	97,7	104,1	99,3	1,0731	127,59
2 kv	101,3	104,9	104,8	105,0	102,4	102,4	107,9	103,1	1,1372	134,74
3 kv	100,5	104,2	103,8	-	-	-	106,9	102,0	1,1248	132,14
2001 jan	89,2	89,9	91,5	-	-	-	91,7	88,7	0,9383	109,57
feb	88,3	89,1	90,9	-	-	-	91,0	88,0	0,9217	107,08
mar	88,4	89,4	91,1	-	-	-	91,4	88,5	0,9095	110,33
apr	87,6	88,8	90,2	-	-	-	91,0	88,1	0,8920	110,36
maj	85,9	87,2	88,4	-	-	-	89,3	86,4	0,8742	106,50
juni	84,7	86,0	87,2	-	-	-	88,1	85,2	0,8532	104,30
juli	85,4	86,8	87,9	-	-	-	89,1	86,0	0,8607	107,21
aug	87,7	89,0	90,3	-	-	-	91,8	88,4	0,9005	109,34
sep	88,0	89,3	90,6	-	-	-	92,6	89,1	0,9111	108,20
okt	88,0	89,6	90,8	-	-	-	92,8	89,3	0,9059	109,86
nov	86,8	88,4	89,7	-	-	-	91,3	87,8	0,8883	108,68
dec	87,7	89,8	90,8	-	-	-	91,9	88,7	0,8924	113,38
2002 jan	87,6	89,9	91,0	-	-	-	91,6	88,1	0,8833	117,12
feb	86,8	89,0	90,0	-	-	-	91,1	87,4	0,8700	116,23
mar	86,8	89,3	90,2	-	-	-	91,2	87,9	0,8758	114,75
apr	87,2	89,7	90,6	-	-	-	91,7	88,2	0,8858	115,81
maj	88,6	91,1	92,0	-	-	-	93,7	90,0	0,9170	115,86
juni	90,6	93,2	94,0	-	-	-	96,4	92,6	0,9554	117,80
juli	91,7	94,4	95,3	-	-	-	98,2	94,3	0,9922	117,11
aug	91,1	93,6	94,8	-	-	-	97,7	93,6	0,9778	116,31
sep	91,2	93,7	95,1	-	-	-	98,0	93,8	0,9808	118,38
okt	91,7	94,3	95,2	-	-	-	98,5	94,4	0,9811	121,57
nov	92,5	95,1	96,0	-	-	-	99,3	94,9	1,0014	121,65
dec	93,6	96,7	97,4	-	-	-	100,4	96,2	1,0183	124,20
2003 jan	95,8	98,8	99,7	-	-	-	103,0	98,1	1,0622	126,12
feb	97,1	100,2	101,0	-	-	-	104,4	99,4	1,0773	128,60
mar	97,9	101,2	101,3	-	-	-	105,1	100,3	1,0807	128,16
apr	98,6	102,1	102,1	-	-	-	105,2	100,6	1,0848	130,12
maj	102,5	106,1	106,1	-	-	-	109,1	104,1	1,1582	135,83
juni	102,7	106,6	106,3	-	-	-	109,3	104,5	1,1663	138,05
juli	101,4	105,2	104,9	-	-	-	107,8	102,9	1,1372	134,99
aug	100,3	103,9	103,6	-	-	-	106,6	101,6	1,1139	132,38
sep	99,9	103,5	103,1	-	-	-	106,4	101,5	1,1222	128,94
okt	101,3	105,2	104,4	-	-	-	108,3	103,3	1,1692	128,12
nov	101,2	105,1	104,4	-	-	-	108,3	103,2	1,1702	127,84
% förä. jmf. ⁴⁾ föreg. mån										
2003 nov	-0,1	-0,1	0,0	-	-	-	0,0	-0,1	0,1	-0,2
% förä. jmf. ⁴⁾ föreg. år										
2003 nov	9,4	10,4	8,8	-	-	-	9,1	8,7	16,9	5,1

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.

Bilaterala växelkurser gentemot ecu eller euro ²⁾										
Schweiziska franc	Brittiska pund	Svenska kronor	Danska kronor	Norska kronor	Kanadensiska dollar	Australiska dollar	Hongkong-dollar ³⁾	Syd-koreanska won ³⁾	Singaporianska dollar ³⁾	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
1,6440	0,69230	8,6512	7,4836	8,0186	1,5692	1,5281	8,7498	1 069,75	1,6777	1997
1,6220	0,67643	8,9159	7,4993	8,4659	1,6651	1,7867	8,6946	1 568,89	1,8764	1998
1,6003	0,65874	8,8075	7,4355	8,3104	1,5840	1,6524	8,2694	1 267,26	1,8064	1999
1,5579	0,60948	8,4452	7,4538	8,1129	1,3706	1,5889	7,1972	1 043,50	1,5923	2000
Euroområdet utvidgning										
1,5105	0,62187	9,2551	7,4521	8,0484	1,3864	1,7319	6,9855	1 154,83	1,6039	2001
1,4670	0,62883	9,1611	7,4305	7,5086	1,4838	1,7376	7,3750	1 175,50	1,6912	2002
1,5334	0,63260	9,0038	7,4639	8,2024	1,4099	1,7405	7,2007	1 174,68	1,6164	2001 1 kv
1,5283	0,61437	9,1261	7,4593	8,0109	1,3450	1,7013	6,8051	1 138,94	1,5829	2 kv
1,5070	0,61940	9,4067	7,4438	8,0094	1,3743	1,7341	6,9439	1 150,05	1,5823	3 kv
1,4735	0,62090	9,4810	7,4415	7,9693	1,4157	1,7508	6,9873	1 155,22	1,6344	4 kv
1,4733	0,61471	9,1589	7,4318	7,8117	1,3978	1,6923	6,8368	1 155,27	1,6072	2002 1 kv
1,4648	0,62853	9,1584	7,4343	7,5175	1,4275	1,6662	7,1664	1 157,79	1,6567	2 kv
1,4636	0,63533	9,2301	7,4281	7,3991	1,5361	1,7965	7,6731	1 172,73	1,7295	3 kv
1,4667	0,63611	9,0946	7,4281	7,3192	1,5687	1,7913	7,7941	1 215,37	1,7671	4 kv
1,4662	0,66961	9,1822	7,4305	7,5706	1,6203	1,8095	8,3695	1 288,92	1,8724	2003 1 kv
1,5180	0,70169	9,1425	7,4250	7,9570	1,5889	1,7742	8,8692	1 373,83	1,9872	2 kv
1,5451	0,69888	9,1631	7,4309	8,2472	1,5533	1,7089	8,7674	1 321,05	1,9699	3 kv
1,5291	0,63480	8,9055	7,4642	8,2355	1,4098	1,6891	7,3182	1 194,92	1,6302	2001 jan
1,5358	0,63400	8,9770	7,4630	8,2125	1,4027	1,7236	7,1889	1 153,81	1,6067	feb
1,5355	0,62915	9,1264	7,4643	8,1600	1,4167	1,8072	7,0939	1 173,40	1,6114	mar
1,5287	0,62168	9,1120	7,4633	8,1146	1,3903	1,7847	6,9568	1 183,45	1,6165	apr
1,5334	0,61328	9,0576	7,4612	7,9927	1,3473	1,6813	6,8182	1 133,74	1,5855	maj
1,5225	0,60890	9,2106	7,4539	7,9360	1,3016	1,6469	6,6542	1 104,12	1,5497	juni
1,5135	0,60857	9,2637	7,4447	7,9714	1,3153	1,6890	6,7130	1 120,28	1,5691	juli
1,5144	0,62672	9,3107	7,4450	8,0552	1,3857	1,7169	7,0236	1 153,99	1,5855	aug
1,4913	0,62291	9,6744	7,4413	7,9985	1,4260	1,8036	7,1063	1 178,27	1,5929	sep
1,4793	0,62393	9,5780	7,4367	7,9970	1,4224	1,7955	7,0655	1 178,62	1,6397	okt
1,4663	0,61838	9,4166	7,4452	7,9224	1,4153	1,7172	6,9284	1 137,48	1,6254	nov
1,4749	0,62012	9,4359	7,4431	7,9911	1,4075	1,7348	6,9595	1 146,99	1,6389	dec
1,4745	0,61659	9,2275	7,4329	7,9208	1,4135	1,7094	6,8886	1 160,78	1,6247	2002 jan
1,4775	0,61160	9,1828	7,4299	7,7853	1,3880	1,6963	6,7857	1 147,18	1,5935	feb
1,4678	0,61574	9,0594	7,4324	7,7183	1,3903	1,6695	6,8308	1 157,30	1,6016	mar
1,4658	0,61407	9,1358	7,4341	7,6221	1,4008	1,6537	6,9091	1 163,18	1,6191	apr
1,4572	0,62823	9,2208	7,4356	7,5207	1,4210	1,6662	7,1521	1 150,08	1,6506	maj
1,4721	0,64405	9,1137	7,4330	7,4043	1,4627	1,6793	7,4523	1 160,62	1,7029	juni
1,4624	0,63870	9,2689	7,4301	7,4050	1,5321	1,7922	7,7389	1 169,16	1,7395	juli
1,4636	0,63633	9,2489	7,4270	7,4284	1,5333	1,8045	7,6265	1 167,08	1,7164	aug
1,4649	0,63059	9,1679	7,4271	7,3619	1,5434	1,7927	7,6500	1 182,57	1,7320	sep
1,4650	0,62994	9,1051	7,4297	7,3405	1,5481	1,7831	7,6521	1 211,92	1,7511	okt
1,4673	0,63709	9,0818	7,4280	7,3190	1,5735	1,7847	7,8098	1 208,19	1,7666	nov
1,4679	0,64218	9,0961	7,4264	7,2948	1,5872	1,8076	7,9409	1 226,88	1,7858	dec
1,4621	0,65711	9,1733	7,4324	7,3328	1,6364	1,8218	8,2841	1 250,06	1,8433	2003 jan
1,4674	0,66977	9,1455	7,4317	7,5439	1,6299	1,8112	8,4022	1 282,82	1,8803	feb
1,4695	0,68255	9,2265	7,4274	7,8450	1,5943	1,7950	8,4279	1 335,44	1,8954	mar
1,4964	0,68902	9,1541	7,4255	7,8317	1,5851	1,7813	8,4605	1 337,38	1,9282	apr
1,5155	0,71322	9,1559	7,4246	7,8715	1,6016	1,7866	9,0321	1 390,03	2,0074	maj
1,5411	0,70224	9,1182	7,4250	8,1619	1,5798	1,7552	9,0955	1 392,33	2,0233	juni
1,5476	0,70045	9,1856	7,4332	8,2893	1,5694	1,7184	8,8689	1 342,27	1,9956	juli
1,5400	0,69919	9,2378	7,4322	8,2558	1,5570	1,7114	8,6873	1 312,67	1,9531	aug
1,5474	0,69693	9,0682	7,4273	8,1952	1,5330	1,6967	8,7377	1 306,88	1,9591	sep
1,5485	0,69763	9,0105	7,4301	8,2274	1,5489	1,6867	9,0530	1 364,70	2,0282	okt
1,5590	0,69278	8,9939	7,4370	8,1969	1,5361	1,6337	9,0836	1 388,09	2,0233	nov
										<i>% förä. jmf. ⁴⁾ föreg. mån</i>
0,7	-0,7	-0,2	0,1	-0,4	-0,8	-3,1	0,3	1,7	-0,2	2003 nov
										<i>% förä. jmf. ⁴⁾ föreg. år</i>
6,3	8,7	-1,0	0,1	12,0	-2,4	-8,5	16,3	14,9	14,5	2003 nov

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

4) Tabellen visar den procentuella förändringen i den senaste månatliga observationen jämfört med månaden dessförinnan, och jämfört med samma månad föregående år. En positiv förändring anger en appreciering av euron. P.g.a. förändringen i vägningsystemet är de effektiva växelkursuppgifterna fr.o.m. 2001 inte helt jämförbara med tidigare observationer.

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

Tabell I I

Ekonomisk och finansiell utveckling

(årliga procentuella förändringar, där inget annat anges)

	HIKP	Offentliga sektorns underskott (-) / överskott (+), % av BNP	Offentlig bruttoskuld, % av BNP	Långstatsobl.-ränta ¹⁾ , % per år	Växelkurs ²⁾ , nationell valuta per euro	Bytesbalans och kapital, % av BNP	Enhetsarbetskraftskostnad ³⁾	Real BNP	Industriproduktionsindex ⁴⁾	Stand. arbetslöshet, % av arb. kraft, (s.r.)	Penningmängd, bred def. ⁵⁾	3-mån ränta ¹⁾ , % per år
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Danmark												
1999	2,1	3,3	53,0	4,91	7,44	1,8	2,4	2,6	0,1	4,8	-0,2	3,44
2000	2,7	2,6	47,3	5,64	7,45	1,5	1,4	2,9	5,7	4,4	1,1	5,00
2001	2,3	3,1	45,4	5,08	7,45	3,1	3,7	1,4	1,3	4,3	5,7	4,70
2002	2,4	2,1	45,5	5,06	7,43	2,6	1,2	2,1	1,4	4,6	3,5	3,54
2002 2 kv	2,1	-	-	5,36	7,43	3,3	0,0	3,4	4,5	4,4	2,8	3,71
3 kv	2,4	-	-	4,92	7,43	3,2	1,0	1,6	1,0	4,7	2,6	3,57
4 kv	2,7	-	-	4,74	7,43	1,6	0,4	1,5	1,0	4,9	6,1	3,27
2003 1 kv	2,8	-	-	4,30	7,43	2,6	0,9	1,4	1,6	5,2	19,1	2,83
2 kv	2,2	-	-	4,12	7,43	3,8	2,9	-1,0	-1,2	5,5	22,2	2,48
3 kv	1,6	-	-	4,31	7,43	.	.	.	0,7	5,8	19,3	2,18
2003 juni	2,0	-	-	3,85	7,42	-	-	-	-1,8	5,7	21,8	2,22
juli	1,8	-	-	4,17	7,43	-	-	-	1,2	5,7	21,6	2,18
aug	1,5	-	-	4,35	7,43	-	-	-	0,7	5,8	20,2	2,19
sep	1,7	-	-	4,40	7,43	-	-	-	0,4	5,9	16,2	2,19
okt	1,1	-	-	4,44	7,43	-	-	-	.	6,0	20,5	2,20
nov	.	-	-	4,57	7,44	-	-	-	.	.	.	2,21
Sverige												
1999	0,6	1,5	62,7	4,98	8,81	2,6	-1,2	4,6	2,2	6,7	6,8	3,32
2000	1,3	3,4	52,8	5,37	8,45	3,8	6,0	4,4	6,3	5,6	6,2	4,07
2001	2,7	4,5	54,4	5,11	9,26	3,8	5,6	1,1	-0,3	4,9	3,4	4,11
2002	2,0	1,3	52,7	5,31	9,16	4,3	0,4	1,9	-1,2	4,9	5,4	4,24
2002 2 kv	1,9	-	-	5,64	9,16	5,3	0,8	3,1	0,1	4,9	5,3	4,43
3 kv	1,5	-	-	5,16	9,23	4,1	1,4	2,4	-1,1	4,9	6,0	4,41
4 kv	1,6	-	-	5,00	9,09	2,5	1,7	1,3	-2,5	5,1	3,4	4,09
2003 1 kv	2,9	-	-	4,59	9,18	5,4	-0,5	1,9	-2,0	5,3	5,6	3,72
2 kv	2,1	-	-	4,43	9,14	4,1	0,5	0,7	0,4	5,5	5,5	3,28
3 kv	2,3	-	-	4,65	9,16	.	.	.	0,9	5,6	5,2	2,86
2003 juni	2,0	-	-	4,20	9,12	.	.	.	1,6	5,5	5,0	2,93
juli	2,4	-	-	4,51	9,19	-	-	-	1,5	5,5	5,1	2,83
aug	2,2	-	-	4,70	9,24	-	-	-	2,0	5,6	5,5	2,87
sep	2,3	-	-	4,73	9,07	-	-	-	-0,3	5,6	4,9	2,88
okt	2,0	-	-	4,85	9,01	-	-	-	.	5,8	6,0	2,86
nov	.	-	-	4,98	8,99	-	-	-	.	.	.	2,85
Storbritannien												
1999	1,3	1,0	45,1	5,01	0,659	-2,2	2,6	2,8	1,2	5,9	5,5	5,54
2000	0,8	3,8	42,1	5,33	0,609	-1,9	2,5	3,8	1,9	5,4	6,6	6,19
2001	1,2	0,7	38,9	5,01	0,622	-1,7	3,9	2,1	-1,6	5,0	8,1	5,04
2002	1,3	-1,5	38,5	4,91	0,629	-1,7	2,2	1,7	-2,7	5,1	6,0	4,06
2002 2 kv	0,9	-4,1	38,1	5,28	0,629	-3,3	2,9	1,5	-2,9	5,1	5,7	4,17
3 kv	1,1	-0,9	37,7	4,71	0,635	-0,7	1,8	1,9	-2,7	5,2	5,7	4,01
4 kv	1,6	-3,3	38,2	4,52	0,636	-1,7	1,5	2,0	-1,1	5,0	6,3	3,98
2003 1 kv	1,5	0,1	37,6	4,34	0,670	0,1	1,9	1,8	-1,1	5,0	6,8	3,80
2 kv	1,3	-5,6	38,4	4,35	0,702	-4,0	1,2	2,0	-0,5	5,0	8,2	3,64
3 kv	1,4	-2,1	38,8	4,63	0,699	.	.	.	-0,8	.	6,9	3,57
2003 juni	1,1	-6,7	38,4	4,19	0,702	-	-	-	2,8	5,0	8,1	3,64
juli	1,3	0,8	38,4	4,47	0,700	-	-	-	0,0	5,0	7,5	3,49
aug	1,4	-5,2	38,3	4,65	0,699	-	-	-	-1,6	4,9	6,4	3,52
sep	1,4	-1,9	38,8	4,76	0,697	-	-	-	-0,9	.	6,8	3,70
okt	1,4	0,6	39,3	4,96	0,698	-	-	-	.	.	6,5	3,80
nov	.	.	.	5,10	0,693	-	-	-	.	.	.	3,98

Källor: Eurostat (kolumnerna 1, 8, 9 och 10); kommissionen (GD Ekonomi och finans samt Eurostat) (kolumnerna 2 (årlig) och 3 (årlig)); Reuters (kolumn12); nationella uppgifter (kolumnerna 2 (kvartal och månad), 3 (kvartal och månad), 4, 5, 7 (utom Sverige) och 11); ECB:s beräkningar (kolumnerna 6 och 7 (Sverige)).

1) Genomsnitt för perioden.

2) För mer information se tabell 10.

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

4) Totalt exkl. byggnadsverksamhet, korrigerat för antalet arbetsdagar.

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

I 2 Ekonomisk och finansiell utveckling utanför EU

Tabell I 2.1

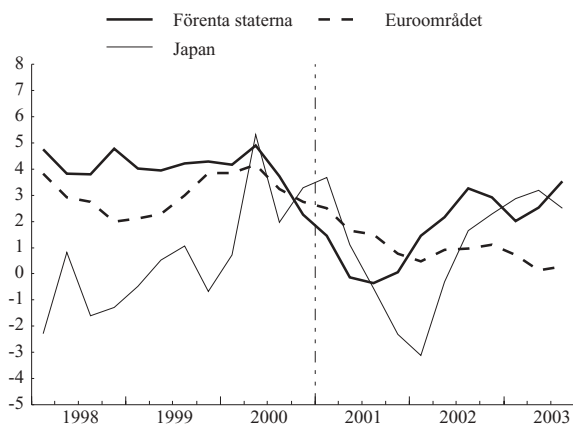
Ekonomisk och finansiell utveckling

(årliga procentuella förändringar, 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	5,1	4,2	8,7	5,42	5,64	1,066	0,7	49,6
2000	3,4	3,2	3,8	4,8	4,0	9,4	6,53	6,03	0,924	1,4	44,2
2001	2,8	0,7	0,3	-3,9	4,8	11,4	3,78	5,01	0,896	-0,5	43,6
2002	1,6	-1,3	2,4	-0,5	5,8	8,0	1,80	4,60	0,946	-3,4	45,8
2002 2 kv	1,3	-1,4	2,2	-1,0	5,8	7,9	1,92	5,08	0,919	-3,3	44,2
3 kv	1,6	-1,9	3,3	1,0	5,8	7,2	1,81	4,25	0,984	-3,4	44,9
4 kv	2,2	-0,8	2,9	1,2	5,9	6,4	1,55	3,99	0,999	-3,9	45,8
2003 1 kv	2,9	0,4	2,0	0,7	5,8	6,3	1,33	3,90	1,073	-4,2	46,3
2 kv	2,1	0,6	2,5	-1,3	6,2	6,9	1,24	3,61	1,137	-4,7	47,1
3 kv	2,2	0,7	3,5	-0,6	6,1	7,7	1,13	4,22	1,125	-5,2	.
2003 juni	2,1	-	-	-1,7	6,4	7,3	1,12	3,32	1,166	-	-
juli	2,1	-	-	-0,8	6,2	8,3	1,11	3,93	1,137	-	-
aug	2,2	-	-	-1,1	6,1	7,8	1,14	4,44	1,114	-	-
sep	2,3	-	-	0,0	6,1	7,0	1,14	4,29	1,122	-	-
okt	2,0	-	-	0,5	6,0	6,0	1,16	4,27	1,169	-	-
nov	.	-	-	.	.	.	1,17	4,29	1,170	-	-
Japan											
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	-3,2	0,1	-1,2	5,4	3,3	0,08	1,27	118,1	.	.
2002 2 kv	-0,9	-2,0	-0,3	-3,5	5,4	3,5	0,08	1,37	116,5	.	.
3 kv	-0,8	-6,8	1,7	3,3	5,4	3,3	0,07	1,24	117,2	.	.
4 kv	-0,5	-8,5	2,3	6,0	5,4	2,9	0,07	1,01	122,4	.	.
2003 1 kv	-0,2	-6,8	2,9	5,5	5,4	1,9	0,06	0,80	127,6	.	.
2 kv	-0,2	-3,2	3,2	2,2	5,4	1,6	0,06	0,60	134,7	.	.
3 kv	-0,2	.	2,5	0,9	.	1,8	0,05	1,20	132,1	.	.
2003 juni	-0,4	-3,2	-	2,4	5,3	1,8	0,06	0,56	138,1	-	-
juli	-0,2	-0,6	-	-0,3	5,3	1,8	0,05	0,99	135,0	-	-
aug	-0,3	.	-	-1,3	.	2,0	0,05	1,15	132,4	-	-
sep	-0,2	.	-	4,1	.	1,8	0,05	1,45	128,9	-	-
okt	0,0	.	-	3,6	.	1,5	0,06	1,40	128,1	-	-
nov	.	.	-	.	.	.	0,06	1,38	127,8	-	-

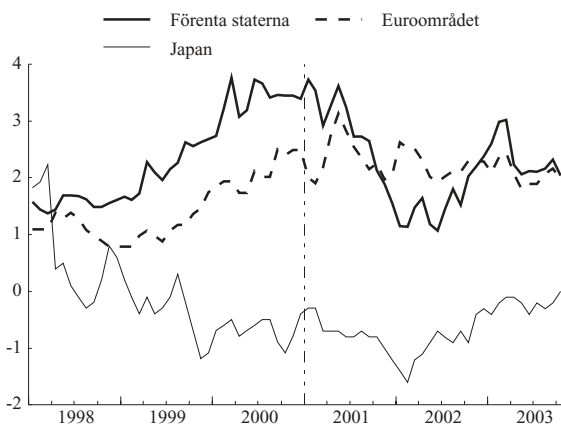
Real bruttonationalprodukt

(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) Tillverkningsindustri.

2) Periodgenomsnitt, M3 för USA, M2+bankcertifikat för Japan.

3) För mer information, se tabell 3.1 och 3.2.

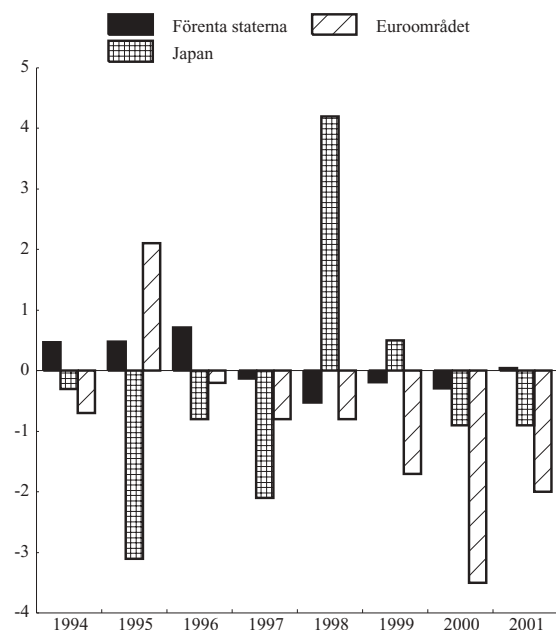
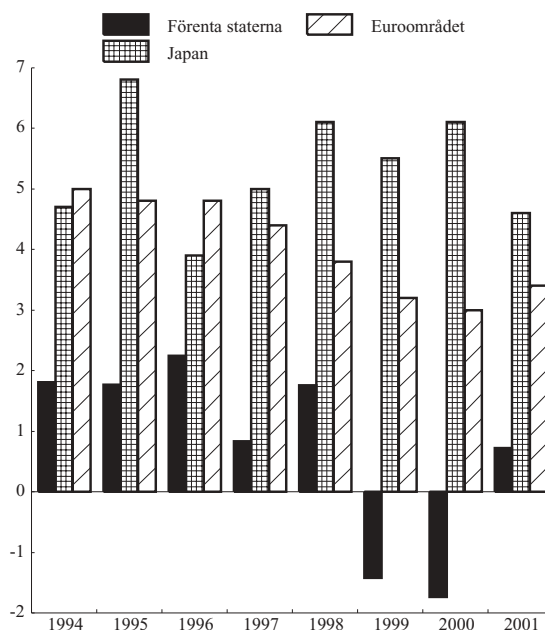
4) För mer information se tabell 10.

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
Förenta staterna													
1999	18,4	20,9	-3,0	9,5	8,9	10,5	8,2	10,6	2,9	12,4	4,8	11,2	6,3
2000	18,4	21,1	-4,0	9,7	9,1	12,3	7,5	12,6	2,7	12,5	4,0	11,5	5,8
2001	16,5	19,1	-3,7	7,9	8,5	1,9	7,7	1,8	1,9	13,0	6,5	11,6	5,8
2002	15,0	18,6	-4,7	7,7	7,6	1,7	7,7	2,0	0,2	12,8	6,1	12,5	7,0
2001 3 kv	16,5	18,8	-3,5	7,7	8,3	0,1	7,8	0,3	0,5	12,9	9,1	12,8	9,2
4 kv	15,9	18,2	-3,6	7,1	8,0	2,1	8,5	0,8	2,2	13,4	3,5	10,9	3,5
2002 1 kv	15,5	18,6	-4,1	7,5	7,8	1,8	7,9	1,5	0,4	12,8	6,1	12,3	6,9
2 kv	15,5	18,7	-4,8	7,7	7,6	2,6	7,7	2,6	1,0	12,7	5,8	12,7	5,9
3 kv	14,6	18,6	-4,7	7,8	7,6	0,3	7,5	1,0	-1,4	12,9	4,7	12,5	6,8
4 kv	14,3	18,7	-5,1	7,8	7,5	2,3	7,6	2,8	0,7	12,7	7,6	12,2	8,4
2003 1 kv	14,0	18,4	-5,2	7,4	7,4	2,1	7,4	2,5	0,5	12,7	7,3	12,1	8,3
2 kv	13,9	18,2	-5,2	7,3	7,4	4,1	8,0	3,6	2,4	12,9	12,2	12,2	12,6
Japan													
1999	27,8	25,9	2,2	14,4	14,8	0,5	13,7	-5,0	0,6	5,2	5,7	11,5	0,3
2000	27,7	26,2	2,3	15,8	15,4	0,9	14,3	-1,0	0,2	5,2	3,9	10,7	-0,1
2001	26,4	25,6	2,0	15,7	15,2	-2,8	14,1	-6,3	0,2	4,9	2,8	8,6	0,2
2002 .	23,7	.	.	.	-2,9	.	-7,0	-0,9	.	0,7	.	-2,1	.
2001 3 kv	25,9	25,3	2,1	.	.	3,0	.	-8,4	-1,5	.	-5,6	.	3,2
4 kv	25,5	25,5	2,0	.	.	4,3	.	5,7	-0,3	.	9,9	.	-0,6
2002 1 kv	29,6	22,8	3,4	.	.	9,1	.	-4,8	-3,0	.	-6,6	.	2,5
2 kv	.	22,7	.	.	.	-27,8	.	-23,6	0,8	.	5,8	.	-8,5
3 kv	.	23,7	.	.	.	1,2	.	-9,7	-2,3	.	-6,8	.	-0,6
4 kv	.	25,0	.	.	.	5,9	.	9,2	0,7	.	9,4	.	-1,5
2003 1 kv	.	22,9	.	.	.	16,1	.	-5,1	0,4	.	-11,3	.	3,4
2 kv	.	23,3	.	.	.	-23,7	.	-22,2	0,1	.	3,0	.	-5,5

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

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

slutar med månaden t beräknas på följande sätt 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 vilkendera av följande två formler:

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

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

Om inget annat anges avser de årliga procentuella förändringarna ultimo för angiven period. Så beräknas exempelvis den årliga procentuella förändringen för 2002 enligt ekvation g) genom att dela index för december 2002 med index för december 2001.

Procentuella förändringar för intra-årliga ökningstakter kan räknas fram genom att använda ekvation g). Så kan exempelvis ökningstakten för månad-på-månad beräknas som:

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

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:

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

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

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.

Säsongrensningmetoderna 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 affärsgångsfaktorer) 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 :

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

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:

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

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

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

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", Bank of Spain, 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.

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 totala 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 och tjänster förhandsjusteras först för att ta hänsyn till arbetsdags- och påskhelgseffekter. När det gäller faktorinkomster (avkastning på kapital och löner) görs en förhandsjustering för arbetsdagseffekter. Säsongrensningen för dessa kategorier görs med hjälp av dessa förhandsjusterade serier. Ingen förhandsjustering görs beträffande faktoriutgifter (avkastning på kapital och löner) och löpande transfereringar. Säsongrensningen av den totala bytesbalansen görs genom aggregering av euroområdets säsongrensade serier för varor, tjänster, faktorinkomster och löpande transfereringar. Säsongfaktorer revideras med sex månaders intervall 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 finansiella räkenskaper.

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 kommaseparatorerade 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 återkalleligen låsta växelkurser som fastställdes den 31 december 1998. Om inte annat anges baseras pris- och kostnadsstatistiken för tiden före 1999 på uppgifter uttryckta i nationella valutaenheter.

Aggregering och/eller konsolidering (inklusive konsolidering mellan länder) har skett i förekommande fall.

Stoppdatum för den statistik som ingår i månadsrapporten är som regel dagen före rådets första möte varje månad. För denna månadsrapport var stoppdatum den 3 december 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.

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

Penningpolitisk statistik

Tabell 1.1–1.5 visar Eurosystemets konsoliderade finansiella ställning, uppgifter om Eurosystemets transaktioner, statistik avseende kassakrav och banksystemets likviditetsställning. Tabell 1.2–1.3 speglar övergången till anbudsförfarande med rörlig ränta i juni 2000.

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 valuta-analys 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, 3.2 och 3.8) tas fram av ECB med hjälp av uppgifter från nyhetsbyråer.

Tabell 3.3 visar statistik över alla räntor som monetära finansinstitut (MFI) hemmahörande i euroområdet tillämpar på eurodenominerad inlåning och utlåning gentemot hushåll och icke-finansiella företag som är hemmahörande i euroområdet. Euroområdets MFI-räntor beräknas som ett vägt genomsnitt (mot motsvarande affärsvolym) av euroländernas räntor för varje kategori. MFI-räntestatistiken är uppdelad på typen av affärsområde, sektor, instrumentkategori och löptid, uppsägningstid eller ursprunglig räntebindningsperiod.

Statistik över emissioner av värdepapper täcker värdepapper andra än aktier (räntebärande värdepapper), som redovisas i tabellerna 3.4, 3.5 och 3.6, liksom noterade aktier, som redovisas i tabell 3.7. 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 3.4 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 3.5 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 nationalräkenskaps-systemet (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 3.5 är identiska med uppgifterna i tabell 3.4 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 3.5 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 3.6 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 3.7 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

² Koderna i ENS 95 för de sektorer som förekommer i tabellerna i månadsrapporten är följande: MFI (inbegripet Eurosystemet), som omfattar ECB och de nationella centralbankerna i euroområdets medlemsstater (S.121) och andra monetära finansinstitut (S.122); icke-monetära finansiella företag, som omfattar övriga finansinstitut (S.123), finansiella serviceföretag (S.124) samt försäkringsföretag och pensionsinstitut (S.125); icke-finansiella företag (S.11); staten (S.1311); och övrig offentlig sektor, som omfattar delstater (S.1312), kommuner (S.1313) och socialförsäkring (S.1314).

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.

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 byggnadsverk-

samhet 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 arbetslöshets-talet är inte desamma som summan av syssel-sättnings- och arbetslöshetsnivåer som redovisas i tabell 5.4.

Sparande, investeringar och finansiering

Tabell 6.1 visar kvartalsuppgifter för euroområdets icke-finansiella sektors 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 finansierings-verksamhet. 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 överensstämmelse 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, under-

skotts-/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 "nettobasis", 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 säsongrensar ECB enhetsvärdeindexen medan Eurostat korrigerar statistiken i löpande priser för effekter av säsongfaktorer och olika antal arbetsdagar.

Fördelningen på varor är i överensstämmelse med klassificeringen på breda ekonomiska kategorier (baserad på definitionerna enligt SITC Rev. 3) för insatsvaror samt kapital- och konsumtionsvaror och med SITC Rev. 3 för industri-

varor 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 frakttjänster, 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 tredjeland. 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 penningmängds-måttet 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, 2 oktober, 6 november, 4 december 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)

Terminologin har ändrats. Observera att den tidigare uppdelningen av betalningarna i Target på inhemska respektive gränsöverskridande har ändrats. De "inhemska" kallas nu betalningar "inom medlemsländer" medan de "gränsöverskridande" kallas betalningar "mellan medlemsländer". "Medlemsland" avser land som ingår i EU.

Betalningsflöden i Target

Under tredje kvartalet följde betalningstrafiken i Target ett för semesterperioden typiskt mönster. Jämfört med kvartalet innan minskade betalningarna i termer av både värde och volym för transaktionerna inom medlemsländerna och för dem mellan dessa. Target i dess helhet, dvs. båda dessa nivåer (inom och mellan länderna) sammantagna, förmedlade i genomsnitt 252 501 betalningar per dag till ett värde av 1 594 miljarder euro, vilket var en minskning med 6 % i volym och med 7 % i värde. Targets totala marknadsandel ökade något till 87,0 % i termer av värde och till 57,7 % i termer av volym.

Targettrafiken inom medlemsländer

Targetbetalningarna inom enskilda medlemsländer minskade under tredje kvartalet. Target förmedlade i genomsnitt 194 724 sådana betalningar per dag till ett värde av 1 070 miljarder euro vilket utgjorde en minskning med 6 % respektive 8 % jämfört med kvartalet innan. Jämfört med motsvarande period 2002 steg volymen med 1 % och värdet med 5 %.

Betalningarna inom enskilda medlemsländer svarade för 67,1 % respektive 77,1 % av de totala Targetbetalningarnas volym och värde. Genomsnittsvärdet för en sådan betalning var 5,5 miljoner euro vilket var 0,2 miljoner euro lägre än under kvartalet innan.

Det högsta antalet betalningar inom enskilda medlemsländer, 263 035 stycken, förmedlades

den 30 september. Det högsta värdet noterades den 15 juli 2003, dagen efter Frankrikes nationaldag, då betalningar till ett totalt värde på 1 341 miljarder euro förmedlades.

När det gäller beloppsintervall för Targetbetalningarna inom enskilda medlemsländer var 65 % av betalningarna på 50 000 euro eller lägre medan 12 % låg över 1 miljon euro. I genomsnitt per dag översteg ca 120 betalningar inom medlemsländerna via Target 1 miljard euro.

Targetbetalningar mellan medlemsländer

Target förmedlade i genomsnitt 57 776 betalningar per dag mellan medlemsländer till ett värde av 524 miljarder euro. Jämfört med andra kvartalet 2003 var detta en minskning på 5 % respektive 3 %. I jämförelse med tredje kvartalet i fjol var betalningarna mellan medlemsländerna emellan 7 % i volym och 14 % i värde.

Interbankbetalningarna föll med 3 % i värde och med 8 % i volym jämfört med kvartalet innan. Kundbetalningarna förblev oförändrade i värde men minskade med 3 % i antal.

Interbankbetalningarnas andel av de genomsnittliga dagliga betalningarna i Target mellan medlemsländer var 95,4 % i fråga om värde och 51,7 % i fråga om volym. Det genomsnittliga värdet på interbankbetalningarna steg från 16,0 miljoner euro till 16,7 miljoner euro jämfört med andra kvartalet i år. Genomsnittsvärdet på kundbetalningarna steg också, från 833 000 euro till 857 000 euro.

Tredje kvartalet noterades det högsta värdet under en enstaka dag för Targetbetalningar mellan medlemsländer den 30 september, då 705 miljarder euro förmedlades. I volym räknat nåddes en topp den 7 juli, den första dagen efter en helgdag i Förenta staterna, då Target förmedlade 77 694 betalningar mellan medlemsländer emellan.

När det gäller beloppsintervall för betalningarna mellan medlemsländer var 59 % på 50 000 euro eller lägre medan 16 % låg över 1 miljon euro. I genomsnitt per dag översteg ca 40 sådana betalningar via Target 1 miljard euro.

Tillgänglighet i Target och prestationsförmåga

För första gången ger detta avsnitt information om tillgängligheten i Target och om vilken tid det tar att förmedla betalningar via Target mellan medlemsländer.

Tredje kvartalet 2003 var tillgängligheten för Target, totalt sett, 99,80 %. Nedanstående tabell visar talen för varje komponent i Target och för ECB:s betalningsmekanism (EPM). Under tredje kvartalet 2003 förmedlades Targetbetalningarna mellan medlemsländerna snabbt och smidigt. Av det dagliga genomsnittet på 57 776 sådana betalningar förmedlades 96,79 % på mindre än 5 minuter och bara 0,29 % krävde mellan 5 och 30 minuter. På grund av ovanliga avbrott tog förmedlingen över 30 minuter för 0,16 % av betalningarna medlemsländer emellan.

Tabell 1

Targets tillgänglighet för varje nationell komponent och ECB:s betalningsmekanism (EPM)

Nationell Targetkomponent	Tillgänglighet 3 kv 2003 %
AT	99,86
BE	99,83
DE	99,84
DK	99,29
ES	99,80
EPM	99,95
FI	99,87
FR	100,00
GR	99,97
IE	99,78
IT	99,66
LU	99,91
NL	99,84
PT	100,00
SE	99,95
UK	99,17
Targets tillgänglighet, totalt	99,80

2003 års version av Target

Efter grundliga förberedelser och tester trädde 2003 års version av Target i kraft den 17 november 2003 och fungerar smidigt. I och med denna version utgick meddelandeformatet MT100 ur Targets systemet. I överensstämmelse med Swifts nätverk stöder Target endast meddelandeformatet MT103 för kundbetalningar.

Tabell 2**Betalningsuppdrag förmedlade genom Target och andra utvalda interbank-betalningssystem: transaktionsvolym**

(antal betalningar)

	2002 3 kv	2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv
Targetsystemet					
Alla Targetbetalningar					
Volym, totalt	16 361 900	16 581 446	15 932 658	16 606 135	1 665 0365
Genomsnitt per dag	247 908	259 085	252 899	267 841	252 501
Targetbetalningar mellan medlemsländer					
Volym, totalt	3 577 801	3 548 455	3 626 612	3 790 098	3 813 244
Genomsnitt per dag	54 209	55 445	57 565	61 131	57 776
Targetbetalningar inom medlemsländer					
Volym, totalt	12 784 099	13 032 991	12 306 046	12 816 037	12 851 7927
Genomsnitt per dag	193 698	203 640	195 334	206 710	194 724
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Volym, totalt	8 866 903	9 193 222	9 175 565	9 752 646	9 835 244
Genomsnitt per dag	134 347	143 644	145 664	157 301	149 019
Paris Net Settlement (PNS)					
Volym, totalt	1 860 283	1 907 487	1 848 463	1 860 345	1 790 113
Genomsnitt per dag	28 186	29 804	29 341	30 006	27 123
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Volym, totalt	449 333	462 054	475 698	461 878	419 123
Genomsnitt per dag	6 808	7 220	7 551	7 450	6 350
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS)					
Volym, totalt	157 864	138 552	134 248	191 101	151 666
Genomsnitt per dag	2 392	2 165	2 131	3 082	2 298
	2002 3 kv	2002 4 kv	2003 1 kv	2003 2 kv	2003 3 kv

Tabell 3**Betalningsuppdrag förmedlade genom Target och andra utvalda interbank-
betalningssystem; transaktionsvärde***(miljarder euro)*

Targetsystemet					
Alla Targetbetalningar					
Värde, totalt	97 404	105 008	106 869	105 978	105 216
Genomsnitt per dag	1 476	1 641	1 696	1 709	1 594
Targetbetalningar mellan medlemsländer					
Värde, totalt	30 309	32 899	34 636	33 545	34 570
Genomsnitt per dag	459	514	550	541	524
Targetbetalningar inom medlemsländer					
Värde, totalt	67 095	72 110	72 233	72 433	70 646
Genomsnitt per dag	1 017	1 127	1 147	1 168	1 070
Andra system					
Euro 1 (EBA)					
Värde, totalt	12 279	11 711	11 431	11 074	11 331
Genomsnitt per dag	186	183	181	179	172
Paris Net Settlement (PNS)					
Värde, totalt	4 832	4 995	4 896	4 698	4 203
Genomsnitt per dag	73	78	78	76	64
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SPI)					
Värde, totalt	78	72	79	78	75
Genomsnitt per dag	1	1	1	1	1
Pankkien On-line Pikasiirrot ja Sekit-järjestelmä (POPS) ((POPS)					
Värde, totalt	98	102	115	111	96
Genomsnitt per dag	1	2	2	2	1

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.

"Recent developments in financial structures of the euro area", oktober 2003.

"The integration of Europe's financial markets", oktober 2003.

"Developments in the debt financing of the euro area private sector", november 2003.

"Crisis resolution in emerging market economies – challenges for the international community", november 2003.

"The international role of the euro: main developments since the inception of Stage Three of Economic and Monetary Union", november 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. Rodriguez 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. Rodriguez Palenzuela, april 2001.
- 58 "Business cycle asymmetries in stock returns: evidence from higher order moments and conditional densities" av G. Perez-Quiros och A. Timmermann, april 2001.
- 59 "Uncertain potential output: implications for monetary policy" av M. Ehrmann och F. Smets, april 2001.
- 60 "A multi-country trend indicator for euro area inflation: computation and properties" av E. Angelini, J. Henry och R. Mestre, april 2001.
- 61 "Diffusion index-based inflation forecasts for the euro area" av E. Angelini, J. Henry och R. Mestre, april 2001.
- 62 "Spectral based methods to identify common trends and common cycles" av G. C. Mendez och G. Kapetanios, april 2001.
- 63 "Does money lead inflation in the euro area" av S. Nicoletti Altimari, maj 2001.
- 64 "Exchange rate volatility and euro area imports" av R. Anderton och F. Skudelny, maj 2001.

- 65 "A system approach for measuring the euro area NAIRU" av S. Fabiani och R. Mestre, maj 2001.
- 66 "Can short-term foreign exchange volatility be predicted by the Global Hazard Index?" av V. Brousseau och F. Scacciavillani, juni 2001.
- 67 "The daily market for funds in Europe: has something changed with the EMU?" av G. Pérez-Quirós och H. Rodríguez Mendizábal, juni 2001.
- 68 "The performance of forecast-based monetary policy rules under model uncertainty" av A. Levin, V. Wieland och J. C. Williams, juli 2001.
- 69 "The ECB monetary policy strategy and the money market" av V. Gaspar, G. Pérez-Quirós och J. Sicilia, juli 2001.
- 70 "Central bank forecasts of liquidity factors: quality, publication and the control of the overnight rate" av U. Bindseil, juli 2001.
- 71 "Asset market linkages in crisis periods" av P. Hartmann, S. Straetmans och C. G. de Vries, juli 2001.
- 72 "Bank concentration and retail interest rates" av S. Corvoisier och R. Gropp, juli 2001.
- 73 "Interbank lending and monetary policy transmission — evidence for Germany" av M. Ehrmann och A. Worms, juli 2001.
- 74 "Interbank market integration under asymmetric information" av X. Freixas och C. Holthausen, augusti 2001.
- 75 "Value at risk models in finance" av S. Manganelli och R. F. Engle, augusti 2001.
- 76 "Rating agency actions and the pricing of debt and equity of European banks: what can we infer about private sector monitoring of bank soundness?" av R. Gropp och A. J. Richards, augusti 2001.
- 77 "Cyclically adjusted budget balances: an alternative approach" av C. Bouthevillain, P. Cour-Thimann, G. van den Dool, P. Hernández de Cos, G. Langenus, M. Mohr, S. Momigliano och M. Tujula, september 2001.
- 78 "Investment and monetary policy in the euro area" av B. Mojon, F. Smets och P. Vermeulen, september 2001.
- 79 "Does liquidity matter? Properties of a synthetic divisa monetary aggregate in the euro area" av L. Stracca, oktober 2001.
- 80 "The microstructure of the euro money market" av P. Hartmann, M. Manna och A. Manzanares, oktober 2001.
- 81 "What can changes in structural factors tell us about unemployment in Europe?" av J. Morgan och A. Mourougane, oktober 2001.
- 82 "Economic forecasting: some lessons from recent research" av D. Hendry och M. P. Clements, oktober 2001.
- 83 "Chi-squared tests of interval and density forecasts, and the Bank of England's fan charts" av K. F. Wallis, november 2001.
- 84 "Data uncertainty and the role of money as an information variable for monetary policy" av G. Coenen, A. Levin och V. Wieland, november 2001.
- 85 "Determinants of the euro real effective exchange rate: a BEER/PEER approach" av F. Maeso-Fernandez, C. Osbat och B. Schnatz, november 2001.
- 86 "Rational expectations and near rational alternatives: how best to form expectations" av M. Beeby, S. G. Hall och S. B. Henry, november 2001.
- 87 "Credit rationing, output gap and business cycles" av F. Boissay, november 2001.

- 88 "Why is it so difficult to beat the random walk forecast of exchange rates?" av L. Kilian och M. P. Taylor, november 2001.
- 89 "Monetary policy and fears of financial instability" av V. Brousseau och C. Detken, november 2001.
- 90 "Public pensions and growth" av S. Lambrecht, P. Michel och J.-P. Vidal, november 2001.
- 91 "The monetary transmission mechanism in the euro area: more evidence from VAR analysis" av G. Peersman och F. Smets, december 2001.
- 92 "A VAR description of the effects of the monetary policy in the individual countries of the euro area" av B. Mojon och G. Peersman, december 2001.
- 93 "The monetary transmission mechanism at the euro-area level: issues and results using structural macroeconomic models" av P. McAdam och J. Morgan, december 2001.
- 94 "Monetary policy transmission in the euro area: what do aggregate and national structural models tell us?" av P. van Els, A. Locarno, J. Morgan och J.-P. Villetelle, december 2001.
- 95 "Some stylized facts on the euro area business cycle" av A.-M. Agresti och B. Mojon, december 2001.
- 96 "The reaction of bank lending to monetary policy measures in Germany" av A. Worms, december 2001.
- 97 "Asymmetries in bank lending behaviour: Austria during the 1990s" av S. Kaufmann, december 2001.
- 98 "The credit channel in the Netherlands: evidence from bank balance sheets" av L. De Hann, december 2001.
- 99 "Is there a bank lending channel of monetary policy in Spain" av I. Hernando och J. Martinez-Pagés, december 2001.
- 100 "Transmission of monetary policy shocks in Finland: evidence from bank level data on loans" av J. Topi och J. Vilmunen, december 2001.
- 101 "Monetary policy and bank lending in France: are there asymmetries?" av C. Loupias, F. Savignac och P. Sevestre, december 2001.
- 102 "The bank lending channel of monetary policy: identification and estimation using Portuguese micro bank data" av L. Farinha och C. Robalo Marques, december 2001.
- 103 "Bank-specific characteristics and monetary policy transmission: the case of Italy" av L. Gambacorta, december 2001.
- 104 "Is there a bank lending channel of monetary policy in Greece? Evidence from bank level data" av S. N. Brissimis, N. C. Kamberoglou och G. T. Simigiannis, december 2001.
- 105 "Financial systems and the role of banks in monetary policy transmission in the euro area" av M. Erhmann, L. Gambacorta, J. Martínez-Pagés, P. Sevestre och A. Worms, december 2001.
- 106 "Investment, the cost of capital, and monetary policy in the nineties in France: a panel data investigation" av J.-B. Chatelain och A. Tiomo, december 2001.
- 107 "The interest rate and credit channel in Belgium: an investigation with micro-level firm data" av P. Butzen, C. Fuss och P. Vermeulen, december 2001.
- 108 "Credit channel and investment behaviour in Austria: a 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.Lünnemann 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. Vrijseelaar 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. Manganello, 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. Vijnlaar 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.
- 262 "Indeterminacy of rational expectations equilibria in sequential financial markets" av P. Donati, september 2003.
- 263 "Measuring contagion with a Bayesian, time-varying coefficient model" av M. Ciccarelli och A. Rebucci, september 2003.
- 264 "A monthly monetary model with banking intermediation for the euro area" av A. Bruggeman och M. Donnay, september 2003.
- 265 "New Keynesian Phillips Curves: a reassessment using euro area data" av P. McAdam och A. Willman, september 2003.
- 266 "Finance and growth in the EU: new evidence from the liberalisation and harmonisation of the banking industry" av D. Romero de Ávila, september 2003.
- 267 "Comparing economic dynamics in the EU and CEE accession countries" av R. Süppel, september 2003.
- 268 "The output composition puzzle: a difference in the monetary transmission mechanism in the euro area och the US" av I. Angeloni, A. K. Kashyap, B. Mojon och D. Terlizzese, september 2003.
- 269 "Zero lower bound: is it a problem with the euro area?" av G. Coenen, september 2003.
- 270 "Downward nominal wage rigidity and the long-run Phillips curve: simulation-based evidence for the euro area" av G. Coenen, september 2003.
- 271 "Indeterminacy and search theory" av N. Giammarioli, september 2003.
- 272 "Inflation targets and the liquidity trap" av M. Klaeffling och V. López Pérez, september 2003.
- 273 "Definition of price stability, range and point inflation targets: the anchoring of long-term inflation expectations" av E. Castelnuovo, S. Nicoletti-Altimari och D. Rodriguez-Palenzuela, september 2003.
- 274 "Interpreting implied risk neutral densities: the role of risk premia" av P. Hördahl och D. Vestin, september 2003.
- 275 "Identifying the monetary transmission mechanism using structural breaks" av A. Beyer och R. Farmer, september 2003.
- 276 "Short-term estimates of euro area real GDP by means of monthly data" av G. Rünstler, september 2003.
- 277 "On the indeterminacy of determinacy and indeterminacy" av A. Beyer och R. Farmer, september 2003.
- 278 "Relevant economic issues concerning the optimal rate of inflation" av D. R. Palenzuela, G. Camba-Méndez och J. Á. García, september 2003.
- 279 "Designing targeting rules for international monetary policy cooperation" av G. Benigno och P. Benigno, oktober 2003.
- 280 "Inflation, factor substitution and growth" av R. Klump, oktober 2003.
- 281 "Identifying fiscal shocks and policy regimes in OECD countries" av G. de Arcangelis och S. Lamartina, oktober 2003.
- 282 "Optimal dynamic risk sharing when enforcement is a decision variable" av T. V. Koepl, oktober 2003.
- 283 "The United States, Japan and the euro area: comparing business cycle features" av P. McAdam, november 2003.
- 284 "The credibility of the monetary policy 'free lunch'" av J. Yetman, november 2003.

- 285 "Government deficits, wealth effects and the price level in an optimising model" av B. Annicchiarico, november 2003.
- 286 "Country and sector-specific spillover effects in the euro area, the United States and Japan" av B. Kaltenhaeuser, november 2003.
- 287 "Consumer inflation expectations in Poland" av T. Azyiak, november 2003.
- 288 "Implementing optimal control cointegrated $I(1)$ structural VAR models" av F.V. Monti, november 2003.
- 289 "Monetary and fiscal interactions in open economies" av G. Lombardo och A. Sutherland, november 2003.
- 290 "Inflation persistence and robust monetary policy design" av G. Coenen, november 2003.
- 291 "Measuring the time-inconsistency of US monetary policy" av P. Surico, november 2003.
- 292 "Bank mergers, competition and liquidity" av E. Carletti, P. Hartmann och G. Spagnolo, november 2003.
- 293 "Committees and special interests" av M. Felgenhauer och H. P. Grüner, november 2003.
- 294 "Does the yield spread predict recessions in the euro area?" av F. Moneta, december 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.

"Letter from the ECB President to the President of the Council of the European Union regarding the Opinion of the ECB of 19 September 2003 at the request of the Council of the European Union on the draft Treaty establishing a Constitution for Europe (CON/2003/20)", 22 september 2003.

"Inflation differentials in the euro area: potential causes and policy implications", september 2003.

"Correspondent central banking model (CCBM): procedures for eurosystem counterparties", september 2003.

"Bond markets and long-term interest rates in European Union accession countries", oktober 2003.
"European Union balance of payments/international investment position statistical methods", november 2003.
"Money market study 2002", november 2003.
"Background studies for the ECB's evaluation of its monetary policy strategy", november 2003.
"EU banking sector stability", november 2003.
"Structural analysis of the EU banking sector Year 2002", november 2003.
"TARGET: the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system – update 2003", november 2003.
"TARGET2: the payment system of the Eurosystem", november 2003.
"Seasonal adjustment", december 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.