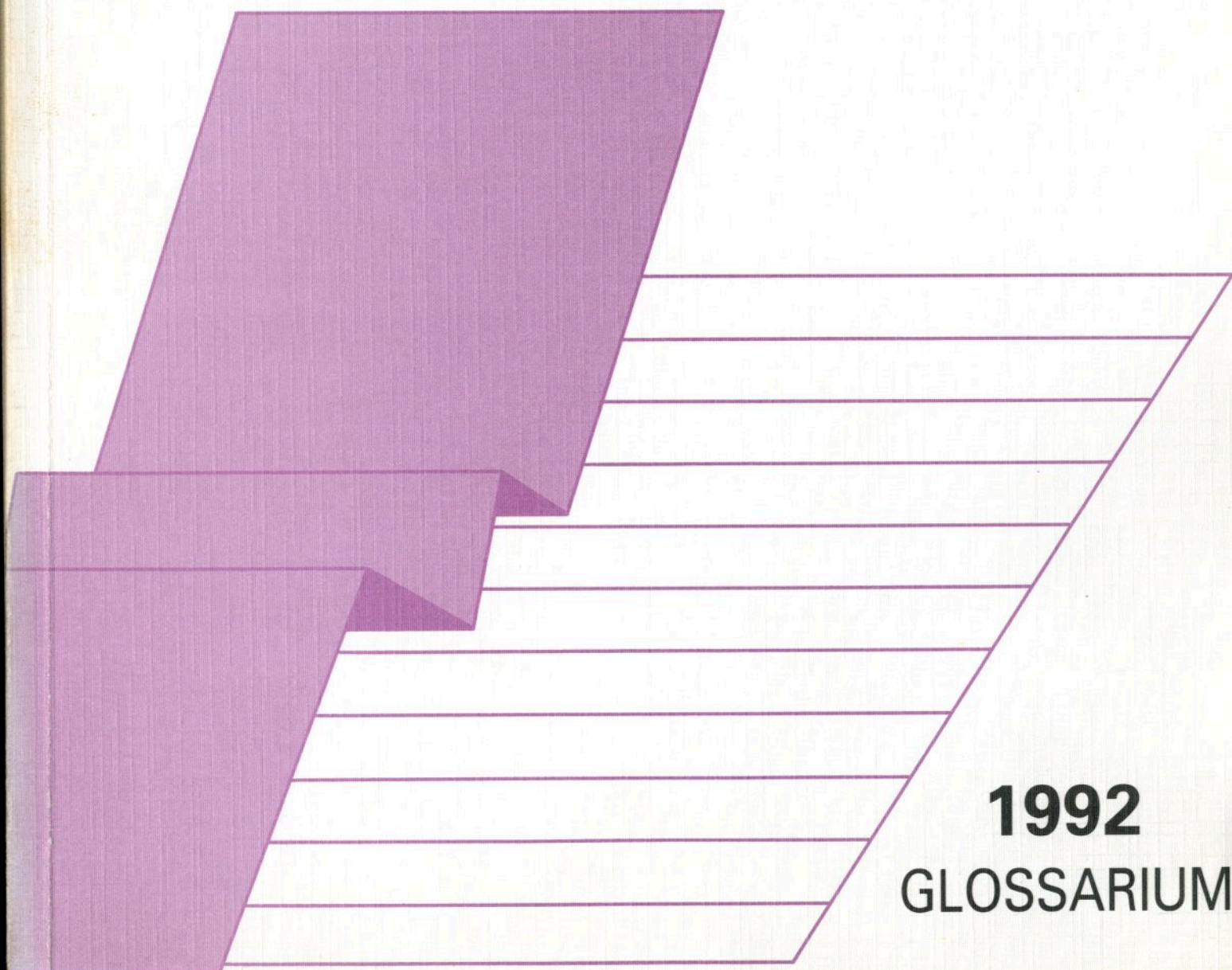


**MONEDA Y FINANZAS
PENGGE OG FINANSER
GELD UND FINANZEN
ΧΡΗΜΑ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
MONEY AND FINANCE
MONNAIE ET FINANCES
MONETA E FINANZA
GELD EN FINANCIWEZEN
MOEDA E FINANÇAS**



1992
GLOSSARIUM

Eurostat hat die Aufgabe, den Informationsbedarf der Kommission und aller am Aufbau des Binnenmarktes Beteiligten mit Hilfe des europäischen statistischen Systems zu decken.

Um der Öffentlichkeit die große Menge an verfügbaren Daten zugänglich zu machen und Benutzern die Orientierung zu erleichtern, werden zwei Arten von Publikationen angeboten: Statistische Dokumente und Veröffentlichungen.

Statistische Dokumente sind für den Fachmann konzipiert und enthalten das ausführliche Datenmaterial: Bezugsdaten, bei denen die Konzepte allgemein bekannt, standardisiert und wissenschaftlich fundiert sind. Diese Daten werden in einer sehr tiefen Gliederung dargeboten. Die Statistischen Dokumente wenden sich an Fachleute, die in der Lage sind, selbständig die benötigten Daten aus der Fülle des dargebotenen Materials auszuwählen. Diese Daten sind in gedruckter Form und/oder auf Diskette, Magnetband, CD-ROM verfügbar. Statistische Dokumente unterscheiden sich auch optisch von anderen Veröffentlichungen durch den mit einer stilisierten Graphik versehenen weißen Einband.

It is Eurostat's responsibility to use the European statistical system to meet the requirements of the Commission and all parties involved in the development of the single market.

To ensure that the vast quantity of accessible data is made widely available, and to help each user make proper use of this information, Eurostat has set up two main categories of document: statistical documents and publications.

The statistical document is aimed at specialists and provides the most complete sets of data: reference data where the methodology is well established, standardized, uniform and scientific. These data are presented in great detail. The statistical document is intended for experts who are capable of using their own means to seek out what they require. The information is provided on paper and/or on diskette, magnetic tape, CD-ROM. The white cover sheet bears a stylized motif which distinguishes the statistical document from other publications.

The publications proper tend to be compiled for a well-defined and targeted public, such as educational circles or political and administrative decision-makers. The information in these documents is selected, sorted and annotated for the target public. In this instance, Eurostat works in an advisory capacity.

The readership is wider and less defined. Eurostat provides the information required for an initial analysis, as yearbooks and periodicals contain data permitting more in-depth studies. These publications are available on paper or in Videotext data-bank.

To help the user focus his research, Eurostat has created 'themes', i.e. a subject classification. The statistical documents and publications are listed in series: e.g. yearbooks, short-term series or methodology in order to facilitate access to the statistical data.

Y. Franchet
Director-General

Pour établir, évaluer ou apprécier les différentes politiques communautaires, la Commission des Communautés européennes a besoin d'informations.

Eurostat a pour mission, à travers le système statistique européen, de répondre aux besoins de la Commission et de l'ensemble des personnes impliquées dans le développement du marché unique.

Pour mettre à la disposition de tous l'importante quantité de données accessibles et faire en sorte que chacun puisse s'orienter correctement dans cet ensemble, deux grandes catégories de documents ont été créées: les documents statistiques et les publications.

Le document statistique s'adresse aux spécialistes. Il fournit les données les plus complètes: données de référence où la méthodologie est bien connue, standardisée, normalisée et scientifique. Ces données sont présentées à un niveau très détaillé. Le document statistique est destiné aux experts capables de rechercher, par leurs propres moyens, les données requises. Les informations sont alors disponibles sur papier et/ou sur disquette, bande magnétique, CD-ROM. La couverture blanche ornée d'un graphisme stylisé démarque le document statistique des autres publications.

Les publications proprement dites peuvent, elles, être réalisées pour un public bien déterminé, ciblé, par exemple l'enseignement ou les décideurs politiques ou administratifs. Des informations sélectionnées, triées et commentées en fonction de ce public lui sont apportées. Eurostat joue, dès lors, le rôle de conseiller.

Dans le cas d'un public plus large, moins défini, Eurostat procède des éléments nécessaires à une première analyse, les annuaires et les périodiques, dans lesquels figurent les renseignements adéquats pour approfondir l'étude. Ces publications sont présentées sur papier ou dans des banques de données de type videotex.

Pour aider l'utilisateur à s'orienter dans ses recherches, Eurostat a créé les thèmes, c'est-à-dire une classification par sujet. Les documents statistiques et les publications sont répertoriés par série — par exemple, annuaire, conjoncture, méthodologie — afin de faciliter l'accès aux informations statistiques.

Y. Franchet
Directeur général

ÍNDICE

Simbolos y abreviaturas

Introducción

CONCEPTOS Y DEFINICIONES

Indicadores estructurales
El Sistema Monetario Europeo y el ecu
Estadísticas Corrientes

Principales publicaciones nacionales y internacionales

TABLAS ESTADÍSTICAS

I. Indicadores Estructurales

1. Cuentas financieras

- 1.1 Economía nacional
- 1.2 Hogares e instituciones privadas sin fines de lucro
- 1.3 Sociedades y cuasiasociaciones no financieras
- 1.4 Administraciones públicas
- 1.5 Instituciones de crédito
- 1.6 Empresas de seguros

2. Masa monetaria

- 2.1 PIB/M1 (velocidad de circulación del dinero)
- 2.2 Billetes y monedas/M1 (relación monetaria)
- 2.3 M1/M3 (coeficiente de liquidez)

3. Hacienda pública

- 3.1 Presupuesto de las administraciones públicas en % del PIB
- 3.2 Deuda de las administraciones públicas en % del PIB
- 3.3 Deuda exterior en % del PIB

4. Diferenciales del tipo de interés (nacional - tipo US)

- 4.1 Tipo oficial de descuento
- 4.2 Tipos de corto plazo
- 4.3 Tipos de largo plazo

5. Tipos de cambio y paridades de poder de compra al nivel del PIB

- 5.1 Índice del tipo de cambio
- 5.2 Índice de la paridad de poder de compra al nivel del PIB
- 5.3 Diferencia tipo de cambio y poder adquisitivo interno de la moneda (porcentaje de la paridad de poder de compra)

6. Posición frente al resto del mundo

- 6.1 Activos/PIB en %
- 6.2 Pasivos/PIB en %
- 6.3 Neto/PIB en %

7. Reservas oficiales de divisas (excluido el oro monetario)

- 7.1 Variación anual de las reservas en porcentaje
- 7.2 Reservas/importaciones mensuales medias
- 7.3 Reservas/Reservas mundiales

II. El Sistema Monetario Europeo (SME) y el ecu

1. Composición de la cesta del ecu
2. SME: tipos de cambio centrales bilaterales y puntos de intervención
3. Tipos de cambio centrales
4. Reajustes de las monedas del SME
5. Pesos de las monedas del SME en la cesta del ecu
6. Indicador de divergencia
7. Emisiones de bonos en ecus
8. Tipos de interés y rendimientos de las inversiones en ecu
9. Precios al consumo expresados en ecus

III. Estadísticas Corrientes

1. Masa monetaria

- 1.1 Masa monetaria M1
- 1.2 Masa monetaria M2
- 1.3 Masa monetaria M3

2. Hacienda pública

- 2.1 Déficit (-) o superávit (+) de los presupuestos de la administración central
- 2.2 Deuda de la administración central

3. Tipos de interés y rendimientos de las acciones

- 3.1 Tipos de interés a corto plazo
 - 3.1.1 Tipo oficial de descuento
 - 3.1.2 Tipo de interés del dinero a vista
 - 3.1.3 Tipo de interés de los bonos del Tesoro (a tres meses)
- 3.2 Tipo de interés a largo plazo
 - 3.2.1 Rendimiento de los bonos del Estado a largo plazo (a precios corrientes)
 - 3.2.2 Rendimiento de los bonos del Estado a largo plazo (a precios constantes)
 - 3.2.3 Rendimiento de las acciones

4. Índice de precios de las acciones

- 4.1 Índice de precios de las acciones
- 4.2 Índice de precios de las acciones (a precios constantes)
- 4.3 Índice de precios de las acciones (en ecus)

5. Tipos de cambio

- 5.1 1 ECU =
- 5.2 1 USD =
- 5.3 Índice de tipos de cambio
 - 5.3.1 1 unidad de moneda nacional = ECU
 - 5.3.2 1 unidad de moneda nacional = USD
 - 5.3.3 Índice de tipos de cambio efectivos

6. Posición frente al resto del mundo

- 6.1 Activos y pasivos de la economía
- 6.2 Activos y pasivos frente al exterior de la administración central
- 6.3 Activos y pasivos frente al exterior de las instituciones de crédito
- 6.4 Activos y pasivos frente al exterior de los sectores privados no bancarios

7. Reservas oficiales de divisas

- 7.1 Reservas oficiales de divisas (incluido el oro monetario)
- 7.2 Reservas oficiales de divisas (excluido el oro monetario)
 - 7.2.1 Divisas:
 - de ellas: en ecus
 - 7.2.2 Derechos especiales de giro
 - 7.2.3 Posición en el FMI
- 7.3 Oro monetario
 - 7.3.1 Valorado a precios de mercado
 - 7.3.2 Peso en miles de onzas

SÍMBOLOS Y ABREVIATURAS

Eurostat	Oficina Estadística de las Comunidades Europeas
Mio	Millión
Mrd	Miles de millones
ECU	Unidad monetaria europea
*	Estimación hecha por Eurostat
0	Nada
:	No se dispone de datos ahora
-	No existen datos por definición
EUR 12	Total de los Estados miembros de las Comunidades Europeas (Bélgica, Dinamarca, Alemania, Grecia, España, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal y Reino Unido)
PIB	Producto interior bruto a precios de mercado
Monedas	
BFR/LFR	Franco belga/ franco luxemburgués
DKR	Corona danesa
DM	Marco alemán
DR	Dracma
PTA	Peseta
FF	Franco francés
IRL	Libra irlandesa
LIT	Lira italiana
HFL	Florín
ESC	Escudo
UKL	Libra esterlina
USD	Dólar de los Estados Unidos
YEN	Yen japonés
SFR	Franco suizo
SKR	Corona sueca
NKR	Corona noruega
CAD	Dólar canadiense
ÖS	Chelín austríaco
FMK	Marco finlandés
AUSD	Dólar australiano
NZLD	Dólar neozelandés
DTS	Derechos especiales de giro

INTRODUCCIÓN

1. En esta publicación se resumen las diversas estadísticas financieras que maneja Eurostat y que tratan de la Comunidad Europea, Estados Unidos y Japón.

Este volumen comprende tres partes:

- La primera parte comprende un conjunto de indicadores estructurales, que presentan determinadas tendencias básicas en la evolución de las variables financieras o determinadas relaciones entre las variables financieras y otros indicadores económicos.

Los indicadores estructurales se presentan sólo con carácter anual.

- La segunda parte comprende principalmente información actual sobre el funcionamiento del Sistema Monetario Europeo y sobre el uso privado del ecu como instrumento de inversión.
- En la tercera parte se agrupan la mayoría de los indicadores financieros corrientes que se utilizan en el análisis económico corriente.

2. Esta publicación únicamente comprende parte de la información de que dispone Eurostat: los campos de la estadística financiera del banco de datos Cronos (FINA y BIF1) contienen unas 25.000 series cronológicas primarias y derivadas. Todos estos datos pueden ser

suministrados previa petición o consultados a través de Euronet.

Además:

- Las cuentas financieras por sectores, sin los subsectores de las administraciones públicas, se publican anualmente en cuentas nacionales SEC: *Tablas detalladas por sectores*. Las cuentas financieras de los subsectores de las administraciones públicas aparecen en el anuario *"Cuentas y estadísticas de las administraciones públicas"*.

- Los datos diarios y mensuales de la segunda parte, el Sistema Monetario Europeo, se publican mensualmente en *"Información ECU-SME"*.

- La información sobre los indicadores financieros corrientes aparece en las siguientes publicaciones:
Euroestadísticas: - datos para los análisis económicos a corto plazo (mensual).
Revista: - datos anuales de diez años.
Estadísticas básicas: - datos anuales.

3. Puede obtenerse información adicional de la división "Estadísticas regionales y financieras" en la Oficina Estadística de las Comunidades Europeas (Eurostat/84), Bâtiment Jean Monnet, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg, Tel.: 422415, 4301-4323/3722.

I. INDICADORES ESTRUCTURALES

1. Cuentas financieras

La cuenta financiera del Sistema Europeo de Cuentas económicas integradas (SEC) registra las variaciones de los diferentes tipos de activos y pasivos para los sectores residentes de la economía nacional y del resto del mundo.

La cuenta de la economía nacional, que es la primera cuenta de esta publicación, presenta la suma de las variaciones de los activos y pasivos financieros de los sectores residentes frente al resto del mundo. La relación entre dichas variaciones netas y el PIB establece la relación de la situación financiera de la economía nacional con la producción de mercancías y servicios.

La nomenclatura de los sectores y transacciones sigue de cerca la del SEC. Sin embargo, en determinados casos, las transacciones figuran por sus valores agregados.

Estos valores agregados corresponden a "Numerario y depósitos" que se define como la suma de "Depósitos a la vista transferibles (F20)" y "Otros depósitos (F30)", y "Títulos" que comprenden respectivamente los "Títulos a corto plazo (F40)", las "Obligaciones (F50)" y las "Acciones y otras participaciones (F60)". En el sector de las empresas de seguros, los "Títulos a corto plazo (F40)" y las "Obligaciones (F50)" se agrupan en el epígrafe "Títulos".

Para una información metodológica más detallada sobre los contenidos de los sectores y transacciones, consúltese el *European System of Integrated Economic Accounts - ESA*, segunda edición, 1979.

2. Masa monetaria

2.1 PIB/M1 (velocidad de circulación del dinero)

La velocidad de circulación del dinero se define como la relación entre el producto interior bruto (PIB) y la media anual de la cantidad de dinero M1 en circulación. Esta relación da el número teórico de veces que la cantidad de dinero rota durante un año para la financiación del flujo anual de renta.

Puesto que el concepto de masa monetaria M1 (billetes y monedas en circulación y depósitos a la vista transferibles) es completamente comparable en el ámbito internacional, ha sido elegido como denominador de la relación, contrariamente a la práctica seguida por algunos países que utilizan en ocasiones conceptos de masa monetaria más amplios (M2 o M3) (véase III.1).

2.2 Billetes y monedas/M1 (relación monetaria)

Esta relación indica la porción relativa de monedas y billetes de banco en la masa monetaria (M1). (Para la definición de M1, véase III.1).

La relación monetaria indica hasta qué punto se utilizan en las transacciones los billetes de banco y las monedas frente a los depósitos en cuenta. La evolución de la relación a lo largo del tiempo refleja los cambios en las prácticas de las transacciones en cada país.

2.3 M1/M3 (coeficiente de liquidez)

Esta relación indica la parte de la liquidez de la economía fácilmente disponible respecto de la masa monetaria.

Los billetes y monedas y los depósitos a la vista transferibles (M1) representan la parte de la masa monetaria que puede utilizarse fácilmente como medio de pago.

M3 es el concepto de masa monetaria más amplio y comprende M1 más las inversiones en forma líquida potencial, en el sentido de que pueden convertirse fácilmente en medios de pago sin ningún riesgo de pérdida de capital para su tenedor (por ejemplo, ciertos tipos de depósitos de ahorro, depósitos a plazo, etc.).

3. Hacienda pública

3.1 Superávit (+) o déficit (-) del presupuesto de la administración central en % del PIB.

La administración central comprende, en principio, los órganos administrativos del Estado y los demás organismos centrales cuya competencia se extiende a la totalidad del territorio, con excepción de las administraciones centrales de seguridad social.

Esta delimitación sectorial remite a la definición adoptada por el Sistema Europeo de Cuentas económicas integradas (SEC), la cual, sin embargo, no siempre podrá seguirse en la elaboración de las estadísticas en esta tabla. Para más detalles acerca de las definiciones nacionales, véase III.2.1, en la sección "Estadísticas corrientes".

3.2 Deuda de la administración central y deuda exterior de la administración central en porcentaje del PIB.

En lo que se refiere a la delimitación sectorial, véase 3.1 anterior. Para los detalles de las fuentes y definiciones nacionales, véase III.2.2, en la sección "Estadísticas corrientes".

4. Diferenciales del tipo de interés

Los diferenciales del tipo de interés se consideran un importante factor determinante de los movimientos internacionales de capitales. Debido a la importancia del mercado de capitales de Estados Unidos, han sido elegidos como puntos de referencia los tipos de interés de dicho mercado.

Los diferenciales del tipo de interés se calculan como la diferencia entre los tipos nacionales y los tipos de Estados Unidos. Por consiguiente, un signo positivo significa que los tipos nacionales son más altos que los de Estados Unidos, y que el país en cuestión está en situación de atraer potencialmente capital de Estados Unidos. Si el signo es negativo, sucede lo contrario.

Se han elegido tres indicadores: el diferencial entre los tipos oficiales de descuento, que refleja directamente la política monetaria; el tipo de interés del dinero a la vista, que es un indicador de los tipos de corto plazo, y los rendimientos de los bonos del Estado, que representan los tipos a largo plazo.

Para las definiciones de estos tipos, véase III.3 en la sección "Estadísticas corrientes".

5. Tipos de cambio (ECU) y paridades de poder de compra al nivel del PIB

Esta sección se ocupa del desarrollo de los factores de conversión para comparaciones internacionales, nominales y reales, de los indicadores económicos expresados en monedas nacionales.

La primera tabla presenta el índice del tipo de cambio del ecu (con base 1985, ecu por unidad de moneda nacional).

La segunda tabla, en cambio, muestra el índice de la paridad de poder de compra (PPC) al nivel del PIB (con base 1985, PPC por unidad de moneda nacional). La paridad del poder de compra se usa en las cuentas nacionales para las comparaciones internacionales de volumen.

Para ulteriores detalles referentes al método de cálculo de las paridades de poder de compra, véase "Purchasing power parities and gross domestic product in real terms, results 1985" (Eurostat 1988).

La tercera tabla muestra las diferencias entre los tipos de cambio del ecu (moneda nacional en ecus) en porcentaje del poder de compra interno de las monedas, es decir la respectiva paridad de poder de compra (moneda nacional en PPC) al nivel del PIB adaptada para la diferencia entre la PPC y el ecu.

6. Posición frente al resto del mundo

La posición frente al resto del mundo se expresa en términos de las cantidades absolutas que sobrepasan todos los activos (pasivos) de los sectores residentes frente a los sectores no residentes.

Estos datos no incluyen los activos o pasivos de las filiales propiedad de empresas residentes, pero situadas en el resto del mundo, cuando la sociedad matriz residente no establezca un balance consolidado a una escala mundial.

Para más detalles acerca del cálculo de estos datos consúltese III.6.

7. Reservas oficiales de divisas (excluido el oro monetario)

7.1 Variación anual de las reservas en porcentaje

Este coeficiente mide la acumulación relativa o el agotamiento de los medios internacionales de pago mantenidos por los países.

Estas variaciones se calculan sobre unas existencias de reservas que se convierten primero en ecus. Por consiguiente, el cambio de las existencias tiene dos componentes: el tipo de cambio del dólar expresado en ecus (pues la mayor parte de las reservas internacionales se mantienen todavía en dólares de Estados Unidos) y el cambio en volumen de los medios de pago internacionales.

7.2 Reservas/importaciones medias mensuales

Esta relación indica el número de meses de importación que pueden financiarse con las reservas oficiales existentes, excluido el oro monetario (es decir, el oro en poder de las autoridades monetarias). La razón para ello es que el oro monetario no se utiliza por regla general como medio de pagos internacionales.

La relación se calcula en forma de cociente entre las reservas pendientes a fin de año y las importaciones mensuales medias de dicho año.

Los datos sobre las importaciones se toman de las estadísticas de comercio exterior y, por consiguiente, comprenden los costes de los fletes y seguros.

7.3 Reservas/Reservas mundiales

Este indicador establece la relación de las existencias de reservas de cada uno de los países de la CEE, Estados Unidos y Japón. Las reservas de los países no pertenecientes al FMI, como la URSS, que es el más importante, no se cuentan en las reservas mundiales.

II. EL SISTEMA MONETARIO EUROPEO (SME) Y EL ECU

El Sistema Monetario Europeo (SME) se introdujo formalmente el 13 de marzo de 1979 y su finalidad es "[...] crear una zona de estabilidad monetaria en Europa mediante la aplicación de determinadas políticas de tipo de cambio, crédito y transferencias de recursos".

En este segundo capítulo del Boletín se ofrecen datos sobre el ecu en el contexto del SME (tablas 1 a 6) y asimismo sobre su uso en operaciones privadas (tablas 7 a 9). Para la descripción detallada del cálculo del tipo de cambio diario del ecu, véase la nota al final de este capítulo.

1. Composición de la cesta del ecu

Cuando se introdujo mediante Reglamento del Consejo, de 05 de diciembre de 1978, el valor y la composición del ecu eran idénticos a los establecidos para la unidad de cuenta europea (UCE), ya existente desde 1974.

El valor inicial de la UCE, en el que se basa el ecu, se definió igual a 1 derecho especial de giro o a 1,20635 dólares de Estados Unidos el 28 de junio de 1974, fecha en que el FMI introdujo la cesta de monedas de los derechos especiales de giro.

En esa época, la ponderación de las monedas en la cesta de la UCE se establecía de acuerdo con tres criterios: la proporción correspondiente de cada uno de los Estados miembros en el PIB total de la Comunidad Europea, la parte relativa de cada país en el comercio intracomunitario y las cuotas de apoyo monetario a corto plazo. Fundamentalmente, las ponderaciones eran el resultado de negociaciones y no guardaban una relación matemática exacta con estos criterios. No obstante, las ponderaciones negociadas se aproximaban a una fórmula en la cual una ponderación del 75% se colocaba en el primer y segundo criterios y una del 25% en el tercero.

Ahora bien, a diferencia de la UCE, en la resolución del Consejo Europeo relativa al SME se prevé un procedimiento de revisión de la cesta del ecu, según el cual la composición del ecu se volverá a examinar y, si fuere necesario, se revisará en un plazo de seis meses a partir de la entrada en vigor del Sistema Monetario Europeo y, posteriormente, cada cinco años, o cuando se solicite, si el peso de cualquiera de las monedas hubiere experimentado una variación de un 25 % o más.

En septiembre de 1984 tuvo lugar un primer cambio en la composición de la cesta principalmente destinado a incluir la dracma en ella. Al mismo tiempo se restablecieron los pesos originales de las monedas de la CEE en la cesta.

En septiembre de 1989 tuvo lugar un nuevo cambio en la composición de la cesta del ecu cuando se combinó la revisión quinquenal de la cesta con la introducción de la peseta y el escudo en la cesta del ecu. A partir de entonces se redujo la composición del franco belga-luxemburgués, la corona danesa, el marco alemán, el florín y la libra irlandesa; se

incrementó la correspondiente a la dracma, el franco francés, la lira y la libra esterlina, y se añadieron, naturalmente, la peseta y el escudo.

2. SME: tipos de cambio centrales bilaterales y puntos de intención

Todas las monedas de la CEE, con excepción de la dracma y del escudo, tienen un tipo de cambio central relacionado con el ecu, expresado como determinada cantidad de cada moneda por ecu. Partiendo de estos tipos de cambio centrales en relación con el ecu, se calculan la red de tipos de cambio centrales bilaterales y los puntos de intervención de las monedas que participan en el mecanismo de los tipos de cambio. Esta red cambia cada vez que se produce una devaluación o revaluación de una moneda perteneciente al mecanismo de los tipos de cambio.

3. Tipos de cambio centrales

La tabla 3 presenta los tipos de cambio centrales para el ecu en la fecha de los reajustes de las monedas del SME. El escudo y la dracma no participan en el mecanismo de los tipos de cambio; por consiguiente, tienen solamente tipos de cambio centrales teóricos, que son necesarios para el funcionamiento del indicador de divergencia.

4. Reajustes de las monedas del SME

Los reajustes están representados por la tasa de revaluación o devaluación, expresada en porcentaje con respecto al tipo de cambio central válido antes del reajuste. Puesto que todas las monedas están interconectadas en la cesta del ecu, es evidente que, si se modifica el tipo de cambio central para una moneda, todos los demás tipos centrales han de modificarse.

En la tabla 4, sin embargo, solamente se indican los reajustes de las monedas causantes de un reajuste general.

5. Pesos de las monedas del SME en la cesta del ecu

El peso de una moneda en el ecu depende de la cantidad de dicha moneda en la cesta del ecu y de su tipo de cambio con respecto a las demás monedas. Cualquier variación del tipo de mercado se traduce en un cambio en los pesos relativos de cada moneda en la cesta.

Los datos de la tabla 5 de esta sección presentan los pesos de las monedas del SME en las fechas correspondientes a los reajustes consiguientes.

6. Indicador de divergencia

El indicador de divergencia (ID) mide el grado de movimiento de una moneda específica del SME en comparación con su margen máximo de divergencia. Dicho de otro modo, el ID es un mecanismo que detecta las monedas del SME que se desvían hacia

arriba o hacia abajo respecto de la media comunitaria representada por el ecu.

Para una moneda dada, el ID se obtiene:

- (i) primero calculando la apreciación o depreciación del tipo de mercado del ecu expresado en dicha moneda en comparación con su tipo de cambio central en relación con el ecu;
- (ii) y luego comparando el resultado obtenido con el margen máximo de divergencia, que es el margen de intención de $\pm 2,25\%$ corregido por el peso de cada moneda de la cesta, de modo que un aumento en el peso de una moneda reduzca su margen máximo de divergencia.

Con el fin de hacer posible la comparación de los movimientos de los indicadores de divergencia de cada una de las monedas del SME, el margen de divergencia se expresa como número índice que fluctúa entre ± 100 . Las monedas alcanzan su umbral de divergencia a un número índice absoluto de 75. Cuando una moneda traspasa su "umbral de divergencia", se supone que las autoridades afectadas se encargan de corregir la situación mediante la adopción de medidas apropiadas.

7. Emisiones de bonos en ecus

Están comprendidas todas las emisiones de bonos expresados en ecus, tanto nacionales como internacionales, junto con las emisiones en ecus que ofrecen la opción de conversión a otras monedas. Las emisiones se registran según la fecha de pago.

El epígrafe "Instituciones comunitarias y europeas" comprende el Banco Europeo de Inversiones y la Comisión de las Comunidades Europeas (CEE, CEEA, Euratom).

La columna "Organizaciones comunitarias no europeas" se refiere a las instituciones especializadas de las Naciones Unidas, del Banco Mundial, del Consejo de Europa, etc.

8. Tipos de interés y rendimientos de las inversiones en ecus

Los tipos de interés para depósitos a uno tres y seis meses y un año se calculan basándose en los tipos de los viernes del mercado de Londres (fuente: *Financial Times*, ecu-linked deposit bid).

Los bonos se clasifican a tres vencimientos: menos de cinco años, de cinco a siete años y más de siete años.

Cada miércoles se calculan los beneficios hasta la fecha de rescate de los bonos en ecus partiendo de una muestra de bonos a interés fijo, expresados en ecus y cotizados en la Bolsa de Luxemburgo (fuente: Bolsa de Luxemburgo).

Las medias mensuales y anuales son las medias aritméticas no ponderadas de estos tipos y rendimientos semanales.

En esta sección se facilitan datos asimismo sobre los tipos de interés para transacciones en ecus del

FECM (Fondo Europeo de Cooperación Monetaria). Dicho tipo es la media ponderada de los tipos más representativos en los mercados monetarios nacionales de los países cuyas monedas componen la cesta del ecu y se basa en la ponderación de las monedas en la cesta del ecu derivada de los tipos centrales del ecu en vigor. Los tipos calculados de esta manera para un mes determinado se aplican a las transacciones FECM del mes siguiente.

En la tabla 8 aparecen los datos en forma de medias anuales y trimestrales de los últimos cuatro años y ocho trimestres disponibles.

9. Precios al consumo expresados en ecus

Para cada país se calcula el índice de precios al consumo en ecus dividiendo el índice de precios al consumo nacional entre el índice de tipos de cambio (el inverso de la serie III.5.3.1). Mide el cambio del poder adquisitivo del ecu en el país de que se trate.

Se calculan tres índices compuestos. El primero comprende todos los Estados miembros de la Comunidad (EUR 12); el segundo, los diez Estados miembros que participan en el mecanismo de tipos de cambio (Bélgica, Dinamarca, Alemania, España, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Reino Unido); el último, los doce Estados miembros (los países del SME más Grecia y Portugal) cuyas monedas componen el ecu. Estos índices se calculan como medias aritméticas ponderadas (índices en cadena) de los índices de precios al consumo expresados en ecus, tal como se ha indicado.

Las ponderaciones se definen como sigue:

- para los índices EUR 12 y SME, la proporción relativa de cada Estado miembro en el consumo final de los hogares para el grupo de países en cuestión (EUR 12 o SME), expresada en ecus a precios corrientes y tipos de cambio corrientes (ponderación anual);
- para el índice ecu, la porción relativa de la moneda de cada Estado miembro en la cesta del ecu (ponderación mensual).

Método de cálculo del ecu

Los bancos centrales de los Estados miembros comunican un tipo de cambio de mercado representativo para su moneda frente al dólar de Estados Unidos. Se ha elegido el dólar por ofrecer el tipo más representativo en todos los centros financieros. Los tipos se toman de los mercados de cambio a las 2.15 ora de la tarde. A continuación, el Banco Nacional de Bélgica los comunica a la Comisión de las Comunidades Europeas, que los utiliza para calcular una equivalencia del ecu primero en dólares y luego en las monedas de los Estados miembros. Si un mercado de cambio está cerrado, los bancos centrales se ponen de acuerdo para un tipo de cambio representativo para la moneda en cuestión frente al dólar, que se comunica a la Comisión.

III. ESTADÍSTICAS CORRIENTES

1. Masa monetaria

La serie monetaria abarca los tres conceptos de masa monetaria más frecuentemente utilizados: el concepto estricto M1 y los conceptos más amplios M2 y M3.

Las series expresadas en ecus se convierten al tipo de cambio del ecu al final del período. Todas las tasas de crecimiento se calculan directamente partiendo de los datos expresados en moneda nacional. Las tasas de crecimiento durante los períodos anteriores (mensuales y trimestrales) se calculan partiendo de las series cronológicas desestacionalizadas, de acuerdo con el método "Dainties" de la base de datos Cronos. Para el cálculo de las tasas de crecimiento anual a precios constantes se ha utilizado el índice de precios al consumo como deflactor.

Definiciones:

M1: Casi invariablemente, para todos los países aquí incluidos, este concepto corresponde a la moneda (billetes y monedas) en circulación fuera de los bancos, más los depósitos a la vista mantenidos por el sector privado en el sistema bancario.

M2: Este concepto de masa monetaria, además de los elementos de la definición M1 (moneda más depósitos a la vista), comprende determinados instrumentos financieros menos líquidos, principalmente depósitos de ahorro y otros créditos a corto plazo sobre las instituciones monetarias.

M3: Este es el concepto más amplio de masa monetaria: comprende los instrumentos financieros fácilmente disponibles (M1), los instrumentos cuasi líquidos (M2) y asimismo algunas inversiones en forma potencialmente líquida, tales como los depósitos a plazo legal, las inversiones con vencimiento contractual de más de un año, etc.

Notas por países:

Bélgica:

M2: M1 más créditos a corto plazo de residentes contra intermediarios financieros expresados en francos belgas o en divisas.

M3: M2 más créditos de residentes contra intermediarios financieros con vencimiento contractual original superior a un año.

Dinamarca:

M2: Hasta marzo de 1989: M1 más depósitos a plazo mantenidos por sectores no bancarios nacionales (excluida la administración central) en bancos comerciales y en las principales cajas de ahorros, más los valores en cartera del tesoro público del sector no bancario.

A partir de abril 1989: Dinamarca revisó sus definiciones de agregados monetarios a principios de 1991. Los datos relativos a M1 y a M2 ya no se publican y se ha creado un nuevo agregado ("Money Stock"), de características similares al antiguo M2, pero que no incluye las cuentas pendientes con instituciones de crédito hipotecario ni las obligaciones emitidas. Los datos que figuran bajo la rúbrica M2 se refieren en realidad a esta nueva definición de "Money Stock", en su versión de abril de 1989.

M3: No disponible.

Alemania:

M2: M1 más depósitos a plazo no bancarios nacionales y fondos tomados a préstamo para menos de cuatro años.

M3: M2 más depósitos de ahorro no bancarios nacionales a plazo legal mantenidos por bancos nacionales.

Grecia:

M2: No disponible.

M3: M1 más depósitos a plazo y de ahorro y certificados de depósito.

España:

M2: M1 más depósitos de ahorro en bancos privados, cajas de ahorros y cooperativas.

M3: M2 más depósitos a plazo, certificados de depósito y letras en bancos privados, cajas de ahorros y cooperativas.

Francia:

M2: M1 más depósitos a la vista con interés en bancos y cajas de ahorros.

M3: M2 más depósitos en divisas, depósitos no negociables en bancos y en el Tesoro y valores negociables en el mercado financiero (certificados de depósito, títulos emitidos por entidades financieras y títulos expedidos por la "Caisse Nationale des Télécommunications").

Irlanda:

M2: No disponible.

M3: M1 más cuentas de depósito (en libras irlandesas y en moneda extranjera) de entidades del sector privado residente en oficinas de bancos autorizados dentro del territorio del Estado.

Italia:

M2: M1 más depósitos de ahorro y títulos bancarios por acuerdo de readquisición con clientes.

M3: M2 más las aceptaciones de los bancos y los títulos de bonos del tesoro de residentes.

Luxemburgo:

M2: M1 más depósitos y letras hasta dos años y depósitos de ahorro con vencimiento hasta un año.

M3: No disponible.

Países Bajos:

M2: M1 más créditos a corto plazo del sector nacional no monetario contra instituciones monetarias y la administración pública. A partir de diciembre de 1988, M2 no incluye determinados ahorros difícilmente realizables.

M3: No disponible.

Portugal:

M2: M1 más depósitos a plazo, de ahorro y de los emigrantes.

M3: No disponible.

Reino Unido:

M2: Disponibilidades líquidas en papel moneda y monedas de entidades no bancarias y sociedades no constructoras del sector privado del Reino Unido más depósitos no institucionales en libras esterlinas en bancos del Reino Unido y en sociedades constructoras.

M3: Los datos aportados en este punto comprenden el M4.

Papel moneda y monedas de curso legal, más todos los depósitos en libras esterlinas (incluidos los certificados de depósitos) mantenidos en el Reino Unido por el sector privado, más depósitos no bancarios, de empresas no constructoras en el sector privado, menos los títulos de depósitos bancarios de las sociedades constructoras.

En julio de 1989 el Banco de Inglaterra dejó de publicar datos sobre M3, debido a que una importante sociedad constructora pasaba a convertirse en banco, con las consecuencias implícitas en la definición de masa monetaria que excluían los depósitos en sociedades constructoras.

Estados Unidos:

M2: M1 más acuerdos de recompra día a día emitidos por todos los bancos comerciales y eurodólares día a día emitidos a residentes estadounidenses por las sucursales extranjeras de los bancos de Estados Unidos en todo el mundo, cuentas de depósito del mercado monetario (MMDA), depósitos de ahorro y depósitos a plazo de pequeña cuantía y saldos con fines generales tanto impondibles como no impondibles y fondos mutuos de "brokers" o "dealers" del mercado monetario.

M3: M2 más depósitos a plazo de gran cuantía y pasivos de acuerdos de recompra a plazo fijo emitidos por bancos comerciales e instituciones de ahorro, eurodólares a plazo fijo mantenidos por residentes de Estados Unidos en sucursales extranjeras de bancos norteamericanos en todo el mundo y todas las oficinas de banca del Reino Unido y Canadá, y saldos de fondos de inversión del mercado de dinero, de instituciones solamente, impondibles y no impondibles.

americanos en todo el mundo y todas las oficinas de banca del Reino Unido y Canadá, y saldos de fondos de inversión del mercado de dinero, de instituciones solamente, impondibles y no impondibles.

Japón:

M2: M1 más cuasidinero (total de depósitos privados, públicos y plazos de los bancos Sogo, menos la demanda de depósitos con inspección de instituciones financieras).

M3: M2 más depósitos de cooperativas postales y agrícolas, cooperativas de pescadores, cooperativas de crédito, asociaciones de crédito local y los créditos de dinero y de préstamos de todo tipo de bancos.

2. Hacienda pública

2.1 Presupuesto de la administración central

Los datos sobre ingresos, gastos y superávit (o déficit) se relacionan con el presupuesto de la administración central tal como se define en el Sistema Europeo de Cuentas económicas integradas (SEC).

Notas por países:

Bélgica: los ingresos y gastos se refieren a las transacciones corrientes, excluidos los ingresos transferidos a las Comunidades Europeas, las transacciones de capital y los gastos del rescate contractual (es decir, el rescate basado en el sorteo de lotes, de recompra en el mercado de valores durante la vida contractual de los préstamos) y de deuda cargable al Tesoro.
Fuente: Banque Nationale de Belgique.

Dinamarca: los ingresos corrientes de la administración pública más los ingresos de capital, menos los gastos corrientes y los gastos de capital.
Fuente: Danmarks Statistik.

Alemania: ingresos y gastos de la federación y de los Länder.
Fuente: Deutsche Bundesbank.

Grecia: ingresos fiscales del presupuesto ordinario y de inversiones menos los gastos del presupuesto ordinario y de inversiones.
Fuente: Banco de Grecia.

España: ingresos corrientes y de capital de la administración pública, menos gastos corrientes y de capital.
Fuente: Banco de España.

Francia: el saldo presupuestario es la diferencia entre los ingresos y gastos fiscales definitivos y el saldo de las transacciones temporales. El último comprende ciertas operaciones de

préstamo (por ejemplo, préstamos para vivienda para la construcción de viviendas económicas (HLM, "habitations aux loyers modérés") y, como partida más importante, los anticipos recibidos por el Tesoro. Fuente: INSEE.

Irlanda: ingresos fiscales (impuestos y exacciones, derechos de aduana e ingresos postales) menos gastos corrientes y desembolsos de capital. Fuente: Banco Central de Irlanda.

Italia: variaciones en los saldos de efectivo del Tesoro. Ingresos fiscales: impuestos y exacciones, ingresos procedentes de los monopolios y de los servicios públicos. Gastos: gastos corrientes. Fuente: ISTAT.

Luxemburgo: ingresos (ordinarios y extraordinarios) y gastos de la administración pública. Fuente: Ministerio de Hacienda.

Países Bajos: superávit o déficit de la administración pública. Ingresos fiscales: impuestos sobre la renta y el capital e impuestos sobre la producción. Fuente: CBS.

Portugal: ingresos fiscales recaudados, menos gastos corrientes y gastos de capital. Fuente: Ministerio de Hacienda.

Reino Unido: ingresos fiscales (incluido el "recargo de la Seguridad Social", las licencias de recepción de radiodifusión, los pagos de intereses y los dividendos. Los gastos comprenden todos los gastos (incluidos los de Irlanda del Norte y las transferencias a las Comunidades Europeas). Fuente: CSO.

Estados Unidos: los datos se refieren a la administración pública consolidada, lo que significa que se han eliminado las transacciones intraadministraciones. Fuente: FMI.

2.2 Deuda de la administración central

Estas series se refieren exclusivamente a la deuda de la administración central y no comprenden el sector público en sentido amplio.

Notas por países:

Bélgica: deuda consolidada, directa e indirecta (es decir, con inclusión de las deudas de los "Fonds des routes", los "Intercommunales autoroutiers" y la Oficina de Navegación), deuda a corto y largo plazo. Fuente: Ministerio de Hacienda.

Dinamarca: deuda nacional global: bonos en circulación, deuda frente a los

organismos bancarios centrales y a los servicios postales. Fuente: Danmarks Nationalbank.

Alemania: deuda consolidada de la federación y de los Länder. Se excluyen los activos y pasivos entre estos dos sectores. Fuente: Deutsche Bundesbank.

Grecia: solamente la deuda exterior de la administración central. Véanse también las notas por países de III.6, en la sección "Situación frente al resto del mundo".

Francia: deuda pública excluidas las monedas en existencia o en circulación, que ascienden a unos diez mil millones en 1982. Fuente: INSEE.

Irlanda: "deuda externa". Deuda en divisas convertidas en IRL utilizando el tipo de mercado de 31 de diciembre de cada año. Fuente: Banco Central de Irlanda.

Italia: deuda a largo plazo y deuda flotante (pagarés del Tesoro, anticipos de la Banca d'Italia y otras instituciones de crédito). Fuente: ISTAT.

Luxemburgo: deuda consolidada y deuda flotante. Fuente: Ministerio de Hacienda.

Países Bajos: deuda consolidada y a corto plazo de la administración central. Fuente: CBS.

Portugal: deuda directa nacional y extranjera. Fuente: Ministerio de Hacienda.

Reino Unido: "Deuda nacional" Importes nominales a 31 de marzo (incluida la deuda flotante en forma de pagarés del Tesoro). Fuente: CSO.

3. Tipos de interés y rendimientos de las acciones

3.1 Tipos de interés a corto plazo

3.1.1 Tipo oficial de descuento

Tipo al que el banco central descuenta en general, dentro de los límites de las cuotas de redescuento, letras comerciales elegibles presentadas para descuento.

3.1.2 Tipo de interés del dinero a la vista

Bélgica: el tipo de interés del mercado de dinero entre instituciones financieras autorizadas para participar en él.

Dinamarca: media simple de los tipos de cambio diario de los depósitos interbancarios.

Alemania: tipo interbancario.

Grecia: tipo interbancario del mercado de dinero (a final de mes).

España: promedio del tipo interbancario diario.

Francia: tipo de interés para los préstamos a la vista contra efectos comerciales.

Irlanda: tipo interbancario.

Italia: media mensual del tipo de interés máximo aplicado a los depósitos a la vista entre bancos de una cuantía mínima de mil millones de LIT.

Países Bajos: tipo representativo del mercado de dinero para préstamos entre bancos.

Portugal: mercado interbancario de dinero - media de tipos de interés (de 24h a 5 días).

Reino Unido: tipo al que los Bancos de Compensación de Londres toman prestado o prestan fondos en el mercado de dinero a un día.

Estados Unidos: tipo efectivo de los Fondos de la Reserva Federal a un día.

Japón: tipo medio para los prestatarios normales de préstamos incondicionales registrados cada día laborable del mes.

3.1.3 Tipo de interés de los bonos del Tesoro (a tres meses)

Bélgica: tipo de los certificados del Tesoro a tres meses.

Alemania: tipos nominales de los pagarés de la federación y de los Ferro-carriles Federales con vencimientos comprendidos entre sesenta y noventa días.

Grecia: tipo de los bonos del tesoro - final de mes.

España: media ponderada de los pagarés del Tesoro a tres meses negociados en el mercado secundario.

Francia: Bonos del Tesoro negociados durante 13 semanas.

Irlanda: bonos del Tesoro. Tipo medio de descuento de la última subasta del mes.

Italia: pagarés del Tesoro ordinarios.

Países Bajos: tipo ponderado de los pagarés del Tesoro en el mercado secundario con vencimiento restante de tres meses.

Portugal: Bonos del tesoro - media de tipos de interés en el mercado primario.

Reino Unido: tipo de interés de los bonos del Tesoro a tres meses.

Estados Unidos: rendimiento de los bonos del Tesoro a tres meses.

Japón: rendimiento en la emisión de valores de sesenta días emitidos por el Estado. El tipo de interés lo fija el Ministerio de Hacienda y rara vez cambia oficialmente.

3.2 Tipos de interés a largo plazo

3.2.1 y 3.2.2 Rendimiento de los bonos del Estado a largo plazo a precios corrientes y a precios constantes

En principio, se calculan todos los rendimientos de los bonos del mercado secundario. Para las series del rendimiento de los bonos del Estado a largo plazo a precios corrientes se ha utilizado el índice de precios al consumo como deflactor.

Notas por países:

Bélgica: bonos del Tesoro con interés fijo y sin exención fiscal alguna, con vencimiento contractual a más de cuatro años.

Dinamarca: rendimiento de los bonos del Tesoro amortizables y con interés fijo.

Alemania: rendimientos de los bonos del Tesoro con interés fijo y sin exención fiscal alguna, con vencimiento contractual original a más de cuatro años.

Grecia: rendimiento de los bonos del sector público. N.B.: Ninguna deuda a largo plazo ha sido emitida por las autoridades desde 1988.

España: rendimiento en el mercado secundario de los bonos del Estado a más de dos años.

Francia: bonos a tipos de interés fijo del mercado secundario (excluidos los bonos premiados con sorteos) emitidos por los sectores público y semipúblico.

Irlanda: rendimiento de los bonos amortizables con interés fijo, con vencimiento a quince años.

Italia: el rendimiento medio hasta la amortización de los bonos del Tesoro de interés fijo amortizables (se excluyen los bonos perpetuos).

Luxemburgo: media ponderada de los rendimientos mensuales de cuatro bonos.

Países Bajos: rendimiento medio ponderado de las tres últimas emisiones estatales con vencimiento restante de por lo menos diez años. Los rendimientos mensuales se basan en los precios medios de los viernes. Las estadísticas se refieren a los bonos a tipo de interés fijo.

- Portugal:** rendimiento medio de los bonos a largo plazo.
- Reino Unido:** rendimiento de los bonos del Tesoro amortizables de interés fijo y con vencimiento a 20 años.
- Estados Unidos:** promedio (hasta el vencimiento o retirada) de todos los bonos pendientes no vencidos ni amortizables en menos de 10 años, incluido un bono "flower" de de muy bajo rendimiento.
- Japón:** media aritmética no ponderada de los tipos de rendimiento hasta el vencimiento final de los bonos de la administración central. La muestra comprende vencimiento a corto y medio plazo.

3.2.3 Rendimiento de las acciones

Los rendimientos se dan en porcentajes por año y se definen como los dividendos anuales pagados sobre el precio corriente de mercado de la acción.

Notas por países:

- Bélgica:** rendimiento medio de una muestra representativa de acciones de empresas belgas.
- Alemania:** suma de dividendos (incluidos los dividendos de acciones) dividida entre el valor total de mercado en fin de período) de todas las acciones cotizadas.
- España:** rendimiento de las acciones ordinarias de las empresas eléctricas.
- Francia:** rendimiento medio ponderado calculado para 295 valores basado en los precios de las acciones del último viernes del mes.
- Italia:** rendimiento medio en efectivo (antes de la deducción por retención de impuestos) calculado suponiendo que el dividendo del año anterior permanece inalterado.
- Países Bajos:** rendimiento bruto efectivo medio ponderado al final del período calculado para las acciones multinacionales y nacionales neerlandesas cotizadas en la Bolsa de Amsterdam.
- Reino Unido:** rendimiento de 500 acciones, que constituyen el índice de acciones del "Financial Times".
- Estados Unidos:** rendimiento de quinientas acciones ordinarias seleccionadas por "Standard and Poor". El rendimiento es la media mensual del rendimiento obtenido cada semana dividiendo la suma total de dividendos en efectivo entre el valor total de mercado de cada miércoles.

- Japón:** media aritmética de los tipos individuales de rendimiento de todas las acciones cotizadas en la primera sección de la Bolsa de Tokio.

4. Índice de precios de las acciones

Bajo este epígrafe se publican tres índices (con base 1985 = 100 en todos ellos). Las medias anuales y trimestrales son las medias aritméticas de las medias mensuales.

4.1 Índice de precios de las acciones

Es el índice tradicional de los precios de las acciones obtenido de los índices nacionales y calculado sobre la base 1985 = 100.

Notas por países:

- Bélgica:** índice ponderado de las acciones activamente negociadas de empresas registradas en Bélgica. El índice se refiere al "marché au comptant" (mercado al contado).
- Dinamarca:** índice de acciones cotizadas en la "lista principal de compañías" de la Bolsa de Copenhague. El índice se obtiene partiendo de los subgrupos de banca, navegación, industria, comercio, seguros y transportes y otros.
- Alemania:** el índice se basa en una muestra que abarca aproximadamente el 90% de las acciones ordinarias de las empresas que tienen su sede central en Alemania (en su constitución anterior al 3 de octubre de 1990).
- Grecia:** índice general industrial de precios de las acciones en la Bolsa de Atenas.
- España:** índice general de los precios de las acciones cotizadas en la Bolsa de Madrid. La composición del índice se revisa anualmente.
- Francia:** índice de la Bolsa de París. La selección de las empresas incluidas en el índice se basa en su importancia en el mercado y en una dispersión razonable de la actividad económica.
- Irlanda:** índice de la cotización de las acciones ordinarias el primer día laborable de cada mes.
- Italia:** el índice es un promedio de las cotizaciones diarias al contado de las acciones ordinarias de cuarenta empresas importantes de la Bolsa de Milán. La selección de las empresas se ha basado en su importancia relativa en el mercado y en una dispersión razonable de la actividad económica.

- Luxemburgo:** el índice mide los cambios en el precio de nueve compañías seleccionadas de un total de 24, enumeradas en la sección "Acciones y participaciones: Luxemburgo" de la "Cote officielle" de la Bolsa de Luxemburgo: se calcula un único índice general partiendo de estas 9 acciones.

- Países Bajos:** el índice (índice general de cotización de las acciones) abarca 55 acciones de 6 grupos de empresas que cotizan en la Bolsa de Londres y que se consideran representativas de los precios en el mercado de su grupo respectivo.

- Portugal:** Bolsa de valores de Lisboa - los datos consisten en cotizaciones medias ponderadas según el volumen de negocios durante los 12 meses anteriores.

- Reino Unido:** los datos se refieren a la media de las cotizaciones diarias de quinientas acciones ordinarias industriales de la Bolsa de Londres. Las cifras se toman del índice de acciones FT-Actuaries, publicado diariamente en el "Financial Times".

- Estados Unidos:** New York Stock Exchange index (Dic.31 1965 = 50).

- Japón:** fuente: estadística financiera mensual de la OCDE.

4.2 Índice de precios de las acciones (a precios constantes)

Por deflación con el índice de precios al consumo, se obtiene de los índices nacionales tradicionales un índice de las acciones a precios constantes. (Para Irlanda, donde solamente existe un índice trimestral de precios al consumo, las cifras mensuales son estimaciones obtenidas por interpolación lineal partiendo de los datos trimestrales).

Este índice pone de relieve la evolución, en términos del poder adquisitivo interior, del valor de una cartera formada en 1985.

4.3 Índice de precios de las acciones (en ecus)

Este índice se calcula a los tipos de cambio corrientes. La cartera de valores representada por el índice tradicional de base 1985 = 100 se convierte en ecus por división con el índice de tipo de cambio del ecu (la inversa de la serie III 5.3.1 del capítulo "Estadísticas corrientes").

Al eliminar las diferencias entre los distintos tipos de cambio, este índice permite la comparación de los índices nacionales.

5. Tipos de cambio

Para el cálculo del tipo de cambio del ecu, véase la nota al final del capítulo II, "El Sistema Monetario Europeo y el ecu". Los promedios mensual, trimestral y anual se ponderan por el número de días de trabajo del período pertinente. Las cifras del índice se basan en el tipo medio de 1985.

La fuente para el índice del tipo de cambio efectivo es el Fondo Monetario Internacional. Según su publicación **Estadísticas Financieras Internacionales** (EFI), "[...] este índice combina los tipos de cambio entre la moneda en cuestión y otras monedas importantes con ponderaciones derivadas del modelo de tipos de cambio multilaterales del Fondo (MERM). Cada ponderación representa la estimación del modelo del efecto sobre la balanza comercial del país en cuestión, de un cambio del 1% en el precio de la moneda nacional en una de las otras monedas. Por consiguiente, en las ponderaciones se tiene en cuenta la magnitud de los flujos comerciales, así como las elasticidades de los precios pertinentes y los efectos de retroinformación de los cambios en los tipos de cambio sobre el coste y precios nacionales".

Los datos de Grecia y Portugal no han sido proporcionados por el FMI y por lo tanto tampoco se proporcionan aquí.

6. Posición frente al resto del mundo

La cantidad total de activos y pasivos externos frente a los no residentes se subdivide, basándose en los datos disponibles, en tres grandes sectores institucionales o categorías:

Administración pública: administración central, administraciones locales y administraciones de seguridad social.

Instituciones de crédito: autoridades bancarias centrales, otras instituciones monetarias y otras instituciones de crédito.

Sectores privados no bancarios: Sociedades y cuasi-sociedades no financieras, empresas de seguros, instituciones privadas sin fines de lucro al servicio de los hogares, y hogares.

El activo incluye el oro valorado al tipo del mercado de Londres al final del período. Puesto que solamente se conoce la información sobre el oro monetario, el activo neto del oro puede obtenerse restando de los datos de esta sección las reservas de oro de la sección 7, "Reservas oficiales de divisas".

Notas por países:

- Bélgica:** Los datos incluyen las inversiones directas en el extranjero.
- Dinamarca:** se incluyen las inversiones directas.
- Alemania:** se incluyen las inversiones directas y valores transferibles.

Grecia: el sector de la administración central comprende solamente el activo y el pasivo de la misma. No se incluye la inversión directa. Además, en las cantidades publicadas no se incluyen ni los préstamos tomados por los armadores griegos en el extranjero ni los depósitos en moneda extranjera de súbditos griegos que viven en el extranjero (incluidos los armadores) en instituciones financieras de Grecia.

Francia: no se incluye la inversión directa. El sector privado no financiero comprende solamente los créditos comerciales concedidos por residentes y refinanciados por la Banque Française du Commerce Extérieur y el endeudamiento externo pendiente a largo plazo.

Irlanda: no se incluye la inversión directa. El sector de la administración central solamente cubre el pasivo externo de dicha administración. La situación externa del sector privado no financiero comprende estimaciones (fuente OCDE) para sociedades semipúblicas, así como estimaciones para entidades patrocinadas por el Estado.

Italia: Están incluidas las inversiones directas y las participaciones.

Luxemburgo: las fuentes estadísticas existentes no permiten determinar la situación externa del sector privado no financiero.

Países Bajos: el sector institucional de la administración central sólo comprende el pasivo externo de la misma. Desde 1976, la administración central no tiene pasivo externo. Además, las estadísticas actualmente publicadas no permiten determinar la situación externa del sector privado no financiero.

Reino Unido: se incluyen el activo y el pasivo en forma de inversión directa y valores. Las cantidades del sector privado no financiero se estiman restando del activo y pasivo externo totales del Reino Unido el activo y pasivo externo de las instituciones de crédito y de la administración central.

7. Reservas oficiales de divisas

Los datos de esta sección se refieren a las "reservas oficiales brutas", que se definen como los activos y créditos de no residentes que se hallan bajo el control de las autoridades monetarias y están disponibles para su empleo en la financiación de los desequilibrios de la balanza de pagos.

7.1 Reservas totales (incluido el oro monetario)

Es la suma de las series 7.2 a 7.3, cuyas definiciones se facilitan a continuación.

7.2 Reservas totales (excluido el oro monetario)

Comprende las mismas clases de activos de reserva que antes (7.1), excepto el oro monetario.

7.2.1 Divisas

Comprende los créditos contra no residentes mantenidos por las autoridades monetarias. Aparte de los créditos en forma de depósitos bancarios, pagarés del Tesoro, etc., se incluyen aquí también otros créditos utilizables en el caso de desequilibrio de la balanza de pagos, tales como los acuerdos entre los bancos centrales y otros créditos no negociables.

De ellas: reservas en ecus.

Estas tenencias de reservas en ecus representan la contrapartida de las reservas nacionales de dólares y oro transferidas al Fondo Europeo de Cooperación Monetaria (FECOM).

7.2.2 Derechos especiales de giro

Las tenencias de derechos especiales de giro representan un activo de reserva incondicional que fue creado por el FMI. Los derechos especiales de giro se asignan a los miembros del FMI en proporción a sus cuotas. Los cambios en las tenencias por las autoridades monetarias de derechos especiales de giro se producen ya sea a través de la asignación y cancelación o a través de transacciones en las que los derechos especiales de giro se pagan o reciben del Fondo u otros tenedores.

7.2.3 Posición de la reserva en el FMI

La posición de la reserva en el Fondo de un país miembro del FMI es la suma de la compra de la porción de reserva que un miembro podría hacer y el importe de cualquier endeudamiento del Fondo con arreglo a un acuerdo de préstamo que es fácilmente reembolsable a dicho miembro.

7.3 Oro monetario

El oro monetario se define como el oro propiedad de las autoridades monetarias como activo financiero. Para la valoración a precio de mercado se utiliza el precio del oro por onza en Londres al final del período de que se informa.

PRINCIPALES PUBLICACIONES NACIONALES Y INTERNACIONALES

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartalaibericht Maandstatistiek van het financieelwezen	Nederlandsche Bank Central Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

INDHOLD

Tegn og forkortelser

Indledning

BEGREBER OG DEFINITIONER

Strukturelle Indikatoren

Det Europæiske Monetære System og ecu'en

Løbende statistikker

De vigtigste nationale og internationale publikationer

STATISTISKE TABELLER

I. Strukturelle indikatorer

1. Finansieringskonti

- 1.1 Den nationale økonomi
- 1.2 Husholdninger og private ikke-udbyttegivende institutioner
- 1.3 Ikke-finansielle selskaber og selskabs-lignende foretagende
- 1.4 Det offentlige
- 1.5 Finansielle institutioner
- 1.6 Forsikringselskaber

2. Monetære aggregater

- 2.1 BNP/M1 (Penges omløbshastighed)
- 2.2 Sædler og mønt/M1 (Kontantbeholdningskvote)
- 2.3 M1/M3 (Liquiditykvote)

3. Offentlige finanser

- 3.1 Det centrale offentlige budgetoverskud (+) eller underskud (-) i % af BNP
- 3.2 Det centrale offentlige gæld og det centrale offentlige udlandsgæld i % af BNP
- 3.3 Udlandsgæld i % af BNP

4. Renteforskel

- 4.1 Officiel diskonto
- 4.2 Den korte rente
- 4.3 Den lange rente

5. Ecu-vekselkurser og købekraftsstandarder for BNP

- 5.1 Indeks for valutakurser
- 5.2 Indeks for købekraftspariteter for BNP
- 5.3 Forskel mellem vekselskurs og den nationale valutas købekraftsparitet (procent af KKP)

6. Stilling over for den øvrige verden

- 6.1 Aktiver/BNP i %
- 6.2 Passiver/BNP i %
- 6.3 Netto/BNP i %

7. Officielle reserver (ekskl. monetært guld)

- 7.1 Ændering i reserver på årsbasis i %
- 7.2 Reserver/Gennemsnitlig månedlig import
- 7.3 Reserver/verdens reserver

II. Det Europæiske Monetære System (EMS) og ecu'en

1. Ecu-kurvens sammensætning
2. EMS: Bilaterale centralkurser og interventionspunkter
3. Ecu-centralkurser
4. Kursjusteringer mellem EMS-valutaerne
5. Vægtning af EMS-valutaerne i ecu-kurven
6. Divergensindikatoren
7. Ecu-obligationsemissioner
8. Renter og afkast af ecu-investeringer samt FECOM - renten
9. Forbrugerpriser udtrykt i ecu

III. LØBENDE STATISTIKKER

1. Pengeforszningen

- 1.1 Pengeforszningen M1
- 1.2 Pengeforszningen M2
- 1.3 Pengeforszningen M3

2. Offentlige finanser

- 2.1 Det centrale offentlige budgetunderskud (-) eller overskud (+)
- 2.2 Det centrale offentlige gæld

3. Rentesatser og afkast fra aktier

- 3.1 Kort Rente
- 3.1.1 Officiel diskonto
- 3.1.2 Dag til dag rente
- 3.1.3 Rentesats for skatkammerbeviser (tre måneder)
- 3.2 Lang rente
- 3.2.1 Effektiv rente af langfristede statsobligationer (i løbende priser)
- 3.2.2 Effektiv rente af langfristede statsobligationer (i faste priser)
- 3.2.3 Afkast fra aktier

4. Aktieindeks

- 4.1 Aktieindeks
- 4.2 Aktieindeks (i faste priser)
- 4.3 Aktieindeks i ecu

5. Valutakurser

- 5.1 1 ECU =
- 5.2 1 USD =
- 5.3 Vekselskursindeks
- 5.3.1 Ecu-Vekselskursindeks
- 5.3.2 US-Dollar-Vekselskursindeks
- 5.3.3 Indeks for effektive Vekselskurser

6. Stilling over for den øvrige verden

- 6.1 Den samlede økonomis aktiver og passiver
- 6.2 Det offentlige valutaaktiver og passiver
- 6.3 De finansielle institutioners valutaaktiver og passiver
- 6.4 Private ikke-banksektors valutaaktiver og passiver

7. Officielle reserver

- 7.1 Officielle reserver (inkl. monetært guld)
- 7.2 Officielle reserver (eskl. monetært guld)
 - 7.2.1 Konvertibel fremmed valuta; heraf: Ecu
 - 7.2.2 Særlige trækningsrettigheder
 - 7.2.3 Stilling over IMF
- 7.3 Monetært guld
 - 7.3.1 Udtrykt i markedspriser
 - 7.3.2 Vægt i tusind ounces

TEGN OG FORKORTELSER

Eurostat	De Europæiske Fællesskabers Statistiske Kontor
Mio	Million
Mrd	Milliard
ECU	Europæisk valutaenhed
*	Skøn foretaget af Eurostat
0	Mindre end halvdelen af den anvendte enhed
:	Oplysning foreligger ikke
-	Nul
EUR 12	De Europæiske Fællesskabers tolv medlemslande (Belgien, Danmark, Tyskland, Grækenland, Spanien, Frankrig, Irland, Italien, Luxembourg, Nederlandene, Portugal og Det Forenede Kongerige).
BNP	Bruttonationalproduktet i markedspriser
Valutær:	
BFR/LFR	Belgiske/luxembourgske francs
DKR	Danske kroner
DM	Tyske mark
DR	Græske drachmer
PTA	Spanske pesetas
FF	Franske francs
IRL	Iriske pund
LIT	Italienske lire
HFL	Hollandske gylde
ESC	Portugisiske escudos
UKL	Engelske pund sterling
USD	US-dollars
YEN	Japanske yen
SFR	Schweizerfrancs
SKR	Svenske kroner
NKR	Norske kroner
CAD	Canadiske dollars
ÖS	Østrigske schilling
FMK	Finske mark
AUSD	Australske dollars
NZLD	Newzealandske dollars
SDR	Særlige trækningsrettigheder

INDLEDNING

1. Denne publikation indeholder en kort gennemgang af Eurostats finansstatistikker vedrørende Det Europæiske Fællesskaber, USA og Japan.

Hæftet består af tre dele:

- Første del omhandler en række strukturelle indikatorer, som viser de grundlæggende tendenser i de finansielle variabelers udvikling eller i relationerne mellem de finansielle variable og andre økonomiske indikatorer.

De strukturelle indikatorer gengives kun på årsbasis.

- I anden del behandles i første række løbende oplysninger om Det Europæiske Monetære Systems funktion og privates brug af ecu som investeringsobjekt.

- I tredje del findes flertallet af de almindeligste finansielle indikatorer, som anvendes i den økonomiske analyse.

2. Publikationen indeholder kun en del af de oplysninger, som er tilgængelige for Eurostat. De finansstatistiske områder i Cronosdatabanken (FINA og BIF1) indeholder ca 25.000 primære og afledte tidsserier. Samtlige disse oplysninger kan fås ved henvendelse eller kan søges via Euronet.

Hertil kommer:

- Finansieringskontiene efter sektor uden det offentliges, offentliggøres hvert år i Nationalregnskaber ENS - detaljerede tabeller fordelt på brancher. Finansieringskontiene for det offentliges delsektorer findes i årborgen Regnskaber og statistikker for den offentlige sektor.

- Daglige og månedlige oplysninger vedrørende publikationens anden del, Det Europæiske Monetære System, offentliggøres hver måned i ECU-SME Information.

- Oplysninger om de løbende finansielle indikatorer findes i publikationerne:

Eurostatistics - data for short-term economic analysis (udkommer hver måned)

Review - tiårsoversigt

Statistiske basisoplysninger om Fællesskabet - årlige data.

3. Yderligere oplysninger kan fås ved henvendelse til Direktoratet for Regional- og Finansstatistik, De Europæiske Fællesskabers Statistiske Kontor (Eurostat/B4), Jean Monnet-bygningen, Kirchberg, L-2920 Luxembourg, tlf. 422415, 4301-4323/3722.

I. STRUKTURELLE INDIKATORER

1. Finansieringskonti

Finansieringskontoen i det europæiske nationalregnskabssystem (ESA) registrerer for de hjemmehørende sektorer i den nationale økonomi og for den øvrige verden ændringerne i de forskellige former for finansielle aktiver og passiver.

Kontoen for den nationale økonomi, som er den første konto i publikationen, er en oversigt over de samlede ændringer i de hjemmehørende sektors finansielle aktiver og passiver over for den øvrige verden. Forholdet mellem denne fordringshvervelse netto og BNP er et udtryk for nettostillingen set i relation til produktionen af varer og tjenesteydelser.

Betegnelserne for sektorer og transaktioner følger nøje ENS. Dog er transaktionerne i nogle tilfælde blevet aggregeret.

Disse aggregater vedrører "sedler og mønt samt indlån", der defineres som summen af "sedler og mønt samt transferable indlån på anfordring (F20)", "andre indlån (F30)" samt "værdipapirer", der både omfatter "kortfristede værdipapirer (F40)", "obligationer (F50)" og "aktier, anpartar og andre ejerandelsbeviser (F60)". I sektoren forsikringssektorer er "kortfristede værdipapirer (F40)" og "obligationer (F50)" samlet under overskriften "kortfristede og langfristede værdipapirer".

For mere detaljerede metodologiske oplysninger om sektorer og transaktioner henvises der til det europæiske nationalregnskabssystem - ENS, 2. udgave, 1979.

2. Monetære aggregater

2.1 BNP/M1 (penges omløbshastighed)

Penges omløbshastighed er defineret som forholdet mellem bruttonationalproduktet (BNP) og års-gennemsnittet af den cirkulerende pengemængde M1. Dette forhold viser, hvor mange gange pengemængden kan beregnes at blive omsat årligt ved finansiering af indkomststrømmene på årsbasis.

M1-definitionen af pengeforsyningen (sedler og mønt i omløb samt transferable indlån på anfordring), som er forholdsvis sammenlignelig på internationalt niveau, er valgt som betegnelse for dette forhold, i modsætning til den fremgangsmåde, der benyttes af en række lande, hvor man undertiden anvender bredere definitioner af pengeforsyningen (M2 eller M3) (se III.1).

2.2 Sedler og mønt/M1 (kontantbeholdningskvote)

Denne kvote er udtryk for sedler og mønters relative andel af pengemængden (M1). (Jf. definitionen af M1 i III.1).

Kontantbeholdningskvoten viser, i hvilken udstræk-

ning sedler og mønt benyttes i transaktionerne i forhold til brugen af checks. Kvotens udvikling afspejler forandringerne i transaktionspraksis i de enkelte lande.

2.3 M1/M3 (likviditetskvote)

Denne kvote viser, hvor stor en del af likviditeten der kan frigøres i forhold til den samlede pengemængde.

Sedler og mønt samt transferable indlån på anfordring (M1) udgør den del af den samlede pengemængde, der kan benyttes som betalingsmiddel.

M3 er en bredere definition af pengemængden og indbefatter M1 plus placeringer, som er potentielt likvide i den forstand, at de uden besvær kan konverteres til betalingsmidler uden risiko for kapitalforringelse for i hænderhaveren (f.eks. visse typer opsparingsindskud, tidsindskud osv.).

3. Offentlige finanser

3.1 Det centrale offentlige budgetoverskud (+) eller underskud (-) i % af BNP

Det centrale offentlige omfatter i princippet de statslige administrative opgaver og andre centrale organer, hvis kompetence omfatter hele det økonomiske område med undtagelse af forvaltningen af de sociale kasser og fonde.

Denne sektoralgrænsning bygger på den definition, der anvendes i det europæiske nationalregnskabssystem (ENS), men som det ikke har været muligt at anvende konsekvent ved udarbejdelsen af de statistiske oplysninger i denne tabel. Se yderligere detaljer om de nationale definitioner i afsnit III.2.1.

3.2 Det centrale offentlige gæld og det centrale offentlige udlandsgæld i % af BNP

Se definitionerne af sektorer, 3.1 ovenfor. For så vidt angår de nationale kildehenvisninger og definitioner, se afsnit III.2.2.

4. Renteforskel

Renteforskellene anses for en væsentlig faktor i de internationale kapitalbevægelser. På grund af det amerikanske kapitalmarkeds betydning er rentesatsen her blevet valgt som reference.

Renteforskellene beregnes som forskellen mellem den nationale rente minus renten i USA, og positive værdier betyder således, at den nationale rente er højere end den amerikanske.

Man har valgt tre indikatorer: forskellen mellem de officielle diskontoer, som direkte afspejler pengepolitikken, dag til dag renten som er en indikator for den korte rente, og renten på statsobligationer, som er et udtryk for den lange rente.

Se definitionerne af disse i afsnit III.3.

5. Ecu-vekselkurser og købekraftsstandards for BNP

Dette afsnit omhandler udviklingen i omregningsfaktorer til brug ved internationale nominelle og reale sammenligninger af økonomiske indikatorer opgjort i nationale valutaer.

Den første tabel indeholder indekser for ecu's vekselskurser (basisår 1985, ecu pr. enhed i national valuta).

I modsætning hertil viser den anden tabel indekser for BNP-købekraftsstandards (KKS) (basisår 1985, KKS pr. enhed i national valuta). Købekraftsstandards anvendes i forbindelse med nationalregnskaber til internationale mængdesammenligninger.

Yderligere oplysninger om den metode, der benyttes ved beregningen af købekraftsstandards, findes i **Purchasing power parities and gross domestic product in real terms, results 1985** (Eurostat 1988).

Den tredje tabel viser afvigelse i ecu-vekselskurserne (national valuta pr. ecu) i % af de forskellige valutaers interne købekraft, dvs. den enkelte BNP-købekraftsstandard (national valuta pr. KKS) korrigeret for afvigelsen mellem KKS og ecu.

6. Stilling over for den øvrige verden

Stillingen over for den øvrige verden er udtrykt som de absolutte beløb for de hjemmehørende sektors aktiver og passiver over for de ikke-hjemmehørende sektorer i % af BNP.

Oplysningerne omfatter ikke datterselskabers aktiver og passiver, hvis disse ejes af hjemmehørende selskaber, men er placeret i den øvrige verden, medmindre det hjemmehørende moderselskab udarbejder en international koncernbalance. For yderligere oplysninger vedrørende beregning af disse oplysninger henvises til afsnit III.6.

7. Officielle reserver (ekskl. monetært guld)

7.1 Ændring i reserver på årsbasis i %

Dette forhold er en målestok for den relative akkumulation eller forringelse af de internationale betalingsmidler, som landene råder over.

Variationerne beregnes på grundlag af en reservebeholdning, som først konverteres til ecu. Ændringerne i beholdningen har derfor to bestanddele: ecu's kurs over for dollaren, eftersom de fleste internationale reserver stadig er i US-dollars, og ændring i beholdningen af internationale betalingsmidler.

7.2 Reserver/gennemsnitlig månedlig import

Dette forhold er et udtryk for, hvor mange måneders import der kan finansieres med den eksisterende beholdning af officielle reserver, ekskl. monetært guld (dvs. guld, som de monetære myndigheder råder over). Begrundelsen herfor er, at monetært guld normalt ikke anvendes som internationalt betalingsmiddel.

Forholdet beregnes som kvotienten af reserver ved årets slutning divideret med årets månedlige importgennemsnit.

Oplysninger om importen stammer fra udenrigshandelsstatistikken og indeholder derfor også omkostninger i forbindelse med fragt og forsikring.

7.3 Reserver/verdens reserver

Denne indikator er et udtryk for reservebeholdningen i de enkelte EØF-lande, USA og Japan. Reserverne for de lande, som ikke er medlemmer af IMF, f.eks. USSR som den vigtigste, medregnes ikke i verdensreserverne.

II. DET EUROPÆISKE MONETÆRE SYSTEM (EMS) OG ECU'EN

Det Europæiske Monetære System (EMS) blev officielt indført den 13. marts 1979 med det formål "... at etablere et område med valutarisk stabilitet i Europa ved indførelse af en fælles politik for valutakurser, långivning og overførsel af ressourcer".

I bulletinens andet kapitel findes der oplysninger om ecu inden for EMS (tabel 1 til 6) samt om anvendelsen af ecu i forbindelse med private transaktioner (tabel 7 til 9). Med hensyn til en detaljeret beskrivelse af beregningen af ecu's dagskurs henvises til bemærkningen i slutningen af dette kapitel.

1. Ecu-kurvens sammensætning

Da ecu'en blev indført ved Rådets forordning af 5. december 1978, var dens værdi og sammensætning identisk med den europæiske regningsenhed (ERE), der havde været i brug siden 1974.

Den europæiske regningsenheds oprindelige værdi, som ecu'en bygger på, blev fastsat som værende lig med 1 SDR eller 1,20635 USD den 28. juni 1974, da IMF indførte SDR-valutakurven.

På det tidspunkt blev vægten af valutaerne i ERE-kurven etableret i henhold til tre kriterier: hver enkelt medlemsstats relative andel af De Europæiske Fællesskabers samlede BNP, hvert lands relative andel af samhandelen inden for Fællesskabet og de kortsigtede monetære støttekvoter. I sidste ende blev vægtene et resultat af forhandlinger uden noget præcist matematisk forhold til disse kriterier. Ikke desto mindre nærmede de forhandlede vægte sig et system, hvorved der blev lagt 75% vægt på det første og andet kriterium og 25% på det tredje.

I modsætning til ERE indeholder EMS-Traktaten en revisionsprocedure for ECU-kurven, ifølge hvilken sammensætningen af ECU'en skal gennemgås og om nødvendigt revideres senest seks måneder efter Det Europæiske Monetære Systems ikrafttræden og herefter hvert femte år eller efter anmodning, hvis vægten af en enkelt valuta er ændret med mindst 25%.

Den første ændring i kurvens sammensætning fandt sted i september 1984, og det væsentligste formål var at integrere drachmen i kurven, og som følge heraf blev valutabestanddelene for tyske mark, gylden og pund sterling endsat.

En yderligere ændring i sammensætningen af ecu-kurven skete i september 1989, da den almindelige femårige nyvurdering af kurven blev kombineret med indførelse af peseta og escudo i ecu-kurven. Ved den lejlighed blev valuta-bestanddelene for belgiske og luxembourgske franc, kronen, tyske mark, gylden og pund nedsat, med forøgelse i bestanddelene for drachme, franske franc, lire og pund sterling og selvfølgelig tilføjelse af peseta og escudo.

2. EMS: Bilaterale centralkurser og interventionspunkter

Samtlige valutaer i Det Europæiske Fællesskab med undtagelse af drachme og escudo har en ecu-relateret centralkurs, som er udtrykt i en vis mængde af hver valuta pr. ecu. På grundlag af disse ecu-relaterede centralkurser beregnes "gitteret" for de bilaterale centralkurser og interventionspunkter for de i valutakursmekanismen deltagende valutaer. Dette gitter ændres ved hver devaluering eller revaluering af en valuta, der indgår i valutakursmekanismen.

3. Centralkurser

Tabellen viser centralkurserne for ecu på det tidspunkt, hvor der har fundet valutakursjusteringer sted i EMS. Drachme og escudo indgår ikke i valutakursmekanismen og har derfor kun teoretiske centralkurser, som er nødvendige for at divergensindikatoren kan fungere.

4. Kursjusteringer mellem EMS-valutaerne

Kursjusteringerne angives som forholdet mellem revaluering/devaluering i procent af den gældende centralkurs før justeringen. Da samtlige valutaer er indbyrdes forbundne i ecu-kurven, er det indlysende, at hvis centralkursen ændres for en valuta, må også alle de øvrige centralkurser justeres.

Tabel 4 viser dog kun justeringer af de valutaer, som har givet anledning til en generel kursjustering.

5. Vægtning af EMS-valutaerne i ecu-kurven

En valutas vægt i ecu'en afhænger af den pågældende valutas vægt i ecu-kurven og dens kurs over for de øvrige valutaer. Enhver variation i markedskursen medfører ændringer af de øvrige valutaers relative vægt i kurven.

Dataene i tabel 5 i dette afsnit indeholder oplysninger om EMS-valutaernes vægte i henhold til de gældende centralkurser på tidspunktet for de forskellige justeringer.

6. Divergensindikatoren

Divergensindikatoren (DI) er en målestok for en given EMS-valutas bevægelser i forhold til dens maksimale afvigelse. DI viser med andre ord, hvilke EMS-valutaer der varierer i forhold til det fællesskabsgennemsnit, som ecu'en repræsenterer.

DI fremkommer for en given valuta:

- ved først at beregne apprecieringen eller deprecieringen af ecu's markedskurs som den pågældende valuta i forhold til dens ecu-relaterede centralkurs;

- ved derefter at sammenligne det resultat, der er fremkommet ved den maksimale afvigelse, som er interventionsgrænsen på $\pm 2,25\%$, korrigeret med hver valutas vægt i kurven på en sådan måde, at en forøgelse af valutaens vægt reducerer den maksimale afvigelse.

For at muliggøre en sammenligning af bevægelserne i divergensindikatorerne for hver af EMS-valutaerne, udtrykkes den maksimale afvigelse ved hjælp af indekstal (± 100). Ved et absolut indekstal på 75 når en valuta sin divergenstærskel. Når en valuta krydser sin "divergenstærskel", formodes det, at de berørte myndigheder vil rette op på denne situation ved at træffe passende foranstaltninger.

7. Ecu-obligationsemissioner

Emissionerne i tabel 7 er registreret på betalingsdatoen. Samtlige emissioner i ecu - såvel nationale som internationale - er omfattet heraf sammen med ecu-emissioner med mulighed for konvertering til andre valutaer.

Overskriften "European Community Institutions" (De Europæiske Fællesskabers institutioner) omfatter Den Europæiske Investeringsbank og Kommissionen for De Europæiske Fællesskaber (EØF, EKSF, Euratom).

Kolonnen "Non-European Community Organisations" (organisationer uden for De Europæiske Fællesskaber) refererer til De Forenede Nationers underorganisationer, Verdensbanken, Europa-Rådet osv.

8. Renter og afkast af ecu-investeringer samt FECOM-renten

Renten for indlån på en, tre og seks måneder samt et år beregnes på basis af renterne på fredagsmarkedet i London (kilde: *Financial Times*, London money rates: ecu-linked deposit bid).

Obligationerne er klassificeret efter løbetid: under fem år, fra fem til syv år og over syv år.

Afkastet af ecu-obligationer beregnes hver onsdag på grundlag af et udvalg af fast forrentede obligationer i ecu, noteret på Luxembourg's fondsbørs (kilde: Luxembourg's Fondsbørs).

Det månedlige, kvartalsvise og årlige gennemsnit er det uvejede aritmetiske gennemsnit af disse ugentlige renter og forrentningssatser.

I dette afsnit gives der også oplysninger om renten for transaktioner i FECOM-ecu (Den Europæiske Fond for Monetært Samarbejde). Denne rente er det vejede gennemsnit af de mest repræsentative renter på det hjemlige pengemarked i de lande, hvis valutaer indgår i valutakurven. Den er baseret på den vægtning af valutaerne i ecu-kurven, som følger af den gældende ecu-centralkurs. Den herved fremkomne rente for en given måned gælder for FECOM-transaktioner i den kommende måned.

I tabel 8 gives der oplysninger om årlige og kvartalsvise gennemsnit for de sidste fire år og otte kvartaler, for hvilke der foreligger data.

9. Forbrugerpriser udtrykt i ecu

Forbrugerprisindekset beregnes for hvert land i ecu ved at dividere det nationale forbrugerprisindeks med den nationale valutas gennemsnitlige bevægelser i forhold til ecu i månedens løb). Dette er en målestok for variationerne i købekraften for 1 ecu i det pågældende land.

Der beregnes tre sammensatte indekser: det første omfatter samtlige Fællesskabets medlemsstater (EUR 12), det andet, der omfatter de ti medlemsstater, som deltager i EMS-samarbejdet (Belgien, Danmark, Tyskland, Spanien, Frankrig, Irland, Italien, Luxembourg, Nederlandene og Det Forenede Kongerige), og det sidste for de tolv medlemsstater (EMS-landene samt Grækenland og Portugal) hvis valutaer indgår i ecu's sammensætning. Disse indekser beregnes som et vejede aritmetisk gennemsnit (kædeindeks) af forbrugerprisindekserne udtrykt i ecu som ovenfor omtalt.

Vægtene defineres således:

- for EUR 12 og EMS-indekserne: hver medlemsstats relative andel af de private husholdningers forbrug for den pågældende gruppe lande (EUR 12 eller EMS) udtrykt i ECU i løbende priser og løbende valutakurser (vægtning på årsbasis).
- for ECU-indekset, den relative andel af hvert medlemslands valuta i ecu-kurven (vægtning på månedsbasis).

Metode til beregning af ecu

Centralbankerne i de enkelte medlemsstater indberetter det pågældende lands repræsentative markedskurs over for US-dollars. Man har valgt dollaren som den valuta, der har den mest repræsentative kurs i alle finanscentre. Oplysninger om kurserne indhentes fra valutamarkedene kl. 14.15. Derefter gives der meddelelse herom fra Belgiens nationalbank til Kommissionen for De Europæiske Fællesskaber, der på grundlag heraf beregner en ecu-værdi - først i dollars og derefter i medlemsstaternes valutaer. Hvis et valutamarked lukkes, enes centralbankerne om en repræsentativ kurs for den pågældende valuta i forhold til dollaren, og denne meddeles til Kommissionen.

III. LØBENDE STATISTIKKER

1. Monetære aggregater

Disse rækker omfatter de tre mest almindelige pengeforsyningsdefinitioner: M1, den snævre definition og M2 og M3 de bredere definitioner.

Rækkerne er udtrykt i ecu og omregnes med ecu's ultimokurs. Alle stigningstakter beregnes direkte på grundlag af oplysninger, som er udtrykt i den nationale valuta. Stigningstakterne for de foregående perioder (månedlige og kvartalsvise) beregnes ud fra sæsonkorrigerede tidsrækker (i overensstemmelse med "Dainties"-metoden) i CRONOS-databasen. Forbrugerprisindekset er anvendt som deflator ved beregningen af den årlige stigningstakt i faste priser.

Definitioner:

M1: For de lande, der er medtaget her, omfatter denne definition næsten altid valuta (sedler og mønt), som er i omløb uden for bankerne, plus indskud på anfordring, som den private sektor råder over i banksystemet.

M2: Denne pengeforsyningsdefinition indeholder ud over de i M1-definitionen omfattede elementer - valuta plus indskud på anfordring - også en række mindre likvide finansieringsinstrumenter, navnlig opsparingsindskud og andre kortfristede tilgodehavender i pengeinstitutterne.

M3: Dette er den bredeste definition af pengefor syningen, som omfatter finansieringsinstrumenter, der hurtigt kan frigøres (M1), kvasilikvide (M2) plus visse placeringer i potentiel likvid form som f.eks. indskud på opsigelse, anbringelser med en fastsat løbetid på over et år osv.

Bemærkninger vedrørende de enkelte lande:

Belgien:

M2: M1 plus valuta indlændinges kortsigtede fordringer i belgiske francs eller udenlandsk valuta (under et år) på kreditformidlende organer.

M3: M2 plus valuta indlændinges fordringer med en fastsat løbetid på over et år på kreditformidlende organer.

Danmark:

M2: Indtil marts 1989: M1 plus indenlandske ikke-bankers tidsindskud (eksklusiv det centrale offentlige) i banker og større sparekasser plus ikke-bankers beholdning af statsgældsbeviser.

Fra april 1989: Danmark reviderede definitionerne af de monetære aggregater i begyndelsen af 1991. Oplysninger om M1 og

M2 offentliggøres ikke længere. Man har etableret et nyt aggregat "pengemængden", som i stort omfang ligner den gamle M2-definition, men som ikke inkluderer tilgodehavender i realkreditinstitutter og udstedte obligationer. De oplysninger, der gives her, afspejler den nye "pengemængde"-definition pr. 1. april 1989.

M3: Ikke oplyst.

Tyskland:

M2: M1 plus indenlandske ikke-bankers tidsindskud og midler udlånt for en periode på under 4 år.

M3: M2 plus indenlandske ikke-bankers opsparingsindskud med fastsat løbetid i indenlandske banker.

Grækenland:

M2: Ikke oplyst.

M3: M1 plus private tids- og opsparingsindskud og indlænsbeviser.

Spanien:

M2: M1 plus opsparingsindskud i private banker, sparekasser samt andelsbanker og andelskasser.

M3: M2 plus tidsindskud, indlænsbeviser og veksler i private banker, sparekasser samt andelsbanker og andelskasser.

Frankrig:

M2: M1 plus rentebærende anfordringsindskud i banker og sparekasser.

M3: M2 plus indskud i fremmed valuta, uomsættelige indskud i banker og statspapirer samt pengemarkedspapirer (indlænsbeviser, papirer udstedt af penge- og finansieringsinstitutter og "Caisse nationale des télécommunications").

Irland:

M2: Ikke oplyst.

M3: M1 plus den hjemmehørende private sektors indlænskonti (i irske pund og fremmed valuta) i afdelinger af godkendte banker hjemmehørende i Irland.

Italien:

M2: M1 plus opsparingsindskud og bankernes swap-transaktioner i værdipapirer på kundernes vegne.

M3: M2 plus bankveksler og valuta indlændinges beholdninger af statsgældsbeviser.

Luxembourg:

M2: M1 plus indskud og værdipapirer med løbetid på op til to år og opsparingsindskud med løbetid på op til et år.

M3: Ikke oplyst.

Nederlandene:

M2: M1 plus ikke-bankers kortfristede tilgodehavender hos pengeinstitutter og staten. Fra december 1988 indeholder M2 ikke visse ikke-likvide opsparinger.

M3: Ikke oplyst.

Portugal:

M2: M1 plus opsparingsindskud, tidsindskud og emigranters indskud.

M3: Ikke oplyst.

Det Forenede Kongerige:

M2: Den private sektors (ikke-bankers og ikke-realkreditinstitutters) beholdning af sedler og mønter plus sterlingindlån i britiske banker og realkreditinstitutter.

M3: Disse oplysninger vedrører i virkeligheden M4. Sedler og mønter i omløb plus den private sektors samlede sterlingindskud (herunder indlænsbeviser) i britiske banker plus realkreditinstitutters sterling-indlænsforpligtelser over for private ikke-banker og ikke-realkreditinstitutter, minus realkreditinstitutters bankindskud.

I juli 1989 ophørte den britiske nationalbank (The Bank of England) med at offentliggøre M3-oplysninger. Dette skyldes, at en af landets store realkreditinstitutter ændrede status til bank, hvilket påvirkede pengeforsyningsdefinitionerne, der ikke omfattede realkreditinstitutternes indskud.

USA:

M2: M1 plus bankernes dag til dag swap-transaktioner og a vista eurodollars udstedt til amerikanske valuta indlændinge af de amerikanske bankers udenlandske afdelinger i hele verden, indlænskonti på pengemarkedet (MMDA), opsparingsindskud og tidsindskud med lille pålydende samt saldi i skattepligtige og skattefri "general purpose"-fonde og fonde stiftet af vekselere eller mæglere.

M3: M2 plus tidsindskud med stort pålydende og bankers og investeringsforeningers tidsswap-transaktioner, eurodollars på termin tilhørende amerikanske valuta indlændinge i udenlandske afdelinger af amerikanske banker i hele verden og i bankafdelinger i Det Forenede Kongerige og Canada samt saldi i skattepligtige og skattefri investeringsforeninger forbeholdt institutionelle investorer, der handler på pengemarkedet.

Japan:

M2: M1 plus den sekundære pengemængde (de samlede tal for private indskud, offentlige indskud og indskud i Sogo-banker minus

indskud på anfordring i pengeinstitutter, der indgår i undersøgelsen).

M3: M2 plus indskud hos postvæsenet, landbrugets andelsforeninger, fiskeriets andelsforeninger, andelslånkasser, arbejdernes spare- og låneforeninger og samtlige bankers investeringsforeninger.

2. Offentlige finanser

2.1 Det centrale offentlige budget

Oplysningerne vedrørende indtægter, udgifter og overskud (eller underskud) vedrører det centrale offentlige budget som defineret i det europæiske nationalregnskabssystem.

Bemærkninger vedrørende de enkelte lande:

Belgien: Indtægter og udgifter udgøres af løbende poster ekskl. indtægter, som overføres til De Europæiske Fællesskaber, kapitaltransaktioner og -udgifter til indløsning (dvs. indløsning på grundlag af udtrækning, tilbagekøb på børsen i løbet af lånenes indløsningsperiode) og statsgælden. Kilde: Banque Nationale de Belgique.

Danmark: Det centrale offentlige driftsindtægter plus kapital-indtægter minus driftsudgifter og kapitaludgifter. Kilde: Danmarks Statistik.

Tyskland: Forbundsstatens og delstaternes indtægter og udgifter. Kilde: Deutsche Bundesbank.

Grækenland: Indtægter på det ordinære budget og investeringsbudgettet minus udgifter på det ordinære budget og investeringsbudgettet. Kilde: Bank of Greece.

Spanien: Det offentlige drifts- og kapitalindtægter minus drifts- og kapitaludgifter. Kilde: Banco de España.

Frankrig: Budgetsaldoen er forskellen mellem de endelige indtægter og udgifter og saldoen på de midlertidige transaktioner. Sidstnævnte omfatter visse udlån (f.eks. boliglån til socialt boligbyggeri - HLM, Habitation aux loyers modérés) og den største post, som er offentlige lån. Kilde: INSEE.

Irland: Indtægter (skatter og afgifter, told og indtægter fra postvæsenet) minus løbende udgifter og kapitaludgifter. Kilde: Central Bank of Ireland.

Italien: Ændringer i det offentlige kassebeholdning. Indtægter = skatter og afgifter, indtægter fra stats-

	monopoler og statsvirksomhed. Udgifter = driftsudgifter. Kilde: ISTAT.		"omløb", der androg ca. 10 mia FF i 1982. Kilde: INSEE.
Luxembourg:	Indtægter (såvel ordinære som ekstraordinære) og det offentlige udgifter. Kilde: Finansministeriet.	Irland:	Udenlandsk gæld i fremmed valuta omregnet til irske pund. Den anvendte kurs er markedskursen gældende den 31. december hvert år. Kilde: Central Bank of Ireland.
Nederlandene:	Det centrale offentlige budgetunderskud eller -overskud. Indtægter: indkomst- og formueskat samt produktionsafgifter. Kilde: CBS.	Italien:	Langfristet og flydende gæld (statsgældsbeviser, lån ydet af Banca d'Italia og andre finansielle institutioner lån). Kilde: ISTAT.
Portugal:	Opkrævede skatter og afgifter minus driftsudgifter og kapitaludgifter. Kilde: Finansministeriet.	Luxembourg:	Konsolideret gæld og flydende gæld. Kilde: Finansministeriet.
Det Forenede Kongerige:	Indtægter (inkl. afgift på forsikringer (National Insurance Surcharge) radio- og tv-licenser, renter og udbytter). Udgifter omfatter samtlige udgifter (inkl. Nordirland og overførsler til De Europæiske Fællesskaber). Kilde: CSO.	Nederlandene:	Det offentlige konsoliderede og kortfristede gæld. Kilde: CBS.
		Portugal:	Direkte indenlandsk statsgæld og udenlandsk gæld. Kilde: Finansministeriet.
USA:	Oplysningerne vedrører det centrale offentlige konsoliderede regnskaber, hvilket betyder at det offentlige interne transaktioner ikke er medtaget. Kilde: IMF.	Det forenede Kongerige:	"Statsgæld". Pålydende værdi pr. 31. marts (inkl. flydende gæld i form af statsgældsbeviser). Kilde: CSO.

2.2 Det centrale offentlige gæld

Disse rækker vedrører udelukkende det centrale offentlige gæld, hvorfor den offentlige sektor i bred forstand ikke er medtaget her.

Bemærkninger vedrørende de enkelte lande:

Belgien:	Konsolideret gæld, direkte og indirekte (dvs. gæld for Fonds des routes, Intercommunales autoroutières og Office de la navigation), kort- og langfristet gæld. Kilde: Finansministeriet.	Danmark:	Indenlandsk statsgæld: obligationer i omløb, mellemværende med Danmarks Nationalbank og Post- og Telegrafvæsenet. Kilde: Danmarks Nationalbank.
Tyskland:	Konsolideret gæld stiftet af forbundsstaten og delstaterne. Aktiver og passiver mellem disse to sektorer er ikke medtaget. Kilde: Deutsche Bundesbank.	Grækenland:	Kun det centrale offentlige udenlandske statsgæld er medtaget. Se også bemærkninger vedrørende de enkelte lande i kapitel III.6: "Stilling over for den øvrige verden".
Frankrig:	Statsgæld ekskl. mønter såvel i form af "obligationer" som i		

3. Rentesatser og afkast fra aktier

3.1 Kort rente

3.1.1 Officiel diskonto

Den rentesats til hvilken centralbanken diskonterer handelsveksler (normalt inden for gældende kvoter for rediskontering).

3.1.2 Dag til dag rente

Belgien:	Pengemarkedsrenten som anvendes indbyrdes mellem de finansielle institutioner, der har adgang til at deltage på dette marked.
Danmark:	Simpelt gennemsnit af den daglige rente på interbankmellemværender.
Tyskland:	Interbankrente.
Grækenland:	Interbankrenten på pengemarkedet (ultimo måneden).
Spanien:	Gennemsnit af den daglige interbankrente.
Frankrig:	Renten på dag til dag lån mod sikkerhed i handelsveksler.
Irland:	Interbankrenten.
Italien:	Det månedlige gennemsnit af den maksimale interbank-rente for anfordringsindskud på minimum 1 mia LIT.
Nederlandene:	Den repræsentative rente på pengemarkedet for interbanklån.

Portugal:	Interbankrenten på pengemarkedet - gennemsnitsrenten (24 timer til 5 dage).
Det Forenede Kongerige:	Londons Clearing-bankers dag til dag ind- og udlånsrente på pengemarkedet.
USA:	Den effektive rente på dag til dag lån fra Federal Reserve Funds.
Japan:	Gennemsnitsrenten på ikke-betingede lån ydet til typiske låntagere, som registreres på alle månedens hverdage.

3.1.3 Rentesats for statsgældsbeviser (3 måneder)

Belgien:	Renten på statsgældsbeviser med løbetid på 3 måneder.
Tyskland:	Pålydende rente for værdipapirer med en løbetid på mellem 60 og 90 dage udstedt af forbundsstaten eller forbundsbanerne.
Grækenland:	Statsgældsbeviser - ultimo måneden.
Spanien:	Vejet gennemsnit for statsgældsbeviser med en løbetid på 3 måneder handlet på det sekundære marked.
Frankrig:	Omsættelige statsgældsbeviser med en løbetid på 13 uger.
Irland:	Statsgældsbeviser. Gennemsnitsdiskontoen for månedens sidste salg.
Italien:	Almindelige statsgældsbeviser.
Nederlandene:	Vejet gennemsnit for statsgældsbeviser på det sekundære marked med en resterende løbetid på tre måneder.
Portugal:	Statsgældsbeviser - gennemsnitsrenten på det primære marked.
Det Forenede Kongerige:	Renten på statsgældsbeviser med en løbetid på tre måneder.
USA:	Renten på statsgældsbeviser med en løbetid på tre måneder.
Japan:	Renten af 60-dages statspapirer ved udstedelsen. Renten fastsættes af finansministeriet og ændres sjældent officielt.

3.2 Lang rente

3.2.1 og 3.2.2 Afkast af langfristede statspapirer i løbende og faste priser

Normalt beregnes afkast af obligationer på det sekundære marked. For rækkerne med afkast af langfristede statspapirer i faste priser er forbrugerprisindekset anvendt som deflator.

Bemærkninger vedrørende de enkelte lande:

Belgien:	Fuldt skattepligtige, fastforrentede offentlige obligationer med en oprindelig løbetid på over fire år.
Danmark:	Afkast af indløselige statsobligationer med fast rente.
Tyskland:	Afkast af fuldt skattepligtige offentlige obligationer med fast rente og med en oprindelig fastsat løbetid på minimum fire år.
Grækenland:	Afkast af offentlige obligationer. NB: De græske myndigheder har ikke udstedt langfristede obligationer siden 1988.
Spanien:	Obligationsrenten af det sekundære marked for statsobligationer med en løbetid på minimum to år.
Frankrig:	Obligationer med fast rente på det sekundære marked (ekskl. præmieobligationer) udstedt af offentlige og halvoffentlige myndigheder.
Irland:	Afkast af indløselige obligationer med fast rente og med en løbetid på 15 år.
Italien:	Gennemsnitsafkastet for perioden indtil indløsning af indløselige statsobligationer med fast rente (ekskl. uindløselige obligationer).
Luxembourg:	Vejet gennemsnit af det månedlige afkast af fire obligationstyper.
Nederlandene:	Det vejede gennemsnit af afkastet af de tre seneste offentlige emissioner med en restløbetid på minimum ti år. Det månedlige afkast er baseret på et gennemsnit af fredagskurserne. Statistikken vedrører obligationer med fast rente.
Portugal:	Det gennemsnitlige afkast af langfristede obligationer.
Det Forenede Kongerige:	Afkast af indløselige statsobligationer med fast rente og med en løbetid på 20 år.
USA:	Gennemsnit (indtil forfald eller opsigelse) af samtlige obligationer i omløb, der hverken forfalder eller kan opsiges inden for ti år, herunder en meget lavt forrentet obligation "flower" bond.
Japan:	Det uvejede aritmetiske gennemsnit af afkastet af statsobligationer indtil forfald. Udsnittet omfatter obligationer med kort- og mellemfristet løbetid.

3.2.3 Afkast af aktier

Afkast angives i procent pr. år og defineres som det årlige udbytte, der udbetales på grundlag af aktiens aktuelle markedskurs.

Bemærkninger vedrørende de enkelte lande:

Belgien:	Det gennemsnitlige afkast af et repræsentativt udsnit af aktier i belgiske selskaber.
Tyskland:	Et aggregat af udbytter (inkl. aktieudbytter) divideret med den aggregerede markedsværdi (ultimo perioden) for samtlige børs-noterede aktier.
Spanien:	Afkast af A-aktier i offentlige elværker.
Frankrig:	Det vejede gennemsnit af afkastet af 295 værdipapirer udregnet på grundlag af de aktiekurser, der er gældende den sidste fredag i hver måned.
Italien:	Det gennemsnitlige afkast (for fradrag af kildeskat) beregnet ud fra en forudsætning om, at det foregående års udbytter er uændrede.
Nederlandene:	Vejet gennemsnit af det effektive bruttoafkast ultimo perioden, beregnet for hollandske multinationale og indenlandske aktier, der er noteret på Amsterdams fondsbørs.
Det Forenede Kongerige:	Afkastet af de 500 aktier, der udgør Financial Times' aktieindeks.
USA:	Afkast af 500 A-aktier, som er udvalgt af Standard and Poor. Afkastet er det månedlige gennemsnit af det afkast, som beregnes hver uge ved at dividere de samlede udbytter med onsdagens samlede markedsværdi.
Japan:	Det aritmetiske gennemsnit af afkast af alle aktier, der er noteret på børs A (First Section) på Tokyos fondsbørs.

4. Aktieindeks

Under dette punkt offentliggøres tre indekser (basisår: 1985 = 100). De årlige og kvartalsvise gennemsnit beregnes som det aritmetiske gennemsnit af de månedlige gennemsnit.

4.1 Aktieindeks

Det traditionelle aktieindeks beregnet på grundlag af de nationale indekser (basisår: 1985 = 100).

Bemærkninger vedrørende de enkelte lande:

Belgien:	Vejet indeks af aktivt handlede aktier i selskaber, der er registreret i Belgien. Indekset vedrører til "marché au comptant" (spotmarkedet).
Danmark:	Aktieindeks for aktier opført i fortegnelsen over de største selskaber på Københavns Fondsbørs. Indekset er udarbejdet på grundlag af oplysninger fra undergrupperne af banker, rederier, industri, handel, forsikring og transport-øvrige.
Tyskland:	Indekset dækker et udsnit af ca. 90% af alle A-aktier i selskaber med hovedsæde i Tyskland (før den 3. oktober 1990).
Grækenland:	Det generelle aktieindeks på Athens fondsbørs.
Spanien:	Generelt indeks for aktiekurser noteret på Madrids fondsbørs. Indeksets sammensætning revideres årligt.
Frankrig:	Indekset på Paris' fondsbørs. De selskaber, der opføres i indekset, udvælges på grundlag af hvor stor betydning, de har på markedet, idet der tages hensyn til at disse også skal repræsentere en vis spredning, hvad angår økonomisk aktivitet.
Irland:	Indekset omfatter kurser på ordinære værdipapirer og aktier gældende den første arbejdsdag i hver måned.
Italien:	Indekset er et gennemsnit af de daglige spotnoteringer for A-aktier i 40 større selskaber, der er noteret på Milanos fondsbørs. De selskaber, der opføres i indekset, udvælges på grundlag af deres relative betydning på markedet, idet der tages hensyn til at disse også skal repræsentere en vis spredning, hvad angår økonomisk aktivitet.
Luxembourg:	Indekset registrerer ændringer i aktiekurserne for ni selskaber, der er udvalgt blandt i alt 24 selskaber, som alle er opført under "Actions et parts - Luxembourg" på den officielle noteringsliste for Luxembourgs fondsbørs.
Nederlandene:	Indekset - det generelle aktiekursindeks - omfatter 55 aktier fra seks grupper af selskaber, som er noteret på Amsterdams fondsbørs, og som betragtes som værende repræsentative for markedskurserne i deres respektive grupper.

Portugal:

Lissabons fondsbørs - Oplysningerne er et månedligt gennemsnit over noteringer, som er vejede på grundlag af de sidste 12 måneders transaktioner.

Det forenede Kongerige:

Oplysningerne omfatter de daglige kursnoteringer for 500 forskellige A-aktier i selskaber, der er noteret på Londons fondsbørs. Tallene stammer fra "FT - Actuaries"-aktieindeks, der dagligt offentliggøres i Financial Times.

USA:

Indekset fra New Yorks fondsbørs (31. december 1965 = 50).

Japan:

Kilde: OECD's månedlige finansstatistikker.

4.2 Aktiekursindeks (i faste priser)

Et indeks over aktiekurserne i faste priser udledes af de traditionelle nationale indekser efter deflatering med forbrugerprisindekset. (I Irland, hvor forbrugerprisindekset udarbejdes kvartalsvis, fastsættes de månedlige tal skønsmæssigt ved lineær interpolation med udgangspunkt i kvartalstallene).

Dette indeks viser udviklingen i den nationale købekraft for en værdipapirbeholdning, der blev dannet i 1985.

4.3 Aktiekursindeks (i ecu)

Dette indeks udregnes på grundlag af aktuelle valutakurser. Den værdipapirbeholdning, der indgår i det traditionelle indeks baseret på 1985 = 100, omregnes til ecu ved at dividere indekset i national valuta med ecu-valutakursindekset (det modsatte af rækkerne III.5.3.1 indeholdt i kapitlet "Løbende Statistikker").

Ved at fjerne valutakursforskellene muliggøres en sammenligning af de nationale indekser.

5. Valutakurser

For beregning af ecu-kursen, se bemærkningen i slutningen af kapitel II "Det Europæiske Monetære System og Ecu'en". Måned-, kvartal- og årsgennemsnit vægtes med antallet af arbejdsdage i den pågældende periode. Indekstallene bygger på gennemsnitskursen for 1985.

Kilden til indekset over den effektive valutakurs er Den internationale valutafond. I henhold til fondens publikation, "International Financial Statistics (IFS)" ... kombinerer dette indeks kurserne for den pågældende valuta og andre vigtige valutaer med vægte, der er afledt af fondens multilaterale kursmodel (MERM). Hver vægt er et udtryk for et skøn over den virkning, man kan forvente en 1% ændring i den nationale valutakurs i forhold til en af de andre valutaer, vil have på handelsbalancen. Vægten tager derfor højde for handelsstrømmens størrelse samt for den relevante priselasticitet og valutakursændringernes feedback-effekt på de indenlandske omkostninger og priser.

Oplysningerne for Grækenland og Portugal kommer ikke fra den internationale Valutafond og findes derfor ikke her.

6. Stilling over for den øvrige verden

De samlede valutaaktiver og -passiver over for valutaudlændinge inddeles på grundlag af de forhåndenværende oplysninger i tre institutionelle sektorer eller større kategorier:

- Den offentlige sektor: Det centrale offentlige, det lokale offentlige og de sociale kasser og fonde.
- De finansielle institutioner: Centralbanken, andre monetære institutioner og andre finansielle institutioner.
- Private ikke-banksektorer: Ikke finansielle selskaber og selskabslignende foretagender, forsikringsselskaber, private ikke-udbyttegivende institutioner, der virker til gavn for husholdningerne.

Aktiverne omfatter guld, der værdiansættes til markedskursen i London ultimo perioden. Eftersom kun oplysninger om monetært guld er tilgængelige, kan nettoaktivernes værdi i guld beregnes ved fra tallene i dette afsnit at fratrække guldreserverne i afsnit 7, "Officielle reserver".

Bemærkningerne vedrørende de enkelte lande:

Belgien:	Oplysningerne omfatter direkte investeringer i udlandet.
Danmark:	Direkte investeringer er inkluderet.
Tyskland:	Direkte investeringer og omsættelige værdipapirer er inkluderet.
Grækenland:	"Det Offentlige" dækker det centrale offentlige valutaaktiver og -passiver. Direkte investeringer er ikke inkluderet. De offentliggjorte tal omfatter hverken udenlandske lån ydet til græske skibsredere eller indlån i fremmed valuta i finansielle institutioner i Grækenland foretaget af grækere bosiddende i udlandet (inkl. skibsredere).
Frankrig:	Tallene indeholder ikke direkte investeringer. Den ikke-finansielle private sektor dækker udelukkende handelskreditter ydet af valutaudlændinge og refinansieret af Banque Française du Commerce Extérieur, samt langfristet låntagning i udlandet.
Irland:	Tallene indeholder ikke direkte investeringer. Sektoren "Det Offentlige" omfatter kun det centrale offentlige valutaforpligtelser over for udlandet. Den ikke-finansielle private sektors stilling over for udlandet omfatter skøn for halvoftentlige virksomheder (Kilde: OECD) samt for statsstøttede organer.

Italien: Oplysningerne inkluderer direkte investeringer og kapitalinteresser.

Luxembourg: De eksisterende statistiske kilder gør det ikke muligt at fastslå den ikke-finansielle private sektors stilling over for udlandet.

Nederlandene: Den institutionelle sektor "det offentlige" omfatter kun det centrale offentlige valutaforpligtelser over for udlandet. Det centrale offentlige har ikke siden 1976 haft sådanne forpligtelser. Med de statistikker, der løbende offentliggøres, er det ikke muligt at identificere den ikke-finansielle private sektors stilling over for udlandet.

Det Forenede Kongerige: Valutaaktiver og -passiver i form af direkte investeringer og værdipapirer er medtaget. Et skøn over tallene for den ikke-finansielle private sektor fås ved fra Det Forenede Kongeriges samlede udenlandske aktiver og passiver at trække tallene for de offentlige og finansielle institutioners udenlandske aktiver og passiver.

7. Officielle udenlandske reserver

Oplysningerne i dette afsnit vedrører "officielle bruttoreserver", der defineres som de aktiver og fordringer på valutaudlændinge, der er underlagt de monetære myndigheders kontrol, og som kan anvendes til at finansiere underskud på betalingsbalancen.

7.1 Samlede reserver (inkl. monetært guld)

Summen af rækkerne 7.2 og 7.3 - se definitionerne nedenfor.

7.2 Samlede reserver (ekskl. monetært guld)

Omfatter samme kategorier af reserveaktiver som ovenfor (7.1), ekskl. monetært guld.

7.2.1 Fremmed valuta

Omfatter de monetære myndigheders fordringer på valutaudlændinge. Bortset fra fordringer i form af bankindsud, statsgældsbeviser osv. er der under dette punkt medtaget andre fordringer, som f.eks. aftaler centralbankerne imellem og andre ikke omsættelige fordringer, der kan anvendes i tilfælde af betalingsbalanceunderskud.

Heraf:

reserver i ecu:

Disse ecu-reservebeholdninger er et modstykke til de nationale dollar- og guldreserver, der overføres til Den Europæiske Fond for Monetært Samarbejde (EMF).

7.2.2 Særlige trækingsrettigheder

Beholdninger af særlige trækingsrettigheder udgør ikke-betingede reserveaktiver, som er etableret af IMF. IMF-medlemslandene tildeles SDR i forhold til deres kvoter. Ændringer i de monetære myndigheders SDR-beholdninger finder sted enten ved tildeling og annullering eller ved transaktioner, hvor de specielle trækingsrettigheder betales af eller modtages fra fonden eller andre indehavere.

7.2.3 Reservestilling over for IMF

Et IMF-medlemslands reservestilling i valutafonden er summen af køb i reservetrancher, som et medlem kan foretage, plus fondens samlede gældsforpligtelser i henhold til en låneaftale, der indeholder bestemmelser om hurtig tilbagebetaling til medlemslandet.

7.3 Monetært guld

Monetært guld defineres som guld, der er ejet af de monetære myndigheder som et finansielt aktiv. Ved fastsættelsen af markedsprisen anvendes London-guldprisen pr. ounce ultimo referenceperioden.

DE VIGTIGSTE NATIONALE OG INTERNATIONALE PUBLIKATIONER

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France Institut national de statistique économiques (INSEE)
Irland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartalbericht Maandstatistiek van het financiële wezen	Nederlandsche Bank Central Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

INHALTSVERZEICHNIS

Symbole und Abkürzungen

Einleitung

KONZEPTE UND DEFINITIONEN

Strukturindikatoren

Das Europäische Währungssystem und der Ecu
Laufende Statistiken

Wichtige Quellen

STATISTISCHE TABELLEN

I. Strukturindikatoren

1. Finanzierungskonten

Veränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten der (zusammengefaßten) Sektoren:

- 1.1 Volkswirtschaft
- 1.2 Private Haushalte und private Organisationen
- 1.3 Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften
- 1.4 Staat
- 1.5 Kreditinstitute
- 1.6 Versicherungsunternehmen

2. Geldvolumen

- 2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit)
- 2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)
M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)

3. Öffentliche Finanzen

- 3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates in Prozent des BIP
- 3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung des Zentralstaates in Prozent des BIP
- 3.3 Auslandsverschuldung in Prozent des BIP

4. Zinsgefälle

- 4.1 Amtlicher Diskontsatz
- 4.2 Kurzfristige Zinssätze
- 4.3 Langfristige Zinssätze

5. Ecu-Wechselkurse und BIP-Kaufkraftstandards

- 5.1 Ecu-Wechselkursindizes
- 5.2 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards
- 5.3 Abweichungen der Ecu-Wechselkurse von der internen Kaufkraft der Währungen

6. Position gegenüber der Übrigen Welt

- 6.1 Forderungen in Prozent des BIP
- 6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP
- 6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP

7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)

- 7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven
- 7.2 Relation zwischen Währungsreserven und monatsdurchschnittlicher Einfuhr
- 7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven an den Weltwährungsreserven

II. Das Europäische Währungssystem und der Ecu

1. Zusammensetzung des Ecu-Währungskorbs
2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse im EWS
3. Ecu-Leitkurse
4. Realignments im EWS
5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu
6. Abweichungsindikator
7. Emissionen von Ecu-Anleihen
8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ
9. Verbraucherpreisindizes in Ecu

III. Laufende Statistiken

1. Geldvolumen

- 1.1 Geldvolumen M1
- 1.2 Geldvolumen M2
- 1.3 Geldvolumen M3

2. Öffentliche Finanzen

- 2.1 Haushalt des Zentralstaates
- 2.2 Verschuldung des Zentralstaates

3. Zinssätze und Aktienrenditen

- 3.1 Kurzfristige Zinssätze
 - 3.1.1 Amtlicher Diskontsatz
 - 3.1.2 Tagesgeldsatz
 - 3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel
- 3.2 Langfristige Zinssätze
 - 3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden Preisen
 - 3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu konstanten Preisen
 - 3.2.3 Rendite auf Aktien

4. Aktienkursindizes

- 4.1 Aktienkursindizes
- 4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen
- 4.3 Aktienkursindizes in Ecu

5. Wechselkurse

- 5.1 Ecu-Wechselkurse
- 5.2 US-Dollar-Wechselkurse
- 5.3 Wechselkursindizes
 - 5.3.1 Ecu-Wechselkursindizes
 - 5.3.2 US-Dollar-Wechselkursindizes
 - 5.3.3 Indizes der effektiven Wechselkurse

6. Externe Position

- 6.1 Forderungen und Verbindlichkeiten der Volkswirtschaft
- 6.2 Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Staat
- 6.3 Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Kreditinstitute
- 6.4 Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken

7. Amtliche Währungsreserven

- 7.1 Brutto-Währungsreserven
- 7.2 Brutto-Währungsreserven (ohne Währungsgold)
 - 7.2.1 Devisen
darunter: Ecu
 - 7.2.2 Sonderziehungsrechte
 - 7.2.3 Reserveposition beim IWF
- 7.3 Währungsgold
 - 7.3.1 Währungsgold zu Marktpreisen
 - 7.3.2 Währungsgold in Unzen

SYMBOLS UND ABKÜRZUNGEN

Eurostat	Statistisches Amt der Europäischen Gemeinschaften
Mio	Millionen
Mrd	Milliarden
ECU	Europäische Währungseinheit
*	Provisorische Daten
0	Null
:	Die Angabe liegt noch nicht vor
—	Kein Nachweis vorhanden
EUR 12	Summe der 12 Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaften (Belgien, Dänemark, Deutschland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Portugal und Vereinigtes Königreich)
BIP	Bruttoinlandsprodukt

Währungen

BFR/LFR	Belgischer Franc/Luxemburgischer Franc
DKR	Dänische Krone
DM	Deutsche Mark
DR	Griechische Drachme
PTA	Spanische Peseta
FF	Französischer Franc
IRL	Irisches Pfund
LIT	Italienische Lira
HFL	Holländischer Gulden
ESC	Portugiesischer Escudo
UKL	Pfund Sterling
USD	US-Dollar
YEN	Japanischer Yen
SFR	Schweizer Franken
SKR	Schwedische Krone
NKR	Norwegische Krone
CAD	Kanadischer Dollar
ÖS	Österreichischer Schilling
FMK	Finnmark
AUSD	Australischer Dollar
NZLD	Neuseeländischer Dollar
SDR	Sonderziehungsrechte (Special Drawing Rights)

EINLEITUNG

1. Diese Veröffentlichung umfaßt Finanz- und Währungsstatistiken, die Eurostat über die Europäische Gemeinschaft zusammenstellt. Zum Vergleich werden Daten über die Vereinigten Staaten und Japan herangezogen.

Die Statistiken sind in drei Kapiteln zusammengefaßt:

- Das erste Kapitel enthält eine Reihe von Strukturindikatoren, die Entwicklungen wichtiger finanzieller Variablen und deren Beziehungen zu anderen ökonomischen Zeitreihen aufzeigen. Die Strukturindikatoren basieren auf Jahreswerten.
 - Das zweite Kapitel bezieht sich auf das Europäische Währungssystem und die Bedeutung des Ecu außerhalb des Europäischen Währungssystems.
 - Im dritten Kapitel sind die Finanz- und Währungsstatistiken zusammengestellt, die häufig in die ökonomische Analyse eingehen.
2. Diese Veröffentlichung umfaßt nur einen Ausschnitt der von Eurostat bearbeiteten Finanz- und Währungsstatistiken. Zu diesem Gebiet enthält die Datenbank Cronos in ihren Bereichen FINA und BIF1 etwa 25.000 Zeitreihen.

Diese sind der interessierten Öffentlichkeit auf verschiedenen Wegen zugänglich.

Weitere Veröffentlichungen von Eurostat, die Finanz- und Währungsstatistiken enthalten:

- Die Finanzierungsrechnung der Sektoren wird mit Ausnahme der Teilsektoren des Staates jährlich in "National accounts ESA - Detailed tables by sector" und die Finanzierungsrechnung des Sektors Staat in "General government accounts and statistics" veröffentlicht.
 - Tages- und Monatswerte zum Themenkreis des zweiten Kapitels erscheinen monatlich in der "ECU-EWS Information".
 - Auch die breiter angelegten Publikationen "Eurostatistik - Daten zur Konjunkturanalyse", "Eurostat Revue" und "Statistische Grundzahlen der Gemeinschaft" umfassen Zeitreihen zur Finanz- und Währungsstatistik.
3. Weitere Auskünfte erteilt das Referat Finanz- und Währungsstatistik des Statistischen Amtes der Europäischen Gemeinschaften (Eurostat B4), Bâtiment Jean-Monnet, L-2920 Luxembourg, Telefon: 422415, 422416, 4301-4323/3722.

I. STRUKTURINDIKATOREN

1. Finanzierungskonten

Das Finanzierungskonto im Europäischen System Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG) weist für die einzelnen Sektoren der Volkswirtschaft und für die übrige Welt die Veränderung der verschiedenen Arten von Forderungen und Verbindlichkeiten aus.

Das in der vorliegenden Veröffentlichung zuerst dargestellte Konto der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen enthält die Summe der Veränderungen der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten der gebietsansässigen Sektoren gegenüber der übrigen Welt. Die Beziehungszahl aus der Veränderung der Nettoforderungen und dem Bruttoinlandsprodukt (BIP) setzt die Änderung der finanziellen Situation einer Volkswirtschaft in Beziehung zur gesamtwirtschaftlichen Produktion von Gütern und Dienstleistungen.

Die Nomenklatur der Sektoren und Transaktionen ist eng an das ESGV angelehnt. In einigen Fällen sind jedoch Transaktionen aggregiert worden. So umfaßt die Position "Bargeld und Einlagen" die Positionen "Bargeld und übertragbare Sichteinlagen (F20)" "Bargeld und sonstige Einlagen (F30)" und die Position sowie "Sonstige Einlagen (F30)" und die Position "Wertpapiere" die Positionen "Geldmarktpapiere (F40)", "Festverzinsliche Wertpapiere (F50)" sowie "Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)". In dem Sektor Versicherungsunternehmen sind die "Geldmarktpapiere (F40)" und die "Festverzinslichen Wertpapiere (F50)" unter der Überschrift "Geldmarkt und Wertpapiere" zusammengefaßt.

Ausführlichere Informationen zur Definition der Sektoren und Transaktionen können der zweiten Auflage des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG) von 1984 entnommen werden.

2. Geldvolumen

2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit)

Die Einkommenskreislaufgeschwindigkeit von M1 wird definiert als der Quotient aus dem Bruttoinlandsprodukt (BIP) und dem Jahresdurchschnitt der Geldmenge M1. Dieser Quotient ist ein Maß für die Umschlagshäufigkeit der Geldmenge M1 im Zusammenhang mit der Produktion der Güter und Dienstleistungen während eines Jahres.

Die Einkommenskreislaufgeschwindigkeit des Geldes wird für die Geldmenge M1 (Bargeld und übertragbare Sichteinlagen) berechnet, weil dieses Konzept international gesehen vergleichsweise homogen ist. Demgegenüber bevorzugen einige Länder breitere Geldmengenkonzepte (z. B. M2 oder M3; siehe III.1).

2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)

Dieser Quotient gibt den Anteil des Bargeldes an der Geldmenge M1 an (zur Definition von M1 siehe III.1). Er hängt davon ab, wieviel Bargeld in den unterschiedlichen finanziellen Systemen im Vergleich zu Sichteinlagen gehalten wird. In der zeitlichen Entwicklung dieser Verhältniszahl spiegeln sich zugleich Änderungen der Transaktionsgewohnheiten in den einzelnen Staaten wider.

2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)

Dieser Quotient mißt den Anteil der unmittelbar als Zahlungsmittel verwendbaren Geldmenge M1 (Bargeld und übertragbare Sichteinlagen) am breiten Geldmengenkonzept M3, das außer M1 Anlageformen umfaßt, die ohne die Gefahr von Kapitaleinbußen in Zahlungsmittel transferiert werden können. (Dies trifft z. B. auf Termineinlagen und bestimmte Formen von Spareinlagen zu.)

3. Öffentliche Finanzen

3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates in Prozent des BIP

Der Zentralstaat umfaßt hauptsächlich die Verwaltungseinheiten des Staates und der anderen zentralen öffentlichen Körperschaften, deren Zuständigkeit sich über das gesamte Wirtschaftsgebiet erstreckt. Davon ausgenommen sind die Verwaltungseinheiten der Sozialversicherung.

Die Abgrenzung des Teilsektors Zentralstaat lehnt sich an die Definition des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG) an. Einzelheiten zu den nationalen Definitionen enthält Abschnitt III.2.1.

3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung des Zentralstaates in Prozent des BIP

Zur Abgrenzung des Teilsektors Zentralstaat siehe Abschnitt 3.1, und zu Einzelheiten der nationalen Quellen und Definitionen siehe Abschnitt III.2.2.

4. Zinsgefälle

Die Zinsgefälle werden als wichtige Bestimmungsgrößen internationaler Kapitalbewegungen angesehen. Wegen der Bedeutung des Kapitalmarktes der Vereinigten Staaten werden die Zinsgefälle als Differenz zwischen den nationalen Sätzen und den Sätzen in den USA berechnet. Ein Pluszeichen bedeutet daher, daß die nationalen Sätze höher sind als die Zinssätze in den USA.

Es werden die Zinsgefälle für die amtlichen Diskontsätze, die Tagesgeldsätze und die Renditen von Staatsanleihen ausgewiesen. Während die amtlichen Diskontsätze unmittelbar die nationale Geldpolitik widerspiegeln, gehören die Tagesgeldsätze zu den kurzfristigen und die Renditen von Staatsanleihen zu den langfristigen Zinssätzen.

Zur Definition dieser Zinssätze siehe Abschnitt III.3.

5. Ecu-Wechselkurse und BIP-Kaufkraftstandards

Dieser Abschnitt beschäftigt sich mit der Entwicklung von Umrechnungsfaktoren, die bei nominalen und realen Vergleichen zwischen in nationalen Währungen denominierten ökonomischen Variablen angewandt werden.

Die erste Tabelle enthält Indizes von Ecu-Wechselkursen (Basis 1985=100, Ecu je Einheit einer nationalen Währung).

Demgegenüber weist die zweite Tabelle Indizes von BIP-Kaufkraftstandards aus (Basis 1985=100, KKS je Einheit einer nationalen Währung). Die Kaufkraftstandards (KKS) werden in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für internationale Volumenvergleiche benutzt. (Einzelheiten zur Berechnungsmethode der Kaufkraftparitäten und -standards enthält die Eurostat Veröffentlichung "Kaufkraftparitäten und Bruttoinlandsprodukt in realen Werten, Ergebnisse 1985" von 1988.)

Die dritte Tabelle zeigt Abweichungen der Ecu-Wechselkurse (nationale Währung je Ecu) in Prozent der internen Kaufkraft der Währungen, worunter der jeweilige BIP-Kaufkraftstandard (nationale Währung je KKS) bereinigt um die Abweichung der KKS vom Ecu verstanden wird.

6. Position gegenüber der übrigen Welt

Die Position gegenüber der übrigen Welt wird in Form des Bestands der Forderungen und Verbindlichkeiten am Ende eines Jahres relativ zum Bruttoinlandsprodukt ausgewiesen.

Diese Daten umfassen nicht die Forderungen und Verbindlichkeiten von Tochtergesellschaften in der übrigen Welt, wenn die gebietsansässige Muttergesellschaft keine konsolidierte Weltbilanz erstellt.

Einzelheiten zur Berechnung dieser Daten enthält Abschnitt III.6.

7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)

7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven

Die prozentuale Zu- oder Abnahme bezieht sich auf den in Ecu umgerechneten Jahresendbestand an Währungsreserven. Daher liegen den Bestandsänderungen zwei Ursachen zugrunde: erstens die Schwankungen im ECU-US-Dollar-Wechselkurs (die internationalen Währungsreserven werden überwiegend in US-Dollar gehalten) und zweitens die mengenmäßigen Änderungen im jeweiligen Zahlungsmittelbestand.

7.2 Relation zwischen Währungsreserven und monatsdurchschnittlicher Einfuhr

Diese Beziehungszahl gibt die Anzahl der Monate an, für die die mittlere Einfuhr je Monat mit den vorhandenen offiziellen Währungsreserven ohne Währungsgold finanziert werden kann. Das von den Währungsbehörden gehaltene Gold bleibt außer Betracht, weil es üblicherweise nicht als internationales Zahlungsmittel verwendet wird.

Zur Berechnung dieser Beziehungszahl wird der Jahresendbestand an Währungsreserven durch den Monatsdurchschnitt der Einfuhren im selben Jahr dividiert. Die Einfuhrdaten werden der Außenhandelsstatistik entnommen und enthalten daher Fracht- und Versicherungskosten.

7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven an den Weltwährungsreserven

Diese Tabelle weist den Anteil der Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten, der USA und Japans an den Weltwährungsreserven aus. Die Weltwährungsreserven enthalten lediglich die Währungsreserven derjenigen Länder, die Mitglied des Internationalen Währungsfonds sind; dazu gehört z. B. nicht die UdSSR.

II. DAS EUROPÄISCHE WÄHRUNGSSYSTEM (EWS) UND DER ECU

Das Europäische Währungssystem (EWS) trat offiziell am 13. März 1979 mit der Zielsetzung in Kraft "... eine stabile Währungszone in Europa durch die Einführung gewisser Politiken auf dem Gebiet der Wechselkurse, der Kredite und des Ressourcens-transfers einzuführen".

Das zweite Kapitel dieser Veröffentlichung liefert Informationen über den Ecu im Zusammenhang mit einerseits dem EWS (Tabelle 1-6) und andererseits seiner Verwendung bei privaten Transaktionen (Tabelle 7-9). Im letzten Abschnitt dieses Kapitels wird die Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse näher beschrieben.

1. Zusammensetzung des Ecu-Währungskorbs

Der Wert und die Zusammensetzung des Ecu stimmten bei seiner Einführung aufgrund der Entscheidung des Europäischen Rates vom 5. Dezember 1978 mit dem Wert und der Zusammensetzung der Europäischen Rechnungseinheit (ERE) überein. Der anfängliche Wert wurde für den 28. Juni 1974, den Stichtag, an dem das Sonderziehungsrecht (SZR) auf einen Währungskorb umgestellt wurde, so festgelegt, daß 1 ERE genau 1 SZR oder 1,20635 US-Dollar entsprach.

Die Gewichte der Währungen in der ERE wurden seinerzeit unter Bezugnahme auf drei Kriterien festgesetzt, und zwar dem Anteil eines Mitgliedstaates sowohl am innergemeinschaftlichen Handel als auch am Sozialprodukt der Gemeinschaft sowie den Quoten im kurzfristigen Währungsbestand. Letztlich waren die Gewichte das Ergebnis von Verhandlungen und standen daher nicht in einer exakten mathematischen Beziehung zu diesen Kriterien. Gleichwohl kam das Verhandlungsergebnis einer Formel nahe, bei der den beiden realwirtschaftlichen Kriterien eine Gewichtung von 75% und dem finanzwirtschaftlichen Kriterium eine Gewichtung von 25% zugemessen wurde.

Anders als für die ERE ist im EWS-Vertrag ein Verfahren für die Revision des Ecu-Währungskorbs vorgesehen. Dementsprechend sollen die Gewichte der Währungen im Ecu innerhalb von sechs Monaten nach Inkrafttreten des Systems und danach alle fünf Jahre oder auf Antrag, falls sich das Gewicht einer Währung um 25% geändert hat, überprüft und erforderlichenfalls revidiert werden.

Die erste Korbrevision erfolgte im September 1984 und diente hauptsächlich dazu, die griechische Drachme in den Währungskorb aufzunehmen. Hierbei wurden die Beträge für die Deutsche Mark, den holländischen Gulden und das Pfund Sterling gesenkt.

Eine weitere Korbrevision fand fünf Jahre später im September 1989 statt, als die spanische Peseta und der portugiesische Escudo in den Ecu-Währungskorb aufgenommen wurden. Dabei wurden die Beträge der Deutschen Mark, des holländischen Gulden, des belgischen Franc, des luxemburgischen Franc, der dänischen Krone und des irischen Pfund gesenkt sowie die Beträge des Pfund Sterling, des französischen Franc, der italienischen Lira und der griechischen Drachme heraufgesetzt.

2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse im EWS

Für alle EG-Währungen, mit Ausnahme der griechischen Drachme und des portugiesischen Escudo, existiert ein Ecu-Leitkurs, ausgedrückt in einem bestimmten Betrag der jeweiligen Währung je Ecu. Ausgehend von diesen Leitkursen wird das Gitter der bilateralen Leit und Interventionskurse für die Währungen errechnet, die am Wechselkursmechanismus teilnehmen. Dieses Gitter ändert sich bei jeder Auf- oder Abwertung einer dieser Währungen.

3. Ecu-Leitkurse

Diese Tabelle weist zu den Tagen, an denen die Währungsparitäten neu festgesetzt wurden, die jeweils gültigen Ecu-Leitkurse aus. Da die griechische Drachme und der portugiesische Escudo nicht am Wechselkursmechanismus des EWS teilnehmen, sind ihre Leitkurse lediglich Rechengrößen. Sie gehen in die Berechnung des Abweichungsindikators ein.

4. Realignments im EWS

Die Neuordnungen der Währungsparitäten werden anhand der prozentualen Auf- oder Abwertungen der Ecu-Leitkurse dargestellt. Da alle Währungen im Ecu-Währungskorb miteinander verknüpft sind, führt die Änderung des Ecu-Leitkurses einer Währung zur Änderung der Ecu-Leitkurse aller anderen Währungen. In Tabelle 4 werden jedoch lediglich die prozentualen Änderungen der Ecu-Leitkurse derjenigen Währungen ausgewiesen, die direkt auf- oder abgewertet wurden.

5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu

Das Gewicht einer Währung im Ecu hängt einerseits von ihrem Betrag und andererseits von den aktuellen Wechselkursen zwischen den EWS-Währungen ab. In Tabelle 5 sind die Gewichte der EWS-Währungen für den Fall aufgelistet, daß die Wechselkurse mit den jeweils gültigen Leitkursen übereinstimmen.

6. Abweichungsindikator

Der Abweichungsindikator für eine bestimmte EWS-Währung mißt die Abweichung ihres täglichen Ecu-Wechselkurses von ihrem Ecu-Leitkurs in Prozent der maximal zulässigen Abweichung. Er soll darüber Auskunft geben, ob eine der am Interventions-system beteiligten Währungen sich deutlich anders entwickelt als die übrigen Währungen.

Die Berechnung des Abweichungsindikators für eine Währung erfolgt in zwei Schritten:

- (i) Zunächst wird die Abweichung des Ecu-Tageswertes vom Ecu-Leitkurs ermittelt;
- (ii) anschließend wird die tägliche Abweichung in Prozent der maximal zulässigen Abweichung ausgedrückt. Die maximal zulässige Abweichung, ausgedrückt in Prozent des Ecu-Leitkurses, errechnet sich durch Multiplikation der vollen Schwankungsbreite von 2,25% mit eins minus dem Gewicht der Währung im Ecu.

Die Abweichungsschwelle, bei deren Erreichen eine begründete Vermutung besteht, daß Maßnahmen zur Verminderung der so angezeigten Spannungen im Wechselkurssystem ergriffen werden sollten, wurde auf 75% festgesetzt.

7. Emissionen von Ecu-Anleihen

Die Emissionen sind entsprechend ihrem Zeichnungstermin tabelliert. Es werden ausschließlich internationale und ausländische Ecu-Emissionen einschließlich derjenigen, die eine Umwandlungsoption in eine andere Währung enthalten, berücksichtigt.

Die Rubrik "European Community Institutions" umfaßt die Kommission der Europäischen Gemeinschaften (EGKS, Euratom, EWG) und die Europäische Investitionsbank (EIB). Die Zeile "Non-European Community Organizations" bezieht sich auf die Sonderorganisationen der Vereinten Nationen, die Weltbank, den Europarat u.a.

8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen sowie Ecu-Zinssätze des EFZW

Die Zinssätze für Einlagen mit einer Laufzeit von einem, drei, sechs und zwölf Monaten basieren auf den Freitagswerten am Finanzplatz London (Quelle: Financial Times, London Money Rates, Ecu-Linked Deposit Bid).

Die Anleihen werden in drei Restlaufzeiten eingeteilt, und zwar unter fünf Jahre, fünf bis sieben Jahre und über sieben Jahre. Die laufende Rendite der Ecu-Anleihen basiert auf den Mittwochswerten einer Auswahl von festverzinslichen Anleihen, die an der Luxemburger Börse notiert werden (Quelle: Luxemburger Börse).

Die Monats-, Vierteljahres- und Jahreswerte sind die ungewichteten arithmetischen Mittelwerte der obigen Zinssätze und Renditen.

In diesem Abschnitt werden auch die Zinssätze für Ecu-Transaktionen des Europäischen Fonds für währungspolitische Zusammenarbeit (EFWZ) ausgewiesen. Diese Zinssätze sind gewichtete Durchschnitte repräsentativer Zinssätze auf den nationalen Geldmärkten der EWS-Währungen. Die Gewichte entsprechen den Währungsgewichten im Ecu, wenn die Wechselkurse mit den jeweils gültigen Leitkursen übereinstimmen. Die nach diesem Verfahren für einen Monat berechneten Zinssätze gelten für die Transaktionen des EFWZ im darauffolgenden Monat.

9. Verbraucherpreisindizes in Ecu

Der Verbraucherpreisindex in Ecu für ein Land ist definiert als der Quotient aus dem Verbraucherpreisindex in Landeswährung und dem Wachstumsfaktor des Landeswährung-Ecu-Wechselkurses. Dieser Index mißt für das betreffende Land die Kaufkraftänderung des Ecu.

Daneben werden drei Gemeinschaftsindizes ausgewiesen. Davon beziehen sich die Indizes "EUR 12" und "ECU" auf die Gemeinschaft als Ganzes und der Index "EWS" auf die zehn Mitgliedstaaten, die am Wechselkursmechanismus des Europäischen Währungssystems teilnehmen. Obwohl die spanische Peseta am 19. Juni 1989 diesem Wechselkursmechanismus beigetreten ist und ebenso wie der portugiesische Escudo seit dem 21. September 1989 in die Berechnung des Ecu eingeht, sind beide Währungen erst ab dem 1. Oktober 1989 in die obigen Indizes einbezogen.

Die Gemeinschaftsindizes sind gewogene arithmetische Mittelwerte der nationalen Verbraucherpreisindizes in Ecu. Die Gewichte für die Indizes "EUR 12" und "EWS" bestehen aus dem Anteil jedes Mitgliedstaates am jährlichen privaten Verbrauch der Gemeinschaft zu laufenden Preisen. Die Umrechnung in Ecu erfolgt mit jahresdurchschnittlichen Wechselkursen. Die Gewichte für den Index "ECU" stimmen mit den aktuellen Gewichten der Währungen im Ecu für den betreffenden Monat überein.

Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse

Die Zentralbank jedes Mitgliedstaates meldet einen repräsentativen Kurs des US-Dollars auf ihrem Markt. Der Dollar wurde gewählt, da sein Kurs auf den Devisenmärkten am aussagekräftigsten ist. Die festgestellten Kurse sind die Kurse der Devisenmärkte um 14.15 Uhr. Diese werden von der belgischen Nationalbank der Kommission mitgeteilt, und diese benutzt sie, um den Gegenwert des Ecu zunächst in Dollar und dann in den Währungen der Mitgliedsländer zu berechnen. Wenn ein Devisenmarkt geschlossen ist, so einigen sich die Zentralbanken über einen repräsentativen Kurs des Dollars gegenüber dieser Währung und teilen der Kommission diesen Kurs mit.

III. LAUFENDE STATISTIKEN

1. Geldvolumen

Die Zeitreihen umfassen die drei gebräuchlichsten Geldmengenkonzeppte: das enge Konzept M1 sowie die breiteren Konzepte M2 und M3.

Die Umrechnung in Ecu erfolgt mit den am Ende der jeweiligen Periode geltenden Ecu-Wechselkursen. Demgegenüber werden alle Wachstumsraten auf der Grundlage der Geldvolumen in nationaler Währung errechnet. Die monatlichen und vierteljährlichen Wachstumsraten basieren auf Zeitreihen, die entsprechend der Dainties-Methode der Cronos-Datenbank saisonbereinigt sind ⁽¹⁾. Bei der Berechnung der jährlichen Wachstumsraten zu konstanten Preisen wird als Deflator der Verbraucherpreisindex verwendet.

Allgemeine Definitionen:

M1: Dieses Konzept umfaßt für alle hier betrachteten Staaten nahezu einheitlich den Umlauf an Bargeld (Banknoten und Münzen) außerhalb des inländischen Bankensystems zuzüglich des Sichteinlagenbestands des privaten Sektors beim inländischen Bankensystem.

M2: Dieses Geldmengenkonzeppt erweitert M1 um weniger liquide Anlageformen. Dabei handelt es sich in erster Linie um kurzfristige Forderungen und um Spareinlagen.

M3: Es stellt das breitesten der hier betrachteten Geldmengenkonzeppte dar und erweitert M2 um potentiell liquide Anlageformen wie Einlagen mit gesetzlicher Kündigungsfrist und Anlagen mit einer vertraglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr.

Nationale Definitionen der Geldmengen:

Belgien:

M2: M1 zuzüglich Forderungen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr von Gebietsansässigen gegenüber finanziellen Mittlern, und zwar unabhängig davon ob sie auf belgische Franken oder auf eine andere Währung lauten.

M3: M2 zuzüglich Forderungen von Gebietsansässigen gegenüber finanziellen Mittlern mit einer ursprünglich vereinbarten Laufzeit von mehr als einem Jahr.

Dänemark:

M2: Bis einschließlich März 1989: M1 zuzüglich Termingelder von inländischen Nichtbanken

(ohne Zentralstaat) bei Geschäftsbanken und größeren Sparkassen sowie zuzüglich Schatzwechsel im Bestand von Nichtbanken.

Ab April 1989: Dänemark änderte seine Geldmengendefinition Anfang 1991. Zahlen zu den Geldmengen M1 und M2 werden nicht mehr veröffentlicht. An deren Stelle trat ein neues Aggregat, "der Geldbestand". Er entspricht der früheren Definition der Geldmenge M2, enthält aber nicht mehr die Hypothekenkreditinstitute. Den hier als M2 veröffentlichten Zahlen liegt ab April 1989 die neue Definition "des Geldbestands" zugrunde.

M3: Nicht verfügbar.

Deutschland:

M2: M1 zuzüglich Termingelder inländischer Nichtbanken unter vier Jahren.

M3: M2 zuzüglich Spareinlagen inländischer Nichtbanken mit gesetzlicher Kündigungsfrist.

Griechenland:

M2: Nicht verfügbar.

M3: M1 zuzüglich privater Termin- und Spareinlagen sowie Geldmarktzertifikaten.

Spanien:

M2: M1 zuzüglich Spareinlagen bei Privatbanken, Sparkassen und Genossenschaften.

M3: M2 zuzüglich Termineinlagen, Geldmarktzertifikaten und Wechsel bei Privatbanken, Sparkassen und Genossenschaften.

Frankreich:

M2: M1 zuzüglich zinstragender Sichteinlagen bei Banken und Sparkassen.

M3: M2 zuzüglich Einlagen in fremder Währung, nicht handelbarer Einlagen bei Banken und dem Schatzamt sowie Geldmarkteinlagen (Geldmarktzertifikate, Wechsel finanzieller Institute und der "Caisse Nationale des Télécommunications").

Irland:

M2: Nicht verfügbar.

M3: M1 zuzüglich Einlagenkonten (auf irische Pfund oder Fremdwährungen) des inländischen privaten Sektors bei inländischen Banken, die der Aufsicht der irischen Zentralbank unterstehen.

Italien:

M2: M1 zuzüglich Spareinlagen und Wertpapierpensionsgeschäften der Banken mit ihren Kunden.

M3: M2 zuzüglich Bankwechsel und Schatzwechsel im Besitz von Gebietsansässigen.

Luxemburg:

M2: M1 zuzüglich Einlagen und Wechsel mit einer Laufzeit bis zu zwei Jahren und Spareinlagen mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr.

M3: Nicht verfügbar.

Niederlande:

M2: M1 zuzüglich kurzfristiger Forderungen der inländischen Nichtbanken gegenüber Kreditinstituten und dem Staat. Ab Dezember 1988 umfaßt M2 nicht mehr einige illiquide Formen von Spareinlagen.

M3: Nicht verfügbar.

Portugal:

M2: M1 zuzüglich Termin- und Spareinlagen sowie Einlagen von Auswanderern.

M3: Nicht verfügbar.

Vereinigtes Königreich:

M2: Bargeldbestand der inländischen privaten Nichtbanken ohne Building Societies zuzüglich "retail deposits" auf Pfund Sterling bei den inländischen Banken und Building Societies.

M3: Die hier veröffentlichten Daten entsprechen dem Geldmengenkonzeppt M4 der Bank von England: Bargeld im Besitz von Nichtbanken zuzüglich aller Einlagen (einschließlich der Geldmarktzertifikate) auf Pfund Sterling des privaten Sektors bei den inländischen Banken zuzüglich der Verbindlichkeiten auf Pfund Sterling der Building Societies gegenüber den privaten Nichtbanken abzüglich der Bank-einlagen, die von Building Societies gehalten werden.

Die Bank von England veröffentlicht seit Juli 1989 keine Daten mehr über M3, weil eine der großen Building Societies des Landes den Status einer Bank angenommen hat. Dies hatte einen Strukturbruch in der Zeitreihe M3 zur Folge, die keine Einlagen bei Building Societies enthielt.

Vereinigte Staaten:

M2: M1 zuzüglich täglich fälliger Wertpapierpensionsgeschäfte der Geschäftsbanken, von Zweigstellen der US-Banken im Ausland an Gebietsansässige der USA ausgegebene täglich fällige Eurodollars, Anlagekonten mit eingeschränkten Zahlungsverkehrsmöglich-

keiten ("MMDA"), Spareinlagen, Termineinlagen mit einer kleinen Stückelung und Guthaben in sowohl steuerpflichtigen als auch steuerbefreiten für die Allgemeinheit und für Händler im Freiverkehr bestimmte Geldmarkt-Investmentfonds.

M3: M2 zuzüglich Termineinlagen mit einer großen Stückelung, nicht täglich fälliger Wertpapierpensionsgeschäfte der Geschäftsbanken und der Kreditinstitute mit Spareinlagen-geschäft, nicht täglich fälliger Eurodollars, die von Gebietsansässigen der USA gegenüber Zweigstellen der US-Banken im Ausland sowie gegenüber Kreditinstituten im Vereinigten Königreich und in Kanada gehalten werden, außerdem Guthaben in sowohl steuerpflichtigen als auch steuerbefreiten Geldmarkt-Investmentfonds, die nur für institutionelle Anleger bestimmt sind.

Japan:

M2: M1 zuzüglich Quasigeld (Einlagen des privaten und des öffentlichen Sektors sowie Ratenzahlungen von Sogo Banken abzüglich Sichteinlagen bei Finanzinstituten, die der Bankenaufsicht unterstehen).

M3: M2 zuzüglich Einlagen von Postämtern, Landwirtschafts- und Fischereigenossenschaften, Genossenschaftsbanken, Arbeitnehmerkreditverbänden sowie Geld- und Darlehnsreuehandfonds aller Banken.

2. Öffentliche Finanzen

2.1 Haushalt des Zentralstaates

Die Abgrenzung des Zentralstaates und die Abgrenzungen seiner Einnahmen, Ausgaben sowie seines Haushaltsüberschusses bzw. -defizits entsprechen weitgehend dem Europäischen System Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG).

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien:

Die Einnahmen und Ausgaben beziehen sich auf die laufenden Transaktionen. Davon ausgenommen sind die Einnahmen, die an die Europäischen Gemeinschaften abgeführt werden, die Vermögensübertragungen, die vertraglich vereinbarten Tilgungszahlungen (d. h. Tilgungen durch Rückkäufe an der Börse während der vertraglich vereinbarten Laufzeit der Anleihe auf der Grundlage eines Losverfahrens) und die Schulden zu Lasten des Finanzministeriums. Quelle: Banque Nationale de Belgique.

Dänemark:

Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates. Quelle: Danmarks Statistik.

⁽¹⁾ N.B.: Die Wachstumsraten gegenüber dem Vormonat für die Geldmengen M1, M2 und M3 von Deutschland (Tabellen 1.1.1, 1.2.1 und 1.3.1) wurden durch die Deutsche Bundesbank saisonbereinigt

Deutschland: Einnahmen und Ausgaben des Bundes und der Länder.
Quelle: Deutsche Bundesbank.

Griechenland: Einnahmen sowie Ausgaben aus dem ordentlichen Haushalt und dem Investitionshaushalt.
Quelle: Bank von Griechenland.

Spanien: Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates.
Quelle: Banco de España.

Frankreich: Der Haushaltssaldo stellt die Differenz zwischen den endgültigen Einnahmen und den endgültigen Ausgaben sowie dem Saldo der zeitlich befristeten Transaktionen dar. Der letztgenannte Saldo enthält gewisse Kreditgewährungsaktionen, z. B. Wohnungsbaudarlehen für den Bau von Wohnungen mit mäßigem Mietpreis (HLM - habitations aux loyers modérés) sowie als gewichtigster Posten die beim Schatzamt eingehenden Vorschüsse.
Quelle: INSEE.

Irland: Einnahmen (Steuern und Abgaben Zölle und Posteinnahmen), abzüglich der laufenden und der vermögensverändernden Ausgaben.
Quelle: Central Bank of Ireland

Italien: Änderungen im Kassenbestand des Zentralstaates. Einnahmen: Steuern und Abgaben, Einnahmen aus Staatsmonopolen und öffentlichen Versorgungsbetrieben. Ausgaben: Laufende Ausgaben.
Quelle: ISTAT.

Luxemburg: Einnahmen (ordentliche sowie außerordentliche) und Ausgaben des gesamten Staates.
Quelle: Finanzministerium.

Niederlande: Überschuss oder Defizit des Zentralstaates. Einnahmen: Einkommen und Vermögensteuern sowie Produktionssteuern.
Quelle: CBS.

Portugal: Erhobene Einnahmen abzüglich laufender Ausgaben und geleisteter Vermögensübertragungen.
Quelle: Finanzministerium.

Vereinigtes Königreich: Die Einnahmen enthalten auch die "National Insurance Surcharge", Rundfunkgebühren, Zinszahlungen und Dividenden. Die Ausgaben umfassen alle Aufwendungen (einschließlich derjenigen für Nordirland und des Transfers an die Europäischen Gemeinschaften).
Quelle: CSO.

Vereinigte Staaten: Die Daten beziehen sich auf den konsolidierten Zentralstaat, d. h. die Transaktionen innerhalb des Zentralstaates werden eliminiert.
Quelle: IWF.

2.2 Verschuldung des Zentralstaates

Die Zeitreihen beziehen sich ausschließlich auf die Verschuldung des Zentralstaates, nicht aber auf einen breiter zu definierenden öffentlichen Sektor.

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien: Konsolidierte direkte und indirekte (d. h. einschließlich der Schulden des "Fonds des Routes" der "Intercommunales Autoroutières" und des "Office de la Navigation") sowie kurzfristige und langfristige Schulden.
Quelle: Finanzministerium.

Dänemark: Gesamte Inlandsverschuldung: umlaufende Anleihen, Verschuldung gegenüber der Zentralbank und der Postverwaltung.
Quelle: Danmarks Nationalbank.

Deutschland: Konsolidierte Verschuldung des Bundes und der Länder. Die Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen diesen Gebietskörperschaften bleiben außer Betracht.
Quelle: Deutsche Bundesbank.

Griechenland: Nur die Auslandsverschuldung des Zentralstaates. Siehe ferner die länderspezifischen Anmerkungen in Kapitel III.7; Position gegenüber der übrigen Welt.

Frankreich: Staatsverschuldung ohne Münzumschlag und -vorrat in Höhe von rund 10 Milliarden FF im Jahre 1982.
Quelle: INSEE.

Irland: Die Auslandsschulden in fremder Währung werden mit dem Tageskurs vom 31. Dezember jeden Jahres in IRL umgerechnet.
Quelle: Central Bank of Ireland.

Italien: Langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten (Schatzwechsel, Vorschüsse der Banca d'Italia und anderer Kreditinstitute).
Quelle: ISTAT.

Luxemburg: Konsolidierte Schuld und kurzfristige Verbindlichkeiten.
Quelle: Finanzministerium.

Niederlande: Konsolidierte und kurzfristige Schulden des Zentralstaates.
Quelle: CBS.

Portugal: Direkte Inlands- und Auslandsverschuldung.
Quelle: Finanzministerium.

Vereinigtes Königreich: "National Debt" am 31. März (einschließlich kurzfristiger Verbindlichkeiten in Form von Schatzwechseln).
Quelle: CSO

3. Zinssätze und Aktienrenditen

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1.1 Amtlicher Diskontsatz

Zinssatz zu dem die Zentralbank im Rahmen der Rediskontkontingente zentralbankfähige Handelswechsel rediskontiert. Es sind keine Daten verfügbar für Spanien, Frankreich, Luxemburg, und das Vereinigte Königreich sowie für Belgien (seit Dezember 1990) und Irland (seit Februar 1991).

3.1.2 Tagesgeldsatz

Belgien: Bis zum 12.90: Geldmarktsatz zwischen den Finanzinstituten, die zu diesem Markt zugelassen sind. Ab Januar 91: Zinssatz auf Bank-einlagen von täglichen Liquiditätsüberschüssen.

Dänemark: Einfacher Mittelwert des Tagesgeldsatzes für Interbanken-Einlagen.

Deutschland: Interbankensatz.

Griechenland: Geldmarktsätze unter Banken am Monatsende.

Spanien: Mittelwert der täglichen Interbankensätze.

Frankreich: Zinssatz für täglich fällige Darlehen gegen Handelswechsel.

Irland: Interbankensatz.

Italien: Monatsdurchschnitt der Höchstzinssätze auf Interbanken-Einlagen, die auf mindestens 1 Milliarde LIT laufen.

Niederlande: Repräsentativer Zinssatz auf dem Geldmarkt für Interbanken-Einlagen.

Portugal: Durchschnittlicher Interbankensatz für Geld mit einer Fälligkeit in 1 bis 5 Tagen.

Vereinigtes Königreich: Zinssatz, zu dem die Londoner Clearingbanken auf dem Geldmarkt Tagesgeld handeln.

Vereinigte Staaten: Effektiver Zinssatz auf täglich fällige Federal Reserve Funds.

Japan: Monatsdurchschnitt der arbeitstäglichen Zinssätze, die Kreditnehmer mit bester Bonität für unbedingte Kredite zahlen müssen.

3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel

Belgien: Zinssatz auf dem Sekundärmarkt für Dreimonatsschuldverschreibungen. Neue Zeitreihen ab Januar 91 auf der Grundlage eines Tendenzverfahrens, anstelle einer Daueremission.

Deutschland: Zinssatz für Schatzwechsel des Bundes und der Bundesbahn mit einer Restlaufzeit zwischen 60 und 90 Tagen.

Griechenland: Zinssatz zum Monatsende für Schatzwechsel.

Spanien: Gewogener Durchschnittszinssatz für Dreimonats-Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt.

Frankreich: Zinssatz für handelbare 13-Wochen-Schatzwechsel.

Irland: Mittlere Diskontierungsrate auf der letzten Auktion eines Monats für "Exchequer Bills".

Italien: Gewöhnliche Schatzwechsel.

Niederlande: Gewogener Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt mit einer Restlaufzeit von 3 Monaten. Seit August 1990 sind keine Daten verfügbar.

Portugal: Durchschnittlicher Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Primärmarkt.

Vereinigtes Königreich: Zinssatz für Dreimonats-Schatzwechsel.

Vereinigte Staaten: Rendite von Dreimonats-Schatzwechseln.

Japan: Rendite von 60-Tage-Staatsobligationen am Ausgabetag. Der Satz wird vom Finanzministerium festgelegt und nur selten offiziell geändert.

3.2 Langfristige Zinssätze

3.2.1 und 3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden und zu konstanten Preisen

Die Renditen werden für Anleihen auf dem Sekundärmarkt ausgewiesen. Bei der Berechnung der langfristigen Renditen zu konstanten Preisen wird der Verbraucherpreisindex als Deflator verwendet.

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien:	Vollbesteuerte festverzinsliche öffentliche Anleihen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 4 Jahren.
Dänemark:	Rendite von kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen.
Deutschland:	Rendite von vollbesteuerten, festverzinslichen öffentlichen Anleihen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 4 Jahren.
Griechenland:	Rendite öffentlicher Anleihen. (Seit 1988 hat Griechenland keine langfristigen Schuldverschreibungen emittiert.)
Spanien:	Rendite von Anleihen auf dem Sekundärmarkt mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren.
Frankreich:	Rendite von festverzinslichen Anleihen auf dem Sekundärmarkt (ohne Auslosungsanleihen), die von staatlichen oder halbstaatlichen Stellen emittiert werden.
Irland:	Rendite von kündbaren festverzinslichen Anleihen mit einer Laufzeit von 15 Jahren.
Italien:	Durchschnittliche Rendite für die Restlaufzeit von kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen (ohne Annuitätenanleihen).
Luxemburg:	Gewogener Durchschnitt aus vier Werten je Monat für Anleiherenditen.
Niederlande:	Gewogene Durchschnittsrendite der drei zuletzt begebenen festverzinslichen Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von mindestens 10 Jahren. Die Renditen je Monat sind Durchschnitte aus den Freitagskursen.
Portugal:	Durchschnittliche Rendite aus langfristigen Schuldverschreibungen.
Vereinigtes Königreich:	Rendite der kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von 20 Jahren.
Vereinigte Staaten:	Durchschnittliche Rendite (bis zur Fälligkeit oder Kündigung aller ausstehenden Schuldverschreibungen, die in weniger als 10 Jahren weder fällig noch kündbar sind, einschließlich einer langfristigen Schatzanweisung mit sehr niedriger Rendite).
Japan:	Ungewogenes arithmetisches Mittel der Renditen für die Restlaufzeit von kurz- und mittelfristigen Anleihen des Zentralstaates.

3.2.3 Aktienrenditen

Die Renditen werden in Prozent pro Jahr ausgedrückt und als Quotient aus der jährlichen Dividende und dem aktuellen Aktienkurs definiert.

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien:	Durchschnittliche Rendite einer repräsentativen Auswahl von Aktien belgischer Gesellschaften.
Deutschland:	Quotient aus der Summe der Dividenden (einschließlich der Gratisaktien) und der Summe der Kurswerte am Periodenende aller notierten Aktien.
Spanien:	Rendite von Stammaktien öffentlicher Elektrizitätsversorgungsunternehmen.
Frankreich:	Gewogene Durchschnittsrendite für 295 Papiere, errechnet aus den Kursen am letzten Freitag jeden Monats.
Italien:	Durchschnittliche Barrendite (vor Abzug der Quellensteuer), berechnet unter der Annahme, daß die Dividende des Vorjahres unverändert bleibt.
Niederlande:	Gewogene durchschnittliche Bruttorendite am Ende eines Zeitraums, berechnet für die niederländischen multinationalen und heimischen Aktien, die an der Börse von Amsterdam notiert werden.
Vereinigtes Königreich:	Rendite der 500 Aktien, auf denen der Aktienindex der Financial Times beruht.
Vereinigte Staaten:	Rendite der 500 von Standard und Poor ausgewählten Stammaktien. Sie errechnet sich als Monatsdurchschnitt der wöchentlichen Renditen, die sich aus der Division der wöchentlichen Bardividendensumme durch den Marktwert aller Aktien an jedem Mittwoch ergeben.
Japan:	Arithmetisches Mittel der Renditen aus allen an der ersten Sektion der Börse von Tokio notierten Aktien.

4. Aktienkursindizes

Drei Indizes auf der Basis 1985=100 werden hier veröffentlicht. Die Jahres- und Vierteljahreswerte sind die arithmetischen Mittelwerte der Monatsdurchschnitte.

4.1 Aktienkursindizes

Hierbei handelt es sich um gewöhnliche Indizes der Aktienkurse auf der Basis 1985=100.

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien:	Gewogener Index der aktiv gehandelten Aktien von Gesellschaften, die in Belgien registriert sind. Der Index bezieht sich auf den "Marché au comptant" (Kassamarkt).
Dänemark:	Index der Aktien, die in der "Main List of Companies" an der Kopenhagener Börse notiert werden. Der Index wird aus den Indizes für die Untergruppen Banken, Schifffahrt, Industrie, Handel, Versicherungen, Verkehr und Sonstiges errechnet.
Deutschland:	Der Index stützt sich auf annähernd 90% der Stammaktien von Gesellschaften mit Sitz in Deutschland (nach dem Gebietsstand vor dem 3. 10. 1990).
Griechenland:	Allgemeiner Industrieaktienindex an der Athener Effektenbörse.
Spanien:	Allgemeiner Index der an der Madrider Börse notierten Aktienkurse. Die Zusammensetzung des Index wird jährlich revidiert.
Frankreich:	Index der Pariser Effektenbörse. Die Auswahl der Gesellschaften beruht auf ihrer wirtschaftlichen Bedeutung. Daneben wird auf eine angemessene Berücksichtigung der Wirtschaftszweige geachtet.
Irland:	Index für Stammaktien, dem die Kurse am ersten Arbeitstag jeden Monats zugrunde liegen.
Italien:	Der Index beruht auf einem Mittelwert täglicher Kassakurse der Stammaktien von 40 größeren Gesellschaften an der Mailänder Börse. Bei der Auswahl der Gesellschaften wurde ihre relative Bedeutung an der Börse und eine angemessene Vertretung der Wirtschaftszweige berücksichtigt.
Luxemburg:	Der Index umfaßt 9 Aktien, die aus einer Liste von 24 Aktien im Abschnitt "Actions et Parts - Luxembourg" in der "Cote officielle" der Luxemburger Börse ausgewählt wurden.
Niederlande:	Der sogenannte Allgemeine Aktienkursindex umfaßt 55 Aktien, die an der Amsterdamer Effektenbörse notiert und die als repräsentativ für sechs Gruppen von Gesellschaften angesehen werden.
Portugal:	Der Index beruht auf einem mit dem Transaktionsvolumen der letzten zwölf Monate gewichteten monatlichen Durchschnittskurs von Aktien,

die an der Lissabonner Effektenbörse notiert werden.

Vereinigtes Königreich:	Die Angaben beruhen auf einem Durchschnitt der täglichen Kurse von 500 Industriestammaktien, die an der Londoner Börse notiert werden. Die Zahlen sind den täglich erscheinenden "FT-Actuaries" der Financial Times entnommen.
Vereinigte Staaten:	Index der New Yorker Effektenbörse (31. Dezember 1965 = 50).
Japan:	Quelle: OECD Monthly Financial Statistics.

4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen

Der Aktienkursindex zu konstanten Preisen wird aus dem gewöhnlichen Index durch Deflationierung mit dem Verbraucherpreisindex errechnet. Dieser reale Index gibt die Veränderung der Kaufkraft eines 1985 zusammengestellten Aktienportfolios an. (Da für Irland nur ein Vierteljahresindex der Verbraucherpreise vorliegt, wird zur Berechnung des Aktienindex zu konstanten Preisen der monatliche Verbraucherpreisindex durch eine lineare Interpolation der Quartalswerte geschätzt.)

4.3 Aktienkursindizes in Ecu

Der Aktienkursindex in Ecu wird aus dem gewöhnlichen Index durch eine Transformation mit dem entsprechenden Ecu-Wechselkursindex (siehe Abschnitt III.5 Wechselkurse) errechnet. Dieser Index macht die international unterschiedlichen Aktienkursentwicklungen nominal vergleichbar.

5. Wechselkurse

Zur Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse siehe den letzten Absatz von Kapitel II "Das Europäische Währungssystem und der Ecu". Die monatlichen, vierteljährlichen und jährlichen Wechselkurse sind Mittelwerte der arbeitstäglichen Wechselkurse. Die Basis der Indizes ist der Jahresmittelwert von 1985.

Der Index des effektiven Wechselkurses wird vom Internationalen Währungsfonds (IWF) übernommen. Entsprechend seiner Veröffentlichung "International Financial Statistics (IFS)" "...gewichtet dieser Index die Wechselkurse zwischen der in Frage stehenden Währung und wichtigen anderen Währungen zusammen, wobei die Gewichte mit dem multilateralen Wechselkursmodell (MERM - multilateral exchange rate model) berechnet werden. Jedes Gewicht repräsentiert die geschätzte Wirkung auf die Handelsbilanz des in Frage stehenden Landes, wenn sich der zugehörige Wechselkurs ausgedrückt in Währungseinheiten des in Frage stehenden Landes um 1% ändert. Die Gewichte berücksichtigen daher neben dem Umfang der Handelsströme auch die relevanten Preiselastizitäten und die Rückwirkungen der Wechselkursänderungen auf die inländischen Kosten und Preise."

Da der IWF für Griechenland und Portugal keine effektiven Wechselkurse veröffentlicht, fehlen für diese Länder entsprechende Zahlenangaben.

6. Position gegenüber der Übrigen Welt

Die Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber der Übrigen Welt werden sowohl für die Volkswirtschaften als Ganzes als auch für die drei folgenden institutionellen Sektoren ausgewiesen:

- Staat: Zentralstaat, lokale Gebietskörperschaften und Sozialversicherung.
- Kreditinstitute: Zentralbank, Geldschöpfende Kreditinstitute und sonstige Kredit- und Finanzierungsinstitute.
- private Nichtbanken: Nichtfinanzielle Kapital und Quasi-Kapitalgesellschaften, Versicherungsunternehmen, private Haushalte und private Organisationen.

Die Forderungen enthalten das Währungsgold, bewertet zum Londoner Marktpreis am Ende der jeweiligen Periode. Die Forderungen ohne Gold lassen sich durch Subtraktion der im Abschnitt 7. Amtliche Währungsreserven ausgewiesenen Goldbestände errechnen.

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien: Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

Dänemark: Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

Deutschland: Die Angaben enthalten neben den Direktinvestitionen auch die handelsfähigen Wertpapiere.

Griechenland: Der Sektor Staat umfaßt nur Forderungen und Verbindlichkeiten des Zentralstaates. Direktinvestitionen sind nicht erfaßt. Ferner enthalten die veröffentlichten Zahlen weder die von griechischen Schiffseignern im Ausland aufgenommenen Kredite noch die Deviseneinlagen der im Ausland lebenden griechischen Staatsangehörigen (einschließlich Schiffseignern) bei Kreditinstituten in Griechenland.

Frankreich: Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Die Zahlen für den Sektor private Nichtbanken enthalten lediglich Handelskredite, die von Gebietsansässigen gewährt und von der "Banque française du commerce extérieur" refinanziert werden, sowie im Ausland aufgenommene langfristige Kredite.

Irland: Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Die Zahlen zum Sektor Staat betreffen nur die Auslandsverbindlichkeiten des Zen-

tralstaates, und die Außenposition des Sektors private Nichtbanken enthält Schätzungen der OECD für halbstaatliche Kapitalgesellschaften sowie für staatlich geförderte Einrichtungen.

Italien: Die Zahlen schließen Direktinvestitionen und Beteiligungen ein.

Luxemburg: Aus den vorhandenen statistischen Quellen lassen sich keine Angaben über die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken ableiten.

Niederlande: Die Angaben zum Sektor Staat betreffen lediglich die Auslandsverbindlichkeiten des Zentralstaates, der jedoch seit 1976 keine Verbindlichkeiten im Ausland aufgenommen hat. Für den Sektor private Nichtbanken lassen sich aus den laufenden Statistiken keine Angaben zur Außenposition ermitteln.

Vereinigtes Königreich: In den Angaben sind die Direktinvestitionen und Wertpapiere enthalten. Die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken werden geschätzt, indem von den gesamten Forderungen bzw. Verbindlichkeiten des Vereinigten Königreichs die Forderungen bzw. Verbindlichkeiten der Sektoren Staat und Kreditinstitute subtrahiert werden.

7. Amtliche Währungsreserven

Die hier ausgewiesenen Zeitreihen beziehen sich auf die amtlichen Brutto-Währungsreserven. Darunter werden die kurzfristigen und weitgehend frei verfügbaren Auslandsaktiva der Währungsbehörden verstanden, die vorrangig zur Sicherung des außenwirtschaftlichen Gleichgewichts eingesetzt werden.

7.1 Brutto-Währungsreserven

Sie setzen sich aus den Devisenguthaben, den Sonderziehungsrechten sowie der Reserveposition im Internationalen Währungsfonds (IWF) und den Beständen an Währungsgold zusammen.

7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold

Diese Zeitreihe umfaßt dieselben Komponenten wie die Zeitreihe im Abschnitt 7.1 mit Ausnahme des Währungsgolds.

7.2.1 Devisen

Neben Bankeinlagen und Schatzwechseln gehören hierzu auch Forderungen, die aufgrund von Vereinbarungen zwischen den Zentralbanken entstanden sind, sowie andere nicht handelbare Forderungen.

Darunter: Ecu-Währungsreserven

Die Ecu-Währungsreserven entstehen als Gegenposten zur vorläufigen Übertragung von Gold und Dollarreserven auf den Europäischen Fonds für währungspolitische Zusammenarbeit (EFWZ).

7.2.2 Sonderziehungsrechte

Der Bestand an Sonderziehungsrechten (SZR) stellt eine durch den IWF geschaffene vorbehaltlose Reserveforderung dar. Die SZR werden den Mitgliedstaaten des IWF entsprechend ihrer Quote zugeteilt. Änderungen im SZR-Bestand einer Währungsbehörde ergeben sich infolge von Neuzuteilungen oder Streichungen durch den IWF und durch Transaktionen in SZR mit dem IWF oder anderen SZR-Inhabern.

7.2.3 Reserveposition beim IWF

Die Reserveposition eines IWF-Mitgliedstaates setzt sich zusammen aus den Ziehungsrechten in der Reservetranche und den Krediten aufgrund von besonderen Kreditvereinbarungen.

7.3 Währungsgold

Währungsgold ist Gold im Besitz der Währungsbehörden. Für die Bewertung zu Marktpreisen wird der Londoner Goldpreis je Unze am Ende der jeweiligen Berichtsperiode zugrunde gelegt.

WICHTIGE QUELLEN

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartalbericht Maandstatistiek van het financieelwezen	Nederlandsche Bank Central Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σύμβολα και συντομογραφίες
Εισαγωγή

ΕΝΝΟΙΕΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΟΙ

Διαρθρωτικοί δείκτες
Το Ευρωπαϊκό Νομισματικό Σύστημα
Τρέχουσες στατιστικές

Κύριες εθνικές και διεθνείς δημοσιεύσεις

ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΟΙ ΠΙΝΑΚΕΣ

1. ΔΙΑΡΘΡΩΤΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

1. Χρηματοπιστωτικοί λογαριασμοί

- 1.1. Εθνική οικονομία
- 1.2. Νοικοκυριά και ιδιωτικά μη κερδοσκοπικά ιδρύματα
- 1.3. Μη χρηματοδοτικές εταιρείες και οιονεί εταιρείες
- 1.4. Δημόσιο
- 1.5. Πιστωτικά ιδρύματα
- 1.6. Ασφαλιστικές επιχειρήσεις

2. Νομισματικά συνολικά μεγέθη

- 2.1. ΑΕγχΠ/Μ1 (ταχύτητα κυκλοφορίας του χρήματος)
- 2.2. Τραπεζογραμμάτια και κέρματα/Μ1 (δείκτης χρήματος)
- 2.3. Μ1/Μ3 (συντελεστής ρευστότητας)

3. Δημόσια οικονομικά

- 3.1. Προϋπολογισμός κεντρικής διοίκησης ως ποσοστό % του ΑΕγχΠ
- 3.2. Χρέος κεντρικής διοίκησης ως ποσοστό % του ΑΕγχΠ
- 3.3. Εξωτερικό χρέος ως ποσοστό % του ΑΕγχΠ

4. Διαφορές επιτοκίου (εθνικά επιτόκια - επιτόκια ΗΠΑ)

- 4.1. Επίσημο προεξοφλητικό επιτόκιο
- 4.2. Βραχυπρόθεσμα επιτόκια
- 4.3. Μακροπρόθεσμα επιτόκια

5. Τιμές συναλλάγματος και ισοτιμίες αγοραστικής δύναμης ΑΕγχΠ

- 5.1. Δείκτης ισοτιμιών ECU
- 5.2. Δείκτης ισοτιμιών αγοραστικής δύναμης ΑΕγχΠ
- 5.3. Διαφορά τιμών συναλλάγματος και εσωτερικής αγοραστικής δύναμης του νομίσματος (% της ΜΑΔ)

6. Θέση έναντι της αλλοδαπής

- 6.1. Στοιχεία ενεργητικού/ΑΕγχΠ ως ποσοστό %
- 6.2. Στοιχεία παθητικού/ΑΕγχΠ ως ποσοστό %
- 6.3. Καθαρή θέση/ΑΕγχΠ ως ποσοστό %

7. Επίσημα συναλλαγματικά αποθεματικά (εκτός του νομισματικού χρυσού)

- 7.1. Ετήσια αυξομειώση των αποθεματικών ως ποσοστό %
- 7.2. Αποθεματικά/μέσες μηνιαίες εισαγωγές
- 7.3. Αποθεματικά/παγκόσμια αποθεματικά

II. ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ (ΕΝΣ) ΚΑΙ ΤΟ ECU

1. Η σύνθεση του καλαθιού ECU
2. ΕΝΣ: Διμερείς κεντρικές τιμές και σημεία παρέμβασης
3. Κεντρικές τιμές ECU
4. Επανευθυγράμμιση των νομισμάτων του ΕΝΣ
5. Σταθμίσεις των νομισμάτων του ΕΝΣ στο καλάθι ECU
6. Ο δείκτης απόκλισης
7. Έκδοση ομολογιών σε ECU
8. Επιτόκια και αποδόσεις επενδύσεων σε ECU
9. Τιμές καταναλωτή σε ECU

III. ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΕΣ

1. Νομισματικά συνολικά μεγέθη

- 1.1. Προσφορά χρήματος M1
- 1.2. Προσφορά χρήματος M2
- 1.3. Προσφορά χρήματος M3

2. Δημόσια οικονομικά

- 2.1. Έλλειμμα (-) ή πλεόνασμα (+) του προϋπολογισμού της κεντρικής διοίκησης
- 2.2. Χρέος της κεντρικής διοίκησης

3. Επιτόκια και αποδόσεις μετοχών

- 3.1. Βραχυπρόθεσμα επιτόκια
 - 3.1.1. Επίσημο προεξοφλητικό επιτόκιο
 - 3.1.2. Ημερήσιο επιτόκιο χρήματος
 - 3.1.3. Επιτόκιο εντόκων γραμματίων δημοσίου (τρίμηνο)
- 3.2. Μακροπρόθεσμα επιτόκια
 - 3.2.1. Απόδοση μακροπρόθεσμων κρατικών ομολογιών (σε τρέχουσες τιμές)
 - 3.2.2. Απόδοση μακροπρόθεσμων κρατικών ομολογιών (σε σταθερές τιμές)
 - 3.2.3. Απόδοση μετοχών

4. Δείκτης τιμών μετοχών

- 4.1. Δείκτης τιμών μετοχών
- 4.2. Δείκτης τιμών μετοχών (σε σταθερές τιμές)
- 4.3. Δείκτης τιμών μετοχών (σε ECU)

5. Τιμές συναλλάγματος

- 5.1. 1 ECU =
- 5.2. 1 δολάριο ΗΠΑ =
- 5.3. Δείκτης τιμών συναλλάγματος
 - 5.3.1. 1 μονάδα εθνικού νομίσματος = ... ECU
 - 5.3.2. 1 μονάδα εθνικού νομίσματος = ... δολάρια ΗΠΑ
 - 5.3.3. Σταθμισμένος δείκτης τιμών συναλλάγματος

6. Θέση έναντι της αλλοδαπής

- 6.1. Στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της εθνικής οικονομίας σε συνάλλαγμα
- 6.2. Στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της κεντρικής διοίκησης σε συνάλλαγμα
- 6.3. Στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των πιστωτικών ιδρυμάτων σε συνάλλαγμα
- 6.4. Στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του ιδιωτικού μη τραπεζικού τομέα σε συνάλλαγμα

7. Επίσημα συναλλαγματικά αποθεματικά

- 7.1. Επίσημα συναλλαγματικά αποθεματικά (συμπεριλαμβανομένου του νομισματικού χρυσού)
- 7.2. Επίσημα συναλλαγματικά αποθεματικά (δεν συμπεριλαμβάνεται ο νομισματικός χρυσός)
 - 7.2.1. Ξένο συνάλλαγμα από το οποίο: ECU
 - 7.2.2. Ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα
 - 7.2.3. Θέση στο ΔΝΤ
- 7.3. Νομισματικός χρυσός
 - 7.3.1. Σε τιμές της αγοράς
 - 7.3.2. Βάρος σε χιλιάδες ουγγιές

Eurostat	Στατιστική Υπηρεσία των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων
Εκατ.	Εκατομμύριο
Δισεκατ.	Δισεκατομμύριο
ECU	Ευρωπαϊκή νομισματική μονάδα
*	Προσωρινά στοιχεία
0	Ουδέν
:	Δεν διατίθενται στοιχεία προς το παρόν
-	Δεν υπάρχουν στοιχεία εξ ορισμού
EUR 12	Συνολικός αριθμός των δώδεκα κρατών μελών της Ευρωπαϊκής Κοινότητας (Βέλγιο, Δανία, Γερμανία, Ελλάδα, Ισπανία, Γαλλία, Ιρλανδία, Ιταλία, Λουξεμβούργο, Ολλανδία, Πορτογαλία και Ηνωμένο Βασίλειο)
ΑΕΥΧΠ	Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν σε τιμές της αγοράς
Νομίσματα	
BFR	Βελγικό φράγκο/φράγκο Λουξεμβούργου
DKR	Κορόνα Δανίας
DM	Γερμανικό μάρκο
DR	Δραχμή
PTA	Πεσέτα
FF	Γαλλικό φράγκο
IRL	Λίρα Ιρλανδίας
LIT	Ιταλική λίρα
HFL	Ολλανδικό φιορίνι
ESC	Εσκούδο
UKL	Λίρα Αγγλίας
USD	Δολάριο ΗΠΑ
YEN	Γιέν
SFR	Ελβετικό φράγκο
SKR	Σουηδική κορόνα
NKR	Νορβηγική κορόνα
CAD	Δολάριο Καναδά
ÖS	Αυστριακό σελίνι
FMK	Φινλανδικό μάρκο
AUSD	Δολάριο Αυστραλίας
NZLD	Δολάριο Νέας Ζηλανδίας
ΕΤΔ	Ειδικά Τραβηκτικά Δικαιώματα

1. Η έκδοση αυτή συνοψίζει τις διάφορες οικονομικές στατιστικές που διαχειρίζεται η Eurostat και οι οποίες καλύπτουν την Ευρωπαϊκή Κοινότητα, τις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής και την Ιαπωνία.

Το παρόν τεύχος περιλαμβάνει τρία κύρια μέρη:

- (i) Το πρώτο μέρος παρουσιάζει μια σειρά διαρθρωτικών δεικτών, οι οποίοι δείχνουν τις βασικές τάσεις εξέλιξης των οικονομικών μεταβλητών ή τις σχέσεις μεταξύ των χρηματοοικονομικών μεταβλητών και άλλων οικονομικών δεικτών. Οι διαρθρωτικοί δείκτες παρουσιάζονται μόνο σε ετήσια βάση.
- (ii) Το δεύτερο μέρος περιλαμβάνει κυρίως τρέχουσες πληροφορίες για τη λειτουργία του ευρωπαϊκού νομισματικού συστήματος και την ιδιωτική χρήση του ECU ως επενδυτικού μέσου.
- (iii) Στο τρίτο μέρος παρουσιάζονται συγκεντρωτικά οι περισσότεροι από τους τρέχοντες οικονομικούς δείκτες οι οποίοι χρησιμοποιούνται στην τρέχουσα οικονομική ανάλυση.

2. Η έκδοση αυτή περιλαμβάνει ένα μέρος μόνο των πληροφοριών που διαθέτει η Eurostat. Συγκεκριμένα, στο τμήμα των χρηματοοικονομικών στατιστικών η τράπεζα δεδομένων Cronos (Fina και BIF1) περιλαμβάνει περίπου 25.000 πρωτογενείς και παράγωγες χρονολογικές σειρές. Όλα αυτά τα στοιχεία παρέχονται από την Eurostat κατόπιν αιτήσεως ή οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να τα συμβουλευθούν μέσω του δικτύου Eurostat.

Επιπλέον:

- (i) Οι χρηματοπιστωτικοί λογαριασμοί ανά τομέα, χωρίς τους υποτομείς του δημοσίου, δημοσιεύονται σε ετήσια βάση στους "Εθνικούς Λογαριασμούς ΕΣΟΛ - Αναλυτικοί πίνακες ανά τομέα". Οι χρηματοπιστωτικοί λογαριασμοί των υποτομέων του δημοσίου δημοσιεύονται στην επετηρίδα "Γενικοί Λογαριασμοί και Στατιστικές του Δημοσίου" (General Government Accounts and Statistics).
- (ii) Ημερήσια και μηνιαία στοιχεία για το δεύτερο μέρος, το Ευρωπαϊκό Νομισματικό Σύστημα, δημοσιεύονται κάθε μήνα στο ενημερωτικό δελτίο "Πληροφορίες ECU-ΕΝΣ" (ECU-EMS Information).
- (iii) Πληροφορίες σχετικά με τους τρέχοντες οικονομικούς δείκτες υπάρχουν στις εκδόσεις:

Ευρωστατιστικές (Eurostatistics) - Στοιχεία για τη βραχυπρόθεσμη οικονομική ανάλυση (μηνιαίο)

Επιθεώρηση (Review) - Ετήσια στοιχεία σε δεκαετή βάση

Βασικές στατιστικές (Basic Statistics) - Ετήσια στοιχεία

3. Οι ενδιαφερόμενοι μπορούν να λάβουν περισσότερες πληροφορίες από τη διεύθυνση "Χρηματοοικονομικές και Νομισματικές Στατιστικές" (Financial and Monetary Statistics) της Στατιστικής Υπηρεσίας των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (Statistical Office of the European Communities) (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg, τηλ.: 422415, 4301-4323/3722.

1. Χρηματοπιστωτικοί λογαριασμοί

Στα τμήματα τα σχετικά με χρηματοπιστωτικούς λογαριασμούς του ευρωπαϊκού συστήματος ολοκληρωμένων οικονομικών λογαριασμών (ΕΣΟΛ) καταγράφονται, για τους εντόπιους τομείς της εθνικής οικονομίας και για την αλλοδαπή, οι μεταβολές στα διάφορα είδη απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Το τμήμα σχετικά με τους λογαριασμούς της εθνικής οικονομίας, το οποίο είναι το πρώτο τμήμα αυτής της έκδοσης, παρουσιάζει το σύνολο των μεταβολών των χρηματοπιστωτικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων των εντοπίων τομέων έναντι της αλλοδαπής. Ο λόγος αυτής της καθαρής μεταβολής προς το ΑΕγχΠ συνδέει τη χρηματοπιστωτική κατάσταση της εθνικής οικονομίας με την παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών.

Η ονοματολογία των τομέων και των συναλλαγών ακολουθεί πιστά το ΕΣΟΛ. Εντούτοις, σε ορισμένες περιπτώσεις, οι συναλλαγές έχουν συμπυκνωθεί.

Αυτές οι συμπιέσεις αφορούν την κατηγορία "χρήμα και καταθέσεις", η οποία ορίζεται ως το άθροισμα των λογαριασμών "χρήμα και μεταβιβάσιμες καταθέσεις όψεως (F20)", "λοιπές καταθέσεις (F30)" και "τίτλοι" που καλύπτουν αντίστοιχα τα "γραμμάτια και τις βραχυπρόθεσμες ομολογίες (F40)", τις "μακροπρόθεσμες ομολογίες (F50)" και τις "μετοχές και λοιπούς τίτλους συμμετοχής (F60)". Στον τομέα των ασφαλιστικών επιχειρήσεων τα "γραμμάτια και βραχυπρόθεσμες ομολογίες (F40)" και οι "μακροπρόθεσμες ομολογίες (F50)" εντάσσονται στην κατηγορία "γραμμάτια και ομολογίες".

Αναλυτικότερες μεθοδολογικές πληροφορίες για τους τομείς και τις συναλλαγές υπάρχουν στο "Ευρωπαϊκό σύστημα ολοκληρωμένων οικονομικών λογαριασμών - ΕΣΟΛ", δεύτερη έκδοση, 1979.

2. Νομισματικά συνολικά μεγέθη

2.1. ΑΕγχΠ/Μ1 (ταχύτητα κυκλοφορίας του χρήματος)

Η ταχύτητα κυκλοφορίας του χρήματος ορίζεται ως ο λόγος του ακαθάριστου εγχωρίου προϊόντος (ΑΕγχΠ) δια του μέσου ετήσιου χρηματικού αποθέματος Μ1. Ο λόγος αυτός μας δείχνει πόσες φορές το χρηματικό απόθεμα κυκλοφορεί θεωρητικά μέσα σε ένα χρόνο για τη χρηματοδότηση της ετήσιας ροής εισοδήματος.

Η έννοια της προσφοράς χρήματος Μ1 (τραπεζογραμμάτια και κέρματα σε κυκλοφορία καθώς και μεταβιβάσιμες καταθέσεις όψεως) θεωρείται αρκετά συγκρίσιμη σε διεθνές επίπεδο, και για το λόγο αυτό έχει επιλεγεί ως ο παρονομαστής του κλάσματος, αντίθετα με την πρακτική που ακολουθούν ορισμένες χώρες, οι οποίες χρησιμοποιούν μερικές φορές ευρύτερες έννοιες της προσφοράς χρήματος (Μ2 ή Μ3) (βλέπε ΙΙΙ.1).

2.2. Τραπεζογραμμάτια και κέρματα/Μ1 (δείκτης χρήματος)

Ο συντελεστής αυτός δείχνει το σχετικό μερίδιο των τραπεζογραμμάτων και των κερμάτων στο χρηματικό απόθεμα (Μ1). (για τον ορισμό του Μ1 βλέπε ΙΙΙ.1).

Ο δείκτης χρήματος δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των τραπεζογραμμάτων και κερμάτων στις συναλλαγές σε σχέση με τη χρήση επιταγών. Η διαχρονική εξέλιξη του λόγου αυτού αντανakλά τις μεταβολές στις συναλλακτικές πρακτικές κάθε χώρας.

2.3. Μ1/Μ3 (συντελεστής ρευστότητας)

Ο συντελεστής αυτός δείχνει το μέρος της ρευστότητας της οικονομίας το οποίο μπορεί να δαπανηθεί άμεσα, σε σχέση με τη συνολική προσφορά χρήματος.

Τα τραπεζογραμμάτια και τα κέρματα καθώς και οι μεταβιβάσιμες καταθέσεις όψεως (Μ1) αντιπροσωπεύουν το μέρος της συνολικής προσφοράς χρήματος το οποίο μπορεί να χρησιμοποιηθεί άμεσα ως μέσο πληρωμών.

Μ3 είναι η ευρύτερη έννοια της προσφοράς χρήματος και περιλαμβάνει το Μ1 συν τις τοποθετήσεις οι οποίες βρίσκονται σε δυνητικά ρευστοποιήσιμη μορφή, με την έννοια ότι μπορούν να μετατραπούν εύκολα σε μέσα πληρωμής χωρίς κίνδυνο απώλειας κεφαλαίου του κατόχου των μέσων αυτών (π.χ. ορισμένοι τύποι καταθέσεων ταμειευτηρίου, καταθέσεων προθεσμίας, κ.λ.π.).

3. Δημόσια οικονομικά

3.1. Πλεόνασμα (+) ή έλλειμμα (-) του προϋπολογισμού της κεντρικής διοίκησης ως ποσοστό % του ΑΕγχΠ.

Η κεντρική διοίκηση περιλαμβάνει βασικά τις διοικητικές μονάδες του κράτους και άλλους κεντρικούς φορείς, η αρμοδιότητα των οποίων καλύπτει όλη την οικονομική επικράτεια, εκτός από τη διαχείριση των ταμείων κοινωνικής ασφάλισης.

Αυτή η τομεακή οριοθέτηση βασίζεται στον ορισμό που έχει υιοθετηθεί από το ευρωπαϊκό σύστημα ολοκληρωμένων οικονομικών λογαριασμών (ΕΣΟΛ), ο οποίος όμως δεν ήταν δυνατόν να ακολουθηθεί πάντοτε κατά την κατάρτιση των στατιστικών αυτού του πίνακα. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τους εθνικούς ορισμούς βλέπε τμήμα ΙΙΙ.2.1.

3.2. Χρέος της κεντρικής διοίκησης και εξωτερικό χρέος της κεντρικής διοίκησης ως % του ΑΕγχΠ.

Όσον αφορά την τομεακή οριοθέτηση, βλέπε σημείο 3.1. ανωτέρω. Για λεπτομέρειες σχετικά με τις εθνικές πηγές και τους ορισμούς βλέπε τμήμα ΙΙΙ.2.2.

4. Διαφορές επιτοκίου

Οι διαφορές επιτοκίου θεωρούνται ως ένας βασικός παράγοντας που προσδιορίζει τις διεθνείς κινήσεις κεφαλαίου. Λόγω της σπουδαιότητας της κεφαλαιαγοράς των Ηνωμένων Πολιτειών, τα επιτόκια της αγοράς αυτής έχουν επιλεγεί ως μεγέθη αναφοράς.

Οι διαφορές επιτοκίου υπολογίζονται ως η διαφορά μεταξύ των εθνικών επιτοκίων μείον τα επιτόκια των ΗΠΑ. Επομένως, θετικό πρόσημο σημαίνει ότι τα εθνικά επιτόκια είναι υψηλότερα από αυτά των Ηνωμένων Πολιτειών.

Έχουν επιλεγεί τρεις δείκτες διαφοράς επιτοκίου: η διαφορά μεταξύ των επίσημων προεξοφλητικών επιτοκίων, η διαφορά μεταξύ των ημερησίων επιτοκίων, και η διαφορά μεταξύ των αποδόσεων των κρατικών ομολογιών. Τα επίσημα προεξοφλητικά επιτόκια αντανakλούν άμεσα τη νομισματική πολιτική της χώρας, τα ημερήσια επιτόκια είναι ενδεικτικά για τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια, και οι αποδόσεις των κρατικών ομολογιών είναι ενδεικτικές των αποκλίσεων των μακροπρόθεσμων επιτοκίων.

Για τους ορισμούς των επιτοκίων αυτών, βλέπε τμήμα ΙΙΙ.3

5. Τιμές συναλλάγματος (ECU) και μονάδες αγοραστικής δύναμης ΑΕγχΠ (ΜΑΔ)

Το τμήμα αυτό καλύπτει την ανάπτυξη συντελεστών μετατροπής για διεθνείς ονομαστικές και πραγματικές συγκρίσεις οικονομικών δεικτών οι οποίοι είναι εκφρασμένοι σε εθνικά νομίσματα.

Ο πρώτος πίνακας περιέχει δείκτες τιμών συναλλάγματος ECU (με βάση το 1985, ECU ανά μονάδα εθνικού νομίσματος).

Αντίθετα, ο δεύτερος πίνακας παρουσιάζει δείκτες μονάδων αγοραστικής δύναμης (ΜΑΔ) του ΑεγχΠ (με βάση το 1985, ΜΑΔ ανά μονάδα εθνικού νομίσματος). Οι μονάδες αγοραστικής δύναμης χρησιμοποιούνται στους εθνικούς λογαριασμούς για διεθνείς συγκρίσεις σε όγκο.

Για περισσότερες πληροφορίες όσον αφορά τη μέθοδο υπολογισμού των ισοτιμιών αγοραστικής δύναμης, βλέπε: ισοτιμίες αγοραστικής δύναμης και ακαθάριστο εγχώριο προϊόν σε πραγματικές τιμές, αποτελέσματα 1985 (Eurostat 1988).

Ο τρίτος πίνακας παρουσιάζει τις αποκλίσεις των τιμών συναλλάγματος ECU (εθνικό νόμισμα ανά ECU) ως εκατοστιαίο ποσοστό της εσωτερικής αγοραστικής δύναμης των νομισμάτων, δηλαδή την αντίστοιχη μονάδα αγοραστικής δύναμης ΑΕγχΠ (εθνικό νόμισμα ανά ΜΑΔ) αναπροσαρμοσμένη έναντι της απόκλισης μεταξύ ΜΑΔ και ECU.

6. Θέση έναντι της αλλοδαπής

Η θέση έναντι της αλλοδαπής εκφράζεται ως εκατοστιαίο ποσοστό του ΑΕγχΠ για το σύνολο των απαιτήσεων (και υποχρεώσεων) των εντοπίων τομέων έναντι των μη εντοπίων τομέων.

Τα στοιχεία αυτά δεν περιλαμβάνουν τις απαιτήσεις ή τις υποχρεώσεις των θυγατρικών εταιρειών, που κατέχονται από εντόπιες εταιρείες οι οποίες εδρεύουν στην αλλοδαπή, εφόσον η εντόπια μητρική εταιρεία δεν καταρτίζει ενοποιημένο ισολογισμό σε παγκόσμια κλίμακα.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τον υπολογισμό αυτών των στοιχείων, οι αναγνώστες μπορούν να συμβουλευτούν το σημείο ΙΙΙ.6.

7. Επίσημα συναλλαγματικά αποθεματικά (εκτός του νομισματικού χρυσού)

7.1. Ετήσια αυξομείωση των αποθεματικών ως ποσοστό %.

Ο λόγος αυτός μετρά τη σχετική συσσώρευση ή μείωση των διεθνών μέσων πληρωμών που διαθέτουν τα κράτη.

Αυτές οι αυξομειώσεις υπολογίζονται βάσει ενός αποθέματος αποθεματικών, το οποίο μετατρέπεται πρώτα σε ECU. Συνεπώς, η μεταβολή των αποθεμάτων έχει δύο συστατικά, την τιμή συναλλάγματος ECU/δολαρίου (το μεγαλύτερο μέρος των διεθνών αποθεματικών είναι ακόμα σε δολάρια ΗΠΑ) και την αυξομείωση του όγκου των διεθνών μέσων πληρωμών.

7.2. Αποθεματικά/μέσες μηνιαίες εισαγωγές

Ο συντελεστής αυτός δείχνει τον αριθμό των μηνιαίων εισαγωγών που μπορούν να χρηματοδοτηθούν από το υπάρχον απόθεμα επίσημων αποθεματικών, εκτός από το νομισματικό χρυσό (δηλαδή το χρυσό που κρατείται από τις νομισματικές αρχές: Ο λόγος γι' αυτή την εξαίρεση είναι ότι ο νομισματικός χρυσός δεν χρησιμοποιείται εν γένει ως μέσο διεθνών πληρωμών).

Ο λόγος υπολογίζεται ως το πηλίκο των αποθεματικών που εναπομένουν κατά το τέλος του χρόνου δια των μέσων μηνιαίων εισαγωγών του έτους αυτού.

Τα στοιχεία για τις εισαγωγές λαμβάνονται από τις στατιστικές εξωτερικού εμπορίου και συνεπώς περιλαμβάνουν το κόστος των ναύλων και της ασφάλισης.

7.3. Αποθεματικά/παγκόσμια αποθεματικά

Ο δείκτης αυτός συνδέει τον όγκο των αποθεματικών κάθε μιας από τις χώρες της ΕΟΚ, των ΗΠΑ και της Ιαπωνίας. Τα αποθεματικά των χωρών οι οποίες δεν ανήκουν στο ΔΝΤ, η κυριότερη από τις οποίες είναι η ΕΣΣΔ, δεν υπολογίζονται στα παγκόσμια αποθεματικά.

11. ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ (ΕΝΣ) ΚΑΙ ΤΟ ECU

Το ευρωπαϊκό νομισματικό σύστημα (ΕΝΣ) υιοθετήθηκε επίσημα στις 13 Μαρτίου 1979 και στόχος του είναι "... να δημιουργήσει μία ζώνη νομισματικής σταθερότητας στην Ευρώπη μέσω της εφαρμογής ορισμένων πολιτικών για τις τιμές συναλλάγματος, τις πιστώσεις και τη διακίνηση κεφαλαίων".

Στο παρόν δεύτερο κεφάλαιο του δελτίου παρέχονται στοιχεία για το ECU στα πλαίσια του ΕΝΣ (πίνακες 1 έως 6) καθώς επίσης και για τη χρήση του σε ιδιωτικές συναλλαγές (πίνακες 7 έως 9). Για τη λεπτομερή περιγραφή και τον υπολογισμό των ημερησίων τιμών συναλλάγματος του ECU, ο αναγνώστης μπορεί να συμβουλευτεί τη σημείωση στο τέλος του κεφαλαίου αυτού.

1. Η σύνθεση του καλαθιού ECU

Όταν το ECU εισήχθηκε για πρώτη φορά με τον κανονισμό του Συμβουλίου της 5ης Δεκεμβρίου 1978, είχε την ίδια αξία και σύνθεση όπως και η ευρωπαϊκή λογιστική μονάδα (ΕΛΜ), η οποία υπήρχε από το 1974.

Η αρχική αξία της ΕΛΜ, στην οποία βασίζεται το ECU, είχε ορισθεί ως ίση με 1 ΕΤΔ (ειδικό τραβηκτικό δικαίωμα) ή με 1,20635 δολάρια Ηνωμένων Πολιτειών στις 28 Ιουνίου 1974, ημερομηνία κατά την οποία το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο καθιέρωσε το καλάθι νομισμάτων ΕΤΔ.

Εκείνη την εποχή, οι σταθμίσεις των νομισμάτων στο καλάθι ΕΛΜ καταρτίστηκαν με βάση τρία κριτήρια: τη σχετική συμμετοχή καθενός από τα κράτη μέλη στο συνολικό ΑΕΥΠ της Ευρωπαϊκής Κοινότητας, τη σχετική συμμετοχή κάθε χώρας στο ενδοκοινοτικό εμπόριο και τις βραχυπρόθεσμες ποσοστώσεις νομισματικής στήριξης. Τελικά, οι σταθμίσεις ήταν αποτέλεσμα διαπραγματεύσεων και δεν είχαν ακριβή μαθηματική σχέση με τα κριτήρια αυτά. Πάντως, οι σταθμίσεις όπως προέκυπταν από τις διαπραγματεύσεις πλησίαζαν σε έναν τύπο κατά τον οποίο δινόταν βάρος 75% στο πρώτο και στο δεύτερο κριτήριο και 25% στο τρίτο.

Αντίθετα με την ΕΛΜ, στη σύμβαση του ΕΝΣ για το καλάθι ECU προβλέπεται μία διαδικασία αναθεώρησης, η οποία ορίζει ότι η σύνθεση του ECU θα πρέπει να επανεξετάζεται και, αν κρίνεται απαραίτητο, να αναθεωρείται εντός έξι μηνών από την έναρξη ισχύος του ευρωπαϊκού νομισματικού συστήματος, και στη συνέχεια κάθε πέντε χρόνια ή όποτε ζητηθεί, εάν η αξία κάποιου νομίσματος έχει μεταβληθεί κατά 25% και πάνω.

Η πρώτη μεταβολή στη σύνθεση του καλαθιού πραγματοποιήθηκε το Σεπτέμβριο του 1984 και είχε σχεδιασθεί κυρίως για την ένταξη της δραχμής στο καλάθι. Έτσι, μειώθηκαν οι νομισματικές συνιστώσες για το γερμανικό μάρκο, το ολλανδικό φιορίνι και τη λίρα στερλίνα.

Άλλη μία μεταβολή στη σύνθεση του καλαθιού ECU πραγματοποιήθηκε το Σεπτέμβριο του 1989, οπότε η τακτική πενταετής επανεξέταση του καλαθιού συνδυάστηκε με την εισαγωγή της ισπανικής πεσέτας και του πορτογαλικού εσκούδου στο καλάθι ECU. Με την ευκαιρία αυτή, μειώθηκαν οι νομισματικές συνιστώσες του βελγικού και του λουξεμβουργικού φράγκου, της δανικής κορόνας, του γερμανικού μάρκου, του ολλανδικού φιορινιού και της ιρλανδικής λίρας, με παράλληλη αύξηση των συνιστωσών της δραχμής, του γαλλικού φράγκου και της λίρας στερλίνας και, φυσικά, με προσθήκη της πεσέτας και του εσκούδου.

2. ΕΝΣ: Διμερείς κεντρικές τιμές και σημεία παρέμβασης

Όλα τα κοινοτικά νομίσματα, με εξαίρεση τη δραχμή και το εσκούδο, έχουν μία κεντρική τιμή σε σχέση με το ECU η οποία εκφράζεται ως μια ορισμένη ποσότητα κάθε νομίσματος ανά ECU. Με βάση αυτές τις κεντρικές τιμές που συνδέονται με ECU υπολογίζεται η δέσμη των διμερών κεντρικών τιμών και τα σημεία παρέμβασης των νομισμάτων που συμμετέχουν στο μηχανισμό συναλλάγματος. Αυτή η δέσμη αλλάζει κάθε φορά που γίνεται ανατίμηση ή υποτίμηση ενός νομίσματος που ανήκει στο μηχανισμό συναλλάγματος.

3. Κεντρικές τιμές

Ο πίνακας 3 παρουσιάζει τις κεντρικές τιμές για το ECU κατά την ημερομηνία της επανευθυγράμμισης των νομισμάτων του ΕΝΣ. Η δραχμή και το εσκούδο δεν συμμετέχουν στο μηχανισμό συναλλάγματος και, συνεπώς, έχουν μόνο θεωρητικές κεντρικές τιμές, οι οποίες απαιτούνται για τη λειτουργία του δείκτη απόκλισης.

4. Επανευθυγράμμιση των νομισμάτων του ΕΝΣ

Οι επανευθυγραμμίσεις αντιπροσωπεύονται από το εκατοστιαίο ποσοστό ανατίμησης ή υποτίμησης σε σχέση με την κεντρική τιμή που ίσχυε πριν από την επανευθυγράμμιση. Δεδομένου ότι όλα τα νομίσματα συνδέονται μεταξύ τους στο καλάθι ECU, είναι σαφές ότι αν η κεντρική τιμή μεταβληθεί για ένα νόμισμα, θα πρέπει να τροποποιηθούν και όλες οι άλλες κεντρικές τιμές.

Εντούτοις, στον πίνακα 4 παρουσιάζονται μόνο οι επανευθυγραμμίσεις των νομισμάτων εκείνων τα οποία προξένησαν τη γενική επανευθυγράμμιση.

5. Σταθμίσεις των νομισμάτων του ΕΝΣ στο καλάθι ECU

Η στάθμιση ενός νομίσματος στο ECU εξαρτάται από το ποσό αυτού του νομίσματος στο καλάθι ECU και την τιμή του έναντι των άλλων νομισμάτων. Οποιαδήποτε αυξομειώση της αγοραίας τιμής μεταφράζεται σε μεταβολή των σχετικών σταθμίσεων κάθε νομίσματος στο καλάθι.

Τα στοιχεία στον πίνακα 5 του τμήματος αυτού παρέχουν τις σταθμίσεις των νομισμάτων του ΕΝΣ σύμφωνα με τις κεντρικές τιμές κατά ημερομηνίες που αντιστοιχούν στις διάφορες επανευθυγραμμίσεις.

6. Ο δείκτης απόκλισης

Ο δείκτης απόκλισης μετρά το βαθμό μεταβολής ενός συγκεκριμένου νομίσματος του ΕΝΣ έναντι του μεγίστου περιθωρίου απόκλισης του νομίσματος αυτού. Με άλλα λόγια, ο δείκτης απόκλισης είναι ένας μηχανισμός με τον οποίο εντοπίζονται τα νομίσματα του ΕΝΣ τα οποία αποκλίνουν πάνω ή κάτω από τον κοινοτικό μέσο όπως παρουσιάζεται από το ECU.

16 Για ένα δεδομένο νόμισμα, ο δείκτης απόκλισης λαμβάνεται:

- (i) πρώτα, με τον υπολογισμό της ανατίμησης ή της υποτίμησης της αγοραίας τιμής του ECU ως προς το εν λόγω νόμισμα έναντι της κεντρικής τιμής του που συνδέεται με το ECU.
- (ii) και στη συνέχεια, συγκρίνοντας το λαμβανόμενο αποτέλεσμα με το μέγιστο περιθώριο απόκλισης (maximum divergence spread-MDS), που είναι το όριο παρέμβασης $\pm 2,25\%$ διορθωμένο με τη στάθμιση κάθε νομίσματος στο καλάθι, έτσι ώστε μια αύξηση της στάθμισης ενός νομίσματος να μειώνει το μέγιστο περιθώριο απόκλισής του.

Για να γίνει δυνατή η σύγκριση των μεταβολών των δεικτών απόκλισης για καθένα από τα νομίσματα του ΕΝΣ, το μέγιστο περιθώριο απόκλισης εκφράζεται ως δείκτης που κυμαίνεται μεταξύ ± 100 . Όταν ο δείκτης έχει την απόλυτη τιμή 75, τότε το νόμισμα φθάνει στο όριο απόκλισής του. Όταν ένα νόμισμα υπερβεί το "όριο απόκλισης", ισχύει η υπόθεση ότι οι αρμόδιες αρχές θα διορθώσουν την κατάσταση λαμβάνοντας τα κατάλληλα μέτρα.

7. Έκδοση ομολογίων σε ECU

Στον πίνακα 7, οι εκδόσεις καταγράφονται με βάση την ημερομηνία πληρωμής. Περιλαμβάνονται μόνο οι διεθνείς και οι εξωτερικές εκδόσεις ομολογίων σε ECU, καθώς και οι εκδόσεις σε ECU οι οποίες προσφέρουν τη δυνατότητα μετατροπής σε άλλα νομίσματα.

Η επικεφαλίδα "Όργανα των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων" καλύπτει την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και την Επιτροπή των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων (ΕΟΚ, ΕΚΑΧ, Ευρατόμ).

Η σειρά "Μη ευρωπαϊκοί κοινοτικοί οργανισμοί" αναφέρεται σε ειδικευμένα ιδρύματα των Ηνωμένων Εθνών, της Διεθνούς Τράπεζας, του Συμβουλίου της Ευρώπης, κλπ.

8. Επιτόκια και αποδόσεις επενδύσεων σε ECU και επιτόκιο συναλλαγών EMCF

Τα επιτόκια για καταθέσεις ενός, τριών και έξι μηνών καθώς και ενός έτους, υπολογίζονται με βάση τις τιμές της αγοράς του Λονδίνου της Παρασκευής (πηγή: Financial Times, με τιμές χρήματος Λονδίνου: καταθέσεις συνδεδεμένες με ECU).

Οι ομολογίες ταξινομούνται σύμφωνα με τρεις προθεσμίες λήξης: κάτω των πέντε ετών, από πέντε έως επτά έτη και άνω των επτά ετών.

Οι τρέχουσες αποδόσεις ομολογίων σε ECU υπολογίζονται κάθε Τετάρτη από δείγμα ομολογίων σταθερού επιτοκίου, με νόμισμα αναφοράς το ECU, οι οποίες έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο αξιών του Λουξεμβούργου (πηγή: Χρηματιστήριο Λουξεμβούργου).

Οι μηνιαίοι, τριμηνιαίοι και ετήσιοι μέσοι όροι είναι οι μη σταθμικοί αριθμητικοί μέσοι αυτών των εβδομαδιαίων τιμών και αποδόσεων.

Στο τμήμα αυτό παρέχονται επίσης στοιχεία για το επιτόκιο συναλλαγών σε ECU του EMCF (European Monetary Co-operation Fund - Ευρωπαϊκό Ταμείο Νομισματικής Συνεργασίας). Το επιτόκιο αυτό είναι ο σταθμικός μέσος των πιο αντιπροσωπευτικών επιτοκίων των εγχώριων αγορών χρήματος των χωρών τα νομίσματα των οποίων απαρτίζουν το καλάθι ECU. Βασίζεται στη στάθμιση των νομισμάτων του καλαθιού ECU με βάση τις ισχύουσες κεντρικές τιμές ECU. Το επιτόκιο που υπολογίζεται με τον τρόπο αυτό για ένα δεδομένο μήνα ισχύει για τις συναλλαγές EMCF για τον επόμενο μήνα.

Στον πίνακα 8 παρουσιάζονται στοιχεία με τη μορφή ετησίων και τριμηνιαίων μέσων όρων, για τα τέσσερα τελευταία έτη και για τα οκτώ τελευταία τρίμηνα για τα οποία υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία.

9. Τιμές καταναλωτή σε ECU

Για κάθε χώρα, ο δείκτης των τιμών καταναλωτή σε ECU υπολογίζεται διαιρώντας τον εθνικό δείκτη τιμών καταναλωτή με το μέσο όρο μετακίνησης του εθνικού νομίσματος σε σχέση με το ECU κατά τη διάρκεια του μήνα. Μετρά τη μεταβολή της αγοραστικής δύναμης 1 ECU στην εξεταζόμενη χώρα.

Υπολογίζονται τρεις σύνθετοι δείκτες, από τους οποίους ο πρώτος καλύπτει όλα τα κράτη μέλη της Κοινότητας (EUR 12), ο δεύτερος, ο οποίος αφορά τα δέκα κράτη μέλη που συμμετέχουν στο μηχανισμό τιμών συναλλάγματος του ΕΝΣ (Βέλγιο, Δανία, Γερμανία, Ισπανία, Γαλλία, Ιρλανδία, Ιταλία, Λουξεμβούργο, Κάτω Χώρες και Ηνωμένο Βασίλειο), και ο τρίτος ο οποίος καλύπτει τα δώδεκα κράτη μέλη (χώρες ΕΝΣ συν Ελλάδα και Πορτογαλία) τα νομίσματα των οποίων συνθέτουν το ECU. Οι δείκτες αυτοί υπολογίζονται ως σταθμικοί αριθμητικοί μέσοι (αλυσιδωτοί δείκτες) των δεικτών τιμών καταναλωτή, εκφραζομένων σε ECU όπως προαναφέρθηκε.

Οι σταθμίσεις ορίζονται ως εξής:

- για τους δείκτες EUR 12 και ΕΝΣ: σχετική συμμετοχή κάθε κράτους μέλους στην τελική κατανάλωση των νοικοκυριών για την ομάδα των εν λόγω χωρών (EUR 12 ή ΕΝΣ), εκφρασμένη σε ECU σε τρέχουσες τιμές και τρέχουσες τιμές συναλλάγματος (ετήσια στάθμιση),
- για το δείκτη ECU: σχετική συμμετοχή του νομίσματος κάθε κράτους μέλους στο καλάθι ECU (μηνιαία στάθμιση).

Η μέθοδος υπολογισμού του ECU

Η κεντρική τράπεζα κάθε κράτους μέλους κοινοποιεί μια αντιπροσωπευτική αγοραία τιμή συναλλάγματος για το νόμισμά της έναντι του δολαρίου των Ηνωμένων Πολιτειών. Το δολάριο έχει επιλεγεί δεδομένου ότι παρέχει την πιο αντιπροσωπευτική τιμή σε όλα τα χρηματιστηριακά κέντρα. Οι τιμές λαμβάνονται από τις αγορές συναλλάγματος στις 2:15 μ.μ. Στη συνέχεια κοινοποιούνται από την Εθνική Τράπεζα του Βελγίου στην Επιτροπή των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων, η οποία τις χρησιμοποιεί για τον υπολογισμό ενός ισόποσου του ECU, πρώτα σε δολάρια και μετά στα νομίσματα των κρατών μελών. Εάν κάποια αγορά συναλλάγματος είναι κλειστή, οι κεντρικές τράπεζες συμφωνούν πάνω σε μια αντιπροσωπευτική τιμή για το νόμισμα έναντι του δολαρίου, η οποία κοινοποιείται στην Επιτροπή.

III. ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΕΣ

1. Νομισματικά συνολικά μεγέθη

Οι σειρές αυτές περιλαμβάνουν τις τρεις πιο συνήθεις έννοιες της προσφοράς χρήματος: τη στενή έννοια M1 και τους ευρύτερους ορισμούς M2 και M3.

Οι σειρές που εκφράζονται σε ECU μετατρέπονται σύμφωνα με την τιμή του ECU κατά το τέλος της περιόδου. Όλα τα ποσοστά αύξησης υπολογίζονται άμεσα από στοιχεία εκφρασμένα σε εθνικό νόμισμα. Τα ποσοστά αύξησης για τις προηγούμενες περιόδους (μηνιαία και τριμηνιαία) υπολογίζονται από χρονολογικές σειρές που έχουν υποστεί εποχιακή διόρθωση, σύμφωνα με τη μέθοδο "Dainties" της βάσης δεδομένων Crons. Ο δείκτης τιμών καταναλωτή χρησιμοποιήθηκε ως αποπληθωριστής κατά τον υπολογισμό των ετησίων ποσοστών αύξησης σε σταθερές τιμές.

Ορισμοί

M1: Σχεδόν πάντα, για όλες τις χώρες που εξετάζονται εδώ, η έννοια αυτή περιλαμβάνει το χρήμα (τραπεζογραμμάτια και κέρματα) που βρίσκεται σε κυκλοφορία εκτός των τραπεζών συν τις καταθέσεις όψεως του ιδιωτικού τομέα στο τραπεζικό σύστημα.

M2: Η έννοια αυτή της προσφοράς χρήματος, εκτός από τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στον ορισμό M1 - χρήμα συν καταθέσεις όψεως -, περιλαμβάνει επίσης ορισμένα λιγότερο ρευστά χρηματοπιστωτικά μέσα, κυρίως καταθέσεις ταμειυτηρίου και άλλες βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις έναντι των νομισματικών ιδρυμάτων.

M3: Αυτός είναι ο ευρύτερος ορισμός της προσφοράς χρήματος, και περιλαμβάνει τα χρηματοπιστωτικά μέσα που μπορούν να δαπανηθούν άμεσα (M1), τα οιονεί ρευστά (M2) συν ορισμένες τοποθετήσεις σε δυνητικά ρευστή μορφή όπως είναι οι καταθέσεις με προειδοποίηση βάσει συμβάσεως, οι τοποθετήσεις με συμβασιακή προθεσμία λήξης άνω του ενός έτους, κλπ.

Σημειώσεις κατά χώρα:

Βέλγιο:

M2: M1 συν βραχυπρόθεσμες (κάτω του έτους) απαιτήσεις μόνιμων κατοίκων έναντι ενδιάμεσων χρηματοδοτικών οργανισμών, σε βελγικά φράγκα ή ξένα νομίσματα.

M3: M2 συν απαιτήσεις μόνιμων κατοίκων έναντι ενδιάμεσων χρηματοδοτικών οργανισμών με αρχική συμβασιακή προθεσμία λήξης άνω του ενός έτους.

Δανία:

M2: Μέχρι το Μάρτιο του 1989: M1 συν καταθέσεις προθεσμίας των εγχωρίων μη τραπεζικών τομέων (εκτός της κεντρικής διοίκησης) σε εμπορικές τράπεζες και μεγάλα ταμειυτήρια, συν έντοκα γραμμάτια του δημοσίου στην κατοχή του μη τραπεζικού τομέα.

Από τον Απρίλιο του 1989: οι ορισμοί των νομισματικών συνολικών μεγεθών της Δανίας αναθεωρήθηκαν στις αρχές του 1990. Δεν δημοσιεύονται πλέον στοιχεία σχετικά με τα M1 και M2. Καταρτίστηκε ένα νέο μέγεθος, το "Αποθεματικό Χρήματος", που είναι παρόμοιο με τον παλιό ορισμό του M2, αλλά δεν περιλαμβάνει πληρωτέους λογαριασμούς σε κτηματικές τράπεζες και εκδοθείσες ομολογίες. Τα στοιχεία που παρουσιάζονται εδώ ως M2 αντιπροσωπεύουν αυτόν τον νέο ορισμό "Αποθεματικού Χρήματος" από τον Απρίλιο του 1989.

M3: Δεν υπάρχουν στοιχεία.

Γερμανία:

M2: M1 συν εγχώριες μη τραπεζικές καταθέσεις προθεσμίας και κεφάλαια που δανείζονται για διάστημα μικρότερο των τεσσάρων ετών.

M3: M2 συν μη τραπεζικές εγχώριες καταθέσεις ταμειυτηρίου με προειδοποίηση που προβλέπεται από τη σύμβαση, σε εγχώριες τράπεζες.

Ελλάδα:

M2: Δεν υπάρχουν στοιχεία

M3: M1 συν ιδιωτικές καταθέσεις προθεσμίας και ταμειυτηρίου, καθώς και ομόλογα.

Ισπανία:

M2: M1 συν καταθέσεις ταμειυτηρίου σε ιδιωτικές τράπεζες, ταμειυτήρια και συνεταιρισμούς.

M3: M2 συν καταθέσεις προθεσμίας, ομόλογα και γραμμάτια σε ιδιωτικές τράπεζες, ταμειυτήρια και συνεταιρισμούς.

Γαλλία:

M2: M1 συν τοκοφόρες καταθέσεις όψεως σε τράπεζες και ταμειυτήρια.

M3: M2 συν καταθέσεις σε ξένο νόμισμα, μη εμπορεύσιμες καταθέσεις σε τράπεζες και στο δημόσιο και χρεόγραφα της αγοράς χρήματος (ομόλογα, ομολογίες χρηματοπιστωτικών οργανισμών και ομολογίες της "Caisse Nationale des télécommunications")

Ιρλανδία:

M2: Δεν υπάρχουν στοιχεία.

M3: M1 συν καταθέσεις ταμειυτηρίου (λίρες Ιρλανδίας και ξένο νόμισμα) μόνιμων κατοίκων, προσώπων του ιδιωτικού τομέα, σε αναγνωρισμένες τράπεζες (licensed banks) στο εσωτερικό της χώρας.

Ιταλία:

M2: M1 συν καταθέσεις ταμειυτηρίου και πράξεις ενεχύρασης χρεογράφων (securities repurchase agreements) που εκδίδουν οι τράπεζες σε πελάτες.

M3: M2 συν τραπεζικές πιστώσεις δ' αποδοχής (banker's acceptances) και ομόλογα του δημοσίου στην κατοχή μόνιμων κατοίκων.

Λουξεμβούργο:

M2: M1 συν καταθέσεις και γραμμάτια με προθεσμία λήξης μέχρι δύο έτη και καταθέσεις ταμειευτηρίου με προθεσμία λήξης μέχρι ένα έτος.

M3: Δεν υπάρχουν στοιχεία.

Κάτω Χώρες:

M2: M1 συν βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις του εγχώριου μη νομισματικού τομέα έναντι των νομισματικών ιδρυμάτων και της κυβέρνησης. Από το Δεκέμβριο 1988 το M2 δεν περιλαμβάνει ορισμένες μη ρευστές αποταμιεύσεις.

M3: Δεν υπάρχουν στοιχεία.

Πορτογαλία:

M2: M1 συν καταθέσεις προθεσμίας και ταμειευτηρίου, καθώς και καταθέσεις μεταναστών.

M3: Δεν υπάρχουν στοιχεία.

Ηνωμένο Βασίλειο:

M2: Τραπεζογραμμάτια και κέρματα στην κατοχή του ιδιωτικού τομέα εκτός των τραπεζών και των κτηματικών εταιρειών (Building Societies) στο Ηνωμένο Βασίλειο συν καταθέσεις ιδιωτικών πελατών (Retail Deposits) σε λίρες στερλίνες σε τράπεζες και κτηματικές εταιρείες του Ηνωμένου Βασιλείου.

M3: Τα στοιχεία που παρουσιάζονται εδώ αναφέρονται στην πραγματικότητα στο M4. Τραπεζογραμμάτια και κέρματα που κυκλοφορούν στο κοινό συν όλες οι καταθέσεις σε λίρες στερλίνες (περιλαμβανομένων και των ομολόγων) του ιδιωτικού τομέα σε τράπεζες του Ηνωμένου Βασιλείου, συν υποχρεώσεις καταθέσεων σε λίρες στερλίνες των κτηματικών εταιρειών προς τον ιδιωτικό τομέα εκτός τραπεζών και κτηματικών εταιρειών, μείον τραπεζικές καταθέσεις στην κατοχή κτηματικών εταιρειών.

Τον Ιούλιο του 1989, η Τράπεζα της Αγγλίας σταμάτησε να δημοσιεύει στοιχεία σχετικά με το M3, επειδή μία μεγάλη κτηματική εταιρεία άλλαξε καθεστώς και έγινε τράπεζα, με όλες τις επακόλουθες επιπτώσεις για τους ορισμούς της προσφοράς χρήματος οι οποίοι δεν περιλάμβαναν τις καταθέσεις σε κτηματικές εταιρείες.

Ηνωμένες Πολιτείες:

M2: M1 συν πράξεις ημερήσιας ενεχύρασης συναλλαγματικών (overnight repurchase agreements) που εκδίδονται από όλες τις εμπορικές τράπεζες και βραχυπρόθεσμα ευρώδολάρια (Overnight eurodollars) που εκδίδονται σε μόνιμους κατοίκους των Ηνωμένων Πολιτειών από τα υποκαταστήματα τραπεζών των Ηνωμένων Πολιτειών σε όλο τον κόσμο εκτός ΗΠΑ, λογαριασμοί καταθέσεων με περιορισμένες δυνατότητες πληρωμών (money market deposit accounts), καταθέσεις ταμειευτηρίου και καταθέσεις προθεσμίας μικρού ύψους και τραπεζικές καταθέσεις τόσο σε φορολογούμενα όσο και μη φορολογούμενα χρηματιστηριακά αμοιβαία κεφάλαια γενικής χρήσης και χρηματιστών/μεσιτών.

M3: M2 συν καταθέσεις προθεσμίας μεγάλου ύψους και υποχρεώσεις από προθεσμιακές πράξεις ενεχύρασης συναλλαγματικών (term repurchase agreement) που εκδίδουν οι εμπορικές τράπεζες και αποταμιευτικά ιδρύματα, ευρώδολάρια προθεσμίας που διαθέτουν μόνιμοι κάτοικοι των Ηνωμένων Πολιτειών σε υποκαταστήματα τραπεζών των Ηνωμένων Πολιτειών σε όλο τον κόσμο εκτός ΗΠΑ και σε όλα τα τραπεζικά υποκαταστήματα του Ηνωμένου Βασιλείου και του Καναδά, και τραπεζικές καταθέσεις τόσο σε φορολογούμενα όσο και σε μη φορολογούμενα αμοιβαία χρηματιστηριακά κεφάλαια μόνο για θεσμικούς φορείς.

Ιαπωνία:

M2: M1 συν οιονεί χρήμα (σύνολο ιδιωτικών καταθέσεων, καταθέσεων του δημοσίου και δόσεων των τραπεζών Sogo μείον καταθέσεις όψεως στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που ερευνώνται).

M3: M2 συν καταθέσεις ταχυδρομείων και γεωργικών συνεταιρισμών, αλιευτικών συνεταιρισμών, πιστωτικών συνεταιρισμών, εργατικών πιστωτικών ενώσεων, και χρηματικά και δανειακά κληροδοτήματα όλων των τραπεζών.

2. Δημόσια οικονομικά

2.1. Προϋπολογισμός της κεντρικής διοίκησης

Τα στοιχεία για τα έσοδα, τις δαπάνες και το πλεόνασμα (ή έλλειμμα) όσον αφορά τον προϋπολογισμό της κεντρικής διοίκησης παρουσιάζονται σύμφωνα με τα οριζόμενα στο ευρωπαϊκό σύστημα ολοκληρωμένων οικονομικών λογαριασμών.

Σημειώσεις κατά χώρα:

Βέλγιο: Τα έσοδα και οι δαπάνες αφορούν τις τρέχουσες συναλλαγές, εκτός από το εισόδημα που μεταβιβάζεται στις Ευρωπαϊκές Κοινοότητες, τις συναλλαγές κεφαλαίου και τις δαπάνες χρεολυτικής εξόφλησης που προβλέπονται από συμβάσεις (δηλαδή χρεολυτική εξόφληση βάσει κλήρωσης, για επαναγορά στο χρηματιστήριο κατά τη διάρκεια της συμβατικής ισχύος των δανείων) καθώς και τα χρέη που βαρύνουν το δημόσιο.
Πηγή: Banque nationale de Belgique.

Δανία: Τρέχοντα έσοδα κεντρικής διοίκησης συν έσοδα κεφαλαίου, μείον τρέχουσες δαπάνες και δαπάνες κεφαλαίου.
Πηγή: Danmarks Statistik.

Γερμανία: Έσοδα και δαπάνες του Bund και των Länder.
Πηγή: Deutsche Bundesbank.

Ελλάδα: Έσοδα τακτικού προϋπολογισμού και προϋπολογισμού επενδύσεων μείον δαπάνες τακτικού προϋπολογισμού και προϋπολογισμού επενδύσεων.
Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος.

Ισπανία: Τρέχοντα έσοδα και έσοδα κεφαλαίου της κεντρικής διοίκησης μείον τρέχουσες δαπάνες και δαπάνες κεφαλαίου.
Πηγή: Banco de España.

- Γαλλία:** Το υπόλοιπο του προϋπολογισμού είναι η διαφορά μεταξύ των οριστικών εσόδων και των δαπανών και του υπολοίπου των προθεσμιακών συναλλαγών. Οι τελευταίες περιλαμβάνουν ορισμένες δανειοδοτικές διαδικασίες (π.χ. στεγαστικά δάνεια για την ανέγερση κατοικιών χαμηλού κόστους - HLM, habitations aux loyers modérés) και, κατά το μεγαλύτερο μέρος, τις προκαταβολές που λαμβάνει το δημόσιο.
Πηγή: INSEE.
- Ιρλανδία:** Έσοδα (φόροι και τέλη, δασμοί και ταχυδρομικά τέλη) μείον τρέχουσες δαπάνες και δαπάνες κεφαλαίου.
Πηγή: Central Bank of Ireland.
- Ιταλία:** Αυξομειώσεις των ταμειακών διαθεσίμων του δημοσίου. Έσοδα: φόροι και τέλη, έσοδα από κρατικά μονοπώλια και δημόσιες υπηρεσίες. Δαπάνες: Τρέχουσες δαπάνες.
Πηγή: ISTAT
- Λουξεμβούργο:** Έσοδα - τακτικά και έκτακτα - και δαπάνες του δημοσίου.
Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών.
- Κάτω Χώρες:** Πλεόνασμα ή έλλειμμα της κεντρικής διοίκησης.
Έσοδα: φόροι εισοδήματος και κεφαλαίου και φόροι επί της παραγωγής.
Πηγή: CBS.
- Πορτογαλία:** Εισπραττόμενα έσοδα μείον τρέχουσες δαπάνες και δαπάνες κεφαλαίου.
Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών.
- Ηνωμ. Βασίλειο:** Έσοδα (συμπεριλαμβανομένου του National Insurance Surcharge - πρόσθετα τέλη εθνικής ασφάλισης, ραδιοφωνικών τελών, πληρωμών τόκων και μερισμάτων). Οι δαπάνες καλύπτουν όλα τα είδη δαπανών (συμπεριλαμβανομένης της Βόρειας Ιρλανδίας) και των μεταβιβάσεων στις Ευρωπαϊκές Κοινότητες.
Πηγή: CSO.
- Ηνωμ. Πολιτείες:** Τα στοιχεία αφορούν τον ενοποιημένο λογαριασμό της κεντρικής διοίκησης, πράγμα που σημαίνει ότι δεν περιλαμβάνονται οι ενδοκυβερνητικές συναλλαγές.
Πηγή: ΔΝΤ.

2.2. Χρέος της κεντρικής διοίκησης.

Οι σειρές αυτές αφορούν αποκλειστικά το χρέος της κεντρικής διοίκησης και δεν περιλαμβάνουν το δημόσιο τομέα με την ευρύτερη έννοια.

Σημειώσεις κατά χώρα:

- Βέλγιο:** Παγιοποιημένο χρέος, άμεσο και έμμεσο (δηλαδή συμπεριλαμβανομένων των χρεών του Fonds des routes, των Intercommunales autoroutières και του Office de la navigation), βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο χρέος.
Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών.
- Δανία:** Συνολικό εγχώριο χρέος: ομολογίες σε κυκλοφορία, χρέος έναντι των κεντρικών τραπεζικών αρχών και των ταχυδρομικών υπηρεσιών.
Πηγή: Danmarks Nationalbank.
- Γερμανία:** Παγιοποιημένο χρέος του Bund και των Länder. Δεν περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις μεταξύ των δύο αυτών τομέων.
Πηγή: Deutsche Bundesbank.
- Ελλάδα:** Μόνο το εξωτερικό χρέος της κεντρικής διοίκησης. Βλέπε επίσης στις σημειώσεις κατά χώρα στο κεφάλαιο III.6, θέση έναντι της αλλοδαπής.
- Γαλλία:** Κυβερνητικό χρέος εκτός των κερμάτων τόσο σε "αποθέματα" όσο και σε "κυκλοφορία", τα οποία ανέρχονταν το 1982 σε 10 δισεκατ. FF.
Πηγή: INSEE.
- Ιρλανδία:** Εξωτερικό χρέος σε συνάλλαγμα το οποίο μετατρέπεται σε IRL χρησιμοποιώντας την αγοραία τιμή της 31ης Δεκεμβρίου κάθε έτους.
Πηγή: Central Bank of Ireland.
- Ιταλία:** Μακροπρόθεσμο χρέος και κυμαινόμενο χρέος (έντοκα γραμμάτια του δημοσίου, προκαταβολές της Banca d'Italia και άλλων πιστωτικών ιδρυμάτων).
Πηγή: ISTAT.
- Λουξεμβούργο:** Παγιοποιημένο και κυμαινόμενο χρέος.
Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών.
- Κάτω Χώρες:** Παγιοποιημένο και βραχυπρόθεσμο χρέος της κεντρικής διοίκησης.
Πηγή: CBS.
- Πορτογαλία:** Άμεσο εσωτερικό και εξωτερικό χρέος.
Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών.

Ηνωμ. Βασίλειο: "Εθνικό χρέος". Ονομαστική αξία την 31η Μαρτίου (συμπεριλαμβανομένου του κυμαινόμενου χρέους με τη μορφή των εντόκων γραμματίων του δημοσίου).
Πηγή: CSO.

3. Επιτόκια και αποδόσεις μετοχών

3.1. Βραχυπρόθεσμα επιτόκια

3.1.1. Επίσημο προεξοφλητικό επιτόκιο

Επιτόκιο με το οποίο η κεντρική τράπεζα προεξοφλεί, εν γένει εντός των αναπροεξοφλητικών ορίων, εμπορικά γραμμάτια κατάλληλα προς τραπεζική εξόφληση που παρουσιάζονται για το σκοπό αυτό.

3.1.2. Ημερήσιο επιτόκιο χρήματος

Βέλγιο: Επιτόκιο στη χρηματαγορά μεταξύ των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στα οποία επιτρέπεται να λαμβάνουν μέρος στην αγορά αυτή.

Δανία: Απλός μέσος όρος των ημερησίων προσφερομένων επιτοκίων για διατραπεζικές καταθέσεις.

Γερμανία: Διατραπεζικό επιτόκιο.

Ελλάδα: Διατραπεζικό αγοραίο επιτόκιο χρήματος (στο τέλος του μήνα).

Ισπανία: Μέσος όρος του καθημερινού διατραπεζικού επιτοκίου.

Γαλλία: Επιτόκιο για τα ημερήσια δάνεια έναντι των εμπορικών γραμματίων.

Ιρλανδία: Διατραπεζικό επιτόκιο.

Ιταλία: Μηνιαίος μέσος όρος του μεγίστου επιτοκίου που ισχύει για τις καταθέσεις όψεως μεταξύ τραπεζών για ένα ελάχιστο ποσό 1.000 εκατ. LIT.

Κάτω Χώρες: Αντιπροσωπευτικό επιτόκιο στη χρηματαγορά για τα δάνεια μεταξύ τραπεζών.

Πορτογαλία: Διατραπεζική αγορά χρήματος - μέσο επιτόκιο (24 ώρες έως 5 ημέρες)

Ηνωμ. Βασίλειο: Επιτόκιο με το οποίο οι τράπεζες συμψηφισμού (Clearing Banks) του Λονδίνου δανείζονται ή δανείζουν κεφάλαια στη χρηματαγορά σε ημερήσια βάση.

Ηνωμ. Πολιτείες: Τρέχον επιτόκιο για τις καθημερινές συναλλαγές του Federal Reserve.

Ιαπωνία: Το μέσο επιτόκιο για τους συνήθεις δανειοδοτούμενους, χωρίς ειδικούς όρους, που καταγράφεται κάθε εργάσιμη ημέρα του μήνα.

3.1.3. Επιτόκιο εντόκων γραμματίων δημοσίου (τρίμηνο).

Βέλγιο: Επιτόκιο τριμήνων τίτλων του δημοσίου ταμείου.

Γερμανία: Ονομαστικά επιτόκια των γραμματίων του Bund και των ομοσπονδιακών σιδηροδρόμων με ημερομηνία λήξης μεταξύ 60 και 90 ημερών.

Ελλάδα: Επιτόκιο εντόκων γραμματίων του δημοσίου στο τέλος του μήνα.

Ισπανία: Σταθμικός μέσος όρος των εντόκων γραμματίων του δημοσίου, τρίμηνης διάρκειας, στις διαπραγματεύσεις στη δευτερογενή αγορά.

Γαλλία: Διαπραγματεύσιμα έντοκα γραμμάτια του δημοσίου διάρκειας δεκατριών εβδομάδων.

Ιρλανδία: Γραμμάτια δημοσίου ταμείου. Μέσο επιτόκιο προεξόφλησης κατά την τελευταία δημοπρασία του μηνός.

Ιταλία: Κοινά έντοκα γραμμάτια του δημοσίου.

Κάτω Χώρες: Σταθμικό επιτόκιο των εντόκων γραμματίων του δημοσίου στη δευτερογενή αγορά με υπολειπόμενη ημερομηνία λήξης τριών μηνών.

Πορτογαλία: Έντοκα γραμμάτια του δημοσίου - μέσο επιτόκιο στην πρωτογενή αγορά.

Ηνωμ. Βασίλειο: Επιτόκιο των τρίμηνης διάρκειας εντόκων γραμματίων του δημοσίου.

Ιαπωνία: Απόδοση κατά την έκδοση τίτλων 60 ημερών που εκδίδει η κυβέρνηση. Το επιτόκιο καθορίζεται από το Υπουργείο Οικονομικών και σπάνια μεταβάλλεται επίσημα.

3.2. Μακροπρόθεσμα επιτόκια

3.2.1. και 3.2.2. Απόδοση των μακροπρόθεσμων κρατικών ομολογιών σε τρέχουσες και σταθερές τιμές.

Ουσιαστικά, όλες οι αποδόσεις υπολογίζονται για τις ομολογίες στη δευτερογενή αγορά. Για τις σειρές των αποδόσεων των μακροπρόθεσμων κρατικών ομολογιών σε σταθερές τιμές, ως αποπληθωριστής χρησιμοποιήθηκε ο δείκτης τιμών κατανάλωτή.

Σημειώσεις κατά χώρα:

Βέλγιο: Πλήρως φορολογούμενες, δημόσιες ομολογίες σταθερού επιτοκίου με δυνατότητα εξόφλησης.

Γερμανία: Αποδόσεις των πλήρως φορολογούμενων κρατικών ομολογιών σταθερού επιτοκίου, με αρχική συμβασιακή ημερομηνία λήξης άνω των τεσσάρων ετών.

Ελλάδα: Απόδοση των ομολογιών του δημοσίου τομέα.
Σημείωση: οι ελληνικές αρχές δεν έχουν εκδόσει μακροπρόθεσμο χρέος από το 1988.

- Ισπανία:** Αποδόσεις ομολογιών στη δευτερογενή αγορά για κρατικές ομολογίες άνω των δύο ετών.
- Γαλλία:** Ομολογίες σταθερού επιτοκίου στη δευτερογενή αγορά (εξαιρούνται οι ομολογίες που κληρώνονται) που εκδίδονται από κρατικούς και ημικρατικούς τομείς.
- Ιρλανδία:** Απόδοση εξαγοράσιμων ομολογιών σταθερού επιτοκίου με προθεσμία λήξης δεκαπέντε ετών.
- Ιταλία:** Η μέση απόδοση για την εξαγορά κρατικών εξαγοράσιμων ομολογιών σταθερού επιτοκίου (εξαιρούνται οι ομολογίες απεριόριστης διάρκειας).
- Λουξεμβούργο:** Σταθμικός μέσος τεσσάρων μηνιαίων αποδόσεων ομολογιών.
- Κάτω Χώρες:** Σταθμικός μέσος της απόδοσης των τριών τελευταίων κρατικών εκδόσεων με υπολειπόμενη προθεσμία λήξης τουλάχιστον δέκα ετών. Οι μηνιαίες αποδόσεις βασίζονται στις μέσες τιμές της Παρασκευής. Οι στατιστικές αναφέρονται σε ομολογίες σταθερού επιτοκίου.
- Πορτογαλία:** Μέση απόδοση μακροπρόθεσμων ομολογιών.
- Ηνωμ. Βασίλειο:** Απόδοση εξαγοράσιμων κρατικών ομολογιών σταθερού επιτοκίου με προθεσμία λήξης είκοσι χρόνια.
- Ηνωμ. Πολιτείες:** Μέσοι όροι (έως την ημερομηνία λήξης ή την αναγγελία) για όλες τις εκκρεμούσες ομολογίες οι οποίες δεν καθίστανται ληξιπρόθεσμες ή εξαγοράσιμες σε διάστημα μικρότερο των δέκα ετών, συμπεριλαμβανομένης και μιας ομολογίας με πολύ χαμηλή απόδοση.
- Ιαπωνία:** Μη σταθμικός αριθμητικός μέσος των τιμών απόδοσης των κρατικών ομολογιών μέχρι την τελική ημερομηνία λήξης τους. Το δείγμα περιλαμβάνει τόσο βραχυπρόθεσμες όσο και μεσοπρόθεσμες ομολογίες.

3.2.3. Απόδοση μετοχών

Οι αποδόσεις εκφράζονται σε εκατοστιαία ποσοστά ανά έτος και ορίζονται ως ετήσια μερίσματα που καταβάλλονται επί της τρέχουσας αγοραίας τιμής της μετοχής.

Σημειώσεις κατά χώρα:

- Βέλγιο:** Μέση απόδοση ενός αντιπροσωπευτικού δείγματος μετοχών βελγικών εταιρειών.
- Γερμανία:** Λόγος του αθροίσματος των μερισμάτων (συμπεριλαμβανομένων και των μερισμάτων που καταβάλλονται με τη μορφή μετοχών) δια της συνολικής αγοραίας αξίας (τέλος της περιόδου) όλων των μετοχών που έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο.

- Ισπανία:** Συνήθης απόδοση μετοχών της κοινωφελούς επιχείρησης ηλεκτρισμού.
- Γαλλία:** Σταθμικός μέσος των αποδόσεων όπως υπολογίζεται για 295 τίτλους με βάση τις τιμές μετοχών την τελευταία Παρασκευή του μήνα.
- Ιταλία:** Μέση απόδοση σε μετρητά (πριν από την αφαίρεση του παρακρατούμενου φόρου) όπως υπολογίζεται με την υπόθεση ότι το μέρισμα του προηγούμενου έτους παραμένει αμετάβλητο.
- Κάτω Χώρες:** Τρέχουσα ακαθάριστη μέση σταθμική απόδοση κατά το τέλος της περιόδου, υπολογιζόμενη για τις ολλανδικές πολυεθνικές και εγχώριες ομολογίες που έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο του Άμστερνταμ.
- Ηνωμ. Βασίλειο:** Απόδοση 500 μετοχών οι οποίες σχηματίζουν το δείκτη μετοχών των Financial Times.
- Ηνωμ. Πολιτείες:** Απόδοση 500 κοινών μετοχών που επιλέγονται από τους Standard and Poor. Η απόδοση είναι ο μηνιαίος μέσος όρος της απόδοσης που λαμβάνεται κάθε εβδομάδα διαιρώντας το άθροισμα των μερισμάτων σε μετρητά δια της συνολικής αγοραίας αξίας κάθε Τετάρτης.
- Ιαπωνία:** Ο αριθμητικός μέσος των επιμέρους αποδόσεων όλων των μετοχών που έχουν εισαχθεί στο πρώτο τμήμα του Χρηματιστηρίου του Τόκιο.

4. Δείκτης τιμών μετοχών

Δημοσιεύονται τρεις δείκτες (για όλους ισχύει 1985 = 100). Οι ετήσιοι και οι τριμηνιαίοι μέσοι όροι είναι οι αριθμητικοί μέσοι των μηνιαίων μέσων.

4.1. Δείκτης τιμών μετοχών

Αυτός είναι ο παραδοσιακός δείκτης των τιμών μετοχών ο οποίος προκύπτει από τους εθνικούς δείκτες και υπολογίζεται με βάση το έτος 1985 = 100.

Σημειώσεις κατά χώρα:

- Βέλγιο:** Σταθμικός δείκτης των μετοχών εταιρειών που είναι εγγεγραμμένες στο Βέλγιο και οι μετοχές των οποίων είναι αντικείμενο ενεργητικής διαπραγμάτευσης. Ο δείκτης αυτός αναφέρεται στην τρέχουσα αγορά (marché au comptant).
- Δανία:** Δείκτης μετοχών του "κυρίου καταλόγου εταιρειών" που έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο της Κοπεγχάγης. Ο δείκτης αυτός προκύπτει από τις υποομάδες του τραπεζικού, ναυτιλιακού, βιομηχανικού, εμπορικού και ασφαλιστικού τομέα καθώς και του τομέα μεταφορών και άλλων.
- Γερμανία:** Ο δείκτης αυτός βασίζεται σε δείγμα το οποίο καλύπτει περίπου το 90% των κοινών μετοχών εταιρειών οι οποίες έχουν την έδρα τους στην Ομοσπονδιακή Δημοκρατία της Γερμανίας όπως ήταν πριν από την 3η Οκτωβρίου 1990.
- Ελλάδα:** Γενικός δείκτης τιμών βιομηχανικών μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

- Ισπανία:** Γενικός δείκτης τιμών μετοχών οι οποίες έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο της Μαδρίτης. Η σύνθεση του δείκτη αναθεωρείται σε ετήσια βάση.
- Γαλλία:** Δείκτης του Χρηματιστηρίου των Παρισιών. Η επιλογή των εταιρειών που συμπεριλαμβάνονται στο δείκτη βασίζεται στη σπουδαιότητα που έχουν στην αγορά καθώς και σε μία λογική κατανομή οικονομικών δραστηριοτήτων.
- Ιρλανδία:** Δείκτης τιμών κοινών μετοχών κατά την πρώτη εργάσιμη ημέρα του μήνα.
- Ιταλία:** Ο δείκτης αποτελεί το μέσο όρο της καθημερινής τρέχουσας τιμής των κοινών μετοχών των 40 κυριότερων εταιρειών του Χρηματιστηρίου του Μιλάνου. Η επιλογή των εταιρειών έγινε με βάση τη σχετική σπουδαιότητά τους στην αγορά και μία λογική κατανομή οικονομικών δραστηριοτήτων.
- Λουξεμβούργο:** Ο δείκτης μετρά τις μεταβολές των τιμών εννέα εταιρειών, επιλεγμένων από σύνολο 24, οι οποίες βρίσκονται στο τμήμα "Actions et parts - Luxembourg" στην "Cote Officielle" του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου.
- Κάτω Χώρες:** Ο δείκτης - γενικός δείκτης τιμών μετοχών - καλύπτει 55 μετοχές από έξι ομάδες εταιρειών οι οποίες έχουν εισαχθεί στο Χρηματιστήριο του Άμστερνταμ και οι οποίες θεωρούνται αντιπροσωπευτικές για τις τιμές της αγοράς της αντίστοιχης ομάδας.
- Πορτογαλία:** Χρηματιστήριο Λισσαβώνας: τα στοιχεία είναι μέσες μηνιαίες τιμές, σταθμισμένες με βάση τον όγκο των συναλλαγών κατά τους δώδεκα τελευταίους μήνες.
- Ηνωμ. Βασίλειο:** Τα στοιχεία αναφέρονται στις καθημερινές τιμές 500 κοινών βιομηχανικών μετοχών του χρηματιστηρίου του Λονδίνου. Τα στοιχεία για τους δείκτες των μετοχών λαμβάνονται από το "FT - Actuaries" που δημοσιεύονται καθημερινά στους Financial Times.
- Ηνωμ. Πολιτείες:** Δείκτης τιμών χρηματιστηρίου Νέας Υόρκης (31 Δεκεμβρίου 1965 = 50).
- Ιαπωνία:** Πηγή: Μηνιαίες οικονομικές στατιστικές του ΟΟΣΑ.

4.2. Δείκτης τιμών μετοχών (σε σταθερές τιμές)

Ο δείκτης μετοχών σε σταθερές τιμές υπολογίζεται από τους παραδοσιακούς εθνικούς δείκτες, χρησιμοποιώντας ως αποπληθωριστή το δείκτη τιμών καταναλωτή (για την Ιρλανδία, όπου υφίσταται μόνο τριμηνιαίος δείκτης τιμών καταναλωτή, τα μηνιαία στοιχεία είναι εκτιμήσεις οι οποίες γίνονται με γραμμική αναγωγή από τα τριμηνιαία στοιχεία).

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει την εξέλιξη, ως προς την εγχώρια αγοραστική δύναμη, της αξίας ενός χαρτοφυλακίου που σχηματίστηκε το 1985.

4.3. Δείκτης τιμών μετοχών (σε ECU)

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται σε τρέχουσες τιμές συναλλάγματος. Το χαρτοφυλάκιο τίτλων το οποίο αντιπροσωπεύεται από τον παραδοσιακό δείκτη

τιμών με βάση το έτος 1985 = 100, μετατρέπεται σε ECU αφού διαιρεθεί με το δείκτη συναλλάγματος ECU (το αντίστροφο των σειρών III.5.3.1. του κεφαλαίου "Τρέχουσες στατιστικές").

Ο δείκτης αυτός, μέσω της εξάλειψης των διαφορών των τιμών συναλλάγματος, επιτρέπει τη σύγκριση των εθνικών δεικτών.

5. Τιμές συναλλάγματος

Για τον υπολογισμό της τιμής συναλλάγματος ECU βλέπε τη σημείωση στο τέλος του κεφαλαίου II "Ευρωπαϊκό νομισματικό σύστημα και ECU". Οι μηνιαίοι, τριμηνιαίοι και ετήσιοι μέσοι όροι σταθμίζονται με τον αριθμό των εργάσιμων ημερών της αντίστοιχης περιόδου. Τα στοιχεία για τους δείκτες βασίζονται στις μέσες τιμές του 1985.

Η πηγή για το σταθμισμένο δείκτη της τιμής συναλλάγματος είναι το Διεθνές νομισματικό Ταμείο. Σύμφωνα με τη δημοσίευση του οργανισμού αυτού "Διεθνείς Οικονομικές Στατιστικές" (IFS), "... ο δείκτης αυτός συνδυάζει τις τιμές συναλλάγματος μεταξύ του εν λόγω νομίσματος και των άλλων κυρίων νομισμάτων με σταθμίσεις που λαμβάνονται από το υπόδειγμα πολυμερών τιμών συναλλάγματος του ταμείου (MERM). Κάθε στάθμιση αντιπροσωπεύει την εκτίμηση του υποδείγματος για την επίδραση στο εμπορικό ισοζύγιο της εξεταζόμενης χώρας, μιας μεταβολής 1% ενός από τα άλλα νομίσματα στην τιμή του εγχώριου νομίσματος. Συνεπώς, οι σταθμίσεις λαμβάνουν υπόψη το μέγεθος των εμπορικών συναλλαγών καθώς και των ελαστικότητων των σχετικών τιμών και τα αποτελέσματα εξ αντανάκλασης των μεταβολών της τιμής του συναλλάγματος στις εγχώριες τιμές και το κόστος".

Το ΔΝΤ δεν παρέχει στοιχεία για την Ελλάδα και την Πορτογαλία, και επομένως τα σχετικά στοιχεία δεν περιλαμβάνονται στο παρόν.

6. Θέση έναντι της αλλοδαπής

Το συνολικό ποσό των εξωτερικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων έναντι μη μόνιμων κατοίκων κατανέμεται, με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία, σε τρεις θεσμικούς τομείς ή ευρείες κατηγορίες:

- Δημόσιο: Κεντρική διοίκηση, τοπική αυτοδιοίκηση και οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης.
- Πιστωτικά ιδρύματα: Κεντρικές τραπεζικές αρχές, λοιπά νομισματικά ιδρύματα και λοιπά πιστωτικά ιδρύματα.
- Ιδιωτικοί μη τραπεζικοί τομείς: Μη χρηματοδοτικές εταιρίες και οιονεί εταιρίες, ασφαλιστικές εταιρίες, ιδιωτικά μη κερδοσκοπικά ιδρύματα που εξυπηρετούν νοικοκυριά, και νοικοκυριά.

Οι απαιτήσεις περιλαμβάνουν το χρυσό ο οποίος αποτιμάται σύμφωνα με την τιμή της αγοράς του Λονδίνου στο τέλος της περιόδου. Δεδομένου ότι είναι γνωστά μόνο τα στοιχεία για το νομισματικό χρυσό, οι απαιτήσεις εκτός του χρυσού μπορούν να υπολογιστούν αφαιρώντας από τα στοιχεία αυτού του τμήματος τα αποθεματικά χρυσού του τμήματος 7 "Επίσημα αποθεματικά σε συνάλλαγμα".

Σημειώσεις κατά χώρα:

Βέλγιο: Τα στοιχεία περιλαμβάνουν τις άμεσες επενδύσεις της αλλοδαπής.

Δανία: Περιλαμβάνονται οι άμεσες επενδύσεις.

Γερμανία: Συμπεριλαμβάνονται οι άμεσες επενδύσεις και οι μεταβιβάσιμοι τίτλοι.

Ελλάδα: Ο τομέας του δημοσίου καλύπτει μόνο τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις της κεντρικής διοίκησης. Οι άμεσες επενδύσεις δεν περιλαμβάνονται. Επίσης, τα ποσά που δημοσιεύονται δεν περιλαμβάνουν ούτε τα δάνεια που λαμβάνουν έλληνες πλοιοκτήτες στο εξωτερικό ούτε τις καταθέσεις σε ξένο νόμισμα των ελλήνων που ζούν στο εξωτερικό (συμπεριλαμβανομένων των πλοιοκτητών) σε χρηματοδοτικά ιδρύματα της Ελλάδας.

Γαλλία: Δεν περιλαμβάνονται οι άμεσες επενδύσεις. Ο μη χρηματοδοτικός τομέας καλύπτει μόνο τις εμπορικές πιστώσεις που προέρχονται από μόνιμους κατοίκους και επαναχρηματοδοτούνται από την Banque Française du Commerce Extérieur και τον εκκρεμή εξωτερικό μακροπρόθεσμο δανεισμό.

Ιρλανδία: Δεν περιλαμβάνονται οι άμεσες επενδύσεις. Ο τομέας του δημοσίου περιλαμβάνει μόνο τις εξωτερικές υποχρεώσεις της κεντρικής διοίκησης. Η εξωτερική θέση του μη χρηματοδοτικού ιδιωτικού τομέα περιλαμβάνει εκτιμήσεις (πηγή ΟΟΣΑ) για τις ημιδημόσιες εταιρίες, καθώς και για οργανισμούς χρηματοδοτούμενους από το κράτος.

Ιταλία: Τα στοιχεία αυτά περιλαμβάνουν τις άμεσες επενδύσεις και τις συμμετοχές.

Λουξεμβούργο: Οι υπάρχουσες στατιστικές πηγές δεν επιτρέπουν τον περιορισμό της εξωτερικής θέσης του μη χρηματοδοτούμενου ιδιωτικού τομέα.

Κάτω Χώρες: Ο θεσμικός τομέας "Δημόσιο" περιλαμβάνει μόνο τις εξωτερικές υποχρεώσεις της κεντρικής διοίκησης. Από το 1976, η κεντρική διοίκηση δεν έχει πλέον εξωτερικές υποχρεώσεις. Επίσης, οι στατιστικές που δημοσιεύονται επί του παρόντος δεν επιτρέπουν τον προσδιορισμό της εξωτερικής θέσης του μη χρηματοδοτικού ιδιωτικού τομέα.

Ηνωμ. Βασίλειο: Περιλαμβάνονται τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού με τη μορφή άμεσων επενδύσεων και τίτλων. Τα ποσά που αφορούν το μη χρηματοδοτικό ιδιωτικό τομέα εκτιμήθηκαν αφαιρώντας από το σύνολο των εξωτερικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ηνωμένου Βασιλείου τις εξωτερικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων και του δημοσίου.

7. Επίσημα συναλλαγματικά αποθεματικά

Τα στοιχεία του τμήματος αυτού αναφέρονται στα "ακαθάριστα επίσημα αποθεματικά" τα οποία ορίζονται ως εκείνες οι απαιτήσεις έναντι των μη μόνιμων κατοίκων οι οποίες βρίσκονται υπό τον έλεγχο των νομισματικών αρχών και είναι διαθέσιμες να χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση των ανισορροπιών του ισοζυγίου των πληρωμών.

7.1. Συνολικά αποθεματικά (συμπεριλαμβανομένου του νομισματικού χρυσού)

Πρόκειται για το άθροισμα των σειρών 7.2 και 7.3, οι ορισμοί των οποίων παρέχονται στη συνέχεια.

7.2. Συνολικά αποθεματικά (εκτός του νομισματικού χρυσού)

Περιλαμβάνει τις ίδιες κατηγορίες των αποθεματικών όπως ανωτέρω (7.1) εκτός του νομισματικού χρυσού.

7.2.1. Ξένο συνάλλαγμα

Περιλαμβάνει τις απαιτήσεις έναντι των μη μόνιμων κατοίκων, οι οποίες κατέχονται από τις νομισματικές αρχές. Εκτός από τις απαιτήσεις με τη μορφή τραπεζικών καταθέσεων, εντόκων γραμματίων του δημοσίου, κλπ., περιλαμβάνονται επίσης και άλλες απαιτήσεις που μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε περίπτωση ανισορροπίας του ισοζυγίου πληρωμών, όπως οι συμφωνίες μεταξύ κεντρικών τραπεζών και άλλες μη εμπορεύσιμες απαιτήσεις.

Εκ των οποίων: Αποθεματικά σε ECU

Αυτά τα αποθεματικά σε ECU αντιπροσωπεύουν το αντίστοιχο των εθνικών αποθεματικών σε δολάρια και χρυσό το οποίο μεταβιβάζεται στο Ευρωπαϊκό Ταμείο Νομισματικής Συνεργασίας (ETNS - EMCF).

7.2.2. Ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα

Τα διαθέσιμα σε ειδικά τραβηκτικά δικαιώματα αντιπροσωπεύουν τα απεριόριστα αποθεματικά στοιχεία ενεργητικού τα οποία δημιουργήθηκαν από το ΔΝΤ. Τα ΕΤΔ διανέμονται στα κράτη μέλη του ΔΝΤ αναλογικά προς το ποσοτό συμμετοχής τους στο ταμείο. Μεταβολές των διαθεσίμων των νομισματικών αρχών σε ΕΤΔ πραγματοποιούνται είτε μέσω διανομής και ακύρωσης ή μέσω συναλλαγών στις οποίες τα ΕΔΤ καταβάλλονται ή λαμβάνονται από το ταμείο ή άλλους κατόχους.

7.2.3. Αποθεματική θέση στο ΔΝΤ

Η αποθεματική θέση στο ταμείο μιας χώρας μέλους του ΔΝΤ είναι το άθροισμα των αγορών αποθεματικών μεριδίων που θα μπορούσε να πραγματοποιήσει ένα μέλος και το ποσό οποιουδήποτε χρέους του ταμείου βάσει συμφωνίας χορήγησης δανείου το οποίο πρέπει να εξοφληθεί άμεσα σ' αυτό το κράτος μέλος.

7.3. Νομισματικός χρυσός

Ο νομισματικός χρυσός ορίζεται ως χρυσός τον οποίο κατέχουν οι νομισματικές αρχές ως χρηματοπιστωτικό περιουσιακό στοιχείο. Για την αποτίμηση σε τιμές της αγοράς χρησιμοποιείται η τιμή του χρυσού στο Λονδίνο ανά ουγγιά κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ελλάδα:	Μηνιαίο Στατιστικό Δελτίο	Τράπεζα της Ελλάδος
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France Institut national de statistique et des études économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire Luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiële wezen	Nederlandsche Bank Central Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations:	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

CONTENTS

Symbols and abbreviations

Introduction

CONCEPTS AND DEFINITIONS

Structural indicators
The European Monetary System
Current statistics

Main national and international publications

STATISTICAL TABLES

I. Structural Indicators

1. Financial accounts

- 1.1 National economy
- 1.2 Households and private non-profit institutions
- 1.3 Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises
- 1.4 General government
- 1.5 Credit institutions
- 1.6 Insurance enterprises

2. Monetary Aggregates

- 2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money)
- 2.2 Notes and coin/M1 (currency ratio)
- 2.3 M1/M3 (liquidity ratio)

3. Public finance

- 3.1 Central government budget as a % of GDP
- 3.2 Central government debt as a % of GDP
- 3.3 Foreign debt as a % of GDP

4. Interest rate differentials (National rates-US rates)

- 4.1 Official discount rate
- 4.2 Short-term rates
- 4.3 Long-term rates

5. Exchange rates and GDP purchasing power parities

- 5.1 Index of ecu exchange rates
- 5.2 Index of GDP purchasing power parities
- 5.3 Difference: exchange rate - internal purchasing power of the currency (% of PPS)

6. Position vis-à-vis the rest of the world

- 6.1 Assets/GDP in %
- 6.2 Liabilities/GDP in %
- 6.3 Net position/GDP in %

7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

- 7.1 Annual variation of reserves in %
- 7.2 Reserves/average monthly imports
- 7.3 Reserves/world reserves

II. European Monetary System (EMS) and the Ecu

1. Composition of the ecu basket
2. EMS: Bilateral central rates and intervention points
3. Ecu central rates
4. Realignments of EMS currencies
5. Weights of EMS currencies in the ecu basket

6. The divergence indicator
7. Ecu bond issues
8. Interest rates and yields of ecu investments
9. Consumer prices expressed in ecu

III. Current Statistics

1. Monetary Aggregates

- 1.1 Money supply M1
- 1.2 Money supply M2
- 1.3 Money supply M3

2. Public finance

- 2.1 Central government budget deficit(-) or surplus(+)
- 2.2 Central government debt

3. Interest rates and share yields

- 3.1 Short-term interest rates
 - 3.1.1 Official discount rate
 - 3.1.2 Day-to-day money rate
 - 3.1.3 Treasury bill rate (three month)
- 3.2 Long-term interest rates
 - 3.2.1 Yield on long-term government bonds (at current prices)
 - 3.2.2 Yield on long-term government bonds (at constant price)
 - 3.2.3 Yield on shares

4. Index of share prices

- 4.1 Index of share prices
- 4.2 Index of share prices (at constant prices)
- 4.3 Index of share prices (in ecu)

5. Exchange rates

- 5.1 1 ECU =
- 5.2 1 USD =
- 5.3 Index of exchange rates
 - 5.3.1 1 unit of national currency = ...ECU
 - 5.3.2 1 unit of national currency = ...USD
 - 5.3.3 Index of effective exchange rates

6. External position

- 6.1 Foreign assets and liabilities of the national economy
- 6.2 Foreign assets and liabilities of general government
- 6.3 Foreign assets and liabilities of credit institutions
- 6.4 Foreign assets and liabilities of private non-banking sector

7. Foreign official reserves

- 7.1 Foreign official reserves (monetary gold included)
- 7.2 Foreign official reserves (monetary gold excluded)
 - 7.2.1 Foreign exchange of which: ecu
 - 7.2.2 Special drawing rights
 - 7.2.3 Position in the IMF
- 7.3 Monetary gold
 - 7.3.1 Valued at market prices
 - 7.3.2 Weight in thousands of ounces

SYMBOLS AND ABBREVIATIONS

Eurostat	Statistical Office of the European Communities
Mio	Million
Mrd	1 000 million
ECU	European currency unit
*	Provisional data
0	Nil
:	Data not yet available
-	No data existing by definition
EUR 12	Total of the 12 Member States of the European Communities (Belgium, Denmark, Germany, Greece, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and United Kingdom)
GDP	Gross domestic product at market prices
Currencies	
BFR/LFR	Belgian franc / Luxembourg franc
DKR	Danish krone
DM	German mark
DR	Greek drachma
PTA	Spanish peseta
FF	French franc
IRL	Irish pound
LIT	Italian lira
HFL	Netherlands guilder
ESC	Portuguese escudo
UKL	Pound sterling
USD	United States dollar
YEN	Japanese yen
SFR	Swiss franc
SKR	Swedish krone
NKR	Norwegian krone
CAD	Canadian dollar
ÖS	Austrian shilling
FMK	Finnish mark
AUSD	Australian dollar
NZLD	New Zealand dollar
SDR	Special drawing rights

INTRODUCTION

1. This publication summarises the various financial statistics managed by Eurostat covering the European Community, the United States of America and Japan.

It comprises three main parts:

- The first part presents a set of structural indicators, which show basic trends in the evolution of financial variables or relations between financial variables and other economic indicators.

Structural indicators are shown only on an annual basis.

- The second part deals mainly with current information on the working of the European Monetary System and the private use of the ecu as an instrument of investment.

- The third part groups together most of the current financial indicators which are used in current economic analysis.

2. This publication covers only part of the information available to Eurostat: in fact, the financial statistics domains in the Cronos data bank (FINA and BIF1) include some 25.000 primary and derived time series. All of these data can be supplied on request or consulted via Euronet.

In addition:

- The financial accounts by sector, without the subsectors of general government, are published annually in *national accounts ESA - detailed tables by sector*. The financial accounts of the subsectors of general government appear in the yearbook *General government accounts and statistics*.

- Daily and monthly data on the second part, the European Monetary System, are published monthly in *ECU-EMS information*.

- Information about current financial indicators appear in the publications:
Eurostatistics - data for short-term economic analysis (monthly);
Review - annual data over 10 years;
Basic statistics - annual data.

3. Additional information may be obtained from the Financial and Monetary Statistics' division of the Statistical Office of the European Communities (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg, Telephone: 422415, 422416, 4301-4323/3722.

I. STRUCTURAL INDICATORS

1. Financial accounts

The sections on financial accounts in the European System of integrated economic accounts (ESA), records, for the resident sectors of the national economy and for the rest of the world, the changes in different types of assets and liabilities.

The section on national economy accounts, which appears first in this publication, presents the sum of the changes of financial assets and liabilities of the resident sectors vis-à-vis the rest of the world. The ratio of this net change to GDP relates the financial situation of the net position to the production of goods and services.

The nomenclature of sectors and transactions follows the ESA closely. In some cases however, transactions have been aggregated.

These aggregations refer to 'Currency and deposits', which is defined as the sum of 'Currency and transferable sight deposits' (F20), 'Other deposits' (F30) and 'Securities', which cover respectively 'Bills and short term bonds' (F40), 'Long term bonds' (F50) and 'Shares and other equities' (F60). In the sector 'Insurance enterprises', 'Bills and short term bonds' (F40) and 'Long term bonds' (F50) are grouped together under the heading 'Bills and bonds'.

For more detailed methodological information on the contents of the sectors and transactions, reference should be made to the **European System of Integrated Economic Accounts - ESA**, second edition, 1979.

2. Monetary Aggregates

2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money)

The velocity of circulation of money is the ratio of Gross Domestic Product (GDP) to the annual average of the money stock M1 outstanding. The ratio gives the theoretical number of times the stock of money is turned over per year in financing the annual flow of income.

Since the M1 concept of the money supply (notes and coin in circulation plus transferable sight deposits) is fairly comparable on an international level, it has been chosen as the denominator of the ratio, contrary to the practice followed by some countries in sometimes referring to broader concepts of the money supply (for example M2 or M3). (See III.1)

2.2 Notes and coin/M1 (Currency ratio)

This ratio shows the relative share of coin and banknotes in the money stock (M1). (For the definition of M1 see III.1)

The currency ratio shows to what extent banknotes and coin are used in the different systems in relation to the use of checking deposits. The evolution of the ratio over time reflects the changes in the transaction practices within each country.

2.3 M1/M3 (Liquidity ratio)

This ratio indicates the readily spendable part of the economy's liquidity in relation to the total money stock.

Notes and coin and transferable sight deposits (M1) represent that part of the total money stock which can readily be used as a means of payment.

M3 is a broader concept of the money stock and includes M1 plus placements which are in a potentially liquid form, in that they can easily be converted into means of payment without any risk of capital loss to the holder (eg certain types of savings deposits, time deposits etc).

3. Public Finance

3.1 Central government budget surplus (+) or deficit(-) as a percentage of GDP

Central government includes, in principle, the administrative departments of the State and other central agencies whose competence extends over the whole economic territory, except for the administration of social security funds.

The sectoral delimitation refers to the definition adopted by the European system of integrated economic accounts (ESA), which could however not always be followed in the elaboration of the statistics in this table. For further details about national definitions see section III.2.1.

3.2 Central Government debt and central government foreign debt as a percentage of GDP.

For the sectoral delimitation, see 3.1 above. For details of national sources and definitions, see section III.2.2.

4. Interest rate differentials

Interest rate differentials are considered as a major factor determining international capital movements. Because of the importance of the United States' capital market, interest rates on this market have been chosen as reference items.

Interest rate differentials are calculated by subtracting US rates from national rates and thus a positive sign indicates that national rates are higher than US rates.

Three indicators of interest rate differentials have been chosen: that between official discount rates, that between day to day money rates, and that between government bond yields. Official discount rates directly reflect a country's monetary policy, day to day money rates are an indicator of short term rates, and government bond yields are an indicator of divergences in long term rates.

For the definitions of these rates see section III.3.

5. Ecu exchange rates and GDP purchasing power standards

This section deals with the development of conversion factors for international nominal and real comparisons of economic indicators denominated in national currencies.

The first table contains indices of ecu exchange rates (based on 1985, ecu per unit of national currency).

In contrast to this, the second table shows indices of GDP purchasing power standards (PPS) (based on 1985, PPS per unit of national currency). The purchasing power standards are used in national accounts for international comparisons in volume.

For further details concerning the method of calculation of the purchasing power parities and standards see: **Purchasing power parities and gross domestic product in real terms, results 1985** (Eurostat 1988).

The third table shows the deviations of ecu exchange rates (national currency per ecu) as a percentage of the internal purchasing power of the currencies, that is, the respective GDP purchasing power standard (national currency per PPS) adjusted for the deviation between the PPS and the ecu.

6. Position vis-à-vis the rest of the world

The position vis-à-vis the rest of the world is expressed as a percentage of GDP of all assets (and liabilities) of the resident sectors vis-à-vis the non-resident sectors.

These data do not include assets or liabilities of subsidiaries owned by resident companies but situated elsewhere in the world, insofar as the resident company does not establish a consolidated balance sheet on a worldwide scale.

For more details about the calculation of these data the reader should consult section III.6.

7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

7.1 Annual percentage variation in reserves

This ratio measures the relative accumulation or depletion of countries' international means of payment.

These variations are calculated on a stock of reserves which is first converted into ecu, thus the change in reserves has two components: the ecu - dollar exchange rate (most of international reserves are held in US dollars), and the change in the volume of international means of payment.

7.2 Reserves/average monthly imports

This ratio indicates how many months imports can be financed with the existing stock of official reserves, excluding monetary gold (ie gold held by the monetary authorities; excluded because it is not generally used as a means of international payment).

The ratio is calculated as the result of the volume of reserves outstanding (end-of-year) divided by the average monthly imports of the same year.

Data on imports are taken from foreign trade statistics and consequently include costs of freight and insurance.

7.3 Reserves/world reserves

This indicator relates the stock of reserves of each of the EC countries, the USA and Japan. The reserves of the countries which do not belong to the IMF, the most important example being the USSR, are not included in the figures for world reserves.

II. THE EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU

The European Monetary System (EMS) was formally introduced on 13 March 1979. Its purpose is '...to create a zone of monetary stability in Europe through the implementation of certain exchange rate, credit and resource transfer policies'.

In the second chapter of this bulletin, data are provided on the ecu in the context of the EMS (tables 1 to 6) and also about its use in private transactions (tables 7 to 9). For a detailed description of the calculation of the daily exchange rate of the ecu, see the note at the end of this chapter.

1. The composition of the ecu basket

When introduced by the Council Regulation of 5 December 1978, the value and composition of the ecu was identical to that of the European Unit of Account (EUA), which had been in existence since 1974.

The initial value of the EUA, on which the ecu is based, was defined as being equal to 1 SDR, or to 1.20635 US\$ on the 28th June 1974, the date on which the IMF introduced the SDR currency basket.

At that time, the weights of the currencies in the EUA basket were established with reference to three criteria: the respective proportion of each of the member states in the total GDP of the European Community, the relative part of each country in the intra-Community trade and the short-term monetary support quotas. Ultimately, the weights were the result of negotiations and had no precise mathematical relationship with these criteria. Nevertheless, the negotiated weights approached a formula, in which a weight of 75% was placed on the first and second criteria and 25% on the third.

Unlike the EUA, there is a revision procedure in the EMS treaty for the ecu basket, which stipulates that the composition of the ecu has to be re-examined, and if necessary revised, within six months of the coming into operation of the European Monetary System and thereafter every five years, or on request if the weight of any currency has changed by 25% or more.

The first change in the composition of the basket took place in September 1984 and was mainly designed to integrate the drachma into the basket, the currency components of the Deutschmark, the Guilder and the pound sterling were therefore reduced.

A further change in the composition of the ecu basket occurred in September 1989, when the normal five-yearly re-examination of the basket was combined with the introduction of the peseta and the escudo into the ecu basket. On this occasion the currency components of the Belgian and Luxembourg francs, the krona, the deutschmark, the guilder and the punt were decreased, with increases in the components of the drachma, the French franc, the lire and sterling and of course the addition of the peseta and the escudo.

2. EMS: Bilateral central rates and intervention points

All EC currencies except the drachma and the escudo have an ecu-related central rate expressed as a certain quantity of each currency per ecu. From these ecu-related central rates the grid of the bilateral central rates and intervention points of the currencies participating in the exchange rate mechanism is calculated. This grid changes at every devaluation or revaluation of a currency belonging to the exchange rate mechanism.

3. Central rates

Table 3 presents ecu central rates at the date of the EMS currency realignments. The drachma and the escudo do not participate in the exchange rate mechanism, and thus their central rates are only theoretical, needed for the functioning of the divergence indicator.

4. Realignments of EMS currencies

Realignments are represented by the rate of revaluation or devaluation in percentage terms with respect to the central rate valid before the realignment. Since all currencies in the ecu basket are interconnected, it is clear that if the central rate is altered for one currency, all other central rates have to be modified.

In Table 4 however, only the realignments of those currencies which were at the origin of a general realignment are shown.

5. Weights of the EMS currencies in the ecu basket

The weight of a currency in the ecu depends on the amount of this currency in the ecu basket and on its exchange rate vis-à-vis other currencies. Any variation of the market rate translates into a change in the relative weights of every currency in the basket.

The data in Table 5 of this section give the weights of the EMS currencies according to the central rates in force at the dates of the different realignments.

6. The Divergence Indicator

The divergence indicator (DI) measures the degree of movement of a specific EMS currency against its maximum divergence spread. In effect, the DI is a mechanism which detects the EMS currencies that deviate upwards or downwards from the Community average as represented by the ecu.

For a given currency the DI is obtained:

- (i) first by calculating the appreciation or depreciation of the market rate of the ecu in terms of that currency against its ecu-related central rate;
- (ii) and then by comparing the result obtained with the maximum divergence spread (MDS), which is the intervention limit of $\pm 2.25\%$, corrected by the weight of each currency in the basket in such a way that an increase in the weight of a currency reduces its maximum divergence spread.

In order to permit a comparison of movements in the divergence indicators for each of the EMS currencies, the MDS is expressed as an index number ranging between ± 100 . At an absolute index number of 75, a currency reaches its divergence threshold. When a currency crosses its "threshold of divergence", this results in a presumption that the authorities concerned will correct this situation by taking adequate measures.

7. Ecu bond issues

In table 7 issues are recorded as at the payment date. Only international and foreign ecu issues are covered, including ecu issues offering the possibility of the conversion into other currencies.

The heading 'European Community Institutions' covers the European Investment Bank and the Commission of the European Communities (EEC, ECSC, Euratom).

The row 'Non-European Community Organisations' refers to the specialised institutions of the United Nations, the World Bank, the Council of Europe, etc.

8. Interest rates and yields on ecu investments and the operations rate of the EMCF

The interest rates for one, three and six months and one year deposits are calculated on the basis of the Friday London market rates (source: Financial Times, London money rates: ecu-linked deposit bid).

The bonds are classified according to three maturities: under 5 years, from 5 to 7 years and more than 7 years.

The redemption yields of ecu bonds are calculated each Wednesday from a sample of fixed interest bonds, denominated in ecu and listed on the Luxembourg Stock Exchange (source: Luxembourg Stock Exchange).

The monthly, quarterly and yearly averages are the unweighted arithmetic averages of these weekly rates and yields.

Data are also given in this section on the interest rate for transactions in EMCF (European Monetary Co-operation Fund) ecus. This rate is the weighted average of the most representative rates on the domestic money markets of the countries whose currencies make up the ecu basket. It is based on the weighting of the currencies in the ecu basket as derived from the ecu central rates in force. The rate thus calculated for a given month applies to EMCF transactions for the following month.

In table 8, data are given in the form of annual and quarterly averages, for the last four years and eight quarters available.

9. Consumer prices expressed in ecu

For each country the index of consumer prices in ecu is calculated by dividing the national consumer price index by the average movement of the national currency in relation to the ecu during the month. It measures the change in the purchasing power of one ecu in the country concerned.

Three composite indicators are calculated, the first covering all the Member States of the Community (EUR12), the second relating to the ten member States participating in the EMS exchange rate mechanism (Belgium, Denmark, Germany, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands and the United Kingdom), and the third covering the twelve member countries (EMS countries plus Greece and Portugal) whose currencies go to make up the ecu (ecu). These indices are calculated as weighted arithmetic means (chain indices) of the consumer price indices expressed in ecu as mentioned above.

The weights are defined as follows:

For the EUR12 and EMS indices, the relative share of each Member State in the final consumption of households for the group of countries in question (EUR12 or EMS), expressed in ecu at current prices and current exchange rates (annual weighting).

For the ecu index, the relative share of each Member State's currency in the ecu basket (monthly weighting).

The method of calculation of the ecu

The central bank in each Member State communicates a representative market exchange rate for its currency against the US\$. The dollar has been chosen as giving the most representative rate in all financial centres. The rates are taken from the foreign exchange markets at 2.15pm. They are then communicated by the National Bank of Belgium to the Commission of the European Communities, which uses them to calculate an ecu equivalent first in dollars and then in the currencies of the Member States. If an exchange market is closed, the central banks agree on a representative exchange rate for the currency against the dollar which is communicated to the Commission.

III. CURRENT STATISTICS

1. Monetary Aggregates

These series cover the three most commonly used concepts of the money supply: the narrow concept M1 and the broader definitions of M2 and M3.

The series expressed in ecu are converted using the end of period ecu exchange rate. All growth rates are calculated directly from data expressed in national currency. Growth rates over the preceding periods (monthly and quarterly) are calculated from seasonally adjusted time series, according to the "Dainties" method of the Cronos data base ⁽¹⁾. The consumer price index has been used as deflator for the calculation of the annual growth rates at constant prices.

Definitions:

M1: Almost invariably, for all countries covered here, this concept consists of currency (notes and coin) in circulation outside banks plus sight deposits held by the private sector with the banking system.

M2: This concept of the money supply, in addition to the elements included in the M1 definition - currency plus sight deposits - also includes certain less liquid financial instruments, mainly savings deposits and other short-term claims on monetary institutions.

M3: This is the broadest definition of the money supply, comprising the readily spendable financial instruments (M1), the nearly-liquid ones (M2) plus certain placements in a potentially liquid form such as deposits at statutory notice, placements with contractual maturity over one year, etc.

Notes by country:

Belgium:

M2: M1 plus short-term (less than one year) claims of residents on financial intermediaries, denominated in Belgian francs or foreign currencies.

M3: M2 plus claims of residents on financial intermediaries of more than one year of original contractual maturity.

Denmark:

M2: Until March 1989: M1 plus time deposits held by domestic non-bank sectors (excluding central government) with commercial banks

and major savings banks, plus the non-bank sector's holdings of treasury bills.

From April 1989: Denmark's monetary aggregate definitions were revised in early 1991. Data on M1 and M2 are no longer published; a new aggregate, "Money Stock" has been set up, which is similar to the old M2 definition, but excludes outstanding accounts with mortgage credit associations and issued bonds. Data given here as M2 reflect this new "Money Stock" definition as of April 1989.

M3: Not available.

Germany:

M2: M1 plus domestic non-bank time deposits and funds borrowed for less than four years.

M3: M2 plus domestic non-banks' savings deposits at statutory notice held at domestic banks.

Greece:

M2: Not available.

M3: M1 plus private time and savings deposits and certificates of deposit.

Spain:

M2: M1 plus savings deposits with private banks, savings banks and cooperatives.

M3: M2 plus time deposits, certificates of deposits and bills with private banks, savings banks and cooperatives.

France:

M2: M1 plus interest-bearing sight deposits with banks and savings banks.

M3: M2 plus deposits in foreign currency, non-marketable deposits with banks and the Treasury and money market securities (certificates of deposit, bills issued by financial institutions and bills issued by the "Caisse nationale des télécommunications").

Ireland:

M2: Not available.

M3: M1 plus deposit accounts (Irish pounds and foreign currency) of resident private sector entities at within-the-State offices of licensed banks.

Italy:

M2: M1 plus savings deposits and banks' securities repurchase agreements with customers.

M3: M2 plus bankers' acceptances and residents' holdings of Treasury bills.

Luxembourg:

M2: M1 plus deposits and bills up to two years and savings deposits up to one year maturity.

M3: Not available.

The Netherlands:

M2: M1 plus short-term claims of the non-monetary domestic sector on monetary institutions and government. From December 1988 M2 does not include certain illiquid savings.

M3: Not available.

Portugal:

M2: M1 plus time and savings deposits and emigrants' deposits.

M3: Not available.

United Kingdom:

M2: UK non-bank, non-building-society private sector's holdings of notes and coin plus sterling retail deposits with the UK banks and building societies.

M3: The data given here in fact refer to M4. Notes and coins in circulation with the public, plus all sterling deposits (including certificates of deposit) held with UK banks by the private sector, plus building society sterling deposit liabilities to the non-bank, non-building society private sector, less building society holdings of bank deposits.

In July 1989 the Bank of England ceased publishing data on M3, due to a major building society changing its status to become a bank, with consequent implications for money supply definitions which excluded building society deposits.

United States of America:

M2: M1 plus overnight repurchase agreements issued by all commercial banks and overnight Eurodollars issued to US residents by foreign branches of US banks world-wide, money market deposit accounts (MMDA), savings and small denomination time deposits, and balances in both taxable and tax-exempt general purpose and broker/dealer money market mutual funds.

M3: M2 plus large-denomination time deposits and term repurchase agreement (RP) liabilities issued by commercial banks and thrift institutions, term Eurodollars held by US residents at foreign branches of US banks

world-wide and at all banking offices in the United Kingdom and Canada, and balances in both taxable and tax-exempt, institution-only money market mutual funds.

Japan:

M2: M1 plus quasi money (total of private deposits, public deposits, and instalments of Sogo Banks minus demand deposits with financial institutions surveyed).

M3: M2 plus deposits of Post Offices and Agricultural co-operatives, Fishery co-operatives, Credit co-operatives, Labour credit associations, and money and loan trusts of all Banks.

2. Public finance

2.1 Central government budget

The data on revenue, expenditure and the surplus (or deficit) relate to the budget of central government as defined in the European System of Integrated Economic Accounts.

Notes by country:

Belgium: Revenue and expenditure relate to current transactions, excluding revenue transferred to the European Communities, capital transactions and expenditure on contractual redemption (i.e. redemption based on the drawing of lots, of repurchase in the stock market in the course of the contractual life of the loans) and of debt chargeable to the Treasury.
Source: Banque Nationale de Belgique

Denmark: Central government current revenue plus capital revenue, minus current outlays and capital outlays.
Source: Danmarks Statistik.

Germany: Receipts and expenditure of the Bund and Länder.
Source: Deutsche Bundesbank

Greece: Revenue on ordinary and investment budget minus expenditure on ordinary and investment budget.
Source: Bank of Greece.

Spain: Central government current and capital income minus current and capital outlays.
Source: Banco de España.

France: The budgetary balance is the difference between the definite revenue and expenditure and the balance of temporary transactions. The latter includes certain lending operations (e.g. housing loans for the construction of low cost housing

⁽¹⁾ N.B.: Month-on-month growth rates of M1, M2 and M3 for Germany from 02.91 onwards (tables I.1.1, I.2.1 and I.3.1) have been de-seasonalised by the Deutsche Bundesbank.

- HLM: habitations aux loyers modérés) and, as the largest item, the advances received by the Treasury. Source: Insee.

Ireland: Revenue (taxes and dues, customs duties and postal revenue) less current expenditure and capital expenditure. Source: Central Bank of Ireland

Italy: Variations in Treasury cash balances. Revenue = taxes and dues, revenue from monopolies and public services. Expenditure = current expenditure. Source: Istat.

Luxembourg: Receipts (ordinary and extraordinary) and expenditure of general government. Source: Ministry of Finance.

Netherlands: Surplus or deficit of central government. Revenue: Taxes on income and capital and taxes on production. Source: CBS.

Portugal: Collected revenue minus current expenditure and capital expenditure. Source: Ministry of Finance.

United Kingdom: Revenue (including the "National Insurance Surcharge", broadcast receiving licences, interest payments and dividends). Expenditure covers all expenditure (including Northern Ireland and transfers to the European Communities). Source: CSO.

United States: Data relate to consolidated central government, which means that intragovernmental transactions are eliminated. Source: IMF.

2.2 Central government debt

These series refer exclusively to central government debt and do not cover the public sector in a broad sense.

Notes by country:

Belgium: Consolidated debt, direct and indirect (i.e. including the debts of the **Fonds des routes**, the **intercommunales autoroutières** and the **Office de la navigation**). Source: Ministry of Finance.

Denmark: Global domestic debt: Bonds in circulation, debt vis-à-vis the central banking authorities and the postal services. Source: Danmarks Nationalbank

Germany: Consolidated debt of the **Bund** and the **Länder**. Assets and liabilities between these two sectors are excluded. Source: Deutsche Bundesbank.

Greece: Only the foreign debt of central government. See also country notes in chapter III.6, Position vis-à-vis the rest of the world.

France: Government debt excluding coins both in "stock" and in "circulation", amounting to about FF 10 Mrd in 1982. Source: Insee

Ireland: External debt in foreign exchange converted into IRL using the market rate of 31 December of each year. Source: Central Bank of Ireland

Italy: Long-term debt and floating debt (Treasury bills, advances of the Banca d'Italia and other credit institutions). Source: Istat.

Luxembourg: Consolidated debt and floating debt. Source: Ministry of Finance.

Netherlands: Consolidated and short-term debt of the central government. Source: CBS.

Portugal: Direct domestic and foreign debt. Source: Ministry of Finance.

United Kingdom: "National debt". Nominal amounts on 31 March (including floating debt in the form of Treasury bills). Source: CSO.

3. Interest rates and share yields

3.1 Short-term interest rates

3.1.1 Official discount rate

Rate at which the central bank discounts, in general within the limits of rediscount quotas, eligible commercial bills presented for discounting. Data are not available for Spain, France, Luxembourg and the U.K., nor for Belgium (since 12.90) or Ireland (since 02.91).

3.1.2 Day-to-day money rate

Belgium: Until 12.90: money market rate between financial institutions authorized to participate in this market. From 01.91: rate on banks' deposits of their daily cash surpluses.

Denmark: Simple average of daily offer rates for interbank deposits.

Germany: Interbank rate.

Greece: Interbank money market rate (end month).

Spain: Average of daily interbank rate.

France: Rate for day-to-day loans against commercial bills.

Ireland: Interbank rate.

Italy: Monthly average of the maximum interest rate applied to sight deposits between banks of a minimum amount of LIT 1000 million.

Netherlands: Representative rate on the money market for loans between banks.

Portugal: Interbank money market - average interest rate (24 hours to 5 days).

United Kingdom: Rate at which the London Clearing Banks borrow or lend funds on the money market on an overnight basis.

United States: Effective rate on day-to-day Federal Reserve Funds.

Japan: The average rate for typical borrowers of unconditional loans registered every working day of the month.

3.1.3 Treasury bill rate (three-month)

Belgium: Rate on three month Treasury certificates (secondary market). New series from 01.91 onwards based on a tender rather than on a tap system of issuance.

Germany: Nominal rates of bills of the **Bund** and the Federal Railways with maturity between 60 and 90 days.

Greece: Treasury bill rate - end of month.

Spain: Weighted average three-month Treasury bills traded on the secondary market.

France: Negotiable thirteen week Treasury bills.

Ireland: Exchequer bills. Average rate of discount of the last auction of the month.

Italy: Ordinary Treasury bills.

Netherlands: Weighted rate of Treasury bills on the secondary market with remaining maturity of three months. Data not available since 08.90.

Portugal: Treasury bills - average interest rate in the primary market.

United Kingdom: Rate on three-month Treasury bills.

United States: Yield on three-month Treasury bills.

Japan: Yield at issue on 60-day securities issued by the government. The rate is fixed by the Ministry of Finance and rarely changed officially.

3.2 Long-term rates

3.2.1 and 3.2.2 Yield on long-term government bonds at current and at constant prices

In principle, all yields are calculated for bonds on the secondary market. For the series on long-term government bond yields at constant prices the consumer price index has been used as deflator.

Notes by country:

Belgium: Fully-taxed, fixed-interest public bonds with original contractual maturity of over four years.

Denmark: Yield on fixed-interest redeemable government bonds.

Germany: Yields on fully-taxed, fixed interest public bonds, with original contractual maturity of over four years.

Greece: Yield on public sector bonds. NB: No long term debt has been issued by the Greek authorities since 1988.

Spain: Bond yield on the secondary market for government bonds of more than two years.

France: Fixed interest rate bonds on the secondary market (excluding lottery bonds) issued by the public and semi-public sectors.

Ireland: Yield on fixed interest redeemable bond of 15 years to maturity.

Italy: The average yield to redemption on fixed-interest redeemable (perpetual bonds are excluded) government bonds.

Luxembourg: Weighted average of four monthly bond yields.

Netherlands: Weighted average yield of the three latest government issues with remaining maturity of at least 10 years. Monthly yields are based on average Friday prices. The statistics refer to fixed interest rate bonds.

Portugal: Average yield on long-term bonds.

United Kingdom:	Yield on fixed-interest redeemable government bonds with 20 years to maturity.
United States:	Averages (to maturity or call) for all outstanding bonds neither due or callable in less than 10 years, including one very low yielding "flower" bond.
Japan:	Unweighted arithmetical average of the rates of yield to final maturity of central government bonds. The sample covers short-term and medium-term maturity.

3.2.3 Yield on shares

The yields are given in percentages per year and defined as the annual dividends paid over the current market price of the share.

Notes by country:

Belgium:	Average yield on a representative sample of Belgian company shares.
Germany:	Aggregate of dividends (including stock dividends) divided by the aggregate market value (end of period) of all quoted shares.
Spain:	Ordinary share yield of electric utilities.
France:	Weighted average yield calculated for 295 securities, based on stock prices of the last Friday of the month.
Italy:	Average cash return (before deduction of the withholding tax) computed on the assumption that the previous year's dividend remains unchanged.
Netherlands:	Weighted average effective gross yield at the end of period calculated for the Dutch multinational and domestic shares quoted on the Amsterdam stock exchange.
United Kingdom:	Yield of the 500 shares constituting the Financial Times Share Index.
United States:	Yield on 500 common stocks selected by Standard and Poor. The yield is the monthly average of yield obtained each week by dividing the aggregate cash dividends by the total market value of each Wednesday.
Japan:	The arithmetic average of the individual rates of yield on all shares quoted on the First Section on the Tokyo Stock Exchange.

4. Index of share prices

Three indices are published under this heading (all using 1985=100). The annual and quarterly averages are the arithmetic averages of the monthly averages.

4.1 Index of share prices

This is the traditional index of share prices derived from the national indices and calculated on the base 1985 = 100.

Notes by country:

Belgium:	Weighted index of actively traded shares of companies registered in Belgium. The index refers to the "marché au comptant" (cash market).
Denmark:	Index of shares quoted on the "main list of companies" on the Copenhagen Stock Exchange. The index is derived from the subgroups Banking, Shipping, Industry, Commerce, Insurance and Transport-Other.
Germany:	The index is based on a sample that covers approximately 90% of common stock of companies having their headquarters in the FR of Germany (as constituted prior to October 3, 1990).
Greece:	General industrial share price index on the Athens stock exchange.
Spain:	General index of share prices quoted on the Madrid stock exchange. The composition of the index is revised annually.
France:	Index of the Paris stock exchange. The selection of companies included in the index is based on the importance in the market and a reasonable spread of economic activity.
Ireland:	Price index of ordinary stocks and shares on the first working day of the month.
Italy:	The index is an average of daily spot quotations of common shares of 40 major companies on the Milan stock exchange. Selection of companies has been based on the relative importance in the market and reasonable spread of economic activity.
Luxembourg:	The index measures the changes in the price of 9 companies selected from a total of 24, listed in the section 'actions et parts - Luxembourg' in the 'cote officielle' of the Luxembourg stock exchange.

Netherlands: The index - general share price index - covers 55 shares from 6 groups of companies quoted on the Amsterdam stock exchange and which are considered to be representative of prices in the market of their respective group.

Portugal: Lisbon Stock Exchange - data are monthly average quotations weighted by the volume of transactions in the last twelve months.

United Kingdom: The data refer to the average of daily quotations of 500 industrial ordinary shares on the London Stock Exchange. The figures are taken from the "FT-Actuaries" share indices published daily in the *Financial Times*.

United States: New York Stock Exchange index (Dec.31 1965 = 50)

Japan: Source: OECD Monthly Financial Statistics.

4.2 Index of share prices (at constant prices)

An index of share prices at constant prices is derived from the traditional national indices deflated by the consumer price index. (For Ireland, where only a quarterly consumer price index exists, the monthly figures are estimates, derived by linear interpolation from the quarterly data).

This index highlights the evolution, in terms of domestic purchasing power, of the value of a portfolio formed in 1985.

4.3 Index of share prices (in ecu)

This index is calculated at current exchange rates. The portfolio of securities represented by the traditional index with the base of 1985=100 is converted into ecu by dividing the index in national currencies by the index of ecu-exchange rates (the inverse of series III.5.3.1 contained in the chapter "Current statistics").

By removing exchange rate differences, this index allows the comparison of national indices.

5. Exchange rates

For the calculation of the ecu exchange rate see the note at the end of chapter II "European Monetary System and the ecu". Monthly, quarterly and annual averages are weighted by the number of working days in the relevant period. Index figures are based on the average rate of 1985.

The source for the index of the effective exchange rate is the International Monetary Fund. According to its publication, *International Financial Statistics* (IFS), "... this index combines the exchange rates between the currency in question and other major currencies with weights derived from the Fund's multilateral exchange rate model

(MERM). Each weight represents the models' estimate of the effect on the trade balance of the country in question of a change of 1% in the domestic currency price of one of the other currencies. The weights therefore take account of the size of trade flows as well as of relevant price elasticities and the feedback effects of exchange rate changes on domestic costs and prices".

Data for Greece and Portugal are not provided by the IMF and thus are not given here.

6. Position vis-à-vis the rest of the world

The total amount of external assets and liabilities vis-à-vis non-residents is broken down, on the basis of the available data, within three institutional sectors or broad categories:

- General government: Central government, local government, local government and social security funds.
- Credit institutions: Central banking authorities, other monetary institutions and other credit institutions.
- Private non-banking sectors: non-financial corporate and quasi-corporate enterprises, insurance enterprises, private non-profit institutions serving households, and households.

The assets include gold valued at the London market rate at the end of the period. Since only information on monetary gold is known, assets net of gold can be obtained by subtracting from the data in this section the gold reserves in section 7, 'Foreign official reserves'.

Notes by country:

Belgium:	Data include foreign direct investment.
Denmark:	Direct investments are included.
Germany:	Including direct investment and transferable securities.
Greece:	The sector "General Government" covers only assets and liabilities of the central government. Direct investment is not included. In addition, published amounts do not include either the loans taken up by Greek shipowners abroad nor the foreign currency deposits of Greek nationals living abroad (including shipowners) with financial institutions in Greece.
France:	Direct investment is not included. The Non-financial private sector covers only trade credits granted by residents and refinanced by the Banque Française du Commerce Extérieur and outstanding external long-term borrowing.

Ireland: Direct investment is not included. The sector "General Government" only covers external liabilities of central government. The external position of the Non-financial private sector comprises estimates (source OECD) for semi-public corporations, plus those for State-sponsored bodies.

Italy: Data include direct investment and participations.

Luxembourg: The existing statistical sources do not permit the identification of the external position of the Non-financial private sector.

Netherlands: The institutional sector "General Government" only covers the external liabilities of central government. Since 1976, central government has had no external liabilities. Also, the statistics currently published do not permit the identification of the external position of the Non-financial private sector.

United Kingdom: Assets and liabilities in the form of direct investment and securities are included. The amounts for the Non-financial private sector are estimated by subtracting from the total external assets and liabilities of the United Kingdom the external assets and liabilities of credit institutions and general government.

7. Foreign official reserves

The data in this section refer to "gross official reserves" which are defined as those assets and claims on non-residents which are under the control of the monetary authorities and are available for the use of financing balance of payments imbalances.

7.1 Total reserves (monetary gold included)

This is the sum of the series 7.2 and 7.3 for which definitions are provided below.

7.2 Total reserves (monetary gold excluded)

This comprises the same categories of reserve assets as above (7.1), except monetary gold.

7.2.1 Foreign exchange

This covers claims on non-residents held by the monetary authorities. Apart from claims in the form of bank deposits, Treasury bills, etc. other claims usable in the event of a balance of payments imbalance are also included here, such as arrangements between central banks and other non-marketable claims.

Of which:

reserves in ecu:

These holdings of reserves in ecu represent the counterpart of the national dollar and gold reserves transferred to the European Monetary Cooperation Fund (EMCF).

7.2.2 Special drawing rights

Holding of special drawing rights represent unconditional reserve assets that were created by the IMF. SDRs are allocated to IMF members in proportion to their quotas. Changes in monetary authorities' holdings of SDRs come about either through allocation and cancellation or through transactions in which SDRs are paid or received from the Fund or other holders.

7.2.3 Reserve position in the IMF

The reserve position in the fund of an IMF member country is the sum of the reserve tranche purchases that a member could make and the amount of any indebtedness of the Fund under a loan agreement that is readily repayable to that member.

7.3 Monetary gold

Monetary gold is defined as gold owned by the monetary authorities as a financial asset. For the valuation at market price the London gold price per ounce at the end of the reporting period is used.

MAIN NATIONAL AND INTERNATIONAL PUBLICATIONS

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiële wezen	Nederlandsche Bank Central Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

TABLE DES MATIERES

Symboles et abréviations

Introduction

CONCEPTS ET DEFINITIONS

Indicateurs structurels
Système monétaire européen et Ecu
Statistiques courantes

Principales publications nationales et internationales de référence

TABLEAUX STATISTIQUES

I. Indicateurs Structurels

1. Comptes financiers

- 1.1 Economie nationale
- 1.2 Ménages et administrations privées
- 1.3 Sociétés et quasi-sociétés non financières
- 1.4 Administrations publiques
- 1.5 Institutions de crédit
- 1.6 Entreprises d'assurance

2. Disponibilités monétaires

- 2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie)
- 2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)
- 2.3 M1/M3 (taux de liquidité)

3. Finances publiques

- 3.1 Budget de l'administration centrale en % du PIB
- 3.2 Dette de l'administration centrale en % du PIB
- 3.3 Dette extérieure en % du PIB

4. Ecart entre les taux d'intérêt (taux nationaux - taux Etats-Unis)

- 4.1 Taux d'escompte officiel
- 4.2 Taux à court terme
- 4.3 Taux à long terme

5. Taux de change et standards de pouvoir d'achat du PIB

- 5.1 Indices des taux de change de l'écu
- 5.2 Indices des parités de pouvoir d'achat
- 5.3 Différence taux de change - Pouvoir d'achat interne des monnaies (% du SPA)

6. Position vis-à-vis du reste du monde

- 6.1 Avoirs/PIB en %
- 6.2 Engagements/PIB en %
- 6.3 Position nette/PIB en %

7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)

- 7.1 Variation annuelle des réserves en %
- 7.2 Réserves/importations moyennes mensuelles
- 7.3 Réserves/réserves mondiales

II. Système Monétaire Européen et l'écu

- 1. Composition du panier de l'écu
- 2. SME: cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention
- 3. Cours pivots de l'écu
- 4. Réalignements des monnaies du SME
- 5. Poids des monnaies dans le panier de l'écu
- 6. L'indicateur de divergence
- 7. Emissions des obligations en écu
- 8. Taux d'intérêt et rendement des placements en écu
- 9. Prix à la consommation en écu

III. Statistiques Courantes

1. Disponibilités monétaires

- 1.1 Disponibilités monétaires M1
- 1.2 Disponibilités monétaires M2
- 1.3 Disponibilités monétaires M3

2. Finances publiques

- 2.1 Excédent(+) ou déficit(-) du budget de l'administration centrale
- 2.2 Dette de l'administration centrale

3. Taux d'intérêt et rendement des actions

- 3.1 Taux d'intérêt à court terme
 - 3.1.1 Taux d'escompte officiel
 - 3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour
 - 3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois)
- 3.2 Taux d'intérêt à long terme
 - 3.2.1 Rendement des obligations d'Etat (aux prix courants)
 - 3.2.2 Rendement des obligations d'Etat (aux prix constants)
 - 3.2.3 Rendement des actions

4. Indice du cours des actions

- 4.1 Indice du cours des actions
- 4.2 Indice du cours des actions (aux prix constants)
- 4.3 Indice du cours des actions (en écu)

5. Taux de change

- 5.1 1 ECU =
- 5.2 1 USD =
- 5.3 Indice des taux de changes
 - 5.3.1 1 unité de monnaie nationale = ECU
 - 5.3.2 1 unité de monnaie nationale = USD
 - 5.3.3 Taux de change effectif

6. Position extérieure

- 6.1 Avoirs et engagements extérieurs de l'économie nationale
- 6.2 Avoirs et engagements extérieurs des administrations publiques
- 6.3 Avoirs et engagements extérieurs des institutions de crédit
- 6.4 Avoirs et engagements extérieurs du secteur privé non bancaire

7. Réserves extérieures officielles

- 7.1 Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire)
- 7.2 Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire)
 - 7.2.1 Devises
 - Dont: écu
 - 7.2.2 Droits de tirage spéciaux
 - 7.2.3 Position du FMI
- 7.3 Or monétaire
 - 7.3.1 Evalué aux prix du marché
 - 7.3.2 Poids en milliers d'onces

SYMBOLES ET ABREVIATIONS

Eurostat

Office Statistiques des Communautés européennes

Mio

Million

Mrd

Milliard

ECU

Unité monétaire européenne

*

Données provisoires

0

Néant

:

Données pas encore disponibles

.

Données non existantes

EUR 12

Total des 12 Etats membres des Communautés européennes (Belgique, Danemark, Allemagne, Grèce, Espagne, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Portugal et Royaume-Uni)

PIB

Produit intérieur brut au prix du marché

Monnaies

BFR/LFR

Franc belge/ Franc luxembourgeois

DKR

Couronne danoise

DM

Mark allemand

DR

Drachme grecque

PTA

Peseta espagnole

FF

Franc français

IRL

Livre irlandaise

LIT

Lire italienne

HFL

Florin néerlandais

ESC

Escudo portugais

UKL

Livre sterling

USD

Dollar des Etats-Unis

YEN

Yen japonais

SFR

Franc suisse

SKR

Couronne suédoise

NKR

Couronne norvégienne

CAD

Dollar canadien

OS

Shilling autrichien

FMK

Mark finlandais

AUSD

Dollar australien

NZLD

Dollar néo-zélandais

DTS

Droits de tirage spéciaux

INTRODUCTION

1. La présente publication donne un aperçu des différentes statistiques financières gérées par Eurostat et portant sur la Communauté européenne, les Etats-Unis d'Amérique et le Japon.

Il comporte essentiellement trois parties:

- la première partie présente un ensemble d'indicateurs structurels qui reflètent les tendances fondamentales de l'évolution des variables financières ou des relations entre les variables financières et d'autres indicateurs économiques. Les indicateurs structurels ne sont présentés que sur une base annuelle;
- la seconde partie porte principalement sur les informations courantes relatives au fonctionnement du système monétaire européen, ainsi que sur l'utilisation privée de l'écu comme instrument d'investissement;
- la troisième partie regroupe la plupart des indicateurs financiers courants qui sont utilisés dans l'analyse économique courante.

2. La présente publication ne contient qu'une partie des informations dont dispose Eurostat: en effet, les domaines des statistiques financières de la banque de données Cronos (FINA et BIFI) contiennent quelque 25.000 séries chronologiques primaires et dérivées. Toutes ces données peuvent être fournies sur demande ou consultées via Euronet.

En outre:

- les comptes financiers par secteur, sans les sous-secteurs de l'administration publique, sont publiés annuellement sous le titre *Comptes nationaux SEC - Tableaux détaillés par secteur*. Les comptes financiers des sous-secteurs de l'administration publique sont publiés annuellement dans *Comptes et statistiques des administrations publiques*;
 - des données journalières et mensuelles sur la seconde partie (le système monétaire européen) sont publiées chaque mois dans *ECU-SME Informations*;
 - des informations sur les indicateurs financiers courants paraissent dans les publications suivantes:
Eurostatistiques - Données pour l'analyse de la conjoncture (mensuel).
Revue - Données annuelles sur dix ans.
Statistiques de base - Données annuelles.
3. Toute information supplémentaire peut être obtenue auprès de la division "statistiques financières et monétaires" de l'Office statistique des Communautés Européennes (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg, Téléphone: 422415, 422416, 4301-4323/3722.

I - INDICATEURS STRUCTURELS

1. Comptes financiers

Le compte financier du système européen de comptes économiques intégrés (SEC) enregistre les variations de différents types de créances et d'engagements pour les secteurs résidents de l'économie nationale et pour le reste du monde.

Le compte de l'économie nationale, qui est le premier compte apparaissant dans cette publication, présente la somme des variations des avoirs et des engagements financiers des secteurs résidents vis-à-vis du reste du monde. Le ratio de cette variation nette et du PIB représente le rapport entre la situation financière de l'économie nationale, d'une part, et la production de biens et de services, d'autre part.

La nomenclature des secteurs et des transactions est très proche de celle du SEC mais, dans certains cas, des transactions ont été agrégées.

Ces agrégations concernant le poste "numéraire et dépôts", défini comme la somme des "dépôts à vue transférables" (F20) et des "autres dépôts" (F30), ainsi que celui des "titres" défini comme la somme des "titres à court terme" (F40), des "obligations" (F50) et des "actions et autres participations" (F60). Dans le secteur des compagnies d'assurances, les "titres à court terme" (F40) et les "obligations" (F50) sont regroupés sous la rubrique "titres à court terme et obligations".

Pour obtenir de plus amples informations méthodologiques sur le contenu des secteurs et des opérations, il convient de se référer au **Système européen de comptes économiques intégrés - SEC**, deuxième édition, 1979.

2. Disponibilités monétaires

2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie)

On calcule la vitesse de circulation de la monnaie en rapportant le produit intérieur brut (PIB) à la moyenne annuelle de l'encours de la masse monétaire M1. Le ratio ainsi obtenu représente le nombre théorique de rotations annuelles de la masse monétaire pour le financement du flux annuel de produit.

Le concept M1 de la masse monétaire (monnaie fiduciaire en circulation et dépôts à vue transférables) offrant une très bonne comparabilité au niveau international, il a été choisi comme dénominateur du rapport, alors que certains pays se réfèrent parfois aux concepts plus larges des disponibilités monétaires (par exemple M2 ou M3). (Voir III.1).

2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)

Ce taux reflète la part relative de la masse monétaire (M1) que représentent la monnaie métallique et les billets de banque. (Pour la définition de M1, voir au point III.1 ci-après).

Le taux d'encaisse montre dans quelle mesure les billets de banque et la monnaie métallique sont utilisés dans les opérations par rapport aux paiements par chèque. L'évolution chronologique du ratio rend compte de la manière dont les modalités des transactions varient dans chaque pays.

2.3 M1/M3 (taux de liquidité)

Ce taux reflète le rapport entre la partie aisément disponible des liquidités d'une économie, d'une part, et la masse monétaire totale, d'autre part.

La partie de la masse monétaire totale, qui peut être facilement utilisée comme moyen de paiement, consiste dans les billets de banque, la monnaie métallique et les dépôts à vue transférables (M1).

M3 est le concept le plus large de la masse monétaire; il comprend M1, ainsi que les placements qui sont effectués sous une forme quasi liquide, dans la mesure où ils peuvent facilement être convertis en moyens de paiement sans aucun risque de perte de capital pour le détenteur (c'est le cas de certains types de dépôts d'épargne, de dépôts à terme, etc.).

3. Finances publiques

3.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de l'administration centrale, en pourcentage du PIB

L'administration centrale comprend, en principe, les organes administratifs de l'Etat et d'autres organismes centraux dont les compétences s'étendent sur la totalité du territoire économique, à l'exception des organismes de sécurité sociale.

Cette délimitation sectorielle est basée sur la définition du système européen de comptes économiques intégrés (SEC), qui n'a cependant pas toujours pu être appliquée lors du calcul des statistiques présentées dans ce tableau. Pour plus de détails sur les définitions nationales, voir au point III.2.1 du chapitre "Statistiques courantes".

3.2 Dette de l'administration centrale et dette extérieure de l'administration centrale, en pourcentage du PIB

Pour ce qui concerne la définition sectorielle, voir ci-avant au point 3.1. On trouvera des précisions sur les sources et les définitions nationales au chapitre III.2.2 "Statistiques courantes".

4. Ecart entre les taux d'intérêt

Les écarts entre les taux d'intérêt sont considérés comme l'un des principaux facteurs qui déterminent les mouvements internationaux de capitaux. C'est en raison de l'importance du marché des capitaux des Etats-Unis que nous avons choisi comme points de référence les taux d'intérêt pratiqués sur ce marché.

Les écarts entre les taux d'intérêt représentent la différence entre les taux nationaux et les taux appliqués aux Etats-Unis. Un signe positif signifie, dès lors, que les taux nationaux sont supérieurs aux taux des Etats-Unis et que le pays concerné est en mesure d'attirer des capitaux en provenance des Etats-Unis, et vice versa.

Nous avons choisi trois indicateurs, à savoir l'écart entre les taux d'escompte officiels, qui reflète directement les politiques monétaires, le taux au jour le jour, qui constitue un indicateur des taux à court terme, et enfin le rendement des obligations du secteur public, qui reflète les taux à long terme. On trouvera la définition de ces taux au point III.4 du chapitre "Statistiques courantes".

5. Taux de change (ECU) et standards des pouvoirs d'achat (SPA)

Ce chapitre présente des données sur les deux indices suivants en base 1985=100:

Le premier tableau contient l'indice du taux de change de l'écu (basé sur 1985, écu par unité de monnaie nationale).

A l'opposé de cela, le deuxième tableau montre l'indice de la parité du pouvoir d'achat au niveau du PIB (basé sur 1985, SPA par unité de monnaie nationale). Le SPA est utilisé dans la comptabilité nationale pour les comparaisons en volume.

Pour plus de détails sur la méthode de calcul des parités de pouvoir d'achat, voir la publication **Parités du pouvoir d'achat et produit intérieur brut réel - résultats 1985**.

On trouvera également, dans ce chapitre, un tableau présentant l'écart entre les taux de change et les parités de pouvoir d'achat. Cet écart est exprimé en pourcentage des parités de pouvoir d'achat.

6. Position vis-à-vis du reste du monde

La position vis-à-vis du reste du monde est exprimée par le montant absolu de l'encours des avoirs (engagements) des secteurs résidents vis-à-vis des secteurs non résidents.

Ces données ne comprennent pas les créances des filiales étrangères des sociétés résidentes, dans la mesure où la société mère résidente n'établit pas de bilan intégré au niveau mondial.

Pour plus de précisions sur le calcul de ces données, veuillez consulter le point III.6 du chapitre "Statistiques Courantes".

7. Réserves extérieures officielles (à l'exclusion de l'or monétaire)

7.1 Variation annuelle des réserves en pourcentage

Ce ratio mesure l'accumulation ou la déplétion relatives des moyens de paiement internationaux détenus par les pays.

Ces variations sont calculées sur la base d'un stock de réserves qui est d'abord converti en écus. C'est la raison pour laquelle la variation des réserves à deux composantes, à savoir le taux de change écu/dollar (la plupart des réserves internationales étant toujours libellées en dollars des Etats-Unis), d'une part, et la variation du volume des moyens de paiement internationaux, d'autre part.

7.2 Rapport entre les réserves et les importations moyenne mensuelles

Ce ratio indique le nombre de mois d'importations qui peuvent être financés au moyen des réserves officielles existantes, à l'exclusion de l'or monétaire (c'est-à-dire de l'or détenu par les autorités monétaires). En effet, l'or monétaire n'est généralement pas utilisé comme moyen de paiement international.

Le ratio constitue le quotient de l'encours des réserves à la fin de l'année, d'une part, et des importations mensuelles moyennes de la même année, d'autre part.

Les données sur les importations proviennent de statistiques du commerce extérieur et comprennent, par conséquent, le fret et l'assurance.

7.3 Rapport entre les réserves et les réserves mondiales

Cet indicateur établit le rapport entre les réserves de chacun des pays membres de la Communauté, ainsi que des Etats-Unis et du Japon. Les réserves des pays qui n'adhèrent pas au FMI (dont l'Union soviétique est le plus important) ne sont pas prises en compte lors du calcul des réserves mondiales.

II. SYSTEME MONETAIRE EUROPEEN ET L'ECU

Le système monétaire européen (SME) est officiellement entré en vigueur le 13 mars 1979, son but étant "... d'établir une zone de stabilité monétaire en Europe par la mise en œuvre de certaines politiques relatives aux taux de change, aux crédits et aux transferts de ressources".

Dans le second chapitre de ce bulletin, les données présentées ont trait à l'écu dans le SME (tableaux 1 à 6) et à l'utilisation de l'écu pour des transactions privées (tableaux 7 à 9). On trouvera une description détaillée du mode de calcul des taux de change journaliers de l'écu dans la note figurant à la fin du présent chapitre.

1. La composition du panier de l'écu

Lorsque l'écu fut adopté par le règlement du Conseil du 5 décembre 1978, sa valeur et sa composition étaient identiques à celles de l'unité de compte européenne (UCE), qui existait depuis 1974.

La valeur initiale de l'UCE, sur laquelle est basée celle de l'écu était définie comme étant égale à 1 DTS, soit 1,20635 dollar des Etats-Unis au 28 juin 1974, date à laquelle le FMI a adopté le panier de monnaies du DTS.

A cette époque, les poids des monnaies dans le panier de l'UCE étaient établis selon trois critères: la part de chaque Etat membre dans le PIB total de la Communauté européenne, la part de chaque pays dans le commerce intra-communautaire et les quotes-parts de soutien monétaire à court terme. En fin de compte, les poids retenus résultèrent de négociations et n'ont donc pas de relation précise avec ces critères. Néanmoins, les poids négociés s'approchaient des résultats d'une formule donnant une pondération de 75% aux deux premiers critères et de 25% au troisième.

Mais, contrairement à ce qui est le cas pour l'UCE, la convention relative au SME prévoit une procédure de révision du panier: en effet, cette convention dispose que la composition de l'écu doit être réexaminée et, le cas échéant, modifiée dans les six mois suivant l'entrée en vigueur du système monétaire européen et, ensuite, tous les cinq ans ou sur demande si le poids d'une des monnaies accuse une variation de 25% ou plus.

La composition du panier fut modifiée pour la première fois en septembre 1984, essentiellement pour permettre l'intégration de la drachme dans le panier. C'est ainsi que la part du mark allemand, du florin néerlandais et de la livre sterling fut réduite.

Une nouvelle modification du panier de l'écu a eu lieu en septembre 1989, lors de la révision quinquennale habituelle opérée en même temps que l'introduction de la peseta et de l'escudo dans le panier.

A cette occasion, en plus de l'introduction de la peseta et de l'escudo, le montant de devises nationales pris en compte dans le panier ont été diminués pour le franc belge et luxembourgeois, la couronne danoise, le deutschmark, le florin, le drachme et la livre irlandaise.

Seuls les montants de franc français, livre anglaise et de lire italienne ont été augmentés.

2. SME: cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention

Toutes les monnaies communautaires, à l'exception de la drachme et de l'escudo, ont un cours pivot par rapport à l'écu exprimé sous forme d'un certain montant de monnaie nationale par écu. A partir de ces cours pivots par rapport à l'écu, on établit la grille des cours pivots bilatéraux et des points d'intervention des monnaies qui interviennent dans le mécanisme de change. Cette grille varie à chaque dévaluation ou réévaluation d'une monnaie appartenant au mécanisme de change.

3. Cours pivots

Le tableau 3 présente les cours pivots de l'écu à la date de chaque réalignement des monnaies du SME. Le drachme et l'escudo n'interviennent pas dans le mécanisme de change et n'ont, dès lors, que des cours pivots fictifs qui sont nécessaires au bon fonctionnement de l'indicateur de divergence.

4. Réalignement des monnaies du SME

Les réalignements sont représentés par le taux de réévaluation ou de dévaluation en pourcentage par rapport au cours pivot en usage avant le réalignement. Comme toutes les monnaies sont liées dans le panier de l'écu, il est évident que, si le cours pivot d'une devise est modifié, tous les autres doivent l'être également.

Dans le tableau 4, nous ne présentons cependant que les réalignements de monnaie qui ont été à l'origine d'un réalignement général.

5. Poids des monnaies du SME dans le panier de l'écu

Le poids d'une monnaie dans l'écu est fonction du nombre d'unités de cette monnaie dans le panier de l'écu et de son taux de change vis-à-vis des autres monnaies. Toute variation du cours du marché donne lieu à une variation du poids respectif de chaque monnaie dans le panier.

Les données présentées au tableau 5 de ce chapitre donnent le poids des monnaies du SME aux dates des différents réalignements, calculés sur la base des cours pivots.

6. L'indicateur de divergence

L'indicateur de divergence (ID) exprime l'évolution d'une monnaie du SME par rapport à son écart maximal de divergence. En d'autres termes, l'ID est un mécanisme permettant de détecter les monnaies du

SME qui s'écartent - vers le haut ou vers le bas - de la moyenne communautaire représentée par l'écu. Pour une monnaie donnée, on obtient l'ID:

- en calculant l'appréciation ou la dépréciation du cours du marché de l'écu, exprimé dans cette monnaie, par rapport à son cours pivot rattaché à l'écu;
- en comparant ensuite le résultat à l'écart maximal de divergence (EMD) qui correspond à la limite d'intervention de plus ou de moins 2,25%, corrigé du poids de chaque devise dans le panier, de telle façon que plus le poids d'une monnaie est élevé, plus son écart maximal de divergence est réduit.

Pour pouvoir comparer les mouvements des différents indicateurs de divergence pour chacune des monnaies du SME, l'EMD est exprimé par un indice allant de + 100 à - 100. A l'indice absolu 75, une monnaie atteint son seuil de divergence. Lorsqu'une monnaie franchit son "seuil de divergence", il en résulte une présomption que les autorités concernées corrigeront cette situation en prenant des mesures adéquates.

7. Emissions d'obligations en écus

Les émissions sont enregistrées à la date de paiement. Seules les émissions internationales ou étrangères sont prises en compte, y compris les émissions en écus assorties d'une option de conversion en d'autres monnaies.

La rubrique "Institutions des Communautés européennes" couvre la Banque européenne d'investissement et la commission des Communautés européennes (CEE, CECA, Euratom).

La rubrique "Hors Communauté Européenne" comprend les institutions spécialisées des Nations Unies, de la Banque mondiale, du Conseil de l'Europe, etc.

8. Taux d'intérêt et rendement de placement en écus

Les taux d'intérêt pour les dépôts à terme d'un, trois, six mois et un an sont calculés sur la base des cours vendus à la bourse de Londres (source: le *Financial Times*, London money rates: ecu-linked deposit bid).

Les obligations sont réparties en trois groupes en fonction de leur échéance: moins de cinq ans, de cinq à sept ans et plus de sept ans.

La valeur de remboursement des obligations libellées en écus est calculée chaque mercredi sur la base d'un échantillon d'obligations libellées en écus et cotées à la bourse de Luxembourg (source: Bourse de Luxembourg).

Les moyennes mensuelles et annuelles constituent les moyennes arithmétiques non pondérées de ces taux et rendements hebdomadaires.

Dans cette section on donne aussi une série statistique sur le taux d'intérêt des opérations en écus du FÉCOM ("Fonds Européen de Coopération Monétaire"). Ce taux est la moyenne pondérée des taux les plus

représentatifs du marché monétaire interne dans les pays dont les monnaies constituent le panier de l'écu. Cette moyenne est pondérée selon les poids de ces monnaies dans le panier de l'écu, tels qu'ils ressortent des cours pivots de l'écu en vigueur. Le taux ainsi calculé sur les statistiques d'un mois donné s'applique aux opérations du FÉCOM pour le mois suivant.

Le tableau 8 présente les données sous forme de moyennes annuelles et trimestrielles pour les dernières quatre années et huit trimestres disponibles.

9. Prix à la consommation exprimés en écus

Pour chaque pays, l'indice des prix à la consommation calculé sur la base de données en écus est obtenu en divisant l'indice des prix à la consommation calculé sur la base de données en monnaies nationales par l'indice d'évolution de la monnaie du pays considéré par rapport à l'écu. On mesure ainsi la variation de pouvoir d'achat d'un écu dans le pays considéré.

On calcule trois indices composites, dont le premier et le troisième couvrent tous les Etats membres de la Communauté, mais avec une pondération différente (EUR 12 et ECU). Le deuxième couvre les dix Etats membres qui participent au mécanisme de change (à savoir la Belgique, le Danemark, l'Allemagne, l'Espagne, la France, l'Irlande, l'Italie, le Luxembourg, les Pays-Bas et le Royaume-Uni = SME). Ces trois indices sont calculés sous forme de moyennes arithmétiques pondérées (indices chaîne).

Les poids sont définis comme suit:

- Pour les indices EUR12 et SME, il s'agit de la part respective de chaque Etat membre dans la consommation finale des ménages pour le groupe de pays concernés (EUR 12 ou SME), exprimée en écus, aux prix courants et aux taux de change courants (pondération annuelle);
- pour l'indice ECU, il s'agit de la part relative de la monnaie de chaque Etat membre dans le panier de l'écu (pondérations mensuelles).

La méthode de calcul de l'écu

La banque centrale de chaque Etat membre communique un cours représentatif de sa monnaie sur le marché, exprimé par rapport au dollar des Etats-Unis. Le dollar a été choisi parce qu'il permet de déterminer les cours les plus significatifs sur toutes les places financières.

Les cours retenus sont ceux des marchés des changes à 14h15. Ils sont communiqués par la Banque nationale de Belgique à la Commission des Communautés européennes qui les utilise pour calculer la contre-valeur de l'écu, d'abord en dollars, puis dans les monnaies des Etats membres. Quand un marché des changes est fermé, les banques centrales s'accordent sur un cours représentatif de la monnaie concernée vis-à-vis du dollar et communiquent ce taux à la Commission.

III. STATISTIQUES COURANTES

1. Disponibilités monétaires

Les séries couvrent les trois concepts les plus courants de la masse monétaire, à savoir le concept étroit M1 et les concepts plus larges M2 et M3.

Les séries exprimées en écus sont converties sur la base du taux de change de l'écu à la fin de la période. Tous les taux d'accroissement sont calculés directement sur la base de données exprimées en monnaie nationale. Les taux d'accroissement par rapport aux périodes précédentes (mensuelles et trimestrielles) sont calculées sur la base de séries chronologiques corrigées des variations saisonnières, suivant la méthode "Dainties" du logiciel Cronos (1). L'indice des prix à la consommation est utilisé comme déflateur pour le calcul des taux d'accroissement annuels aux prix constants.

Définitions:

M1: dans la quasi totalité des pays considérés, cet agrégat comprend la monnaie (billets de banque et monnaie métallique) en circulation en dehors des banques, ainsi que les dépôts à vue du secteur privé auprès des banques.

M2: outre les composants de l'agrégat M1 (c'est-à-dire le numéraire et les dépôts à vue), ce concept de la masse monétaire comprend également certains instruments financiers moins liquides, et notamment les dépôts d'épargne et d'autres créances à court terme sur les établissements financiers.

M3: c'est le concept le plus large de la masse monétaire: il comprend les instruments financiers aisément disponibles (M1), les instruments financiers quasi liquides (M2), ainsi que certains placements potentiellement liquides, tels que les dépôts à préavis, les placements d'une durée conventionnelle de plus d'un an, etc.

Remarques par pays:

Belgique:

M2: M1 plus les créances à court terme des résidents sur des intermédiaires financiers, libellés en francs belges ou en devises étrangères.

M3: M2 plus les créances des résidents sur des intermédiaires financiers, dont l'échéance conventionnelle initiale est supérieure à un an.

Danemark:

M2: Depuis avril 1989: M1 plus les dépôts à terme des secteurs résidents non bancaires (à l'exclusion de l'administration centrale) auprès de banques commerciales et des principales

caisses d'épargne, plus les bons du Trésor tenus par le secteur non-bancaire. Les définitions des agrégats monétaires du Danemark ont été révisés au début de l'année 1991. Les données relatives à M1 et M2 ne sont plus publiées. Un nouvel agrégat ("Money Stock") a été mis au point, qui est semblable à la variable M2 précédente, à ceci près qu'il exclut les comptes d'encours avec les associations de crédits hypothécaires et les obligations émises. Les données fournies ci-après par M2 correspondent à cette nouvelle définition de "Money Stock" depuis avril 1989.

M3: Pas disponible.

Allemagne:

M2: M1 plus les dépôts à terme du secteur résident non bancaire et les emprunts d'une durée inférieure à quatre ans.

M3: M2 plus les dépôts d'épargne à préavis du secteur résident non bancaire.

Grèce:

M2: Pas disponible.

M3: M1 plus les dépôts à terme privés, les dépôts d'épargne privés et les certificats de dépôts.

Espagne:

M2: M1 plus les dépôts d'épargne auprès de banques privées, de caisses d'épargne et de coopératives.

M3: M2 plus les dépôts à terme, les certificats de dépôt et les effets escomptés par des banques privées, des caisses d'épargne et des coopératives.

France:

M2: M1 plus les dépôts à vue rémunérés auprès des banques et du Trésor.

M3: M2 plus les dépôts en devises étrangères et les dépôts non réalisables auprès des banques et du Trésor, et les titres du marché monétaire (certificats de dépôts, bons émis par les sociétés financières et billets de Trésor émis par la "Caisse nationale des télécommunications").

Irlande:

M2: Pas disponible

M3: M1 plus les dépôts à terme (livres irlandais et devises étrangères) du secteur privé résident aux guichets bancaires licenciées.

Italie:

M2: M1 plus les dépôts d'épargne et les accords de rachats de la part des banques avec ses clients.

M3: M2 plus les acceptations bancaires et les bons du Trésor détenus par les résidents.

Luxembourg:

M2: M1 plus les dépôts et les effets jusqu'à deux ans, ainsi que les dépôts d'épargne jusqu'à un an.

M3: Pas disponible.

Pays-Bas:

M2: M1 plus les créances à court terme du secteur résident non financier et l'administration publique. Depuis décembre 1988, M2 ne comprend plus certains comptes d'épargne peu liquides.

M3: Pas disponible.

Portugal:

M2: M1 plus les dépôts à vue et les dépôts d'épargne et les dépôts des émigrés.

M3: Pas disponible.

Royaume-Uni:

M2: Billets de banque et monnaie métallique en circulation hors du système bancaire, plus les "retail deposits" (dépôts rémunérés d'un montant inférieur à 100.000 UKL ou sans plafond si des chèques peuvent être tirés sur ces dépôts) en livres sterling du secteur non bancaire dans les banques agréées ou auprès des sociétés de crédit immobilier, plus les avoirs en compte courant du secteur non bancaire auprès de la Caisse Nationale d'épargne.

M3: Les statistiques qui sont données ici sont en fait relatives à 'M4'.

Billets de banque et monnaie métallique en circulation hors du système bancaire, plus tous les dépôts en livres sterling du secteur non-bancaire auprès des banques agréées (y compris les contreparties des certificats de dépôts), plus les dépôts en livres sterling des agents autres que banques et sociétés de crédit immobilier dans les sociétés de crédit immobilier, diminués des dépôts en banque des sociétés de crédit immobilier (délai comptabilisés dans les dépôts en banque du secteur non-bancaire).

Depuis juillet 1989, la Banque d'Angleterre ne publie plus les données relatives à M3 en raison du changement de statut d'une importante société de crédit immobilier qui est devenue une banque et des conséquences que ce changement a sur ceux des concepts d'offre de monnaie qui excluent les dépôts auprès des sociétés de crédit immobilier.

Etats-Unis:

M2: M1 plus les accords de rachat au jour le jour, émis par toutes les banques d'affaires, et les eurodollars au jour le jour remis à résidents par des filiales étrangères de banques des Etats-Unis dans le monde entier, les dépôts du marché monétaire, les dépôts d'épargne et les petits dépôts à terme, ainsi que les avoirs des fonds communs de placement, imposables ou non, qu'il s'agisse de fonds généraux ou de fonds constitués par des courtiers.

M3: M2 plus les dépôts à terme de montant élevé et les engagements résultant d'accords de rachat à terme par des banques d'affaires et des établissements d'épargne, les eurodollars placés à terme par des résidents auprès de filiales étrangères de banques des Etats-Unis dans le monde entier et dans toutes les agences bancaires des Etats-Unis et du Canada, et les avoirs des fonds communs de placement, imposables ou non, constitués par les institutions financières exclusivement.

Japon:

M2: M1 plus quasi-monnaie (le total des dépôts privés, des dépôts publics, des 'installments' des banques 'Sogo' moins les dépôts à vue avec les institutions financières).

M3: M2 plus les dépôts des coopératives agricoles et ceux du PTT, des coopératives de la pêche, des coopératives du crédit, des associations du crédit d'ouvriers, et des trusts de monnaie et de prêts de toutes les banques.

2. Finances publiques

2.1 Budget de l'administration centrale

Les données relatives aux recettes, aux dépenses et à l'excédent (ou déficit) budgétaire ont trait au budget de l'administration centrale, telle qu'elle est définie dans le Système européen des comptes économiques intégrés.

Remarques par pays:

Belgique: les recettes et les dépenses se rapportent aux opérations courantes, à l'exclusion des recettes cédées aux Communautés européennes, aux opérations en capital et aux dépenses consacrées à l'amortissement contractuel de la dette (c'est-à-dire l'amortissement par tirage au sort ou par rachat en bourse pendant la durée des emprunts), ainsi qu'à la dette à charge du Trésor.
Source: Banque nationale de Belgique.

Danemark: recettes courantes de l'administration centrale, plus le revenu du capital, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.
Source: Danmarks Statistik.

(1) N.B.: Le taux de croissance en glissement mensuel de M1, M2 et M3 en Allemagne (tables I.1.1, I.2.1 et I.3.1) ont été corrigés des variations saisonnières par la Deutsche Bundesbank.

Allemagne:	recettes et dépenses des administrations fédérales et régionales. Source: Deutsches Bundesbank.	conséquent, éliminées. Source: FMI.
Espagne:	recettes courantes et recettes en capital de l'administration centrale, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital. Source: Banco de Espana.	
Grèce:	recettes inscrites au budget ordinaire et au budget des investissements, moins les dépenses inscrites au budget ordinaire et au budget des investissements. Source: Banque nationale de Grèce.	
France:	le solde budgétaire consiste dans la différence entre les recettes et les dépenses définitives et le solde des opérations temporaires. Ce dernier comprend certaines opérations de prêt (par exemple, les prêts au logement accordés pour la construction d'habitations à faible coût (HLM, habitations à loyer modéré)) et, surtout, les paiements provisionnels reçus par le Trésor. Source: INSEE.	
Irlande:	recettes (impôts et taxes, droits de douane et recettes postales), moins les dépenses courantes et les dépenses en capital. Source: Central Bank of Ireland	
Italie:	variations de caisse du Trésor. Recettes: impôts, taxes, recettes sur monopoles et recettes des services publics. Dépenses: dépenses courantes. Source: Istat.	
Luxembourg:	recettes (ordinaires et extraordinaires) et dépenses de l'administration centrale. Source: Ministère des Finances.	
Pays-Bas:	excédent ou déficit de l'administration centrale. Recettes: impôts sur le revenu et la fortune et taxes à la production. Source: CBS.	
Portugal:	recettes perçues moins les dépenses courantes et les dépenses en capital. Source: Ministère des Finances.	
Royaume-Uni:	recettes (y compris la "National Insurance Surcharge", redevances radio et télévision, intérêts et dividendes perçus). Les dépenses couvrent l'ensemble des montants dépensés (y compris les dépenses pour l'Irlande du Nord et les transferts aux Communautés européennes). Source: CSO.	
Etats-Unis:	les données concernant l'administration centrale intégrée, les opérations à l'intérieur de l'administration étant, par	
2.2 Dette de l'administration centrale		
Ces séries concernent exclusivement la dette de l'administration centrale, et non le secteur public au sens large.		
Remarques par pays:		
Belgique:	dette consolidée directe et indirecte (y compris, par conséquent, les dettes du Fonds des routes, des intercommunales autoroutières et de l'Office de la navigation), dette à court terme et à long terme. Source: Ministère des Finances.	
Danemark:	dette intérieure globale: obligations en circulation, dette vis-à-vis des autorités bancaires centrales et des services postaux. Source: Danmarks Nationalbank.	
Allemagne:	dette consolidée des administrations fédérales et régionales, à l'exclusion des créances et des engagements entre ces deux types d'administration. Source: Deutsche Bundesbank	
Grèce:	uniquement la dette extérieure de l'administration centrale. Voir également les remarques par pays au chapitre III.6 "Position vis-à-vis du reste du monde".	
France:	dette de l'état, à l'exclusion des monnaies divisionnaires en "stock" et en "circulation", qui représentaient quelque dix milliards de francs français en 1982. Source: INSEE.	
Irlande:	dette extérieure: dette en monnaies étrangères convertie en livres irlandaises au cours du marché du 31 décembre de chaque année. Source: Central Bank of Ireland.	
Italie:	dette à long terme et dette flottante (bons du Trésor, avances de la Banca d'Italia et d'autres institutions de crédit). Source: Istat.	
Luxembourg:	dette consolidée et dette flottante. Source: Ministère des Finances.	
Pays-Bas:	dette consolidée et dette à court terme de l'administration centrale. Source: CBS.	
Portugal:	dette intérieure et extérieure directe. Source: Ministère des Finances.	
Royaume-Uni:	"dette nationale". Montants nominaux au 31 mars (y compris la dette flottante sous forme de bons du Trésor). Source: CSO.	

3. Taux et intérêts et rendements des actions

3.1 Taux d'intérêts à court terme

3.1.1 Taux d'escompte officiel

C'est le taux auquel les banques centrales escomptent normalement et dans les limites des plafonds de réescompte, les effets de commerce présentés à l'escompte. Aucune donnée disponible pour l'Espagne, la France, le Luxembourg et le Royaume-Uni. Pour la Belgique aucune donnée disponible depuis décembre 1990 et pour l'Irlande depuis février 1991.

3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour

Belgique:	Jusqu' à décembre 90: taux sur le marché financier entre institutions financières autorisées à intervenir sur ce marché. A partir de janvier 91: taux sur les dépôts bancaires des surplus journaliers en espèce.
Danemark:	moyenne simple des taux journaliers pour les dépôts interbancaire
Allemagne:	taux interbancaire.
Grèce:	taux interbancaire du marché monétaire (fin du mois).
Espagne:	moyenne des taux interbancaires journaliers.
France:	taux pour les prêts au jour le jour contre effets commerciaux.
Irlande:	taux interbancaire.
Italie:	moyenne mensuelle du taux d'intérêt maximal accordé sur les dépôts à vue entre banques, d'un montant minimal d'un milliard de lires.
Pays-Bas:	taux représentatif des prêts interbancaires sur le marché financier.
Portugal:	le taux d'intérêt moyen (24 heures jusqu'à 5 jours) sur le marché monétaire interbancaire.
Royaume-Uni:	taux auquel les "London Clearing Banks" empruntent ou prêtent des fonds au jour le jour sur le marché financier.
Etats-Unis:	taux effectif sur les fonds de la Réserve fédérale, prêtés au jour le jour.
Japon:	taux moyen accordé aux débiteurs typiques de prêts sans conditions, enregistrés chaque jour ouvrable du mois.
3.1.3 Taux des bons du Trésor (à trois mois)	
Belgique:	taux sur les certificats de trésorerie à trois mois (marché secondaire). Nouvelles séries à partir de janvier 91 basées sur une tendance plutôt que sur un système d'émission au robinet.

Allemagne:	taux nominaux des bons émis par l'administration fédérale et les chemins de fer fédéraux, d'une durée de soixante à quatre-vingt dix jours.
Grèce:	taux des bons du Trésor - fin du mois.
Espagne:	moyenne pondérée des bons du Trésor à trois mois négociés sur le marché secondaire.
France:	bons du Trésor négociables - 13 semaines.
Irlande:	"Exchequer bills". Taux d'escompte moyen à la dernière adjudication du mois.
Italie:	bons du Trésor ordinaires.
Pays-Bas:	taux pondéré des bons du Trésor négociés sur le marché secondaire, d'une durée résiduelle de trois mois. Aucune donnée disponible depuis août 1990.
Portugal:	bons du Trésor: taux d'intérêt moyen dans le marché primaire.
Royaume-Uni:	taux des bons du Trésor à trois mois.
Etats-Unis:	rendement des bons du trésor à trois mois.
Japon:	rendement pour les souscripteurs de titres à soixante jours, émis par l'Etat. Le taux est fixé par le Ministère des Finances et subit rarement des modifications officielles.

3.2 Taux à long terme

3.2.1 et 3.2.2 Rendement des obligations d'Etat à long terme aux prix courants et aux prix constants

En principe, tous les rendements sont ceux d'obligation sur le marché secondaire. Pour l'établissement de la série relative au rendement à long terme des obligations d'Etat aux prix courants, nous avons utilisé comme déflateur l'indice des prix à la consommation.

Remarques par pays:

Belgique:	obligations d'Etat entièrement imposées à revenu fixe, dont la durée contractuelle initiale est supérieure à quatre ans.
Danemark:	rendement des obligations d'Etat remboursables à revenu fixe.
Allemagne:	rendement des obligations d'Etat entièrement imposées à revenu fixe, d'une durée contractuelle initiale supérieure à quatre ans.
Grèce:	rendement des obligations du secteur public. N B: Aucune dette à long terme a été émise par les autorités grecques depuis 1988.

Espagne: rendement, sur le marché secondaire, des obligations d'Etat à plus de deux ans.

France: obligations à taux d'intérêts fixe sur le marché secondaire (à l'exclusion des obligations à lots), émises par les secteurs public et semi-public.

Irlande: rendement des obligations remboursables à intérêt fixe, d'une durée de quinze ans.

Italie: rendement moyen jusqu'au remboursement des obligations d'Etat remboursables à intérêt fixe (à l'exclusion des rentes perpétuelles).

Luxembourg: moyenne pondérée de quatre rendements mensuels d'obligations.

Pays-Bas: rendement moyen pondéré des trois derniers emprunts d'Etat dont la durée résiduelle ne doit pas être inférieure à dix ans. Les rendements mensuels sont calculés sur la base des cours moyens du vendredi. Les statistiques portent sur les titres à revenu fixe.

Portugal: rendement moyen des titres à long terme.

Royaume-Uni: rendement des obligations d'Etat remboursables à intérêt fixe, d'une durée résiduelle de vingt ans.

Etats-Unis: moyennes (jusqu'à échéance ou demande de remboursement) de toutes les obligations en circulation qui arrivent à échéance et dont le remboursement ne peut-être demandé avant dix ans, y compris un "flower bond" à très faible rendement.

Japon: moyenne arithmétique non pondérée des rendements, jusqu'à l'échéance finale, des obligations de l'administration centrale. L'échantillon comprend des titres à court terme et à moyen terme.

3.2.3 Rendement des actions

Les rendements sont présentés sous forme de pourcentages annuels et sont définis par le quotient des dividendes annuels, d'une part, et du cours courant de l'action sur le marché, d'autre part.

Remarques par pays:

Belgique: rendement moyen d'un échantillon représentatif d'actions sociétés belges.

Allemagne: total des dividendes (y compris sous forme d'actions gratuites), divisé par la valeur globale, en fin de période, de toutes les actions cotées.

Espagne: rendement des actions ordinaires des sociétés de distribution d'électricité.

France: rendement moyen pondéré, calculé pour 295 titres sur la base des cours notés le dernier vendredi du mois.

Italie: revenu moyen (avant déduction de l'impôt à la source), calculé sur la base de l'hypothèse que le dividende de l'année précédente reste inchangé.

Pays-Bas: moyenne pondérée du rendement brut effectif en fin de période, calculé pour les actions des sociétés néerlandaises multinationales et résidentes qui sont cotées à la bourse d'Amsterdam.

Royaume-Uni: rendement des cinq cents actions dont les cours sont pris en compte par l'indice du *Financial Times*.

Etats-Unis: rendements de cinq cents actions ordinaires sélectionnées par Standard and Poor. Il s'agit, en fait, du rendement mensuel moyen que l'on calcule chaque semaine en divisant le chiffre global des dividendes en espèces par le chiffre total des transactions de chaque mercredi.

Japon: moyenne arithmétique des rendements individuels de toutes les actions cotées à la Première Partie de la bourse de Tokyo.

4. Indice du cours des actions

Trois indices sont publiés sous cette rubrique (la base étant 1985=100 dans tous les cas). Les moyennes annuelles et trimestrielles constituent les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

4.1 Indice des cours des actions

Il s'agit de l'indice traditionnel des cours des actions, établi sur la base des indices nationaux et calculé en base 1985=100

Remarques par pays:

Belgique: indice pondéré d'actions fréquemment négociées de sociétés ayant leur siège en Belgique. L'indice se réfère au marché au comptant.

Danemark: indice des actions figurant sur la "liste principale des sociétés" de la bourse de Copenhague. Pour l'établissement de l'indice, les sociétés sont réparties entre les groupes suivants : banques, transports maritimes; industrie, commerce, assurances et autres transports.

Allemagne: l'indice est basé sur un échantillon qui couvre quelque 90% des actions ordinaires de sociétés dont le siège social se trouve en Allemagne.

Grèce: indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de d'Athènes.

Espagne: indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de Madrid. La composition de l'indice est révisée annuellement.

France: indice de la bourse de Paris. La sélection des sociétés prises en compte pour l'établissement de l'indice est fonction de l'importance de ces sociétés sur le marché et représente un échantillonnage valable de l'activité économique.

Irlande: indice du cours des actions ordinaires au premier jour ouvrable de chaque mois.

Italie: l'indice constitue la moyenne des cours "spot" journaliers des actions ordinaires de quarante grandes sociétés à la bourse de Milan. Le choix des sociétés est dicté par l'importance de celles-ci sur le marché et par le souci de prendre en compte un éventail suffisamment large d'activités économiques.

Luxembourg: l'indice exprime les variations des cours des actions de neuf sociétés choisies parmi les vingt-quatre de la section "actions et parts - Luxembourg" qui sont admises à la cote officielle de la bourse de Luxembourg. Un indice général unique est calculé sur la base de ces neuf actions.

Pays-Bas: l'indice, appelé "indice général des cours des actions" couvre cinquante-cinq actions de six groupes de sociétés cotées à la bourse d'Amsterdam et considérées comme représentatives, dans leur groupe, des cours du marché.

Portugal: la bourse de Lisbonne; les données sont les cours moyens mensuels qui sont pondérés par le nombre de transactions au cours des douze derniers mois.

Royaume-Uni: les données représentent la moyenne des cours quotidiens de cinq cents actions ordinaires de sociétés industrielles cotées à la bourse de Londres. Les chiffres proviennent des indices de titres "FT Actuaries" qui sont publiés quotidiennement par le *Financial Times*.

Etats-Unis: New York Stock Exchange indice (Dec.31 1965=50)

Japon: source - *Statistiques financières mensuelles* de l'OCDE.

4.2 Indice des cours des actions (aux prix constants)

Un indice des cours des actions aux prix constants est établi sur la base des indices nationaux traditionnels, déflatés à l'aide de l'indice des prix à la consommation. (En Irlande, il n'existe qu'un indice trimestriel des prix à la consommation, de sorte que les chiffres mensuels

sont des estimations, obtenus par interpolation linéaire des données trimestrielles).

Cet indice met en évidence l'évolution, exprimé en pouvoir d'achat intérieur, de la valeur d'un portefeuille constitué en 1985.

4.3 Indice des cours des actions (en écus)

Cet indice est calculé aux taux de change courants. Le portefeuille de titres représenté par l'indice traditionnel en base 1985=100 est converti en écus en le divisant par l'indice du cours de change en écus (c'est-à-dire que l'on suit la démarche inverse de celle appliquée pour la série III.5.3.1 du chapitre "statistiques courantes").

Cet indice permet la comparaison des indices nationaux, en enlevant les différences des taux de changes.

5. Taux de change

Pour le calcul du taux de change de l'écu, voir la note figurant à la fin du chapitre II "Le système monétaire européen et l'écu". Les moyennes mensuelles, trimestrielles et annuelles sont pondérées par le nombre de jour ouvrables de la période concernée. Les indices sont basés sur le taux moyen de 1985.

C'est le Fonds monétaire international qui constitue la source de l'indice du taux de change effectif. Selon la publication du FMI *Statistiques financières internationales* (SFI), "... cet indice combine les taux de change entre la monnaie considérée et d'autres monnaies importantes avec des coefficients de pondération provenant du modèle multilatéral des taux de change (MMTC) du FMI. Chaque coefficient de pondération représente l'estimation que donne ce modèle de l'effet qu'à sur la balance commerciale du pays considéré, toute variation de 1% du cours intérieur de l'une des autres monnaies. Dès lors, les coefficients prennent en compte le volume des échanges, de même que les élasticités de prix et les effets de rétroaction des variations des taux de changes sur les prix et les cours intérieurs."

Les données pour la Grèce et le Portugal ne sont pas fournies par le FMI, et donc elles ne sont pas fournies ici.

6. Position vis-à-vis du reste du monde

Le montant total des créances et des engagements extérieurs vis-à-vis de non-résidents est réparti, sur la base des données disponibles, entre trois secteurs institutionnels ou grandes catégories:

- l'administration publique: administration centrale, administrations locales et organismes de sécurité sociale.
- les institutions de crédit: autorités bancaires centrales, autres institutions financières et autres établissements de crédit.
- les secteurs privés non bancaires: sociétés et quasi sociétés non financières, compagnie d'assurances, administrations privées et ménages.

Est inclus dans les créances l'or évalué au taux du marché de Londres en fin de période. Puisque l'on ne possède que des informations sur l'or monétaire, on peut calculer les avoirs à l'exclusion de l'or en soustrayant les données de ce chapitre des réserves d'or mentionnées au chapitre 7 "Réserves extérieures officielles".

Remarques par pays:

Belgique: les données comprennent les investissements directs à l'étranger.

Danemark: les investissements directs sont inclus.

Allemagne: les investissements directs et les titres transférables sont inclus.

Grèce: le secteur de l'administration publique ne couvre que les créances et les engagements de l'administration centrale. Les investissements directs ne sont pas inclus. De même, les montants publiés ne comprennent ni les emprunts contractés par des armateurs grecs à l'étranger, ni les dépôts en devises effectués par des ressortissants grecs non résidents (y compris les armateurs) auprès d'établissements financiers en Grèce.

France: les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur privé non financier ne couvre que les crédits commerciaux accordés par des résidents et refinancement par la banque française du commerce extérieurs à long terme.

Irlande: les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur de l'administration publique ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale. La position extérieure du secteur privé non financier contient des estimations pour les sociétés semi-publiques (source: OCDE).

Italie: Les investissements directs et les participations sont inclus.

Luxembourg: les sources statistiques existantes ne permettent pas d'établir la position extérieure du secteur privé non financier.

Pays-Bas: le secteur institutionnel "Administration publique" ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale. Depuis 1976, l'administration centrale n'a plus d'engagements extérieurs. Par ailleurs, les statistiques actuellement publiées ne permettent pas d'établir la position extérieure du secteur privé non financier.

Royaume-Uni: les créances et les engagements sous forme d'investissements directs et de titres sont inclus, les montants relatifs au secteur privé non financier ont été

estimés en soustrayant du total des avoirs et des engagements extérieurs du Royaume-Uni, les avoirs et les engagements extérieurs des institutions de crédit et de l'administration publique.

7. Réserves extérieures officielles

Les données publiées dans ce chapitre concernent les "réserves officielles brutes", définies comme les avoirs et les créances des autorités monétaires vis-à-vis de non résidents, qui peuvent être utilisées pour financer les déséquilibres de la balance des paiements.

7.1 Réserves totales (or monétaire compris)

Il s'agit du total des séries 7.2 et 7.3 dont les éléments sont définis ci-dessous.

7.2 Réserves totales (or monétaire non compris)

Ces réserves comprennent les mêmes avoirs de réserve que ceux mentionnés à la rubrique précédente (7.1), à l'exclusion de l'or monétaire.

7.2.1 Devises étrangères

Il s'agit des créances des autorités monétaires sur des non résidents. Outre les créances sous forme de dépôts bancaires, de bons du Trésor, etc., ce poste comprend d'autres créances utilisables dans le cas d'un déséquilibre de la balance des paiements, telles que les transactions entre banques centrales et d'autres créances non négociables.

Dont: réserves en écus.

Ces réserves libellées en écus représentent la contrepartie des réserves nationales en dollars et en or transférées au fonds européen de coopération monétaire (Fecom).

7.2.2 Droits de tirage spéciaux

Les avoirs en droits de tirage spéciaux représentent des avoirs de réserves inconditionnels qui ont été émis par le FMI. Les membres du FMI se voient allouer des DTS détenus par les autorités monétaires varient soit par l'allocation ou l'annulation de DTS, soit à la suite de transactions dans le cadre desquelles des DTS sont versés au FMI ou à d'autres détenteurs, ou reçus du FMI ou d'autres détenteurs.

7.2.3 Position de réserve au FMI

La position de réserve d'un pays membre au FMI correspond à la somme des achats de tranches de réserve qu'un membre pourrait effectuer et du montant de toute dette contractée par le Fonds dans le cadre d'un contrat de prêt et qui est exigible par le membre.

7.3 Or monétaire

L'or monétaire est défini comme l'or détenu par les autorités monétaires au titre d'avoirs financiers, pour l'évaluation aux prix du marché, on utilise le cours de l'once d'or noté à Londres à la fin de la période considérée.

PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bollettino economico Supplementi al bollettino Bollettino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartalbericht Maandstatistiek van het financieelwezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

SOMMARIO

Simboli e abbreviazioni

Introduzione

CONCETTI E DEFINIZIONI

Indicatori strutturali
Il Sistema monetario europeo e l'ecu
Statistiche correnti

Principali pubblicazioni nazionali e internazionali

TABELLE STATISTICHE

I. Indicatori Strutturali

1. Conti finanziari

- 1.1 Economia nazionale
- 1.2 Famiglie e istituzioni sociali private
- 1.3 Società e quasi-società non finanziarie
- 1.4 Amministrazioni pubbliche
- 1.5 Istituzioni di credito
- 1.6 Imprese di assicurazione

2. Massa monetaria

- 2.1 PIL/M1 (Velocità di circolazione della moneta)
- 2.2 Biglietti e monete/M1 (Tasso monetario)
- 2.3 M1/M3 (Tasso di liquidità)

3. Finanza pubblica

- 3.1 Avanzo (+) o disavanzo (-) delle amministrazioni centrali in % del PIL
- 3.2 Debito delle amministrazioni centrali in % del PIL
- 3.3 Debito estero delle amministrazioni centrali in % del PIL

4. Differenziali dei tassi di interesse

- 4.1 Tasso di sconto ufficiale
- 4.2 Tassi a breve termine
- 4.3 Tassi a lungo termine

5. Tasso di cambio e standard di potere d'acquisto (SPA) del PIL

- 5.1 Indice dei tassi di cambio in ecu
- 5.2 Indice degli standard di potere d'acquisto del PIL
- 5.3 Differenza tasso di cambio - Potere d'acquisto interno della moneta (% dello SPA)

6. Posizione nei confronti del resto del mondo

- 6.1 Attività/PIL in %
- 6.2 Passività/PIL in %
- 6.3 Netto/PIL in %

7. Riserve ufficiali estere (oro monetario escluso)

- 7.1 Variazione annua delle riserve in %
- 7.2 Riserve/Media mensile delle importazioni
- 7.3 Riserve/Riserve mondiali

II. Il Sistema Monetario Europeo (SME) e l'ecu

- 1. Composizione del "paniere" dell'ecu
- 2. SME: tassi centrali bilaterali e punti d'intervento
- 3. Tassi centrali
- 4. Riallineamenti delle monete dello SME
- 5. Pesi delle monete SME nel paniere ecu
- 6. Indicatore di divergenza
- 7. Obbligazioni in ecu
- 8. Tassi di interesse e rendimenti degli investimenti in ecu
- 9. Prezzi al consumo espressi in ecu

III. Statistiche Correnti

1. Massa monetaria

- 1.1 Massa monetaria M1
- 1.2 Massa monetaria M2
- 1.3 Massa monetaria M3

2. Finanza pubblica

- 2.1 Disavanzo (-) o avanzo (+) del bilancio delle amministrazioni centrali
- 2.2 Debito delle amministrazioni centrali

3. Tassi d'interesse e rendimenti delle azioni

- 3.1 Tassi d'interesse a breve termine
 - 3.1.1 Tasso di sconto ufficiale
 - 3.1.2 Tassi monetario giornaliero
 - 3.1.3 Tasso dei buoni del Tesoro (a tre mesi)
- 3.2 Tassi d'interesse a lungo termine
 - 3.2.1 Rendimento delle obbligazioni di Stato a lungo termine (a prezzi correnti)
 - 3.2.2 Rendimento delle obbligazioni di Stato a lungo termine (a prezzi costanti)
 - 3.2.3 Rendimento delle azioni

4. Indice azionario

- 4.1 Indice dei corsi delle azioni
- 4.2 Indice dei corsi delle azioni (a prezzi costanti)
- 4.3 Indice dei corsi delle azioni (in ecu)

5. Tassi di cambio

- 5.1 1 ECU =
- 5.2 1 USD =
- 5.3 Indice dei tassi di cambio
 - 5.3.1 1 unità di moneta nazionale = ECU
 - 5.3.2 1 unità di moneta nazionale = USD
 - 5.3.3 Indice dei tassi di cambio effettivi

6. Posizione nei confronti del resto del mondo

- 6.1 Attività e passività dell'economia
- 6.2 Attività e passività estere delle amministrazioni pubbliche
- 6.3 Attività e passività estere delle istituzioni di credito
- 6.4 Attività e passività estere dei settori privati non bancari

7. Riserve ufficiali estere

- 7.1 Riserve totali (oro monetario incluso)
- 7.2 Riserve totali (oro monetario escluso)
 - 7.2.1 Scambi con l'estero
 - 7.2.2 Diritti speciali di prelievo
 - 7.2.3 Posizione di riserva presso il FMI
- 7.3 Oro monetario
 - 7.3.1 Valore ai prezzi di mercato
 - 7.3.2 Peso in migliaia di once

SIMBOLI E ABBREVIAZIONI

Eurostat	Istituto statistico delle Comunità europee
Mio	Milione
Mrd	Miliardo
ECU	Unità monetaria europea
*	Stima dell'Eurostat
0	Dato inferiore alla metà dell'unità indicata
:	Dato non ancora disponibile
-	Il fenomeno non esiste
EUR 12	Totale dei 12 paesi membri delle Comunità europee (Belgio, Danimarca, Germania, Grecia, Spagna, Francia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo e Regno Unito)
PIL	Prodotto interno lordo ai prezzi di mercato
Monete	
BFR/LFR	Franco belga/ franco lussemburghese
DKR	Corona danese
DM	Marco tedesco
DR	Dracma greca
PTA	Peseta spagnola
FF	Franco francese
IRL	Sterlina irlandese
LIT	Lira italiana
HFL	Fiorino olandese
ESC	Escudo portoghese
UKL	Lira sterlina
USD	Dollaro USA
YEN	Yen giapponese
SFR	Franco svizzero
SKR	Corona svedese
NKR	Corona norvegese
CAD	Dollaro canadese
ÖS	Scellino austriaco
FMK	Marco finlandese
AUSD	Dollaro australiano
NZLD	Dollaro neozelandese
DSP	Diritti speciali di prelievo

INTRODUZIONE

1. La presente pubblicazione contiene una sintesi delle statistiche finanziarie elaborate dall'Eurostat e relative alla Comunità europea, agli Stati Uniti d'America e al Giappone.

Il volume si articola in tre parti:

- La prima parte presenta una serie di indicatori strutturali che mostrano le tendenze fondamentali nell'evoluzione delle variabili finanziarie o le relazioni fra le variabili finanziarie e altri indicatori economici;
gli indicatori strutturali sono riportati soltanto su base annua.
 - La seconda parte contiene alcune informazioni sul funzionamento del Sistema monetario europeo e sull'uso privato dell'ecu come strumento di investimento;
 - nella terza parte sono raggruppati gran parte degli attuali indicatori finanziari, utilizzati nell'analisi economica corrente.
2. La pubblicazione riprende soltanto parte dei dati di cui l'Eurostat dispone: i settori delle statistiche finanziarie della banca dati Cronos (FINA e BIF1) comprendono infatti circa 25.000 serie cronologiche primarie e derivate; tali dati

possono tutti essere forniti su richiesta o consultati tramite Euronet.

Inoltre:

- I conti finanziari per settore, senza i sottosettori delle amministrazioni pubbliche, sono pubblicati annualmente nel volume *Conti nazionali SEC: tavole analitiche per settore*. I conti finanziari dei sottosettori delle pubbliche amministrazioni sono pubblicati nell'annuario *Conti e statistiche delle amministrazioni pubbliche*.
 - I dati giornalieri e mensili relativi al Sistema monetario europeo sono pubblicati mensilmente in *Informazioni ECU:SME*.
 - Informazioni sugli indicatori finanziari correnti compaiono nelle seguenti pubblicazioni:
Eurostatistics: dati per l'analisi economica a breve termine (mensile);
Eurostat rassegna: dati annuali del decennio;
Statistiche generali: dati annuali.
3. Altre informazioni possono essere richieste alla divisione "Statistiche regionali e finanziarie" dell'Istituto statistico delle Comunità europee (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg.
Telefono: 422415, 4301-4323/3722.

I. INDICATORI STRUTTURALI

1. Conti finanziari

Il conto finanziario del Sistema europeo di conti economici integrati (SEC) registra per i settori residenti dell'economia nazionale e per il resto del mondo le variazioni nei vari tipi di attività e passività.

Il conto dell'economia nazionale, il primo di questa pubblicazione, presenta la somma delle variazioni delle attività e passività finanziarie dei settori residenti nei confronti del resto del mondo. Il rapporto tra tale saldo e il PIL mette in relazione la situazione finanziaria dell'economia nazionale con la produzione di beni e servizi.

La nomenclatura dei settori e delle operazioni è quella adottata nel SEC. In alcuni casi, le operazioni sono state aggregate.

Tali aggregazioni riguardano le categorie "Biglietti, monete e depositi a vista trasferibili" (F20) e "Altri depositi" (F30), unificate sotto il titolo "Moneta e depositi" e le categorie "Titoli a breve termine" (F40), "Obbligazioni" (F50) e "Azioni e altre partecipazioni" (F60), comprese sotto la voce "Titoli". Nel settore imprese di assicurazione, "Titoli a breve termine" (F40) e "Obbligazioni" (F50) sono raggruppati nella categoria "Titoli a breve termine e obbligazioni".

Per informazioni più dettagliate circa i metodi seguiti nella definizione dei settori e delle operazioni, si veda il volume **Sistema europeo di conti economici Integrati: SEC**, seconda edizione, 1979.

2. Massa monetaria

2.1 PIL/M1 (Velocità di circolazione della moneta)

La velocità di circolazione della moneta è definita come il rapporto tra prodotto interno lordo (PIL) e media annua della massa monetaria (M1) circolante. Tale rapporto esprime il numero teorico di volte in cui la massa monetaria è utilizzata in un anno per finanziare il flusso del reddito.

La nozione M1 di massa monetaria (biglietti e monete in circolazione e depositi a vista trasferibili), essendo perfettamente comparabile a livello internazionale, è stata scelta come denominatore del rapporto, contrariamente alla prassi in uso in alcuni paesi, che fa riferimento, in certi casi, a un concetto più ampio di massa monetaria (M2 o M3, vedi III.1).

2.2 Biglietti e monete/M1 (tasso monetario)

Questo rapporto indica la quota relativa di biglietti e monete nella massa monetaria. Per la definizione di M1 si veda III.1.

Il tasso monetario indica in quale misura sono utilizzati nelle operazioni banconote e biglietti in rapporto all'uso dei depositi in conto corrente. L'evoluzione nel tempo di questo tasso rispecchia i mutamenti che si verificano in ciascun paese nella prassi delle operazioni.

2.3 M1/M3 (tasso di liquidità)

Questo tasso indica la parte di liquidità immediatamente spendibile nell'economia sul totale della massa monetaria.

Biglietti, monete e depositi a vista trasferibili (M1) costituiscono la parte della massa monetaria totale immediatamente utilizzabile come mezzo di pagamento.

M3 è il concetto di massa monetaria più ampio e comprende, oltre a M1, gli investimenti che rappresentano una forma di liquidità potenziale, nel senso che possono essere facilmente convertiti in mezzi di pagamento, senza alcun rischio di perdita di capitale per il detentore (per es. alcuni rischi tipi di depositi a risparmio, depositi a termine, ecc.).

3. Finanza pubblica

3.1 Avanzo (+) o disavanzo (-) delle amministrazioni centrali in % del PIL

Le amministrazioni centrali comprendono, in linea di principio, gli organi amministrativi dello stato e gli enti centrali la cui competenza si estende alla totalità del territorio, esclusi gli enti centrali di previdenza e di assistenza sociale.

Questa delimitazione del settore riprende la definizione adottata nel Sistema europeo di conti economici integrati (SEC), che però non è stato possibile seguire sempre nell'elaborazione delle statistiche di questa tabella. Per informazioni più dettagliate sulle definizioni nazionali, si veda III.2.1 nella sezione "Statistiche correnti".

3.2 Debito delle amministrazioni centrali e debito estero delle amministrazioni centrali, in % del PIL

Per quanto riguarda la delimitazione del settore, si veda sopra, 3.1. Per ulteriori informazioni sulle fonti nazionali e le definizioni, si rimanda a III.2.1, "Statistiche correnti".

4. Differenziali dei tassi di interesse

I differenziali dei tassi di interesse sono considerati come uno dei principali fattori che determinano i movimenti internazionali dei capitali. Data l'importanza del mercato dei capitali degli Stati Uniti, i tassi di interesse su questo mercato sono stati scelti come termini di riferimento.

I differenziali dei tassi di interesse sono calcolati come differenza tra i tassi nazionali e i tassi degli USA. Pertanto, il segno positivo indica che i tassi nazionali sono più elevati di quelli USA e che il paese in questione è, potenzialmente, in condizione di attirare capitali dagli USA. Se il segno è negativo, vale l'inverso.

Sono stati prescelti tre indicatori: il differenziale tra i tassi di sconto ufficiali, che rispecchia direttamente le

politiche monetarie, il tasso monetario giornaliero, che costituisce un indicatore per i tassi a medio termine, e i rendimenti dei titoli di stato, che rappresentano tassi a lungo termine.

Per le definizioni di tassi, si rimanda a III.3.

5. Tasso di cambio (ecu) e standard di potere d'acquisto (SPA) del PIL

In questa sezione figurano dati, con base 1985, sui seguenti due indici:

La prima tabella contiene l'indice del tasso di cambio dell'ecu (con base 1985, ecu per unità di moneta nazionale).

A l'inverso di questo, la seconda tabella presenta l'indice della parità di potere d'acquisto a livello del PIL (con base 1985, SPA per unità di moneta nazionale). Lo SPA è utilizzato nei conti nazionali per effettuare confronti in volume.

Per maggiori informazioni sul metodo delle parità di potere d'acquisto, si veda: **Parità di potere d'acquisto e prodotto interno lordo reale, risultati 1985** (Eurostat 1988).

Viene fornita anche una tabella con la differenza tra i tassi di cambio e le parità di potere d'acquisto. Le differenze sono espresse in % delle parità di potere di acquisto.

6. Posizione nei confronti del resto del mondo

La posizione nei confronti del resto del mondo è espressa in termini di importi assoluti di tutte le attività (passività) in essere dei settori residenti nei confronti dei settori non residenti.

Non sono comprese in questi dati le attività o passività delle filiali di proprietà di società residenti, ma situate nel resto del mondo, a condizione che la società madre residente non stabilisca un bilancio consolidato su base mondiale.

Per maggiore dettaglio sul calcolo di questi dati, si rimanda a III.6.

7. Riserve ufficiali estere (oro monetario escluso)

7.1 Variazione annua delle riserve in %

Questo tasso misura l'accumulazione o l'esaurimento relativi dei mezzi internazionali di pagamento detenuti dai paesi.

Le variazioni sono calcolate su un ammontare di riserve dapprima convertito in ecu. Pertanto, la variazione delle riserve ha due componenti: il tasso di cambio tra ecu e dollaro, in quanto le riserve internazionali sono in massima parte ancora sostituite da dollari USA, e la variazione in volume dei mezzi internazionali di pagamento.

7.2 Riserva/Media mensile delle importazioni

Questo tasso indica per quanti mesi le importazioni possono essere finanziate con le riserve ufficiali esistenti, escluso l'oro monetario (ossia l'oro detenuto dalle autorità monetarie). Questa esclusione è dovuta al fatto che l'oro monetario, di norma, non è utilizzato come mezzo di pagamento internazionale.

Il tasso è calcolato come rapporto tra le riserve in essere alla fine dell'anno e la media mensile delle importazioni di tale anno.

I dati sulle importazioni sono ricavati dalle statistiche del commercio estero e, di conseguenza, comprendono i costi di nolo e assicurazione.

7.3 Riserve/Riserve mondiali

Questo indicatore esprime l'ammontare delle riserve di ciascuno dei paesi comunitari, degli Stati Uniti, del Giappone e dei esportatori di petrolio in rapporto al totale delle riserve mondiali. La suddivisione geografica di quest'ultima categoria è stata stabilita dal Fondo monetario internazionale. Le riserve dei paesi che non appartengono al FMI, il più importante dei quali è l'URSS, non sono comprese tra le riserve mondiali.

II. IL SISTEMA MONETARIO EUROPEO E L'ECU

Il Sistema monetario europeo (SME) è entrato ufficialmente in vigore il 13 marzo 1979, con lo scopo di "...creare in Europa una zona di stabilità monetaria mediante l'attuazione di talune politiche dei tassi di cambio, del credito e del trasferimento delle risorse".

Nel secondo capitolo del Bollettino sono forniti dati sull'ecu nel contesto dello SME (tabelle 1-6) e sulla sua utilizzazione nelle operazioni private (tabelle 7-9). Per la descrizione dettagliata del calcolo del tasso di cambio giornaliero dell'ecu, si veda la nota alla fine di questo capitolo.

1. Composizione del "paniere" dell'ecu

Quando l'ecu fu introdotto, con il regolamento del Consiglio del 5 dicembre 1978, il suo valore e la sua composizione erano identici a quelli dell'unità di conto europea (UCE), esistente dal 1974.

Il valore iniziale dell'UCE, su cui l'ecu si basa, era pari ad 1DSP o a 1.20635 USD il 28 giugno 1974, data alla quale il FMI introduceva il paniere monetario DSP.

In quell'epoca il peso delle monete nel paniere dell' UCE era stabilito secondo tre criteri: la parte di ogni Stato membro nel PIL totale della Comunità europea, la parte di ogni paese nel commercio intra-comunitari e le quote parte di sostegno monetario a breve termine. In fin dei conti, i pesi ritenuti risultavano dalle negoziazioni e dunque non hanno delle relazioni precise con i criteri. Nondimeno, i pesi negoziati si avvicinavano dei risultati di una formula dando una ponderazione di 75% ai due primi criteri e di 25% al terzo.

Ma contrariamente a quello che è il caso per l'UCE, la conversione relativa al SME prevede una revisione del paniere: Infatti, questa convenzione dispone che la composizione dell'ecu sia reesaminata e, all'occorrenza, modificata entro sei mesi dell'entrata in vigore del Sistema monetario europeo e poi ogni cinque anni, o, su richiesta, qual'ora il peso di una moneta subisca una variazione del 25%.

La composizione del paniere è stata modificata una prima volta nell' settembre 1984, soprattutto per consentire l'integrazione in esso della dracma. In seguito a tale modifica, sono state ridotte le quote del marco tedesco, del fiorino olandese e della lira sterlina.

Un'altra modificazione del paniere dell'ecu a avuto luogo in settembre 1989, durante la revisione quinquennale abituale operata nello stesso tempo che l'introduzione della peseta e dell'escudo nel paniere.

In questa occasione, oltre a l'introduzione della peseta e dell'escudo, il montante delle divise nazionali prese in conto nel paniere sono stati ridotte

per il franco belgo e lussemburghese, la corona danese, il marco tedesco, il fiorino la dracma e la sterlina irlandese. Soli i montanti del franco francese, della lira sterlina e della lira italiana sono stati aumentati.

2. SME: tassi centrali bilaterali e punti d'intervento

Tutte le monete comunitarie, ad eccezione della dracma e dell'escudo, hanno un tasso centrale in rapporto all'ecu, corrispondente ad una determinata quantità di ciascuna moneta nazionale per ecu.

In base ai tassi centrali rispetto all'ecu, viene calcolata la griglia dei tassi centrali bilaterali e dei punti di intervento delle monete partecipanti al meccanismo di cambio. Tale griglia varia ad ogni svalutazione o rivalutazione di una moneta partecipante al meccanismo di cambio.

3. Tassi centrali

La tabella 3 presenta i tassi centrali per l'ecu alla data dei riallineamenti monetari dello SME. La dracma e l'escudo non partecipano al meccanismo di cambio e hanno perciò tassi centrali soltanto teorici, necessari per il funzionamento dell'indicatore di divergenza.

4. Riallineamenti delle monete dello SME

I riallineamenti sono rappresentati dal tasso di rivalutazione in termini percentuali rispetto al tasso centrale valido prima del riallineamento. Data l'interdipendenza di tutte le monete nel paniere ecu, se il tasso centrale si modifica per una moneta, tutti gli altri tassi centrali debbono variare.

Nella tabella 4 sono riportati soltanto i riallineamenti delle monete che sono stati all'origine di un riallineamento generale.

5. Pese delle monete SME nel paniere ecu

Il peso di una moneta nell'ecu dipende dal suo ammontare nel paniere ecu e dal suo tasso di cambio rispetto alle altre monete. Qualsiasi variazione del tasso di mercato si traduce in un mutamento dei paesi relativi di ciascuna moneta.

Nella tabella 5 di questa sezione figurano i pesi delle monete SME alle date corrispondenti ai successivi riallineamenti, calcolati su la base dei tassi centrali.

6. Indicatore di divergenza

L'indicatore di divergenza (ID) misura l'ampiezza del movimento di una determinata moneta SME in rapporto alla divergenza massima. In altri termini, l'ID permette di individuare gli scarti delle monete

SME al di sopra o al di sotto della media comunitaria rappresentata dall'ecu.

Per una data moneta l'ID è ottenuto:

- dapprima, calcolando l'apprezzamento o il deprezzamento del tasso di mercato dell'ecu espresso in tale moneta in rapporto al suo tasso centrale rispetto all'ecu;
- quindi, confrontando il risultato ottenuto con la divergenza massima (DM), rappresentata dal limite di intervento di $\pm 2.25\%$, corretto in base al peso di ciascuna moneta nel paniere, in modo tale che un aumento del peso di una moneta riduca la sua divergenza massima.

Per consentire in confronto dei movimenti degli indicatori di divergenza per ciascuna moneta SME, la DM è espressa come un numero indice compreso tra i valori di +100 a -100. Quando l'indice assoluto è pari a 75, la moneta raggiunge la soglia di divergenza. Quando una moneta oltrepassa il suo "soglio di divergenza", risulta una presunzione che le autorità interessate correggeranno questa situazione prendendo delle misure adeguate.

7. Obbligazioni in ecu

Le emissioni sono registrate alla data del pagamento. Soltanto le emissioni internazionali o straniere sono prese in conto, incluso le emissioni in ecu che prevedono la possibilità di conversione in altre monete.

La voce "Istituzioni comunitarie" comprende la Banca europea per gli investimenti e la Commissione delle Comunità europee (CEE, CECA, Euratom).

La colonna "Organizzazioni non Comunitarie" comprende le istituzioni specializzate delle Nazioni Unite, la Banca mondiale, il Consiglio d'Europa, ecc.

8. Tassi di interesse e rendimenti degli investimenti in ecu

I tassi di interesse per i depositi a uno, tre e sei mesi e a un anno sono calcolati in base ai tassi di mercato londinesi del venerdì (fonte: *Financial Times*), London money rates: ecu-linked deposit bid.

Le obbligazioni sono classificate secondo tre scadenze: inferiore a 5 anni, da 5 a 7 anni e superiore a 7 anni.

I rendimenti al rimborso delle obbligazioni in ecu sono calcolati ogni mercoledì in base ad un

campione di obbligazioni ad interesse fisso emesse in ecu e quotate alla Borsa di Lussemburgo (fonte: *Borsa di Lussemburgo*).

Le medie mensili e annuali sono medie aritmetiche non ponderate di tali tassi e rendimenti settimanali.

9. Prezzi al consumo espressi in ecu

Per ogni paese l'indice dei prezzi al consumo in ecu è calcolato dividendo l'indice nazionale dei prezzi al consumo per l'indice d'evoluzione della moneta del paese considerato rispetto all'ecu. Esso misura la variazione del potere d'acquisto di 1 ECU in un dato paese.

Sono calcolati tre indici composti di cui il primo e il terzo coprono tutti Stati membri della Comunità europea, però con una ponderazione diversa (EUR12 e ECU). Il secondo copra i dieci Stati membri che partecipano al meccanismo di cambio (cioè: Belgio, Danimarca, Germania, Spagna, Francia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi e Regno Unito = SME). Tali indici sono calcolati come medie aritmetiche ponderate (indici a catena).

I pesi sono definiti nel modo seguente:

- per gli indici EUR12 e SME, la quota relativa di ciascuno Stato membro nel consumo finale delle famiglie per il gruppo di paesi in questione (EUR12 o SME), espressa in ecu a prezzi e tassi di cambio correnti (ponderazione annuale);
- per l'indice ecu, la quota relativa della moneta di ciascuno Stato membro nel paniere ecu (ponderazione mensile).

Il metodo di calcolo dell'ecu

Le banche centrali di ciascuno Stato membro comunicano per le rispettive monete un tasso di cambio di mercato rappresentativo rispetto al dollaro statunitense. È stato prescelto come termine di riferimento il dollaro, in quanto esso presenta il tasso più rappresentativo in tutti i centri finanziari. I tassi sono quelli rilevati sui mercati dei cambi alle ore 14.15. Sono quindi comunicati dalla Banca nazionale del Belgio alla Commissione delle Comunità europea, che li utilizza per calcolare un controvalore dell'ecu, dapprima in dollari e poi nelle monete degli Stati membri. In caso di chiusura di un mercato dei cambi, le banche centrali concordano un tasso rappresentativo della moneta rispetto al dollaro, che viene comunicato alla Commissione.

III. STATISTICHE CORRENTI

1. Massa monetaria

Le serie monetarie coprono le tre nozioni di massa monetaria più comunemente usate: il concetto ristretto M1 e le definizioni più ampie M2 e M3.

Le serie espresse in ecu sono convertite al tasso di cambio dell'ecu di fine periodo. Tutti i tassi di incremento sono calcolati direttamente a partire dai dati espressi in moneta nazionale. I tassi di incremento rispetto ai periodi precedenti (mensili e trimestrali) sono calcolati in base a serie cronologiche destagionalizzate, secondo il metodo "Dainties" della banca dati Cronos. L'indice dei prezzi al consumo è stato utilizzato come deflatore per il calcolo dei tassi di incremento annuo a prezzi costanti.

Definizioni:

- M1:** quasi invariabilmente, per tutti i paesi qui considerati, con questa nozione si intende la moneta (biglietti e monete) in circolazione al di fuori delle banche, più i depositi a vista detenuti dal settore privato presso il sistema bancario.
- M2:** oltre agli elementi compresi nella definizione M1 (moneta più depositi a vista) questa nozione di massa monetaria include anche taluni strumenti finanziari aventi un carattere di minore liquidità, principalmente depositi a risparmio e altri crediti a breve termine verso istituzioni monetarie.
- M3:** è la definizione più ampia di massa monetaria, comprendente gli strumenti finanziari immediatamente spendibili (M1), quelli quasi liquidi (M2), più taluni collocamenti in forma potenzialmente liquida, come i depositi a preavviso statutario, i collocamenti con scadenza contrattuale superiore ad un anno, ecc.

Note per paese:

Belgio:

- M2:** M1 più crediti a breve termine dei residenti verso intermediari finanziari, espressi in franchi belgi o in valute estere.
- M3:** M2 più crediti dei residenti verso intermediari finanziari con scadenza contrattuale iniziale superiore ad un anno.

Danimarca:

- M2:** Fino al marzo 1989: M1 più depositi a termine detenuti da settori non bancari nazionali (esclusa l'amministrazione centrale) presso le banche commerciali e le principali casse di risparmio, più i buoni del tesoro detenuti dal settore non bancario.

Da aprile 1989: in Danimarca le definizioni di massa monetaria sono state rivedute all'inizio del 1991. Non vengono più pubblicati i dati relativi a M1 e M2. E' stata determinata una nuova massa monetaria, "Money Stock",

analogo alla vecchia definizione di M2, ma che esclude i conti aperti presso istituzioni di credito ipotecario e le emissioni obbligazionarie. I dati qui riportati come M2 riflettono questa nuova definizione di "Money Stock" dell'aprile 1989.

- M3:** Non disponibile.

Germania:

- M2:** M1 più depositi a termine non bancari nazionali e fondi provenienti da prestiti di durata inferiore a quattro anni.
- M3:** M2 più depositi a risparmio non bancari nazionali a preavviso statutario, in possesso delle banche nazionali.

Grecia:

- M2:** Non disponibile.
- M3:** M1 più depositi a termine e a risparmio privati e certificati di deposito.

Spagna:

- M2:** M1 più depositi a risparmio presso banche private, casse di risparmio e cooperative.
- M3:** M2 più depositi a termine, certificati di deposito e buoni di cassa presso banche private, casse di risparmio e cooperative.

Francia:

- M2:** M1 più depositi a vista fruttiferi presso banche e casse di risparmio.
- M3:** M2 più depositi in valuta estera, depositi non negoziabili presso banche e Tesoro e titoli del mercato monetario (certificati di deposito, buoni emessi da società finanziarie e certificati del Tesoro emessi dalla "Caisse nationale des télécommunications").

Irlanda:

- M2:** Non disponibile.
- M3:** M1, più i depositi a termine (lire sterline irlandesi e divise straniere) del settore privato residente agli sportelli bancari autorizzati.

Italia:

- M2:** M1, più depositi di risparmio e accordi di riscatto stipulati dalle banche con i propri clienti.
- M3:** M2, più le accettazioni bancarie e i buoni del Tesoro in possesso dei residenti.

Lussemburgo:

- M2:** M1 più depositi e buoni con scadenza non superiore a due anni e depositi a risparmio con scadenza non superiore ad un anno.
- M3:** Non disponibile.

Paesi Bassi:

- M2:** M1 più crediti a breve termine del settore nazionale non monetario verso istituzioni monetarie e pubbliche amministrazioni. Dal dicembre 1988 M2 non comprende determinati risparmi illiquidi.

- M3:** Non disponibile.

Portogallo:

- M2:** M1, più depositi vincolati e a risparmio e depositi degli emigranti.

- M3:** Non disponibile.

Regno Unito:

- M2:** Biglietti di banca e monete detenute dal settore privato britannico non bancario e non di credito immobiliare più depositi in lire sterline presso banche e società di credito immobiliare del Regno Unito.

- M3:** I dati qui forniti sono in effetti relativi a M4. Biglietti di banca e monete in circolazione tra il pubblico, più tutti i depositi in lire sterline (certificati di deposito compresi) detenuti presso banche del Regno Unito dal settore privato, più i depositi in lire sterline di operatori diversi dalle banche e società di credito immobiliare, nella società di credito immobiliare meno i depositi in banca delle società di credito immobiliare.

Nel luglio 1989 la Bank of England ha smesso di pubblicare i dati relativi a M3 a causa del cambiamento di statuto di un'importante società di credito immobiliare diventata banca, e a causa delle ripercussioni che tale cambiamento ha sulle definizioni di offerta di moneta che escludono i depositi presso società di credito immobiliare.

Stati Uniti:

- M2:** M1 più accordi di riacquisto (repurchase agreements) a 24 ore stipulati da tutte le banche commerciali e eurodollari a 24 ore ceduti a residenti USA in qualsiasi paese da filiali estere di banche USA, conti di deposito del mercato monetario (MMDA), depositi a risparmio e a termine di ammontare ridotto e saldi nei fondi comuni di investimento del mercato monetario, soggetti ad imposta ed esenti da imposta, con finalità generale e "broker/dealer".

- M3:** M2 più depositi a termine di importo elevato e passività di accordi di riacquisto (repurchase agreements) stipulati da banche commerciali e casse di risparmio, eurodollari a termine detenuti da residenti USA in qualsiasi paese presso filiali estere di banche USA e presso tutti gli istituti bancari del Regno Unito e del Canada e saldi nei fondi comuni di investimento del mercato monetario, di tipo soltanto istituzionale, soggetti ad imposta ed esenti da imposta.

Giappone:

- M2:** M1, più quasi moneta (totale dei depositi privati, dei depositi pubblici, degli instalments delle banche Sogo, meno i depositi a vista con gli istituti finanziari).

- M3:** M2, più i depositi degli uffici postali e delle cooperative agricole, di quelle della pesca, di quelle del credito, delle associazioni di credito operaio e dei trusts monetari e di prestito di tutte le banche.

2. Finanza pubblica

2.1 Disavanzo (-) o avanzo (+) del bilancio delle amministrazioni centrali

I dati sulle entrate, le spese e l'avanzo (o disavanzo) si riferiscono ai bilanci delle amministrazioni centrali, secondo la definizione del Sistema europeo di conti economici integrati.

Note per paese:

Belgio:

Entrate e spese si riferiscono alle operazioni correnti, esclusi i redditi trasferiti alle Comunità europee, le operazioni in conto capitale, le spese per rimborsi contrattuali (ossia per sorteggio, riscatto sul mercato azionario nel corso della durata contrattuale dei mutui) e il debito a carico del tesoro.
Fonte: Banque nationale de Belgique.

Danimarca:

Entrate correnti delle amministrazioni centrali più entrate in conto capitale, meno spese correnti e spese in conto capitale.
Fonte: Danmarks Statistik.

Germania:

Entrate e spese del governo federale e degli stati regionali (Länder).
Fonte: Deutsche Bundesbank.

Grecia:

Entrate correnti e in conto capitale meno spese correnti e in conto capitale.
Fonte: Banca di Grecia.

Spagna:

Entrate correnti e in conto capitale meno spese correnti e in conto capitale dell'amministrazione pubblica.
Fonte: Banco de España.

Francia:

Il saldo di bilancio è la differenza tra le entrate e le spese fisse e il saldo delle operazioni temporanee, le quali comprendono determinate operazioni di prestito, come i mutui edilizi per la costruzione di alloggi a basso costo ("habitations à loyer modéré", HLM) e, nell'accezione più vasta, le anticipazioni di tesoreria.
Fonte: INSEE.

Irlanda: Entrate (tributi, dazi doganali, tasse postali) meno spese correnti e in conto capitale.
Fonte: Central Bank of Ireland.

Italia: Saldi dei bilanci di cassa. Entrate: tributi, introiti dei monopoli e dei servizi pubblici. Spese: spese correnti.
Fonte: Istat.

Lussemburgo: Entrate (ordinarie e straordinarie) e spese dell'amministrazione pubblica.
Fonte: Ministero delle finanze.

Paesi Bassi: Saldo attivo o passivo dell'amministrazione centrale. Entrate: imposte sul reddito e sul capitale e imposte sulla produzione.
Fonte: CBS.

Portogallo: Entrate complessive meno spese correnti e in conto capitale.
Fonte: Ministero delle finanze.

Regno Unito: Nelle entrate sono compresi la "National Insurance Surcharge", il canone di abbonamento alle trasmissioni radiotelevisive, interessi e dividendi. Le spese comprendono tutte le spese (compresi Irlanda del Nord e trasferimenti alla Comunità europea).
Fonte: CSO.

Stati Uniti: I dati si riferiscono alle amministrazioni centrali consolidate; sono pertanto eliminate le operazioni intragovernative.
Fonte: FMI.

2.2 Debito delle amministrazioni centrali

Queste serie si riferiscono esclusivamente ai debiti delle amministrazioni centrali e non coprono il settore pubblico in senso lato.

Note per paese:

Belgio: Debito consolidato, diretto e indiretto (compresi i debiti del Fonds des routes, delle Intercommunales autoroutières e dell'Office de la navigation), debito a breve e a lungo termine.
Fonte: Ministero delle finanze.

Danimarca: Debito interno globale: titoli obbligazionari in circolazione, debito verso le autorità bancarie centrali e i servizi postali.
Fonte: Danmarks Nationalbank.

Germania: Debito consolidato del governo federale e degli stati regionali (Länder). Sono escluse le attività e passività tra questi due settori.
Fonte: Deutsche Bundesbank.

Grecia: Solo il debito estero dell'amministrazione centrale. Si vedano anche le note del capitolo III.6, "Posizione nei confronti del resto del mondo".

Francia: Debito pubblico escluse le monete in "riserva" e in "circolazione", ammontanti a circa 10 miliardi di FF nel 1982.
Fonte: INSEE.

Irlanda: Debito estero: debito negli scambi con l'estero convertito in sterline irlandesi al tasso di mercato del 31 dicembre di ciascun anno.
Fonte: Central Bank of Ireland.

Italia: Debito a lungo termine e debito fluttuante (buoni del tesoro, anticipazioni della Banca d'Italia e di altri istituti di credito).
Fonte: Istat.

Lussemburgo: Debito consolidato e debito fluttuante.
Fonte: Ministero delle finanze.

Paesi Bassi: Debito consolidato e a breve termine dell'amministrazione centrale.
Fonte: CBS.

Portogallo: Debito diretto interno ed estero.
Fonte: Ministero delle finanze.

Regno Unito: "Debito nazionale". Importi nominali al 31 marzo (incluso debito fluttuante in forma di buoni del tesoro).
Fonte: CSO.

3. Tassi d'interesse e rendimenti delle azioni

3.1 Tassi d'interesse a breve termine

3.1.1 Tasso di sconto ufficiale

Tasso al quale la banca centrale sconta, in generale entro i limiti dei massimali di sconto, gli effetti commerciali scontabili presentati allo sconto.

3.1.2 Tasso monetario giornaliero

Belgio: Tasso sul mercato monetario tra istituzioni finanziarie autorizzate ad operare su tale mercato.

Danimarca: Semplice media dei tassi di offerta giornalieri per i depositi interbancari.

Germania: tasso interbancario.

Grecia: Tasso interbancario del mercato monetario (fine mese).

Spagna: Media del tasso interbancario giornaliero.

Francia: Tasso per i prestiti pagabili su domanda contro effetti commerciali.

Irlanda: Tasso interbancario.

Italia: Media mensile dei tassi d'interesse massimi applicati ai depositi tra banche per un importo minimo di 1 miliardo di lire.

Paesi Bassi: Tasso rappresentativo sul mercato monetario per i prestiti tra banche.

Portogallo: Mercato monetario interbancario - tasso d'interesse medio (dalle 24 ore ai 5 giorni).

Regno Unito: Tasso attivo o passivo praticato dalle banche di compensazione (clearing banks) di Londra per i prestiti di fondi sul mercato monetario, su base giornaliera.

Stati Uniti: Tasso effettivo su fondi giornalieri della riserva federale.

Giappone: Tasso medio per i mutui passivi incondizionati registrato ogni giorno lavorativo del mese.

3.1.3 Tasso dei buoni del tesoro (a tre mesi)

Belgio: Tasso dei certificati del tesoro a tre mesi.

Germania: Tassi nominali dei buoni emessi dal governo federale e dalle ferrovie federali con scadenza compresa tra 60 e 90 giorni.

Grecia: Tasso dei buoni del tesoro - fine mese.

Spagna: Media ponderata dei buoni del tesoro a tre mesi negoziati sul mercato secondario.

Francia: Buoni del tesoro negoziabili - 13 settimane.

Irlanda: Buoni del tesoro. Tasso medio di sconto dell'ultima asta del mese.

Italia: Buoni ordinari del tesoro.

Paesi Bassi: Tasso ponderato dei buoni del tesoro sul mercato secondario con scadenza residua di tre mesi.

Portogallo: Buoni del tesoro - tasso d'interesse medio sul mercato primario.

Regno Unito: Tasso dei buoni del tesoro a tre mesi.

Stati Uniti: Rendimento dei buoni del tesoro a tre mesi.

Giappone: Rendimento all'emissione dei titoli di stato a 60 giorni. Il tasso è fissato dal Ministero delle finanze e raramente soggetto a variazioni ufficiali.

3.2 Tassi d'interesse a lungo termine

3.2.1 e 3.2.2 Rendimento delle obbligazioni di stato a lungo termine a prezzi correnti e a prezzi costanti

Di norma, tutti i rendimenti sono calcolati per le obbligazioni sul mercato secondario. Per le serie relative ai rendimenti a prezzi correnti delle obbligazioni di stato a lungo termine, è stato utilizzato come deflatore l'indice dei prezzi al consumo.

Note per paese:

Belgio: Obbligazioni di stato interamente soggette ad imposta, ad interesse fisso, con scadenza contrattuale iniziale superiore a 4 anni.

Danimarca: Rendimento delle obbligazioni di stato rimborsabili ad interesse fisso.

Germania: Rendimento delle obbligazioni di stato interamente soggette ad imposta, ad interesse fisso, con scadenza contrattuale iniziale superiore a 4 anni.

Grecia: Rendimento delle obbligazioni del settore pubblico. N.B.: Nessun titolo di debito pubblico a lungo termine è stato emesso dalle autorità greche dal 1988.

Spagna: Rendimento delle obbligazioni sul mercato secondario per le obbligazioni di stato con scadenza superiore a 2 anni.

Francia: Obbligazioni a tasso di interesse fisso sul mercato secondario (escluse le obbligazioni a premio) emesse dal settore pubblico e semipubblico.

Irlanda: Rendimento alla scadenza delle obbligazioni rimborsabili a 15 anni ad interesse fisso.

Italia: Rendimento medio al rimborso delle obbligazioni di stato rimborsabili ad interesse fisso (sono esclusi i titoli di rendita).

Lussemburgo: Media ponderata dei rendimenti delle obbligazioni a 4 mesi.

Paesi Bassi: Rendimento medio ponderato delle tre ultime emissioni pubbliche, con scadenza residua di almeno 10 anni. I rendimenti mensili sono calcolati in base ai prezzi medi del venerdì. Le statistiche si riferiscono alle obbligazioni a tasso di interesse fisso.

Portogallo: Rendimento medio delle obbligazioni a lungo termine.

Regno Unito: Rendimento alla scadenza delle obbligazioni di stato rimborsabili ventennali a interesse fisso.

Stati Uniti: Media (alla scadenza o a richiesta) di tutte le obbligazioni circolanti, né scadute né rimborsabili a meno di dieci anni, comprese le obbligazioni a rendimento molto basso "flower".

Giappone: Media aritmetica non ponderata dei tassi di rendimento alla scadenza finale delle obbligazioni emesse dall'amministrazione centrale. Il campione comprende scadenze a breve termine e a medio termine.

3.2.3 Rendimento delle azioni

I rendimenti sono espressi in percentuali annue e sono definiti come rapporto tra i dividendi annui distribuiti e il prezzo di mercato corrente dell'azione.

Note per paese:

Belgio:	Rendimento medio di un campione rappresentativo di azioni di società belghe.
Germania:	Rapporto tra dividendi aggregati (compresi quelli pagati per mezzo di azioni) e valore di mercato aggregato (fine periodo) di tutte le azioni quotate.
Spagna:	Rendimento delle azioni ordinarie dell'azienda di stato per l'energia elettrica.
Francia:	Rendimento medio ponderato calcolato per 295 titoli, in base alle quotazioni di borsa dell'ultimo venerdì del mese.
Italia:	Ritorno di cassa medio (al lordo della ritenuta d'acconto) calcolato in base all'ipotesi che il dividendo dell'anno precedente resti immutato.
Paesi Bassi:	Media ponderata dei rendimenti lordi effettivi di fine periodo, calcolata per le società olandesi multinazionali e nazionali quotate alla borsa di Amsterdam.
Regno Unito:	Rendimento di 500 azioni, costituenti l'indice azionario del Financial Times.
Stati Uniti:	Rendimento di 500 azioni ordinarie selezionate dall'agenzia "Standard and Poor". Media mensile dei rendimenti calcolati ogni settimana come rapporto tra i dividendi di cassa aggregati e il valore totale di mercato di ogni mercoledì.
Giappone:	Media aritmetica dei tassi individuali di rendimento di tutte le azioni quotate alla prima sezione della borsa valori di Tokyo.

4. Indici azionari

Sono pubblicati tre indici, tutti con base 1985 = 100. Le medie annuali e trimestrali sono medie aritmetiche delle medie mensili.

4.1 Indice dei corsi delle azioni

È il tradizionale indice di borsa, derivato dagli indici nazionali e calcolato con base 1985 = 100.

Note per paese:

Belgio:	Indice ponderato per le azioni negoziate attivamente delle società registrate in Belgio. L'indice si riferisce al mercato a pronti (marché au comptant).
----------------	--

Danimarca: L'indice delle azioni quotate nel "Listino principale delle società" della Borsa valori di Copenhagen. L'indice è derivato dai sottogruppi banche, navigazione, industria, commercio, assicurazione e trasporti-altri.

Germania: L'indice è basato su un campione che copre circa il 90% delle azioni ordinarie delle società aventi la sede centrale nella R.F. di Germania (prima del 3 ottobre 1990).

Grecia: Indice generale industriale delle quotazioni della Borsa valori di Atene.

Spagna: Indice generale delle quotazioni della Borsa valori di Madrid. La composizione dell'indice è riveduta ogni anno.

Francia: Indice della Borsa valori di Parigi. La selezione delle società incluse nell'indice si basa sull'importanza nel mercato e su una gamma ragionevolmente ampia di attività economiche.

Irlanda: Indice delle quotazioni delle obbligazioni e azioni ordinarie il primo giorno lavorativo del mese.

Italia: L'indice è una media delle quotazioni giornaliere a pronti alla Borsa valori di Milano delle azioni ordinarie delle 40 principali società. La selezione delle società è basata sull'importanza relativa nel mercato e su una gamma ragionevole di attività economiche.

Lussemburgo: L'indice misura le variazioni delle quotazioni di nove società selezionate su un totale di 24, comprese nella sezione "Actions et parts - Luxembourg" del listino ufficiale ("Cote officielle") della Borsa valori di Lussemburgo. Sulla base di queste nove azioni è calcolato un unico indice generale.

Paesi Bassi: L'indice generale delle quotazioni copre 55 azioni di 6 gruppi di società quotate alla Borsa valori di Amsterdam, considerate rappresentative dei prezzi di mercato dei rispettivi gruppi.

Portogallo: La borsa di Lisbona - i dati sono le quotazioni medie mensili, ponderate con il numero di transazioni effettuate nel corso degli ultimi 12 mesi.

Regno Unito: I dati si riferiscono alla media delle quotazioni giornaliere alla Borsa valori di Londra di 500 azioni ordinarie industriali. I dati sono tratti dagli indici azionari "FT - Actuaries" pubblicati giornalmente dal Financial Times.

Stati Uniti: New York Stock Exchange index (Dec.31 1965 = 50).

Giappone: Fonte: Statistiche finanziarie mensili Ocse.

4.2 Indice dei corsi delle azioni (a prezzi costanti)

L'indice a prezzi costanti è derivato dai tradizionali indici nazionali, utilizzando come deflatore l'indice dei prezzi al consumo. Per l'Irlanda, dove esiste soltanto un indice trimestrale dei prezzi al consumo, i dati mensili sono stime, derivate per interpolazione lineare dei dati trimestrali.

Questo indice esprime l'andamento, in termini di potere d'acquisto della moneta nazionale, del valore di un portafoglio costituito nel 1985.

4.3 Indice dei corsi delle azioni (in ECU)

Questo indice è calcolato ai tassi di cambio correnti. Il portafoglio di titoli rappresentato dall'indice tradizionale con base 1985 = 100 è convertito in ECU dividendolo per l'indice del tasso di cambio dell'ecu (inverso della serie III. 5.3.1 del capitolo "Statistiche correnti").

Eliminando le disparità del tasso di cambio, questo indice permette il raffronto fra indici nazionali.

5. Tassi di cambio

Per quanto riguarda il calcolo del tasso di cambio dell'ecu si veda la nota alla fine del capitolo II, "Il Sistema monetario europeo (SME) e l'ecu". Le medie mensili, trimestrali e annuali sono ponderate in modo da tener conto del numero di giorni lavorativi di ciascun periodo.

Gli indici sono basati sul tasso medio del 1985.

La fonte per l'indice dei tassi di cambio reali è il Fondo monetario internazionale. Secondo "International Financial Statistics" (IFS), pubblicazione del FMI, "... questo indice combina i tassi di cambio tra la moneta in questione e le altre principali monete con pesi derivati dal modello dei tassi di cambio multilaterali del fondo. Ciascun peso rappresenta la stima, secondo tale modello, dell'effetto sulla bilancia commerciale del paese in questione di una variazione dell'1%, nel prezzo in moneta nazionale di una delle altre monete. I pesi, pertanto, tengono conto dell'entità dei flussi commerciali come pure delle relative elasticità rispetto ai prezzi, e degli effetti di "feedback" delle variazioni dei tassi di cambio sui costi e sui prezzi nazionali".

I dati relativi alla Grecia e al Portogallo non sono stati forniti dal FMI e pertanto non sono inclusi.

6. Posizione nei confronti del resto del mondo

L'ammontare totale delle attività e passività esterne nei confronti del non residenti è suddiviso, sulla base dei dati disponibili, in tre settori istituzionali o categorie principali:

- amministrazioni pubbliche: amministrazioni centrali, amministrazioni locali e enti di previdenza e di assistenza sociale;

- istituzioni di credito: autorità bancarie centrali, altre istituzioni monetarie e istituzioni finanziarie;
- settori privati non bancari: società e quasi società non finanziarie, imprese d'assicurazione, istituzioni sociali private e famiglie.

Le attività comprendono l'oro, valutato al tasso di mercato di Londra alla fine del periodo. Poiché si hanno dati soltanto relativi all'oro monetario, le attività al netto dell'oro possono essere ottenute sottraendo dai dati di questa sezione le riserve in oro di cui alla sezione 7, "Riserve ufficiali estere".

Note per paese:

Belgio:	I dati comprendono gli investimenti diretti.
Danimarca:	Sono compresi gli investimenti diretti.
Germania:	Sono compresi gli investimenti diretti e i titoli trasferibili.
Grecia:	Il settore amministrazioni pubbliche comprende soltanto le attività e le passività delle amministrazioni centrali. Non sono compresi gli investimenti diretti. Gli importi pubblicati, inoltre, non comprendono né i prestiti contratti all'estero dagli armatori greci né i depositi in valuta estera dei cittadini greci residenti all'estero (compresi gli armatori) presso istituzioni finanziarie greche.
Francia:	Non sono compresi gli investimenti diretti. Il settore privato non finanziario comprende soltanto i crediti commerciali concessi da residenti e finanziati dalla Banque française du commerce extérieur e l'indebitamento esterno a lungo termine in essere.
Irlanda:	Non sono compresi gli investimenti diretti. Il settore amministrazioni pubbliche comprende soltanto le passività esterne delle amministrazioni centrali. La posizione esterna del settore privato non finanziario comprende stime (fonte: Ocse) per le società semi-pubbliche.
Italia:	I dati comprendono gli investimenti diretti e le partecipazioni.
Lussemburgo:	Le fonti statistiche esistenti non permettono l'identificazione della posizione esterna del settore privato non finanziario.
Paesi Bassi:	Il settore istituzionale "Amministrazioni pubbliche" comprende soltanto le passività esterne delle amministrazioni centrali. Dal 1976 le amministrazioni centrali non hanno più avuto passività esterne. Inoltre, le statistiche attualmente pubblicate non permettono l'identificazione della posizione esterna del settore privato non finanziario.

Regno Unito: Sono comprese le attività e passività in forma di investimenti diretti e titoli. Gli importi per il settore privato non finanziario sono stati stimati sottraendo dal totale delle attività e passività esterne del Regno Unito le attività e passività esterne delle istituzioni di credito e delle amministrazioni pubbliche.

7. Riserve ufficiali estere

I dati di questa sezione si riferiscono alle "riserve ufficiali lorde", che sono definite come le attività e i crediti verso non residenti soggetti al controllo delle autorità monetarie e utilizzabili per finanziare gli squilibri della bilancia dei pagamenti.

7.1 Riserve totali (oro monetario incluso)

Sono la somma delle serie da 7.2 a 7.3, di cui si vedano più avanti le definizioni.

7.2 Riserve totali (oro monetario escluso)

Comprendono le stesse categorie delle attività di riserva di cui sopra (7.1), ad eccezione dell'oro monetario.

7.2.1 Scambi con l'estero

Comprendono i crediti verso non residenti delle autorità monetarie. Oltre ai crediti in forma di depositi bancari, buoni del tesoro, ecc., sono qui compresi anche altri crediti utilizzabili in caso di squilibrio della bilancia dei pagamenti, come accordi tra banche centrali e altri crediti non negoziabili.

Di cui: riserve in ecu.

Il possesso di riserve in ecu rappresenta la contropartita delle riserve nazionali in dollari e oro trasferite al Fondo europeo di cooperazione monetaria (Fecom).

7.2.2 Diritti speciali di prelievo

Il possesso di diritti speciali di prelievo rappresenta un'attività di riserva incondizionata, creata dal FMI. 1 DSP sono assegnati ai membri del FMI in proporzione alla rispettiva quota. 1 DSP posseduti dalle autorità monetarie possono variare o per effetto di assegnazioni e soppressioni o in seguito ad operazioni nelle quali i DSP sono pagati o ricevuti dal fondo o da altri detentori.

7.2.3 Posizione di riserva presso il FMI

La posizione di riserva presso il fondo di un paese membro del FMI è la somma dei prelievi che tale paese può effettuare nei limiti della propria quota di riserva e dell'ammontare dell'esposizione debitoria del fondo nel quadro di un accordo di prestito immediatamente rimborsabile a tale paese.

7.3 Oro monetario

L'oro monetario è definito come l'oro posseduto dalle autorità monetarie come attività finanziaria. Per la valutazione al prezzo di mercato si ricorre al prezzo dell'oro per oncia sul mercato di Londra alla fine del periodo di riferimento.

PRINCIPALI PUBBLICAZIONI NAZIONALI E INTERNAZIONALI

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bollettino economico Supplementi al bollettino Bollettino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financieelwezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

INHOUD

Gebruikte tekens en afkortingen

Inleiding

BEGRIPPEN EN DEFINITIES

Structuurindicatoren

Het Europees Monetair Stelsel

Lopende statistieken

Voornaamste nationale en internationale publikaties

STATISTISCHE TABELLEN

I. Structuurindicatoren

1. Financiële rekeningen

- 1.1 Volkshuishouding
- 1.2 Gezinshuishoudingen en privaatrechtelijke instellingen zonder winstoogmerk
- 1.3 Niet financiële vennootschappen en quasi-vennootschappen
- 1.4 Overheidsinstellingen
- 1.5 Kredietinstellingen
- 1.6 Verzekeringsinstellingen

2. Geldhoeveelheid

- 2.1 BBP/M1 (omloopsnelheid van het geld)
- 2.2 Bankbiljetten en pasmunt/M1 (chartaalgedaandeel)
- 2.3 M1/M3 (liquiditeitsquote)

3. Overheidsfinanciën

- 3.1 Begroting van de centrale overheid in % van het BBP
- 3.2 Schuld van de centrale overheid in % van het BBP
- 3.3 Buitenlandse schuld in % van het BBP

4. Rentevoetverschillen (Nationale tarieven - VS-tarieven)

- 4.1 Officiële diskontokoersen
- 4.2 Rentetarieven voor kortlopende leningen
- 4.3 Rentetarieven voor langlopende leningen

5. Wisselkoersen en koopkrachtpariteiten van het BBP

- 5.1 Indexcijfers van de wisselkoersen
- 5.2 Indexcijfers van de koopkrachtpariteiten van het BBP
- 5.3 Verschil wisselkoers - koopkrachtpariteit van de nationale valuta (% van de KKS)

6. Positie ten opzichte van het buitenland

- 6.1 Vorderingen/BBP in %
- 6.2 Schulden/BBP in %
- 6.3 Netto/BBP in %

7. Officiële valutareserves (zonder monetair goud)

- 7.1 Jaarlijkse verandering in de reserves in %
- 7.2 Reserves/gemiddelde maandelijkse invoer
- 7.3 Reserves/wereldreserves

II. Het Europees Monetair Stelsel EMS en de Ecu

1. Samenstelling van de Ecu-mand
2. EMS: Bilaterale spilkoersen en interventie punten
3. Spilkoersen
4. Herwaarderingen van de EMS-valuta's
5. Gewichten van de EMS-valuta's in de Ecu-mand
6. De afwijkingsindicator
7. Uitgifte van Ecu-obligaties
8. Rentetarieven en rendementen van Ecu-investeringen
9. In Ecu uitgedrukte consumentenprijzen

III. Lopende Statistieken

1. Geldhoeveelheid

- 1.1 Geldhoeveelheid
- 1.2 Geldhoeveelheid M1
- 1.3 Geldhoeveelheid M2
- 1.4 Geldhoeveelheid M3

2. Overheidsfinanciën

- 2.1 Begrotingstekort (-) of -overschot (+) van de centrale overheid
- 2.2 Schuld van de centrale overheid

3. Rentetarieven en rendementen van aandelen

- 3.1 Rentetarieven voor kortlopende leningen
 - 3.1.1 Officiële discontovoet
 - 3.1.2 Daggeldrente
 - 3.1.3 Rente op schatkistpapier (drie maanden)
- 3.2 Rentetarieven voor langlopende leningen
 - 3.2.1 Rendement van langlopende staatsobligaties (tegen lopende prijzen)
 - 3.2.2 Rendement van langlopende staatsobligaties (tegen constante prijzen)
 - 3.2.3 Rendement van aandelen

4. Aandelenindices

- 4.1 Aandelenindex
- 4.2 Aandelenindex tegen constanten prijzen
- 4.3 Aandelenindex in Ecu

5. Wisselkoersen

- 5.1 1 ECU =
- 5.2 1 USD =
- 5.3 Wisselkoersindexcijfers
 - 5.3.1 1 Nationale valuta-eenheid = ... ECU
 - 5.3.2 1 Nationale valuta-eenheid = ... USD
 - 5.3.3 Indexcijfers van de effectieve wisselkoersen

6. Positie ten opzichte van het buitenland

- 6.1 Vorderingen en schulden van de volkshuishouding
- 6.2 Vorderingen en schulden van de overheidsinstellingen ten opzichte van het buitenland
- 6.3 Vorderingen en schulden van de kredietinstellingen ten opzichte van het buitenland
- 6.4 Vorderingen en schulden van privaatrechtelijke niet-bancaire sectoren ten opzichte van het buitenland

7. Officiële valutareserves

- 7.1 Officiële valutareserves (monetair goud inbegrepen)
- 7.2 Officiële valutareserves (zonder monetair goud)
 - 7.2.1 Deviezen, omvattend: Ecu-reserves
 - 7.2.2 Bijzondere trekkingsrechten
 - 7.2.3 Reservepositie in het IMF
- 7.3 Monetair goud
 - 7.3.1 Gewaardeerd tegen marktprijzen
 - 7.3.2 Gewicht in duizend ounces

GEBRUIKTE TEKENS EN AFKORTINGEN

Eurostat	Bureau voor de Statistiek van de Europese Gemeenschappen
Mio	Miljoen
Mrd	Miljard
ECU	Europese valuta-eenheid (European currency unit)
*	Voorlopige gegevens
0	Nihil
:	Nog geen gegevens beschikbaar
-	Per definitie geen bestaande gegevens
EUR 12	Totaal van de 12 Lid-Staten van de Europese Gemeenschappen (België, Denemarken, Duitsland, Griekenland, Spanje, Frankrijk, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Portugal en Verenigd Koninkrijk)
BBP	Bruto binnenlands produkt tegen marktprijzen
Valuta's	
BFR/LFR	Belgische frank / Luxemburgse frank
DKR	Deense kroon
DM	Duitse mark
DR	Griekse drachme
PTA	Spaanse peseta
FF	Franse frank
IRL	Iers pond
LIT	Italiaanse lire
HFL	Nederlandse guilder
ESC	Portugese escudo
UKL	Pond sterling
USD	US-dollar
YEN	Japanse yen
SFR	Zwitserse frank
SKR	Zweedse kroon
NKR	Noorse kroon
CAD	Canadese dollar
OS	Oostenrijkse
FMK	Finse mark
AUSD	Australische dollar
NZLD	Nieuwzeelandse dollar
SOR	Bijzondere trekkingsrechten (special drawing rights)

INLEIDING

1. Deze publikatie is een samenvatting van de verschillende financiële statistieken die door Eurostat worden beheerd en die de Europese Gemeenschap, de Verenigde Staten en Japan bestrijken.

Deze uitgave omvat drie hoofddelen:

- Het eerste deel geeft een aantal structuur-indicatoren, die de fundamentele trends aantonen van de ontwikkeling van de financiële variabelen of de verhoudingen tussen de financiële variabelen en andere economische indicatoren. De structuur-indicatoren worden uitsluitend op jaarlijkse basis voorgesteld.
 - Het tweede deel houdt zich hoofdzakelijk bezig met algemene informatie over het functioneren van het Europese Monetair Stelsel en het particuliere gebruik van de ECU als investerings-instrument.
 - Het derde deel geeft een overzicht van het merendeel van de gangbare financiële indicatoren, die worden toegepast in de actuele economische analyses.
2. Deze publikatie omvat slechts een gedeelte van de door Eurostat ter beschikking staande informatie: de in CRONOS-gegevensbank opgeslagen financiële statistieken (FINA en BIF1) sluiten in feite ongeveer 25.000 primaire en afgeleide tijdreeksen in. Al deze gegevens kunnen op

verzoek worden geleverd of via Euronet worden geraadpleegd.

Daarbij komen nog:

- De financiële rekeningen naar sector, zonder de subsectoren van de overheidsinstellingen, worden jaarlijks gepubliceerd in de nationale rekeningen van het ESER gedetailleerde tabellen naar sector. De financiële rekeningen van de subsectoren van de overheidsinstellingen verschijnen in het jaarboek "Rekeningen en Statistieken van de Overheidsinstellingen".
 - Dagelijkse en maandelijkse gegevens over het tweede deel, het Europese Monetair Stelsel, worden maandelijks gepubliceerd in "ECU-EMS Information".
 - Informatie over de lopende financiële indicatoren verschijnt in de publikaties:
Eurostatistics data for shortterm economic analysis (monthly)
Review annual data over ten years
Basic statistics annual data.
3. Aanvullende inlichtingen kunnen worden verkregen bij de Afdeling "Financiële en Monetair statistieken" van het Bureau voor de Statistiek van de Europese Gemeenschappen (Eurostat/B4) Jean-Monnet gebouw, Plateau du Kirchberg L-2920 Luxembourg.
Telefoon: 422415-4301-4323/3722.

I. STRUCTUURINDICATOREN

1. Financiële rekeningen

De financiële rekening in het Europees Stelsel van economische rekeningen (ESER) registreert de veranderingen in de verschillende typen van vorderingen en schulden voor de ingezeten sectoren van de nationale volkshuishouding en voor het buitenland.

De rekening van de nationale volkshuishouding, de eerste rekening van deze publikatie, geeft de som van de veranderingen in de financiële vorderingen en schulden van de ingezeten sectoren ten opzichte van het buitenland. De verhouding van deze netto verandering tot het BBP legt het verband tussen de financiële situatie van de nationale volkshuishouding en de productie van goederen en diensten.

De nomenclatuur van de sectoren en transacties is een getrouwe kopie van het ESER. In enkele gevallen zijn de transacties geaggregeerd.

Deze aggregaties hebben betrekking op "Chartaal geld en deposito's" omschreven als de som van de "Direkt opeisbare deposito's (F20)" en "Overige deposito's (F30)" en "Waardepapieren" die respectievelijk "Kortlopende waardepapieren (F40)", "Obligaties (F50)" en "Aandelen en overige deelnemingen (F60)" omvatten. In de sector Verzekeringsinstellingen zijn de "Kortlopende waardepapieren (F40)" en de "Obligaties (F50)" opgenomen onder het hoofd "Waardepapieren".

Voor meer gedetailleerde methodologische informatie over de sectoren en transacties zij verwezen naar het Europees Stelsel van economische rekeningen - ESER tweede druk 1979.

2. Geldhoeveelheid

2.1 BBP/M1 (omloopsnelheid van het geld)

De omloopsnelheid van het geld wordt gedefinieerd als de verhouding tussen het bruto binnenlands produkt (BBP) en het jaargemiddelde van de uitstaande geldhoeveelheid M1. Dit verhoudingsgetal geeft het theoretische aantal keren aan dat de geldhoeveelheid per jaar omloopt bij de financiering van de jaarlijkse inkomensstroom.

Aangezien het begrip M1 van de geldhoeveelheid (chartaal geld en overdraagbare direct opeisbare deposito's) goed vergelijkbaar is op internationaal niveau, werd het gekozen als noemer van het verhoudingsgetal, in tegenstelling tot de door sommige landen toegepaste methode, waarbij soms ruimere begrippen van de geldhoeveelheid als basis worden genomen (M2 of M3) (zie III.1).

2.2 Chartaal geld/M1 (chartaal geldaandeel)

Dit verhoudingsgetal geeft het relatieve aandeel weer van het chartaal geld in de geldhoeveelheid (M1) (voor de definitie van M1, zie III.1. hierboven).

Het chartaal geldaandeel toont aan in welke mate chartaal geld wordt gebruikt in de transactie, in verhouding tot het gebruik van lopende deposito's. De ontwikkeling van het verhoudingsgetal in de tijd geeft de veranderingen weer in de transactiemethoden van ieder land.

2.3 M1/M3 (liquiditeitsquote)

Dit verhoudingsgetal geeft het onmiddellijk beschikbare gedeelte aan van de liquide middelen in de volkshuishouding op de totale geldhoeveelheid.

Het chartaal geld en de overdraagbare, direct opeisbare deposito's vertegenwoordigen dat gedeelte van de totale geldhoeveelheid dat onmiddellijk kan worden gebruikt als betaalmiddel.

M3 is het ruimste concept van de geldhoeveelheid en omvat M1 plus de plaatsingen in een potentieel liquide vorm, dat wil zeggen die gemakkelijk kunnen worden geconverteerd in betaalmiddelen, zonder dat dit voor de houder het risico van kapitaalverlies met zich meebrengt (bv. bepaalde types van spaar-deposito's, termijndeposito's, enz.).

3. Overheidsfinanciën

3.1 Begrotingsoverschot (+) of -tekort (-) van de centrale overheid, in % of BBP

De centrale overheid omvat, in principe, de bestuursinstellingen van de Staat en andere centrale instellingen waarvan de bevoegdheid zich over het gehele grondgebied uitstrekt, met uitzondering van de centrale instellingen der sociale verzekering.

Deze sectorale afbakening is gebaseerd op de definitie van het Europees Stelsel van economische rekeningen (ESER), waaraan echter bij de opstelling van de statistieken in deze tabel niet altijd de hand kon worden gehouden. Voor nadere bijzonderheden inzake de nationale definities, zie III.2.1 in de sectie "Lopende statistieken".

3.2 Schuld van de centrale overheid en buitenlandse schuld van de centrale overheid als % van het BBP

Wat betreft de sectorale afbakening, zie 3.1 hierboven. Voor bijzonderheden omtrent de nationale bronnen en definities, zie III.2.2 "Lopende statistieken".

4. Rentevoetverschillen

De rentevoetverschillen worden beschouwd als een belangrijke bepalende factor in de internationale kapitaalbewegingen. Gezien het belang van de kapitaalmarkt van de Verenigde Staten werden de rentepercentages van deze markt gekozen als referentiepunt.

De rentevoetverschillen worden berekend als het verschil tussen de nationale rentepercentages en de percentages in de VS. Een plusteken duidt dus aan dat de nationale rentepercentages hoger zijn dan die van de VS.

Er werden drie indicatoren gekozen, namelijk, het koersverschil tussen de officiële discontovoeten, dat een getrouwe weerspiegeling is van de monetaire beleidsvormen, de dagkoers, die als indicator voor de rentevoet voor kortlopende leningen weergeeft. Voor de definities van deze rentevoeten zie III.3 van de "Lopende statistieken".

5. Wisselkoersen (ECU) en koopkracht-pariteiten van het BBP (KKS)

Deze sectie behandelt de ontwikkeling van de omrekeningsfactoren die bij nominale en reële vergelijkingen van de economische indicatoren, uitgedrukt in nationale valuta's, gebruikt worden.

De eerste tabel bestaat uit indices van wisselkoersen van de Ecu (Basis 1985=100, uitgedrukt in eenheden van de nationale valuta's).

Daartegenover bestaat de tweede tabel uit indices van de koopkrachtpariteiten op BBP-niveau (Basis 1985=100, koopkrachtpariteiten in eenheden van de nationale valuta's). In de nationale rekeningen worden de koopkrachtpariteiten gebruikt voor internationale vergelijkingen van de volumes.

Voor verdere informatie betreffende de methode van berekening van de koopkrachtpariteiten en standarden zie: **Purchasing power parities and gross domestic product in real terms, results 1985** (Eurostat 1988).

De derde tabel laat afwijkingen van de ecu-wisselkoersen zien (nationale valuta per ecu) in een percentage van de interne koopkracht van de valuta's. Dit is de respectievelijke BBP koopkracht standaard (nationale valuta per KKS) aangepast voor de afwijking tussen de KKS en de ecu.

6. Positie ten opzichte van het buitenland

De positie ten opzichte van het buitenland wordt uitgedrukt in een percentage van het BBP en betreft alle vorderingen (en schulden) van de ingezeten sectoren ten opzichte van de niet-ingezeten sectoren.

Onder deze gegevens zijn niet inbegrepen activa of vorderingen van dochterondernemingen van ingezeten vennootschappen die in het buitenland gevestigd zijn, voor zoverre de ingezeten moedermaatschappij geen geconsolideerde balans op wereldschaal opstelt.

Voor meer bijzonderheden over de berekening van deze gegevens wordt de lezer verwezen naar III.6 van de "Lopende indicatoren".

7. Officiële valutasreserves (zonder monetair goud)

7.1 Jaarlijkse veranderingen in de reserves in %

Dit verhoudingscijfer geeft de relatieve vermeerdering aan van de internationale betaalmiddelen aangehouden door de landen.

Deze veranderingen worden berekend op basis van een reservevoorraad die eerst in Ecu wordt geconverteerd. Daarom heeft de voorraadsverandering twee componenten, namelijk de Ecu/Dollar wisselkoers - de meeste internationale reserves zijn nog steeds in US-dollars - een de volumeverandering van de internationale betaalmiddelen.

7.2 Reserves/gemiddelde maandelijkse import

Dit verhoudingsgetal toont aan hoeveel maanden de import kan worden gefinancierd met de bestaande voorraad aan officiële reserves, met uitzondering van het monetair goud (d.w.z. goud dat in handen is van de monetaire autoriteiten). De reden hiervoor is dat monetair goud over het algemeen niet wordt gebruikt als middel voor internationale betalingen.

Het verhoudingsgetal wordt berekend als quotiënt van de aan het einde van het jaar uitstaande reserves gedeeld door de gemiddelde maandelijkse import van het jaar.

De gegevens over de import ontleend aan de statistieken van de buitenlandse handel en omvatten dientengevolge de vracht- en verzekeringskosten.

7.3 Reserves / wereldreserves

Deze indicator geeft de verhouding aan tussen de voorraad aan reserves van de EG-landen, de VS en Japan. De reserves van de landen die geen deel uitmaken van het IMF, waarvan de USSR het voornaamste is, zijn bij de wereldreserves niet meegerekend.

II. HET EUROPEES MONETAIR STELSEL (EMS) EN DE ECU

Het Europees Monetair Stelsel (EMS) is officieel ingevoerd op 13 maart 1979 en heeft tot doel "... in Europa een zone van monetaire stabiliteit tot stand te brengen door de toepassing van bepaalde wisselkoersen en van beleidsvormen op het gebied van kredieten en overdracht van middelen".

In dit tweede hoofdstuk van het Bulletin worden gegevens verstrekt over de Ecu in de context van het EMS (tabellen 1 t/m 6), alsmede over het gebruik ervan in particuliere transacties (tabellen 7 t/m 9). Voor een gedetailleerde beschrijving van de berekening van de dagkoers van de Ecu, zie laatste alinea van dit hoofdstuk.

1. Samenstelling van de Ecu-mand

Toen de Ecu op 5 december 1978 bij verordening van de Raad werd ingevoerd, waren de waarde en de samenstelling van deze munteenheid identiek met de Europese rekeneenheid (ERE), die reeds sedert 1974 bestond.

De oorspronkelijke waarde van de ERE, waarop de Ecu is gebaseerd, was vastgesteld als zijnde gelijk aan 1 BRT ofwel aan 1.20635 USD per 28 juni 1974, datum waarop het IMF de BRT-valutamand had ingevoerd.

In die tijd waren de gewichten van de valuta's in de ERE-mand vastgesteld met drie referentie-criteria: het relatieve aandeel van elk van de lidstaten in het totaal van het BBP van de Europese Gemeenschap, het relatieve aandeel van elk land in de intracommunautaire handel en de monetair ondersteunende quota's op korte termijn. Uiteindelijk zijn de gewichten een onderhandelingsuitkomst en hebben niet direct een wiskundige relatie met bovengenoemde criteria. Desondanks hebben de overeengekomen gewichten een soort formule, waarin een gewicht van 75% is toegekend aan de eerste en tweede criteria en 25% aan de derde.

Anders dan bij de ERE echter is in het EMS-verdrag een revisieprocedure voorzien voor de Ecu-mand, waarin wordt bepaald dat de samenstelling van de Ecu moet worden herzien en, zo nodig, wordt gewijzigd binnen de zes maanden na de inwerkingtreding van het Europees Monetair Stelsel en daarna elke vijf jaar of op verzoek, indien het gewicht van de ene of andere valuta een verandering van 25% of meer heeft ondergaan.

De eerste verandering in de samenstelling van de mand vond plaats in september 1984 en had voornamelijk tot doel de drachme in de mand op te nemen. De valutacomponenten van de Duitse mark, de gulden en het pond-sterling werden daarom verlaagd.

Bij de vijfjaarlijkse heroverweging van de Ecu-mand in september 1989 werden de Spaanse peseta en de Portugese escudo opgenomen in de Ecu-valutamand. Bij deze gelegenheid werden de valuta componenten van de Belgische frank, de Luxemburgse frank, de Deense kroon, de Duitse mark, de Nederlandse gulden en de Ierse pond in

waarde verlaagd. Tevens werden de valuta-componenten van de Griekse drachme, de Franse frank, de Italiaanse lire en de Engelse pond opgewaardeerd.

2. EMS: Bilaterale spijkoersen en interventiepunten

Alle EG-valuta's, met uitzondering van de drachma en de escudo, hebben een aan de Ecu gekoppelde spijkoers, namelijk een bepaalde hoeveelheid van iedere valuta per Ecu. Uitgaande van deze aan de Ecu gekoppelde spijkoersen wordt de basis berekend van de bilaterale spijkoersen en interventiepunten van de valuta's die deel uitmaken van het wisselkoersmechanisme. Deze basis verandert bij iedere devaluatie of herwaardering van een tot het wisselkoersmechanisme behorende valuta.

3. Spijkoersen

De tabel 3 geeft een overzicht van de spijkoersen voor de Ecu op de datum van de herwaarderingen in het EMS. De drachme en de escudo maken geen deel uit van het wisselkoersmechanisme en hebben derhalve slechts theoretische spijkoersen, die nodig zijn voor het functioneren van de afwijkingsindicator.

4. Herwaarderingen van de valuta's in het kader van het EMS

De herwaarderingen worden uitgedrukt in revaluatie- of devaluatiepercentages ten opzichte van de voor de herwaarderingen geldende spijkoers. Aangezien in de Ecu-mand alle valuta's onderling gekoppeld zijn is het duidelijk dat, indien de spijkoers voor één valuta gewijzigd wordt, ook alle andere spijkoersen moeten worden veranderd.

In de tabel 4 zijn echter alleen de herwaarderingen opgenomen van die valuta's die een algemene herwaardering hebben veroorzaakt.

5. Gewichten van de EMS-valuta's in de Ecu-mand

Het gewicht van een valuta in de Ecu hangt af van de kwantiteit van deze valuta in de Ecu-mand van de wisselkoers ervan ten opzichte van de andere valuta's. Iedere verandering van de marktkoers leidt tot een wijziging in de relatieve gewichten van, alle valuta's in de mand.

De gegevens in tabel 5 van deze sectie hebben betrekking op de gewichten van de EMS-valuta's op de met de opeenvolgende herwaarderingen overeenstemmende data.

6. De afwijkingsindicator

De afwijkingsindicator (AI) toont aan binnen welke marge een bepaalde EMS-valuta zich beweegt ten opzichte van haar maximale afwijking. Met andere woorden, de AI is een mechanisme dat de EMS-munteenheden "opspoort" die naar boven of beneden afwijken van het door de Ecu vertegenwoordigde communautaire gemiddelde.

De AI voor een bepaalde valuta wordt verkregen:

- eerst door berekening van de appreciatie of depreciatie van de marktkoers van de Ecu, uitgedrukt in die munteenheid, ten opzichte van zijn aan de Ecu gekoppelde spijkoers;
- en vervolgens door vergelijking van het verkregen resultaat met de maximale afwijking (MA), dat wil zeggen de interventielimiet van $\pm 2.25\%$, gecorrigeerd door het gewicht van iedere valuta in de mand, zodanig dat de toename van het gewicht van een der valuta's de maximale afwijking ervan reduceert.

Ten einde een vergelijking van de bewegingen in de afwijkingsindicatoren voor elk der EMS-muntsoorten mogelijk te maken, wordt de MA uitgedrukt als een zich tussen ± 100 bewegend indexcijfer. Bij een absoluut indexcijfer van 75 bereikt een valuta zijn afwijkingsdrempel. Wanneer een valuta deze drempel doorbreekt wordt verondersteld dat de verantwoordelijke autoriteiten passende maatregelen nemen.

7. Uitgiften van Ecu-obligaties

In tabel 7 worden de uitgiften opgenomen naar datum van betaling. Het betreft hier alleen internationale- en buitenlandse uitgiften van Ecu-obligaties, inclusief Ecu-obligaties met het omwisselingsrecht naar andere valuta's.

Het hoofd "Instellingen van de Europese Gemeenschappen" omvat de Europese Investeringsbank en de Commissie van de Europese Gemeenschappen (EEG, EGKS, Euratom).

De kolom "Niet tot de Europese Gemeenschap behorende organisaties" heeft betrekking op de gespecialiseerde instellingen van de Verenigde Naties, de Wereldbank, de Raad van Europa, enzovoort.

8. Rentevoeten en rendementen van Ecu-investeringen, evenals het transactiepercentage van het EFMO

De rentepercentages voor deposito's met een looptijd van een, drie en zes maanden en van een jaar worden berekend op basis van de Londense marktkoersen (bron: *Financial Times*, London Money rates: Ecu-linked deposit bid).

De obligaties zijn ingedeeld naar drie looptijden: minder dan 5 jaar, van 5 tot en met 7 jaar en meer dan 7 jaar.

De uiteindelijke rendementen van de Ecu-obligaties worden elke woensdag berekend op basis van een aantal vastrentende obligaties, uitgedrukt in Ecu en genoteerd aan de Luxemburgse Effectenbeurs (bron: Luxemburgse Effectenbeurs).

De Maandelijkse en jaarlijkse gemiddelden zijn de ongewogen rekenkundige gemiddelden van deze wekelijkse rentepercentages en rendementen. Het laatste gedeelte van deze tabel is gereserveerd voor het rentepercentage op transacties in Ecu's binnen het EFMS (Europees Fonds voor Monetaire

Samenwerking). Dit percentage is het gewogen gemiddelde van de meest representatieve percentages op de binnenlandse geldmarkten van die landen die deel uitmaken van de Ecu-mand. Het is gebaseerd op de weging van valuta's in de wisselkoersen. De wisselkoers berekend voor een gegeven maand, geldt voor EFMS-transacties in de opvolgende maand.

In tabel 8 zijn gegevens beschikbaar voor de laatste vier jaar en de laatste acht kwartalen.

9. In Ecu uitgedrukte consumentenprijzen

De indexcijfer van de consumentenprijzen in Ecu worden voor ieder land berekend door de nationale indexcijfers van de consumentenprijzen te delen door de gemiddelde beweging van de nationale valuta ten opzichte van de Ecu gedurende de maand. Zij tonen de verandering aan in de koopkracht van een Ecu in het betrokkenland.

Er worden drie samengestelde indexcijfers berekend. Waarvan het eerste alle Lid-Statens van de Gemeenschap (EUR 12) bestrijkt, het tweede betrekking heeft op de tien Lid-Statens die deel uitmaken van het wisselkoersmechanisme (België, Denemarken, Duitsland, Spanje, Frankrijk, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland en het Verenigd Koninkrijk) en het laatste voor de twaalf Lid-Statens (EMS-landen plus Griekenland en Portugal), wier valuta's de Ecu uitmaken. Deze indexcijfers worden berekend als gewogen rekenkundige gemiddelden (ketting indexcijfers) van de indexcijfers van de consumentenprijzen, uitgedrukt in Ecu, zoals hierboven beschreven.

De gewichten worden als volgt bepaald:

- voor de EUR-12 en EMS-indexcijfers, het relatieve aandeel van iedere Lid-Staat in het finale verbruik van de gezinshuishoudingen voor de betreffende groep van landen (EUR 12 of EMS), uitgedrukt in ECU tegen lopende prijzen en lopende wisselkoersen (jaarlijkse weging);
- voor de Ecu-indexcijfers, het relatieve aandeel van iedere Lid-Staat-valuta in de Ecu-mand (maandelijkse weging).

Berekeningsmethode van de Ecu

De Centrale Bank van elke Lid-Staat maakt een representatieve marktwisselkoers bekend voor zijn valuta ten opzichte van de US-dollar. De dollar werd gekozen omdat deze de meeste representatieve koers heeft in alle financiële centra. Om 14.15 u worden de koersen opgenomen op de wisselmarkten. Vervolgens worden zij door de Nationale Bank van België doorgegeven aan de Commissie van de Europese Gemeenschappen, die op basis hiervan eerst een Ecu-equivalent in dollars en dan in de valuta's van de Lid-Statens berekent. Indien een wisselmarkt gesloten is stellen de centrale banken in onderling overleg een representatieve wisselkoers vast voor de valuta ten opzichte van de dollar, die aan de Commissie wordt medegedeeld.

III. LOPENDE STATISTIEKEN

1. Monetaire aggregaten

De geldreeksen bestrijken de drie meest gangbare begrippen van geldhoeveelheid: het enge begrip M1 en de ruimere definities M2 en M3.

De in ecu uitgedrukte reeksen worden geconverteerd met de aan het einde van de referentieperiode geldende ecu-wisselkoers. Alle groeipercentages worden rechtstreeks berekend uit in nationale valuta uitgedrukte gegevens. De groeipercentages over de voorafgaande tijdvakken (maandelijks en driemaandelijks) worden berekend uit voor seizoeninvloeden gecorrigeerde tijdreeksen, overeenkomstig de "Dainties" methode van de CRONOS-databasis. De indexcijfers van de consumentenprijzen zijn gebruikt als deflator voor de berekening van de jaarlijkse groeipercentages tegen constante prijzen.

Definities:

- M1:** Dit begrip omvat praktisch altijd, voor alle landen waarvan hier sprake is, het chartaal geld (fiduciair geld) dat buiten de banken in omloop is, plus de direct opeisbare deposito's die door de particuliere sector bij de banken worden aangehouden.
- M2:** Dit begrip van de geldhoeveelheid omvat, behalve de onder de definitie M1 vallende elementen - chartaal geld plus direct opeisbare deposito's - eveneens bepaalde minder liquide financiële instrumenten, hoofdzakelijk spaardeposito's en andere kortlopende vorderingen op monetaire instellingen.
- M3:** Dit is de ruimste definitie van de geldhoeveelheid. Deze omvat de onmiddellijk beschikbare financiële instrumenten (M1), de bijna liquide instrumenten (M2) plus bepaalde plaatsingen in een potentieel liquide vorm, zoals deposito's met statutaire opzeggingstermijn, plaatsingen met een contractuele looptijd van een jaar, enz.

Opmerkingen over de landen:

België:

- M2:** M1 plus kortlopende vorderingen van ingezetenen op financiële tussenpersonen luidend in Belgische franken of vreemde valuta's.
- M3:** M2 plus vorderingen van ingezetenen op financiële tussenpersonen met een oorspronkelijke contractuele looptijd van meer dan een jaar.

Denemarken:

- M2:** Tot en maart 1989: M1 plus termijn-deposito's aangehouden door binnenlandse niet-bancaire sectoren (behalve de centrale overheid) bij handelsbanken en belangrijke spaarbanken plus schatkistpapier, aangehouden door de niet-bancaire sector.

Vanaf april 1989: Begin 1991 werden de definities van de monetaire aggregaten in Denemarken gewijzigd. Er worden geen gegevens over M1 en M2 meer gepubliceerd. Er wordt een nieuw aggregaat, de "geldvoorraad" ingevoerd, waarvan de definitie gelijk is aan die van de vroegere M2, maar zonder uitstaande rekeningen bij hypotheekinstellingen en uitgegeven obligaties. De hier als M2 vermelde gegevens hebben vanaf april 1989 betrekking op deze nieuwe definitie van de "geldvoorraad".

- M3:** Niet beschikbaar.

Duitsland:

- M2:** M1 plus binnenlandse niet-bancaire termijn-deposito's en voor minder dan vier jaar opgenomen middelen.
- M3:** M2 plus binnenlandse niet-bancaire spaar-deposito's met statutaire opzeggingstermijn bij binnenlandse banken.

Griekenland:

- M2:** Niet beschikbaar.

- M3:** M1 plus particuliere termijn- en spaar-deposito's en kasbons.

Spanje:

- M2:** M1 plus spaardeposito's bij particuliere banken, spaarbanken en coöperaties.
- M3:** M2 plus termijn-deposito's, kasbons en effecten bij particuliere banken, spaarbanken en coöperaties.

Frankrijk:

- M2:** M1 plus rentedragende direct opeisbare deposito's bij banken en spaarbanken.
- M3:** M2 plus deposito's in buitenlandse valuta, nietverhandelbare deposito's bij banken en de schatkist en geldmarktpapier (kasbons, door financiële instellingen en de Caisse nationale des télécommunications uitgegeven waardepapier).

Ierland:

- M2:** Niet beschikbaar.

- M3:** M1 plus depositorekeningen (in Ierse ponden en buitenlandse valuta's) bij binnenlandse kantoren van erkende banken, aangehouden door ingezetenen eenheden uit de particuliere sector.

Italië:

- M2:** M1 plus spaardeposito's en overeenkomsten tussen banken en hun cliënten inzake de wederinkoop van effecten.

- M3:** M2 plus bij banken ondergebracht en door ingezetenen aangehouden schatkistpapier.

Luxemburg:

- M2:** M1 plus deposito's en wissels met een looptijd tot twee jaar en spaardeposito's met een looptijd tot een jaar.

- M3:** Niet beschikbaar.

Nederland:

- M2:** M1 plus kortlopende vorderingen van de nietmonetaire binnenlandse sector op monetaire instellingen en de overheid. Vanaf december 1988 omvat M2 niet langer bepaalde illiquide spaargelden.

- M3:** Niet beschikbaar.

Portugal:

- M2:** M1 plus termijn- en spaardeposito's en deposito's van emigranten.

- M3:** Niet beschikbaar.

Verenigd Koninkrijk:

- M2:** Door de particuliere sector in het V.K., m.u.v. de banken en de bouwfondsen, aangehouden chartaal geld plus de deposito's in pond sterling van retailcliënten bij banken en bouwfondsen in het V.K.

- M3:** Deze gegevens hebben dus eigenlijk betrekking op M4. Chartale geldomloop plus alle door de particuliere sector bij binnenlandse banken aangehouden deposito's in pond sterling (inclusief kasbons) plus verplichtingen van bouwfondsen tegenover de niet-bancaire particuliere sector exclusief bouwfondsen, met betrekking tot deposito's in pond sterling, minus bankdeposito's van bouwfondsen.

Sinds juli 1989 publiceert de Bank van Engeland geen gegevens meer over M3. Eén van de grootste bouwfondsen is namelijk bank geworden, hetgeen bepaalde consequenties heeft voor de definitie van de geldhoeveelheid, waarbij de deposito's van bouwfondsen niet worden meegerekend.

Verenigde Staten:

- M2:** M1 plus alle eendaagse wederinkoopovereenkomsten van handelsbanken en eendaagse uitgaven van Eurodollars aan VS-ingezetenen door buitenlandse kantoren van Amerikaanse banken overal ter wereld, geldmarktdepositorekeningen (MMDA), spaartegoeden en kleine termijn-deposito's, alsmede wederzijdse saldi (belastbaar of belastingvrij) tussen makelaars onderling.

- M3:** M2 plus omvangrijke termijn-deposito's en termijnovereenkomsten van handelsbanken en secundaire banken inzake wederinkoop, termijn-deposito's in Eurodollar van VS-ingezetenen bij buitenlandse kantoren van Amerikaanse banken overal ter wereld en bij alle banken in het Verenigd Koninkrijk en Canada, alsmede wederzijdse saldi van secundaire banken (belastbaar of belastingvrij).

Japan:

- M2:** M1 plus secundaire liquiditeiten (het totaal van particuliere deposito's, overheids-deposito's en afbetalingen van Sogo banken minus direct opvraagbare deposito's bij onder de enquête vallende financiële instellingen).

- M3:** M2 plus deposito's van postkantoren, landbouw- en visserijcoöperaties, kredietcoöperaties, kredietinstellingen van vakbonden, alsmede geld- en leningstruists van alle banken.

2. Openbare financiën

2.1 Begroting van de centrale overheid.

De gegevens voor inkomsten, uitgaven en het overschot (of tekort) betreft de begroting van de centrale overheid als omschreven in het Europees stelsel van economische Rekeningen.

Opmerkingen over de landen afzonderlijk:

België:

Inkomsten en uitgaven hebben betrekking op de lopende transacties, met uitzondering van de inkomsten die worden overgedragen naar de Europese Gemeenschappen, kapitaaltransacties en uitgaven voor contractuele aflossing (d.w.z. aflossing door het trekken van loten of door terugkoop aan de beurs tijdens de contractuele duur van de leningen) en van de staatsschuld.
Bron: Nationale Bank van België.

Denemarken: Lopende inkomsten en uitgaven uit het kapitaal van de centrale overheid, minus lopende onkosten en onkosten op het kapitaal.
Bron: Danmarks statistik.

Duitsland: Ontvangsten en uitgaven van Bund en Länder.
Bron: Deutsche Bundesbank.

Griekenland: Inkomsten op de gewone en investeringsbegroting, minus de uitgaven op de gewone en op de investeringsbegroting. Bron: Bank of Greece.

Spanje: Lopende inkomsten en inkomsten uit het kapitaal van de centrale overheid, minus lopende onkosten en onkosten op het kapitaal.
Bron: Banco de Espana.

Frankrijk: Het begrotingssaldo is het verschil tussen de definitieve inkomsten en uitgaven en het saldo van de transacties van tijdelijke aard. Dit laatste omvat bepaalde leen-transacties (b.v. huisvestings-leningen voor de bouw van sociale woningen: HLM - habitations aux loyers modérés) en, als grootste post, de door de schatkist ont-vangen voorschotten.
Bron: INSEE.

Ierland: Inkomsten (belastingen en hef-fingen, invoerrechten en in-komsten uit postdiensten), vermin-derd met de lopende uitgaven en de kapitaaluitgaven.
Bron: Central Bank of Ireland.

Italië: Variaties in de kassaldi van de schatkist. Inkomsten: belastingen en heffingen, inkomsten uit mono-polies en diensten van de overheid. Uitgaven: lopende uitgaven.
Bron: ISTAT.

Luxemburg: Ontvangsten - gewone en buiten-gewone - en uitgaven van de over-heidsinstellingen.
Bron: Ministerie van Financiën.

Nederland: Overschot of tekort van de centrale overheid. Inkomsten: inkomsten- en vermogensbelasting en pro-dukatiebelastingen.
Bron: CBS.

Portugal: Totale inkomsten minus lopende uitgaven en kapitaaluitgaven.
Bron: Ministerie van Financiën.

Verenigd Koninkrijk: Inkomsten (met inbegrip van de "National Insurance surcharge"; kijk en luistergelden, rentebetalingen dividenden). De uitgaven omvatten alle uitgaven (inclusief die van Noord-Ierland en overdrachten aan de Europese Gemeenschappen).
Bron: CSO.

Verenigde Staten: De gegevens hebben betrekking-op de geconsolideerde centrale overheid, d.w.z. dat de onderlinge

overheidstransacties zijn uitge-sloten.
Bron: IMF.

2.2 Schuld van de centrale overheid

Deze reeksen hebben uitsluitend betrekking op de centrale overheid en omvatten niet de overheidssector in ruime zin.

Opmerkingen over de landen afzonderlijk:

België: Geconsolideerde schuld, direct en indirect (d.w.z. inclusief de schulden van het wegefonds, de intercom-munale verenigingen voor auto-snelwegen en de Dienst voor de scheepvaart), kortlopende en lang-lopende schuld.
Bron: Ministerie van Financiën.

Denemarken: Totale binnenlandse schuld: obliga-ties in omloop, de schuld ten opzichte van de centrale bank-autoriteiten en de posterijen.
Bron: Danmarks Nationalbank.

Duitsland: Geconsolideerde schuld van Bund en Länder. vorderingen en schul-den tussen deze beide sectoren onderling zijn niet inbegrepen.
Bron: Deutsche Bundesbank.

Griekenland: Uitsluitend de buitenlandse schuld van de centrale overheid. Zie tevens opmerkingen over de landen in hoofdstuk III.6 - Positie ten opzichte van het buitenland.

Frankrijk: Overheidsschuld, met uitzondering van pasmunt - in voorraad en in omloop - ten bedrage van onge-veer FF 10 miljard in 1982.
Bron: INSEE.

Ierland: Buitenlandse schuld: schuld in buitenlandse valuta's, omgerekend in IRL aan de hand van de markt-koers per 31 december van ieder jaar.
Bron: Central Bank of Ireland.

Italië: Langlopende schuld en vlottende schuld (schatkistpapier, voorschot-ten van de Banca d'Italia en andere kredietinstellingen).
Bron: ISTAT.

Luxemburg: Geconsolideerde schuld en vlottende schuld.
Bron: Ministerie van Financiën.

Nederland: Geconsolideerde en kortlopende schuld van de centrale overheid.
Bron: CBS.

Portugal: Directe binnenlandse en buiten-landse schuld.
Bron: Ministerie van Financiën.

Verenigd Koninkrijk: "Nationale schuld" Nominale bedragen op 31 maart (met inbe-grip van de vlottende schuld in de vorm van schatkistpapier).
Bron: CSO.

3. Rentetarieven en rendementen van aandelen

3.1 Rentetarieven voor kortlopende leningen

3.1.1 Officiële discontovoet

De rente waartegen de centrale banken in het algemeen binnen de grenzen van de herdisconteringscontingenten daarvoor in aan-merking komend, voor discontering aangeboden handelspapier disconteert.

3.1.2 Daggeldrente

België: Rente op de geldmarkt tussen financiële instellingen die gemach-tigd zijn op deze markt te handelen.

Denemarken: Eenvoudig gemiddelde van de aangehouden dagelijkse rentevoet voor deposito's tussen banken onderling.

Duitsland: Onderlinge rentevoet van de banken.

Griekenland: Rente op de geldmarkt tussen banken onderling (einde van de maand).

Spanje: Gemiddelde van de dagelijkse onderlinge rentevoet van de banken.

Frankrijk: Rente op daggeldleningen tegen handelspapier.

Ierland: Onderlinge rentevoet van de banken.

Italië: Maandelijks gemiddelde van de maximum rentevoet voor zicht-deposito's tussen banken bij een bedrag van minimaal LIT 1 miljard.

Nederland: Representatieve marktrente op leningen tussen banken.

Portugal: Gemiddelde rente op de geldmarkt tussen banken onderling (24 uur tot 5 dagen).

Verenigd Koninkrijk: Rente waartegen de London Clearing Banks direct opeisbare leningen op de geldmarkt opnemen of verstrekken.

Verenigde Staten: De werkelijke rente voor direct-opeisbare Federal Reserve Funds.

Japan: De gemiddelde rente voor be-paalde leningnemers van onvoor-waardelijke leningen, die iedere werkdag van de maand wordt geregistreerd.

3.1.3 Rente op schatkistpapier (looptijd drie maanden)

België: Rente op schatkistpapier met een looptijd van drie maanden.

Duitsland: Nominale rentetarieven voor schat-kistpapier van de Bund en van de Bundesbahn, met een looptijd tussen 60 en 90 dagen.

Griekenland: Rente op schatkistpapier - einde van de maand.

Spanje: Gewogen gemiddelde van het op de secundaire markt verhandelde schatkistpapier met een looptijd van drie maanden.

Frankrijk: Op de markt verhandelbaar schat-kistpapier met een looptijd van 13 weken.

Ierland: "Exchequer bills" (schatkistpapier). Gemiddelde discontovoet bij de laatste verkoop van de maand.

Italië: Gewoon kortlopend schatkist-papier.

Nederland: De gewogen rente op kortlopend schatkistpapier op de secundaire markt met een resterende looptijd van drie maanden.

Portugal: Schatkistpapier - gemiddelde rentevoet op de primaire markt.

Verenigd Koninkrijk: Rente op schatkistpapier met een looptijd van drie maanden.

Verenigde Staten: Rendement van schatkistpapier met een looptijd van drie maanden.

Japan: Het rendement bij de uitgifte van door de overheid geëmitteerde effecten met een looptijd van 60 dagen. De koers wordt vastgesteld door het Ministerie van Financiën en zelden officieel gewijzigd.

3.2 Rentetarieven voor langlopende leningen

3.2.1 en 3.2.2 Rendement van langlopende staatsobligaties tegen lopende en tegen constante prijzen

Alle rendementen van langlopende staats-obligaties worden in beginsel berekend voor obligaties op de secundaire markt. Voor de reeksen over het rendement van langlopende staatsobligaties tegen lopende prijzen zijn de indexcijfers van de consumentenprijzen als deflator gebruikt.

Opmerkingen over de landen:

België: Rendement van volledig belaste, vastrentende staatsobligaties met een contractuele looptijd bij het ontstaan van meer dan vier jaar.

Denemarken: Rendement van aflosbare, vastrentende staatsobligaties.

Duitsland: Rendement van volledig belaste, vastrentende staatsobligaties met een contractuele looptijd bij het ontstaan van meer dan vier jaar.

Griekenland: Rendement van obligaties van de overheidssector. N.B.: Sinds 1988 zijn de Griekse autoriteiten geen langlopende schuld aangegaan.

Spanje: Rendement van obligaties op de secundaire markt voor staatsobligaties met een looptijd van meer dan twee jaar.

Frankrijk: Vastrentende obligaties op de secundaire markt (met uitzondering van premieloten), uitgegeven door de overheids- en semi-overheidssector.

Ierland: Rendement van vastrentende, aflosbare obligaties met een looptijd van 15 jaar.

Italië: Het gemiddelde rendement tot de aflossing van vastrentende, aflosbare (geen eeuwigdurende) staatsobligaties.

Luxemburg: Het gewogen gemiddelde van obligaties gedurende vier maanden.

Nederland: Het gewogen gemiddelde rendement van de drie laatste uitgaven van staatsobligaties met een resterende looptijd van ten minste 10 jaar. Het maandelijks rendement is gebaseerd op de gemiddelden van de prijzen op vrijdag. De statistiek heeft betrekking op vastrentende obligaties.

Portugal: Gemiddeld rendement van langlopende obligaties.

Verenigd Koninkrijk: Rendement op vastrentende, aflosbare staatsobligaties met een looptijd van 20 jaar.

Verenigde Staten: Gemiddelden (tot aflossing of afroeping) van alle uitstaande obligaties, die noch invorderbaar, noch opvraagbaar zijn binnen de 10 jaar, inclusief een z.g. "flower"-bond met zeer laag rendement.

Japan: Ongewogen rekenkundig gemiddelde van de rendementspercentages tot de uiteindelijke aflossing van centrale overheidsobligaties. De steekproef omvat zowel korte als middellange looptijden.

3.2.3 Rendement van aandelen

Het rendement wordt gegeven in een percentage per jaar en gedefinieerd als het jaardividend dat wordt betaald over de marktprijs van het aandeel.

Opmerkingen over de afzonderlijke landen:

België: Gemiddeld rendement voor een representatieve steekproef van aandelen van Belgische ondernemingen.

Duitsland: Het aggregaat van de dividenden (inclusief stockdividenden), gedeeld door de totale marktwaarde (aan het einde van de periode) van alle genoteerde aandelen.

Spanje: Gewoon rendement van de aandelen in elektriciteitsmaatschappijen.

Frankrijk: Het gemiddelde gewogen rendement, berekend voor 295 effecten, gebaseerd op de beursprijzen van de laatste vrijdag van de maand.

Italië: Het gemiddelde rendement in contanten (voor aftrek van de bronbelasting), berekend uitgaande van de veronderstelling dat het dividend van het vorige jaar niet werd gewijzigd.

Nederland: Het gewogen gemiddelde effectieve brutorendement aan het einde van de periode, berekend voor de Nederlandse multinationale en binnenlandse aandelen die aan de Amsterdamse beurs zijn genoteerd.

Verenigd Koninkrijk: Rendement van de 500 aandelen die tezamen de aandelenindex van de Financial Times vormen.

Verenigde Staten: Rendement voor 500 gewone aandelen, geselecteerd door Standard and Poor. Het rendement is het maandelijks gemiddelde van het iedere week verkregen rendement door het totale dividend in contanten te delen door de totale marktwaarde op iedere woensdag.

Japan: Het rekenkundig gemiddelde van de afzonderlijke rendementspercentages van alle aandelen die op de eerste afdeling van de beurs van Tokio zijn genoteerd.

4. Aandelenindices

In deze rubriek worden drie soorten indexcijfers gepubliceerd (alle drie met 1985 = 100). Jaar en kwartaalgemiddelden zijn de rekenkundige gemiddelden van de maandgemiddelden.

4.1 Aandelenindex

Dit is de traditionele index van de aandelenprijzen, ontleend aan de nationale indexcijfers en berekend met 1985 als basisjaar.

Opmerkingen over de afzonderlijke landen:

België: Gewogen indexcijfers van de aandelen van in België geregistreeerde ondernemingen die actief worden verhandeld. De index heeft betrekking op de contante markt (cash market).

Denemarken: Index van de in de "hoofdlisjt van ondernemingen" van de beurs van Kopenhagen genoteerde aandelen. Deze index is ontleend aan de subgroepen banken, scheepvaart, nijverheid, handel, verzekeringen, en overige.

Duitsland: De index is gebaseerd op een steekproef van ongeveer 90% van de gewone aandelen van ondernemingen met zetel in de Bondsrepubliek Duitsland (situatie vóór 3 oktober 1991).

Griekenland: Algemene index van industriële aandelen aan de beurs van Athene.

Spanje: Algemene aandelenindex, genoteerd aan de beurs van Madrid. De samenstelling van de index wordt elk jaar herzien.

Frankrijk: Index van de beurs van Parijs. De selectie van de in de index opgenomen ondernemingen is gebaseerd op het belang van hun aandelen op de markt en een redelijke verdeling over de verschillende bedrijfstakken.

Ierland: Prijsindex van gewone aandelen op de eerste werkdag van de maand.

Italië: De index is een gemiddelde van dagelijkse spotnoteringen van de gewone aandelen van 40 belangrijke ondernemingen aan de beurs van Milaan. De selectie van de ondernemingen is gebaseerd op het relatief belang van hun aandelen op de markt en een redelijke verdeling over de verschillende bedrijfstakken.

Luxemburg: De index meet de wijzigingen in de waarde van negen ondernemingen

die zijn geselecteerd uit de in totaal 24 ondernemingen van de afdeling "Actions et parts - Luxembourg" die in de "cote officielle" van de beurs van Luxemburg zijn genoteerd. Aan de hand van deze 9 afzonderlijke aandelen wordt een algemene index berekend.

Nederland: De algemene aandelenindex omvat 55 aandelen van 6 groepen ondernemingen die aan de Amsterdamse beurs zijn genoteerd en als representatief voor de koersen op de markt voor hun respectieve groep worden beschouwd.

Portugal: Beurs van Lissabon - de gegevens zijn de maandgemiddelden van de noteringen, gewogen met behulp van het volume van de transacties in de afgelopen 12 maanden.

Verenigd Koninkrijk: De gegevens hebben betrekking op de gemiddelde dagelijkse noteringen van 500 gewone industrieaandelen aan de Londenbeurs. De cijfers zijn overgenomen van de aandelenindices "FT-Actuaries", die dagelijks in de Financial Times worden gepubliceerd.

Verenigde Staten: New York Stock Exchange index (Dec.31 1965 = 50).

Japan: Bron - Maandelijks financiële statistieken van de OESO.

4.2 Aandelenindex (tegen constante prijzen)

Een aandelenindex tegen constante prijzen is ontleend aan de traditionele nationale indexcijfers door deflatie aan de hand van het prijsindexcijfer voor de gezinsconsumptie. (Voor Ierland, waar uitsluitend driemaandelijks prijsindexcijfers voor de gezinsconsumptie bestaan, zijn de maandelijks schattingen, verkregen door lineaire interpolatie van de kwartaalgegevens).

Dit indexcijfer geeft een goed beeld van de ontwikkeling, van de waarde, uitgedrukt in binnenlandse koopkracht, van een in 1985 samengestelde aandelenportefeuille.

4.3 Aandelenindex (in Ecu)

Deze index is berekend tegen lopende wisselkoersen. De aandelenportefeuille die wordt weergegeven door de traditionele index met 1985 als basisjaar, wordt met behulp van de Ecu-wisselkoersenindex omgerekend in Ecu (het omgekeerde van de reeksen III 5.3.1 van het hoofdstuk "Lopende statistieken").

Door wisselkoersverschillen weg te werken kunnen aan de hand van deze index de nationale indices worden vergeleken.

5. Wisselkoersen

Voor de berekening van de Ecu-wisselkoers zie opmerking aan het einde van hoofdstuk II "Het Europees Monetair stelsel en de ecu". Maandelijks, driemaandelijks en jaargemiddelden worden gewogen met het aantal werkdagen in de betreffende periode. De indexcijfers zijn gebaseerd op de gemiddelde koers van 1985.

De bron voor de index van de effectieve wisselkoers is het Internationaal Monetair Fonds. Volgens de publikatie van het IMF, de "International Financial Statistics (IFS)", combineert deze index de wisselkoersen tussen de valuta in kwestie en andere belangrijke valuta's met gewichten die zijn ontleend aan het multilaterale wisselkoersmodel (MERM). Ieder gewicht staat voor de schatting die het model geeft van het effect van een verandering van de binnenlandse koers van een van de andere valuta's met 1% op de handelsbalans van het desbetreffende land. Bij de gewichten wordt dan ook zowel rekening gehouden met de omvang van de handelsstromen als met de relevante prijselasticiteiten en de weerslag van de wisselkoerswijzigingen op de binnenlandse prijzen en koersen".

Het IMF verstrekt geen gegevens voor Griekenland en Portugal, zodat die hier ook niet kunnen worden gegeven.

6. Positie ten opzichte van het buitenland

Het totale volume aan buitenlandse vorderingen en schulden ten opzichte van niet-ingezetenen is, op basis van de beschikbare gegevens, verdeeld in drie institutionele sectoren of ruime categorieën:

Overheidsinstellingen: centrale overheid, lokale overheid en sociale verzekeringsinstellingen,

Kredietinstellingen: centrale bankautoriteiten, andere monetaire instellingen en andere kredietinstellingen,

Privaatrechtelijke: niet-bancaire sectoren: niet-financiële vennootschappen en quasi-vennootschappen, verzekeringsmaatschappijen, privaatrechtelijke instellingen zonder winstoogmerk ten behoeve van privaathuishoudingen en gezins-huishoudingen.

De vorderingen omvatten het tegen de Londense marktkoers gewaardeerde goud aan het einde van de periode. Aangezien uitsluitend gegevens over monetair goud bekend zijn, kunnen de vorderingen minus het goud worden berekend door van de gegevens in deze sectie de goudreserves in sectie 7 - Buitenlandse officiële reserves - af te trekken.

Opmerkingen over de landen:

België: Rechtstreekse buitenlandse investeringen en deelnemingen zijn inbegrepen.

Denemarken: Rechtstreekse investeringen zijn inbegrepen.

Duitsland: Inbegrepen zijn rechtstreekse investeringen en overdraagbare effecten.

Griekenland: De sector overheidsinstellingen omvat uitsluitend de vorderingen en schulden van de centrale overheid. Rechtstreekse investeringen zijn niet inbegrepen. Verder omvatten de gepubliceerde bedragen noch de door Griekse reders in het buitenland opgenomen leningen, noch de deposito's in buitenlandse valuta van in het buitenland gevestigde Griekse staatsburgers (met inbegrip van scheepseigenaars) bij financiële instellingen in Griekenland.

Frankrijk: Rechtstreekse investeringen zijn niet opgenomen. De niet-financiële privaatrechtelijke sector bestrijkt uitsluitend door ingezetenen verleende en door de Banque Française du Commerce Extérieur gefinancierde handelskredieten, alsmede uitstaande, in het buitenland opgenomen leningen op lange termijn.

Ierland: Rechtstreekse investeringen zijn niet inbegrepen. De sector "overheidsinstellingen" bestrijkt uitsluitend de buitenlandse schuld van de centrale overheid. De positie ten opzichte van het buitenland van de niet-financiële privaatrechtelijke sector omvat de schattingen (bron: Oeso) voor semioverheidsbedrijven.

Italië: Directe investeringen en deelnemingen zijn inbegrepen.

Luxemburg: Met behulp van de bestaande statistische bronnen is het niet mogelijk de positie ten opzichte van het buitenland van de niet-financiële privaatrechtelijke sector vast te stellen.

Nederland: De institutionele sector "Overheidsinstellingen" bestrijkt uitsluitend de buitenlandse schuld van de centrale overheid. Sedert 1976 heeft de centrale overheid geen buitenlandse schuld meer gehad. Uit de thans gepubliceerde statistieken kan de positie ten opzichte van het buitenland van de niet-financiële privaatrechtelijke sector dan ook niet worden afgeleid.

Verenigd Koninkrijk: Vorderingen en schulden in de vorm van rechtstreekse investeringen en waardepapieren zijn inbegrepen. De bedragen voor de nietfinanciële privaatrechtelijke

sector zijn geschat door van de totale buitenlandse vorderingen en schulden van het Verenigd Koninkrijk de buitenlandse vorderingen en schulden van de krediet- en overheidsinstellingen af te trekken.

7. Officiële valuta-reserves

De gegevens in deze sectie hebben betrekking op de "bruto officiële reserves", die worden gedefinieerd als die vorderingen op niet-ingezetenen die onder de controle van de monetaire autoriteiten vallen en die kunnen worden gebruikt om de betalingsbalans sluitend te maken.

7.1 Totale reserves (monetair goud inbegrepen)

Dit is de som van de reeksen 7.2 tot 7.3, waarvan hieronder de definities worden gegeven.

7.2 Totale reserves (Zonder monetair goud)

Deze omvatten dezelfde categorieën reserveactiva als hierboven beschreven (7.1), met uitzondering van het monetaire goud.

7.2.1 Deviezen

Deze bestrijken de vorderingen op niet-ingezetenen, aangehouden door de monetaire autoriteiten. Behalve vorderingen in de vorm van bankdeposito's, schatkistpapier, enzovoort, zijn hierbij ook andere vorderingen ingesloten, die kunnen worden gebruikt om een eventueel verstoorde balans sluitend te maken, zoals regelingen tussen centrale banken en andere niet-verhandelbare vorderingen.

Omvat: Ecu-reserves

Deze tegoeden aan Ecu-reserves vormen de tegenhanger van de nationale dollar- en goudreserves die aan het Europees Fonds voor monetaire samenwerking (EFMS) worden overgedragen.

7.2.2 Bijzondere trekkingsrechten

De tegoeden aan bijzondere trekkingsrechten zijn onvoorwaardelijke reserveactiva die door het IMF zijn gecreëerd. De BTR's worden aan IMF-leden toegewezen naar rato van hun quota. Veranderingen in de tegoeden aan BTR's van de monetaire autoriteiten komen tot stand hetzij door toewijzing of annulering, hetzij door transacties waarbij BTR's worden betaald door of ontvangen van het Fonds of andere houders.

7.2.3 Reservepositie in het IMF

De reservepositie van een IMF-lidstaat in het Fonds wordt gevormd door de som van de reservetranches die een lid kan verwerven en het bedrag van alle door het Fonds aangegane verplichtingen in het kader van een leenovereenkomst, waarvan het bedrag onmiddellijk door die lidstaat kan worden opgeëist.

7.3 Monetair goud

Monetair goud wordt gedefinieerd als goud dat door de monetaire autoriteiten wordt gehouden als een financieel activum. Voor de waardering tegen marktprijzen wordt de Londense goudprijs per ounce aan het einde van de referentieperiode gebruikt.

VOORNAAMSTE NATIONALE EN INTERNATIONALE PUBLIKATIES

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financieelwezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
international organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

CONTEÚDO

Símbolos e abreviaturas

Introdução

CONCEITOS E DEFINIÇÕES

Indicadores estruturais
O Sistema Monetário Europeu
Estatísticas correntes

Principais publicações nacionais e internacionais

ÍNDICES ESTATÍSTICOS

I. Indicadores Estruturais

1. Contas financeiras

- 1.1 Economia nacional
- 1.2 Economia doméstica e instituições privadas sem fim lucrativo
- 1.3 Empresas não financeiras de tipo sociedade e quase sociedade
- 1.4 Estado
- 1.5 Instituições de crédito
- 1.6 Empresas seguradoras

2. Evolução da massa monetária

- 2.1 PIB/M1 (velocidade de circulação da moeda)
- 2.2 Notas e moedas/M1 (taxa da moeda)
- 2.3 M1/M3 (taxa de liquidez)

3. Finanças públicas

- 3.1 Orçamento do Estado em % do PIB
- 3.2 Endividamento do Estado em % do PIB
- 3.3 Endividamento estrangeiro em % do PIB

4. Diferenças de taxas de juro (taxas de juro nacionais - taxas dos EUA)

- 4.1 Taxa de desconto oficial
- 4.2 Taxas de juro a curto prazo
- 4.3 Taxas de juro a longo prazo

5. Taxas de câmbio e paridades dos poderes de compra dos PIB

- 5.1 Índice das taxas de câmbio
- 5.2 Índice das paridades dos poderes de compra dos PIB
- 5.3 Diferença de taxa de câmbio - poder de compra interno da moeda (em % do PCE)

6. Posição relativamente ao resto do mundo

- 6.1 Activo/PIB em %
- 6.2 Passivo/PIB em %
- 6.3 Resultado líquido/PIB em %

7. Reservas oficiais em moeda estrangeira (excluindo ouro monetário)

- 7.1 Variação anual das reservas em %
- 7.2 Reservas/média de importações mensais
- 7.3 Reservas/reservas mundiais

II. O Sistema Monetário Europeu (SME) e o ecu

- 1. Composição do "cesto" do ecu
- 2. SME: taxas centrais bilaterais e pontos de intervenção
- 3. Taxas centrais
- 4. Realinhamento das moedas do SME
- 5. Peso das moedas do "SME" no "cesto" do ecu
- 6. Indicador de divergência
- 7. Taxas de juro e rendimentos de investimentos em ecus
- 8. Preços ao consumidor expressos em ecus
- 9. Emissões de obrigações em ecu

III. Estatísticas Correntes

1. Massa monetária

- 1.1 Massa monetária M1
- 1.2 Massa monetária M2
- 1.3 Massa monetária M3

2. Finanças públicas

- 2.1 Défice (-) ou superavit (+) no Orçamento do Estado
- 2.2 Endividamento do Estado

3. Taxas de juro e rendimento de acções

- 3.1 Taxas de juro a curto prazo
 - 3.1.1 Taxa de desconto oficial
 - 3.1.2 Taxa de juro dia-a-dia
 - 3.1.3 Taxa dos bilhetes do Tesouro (três meses)
- 3.2 Taxas de juro a longo prazo
 - 3.2.1 Rendimento de obrigações do Estado a longo prazo (a preços correntes)
 - 3.2.2 Rendimento de obrigações do Estado a longo prazo (a preços constantes)
 - 3.2.3 Rendimento de acções

4. Índice de cotação de acções

- 4.1 Índice de cotação de acções
- 4.2 Índice de cotação de acções (a preços constantes)
- 4.3 Índice de cotação de acções (em ecus)

5. Taxas de câmbio

- 5.1 1 ECU =
- 5.2 1 USD =
- 5.3 Índice das taxas de câmbio
 - 5.3.1 1 unidade de moeda nacional - ECU
 - 5.3.2 1 unidade de moeda nacional - USD
 - 5.3.3 Índice das taxas de câmbio efectivas

6. Posição relativamente ao resto do mundo

- 6.1 Activo e passivo da economia nacional
- 6.2 Activo e passivo do Estado relativamente ao estrangeiro
- 6.3 Activo e passivo das instituições de crédito relativamente ao estrangeiro
- 6.4 Activo e passivo de sectores privados não bancários relativamente ao estrangeiro

7. Reservas oficiais em divisas

- 7.1 Reservas oficiais em divisas (incluindo ouro monetário)
- 7.2 Reservas oficiais em divisas (excluindo ouro monetário)
 - 7.2.1 Divisas, entre as quais o ecu
 - 7.2.2 Direitos de saque especiais
 - 7.2.3 Posição no FMI
- 7.3 Ouro monetário
 - 7.3.1 Quotado a preços do mercado
 - 7.3.2 Peso em milhares de onças

SÍMBOLOS E ABREVIATURAS

Eurostat	Serviço de Estatística das Comunidades Europeias
Mio	Milhão
Mrd	1000 milhões
ECU	Unidade monetária europeia
*	Estimativa feita pelo Eurostat
0	Nada
:	Não há informações disponíveis
-	Não há informações, por definição
EUR 12	Total dos países membros da Comunidade Europeia (Bélgica, Dinamarca, Alemanha, Grécia, Espanha, França, Irlanda, Itália, Luxemburgo, Países Baixos, Portugal e Reino Unido)
PIB	Produto interno bruto a preços do mercado

Moedas

BFR/LFR	Franco belga/Franco luxemburguês
DKR	Coroa dinamarquesa
DM	Marco alemão
DR	Dracma grega
PTA	Peseta espanhola
FF	Franco francês
IRL	Libra irlandesa
LIT	Lira italiana
HFL	Florim holandês
ESC	Escudo português
UKL	Libra esterlina
USD	Dólar americano
YEN	Iene japonês
SFR	Franco suíço
SKR	Coroa sueca
NKR	Coroa norueguesa
CAD	Dólar canadiano
ÖS	Shilling austríaco
FMK	Marco finlandês
AUSD	Dólar australiano
NZDL	Dólar neozelandês
SOR	Direitos de saque especiais

1. Esta publicação apresenta, resumidamente, várias estatísticas financeiras tratadas pelo Eurostat e que abrangem a Comunidade Europeia, os Estados Unidos e o Japão.

Este volume comporta três partes principais:

- a primeira parte apresenta um conjunto de indicadores estruturais que apontam as tendências básicas na evolução das variáveis financeiras ou que mostram a relação entre as variáveis financeiras e os outros indicadores económicos,
 - a segunda parte trata, principalmente, de informações correntes sobre o funcionamento do Sistema Monetário Europeu e do uso do ecu, por entidades privadas, como instrumento de investimento,
 - a terceira parte agrupa a maior parte dos indicadores financeiros correntes utilizados na análise económica corrente.
2. Esta publicação abrange apenas parcialmente a informação de que dispõe o Eurostat: na realidade, o domínio das estatísticas financeiras no banco de dados Cronos (FINA e BIF1) compreende cerca de 25.000 "time series" primárias ou derivadas. Todas estas informações podem ser fornecidas a pedido ou consultadas através do Euronet.

Além disso:

- os relatórios financeiros sectoriais, excluindo os sub-sectores do Estado, são publicados anualmente no *ESA relatórios de contas nacionais - índices sectoriais pormenorizados*. Os relatórios financeiros dos sub-sectores do Estado são publicados no anuário *Relatórios de Contas de Estado e Estatísticas*,
 - as informações diárias e mensais sobre a segunda parte, o Sistema Monetário Europeu, são publicadas mensalmente no *ECU-SME Informação*,
 - a informação sobre os indicadores financeiros correntes aparece nas publicações: *Eurostatistics - informações sobre a análise económica a curto prazo* (um mês) *Review* - informações anuais abrangendo um período de dez anos *Basic statistics* - informações anuais.
3. Podem ser obtidas mais informações junto da Divisão de Estatísticas Regionais e Financeiras do Serviço de Estatísticas das Comunidades Europeias (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg. Telefone: 422415, 4301-4323/3722.

I. INDICADORES ESTRUTURAIS

1. Contas financeiras

As secções sobre contas financeiras do Sistema Europeu de Contas Económicas Integradas (SEC), regista as variações, nos diferentes tipos de activos e passivos, tanto para os sectores residentes da economia nacional como para o resto do mundo.

A secção sobre contas económicas nacionais, que aparece em primeiro lugar nesta publicação, apresenta a soma das variações dos activos e passivos financeiros dos sectores residentes face ao resto do mundo. O rácio entre esta variação líquida e o PIB relaciona a situação financeira da posição líquida e o PIB com a produção de bens e serviços.

A nomenclatura dos sectores e operações segue de perto a do SEC. No entanto, em alguns casos, as operações foram agregadas.

Estas agregações referem-se a "Numerário e depósitos", que é definida como a soma de "Numerário e depósitos à ordem transferíveis (F20)", "Outros depósitos (F30)" e "Títulos", que abrangem, respectivamente, "Títulos a curto prazo (F40)", "Obrigações (F50)" e "Acções e outras participações (F60)". No sector "Empresas de seguros", os "Títulos a curto prazo (F40)" e "Obrigações (F50)" estão agrupados sob o designação "Títulos e obrigações".

Para informações metodológicas mais detalhadas sobre o conteúdo dos sectores e operações, consultar a publicação *European System of Integrated Economic Accounts - ESA*, segunda edição, 1979.

2. Agregados monetários

2.1 PIB/M1 (velocidade de circulação da moeda)

A velocidade de circulação da moeda é rácio do Produto Interno Bruto (PIB) sobre a média anual da massa monetária M1 em circulação. Este rácio dá o número, teórico, de vezes que a massa monetária circula por ano, para financiar o fluxo anual de rendimentos.

Uma vez que o conceito M1 de oferta de moeda (notas e moedas em circulação mais depósitos à ordem transferíveis), se pode comparar a nível internacional, ele foi escolhido como denominador do rácio, contrariamente à prática seguida por alguns países de, por vezes, fazerem a relação com conceitos mais amplos da oferta da moeda (por exemplo, M2 ou M3) (ver III.1).

2.2 Notas e moedas / M1 (Rácio monetário)

Este rácio mostra o peso relativo das moedas e notas na massa monetária (M1). Para a definição de M1, ver III.1.

O rácio monetário mostra em que medida as notas e moedas são usadas nos diferentes sistemas

relativamente à utilização de depósitos movimentáveis por cheque. A evolução desta rácio ao longo tempo reflecte as mudanças na prática das operações em cada país.

2.3 M1/M3 (Rácio de liquidez)

Este rácio indica qual a parte imediatamente disponível da liquidez da economia em relação à massa monetária total.

As notas e moedas e os depósitos à ordem transferíveis (M1), representam a parte da massa monetária total que pode ser imediatamente utilizada como meio de pagamento.

O M3 é um conceito mais amplo da massa monetária e inclui o M1 mais as aplicações numa forma potencialmente líquida, isto é, que podem ser facilmente convertidas em meios de pagamento sem qualquer risco de perda do capital para o titular (por exemplo, certos tipos de depósitos de poupança, depósitos a prazo, etc.).

3. Finanças públicas

3.1 Superavit (+) ou défice (-) do orçamento da administração central, em % do PIB

A administração central inclui, em princípio, os departamentos administrativos do Estado e outros organismos centrais cuja competência abranja todo o território económico, excepto no que respeita à administração dos fundos da segurança social.

A delimitação sectorial refere-se à definição adoptada pelo Sistema Europeu de Contas Económicas Integradas (SEC), a qual, porém, nem sempre pôde ser seguida na elaboração das estatísticas deste quadro. Para mais detalhes sobre as definições nacionais, ver a secção III.2.1.

3.2 Dívida da administração central e dívida externa da administração central, em percentagem do PIB

Para a delimitação sectorial, ver 3.1. acima. Para detalhes relativos às fontes e definições nacionais, ver a secção III.2.2.

4. Diferenciais de taxas de juro

Os diferenciais das taxas de juro são considerados como um dos principais factores que determinam os movimentos internacionais de capitais. Devido à importância do mercado de capitais dos Estados Unidos, as taxas de juro deste mercado foram escolhidas como pontos de referência.

Os diferenciais das taxas de juro são calculados subtraindo às taxas nacionais as taxas dos EUA. Assim, um sinal positivo indica que as taxas nacionais são superiores às taxas dos EUA.

Foram escolhidos três indicadores dos diferenciais das taxas de juro: o diferencial entre as taxas de desconto oficiais, o diferencial entre as taxas do mercado monetário a muito curto prazo (até 5 dias) e o diferencial entre os rendimentos dos títulos do Estado. As taxas de desconto oficiais reflectem directamente a política monetária de um país, as taxas do mercado monetário a muito curto prazo são um indicador das taxas a curto prazo e os rendimentos dos títulos do Estado são um indicador das divergências nas taxas a longo prazo.

Para as definições destas taxas, ver secção III.3.

5. Taxas de câmbio do ecu e poder de compra estandardizado do PIB

Esta secção trata do desenvolvimento dos factores de conversão para comparações internacionais, nominais e reais, de indicadores económicos expressos em moedas nacionais.

O primeiro quadro contém índices das taxas de câmbio do ecu (com base em 1985, em ecus por unidade da moeda nacional).

Em contraste, o segundo quadro apresenta índices do poder de compra estandardizado (PCE) do PIB (com base em 1985, em PCE por unidade da moeda nacional). Os poderes de compra estandardizados são usados nas contas nacionais para comparações internacionais em volume.

Para mais detalhes relativos ao método de cálculo das paridades de poder de compra e dos poderes de compra estandardizados, ver: *Purchasing power parities and gross domestic product in real terms, results 1985* (Eurostat 1988).

O terceiro quadro apresenta os desvios das taxas de câmbio do ecu (moeda nacional por ecu) em percentagem do poder de compra interno das moedas, isto é, respectivo poder compra estandardizado do PIB (moeda nacional por PCE), ajustado ao desvio entre o PCE e o ecu.

6. Posição relativamente ao resto do mundo

A posição relativamente ao resto do mundo é dada, em percentagem do PIB, através do total dos activos (e passivos) dos sectores residentes face aos sectores não residentes.

Estes dados não incluem activos ou passivos de filiais pertencentes a sociedades residentes mas situadas fora do território do país, na medida em que a sociedade residente não apresente um balanço consolidado à escala mundial.

Para mais detalhes sobre o cálculo destes dados, consultar a secção III.6.

7. Reservas oficiais em divisas (excluindo o ouro monetário)

7.1 Variação percentual anual das reservas

Este rácio mede a acumulação ou a diminuição relativa dos meios de pagamento internacionais de cada país.

Estas variações são calculadas sobre um stock de reservas que, é primeiramente convertido em ecus. Assim, a variação das reservas tem duas componentes: a taxa de câmbio ecu - dólar (a maior parte das reservas internacionais são detidas em USD e a variação no volume de meios de pagamento internacionais).

7.2 Reservas/Média das importações mensais

Este rácio indica durante quantos meses se podem financiar as importações com o stock existente de reservas oficiais, excluindo o ouro monetário (isto é, o ouro em posse das autoridades monetárias que é excluído porque não é geralmente utilizado como meio de pagamento internacional).

O rácio é calculado como o resultado da divisão do saldo do volume de reservas (no final do ano) pela média das importações mensais durante o mesmo ano.

Os dados sobre as importações são obtidos das estatísticas do comércio externo e, consequentemente, incluem os custos de frete e seguro.

7.3 Reservas/Reservas mundiais

Este indicador relaciona o volume das reservas de cada país da Comunidade Europeia, dos EUA, do Japão. As reservas dos países que não pertencem ao FMI, cujo exemplo mais importante é a URSS, não são incluídas nos valores das reservas mundiais.

II. O SISTEMA MONETÁRIO EUROPEU (SME) E O ECU

O Sistema Monetário Europeu (SME) entrou formalmente em vigor em 13 de Março de 1979. O seu objectivo é "...criar uma zona da estabilidade monetária na Europa por meio da implementação de certas políticas relativas às taxas de câmbio, crédito e transferências de recursos".

No segundo capítulo deste boletim, são fornecidos dados sobre o ecu no âmbito do SME (quadros 1 a 6) e ainda sobre a sua utilização em operações privadas (quadros 7 a 9). Para uma descrição detalhada do cálculo da taxa de câmbio diária do ecu, ver a nota do final deste capítulo.

1. A composição do cabaz do ecu

Aquando da sua entrada em vigor, pelo regulamento do Conselho de 05 de Dezembro de 1978, o valor e a composição do ecu eram idênticos aos da Unidade de Conta Europeia (UCE), que existia desde 1974.

O valor inicial da UCE, na qual o ecu se baseia, foi definido como sendo igual a um DSE ou a 1,20635 USD, em 28 de Junho de 1974, data em que o FMI introduziu o cabaz de moedas dos DSE.

Nessa altura, as ponderações das moedas no cabaz UCE foi estabelecida com referência a três critérios: a proporção respectiva de cada Estado-membro no PIB total da Comunidade Europeia; a parte relativa de cada país no comércio intra-comunitário e as quotas de apoio monetário de curto prazo; e, finalmente, as ponderações eram o resultado de negociações e não tinham qualquer relação matemática precisa com estes critérios. No entanto, as ponderações negociadas aproximavam-se de uma fórmula na qual o primeiro e o segundo critérios recebiam uma ponderação de 75% e o terceiro uma ponderação de 25%.

Diversamente da UCE, o tratado do SME inclui um procedimento de revisão para o cabaz do ecu que estipula que a composição do ecu tem ser reexaminada e, se necessário, revista, até 6 meses após a entrada em operação do Sistema Monetário Europeu e, a partir daí, de 5 em 5 anos ou a pedido, se a ponderação de qualquer moeda tiver variado em 25% ou mais.

A primeira alteração na composição do cabaz teve lugar em Setembro 1984 e visou principalmente integrar o dracma no cabaz, sendo, como consequência, reduzidas as componentes monetárias do marco alemão, do florim holandês e da libra esterlina.

Uma outra alteração na composição do cabaz do ecu ocorreu em Setembro de 1989, quando o reexame quinquenal normal do cabaz foi combinado com a introdução da peseta e do escudo no cabaz do ecu. Nesta ocasião, as componentes monetárias dos francos belga e luxemburguês, da coroa dinamarquesa, do marco alemão, do florim holandês e da libra irlandesa foram reduzidas, aumentando as

componentes do dracma, do franco francês, da lira e da libra esterlina e, naturalmente, acrescentando-se-lhes a peseta e o escudo.

2. SME: Taxas centrais bilaterais e pontos de intervenção

Todas as moedas da CE, excepto o dracma e o escudo, têm uma taxa central relacionada com o ecu. A partir destas taxas centrais relacionadas com o ecu, calcula-se a grelha das taxas centrais bilaterais e os pontos de intervenção das moedas que participam no mecanismo da taxa de câmbio. Este grelha varia com todas as desvalorizações ou revalorizações de uma moeda que pertença ao mecanismo da taxa de câmbio.

3. Taxas centrais

O quadro 3 apresenta as taxas centrais do ecu na data dos realinhamentos das moedas do SME. O dracma e o escudo não participam no mecanismo da taxa de câmbio e, por esse motivo, as suas taxas centrais são apenas teóricas necessárias para o funcionamento do indicador de divergência.

4. Realinhamentos das moedas do SME

Os realinhamentos são representados pela taxa de revalorização ou desvalorização em termos percentuais relativamente à taxa central em vigor antes do realinhamento. Uma vez que todas as moedas no cabaz do ecu estão interligadas, é claro que, se a taxa central for alterada para uma moeda, todas as outras taxas centrais têm de ser modificadas.

No quadro 4, no entanto, apenas são mostrados os realinhamentos daquelas moedas que estiveram na origem do realinhamento geral.

5. Ponderações das moedas do SME no cabaz do ecu

A ponderação de uma moeda no ecu depende do volume dessa moeda no cabaz do ecu e da sua taxa de câmbio face às outras moedas. Qualquer variação da taxa do mercado se traduz numa alteração dos pesos relativos de cada moeda no cabaz.

Os dados do quadro 5 desta secção dão as ponderações das moedas do SME segundo as taxas centrais em vigor na data dos diferentes realinhamentos.

6. O Indicador de Divergência

O indicador de divergência (ID) mede o grau de movimento de uma dada moeda do SME relativamente à sua amplitude máxima de divergência. Com efeito, o ID é um mecanismo que detecta as moedas do SME que se deviam para cima ou para baixo da média comunitária, tal como representada pelo ecu.

Para uma dada moeda o ID é obtido:

- (i) primeiro, calculando a valorização ou desvalorização da taxa de mercado do ecu em termos dessa moeda perante a sua taxa central relativa ao ecu;
- (ii) depois, comparando o resultado obtido com a amplitude máxima de divergência (AMD), que é o limite de intervenção de $\pm 2,25\%$, corrigido pelo peso de cada moeda no cabaz, de tal modo que um aumento do peso de uma moeda reduz a sua amplitude máxima de divergência.

Com vista a permitir uma comparação de movimentos nos indicadores de divergência de cada moeda do SME, a AMD é expressa como um número-índice variando entre ± 100 . Quando o valor absoluto de um número-índice é 75, uma moeda atinge o seu limiar de divergência. Quando uma moeda ultrapassa o seu "limiar de divergência", isso leva a presumir que as autoridades responsáveis corrigirão essa situação tomando medidas adequadas.

7. Emissões de obrigações em ecus

No quadro 7, as emissões registadas pela data de pagamento. Apenas estão abrangidas as emissões em ecus para o estrangeiro e internacionais, incluindo as emissões em ecus que oferecem a possibilidade de conversão em outras moedas.

O título "Instituições da Comunidade Europeia" abrange o Banco Europeu de Investimento e a Comissão das Comunidades Europeias (CEE, CESC, Euratom).

A linha "Organizações Não Comunitárias" refere-se às instituições especializadas das Nações Unidas, do Banco Mundial, do Conselho da Europa, etc.

8. Taxas de juro e rendimentos de investimentos em ecus e taxa de operações de FECM

As taxas de juro de depósitos a 1, 3 e 6 meses, e a 1 ano, são calculadas com base nas taxas de sexta-feira do mercado de Londres (fonte: *Financial Times*, London money rates: ecu-linked deposit bid).

As obrigações são classificadas segundo três prazos de vencimento: menos de 5 anos, de 5 a 7 anos e mais de 7 anos.

Os rendimentos, até ao resgate, das obrigações em ecus são calculados todas as quartas-feiras a partir de uma amostra de obrigações com taxa fixa expressas em ecus e cotadas na Bolsa do Luxemburgo (fonte: *Bolsa do Luxemburgo*).

As médias mensais, trimestrais e anuais são as médias aritméticas não ponderadas dessas taxas e rendimentos semanais.

Nesta secção são igualmente fornecidos dados sobre a taxa de juro para operações em ecus do FECM (Fundo Europeu de Cooperação Monetária).

Esta taxa é a média ponderada das taxas mais representativas dos mercados monetários internos dos países cujas moedas constituem o cabaz do ecu. Baseai-se na ponderação das moedas do cabaz do ecu, segundo as taxas centrais do ecu em vigor. A taxa assim calculada para um dado mês aplica-se às operações do FECM no mês seguinte.

No quadro 8 são fornecidos dados, sob a forma de médias anuais e trimestrais, relativos aos quatro últimos anos e aos últimos oito trimestres disponíveis.

9. Preços no consumidor expressos em ecus

Para cada país, o índice dos preços no consumidor, em ecus, é calculado dividindo o índice nacional de preços no consumidor pelo movimento médio da moeda nacional em relação ao ecu durante o mês. Este índice mede a variação do poder de compra de um ecu no país em questão.

São calculados três índices compostos, cobrindo o primeiro todos os Estados-membros da Comunidade (EUR12), dizendo o segundo respeito aos 10 Estados-membros que participam no mecanismo da taxa de câmbio do SME. (Bélgica, Dinamarca, Alemanha, Espanha, França, Irlanda, Itália, Luxemburgo, Países Baixos e Reino Unido), e o terceiro os doze países membros (países do SME mais a Grécia e o Portugal) cujas moedas entram na composição do ecu. Estes índices são calculados como médias aritméticas ponderadas (índices em cadeia) dos índices dos preços no consumidor expressos em ecus, como acima mencionado.

As ponderações são definidas da forma seguinte:

- para os índices EUR12 e SME, a parte relativa de cada Estado-membro no consumo final das famílias para o grupo de países em questão (EUR12 ou SME), expressa em ecus a preços correntes e a taxas de câmbio correntes (ponderação anual);
- para o índice ecu, a parte relativa da moeda de cada país membro no cabaz do ecu (ponderação mensal).

Método de cálculo do ecu

O banco central de cada Estado-membro comunica uma taxa de câmbio representativa do mercado relativamente à sua moeda face ao USD. O dólar foi escolhido como sendo a moeda que dá a cotação mais representativa no conjunto dos centros financeiros. As cotações são as verificadas nos mercados de câmbio de divisas às 14h15. Elas são então comunicadas pelo Banco Nacional da Bélgica à Comissão das Comunidades Europeias, que as utiliza para calcular um equivalente do ecu, primeiro em dólares e depois nas moedas dos Estados-membros. Se um mercado de câmbios estiver fechado, os bancos centrais acordam numa taxa de câmbio representativa dessa moeda face ao dólar e comunicam essa taxa à Comissão.

III. ESTATÍSTICAS CORRENTES

1. Massa monetária

As séries monetárias abrangem os três conceitos mais usados de massa monetária: o conceito estreito M1 e as definições mais amplas M2 e M3.

As séries, expressas em ecus, são convertidas com a taxa de câmbio ecu no fim de período. Todas as taxas de crescimento são calculadas directamente a partir de dados expressos em moeda nacional. As taxas de crescimento relativas a períodos anteriores (mensais e trimestrais) são calculadas a partir de dados sazonais ajustados, consoante o método "Dainties" da base de dados Cronos. O índice dos preços ao consumidor tem sido usado como moderador para o cálculo das taxas de crescimento anuais a preços constantes.

Definições:

M1: Quase sem excepção relativamente a todos os países aqui contemplados, este conceito consiste na moeda (notas e moedas metálicas) em circulação fora dos bancos, mais os depósitos à ordem do sector privado existentes no sistema bancário.

M2: Este conceito da massa monetária, para além dos elementos compreendidos na definição do M1 - moeda, mais depósitos à ordem -, inclui também certos instrumentos financeiros menos líquidos, principalmente depósitos de poupança e outros tipos de depósitos a curto prazo junto de instituições monetárias.

M3: Esta é a definição mais ampla da massa monetária, compreendendo os instrumentos financeiros imediatamente disponíveis (M1), os quase líquidos (M2) mais certos investimentos numa forma potencialmente líquida, tais como depósitos com pré-aviso, investimentos com datas contratuais de vencimento superiores a um ano, etc.

Notas por países:

Bélgica:

M2: M1, mais responsabilidades a curto prazo de intermediários financeiros para com residentes, denominadas em francos belgas ou moedas estrangeiras.

M3: M2, mais responsabilidades de intermediários financeiros para com residentes, com vencimentos contratuais originais superiores a um ano.

Dinamarca:

M2: Até Março de 1989: M1, mais depósitos a prazo de sectores domésticos extrabancários (excluindo o Estado) junto de bancos comerciais e das principais instituições de poupança, mais títulos do Tesouro detidos pelo sector não bancário.

A partir de Abril de 1989: As definições dos agregados monetários da Dinamarca foram revistas no início de 1991. Deixaram de ser publicados dados sobre M1 e M2; foi criado um novo agregado, com o nome de "Money Stock", que é semelhante à definição do anterior M2, mas que exclui os saldos credores (créditos) das associações de créditos hipotecários e os títulos do Tesouro. Os dados aqui indicados como M2 reflectem esta nova definição do "Money Stock", à data de Abril de 1989.

M3: Não disponível.

Alemanha:

M2: M1, mais depósitos a prazo domésticos extrabancários e empréstimos a menos de quatro anos.

M3: M2, mais os depósitos de poupança extrabancários com pré-aviso junto de bancos domésticos.

Grécia:

M2: Não disponível.

M3: M1, mais depósitos privados a prazo e de poupança e certificados de depósito.

Espanha:

M2: M1, mais depósitos de poupança junto de bancos privados, instituições de poupança e cooperativas.

M3: M2, mais depósitos a prazo, certificados de depósito e bilhetes junto de bancos privados, instituições de poupança e cooperativas.

França:

M2: M1, mais depósitos à ordem portadores de juros junto dos bancos e instituições de poupança.

M3: M2, mais depósitos em moeda estrangeira, depósitos não comercializáveis junto dos bancos e do Tesouro e títulos do mercado monetário (certificados de depósito, títulos

emitidos por instituições financeiras e títulos emitidos pela "Caisse nationale des télécommunications").

Irlanda:

M2: Não disponível.

M3: M1 mais contas de depósitos (em libras irlandesas e em moeda estrangeira) de entidades do sector privado residente em agências de bancos autorizados.

Itália:

M2: M1 mais depósitos de poupanças e acordos de recompra de títulos por parte de bancos em relação aos seus clientes.

M3: M2 mais aceites bancários e títulos do Tesouro detidos por residentes.

Luxemburgo:

M2: M1, mais os depósitos e bilhetes com vencimentos até dois anos e os depósitos de poupança com vencimento até um ano.

M3: Não disponível.

Países Baixos:

M2: M1, mais responsabilidades a curto prazo das instituições monetárias e do Estado para com o sector doméstico não monetário. A partir de Dezembro de 1988, o M2 não inclui certas poupanças líquidas.

M3: Não disponível.

Portugal:

M2: M1 mais depósitos a prazo e de poupança e depósitos de emigrantes.

M3: Não disponível.

Reino Unido:

M2: Notas e moedas detidas pelo sector privado do Reino Unido, excepto bancos e sociedades de construção, mais "retail deposits" em libras esterlinas detidos pelos bancos e sociedades de construção do Reino Unido.

M3: Os dados aqui indicados abrangem, de facto M4.

Notas e moedas em circulação junto do público mais todos os depósitos em libras esterlinas (incluindo certificados de depósito) detidos pelo sector privado em bancos do Reino Unido, mais obrigações relativas a depósitos, em libras esterlinas, por parte de sociedades de construção em relação a empresas do sector privado fora dos sectores bancário e da construção, menos depósitos bancários detidos por sociedades de construção.

Em Julho de 1989, o Bank of England cessou a publicação de dados sobre M3, em virtude de uma importante sociedade de construção ter alterado o seu estatuto para se transformar num banco, com as consequentes implicações quanto às definições da

oferta monetária que excluam os depósitos de sociedades de construção.

Estados Unidos:

M2: M1, mais acordos de "overnight repurchase" emitidos por todos os bancos comerciais e "overnight" eurodólares fornecidos a residentes dos EUA por filiais de bancos americanos em todo o mundo, contas de depósito no mercado monetário (MMDA), depósitos de poupança e depósitos a prazo de pequena monta, assim como os saldos, sujeitos ou isentos de impostos, de natureza geral ou dos fundos mútuos corretor/negociante do mercado monetário.

M3: M2, mais depósitos a prazo importantes e responsabilidades constituídas por "repurchase agreements" a prazo (RP) emitidas por bancos comerciais e por instituições de poupança, eurodólares a prazo detidos por residentes americanos junto de ramos de bancos americanos em todo o mundo e em todos os serviços bancários no Reino Unido e no Canadá, assim como saldos, sujeitos ou isentos de impostos, apenas dos fundos mútuos do mercado monetário.

Japão:

M2: M1 mais quase-moeda (total dos depósitos privados, depósitos públicos e prestações dos Bancos Sogo, menos depósitos à ordem em instituições financeiras controladas).

M3: M2 mais depósitos dos CTT e cooperativas agrícolas, cooperativas de pesca, cooperativas de crédito, associações de crédito aos trabalhadores e créditos em dinheiro ou empréstimos de todos os bancos.

2. Finanças públicas

2.1 Orçamento do Estado

As informações sobre rendas, gastos e superávits (ou défice) são relativas ao Orçamento do Estado, como definido no Sistema Europeu de Relatórios Económicos Integrados

Notas por países:

Bélgica:

As receitas e as despesas são relativas às transacções correntes, excluindo-se as receitas transferidas para as Comunidades Europeias, as transacções de capital e as despesas com reembolsos contratuais (ex: reembolso baseado em sistema de sorteio, na remissão, na bolsa de acções, durante a vida contratual dos empréstimos), assim como a dívida imputável ao Tesouro. Fonte: Banque Nationale de Belgique.

Dinamarca:

Receita corrente do Estado, mais receita do capital, menos despesas correntes e de capital. Fonte: Danmarks Statistik.

Alemanha:	Receitas e despesas do Bund e dos Länder. Fonte: Deutsche Bundesbank.	que as transacções intergovernamentais são eliminadas. Fonte: FMI.
Espanha:	Receitas correntes e rendimento do capital menos despesas correntes e de capital. Fonte: Banco de España.	
Grécia:	Receita do orçamento ordinário e de investimento menos despesa do orçamento ordinário e de investimento. Fonte: Banco da Grécia.	
França:	O saldo orçamental é constituído pela diferença entre as receitas e as despesas reais e o saldo das transacções temporárias. Este último inclui certas operações de empréstimo (ex: empréstimos para a construção de habitações baratas - HLM habitations à loyers modérés) e, como elemento principal, os adiantamentos recebidos pelo Tesouro. Fonte: INSEE.	
Irlanda:	Receitas (taxas e impostos, receitas aduaneiras e postais) menos as despesas correntes e de capital. Fonte: Central Bank of Ireland.	
Itália:	Variações nos saldos monetários do Tesouro. Receitas: impostos e taxas, receitas de monopólios e de serviços públicos. Despesas: despesas correntes. Fonte: ISTAT.	
Luxemburgo:	Receitas - ordinárias e extraordinárias - e despesas do Estado. Fonte: Ministério das Finanças.	
Países Baixos:	Superavit ou défice do Estado. Receita: impostos sobre os rendimentos ou sobre capitais e impostos sobre a produção. Fonte: CBS.	
Portugal:	Receita colectada menos despesas correntes e despesas de capital. Fonte: Ministério das Finanças.	
Reino Unido:	Receita (incluindo a sobretaxa nacional sobre seguros, as taxas sobre aparelhos receptores, pagamentos de juros e dividendos). As despesas abrangem todas as despesas (incluindo a Irlanda do Norte e as transferências para as Comunidades Europeias). Fonte: CSO.	
Estados Unidos:	As informações dizem respeito às transacções consolidadas do Governo central, o que significa	
		que as transacções intergovernamentais são eliminadas. Fonte: FMI.
	2.2 Dívida do Estado	
	Estas séries referem-se exclusivamente à dívida do Estado e não abrangem o sector público no sentido mais lato.	
	Notas por países:	
Bélgica:	Dívida consolidada, directa e indirecta (ex: incluindo as dívidas do Fonds des routes , das Intercommunales autoroutières e do Office de la navigation), dívida a curto e a longo prazo. Fonte: Ministério das Finanças.	
Dinamarca:	Dívida interna global: obrigações em circulação, dívidas relativas às autoridades bancárias centrais e aos serviços postais. Fonte: Danmarks Nationalbank.	
Alemanha:	Dívidas consolidadas do Bund e dos Länder. Activos e passivos entre estes dois sectores são excluídos. Fonte: Deutsche Bundesbank.	
Grécia:	Somente a dívida externa do Estado. Ver também as notas por países no capítulo III.6 Posição relativamente ao resto do mundo.	
França:	Dívida do Estado, excluindo moeda metálica em "reserva" e em "circulação" a qual atingia cerca de 10 Mrd de FF em 1982. Fonte: INSEE.	
Irlanda:	Dívida externa: dívida em moeda estrangeira convertida em IRL utilizando a cotação do mercado de 31 de Dezembro de cada ano. Fonte: Central Bank of Ireland.	
Itália:	Dívida a longo prazo e flutuante (bilhetes do Tesouro, adiantamentos à Banca d'Italia e a outras instituições de crédito). Fonte: ISTAT.	
Luxemburgo:	Dívida consolidada e dívida flutuante. Fonte: Ministério das Finanças.	
Países Baixos:	Dívida consolidada e a curto prazo do Estado. Fonte: CBS.	
Portugal:	Dívida directa interna e externa. Fonte: Ministério das Finanças.	
Reino Unido:	Dívida nacional. Montantes nominais em 31 de Março (incluindo a dívida flutuante em forma de bilhetes do Tesouro). Fonte: CSO.	

3. Taxas de juro e rendimentos de acções

3.1 Taxa de juro a curto prazo

3.1.1 Taxa de desconto oficial

Taxa a que o banco central desconta, em geral dentro dos limites das quotas de redesconto, os instrumentos comerciais habilitados a serem descontados.

3.1.2 Taxa de juro dia-a-dia

Bélgica: Taxa de juro no mercado monetário entre as instituições financeiras autorizadas a participar nel-se mercado.

Dinamarca: Média simples das taxas oferecidas diariamente para depósitos interbancários.

Alemanha: Taxa de juro interbancária.

Grécia: Taxa do mercado monetário interbancário (fim do mês).

Espanha: Média da taxa de juro interbancária.

França: Taxa de juro de empréstimos dia-a-dia contra facturas comerciais.

Irlanda: Taxa de juro interbancária.

Itália: Média mensal da taxa de juro máxima aplicada a depósitos à ordem entre bancos, com um montante mínimo de 1.000 milhões de LIT.

Países Baixos: Taxa de juro representativa no mercado monetário para empréstimos entre bancos.

Portugal: Mercado monetário interbancário - taxa de juro média (para períodos entre 24 horas e 5 dias).

Reino Unido: Taxa a que o London Clearing Banks recebe ou dá empréstimos no mercado monetário numa base imediata.

Estados Unidos: Taxa efectiva sobre fundos dia-a-dia da reserva federal.

Japão: A taxa média para solicitadores típicos de empréstimos incondicionais registados em todos os dias úteis do mês.

3.1.3 Taxa de juro de bilhetes do Tesouro (três meses)

Bélgica: Taxa dos certificados do Tesouro a três meses.

Alemanha: Taxas nominais dos bilhetes do Bund e dos Caminhos-de-ferro Federais, com vencimentos entre 60 e 90 dias.

Grécia: Taxa de juro de bilhetes do Tesouro - fim do mês.

Espanha: Média ponderada dos bilhetes do Tesouro a três meses negociados no mercado secundário.

França: Bilhetes do Tesouro a 13 semanas, negociáveis.

Irlanda: Bilhetes do Tesouro. Taxa de desconto média do último leilão do mês.

Itália: Bilhetes do Tesouro ordinários.

Países Baixos: Taxa ponderada no mercado secundário dos bilhetes do Tesouro cujo vencimento ainda se faça a três meses.

Portugal: Bilhetes do Tesouro - taxa de juro média do mercado primário.

Reino Unido: Taxa de juro dos bilhetes do Tesouro a três meses.

Estados Unidos: Rendimento dos bilhetes do Tesouro a três meses.

Japão: Taxa de juro no momento da emissão dos títulos a 60 dias emitidos pelo Governo. A taxa é fixada pelo Ministério das Finanças e só raramente é oficialmente alterada.

3.2 Taxas de juro a longo prazo

3.2.1 e 3.2.2 Rendimento de obrigações a longo prazo do Estado, a preços correntes e constantes.

Em princípio, todos os rendimentos de obrigações são calculados no mercado secundário. Relativamente à série sobre os rendimentos de obrigações a longo prazo do Estado, a preços correntes, o Índice dos preços ao consumidor tem sido utilizado como moderador.

Notas por países:

Bélgica: Obrigações públicas, a juro fixo, totalmente sujeitas a imposto, com data de vencimento contratual superior a quatro anos.

Dinamarca: Rendimento de obrigações do Estado, reembolsáveis e a juro fixo.

Alemanha: Rendimentos de obrigações públicas, totalmente sujeitas a imposto e a juro fixo, com data contratual de vencimento superior a quatro anos.

Grécia: Rendimento de obrigações do sector público. N.B.: Não foram emitidos pelas autoridades gregas, desde 1988, quaisquer títulos de dívida a longo prazo.

Espanha: Rendimento de obrigações no mercado secundário relativamente a obrigações do Estado com vencimento superior a dois anos.

França:	Obrigações com taxa de juro fixa no mercado secundário (excluindo-se as obrigações sorteadas) emitidas por sectores públicos e semi-públicos.
Irlanda:	Rendimento de obrigações reembolsáveis e com taxa de juro fixa, que ainda tenham 15 anos até à data de vencimento.
Itália:	A média de rendimento até ao reembolso de obrigações do Estado reembolsáveis e com taxa de juro fixa (excluindo-se obrigações perpétuas).
Luxemburgo:	Média ponderada dos rendimentos de obrigações a quatro meses.
Países Baixos:	Rendimento médio ponderado das três últimas emissões de obrigações do Estado que ainda tenham, pelo menos, 10 anos de vida até à data de vencimento. Os rendimentos mensais são baseados nos preços médios de sexta-feira. As estatísticas referem-se a obrigações com taxas de juro fixas.
Portugal:	Rendimento médio de obrigações a longo prazo.
Reino Unido:	Rendimento de obrigações do Estado, reembolsáveis, a taxa de juro fixa, com vencimento a 20 anos.
Estados Unidos:	Médias (até ao vencimento ou à retirada) para todas as obrigações na posse do público que não se vençam ou não possam ser retiradas antes de dez anos, incluindo-se uma obrigação "flower" de muito fraco rendimento.
Japão:	Média aritmética não ponderada das taxas de rendimento até ao vencimento final das obrigações do Estado. A amostra abrange vencimentos a curto e a médio prazo.

3.2.3 Rendimento de acções

Os rendimentos são fornecidos em percentagens por ano e são definidos como os dividendos pagos anualmente divididos pela cotação corrente no mercado.

Notas por países:

Bélgica:	Rendimento médio duma amostra representativa de acções de companhias belgas.
Alemanha:	Agregado dos dividendos (incluindo-se dividendos em acções) dividido pelo agregado das cotações (em fim de período) de todas as acções cotadas.

Espanha:	Rendimento ordinário das acções de companhias eléctricas.
França:	Rendimento médio ponderado calculado relativamente a 295 títulos, baseado na cotação das acções na última sexta-feira do mês.
Itália:	Rendimento líquido médio (antes de deduzido o imposto retido à partida), calculado com base na suposição que o rendimento do ano anterior permanece inalterado.
Países Baixos:	Média ponderada do rendimento bruto efectivo em fim de período calculada relativamente às acções holandesas multinacionais e domésticas cotadas na bolsa de acções de Amsterdão.
Reino Unido:	Rendimento de 500 acções, o qual constitui o Financial Times Share Index .
Estados Unidos:	Rendimento de 500 acções seleccionadas pela firma Standard and Poor. O rendimento é a média mensal do rendimento semanal calculado através da divisão do agregado dos dividendos líquidos pelo valor total das cotações do mercado de cada quarta-feira.
Japão:	A média aritmética das taxas individuais de rendimento de todas as acções cotadas na primeira secção da Bolsa de Acções de Tóquio.

4. Índices de cotações de acções

São publicados três índices sob esta rubrica (todos eles utilizando 1985=100). As médias anuais e trimestrais são as médias aritméticas das médias mensais.

4.1 Índice de cotações de acções

Este é o índice tradicional das cotações de acções, derivado dos índices nacionais e calculado na base 1985=100.

Notas por países:

Bélgica:	Índice ponderado de acções activamente negociadas das companhias registadas na Bélgica. O índice refere-se ao "marché au comptant" (transacção contra liquidez).
Dinamarca:	Índice das acções cotadas na "lista principal de companhias" da Bolsa de Acções da Copenhaga. O índice é derivado a partir dos subgrupos banca, navegação, indústria, comércio, seguros, transportes e outros.

Alemanha:	O índice baseia-se numa amostra que abrange cerca de 90% das acções de companhias sediadas na RF de Alemanha (e constituídas antes de 3 de Outubro de 1990).
Grecia:	Índice geral das cotações de acções da Bolsa de Valores de Atenas.
Espanha:	Índice geral das cotações de acções cotadas na Bolsa de Madrid. A composição do índice é revista anualmente.
França:	Índice da Bolsa de Acções de Paris. A selecção das companhias incluídas no índice baseia-se na sua importância no mercado e numa amplitude razoável da actividade económica representada.
Irlanda:	Índice de preços de acções no primeiro dia útil do mês.
Itália:	O índice é constituído pela média das cotações diárias a prazo de acções ordinárias das 40 maiores companhias cotadas na Bolsa de Acções de Milão. A selecção dessas companhias baseia-se na sua importância relativa no mercado e numa amplitude razoável da actividade económica representada.
Luxemburgo:	O índice mede as alterações nos preços das acções de nove companhias seleccionadas de entre um total de 24 cotadas na secção "Actions et part - Luxembourg" da "Cote officielle" da Bolsa de Acções do Luxemburgo. A partir destas nove acções individuais calcula-se um único índice geral.
Países Baixos:	O índice - índice geral de cotações de acções - contempla 55 acções de 6 grupos de companhias cotadas na Bolsa de Acções de Amsterdão e que são consideradas como representativas dos preços no mercado do seu grupo respectivo.
Portugal:	Bolsa de Valores de Lisboa - os dados representam as cotações médias mensais ponderadas pelo volume de transacções nos últimos 12 meses.
Reino Unido:	A informação refere-se às cotações diárias médias de 500 Acções ordinárias industriais na Bolsa de Acções de Londres. Os números são obtidos a partir de rubrica "FT - Actuaries" share

índices diariamente publicada pelo **Financial Times**.

Estados Unidos:	New York Stock Exchange index (Dec. 31 1965 = 50).
Japão:	Fonte: Estatísticas financeiras mensais da OCDE.

4.2 Índice de cotações de acções (a preços constantes)

Um índice de cotações de acções a preços constantes é derivado dos índices nacionais tradicionais moderados pelo índice de preços ao consumidor. (Relativamente à Irlanda, onde só existe um índice de preços ao consumidor trimestral, os dados mensais são estimativas, derivadas por interpolação linear dos dados trimestrais).

Este índice mostra a evolução, em termos de poder de compra internacional relativo ao ecu, dum "portfolio" de acções constituído em 1985.

4.3 Índice de cotações de acções (em ecus)

Este índice é calculado às taxas de câmbio correntes. A carteira de acções representada pelo índice tradicional com a base 1985=100, é convertida em ecus dividindo-se o índice das moedas nacionais pelo índice das taxas de câmbio do ecu (o inverso da série III.5.3.1 do capítulo "Estatísticas correntes").

Eliminado as diferenças entre as taxas de câmbio, este índice permite a comparação entre índices nacionais.

5. Taxas de câmbio

Para o cálculo da taxa de câmbio do ecu, ver a nota ao fim do capítulo II "O Sistema Monetário Europeu e o ecu". As médias mensais, trimestrais e anuais são ponderadas pelo número de dias úteis no período contemplado. Os dados do índice baseiam-se na taxa média de 1985.

A fonte para o índice da taxa de câmbio efectiva é o Fundo Monetário Internacional. Segundo a sua publicação, "Estatísticas Financeiras Internacionais" (IFS), "...este índice combina as taxas de câmbio da moeda em questão relativamente a outras moedas importantes com pesos derivados do modelo de taxas de câmbio multilaterais do Fundo (MERM). Cada peso representa a estimativa do modelo quanto ao efeito sobre a balança comercial do país em questão duma alteração de 1% no preço de uma das outras moedas relativamente à moeda nacional. Os pesos levam, portanto, em conta a grandeza do fluxo comercial assim como as elasticidades relevantes de preços e as repercussões das alterações das taxas de câmbio sobre os custos e os preços internos.

O FMI não fornece dados relativos à Grécia e a Portugal, pelo que os mesmos não são aqui indicados.

6. Posição relativamente ao resto do mundo

O montante total dos activos e dos passivos relativamente a não residentes é repartido, com base nos dados disponíveis, em três sectores institucionais ou categorias principais.

Estado: Estado, governo local e fundos de segurança social.

Instituições de crédito: Autoridades do banco central, outras instituições monetárias e outras instituições de crédito.

Sectores privados não bancários: empresas não financeiras de tipo sociedade ou quase sociedade, empresas seguradoras, instituições privadas sem fim lucrativo servindo famílias e famílias.

Os activos incluem ouro, avaliado segundo a cotação em fim de período do mercado de Londres. Já que apenas se conhece informação sobre o ouro monetário, os activos, líquidos de ouro, podem ser calculados subtraindo-se dos dados desta secção, as reservas de ouro presentes na 7.^a secção sobre reservas oficiais em divisas.

Notas por países:

Bélgica:	Os dados incluem o investimento estrangeiro directo.
Dinamarca:	Os investimentos directos estão incluídos.
Alemanha:	Inclui investimentos directos e títulos transferíveis.
Grécia:	O sector do Estado abrange apenas activos e passivos do Estado. O investimento directo não está incluído. Além disso, os montantes publicados não incluem tanto os empréstimos recebidos no estrangeiro por armadores gregos, como os depósitos em moeda estrangeira feitos por gregos residentes no estrangeiro (incluindo armadores) junto de instituições financeiras gregas.
França:	O investimento directo não está incluído. O sector privado não financeiro abrange apenas créditos comerciais concedidos por residentes e refinanciados pela "Banque Française du Commerce Extérieur", assim como empréstimos externos a longo prazo.
Irlanda:	O investimento directo não está incluído. O sector do Estado abrange apenas responsabilidades externas do Estado. A posição relativa ao exterior do sector não financeiro privado compreende estimativas (fonte OCDE) relativas a sociedades semipúblicas.
Itália:	Os dados incluem o investimento directo e participações.

Luxemburgo: As fontes estatísticas existentes não permitem a identificação da posição relativa ao exterior do sector privado não financeiro.

Países Baixos: O sector institucional Estado apenas abrange as responsabilidades externas do Estado. No entanto, desde 1976 o Estado deixou de ter responsabilidades relativas ao exterior. Além disso, as estatísticas actualmente publicadas não permitem a identificação da posição do sector privado não financeiro.

Reino Unido: Activos e passivos, sob forma de investimentos directos e de títulos, estão incluídos. Os montantes do sector privado não financeiro foram avaliados subtraindo dos haveres e responsabilidades externos do Reino Unido, os haveres e as responsabilidades externos das instituições de crédito e do Estado.

7. Reservas oficiais de divisas.

As informações desta secção referem-se a "reservas oficiais brutas" que são definidas como haveres e créditos a não residentes que estão sob o controlo das autoridades monetárias e que estão disponíveis para financiar débitos na balança de pagamentos.

7.1 Reservas totais (incluindo ouro monetário)

E a soma das séries 7.2 até 7.3 para as quais são dadas definições abaixo.

7.2 Reservas totais (excluindo ouro monetário)

Compreende as mesmas categorias de disponibilidades de reserva acima apresentadas (7.1) menos o ouro monetário.

7.2.1 Divisas

Abrange créditos sobre não residentes na posse das autoridades monetárias. Além de créditos sob forma de depósitos bancários, bilhetes do Tesouro, etc, também se incluem outros créditos utilizáveis para saldar a balança de pagamentos, tais como acordos entre bancos centrais e créditos não comercializáveis.

Entre as quais: reservas em ecu.

Estas reservas em ecu representam a contrapartida das reservas nacionais em dólares e em ouro transferidas para o Fundo Europeu de Cooperação Monetária (FECM).

7.2.2 Direitos de Saque Especiais

As reservas em Direitos de Saque Especiais representam disponibilidades incondicionais de reserva que foram criadas pelo FMI. Os SDR são atribuídos aos membros do FMI em proporção das suas quotas. As alterações nas disponibilidades em SDR das autoridades monetárias ocorrem, ou por atribuição e cancelamento, ou através de transacções em que são pagos ou recebidos SDR do Fundo ou de outros detentores.

7.2.3 Posição de reserva no FMI

A posição de reserva no fundo dum país membro do FMI é constituída pela soma das compras das parte de reserva que um país poderia fazer com qualquer dívida do Fundo, constituída por um acordo de crédito, que seja imediatamente reembolsável a esse país.

7.3 Ouro monetário

O ouro monetário é definido como ouro detido pelas autoridades monetárias como disponibilidade financeira. Para a avaliação a preços do mercado, utiliza-se o preço de Londres por onça de ouro, no fim do período contabilístico.

PRINCIPAIS PUBLICAÇÕES NACIONAIS ET INTERNACIONAIS

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin trimestriel Bulletin mensuel Bulletin mensuel	Banque de France Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartalbericht Maandstatistiek van het financieelwezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics (monthly)	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD)

Venta y suscripciones • Salg og abonnement • Verkauf und Abonnement • Πωλήσεις και συνδρομές
Sales and subscriptions • Vente et abonnements • Vendita e abbonamenti
Verkoop en abonnementen • Venda e assinaturas

BELGIQUE / BELGIË Moniteur belge / Belgisch Staatsblad Rue de Louvain 42 / Leuvenseweg 42 1000 Bruxelles / 1000 Brussel Tél. (02) 512 00 26 Fax 511 01 84 CCP / Postrekening 000-2005502-27 Autres distributeurs / Overige verkooppunten Librairie européenne/ Europese Boekhandel Avenue Albert Jonnart 50 / Albert Jonnartlaan 50 1200 Bruxelles / 1200 Brussel Tél. (02) 734 02 61 Fax 735 08 60 Jean De Lannoy Avenue du Roi 202 / Koningslaan 202 1060 Bruxelles / 1060 Brussel Tél. (02) 538 51 69 Télex 63220 UNBOOK B Fax (02) 538 08 41 CREDOC Rue de la Montagne 34 / Bergstraat 34 Bte 11 / Bus 11 1000 Bruxelles / 1000 Brussel	FRANCE Journal officiel Service des publications des Communautés européennes 26, rue Dasaix 75727 Paris Cedex 15 Tél. (1) 40 58 75 00 Fax (1) 40 58 75 74	ÖSTERREICH Manz'sche Verlags- und Universitätsbuchhandlung Kohlmarkt 18 1014 Wien Tél. (0222) 531 61-0 Telex 11 25 00 BOX A Fax (0222) 531 61-39	CYPRUS Cyprus Chamber of Commerce and Industry Chamber Building 38 Gnyas Digenis Ave 3 Deligiorgis Street PO Box 1455 Nicosia Tél. (2) 449500/462312 Fax (2) 458630
DANMARK J. H. Schultz Information A/S EF-Publikationer Ottavevej 18 2500 Valby Tlf. 36 44 22 66 Fax 36 44 01 41 Grekento 6 00 08 86	IRELAND Government Supplies Agency 4-5 Harcourt Road Dublin 2 Tél. (1) 61 31 11 Fax (1) 78 06 45	SUOMI Akateeminen Kirjakauppa Keskuskatu 1 PO Box 128 00101 Helsinki Tél. (0) 121 41 Fax (0) 121 44 41	TURKIYE Pres Gazete Kitap Dergi Pazarlama Dağıtım Ticaret ve Sanayi AŞ Narlıbahçe Sokak N 15 İstanbul-Cağaloğlu Tél. (1) 520 92 96 - 528 55 66 Fax 520 64 57 Telex 23822 DSVO-TR
BR DEUTSCHLAND Bundesanzeiger Verlag Breite Straße Postfach 10 80 06 5000 Köln 1 Tél. (02 21) 20 29-0 Telex ANZEIGER BONN 8 882 595 Fax 20 29 278	ITALIA Licosa Spa Via Duca di Calabria, 1/1 Casella postale 552 50125 Firenze Tél. (055) 64 54 15 Fax 64 12 57 Telex 570466 LICOSA I CCP 343 509	NORGE Narvesen Information center Bertrand Narvesens vei 2 PO Box 6125 Etterstad 0602 Oslo 6 Tél. (2) 57 33 00 Telex 79668 NIC N Fax (2) 68 19 01	CANADA Renouf Publishing Co. Ltd Mail orders — Head Office 1294 Algoma Road Ottawa, Ontario K1B 3W8 Tél. (613) 741 43 33 Fax (613) 741 54 39 Telex 0534783 Ottawa Store 61 Sparks Street Tél. (613) 238 89 85 Toronto Store 211 Yonge Street Tél. (416) 363 31 71
GREECE/ΕΛΛΑΔΑ G.C. Eleftheroudakis SA International Bookstore Nikis Street 4 10563 Athens Tél. (01) 322 63 23 Telex 219410 ELEF Fax 323 98 21	GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG Messageries Paul Kraus 11, rue Christophe Plantin 2339 Luxembourg Tél. 499 88 88 Télex 2515 Fax 499 88 84 44 CCP 49242-63	SVERIGE BTJ Box 200 22100 Lund Tél. (046) 18 00 00 Fax (046) 18 01 25	UNITED STATES OF AMERICA UNIPUB 4611-F Assembly Drive Lanham, MD 20706-4391 Tél. Toll Free (800) 274 4868 Fax (301) 459 0056
ESPAÑA Boletín Oficial del Estado Tratado, 27 28010 Madrid Tél. (91) 44 82 135 Mundi-Press Libros, S.A. Castello, 37 28001 Madrid Tél. (91) 431 33 99 (Libros) 431 32 22 (Suscripciones) 435 36 37 (Dirección) Télex 49370-MPLI-E Fax (91) 575 39 98 Sucursal Librería Internacional AEDOS Consejo de Ciento, 391 08009 Barcelona Tél. (93) 301 86 15 Fax (93) 317 01 41 Librería de la Generalitat de Catalunya Rambla dels Estudis, 178 (Palau Major) 08002 Barcelona Tél. (93) 302 68 35 302 64 62 Fax (93) 302 12 99	NETHERLAND SDU Overheidsinformatie Externe Fondsen Postbus 20014 2500 EA 's-Gravenhage Tél. (070) 37 89 911 Fax (070) 34 75 778	SCHWEIZ / SUISSE / SVIZZERA OSEC Stampfenbachstraße 85 8035 Zurich Tél. (01) 365 54 49 Fax (01) 365 54 11	AUSTRALIA Hunter Publications 58A Gipps Street Collingwood Victoria 3066
PORTUGAL Imprensa Nacional Casa da Moeda, EP Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5 1092 Lisboa Codex Tél. (01) 69 34 14 Distribuidora de Livros Bertrand, Lda Grupo Bertrand, SA Rua das Terras dos Vales, 4-A Apartado 37 2700 Amadora Codex Tél. (01) 49 59 050 Telex 15798 BERDIS Fax 49 60 255	PORTUGAL Imprensa Nacional Casa da Moeda, EP Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5 1092 Lisboa Codex Tél. (01) 69 34 14 Distribuidora de Livros Bertrand, Lda Grupo Bertrand, SA Rua das Terras dos Vales, 4-A Apartado 37 2700 Amadora Codex Tél. (01) 49 59 050 Telex 15798 BERDIS Fax 49 60 255	CESKOSLOVENSKO NIS Havelská 22 19000 Praha 3 Tél. (02) 235 84 46 Fax 42-2-264775	JAPAN Kinokuniya Company Ltd 17-7 Shinjuku 3-Chome Shinjuku-ku Tokyo 160-91 Tél. (03) 3439-0121 Journal Department PO Box 55 Chitose Tokyo 156 Tél. (03) 3439-0124
UNITED KINGDOM HMSO Books (PC 18) HMSO Publications Centre 51 Nine Elms Lane London SW8 5DR Tél. (071) 873 2000 Fax GP3 873 8463 Telex 29 71 138	MAGYARORSZÁG Euro-Info-Service Budapest 1. Krt. Attila út 93 1012 Budapest Tél. (1) 56 82 11 Telex (22) 4717 AGINF H-61 Fax (1) 17 59 031	POLSKA Business Foundation ul. Krucza 38/42 00-512 Warszawa Tél. (22) 21 99 93, 628-28-82 International Fax & Phone (0-39) 12-00-77	OTHER COUNTRIES ANDERE LANDER Office des publications officielles des Communautés européennes 2, rue Mercier 2985 Luxembourg Tél. 49 92 81 Télex PUBOF LU 1324 b Fax 48 65 73/48 68 17 CC bancaire BIL 8-109/6003/700