



# **Statistik des Euro-Währungsgebiets**



# Inhalt

## Statistiken

1	Monetäre Statistik	
1.1	Konsolidierter Ausweis des Eurosystems	4*
1.2	EZB-Zinssätze für ständige Fazilitäten	6*
1.3	Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems (Tenderverfahren)	6*
1.4	Mindestreservestatistik	7*
1.5	Liquiditätsposition des Bankensystems	8*
2	Monetäre Entwicklungen im Euro-Währungsgebiet	
2.1	Aggregierte Bilanz des Eurosystems	10*
2.2	Aggregierte Bilanz der MFIs im Euro-Währungsgebiet (ohne Eurosystem)	11*
2.3	Konsolidierte Bilanz der MFIs im Euro-Währungsgebiet (einschließlich des Eurosystems)	12*
2.4	Geldmengenaggregate	14*
2.5	Kredite der MFIs an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften und private Haushalte nach Arten und Ursprungslaufzeiten	17*
2.6	Ausgewählte Passiva und Aktiva der MFIs im Euro-Währungsgebiet nach Währungen	18*
3	Finanzmärkte und Zinsen im Euro-Währungsgebiet	
3.1	Geldmarktsätze	20*
3.2	Renditen von Staatsanleihen	21*
3.3	Börsenindizes	22*
3.4	Zinssätze im Kundengeschäft der Banken	23*
4	HVPI und andere Preismeßziffern im Euro-Währungsgebiet	
4.1	Harmonisierter Verbraucherpreisindex	24*
4.2	Weitere ausgewählte Preisindikatoren	25*
5	Realwirtschaftliche Indikatoren im Euro-Währungsgebiet	
5.1	Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen	26*
5.2	Weitere ausgewählte realwirtschaftliche Indikatoren	27*
5.3	Branchen- und Verbraucherumfragen	28*
5.4	Arbeitsmarktindikatoren	29*
6	Ersparnis, Investitionen und Finanzierung im Euro-Währungsgebiet	30*
7	Finanzlage der öffentlichen Haushalte im Euro-Währungsgebiet und in den Ländern des Euro-Währungsgebiets	31*
8	Zahlungsbilanz des Euro-Währungsgebiets und Reserveposition des Eurosystems	
8.1	Gesamte Zahlungsbilanz	32*
8.2	Leistungsbilanz und Vermögensübertragungen	33*
8.3	Erwerbs- und Vermögenseinkommen	34*
8.4	Direktinvestitionen und Wertpapieranlagen	35*
8.5	Übriger Kapitalverkehr	36*
8.6	Währungsreserven und sonstige Fremdwährungsaktiva des Eurosystems	38*
9	Außenhandel des Euro-Währungsgebiets	39*
10	Wechselkurse	42*
11	Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen in den anderen EU-Mitgliedstaaten	43*
12	Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen in ausgewählten Drittstaaten	
12.1	Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen	44*
12.2	Ersparnis, Investitionen und Finanzierung	45*
	<b>Allgemeines</b>	<b>47*</b>
	<i>EZB • Monatsbericht • September 1999</i>	<b>3*</b>

# I Monetäre Statistik

**Tabelle I.1**

## Konsolidierter Ausweis des Eurosystems

(Mio EUR)

### 1. Aktiva

	Gold und	Forderungen in	Forderungen in	Forderungen in	Forderungen in	Hauptrefinanzie-	Längerfristige	Feinsteuierungs-
	Goldforderungen	Fremdwährung an Ansässige außerhalb des Euro-Währungs- gebiets	Fremdwährung an Ansässige im Euro-Währungs- gebiet	Euro an Ansässige außerhalb des Euro-Währungs- gebiets	Euro an den Finanzsektor im Euro-Währungs- gebiet	rungsgeschafte	Refinanzierungs- geschäfte	operationen in Form von befristeten Transaktionen
	1	2	3	4	5	6	7	8
1999 2. April	105 323	242 761	10 618	3 492	187 687	140 975	44 994	0
9.	105 323	243 199	10 331	3 789	152 226	105 607	44 994	0
16.	105 323	241 250	11 488	4 146	180 495	133 600	44 994	0
23.	105 323	240 702	11 963	4 033	168 543	117 043	44 994	0
30.	105 323	240 747	11 683	4 002	174 322	128 023	44 999	0
7. Mai	105 323	239 350	12 366	4 018	166 184	119 944	44 984	0
14.	105 323	238 483	12 091	4 088	166 060	119 953	44 981	0
21.	105 323	240 921	11 904	4 265	167 728	120 953	44 981	0
28.	105 323	237 639	12 383	4 350	185 070	138 992	45 008	0
4. Juni	105 307	236 031	12 428	4 345	184 680	139 032	44 997	0
11.	105 307	238 154	12 499	4 216	174 876	129 020	44 997	0
18.	105 307	237 871	12 156	4 031	170 664	125 012	44 997	0
25.	105 307	238 361	11 927	3 941	170 641	125 020	44 997	0
2. Juli	101 753	244 594	12 827	3 832	188 687	142 963	44 991	0
9.	101 753	244 546	12 415	4 002	198 094	152 001	44 991	0
16.	101 753	245 833	12 344	4 140	193 768	148 065	45 001	0
23.	101 754	247 105	11 717	4 364	194 138	146 956	45 001	0
30.	101 754	245 380	12 802	4 162	214 012	166 954	45 001	0
6. Aug.	101 754	245 853	13 027	4 162	194 731	149 018	45 001	0
13.	101 754	245 650	12 724	4 107	189 871	143 990	45 001	0
20.	101 754	246 057	12 640	4 261	186 895	141 042	45 001	0
27.	101 754	245 415	12 580	4 116	205 150	159 071	44 996	0
3. Sept.	101 754	245 588	11 915	4 281	197 748	152 043	44 996	0

### 2. Passiva

	Banknoten-	Verbindlich-	Einlagen auf	Einlagefazilität	Termineinlagen	Feinsteuierungs-	Verbindlich-	Verbindlich-
	umlauf	keiten in Euro gegenüber dem Finanzsektor im Euro-Währungs- gebiet						
	1	2	3	4	5	6	7	8
1999 2. April	335 331	104 850	104 298	536	0	0	16	10 158
9.	333 367	79 332	79 117	213	0	0	2	10 158
16.	330 839	120 752	120 462	283	0	0	7	10 158
23.	328 984	90 190	89 605	580	0	0	5	10 158
30.	332 280	104 395	104 241	119	0	0	35	10 158
7. Mai	335 708	101 663	101 459	197	0	0	7	10 158
14.	337 375	99 361	99 229	118	0	0	14	10 158
21.	335 245	102 373	99 795	2 561	0	0	17	10 158
28.	335 148	109 331	109 194	134	0	0	3	10 158
4. Juni	338 980	106 950	106 826	101	0	0	23	10 158
11.	338 947	96 441	96 278	155	0	0	8	10 158
18.	337 865	103 238	103 141	91	0	0	6	10 158
25.	337 877	97 499	97 383	101	0	0	15	10 158
2. Juli	342 556	112 235	112 120	95	0	0	20	10 158
9.	344 694	102 529	102 185	316	0	0	28	10 158
16.	344 405	104 586	104 499	68	0	0	19	10 158
23.	342 580	94 151	92 351	1 788	0	0	12	10 158
30.	345 768	109 826	109 789	27	0	0	10	10 158
6. Aug.	348 034	106 144	105 807	292	0	0	45	10 158
13.	346 223	103 115	103 001	96	0	0	18	10 158
20.	342 257	100 588	95 691	4 883	0	0	14	10 158
27.	340 626	110 453	110 439	13	0	0	1	10 158
3. Sept.	344 193	106 110	106 037	49	0	0	24	10 158

Quelle: EZB.

				Wertpapiere in	Forderungen in	Sonstige Aktiva	Insgesamt	
Strukturelle	Spitzenrefinan-	Forderungen aus	Sonstige	Euro von	Euro an			
Operationen in	zierungsfazilität	Margenausgleich	Forderungen	Ansässigen im	öffentliche			
Form von				Euro-Währungs-	Haushalte			
befristeten				gebiet				
Transaktionen								
9	10	11	12	13	14	15	16	
0	665	178	875	26 640	60 186	81 041	717 748	2. April
0	710	72	843	26 511	60 186	77 903	679 468	9.
0	1 019	128	754	25 871	60 186	76 831	705 590	16.
0	5 591	138	777	26 181	60 186	74 786	691 717	23.
0	500	47	753	26 088	60 186	75 945	698 296	30.
0	481	52	723	26 047	60 186	78 650	692 124	7. Mai
0	366	55	705	26 030	60 186	75 266	687 527	14.
0	950	65	779	25 945	60 186	74 813	691 085	21.
0	479	63	528	25 873	60 180	74 249	705 060	28.
0	229	32	390	25 957	60 156	77 522	706 426	4. Juni
0	397	30	432	26 137	60 156	75 708	697 053	11.
0	193	29	433	25 929	60 156	75 657	691 771	18.
0	165	29	430	26 088	60 156	79 223	695 644	25.
0	177	29	527	25 806	60 156	78 537	716 192	2. Juli
0	440	79	583	25 882	60 156	75 867	722 715	9.
0	108	133	461	25 700	60 156	77 875	721 569	16.
0	1 562	156	463	26 009	60 156	76 639	721 882	23.
0	1 465	103	489	25 775	60 156	75 684	739 725	30.
0	240	47	425	25 939	60 156	77 342	722 964	6. Aug.
0	149	70	661	26 033	60 156	75 965	716 260	13.
0	186	99	567	26 087	60 156	75 529	713 379	20.
0	304	115	664	25 966	60 156	78 829	733 966	27.
0	3	52	654	25 838	60 156	79 848	727 128	3. Sept.

								Insgesamt	
Verbindlich-	Verbindlich-	Verbindlich-	Verbindlich-	Ausgleichs-	Ausgleichs-	Kapital und	Sonstige		
keiten in Euro	keiten in Euro	keiten in	keiten in	posten für vom	posten aus	Rücklagen	Passiva		
gegenüber	gegenüber	Fremdwährung	Fremdwährung	IWF zugeteilte	Neubewertung				
sonstigen	Ansässigen	gegenüber	gegenüber	Sonder-					
Ansässigen im	außerhalb des	Ansässigen im	Ansässigen	ziehungsrechte					
Euro-Wäh-	Euro-Wäh-	Euro-Wäh-	außerhalb des						
rungsgebiet	rungsgebiets	rungsgebiet	Euro-Wäh-						
9	10	11	12	13	14	15	16	17	
48 234	8 468	917	7 381	6 043	78 685	54 146	63 535	717 748	2. April
39 644	7 936	940	7 684	6 043	78 479	54 147	61 738	679 468	9.
38 048	7 830	930	7 389	6 043	78 479	54 147	50 975	705 590	16.
57 279	7 617	969	7 629	6 043	78 479	54 638	49 731	691 717	23.
44 993	7 207	994	7 931	6 043	78 479	54 639	51 177	698 296	30.
36 822	6 993	998	7 925	6 043	78 479	54 666	52 669	692 124	7. Mai
35 681	7 557	896	7 199	6 043	78 479	54 694	50 084	687 527	14.
35 029	8 111	948	8 847	6 042	78 479	54 694	51 159	691 085	21.
43 906	7 751	938	8 838	6 043	78 479	54 809	49 659	705 060	28.
44 070	7 457	902	7 269	6 042	78 479	54 858	51 261	706 426	4. Juni
45 428	7 275	776	9 603	6 042	78 479	53 227	50 677	697 053	11.
36 035	6 918	733	9 028	6 042	78 479	53 226	50 049	691 771	18.
40 939	7 075	734	9 265	6 042	78 479	53 227	54 349	695 644	25.
40 446	7 158	782	8 994	6 192	82 510	53 231	51 930	716 192	2. Juli
56 382	6 962	757	8 559	6 192	82 510	53 217	50 755	722 715	9.
52 128	6 924	741	9 611	6 192	82 510	53 217	51 097	721 569	16.
61 172	7 265	716	9 924	6 192	82 510	53 217	53 997	721 882	23.
62 055	6 727	871	10 606	6 192	82 510	53 218	51 794	739 725	30.
45 219	6 988	1 037	10 032	6 192	82 510	53 218	53 432	722 964	6. Aug.
44 255	8 186	924	9 604	6 192	82 510	53 219	51 874	716 260	13.
47 592	7 618	952	9 701	6 192	82 510	53 220	52 591	713 379	20.
57 773	7 545	1 000	9 264	6 192	82 510	53 220	55 225	733 966	27.
53 401	7 509	905	8 372	6 192	82 510	53 221	54 557	727 128	3. Sept.

**Tabelle 1.2****EZB-Zinssätze für ständige Fazilitäten***(Zinssätze in % p. a., Veränderungen in Prozentpunkten)*

	Einlagefazilität		Spitzenrefinanzierungsfazilität	
	Zinssatz 1	Veränderung 2	Zinssatz 3	Veränderung 4
1999 1. Jan.	2,00	-	4,50	-
4. <sup>1)</sup>	2,75	0,75	3,25	-1,25
22.	2,00	-0,75	4,50	1,25
9. April	1,50	-0,50	3,50	-1,00

Quelle: EZB.

1) Am 22. Dezember 1998 kündigte die EZB an, daß zwischen dem 4. Januar und dem 21. Januar 1999 ausnahmsweise ein enger Korridor von 50 Basispunkten zwischen den Zinssätzen für die Spitzenrefinanzierungsfazilität und die Einlagefazilität angewandt wird. Damit sollte den Marktteilnehmern der Übergang zu dem neuen System erleichtert werden.

**Tabelle 1.3****Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems (Tenderverfahren) <sup>1)</sup>***(Mio EUR, Zinssätze in % p. a.)*

Hauptrefinanzierungsgeschäfte							
Gutschriftstag	Gebote (Betrag)	Zuteilung (Betrag)	Mengentender	Zinstender		Laufzeit (Tage)	
			Festsatz	Marginaler Zuteilungssatz	Gewichteter Durchschnittssatz		
	1	2	3	4	5	6	
1999 5. Mai	655 789	42 000	2,50			14	
12.	708 881	78 000	2,50			14	
19.	638 583	43 000	2,50			14	
26.	784 380	96 000	2,50			14	
2. Juni	698 358	43 000	2,50			14	
9.	907 145	86 000	2,50			14	
16.	922 203	39 000	2,50			14	
23.	1 165 521	86 000	2,50			14	
30.	1 222 128	57 000	2,50			14	
7. Juli	1 282 746	95 000	2,50			14	
14.	1 247 454	53 000	2,50			14	
21.	1 479 409	94 000	2,50			14	
28.	1 342 169	73 000	2,50			14	
4. Aug.	1 412 815	76 000	2,50			14	
11.	1 346 203	68 000	2,50			14	
18.	1 538 142	73 000	2,50			14	
25.	1 431 145	86 000	2,50			14	
Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte							
Gutschriftstag	Gebote (Betrag)	Zuteilung (Betrag)	Mengentender	Zinstender		Laufzeit (Tage)	
			Festsatz	Marginaler Zuteilungssatz	Gewichteter Durchschnittssatz		
	1	2	3	4	5	6	
1999 14. Jan.	79 846	15 000		3,13		42	
14.	39 343	15 000		3,10		70	
14.	46 152	15 000		3,08		105	
25. Febr.	77 300	15 000		3,04		91	
25. März	53 659	15 000		2,96	2,97	98	
29. April	66 911	15 000		2,53	2,54	91	
27. Mai	72 294	15 000		2,53	2,54	91	
1. Juli	76 284	15 000		2,63	2,64	91	
29.	64 973	15 000		2,65	2,66	91	
26. Aug.	52 416	15 000		2,65	2,66	91	
Sonstige Tendergeschäfte							
Gutschriftstag	Art des Geschäfts	Gebote (Betrag)	Zuteilung (Betrag)	Mengentender	Zinstender		Laufzeit (Tage)
				Festsatz	Marginaler Zuteilungssatz	Gewichteter Durchschnittssatz	
	1	2	3	4	5	6	7

1999

Quelle: EZB.

1) Geringfügige Abweichungen von den in Tabelle 1.1, Spalten 6 bis 8 ausgewiesenen Beträgen sind aufgrund von zugewiesenen, jedoch noch nicht ausgeführten Geschäften möglich.

**Tabelle 1.4****Mindestreservestatistik****1. Mindestreservebasis der reservspflichtigen Kreditinstitute <sup>1) 2)</sup>***(Mrd EUR, Stand am Ende des Berichtszeitraums)*

Reservebasis per:	Insgesamt	Verbindlichkeiten mit einem Reservesatz von 2 %			Verbindlichkeiten mit einem Reservesatz von 0 %		
		Einlagen (täglich fällig, mit vereinbarter Laufzeit und Kündigungsfrist von bis zu zwei Jahren)	Schuldverschreibungen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu zwei Jahren	Geldmarktpapiere	Einlagen (mit vereinbarter Laufzeit und Kündigungsfrist von mehr als zwei Jahren)	Repogeschäfte	Schuldverschreibungen mit vereinbarter Laufzeit von mehr als zwei Jahren
	1	2	3	4	5	6	7
1999 Jan.	8 607,9	4 838,9	83,1	146,0	1 105,4	510,6	1 923,9
Febr.	8 638,7	4 801,1	86,9	148,9	1 111,6	543,9	1 946,5
März	8 685,3	4 803,5	88,8	151,2	1 125,6	549,8	1 966,4
April	8 741,2	4 827,7	93,3	160,3	1 129,3	542,0	1 988,6
Mai	8 797,6	4 867,2	101,1	158,7	1 130,8	541,0	1 999,0
Juni	8 857,3	4 916,6	106,3	152,0	1 145,5	517,6	2 019,3
Juli <sup>(p)</sup>	8 847,8	4 896,5	108,9	155,5	1 152,2	513,5	2 021,2

Quelle: EZB.

- 1) Verbindlichkeiten gegenüber anderen dem ESZB-Mindestreservesystem unterliegenden Kreditinstituten, der EZB und den teilnehmenden nationalen Zentralbanken sind von der Mindestreservebasis ausgenommen. Sollte ein Kreditinstitut den Betrag seiner Verbindlichkeiten in Form von begebenen Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu zwei Jahren und Geldmarktpapieren gegenüber den zuvor erwähnten Instituten nicht nachweisen können, kann es 10 % dieser Verbindlichkeiten von seiner Mindestreservebasis in Abzug bringen.
- 2) Die Erfüllungsperioden beginnen jeweils am 24. eines Monats und enden am 23. des darauffolgenden Monats; das Reserve-Soll wird anhand der Mindestreservebasis vom Ende des Vormonats berechnet.

**2. Mindestreserve-Erfüllung <sup>1)</sup>***(Mrd EUR, Verzinsung in % p. a.)*

Ende der Mindestreserve-Erfüllungsperiode:	Reserve-Soll <sup>2)</sup>	Ist-Reserve <sup>3)</sup>	Überschußreserven <sup>4)</sup>	Unterschreitungen des Reserve-Solls <sup>5)</sup>	Verzinsung der Mindestreserven (in %) <sup>6)</sup>
	1	2	3	4	5
1999 Febr.	98,3	99,3	1,1	0,1	3,00
März	100,6	101,5	0,9	0,1	3,00
April	100,1	100,7	0,6	0,0	2,84
Mai	100,2	101,0	0,8	0,0	2,50
Juni	100,9	101,5	0,6	0,0	2,50
Juli	102,0	102,7	0,8	0,0	2,50
Aug.	102,8	103,5	0,6	0,0	2,50
Sept. <sup>(p)</sup>	102,6				

Quelle: EZB.

- 1) Diese Tabelle enthält vollständige Daten über abgeschlossene Mindestreserve-Erfüllungsperioden und das Reserve-Soll für die laufende Erfüllungsperiode.
- 2) Das Mindestreserve-Soll jedes einzelnen Kreditinstituts wird zunächst errechnet, indem auf die reservspflichtigen Verbindlichkeiten die Reservesätze der entsprechenden Verbindlichkeitenkategorien auf der Grundlage der Bilanzdaten zum Ende eines jeden Kalendermonats angewendet werden; anschließend zieht jedes Kreditinstitut von dieser Größe einen Freibetrag in Höhe von 100 000 EUR ab. Das auf diese Weise berechnete Mindestreserve-Soll wird dann WU-weit aggregiert.
- 3) Aggregierte tagesdurchschnittliche Guthaben von Kreditinstituten, die Reserveguthaben unterhalten müssen, auf ihren Reservekonten während der Mindestreserve-Erfüllungsperiode.
- 4) Durchschnittliche Ist-Reserven innerhalb der Mindestreserve-Erfüllungsperiode, die über das Reserve-Soll hinausgehen, berechnet auf der Grundlage der Kreditinstitute, die die Mindestreservepflicht erfüllt haben.
- 5) Durchschnittliche Unterschreitung der Ist-Reserven gegenüber dem Reserve-Soll innerhalb der Mindestreserve-Erfüllungsperiode, berechnet auf der Grundlage der Kreditinstitute, die die Mindestreservepflicht nicht erfüllt haben.
- 6) Dieser Satz entspricht dem Durchschnitt des EZB-Satzes für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte des Eurosystems (siehe Tabelle 1.3) während der Mindestreserve-Erfüllungsperiode (gewichtet nach der Anzahl der Kalendertage).

**Tabelle 1.5****Liquiditätsposition des Bankensystems<sup>1)</sup>***(Mrd EUR; Periodendurchschnitte errechnet aus Tageswerten)*

Ende der Mindest- reserve- Erfüllungs- periode:	Liquiditätszuführende Faktoren					Liquiditätsabschöpfende Faktoren				Guthaben der Kredit- institute auf Giro- konten <sup>4)</sup>	Basisgeld <sup>5)</sup>
	Geldpolitische Geschäfte des Eurosystems					Einlage- fazilität	Banknoten- umlauf	Einlagen von Zentral- staaten beim Eurosystem	Sonstige Faktoren (netto) <sup>3)</sup>		
	Nettoaktiva des Euro- systems in Gold und Devisen	Haupt- refinanzie- rungs- geschäfte	Länger- fristige Refinanzie- rungs- geschäfte	Sonstige Geschäfte <sup>2)</sup>	Spitzen- refinanzie- rungs- fazilität						
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1999 Febr.	328,2	104,6	34,2	30,6	3,8	1,3	329,3	41,1	29,5	100,2	430,8
März	323,6	136,4	45,0	0,0	0,4	1,4	326,9	49,9	25,0	102,2	430,5
April	338,4	130,1	45,0	0,0	0,7	0,3	331,0	42,9	38,9	101,1	432,4
Mai	342,5	121,6	45,0	0,0	0,8	0,4	333,8	36,3	38,1	101,3	435,5
Juni	339,8	132,0	45,0	0,0	0,3	0,6	337,0	40,4	37,2	101,9	439,5
Juli	342,4	143,1	45,0	0,0	0,4	0,6	342,1	45,7	39,5	103,0	445,6
Aug.	343,2	150,1	45,0	0,0	0,5	1,0	344,8	47,3	42,1	103,6	449,4

*Quelle: EZB.*

- 1) Die Liquiditätsposition des Bankensystems besteht aus den Euro-Guthaben auf den Girokonten der Kreditinstitute des Euro-Währungsgebiets beim Eurosystem. Die Angaben sind dem konsolidierten Ausweis des Eurosystems entnommen.
- 2) Einschließlich geldpolitischer Geschäfte, die von den nationalen Zentralbanken in der zweiten Stufe abgeschlossen wurden und zu Beginn der dritten Stufe noch ausstanden (ohne „Outright“-Geschäfte und die Begebung von Schuldverschreibungen).
- 3) Restliche Positionen des konsolidierten Ausweises des Eurosystems.
- 4) Entspricht der Differenz zwischen der Summe der liquiditätszuführenden Faktoren (Positionen 1 bis 5) und der Summe der liquiditätsabschöpfenden Faktoren (Positionen 6 bis 9).
- 5) Berechnet als Summe der Positionen „Einlagefazilität“ (Position 6), „Banknotenumlauf“ (Position 7), „Guthaben der Kreditinstitute auf Girokonten“ (Position 10) oder als Differenz zwischen der Summe der liquiditätszuführenden Faktoren (Positionen 1 bis 5) und der Summe der Einlagen von Zentralstaaten (Position 8) und der sonstigen Faktoren (netto) (Position 9).





## 2 Monetäre Entwicklungen im Euro-Währungsgebiet

**Tabelle 2.1**

### Aggregierte Bilanz des Eurosystems<sup>1) 2)</sup>

(Mrd EUR; nicht saisonbereinigter Stand am Ende des Berichtszeitraums)

#### 1. Aktiva

		Kredite an Ansässige im Euro-Währungsgebiet				Wertpapiere ohne Aktien von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet				Aktien und sonstige Dividendenwerte von sowie Beteiligungen an Ansässigen im Euro-Währungsgebiet			Aktiva gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>3)</sup>	Sachanlagen	Sonstige Aktivpositionen	Insgesamt
		MFI's	Öffentliche Haushalte	Sonstige im Euro-Währungsgebiet	Wertpapiere ohne Aktien von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet	MFI's	Öffentliche Haushalte	Sonstige im Euro-Währungsgebiet	MFI's	Sonstige im Euro-Währungsgebiet	Aktiva gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>3)</sup>	Sachanlagen	Sonstige Aktivpositionen	Insgesamt		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1998	Jan.	234,9	213,3	21,2	0,4	111,7	1,0	109,3	1,5	2,9	0,3	2,6	294,5	7,2	43,0	694,0
	Febr.	257,7	235,9	21,2	0,7	108,2	1,0	105,8	1,5	2,9	0,4	2,5	294,8	7,3	44,3	715,1
	März	242,7	221,3	21,2	0,2	106,6	1,2	104,2	1,3	3,0	0,4	2,6	294,1	7,5	41,3	695,1
	April	237,2	215,6	21,2	0,4	102,5	1,4	100,2	0,9	3,0	0,4	2,6	298,5	7,6	45,7	694,4
	Mai	239,3	217,8	21,2	0,3	101,9	1,6	99,4	0,9	3,0	0,4	2,6	301,7	7,7	48,8	702,4
	Juni	325,0	303,7	21,1	0,2	105,4	4,8	99,7	0,8	3,2	0,6	2,6	288,4	7,8	49,8	779,7
	Juli	338,2	316,9	21,1	0,2	87,8	1,1	85,9	0,8	4,8	2,1	2,8	292,5	8,0	51,9	783,3
	Aug.	339,9	318,5	21,1	0,2	88,1	0,9	86,3	0,9	4,8	2,0	2,8	290,4	8,0	56,9	788,1
	Sept.	326,8	305,5	21,1	0,2	82,7	1,0	81,0	0,7	4,8	2,0	2,8	288,0	8,0	52,1	762,4
	Okt.	326,6	305,3	21,1	0,2	73,3	0,9	71,7	0,7	4,8	1,9	2,9	297,9	8,1	51,7	762,3
	Nov.	322,2	300,7	21,1	0,4	78,0	1,0	76,3	0,6	4,8	1,9	2,9	305,1	8,1	53,4	771,5
	Dez.	225,1	204,5	20,4	0,1	87,8	1,1	86,2	0,5	5,5	1,8	3,7	317,2	7,9	49,4	692,9
1999	Jan.	468,3	447,7	20,4	0,2	89,2	1,3	87,3	0,6	8,2	4,1	4,1	416,8	9,5	56,9	1 048,8
	Febr.	532,1	511,5	20,4	0,2	90,7	1,5	88,6	0,5	8,3	4,2	4,1	364,6	9,5	56,6	1 061,9
	März	534,3	513,6	20,4	0,2	94,0	1,5	91,9	0,6	8,1	4,0	4,1	425,8	9,4	52,1	1 123,8
	April	501,4	480,8	20,4	0,2	93,2	1,2	91,3	0,7	8,1	4,0	4,1	435,5	9,7	52,4	1 100,4
	Mai	439,5	418,9	20,4	0,2	93,1	1,6	90,8	0,7	8,2	4,0	4,2	387,1	9,8	50,7	988,4
	Juni	690,1	669,6	20,4	0,2	92,4	1,5	90,0	0,9	8,7	4,4	4,3	498,9	9,8	47,7	1 347,6
	Juli <sup>(p)</sup>	684,6	664,0	20,4	0,2	92,3	1,5	89,9	0,9	8,7	4,4	4,4	451,5	10,0	52,0	1 299,2

#### 2. Passiva

		Bargeldumlauf	Einlagen von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet	MFI's	Zentralstaaten	Sonstige öffentliche Haushalte/sonstige Ansässige im Euro-Währungsgebiet	Geldmarktpapiere	Begebene Schuldverschreibungen	Kapital und Rücklagen	Passiva gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>3)</sup>	Sonstige Passivpositionen	Insgesamt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	Jan.	339,9	136,3	83,4	50,7	2,2	13,9	16,3	109,2	16,1	62,3	694,0
	Febr.	339,9	159,2	93,7	61,5	4,0	13,3	16,5	107,4	15,1	63,7	715,1
	März	340,5	137,9	88,4	46,8	2,7	11,3	17,2	106,6	15,3	66,3	695,1
	April	343,8	131,3	84,8	44,3	2,2	12,0	16,9	105,6	16,4	68,4	694,4
	Mai	346,1	141,8	90,9	47,0	4,0	13,1	15,3	105,3	15,9	64,8	702,4
	Juni	345,4	208,0	149,3	54,2	4,5	13,5	14,1	113,4	20,8	64,4	779,7
	Juli	350,4	199,9	132,8	64,0	3,0	13,9	14,3	112,1	24,0	68,8	783,3
	Aug.	344,6	208,8	135,5	69,7	3,5	12,4	13,5	112,0	21,6	75,1	788,1
	Sept.	341,5	195,9	124,4	67,1	4,5	11,2	12,8	108,2	23,2	69,7	762,4
	Okt.	342,3	198,2	129,2	64,7	4,3	11,7	11,8	108,5	22,6	67,2	762,3
	Nov.	344,1	210,5	147,3	56,8	6,4	12,5	11,6	105,1	20,0	67,8	771,5
	Dez.	359,1	146,9	89,0	55,0	2,9	7,2	6,7	97,1	18,6	57,4	692,9
1999	Jan.	343,8	400,5	344,0	50,3	6,2	6,3	5,3	125,7	99,3	67,8	1 048,8
	Febr.	342,4	479,1	417,3	55,0	6,7	6,3	5,3	122,9	49,9	56,0	1 061,9
	März	348,3	475,2	412,2	55,1	7,9	4,9	5,3	138,0	97,7	54,5	1 123,8
	April	349,6	446,7	401,5	38,8	6,4	4,9	5,3	138,9	104,8	50,2	1 100,4
	Mai	353,0	377,9	327,7	42,7	7,5	4,9	5,3	137,4	60,9	49,1	988,4
	Juni	355,8	625,6	573,6	44,1	7,8	4,9	5,3	140,8	170,8	44,5	1 347,6
	Juli <sup>(p)</sup>	363,6	612,0	549,8	56,4	5,8	4,9	5,3	139,9	123,8	49,8	1 299,2

Quelle: EZB.

- 1) Die EZB wurde am 1. Juni 1998 gegründet. Die für das Eurosystem ausgewiesenen Daten beziehen sich auf die EZB (ab Juni 1998) und die nationalen Zentralbanken der Mitgliedstaaten des Euro-Währungsgebiets.
- 2) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.
- 3) Ab Januar 1999 einschließlich temporärer Bruttositionen des Eurosystems gegenüber den nationalen Zentralbanken von nicht dem Euro-Währungsgebiet angehörenden Mitgliedstaaten im Zusammenhang mit dem TARGET-System. Diese Positionen betragen rund 75 Mrd EUR Ende Januar, 27 Mrd EUR Ende Februar, 77 Mrd EUR Ende März, 84 Mrd EUR Ende April, 40 Mrd EUR Ende Mai, 149 Mrd EUR Ende Juni und 101 Mrd EUR Ende Juli.

**Tabelle 2.2**

**Aggregierte Bilanz der MFIs im Euro-Währungsgebiet (ohne Eurosystem) <sup>1)</sup>**

(Mrd EUR; nicht saisonbereinigter Stand am Ende des Berichtszeitraums)

**1. Aktiva**

		Kredite an Ansässige im Euro-Währungsgebiet				Wertpapiere ohne Aktien von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet				Geldmarktpapiere	Aktien und sonstige Dividendenwerte von sowie Beteiligungen an Ansässigen im Euro-Währungsgebiet	Aktiva gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets	Sachanlagen	Sonstige Aktivpositionen	Insgesamt		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	Jan.	8 501,3	2 974,4	806,4	4 720,6	1 911,0	648,2	1 074,0	188,9	104,8	351,2	102,2	249,0	1 597,3	236,4	826,4	13 528,4
	Febr.	8 538,7	2 986,8	807,9	4 744,0	1 932,1	651,8	1 086,2	194,1	106,3	363,7	106,6	257,1	1 623,6	236,7	831,4	13 632,5
	März	8 561,6	2 979,8	806,0	4 775,8	1 957,2	654,9	1 103,7	198,6	105,1	384,4	110,9	273,5	1 676,7	238,0	811,3	13 734,4
	April	8 617,1	2 999,7	810,9	4 806,5	1 978,1	664,3	1 114,8	199,1	105,7	396,1	114,0	282,1	1 634,0	238,2	830,8	13 800,1
	Mai	8 618,2	2 994,0	799,7	4 824,4	2 000,0	670,8	1 126,5	202,7	105,7	404,0	116,4	287,7	1 632,9	247,0	845,6	13 853,4
	Juni	8 752,6	3 070,5	805,8	4 876,4	2 014,5	681,3	1 137,6	195,5	104,1	401,0	118,2	282,8	1 674,8	240,2	736,3	13 923,5
	Juli	8 732,2	3 013,8	801,4	4 917,0	2 035,7	697,5	1 137,2	201,0	104,0	392,2	117,2	275,1	1 632,7	235,3	779,7	13 911,9
	Aug.	8 756,1	3 035,8	803,9	4 916,4	2 041,4	703,8	1 136,1	201,6	103,7	386,4	118,2	268,3	1 641,1	236,3	768,9	13 933,9
	Sept.	8 836,2	3 071,9	807,8	4 956,5	2 048,4	708,2	1 136,4	203,9	106,2	380,3	108,9	271,4	1 654,4	236,9	783,4	14 045,8
	Okt.	8 972,3	3 167,7	813,7	4 990,9	2 074,6	716,0	1 151,2	207,4	105,9	387,3	115,0	272,3	1 636,3	239,0	781,5	14 196,9
	Nov.	9 100,8	3 245,0	817,8	5 038,0	2 072,1	722,5	1 147,2	202,4	112,9	401,8	116,0	285,8	1 681,3	241,2	798,4	14 408,5
	Dez.	9 082,9	3 171,3	820,4	5 091,2	2 018,3	729,3	1 095,4	193,6	105,7	422,1	120,9	301,2	1 590,2	243,8	783,6	14 246,8
1999	Jan.	9 302,2	3 380,9	820,4	5 100,9	2 047,0	736,8	1 103,2	206,9	108,0	430,4	112,9	317,5	1 633,9	244,6	936,0	14 701,9
	Febr.	9 199,0	3 268,3	820,9	5 109,8	2 063,4	744,9	1 115,5	202,9	112,2	441,5	117,5	324,0	1 589,3	243,4	954,6	14 603,2
	März	9 254,9	3 282,9	818,7	5 153,3	2 086,4	759,3	1 129,4	197,6	99,1	468,1	125,7	342,4	1 644,1	244,6	883,7	14 680,9
	April	9 299,7	3 308,5	811,4	5 179,8	2 103,8	773,3	1 128,5	201,9	104,8	481,1	126,0	355,0	1 632,5	246,3	846,6	14 714,6
	Mai	9 314,4	3 289,1	810,3	5 214,9	2 141,3	786,0	1 147,1	208,3	102,8	496,7	127,8	368,9	1 620,9	247,5	829,9	14 753,4
	Juni	9 453,8	3 338,2	816,0	5 299,5	2 137,5	799,6	1 127,2	210,7	101,6	482,9	124,6	358,3	1 640,5	249,3	840,7	14 906,3
	Juli <sup>1)</sup>	9 450,8	3 317,7	807,5	5 325,6	2 113,5	797,7	1 105,4	210,4	109,2	480,5	127,2	353,3	1 625,9	251,6	819,0	14 850,4

**2. Passiva**

		Bargeldumlauf	Einlagen von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet	MFIs	Zentralstaaten	Sonstige öffentliche Haushalte/sonstige Ansässige im Euro-Währungsgebiet	Täglich fällig	Mit vereinbarter Laufzeit	Mit vereinbarter Kündigungsfrist	Repo-geschäfte	Geldmarktfondsanteile	Begebene Schuldverschreibungen	Geldmarktpapiere	Kapital und Rücklagen	Passiva gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets	Sonstige Passivpositionen	Insgesamt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	Jan.	0,4	7 782,1	3 029,5	95,9	4 656,6	1 179,8	1 917,8	1 341,8	217,1	253,7	1 946,6	145,2	690,8	1 436,0	1 273,7	13 528,4
	Febr.	0,4	7 829,7	3 066,1	98,4	4 665,2	1 181,7	1 922,1	1 345,1	216,3	255,7	1 969,9	147,2	696,0	1 469,8	1 263,9	13 632,5
	März	0,4	7 836,4	3 077,0	92,8	4 666,7	1 210,8	1 897,2	1 346,4	212,2	255,5	1 987,2	149,5	710,3	1 521,2	1 273,7	13 734,4
	April	0,4	7 867,3	3 079,7	97,2	4 690,3	1 225,3	1 912,4	1 346,0	206,6	258,3	2 001,5	156,3	702,6	1 492,4	1 321,3	13 800,1
	Mai	0,4	7 890,0	3 092,8	88,2	4 709,0	1 242,3	1 910,6	1 347,9	208,2	261,2	2 013,3	150,9	712,2	1 485,2	1 340,2	13 853,4
	Juni	0,4	7 999,4	3 174,8	94,0	4 730,5	1 289,8	1 890,8	1 346,5	203,4	259,8	2 042,4	145,9	718,7	1 496,1	1 260,8	13 923,5
	Juli	0,4	7 961,8	3 163,3	92,4	4 706,1	1 250,8	1 893,9	1 345,9	215,5	259,8	2 063,1	152,8	720,1	1 472,9	1 281,2	13 911,9
	Aug.	0,4	7 982,1	3 183,7	95,4	4 702,9	1 241,8	1 905,4	1 347,6	208,2	264,7	2 074,7	152,9	720,1	1 475,8	1 263,3	13 933,9
	Sept.	0,4	8 038,0	3 234,8	90,0	4 713,2	1 263,5	1 890,8	1 347,6	211,3	260,3	2 093,9	154,1	721,7	1 489,4	1 288,0	14 045,8
	Okt.	0,4	8 136,8	3 315,0	90,8	4 731,0	1 268,8	1 889,2	1 350,8	222,3	258,4	2 096,9	161,1	725,9	1 530,3	1 287,2	14 196,9
	Nov.	0,4	8 245,3	3 399,8	91,9	4 753,6	1 308,8	1 888,9	1 353,5	202,4	259,6	2 112,8	169,5	727,6	1 598,0	1 295,3	14 408,5
	Dez.	0,4	8 262,1	3 312,8	95,7	4 853,6	1 382,2	1 908,3	1 385,9	177,2	241,1	2 113,9	160,8	737,7	1 506,3	1 224,3	14 246,8
1999	Jan.	0,4	8 396,8	3 456,5	81,8	4 858,5	1 402,8	1 974,2	1 310,3	171,2	272,0	2 148,5	169,6	748,5	1 591,4	1 374,8	14 701,9
	Febr.	0,4	8 297,2	3 367,9	85,3	4 844,0	1 375,9	1 971,5	1 312,6	183,9	286,5	2 173,7	174,7	753,2	1 590,5	1 326,9	14 603,2
	März	0,5	8 345,6	3 407,8	79,1	4 858,7	1 382,0	1 987,0	1 310,8	178,9	279,8	2 193,6	180,5	759,3	1 612,9	1 308,8	14 680,9
	April	0,5	8 347,3	3 397,1	77,8	4 872,4	1 402,1	1 983,8	1 314,2	172,3	297,4	2 223,8	190,1	769,5	1 631,6	1 254,5	14 714,6
	Mai	0,5	8 374,2	3 406,5	78,8	4 889,0	1 428,3	1 974,1	1 314,1	172,5	296,7	2 247,9	190,2	777,5	1 656,1	1 210,3	14 753,4
	Juni	0,5	8 443,1	3 442,2	82,0	4 919,0	1 473,8	1 959,9	1 318,5	166,8	305,3	2 269,4	182,8	786,0	1 667,2	1 251,9	14 906,3
	Juli <sup>1)</sup>	0,5	8 427,1	3 426,6	78,7	4 921,7	1 463,1	1 976,5	1 320,6	161,5	302,4	2 274,2	180,1	790,1	1 641,6	1 234,4	14 850,4

Quelle: EZB.

1) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.

**Tabelle 2.3**
**Konsolidierte Bilanz der MFIs im Euro-Währungsgebiet (einschließlich des Eurosystems<sup>1)</sup> 2)**
*(Mrd EUR; nicht saisonbereinigter Stand am Ende des Berichtszeitraums)*
**1. Aktiva: Bestände**

		Kredite an Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet						Wertpapiere ohne Aktien von Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet			Aktien und sonstige Dividendenwerte von sowie Beteiligungen an sonstigen Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet	Aktiva gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>3)</sup>	Sachanlagen	Sonstige Aktivpositionen	Insgesamt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11			
1998	Jan.	5 548,5	827,5	4 721,0	1 373,6	1 183,2	190,4	251,6	1 891,8	243,6	840,5	10 149,4			
	Febr.	5 573,8	829,1	4 744,7	1 387,6	1 192,0	195,6	259,6	1 918,4	244,0	847,1	10 230,3			
	März	5 603,2	827,2	4 776,0	1 407,7	1 207,9	199,8	276,1	1 970,8	245,5	823,5	10 326,7			
	April	5 639,0	832,1	4 806,9	1 414,9	1 215,0	199,9	284,7	1 932,5	245,8	847,0	10 363,9			
	Mai	5 645,6	820,9	4 824,7	1 429,4	1 225,9	203,5	290,3	1 934,6	254,7	865,1	10 419,7			
	Juni	5 703,4	826,9	4 876,6	1 433,7	1 237,3	196,4	285,4	1 963,3	248,0	755,8	10 389,6			
	Juli	5 739,7	822,5	4 917,2	1 424,9	1 223,1	201,8	277,9	1 925,2	243,3	801,4	10 412,5			
	Aug.	5 741,6	825,0	4 916,7	1 424,8	1 222,4	202,4	271,1	1 931,5	244,3	795,6	10 408,9			
	Sept.	5 785,6	828,9	4 956,7	1 421,9	1 217,3	204,5	274,2	1 942,4	245,0	805,4	10 474,4			
	Okt.	5 825,9	834,8	4 991,1	1 431,0	1 222,9	208,1	275,2	1 934,2	247,1	803,7	10 517,0			
	Nov.	5 877,2	838,8	5 038,4	1 426,5	1 223,5	203,0	288,7	1 986,4	249,3	821,4	10 649,5			
	Dez.	5 932,1	840,8	5 091,3	1 375,7	1 181,6	194,1	304,9	1 907,4	251,8	797,1	10 569,0			
1999	Jan.	5 941,9	840,8	5 101,0	1 398,0	1 190,5	207,6	321,6	2 050,6	254,0	962,0	10 928,2			
	Febr.	5 951,3	841,3	5 110,0	1 407,6	1 204,1	203,5	328,1	1 953,9	252,8	981,2	10 874,9			
	März	5 992,7	839,1	5 153,5	1 419,5	1 221,3	198,2	346,6	2 069,9	254,0	904,6	10 987,3			
	April	6 011,8	831,8	5 180,0	1 422,4	1 219,8	202,6	359,2	2 067,9	256,0	868,6	10 986,0			
	Mai	6 045,8	830,8	5 215,0	1 446,8	1 237,9	209,0	373,1	2 008,0	257,2	848,6	10 979,5			
	Juni	6 136,1	836,4	5 299,7	1 428,8	1 217,2	211,6	362,6	2 139,4	259,2	855,9	11 181,9			
	Juli <sup>(4)</sup>	6 153,6	827,9	5 325,8	1 406,6	1 195,3	211,3	357,7	2 077,5	261,6	838,9	11 095,9			

**2. Passiva: Bestände**

		Bargeldumlauf	Einlagen von Zentralstaaten	Einlagen von sonstigen öffentlichen Haushalten/sonstigen Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet	Täglich fällig	Mit vereinbarter Laufzeit	Mit vereinbarter Kündigungsfrist	Reposgeschäfte	Geldmarktfondsanteile und Geldmarktpapiere	Begebene Schuldverschreibungen	Kapital und Rücklagen	Passiva gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>4)</sup>	Sonstige Passivpositionen	Überschuß der Interaktion MFI-Verbindlichkeiten	Insgesamt
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	Jan.	311,4	146,6	4 658,8	1 182,1	1 917,8	1 341,8	217,1	308,0	1 313,8	697,5	1 452,0	1 336,0	-74,8	10 149,4
	Febr.	311,7	160,0	4 669,2	1 185,6	1 922,1	1 345,1	216,3	309,8	1 333,7	696,5	1 484,9	1 327,6	-62,9	10 230,3
	März	311,8	139,6	4 669,4	1 213,6	1 897,2	1 346,4	212,2	311,2	1 348,3	705,7	1 536,6	1 340,0	-35,8	10 326,7
	April	314,8	141,6	4 692,5	1 227,5	1 912,4	1 346,0	206,6	320,9	1 352,7	693,8	1 508,8	1 389,7	-50,8	10 363,9
	Mai	317,2	135,1	4 713,0	1 246,3	1 910,6	1 347,9	208,2	319,4	1 356,3	700,8	1 501,2	1 405,0	-28,2	10 419,7
	Juni	315,5	148,2	4 735,0	1 294,3	1 890,8	1 346,5	203,4	315,1	1 370,3	713,4	1 516,9	1 325,2	-50,1	10 389,6
	Juli	320,6	156,4	4 709,1	1 253,8	1 893,9	1 345,9	215,5	322,3	1 378,7	713,1	1 496,9	1 349,9	-34,6	10 412,5
	Aug.	314,9	165,2	4 706,4	1 245,3	1 905,4	1 347,6	208,2	326,2	1 383,4	712,0	1 497,4	1 338,4	-35,1	10 408,9
	Sept.	311,7	157,1	4 717,7	1 268,0	1 890,8	1 347,6	211,3	319,5	1 397,5	719,1	1 512,5	1 357,7	-18,3	10 474,4
	Okt.	313,3	155,5	4 735,3	1 273,1	1 889,2	1 350,8	222,3	325,3	1 391,8	717,4	1 552,9	1 354,4	-28,8	10 517,0
	Nov.	314,2	148,8	4 759,9	1 315,1	1 888,9	1 353,5	202,4	328,7	1 400,9	714,8	1 618,0	1 363,0	1,4	10 649,5
	Dez.	323,6	150,7	4 856,5	1 385,1	1 908,3	1 385,9	177,2	303,4	1 390,2	712,1	1 524,9	1 281,7	26,0	10 569,0
1999	Jan.	313,4	132,1	4 864,7	1 409,0	1 974,2	1 310,3	171,2	339,9	1 415,6	757,3	1 690,7	1 442,7	-28,2	10 928,2
	Febr.	312,8	140,4	4 850,7	1 382,6	1 971,5	1 312,6	183,9	355,3	1 432,5	754,4	1 640,4	1 382,9	5,4	10 874,9
	März	317,6	134,2	4 866,6	1 389,9	1 987,0	1 310,8	178,9	366,0	1 438,0	767,5	1 710,6	1 363,3	23,4	10 987,3
	April	319,7	116,6	4 878,8	1 408,4	1 983,8	1 314,2	172,4	387,5	1 454,5	778,4	1 736,5	1 304,7	9,3	10 986,0
	Mai	321,4	121,5	4 896,4	1 435,7	1 974,1	1 314,1	172,6	388,9	1 465,6	783,1	1 717,1	1 259,4	26,1	10 979,5
	Juni	323,8	126,1	4 926,8	1 481,6	1 959,9	1 318,5	166,8	391,3	1 473,7	797,7	1 838,1	1 296,4	8,0	11 181,9
	Juli <sup>(4)</sup>	332,0	135,1	4 927,5	1 468,8	1 976,5	1 320,6	161,7	378,2	1 480,3	798,5	1 765,4	1 284,2	-5,3	11 095,9

Quelle: EZB.

- 1) Die EZB wurde am 1. Juni 1998 gegründet. Die für das Eurosystem ausgewiesenen Daten beziehen sich auf die EZB (ab Juni 1998) und die nationalen Zentralbanken der Mitgliedstaaten des Euro-Währungsgebiets.
- 2) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.
- 3) Anhand der monatlichen Bestandsveränderungen errechnet; bereinigt um Umgruppierungen, sonstige Neubewertungen, Wechselkursänderungen und andere Bewegungen, die nicht auf Transaktionen basieren.
- 4) Ab Januar 1999 einschließlich temporärer Bruttopositionen des Eurosystems gegenüber den nationalen Zentralbanken von nicht dem Euro-Währungsgebiet angehörenden Mitgliedstaaten im Zusammenhang mit dem TARGET-System. Diese Positionen betragen rund 75 Mrd EUR Ende Januar, 27 Mrd EUR Ende Februar, 77 Mrd EUR Ende März, 84 Mrd EUR Ende April, 40 Mrd EUR Ende Mai, 149 Mrd EUR Ende Juni und 101 Mrd EUR Ende Juli.

(Mrd EUR; nicht saisonbereinigt)

### 3. Aktiva: Veränderungen<sup>3)</sup>

										Insgesamt		
		Kredite an Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet			Wertpapiere ohne Aktien von Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet			Aktien und sonstige Dividendenwerte von Beteiligungen an sonstigen Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet	Aktiva gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>4)</sup>	Sachanlagen	Sonstige Aktivpositionen	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	Febr.	28,6	2,4	26,3	14,1	8,8	5,3	8,0	39,4	0,4	6,2	96,9
	März	30,9	-1,9	32,8	19,2	15,0	4,2	16,5	33,0	1,5	-23,6	77,6
	April	39,8	5,0	34,8	7,8	7,5	0,3	8,6	7,2	0,3	23,2	87,0
	Mai	8,2	-11,1	19,4	14,8	11,1	3,7	5,6	21,0	9,0	17,9	76,4
	Juni	66,8	5,9	60,9	2,9	10,7	-7,8	-6,0	12,3	-6,7	-104,5	-35,3
	Juli	39,9	-4,3	44,1	-11,7	-17,3	5,6	-6,8	-15,7	-4,7	46,0	47,0
	Aug.	1,5	2,4	-0,9	-0,4	-0,9	0,5	-6,7	-3,7	1,0	-6,0	-14,3
	Sept.	50,5	4,2	46,3	-2,5	-5,1	2,5	3,1	78,6	0,6	-4,3	126,1
	Okt.	40,3	5,9	34,4	7,8	4,5	3,3	0,9	-17,9	2,2	-1,6	31,7
	Nov.	53,6	3,9	49,6	-4,6	0,5	-5,2	13,5	25,2	2,4	17,5	107,5
	Dez.	64,7	2,1	62,6	-49,9	-41,0	-8,9	16,2	-72,0	2,6	-23,9	-62,3
1999	Jan.	70,9	0,9	70,0	17,5	17,1	0,4	10,5	112,8	-0,2	151,8	363,3
	Febr.	7,0	0,3	6,7	9,1	13,4	-4,4	6,5	-132,7	-1,2	19,1	-92,2
	März	36,1	-2,9	39,0	27,9	25,5	2,5	18,2	67,2	1,2	-87,1	63,6
	April	17,8	-8,9	26,6	3,7	-0,6	4,3	12,6	-17,1	2,0	-36,0	-16,9
	Mai	33,1	-1,1	34,2	24,2	18,0	6,2	14,0	-72,3	1,2	-20,0	-19,9
	Juni	91,5	5,6	85,9	-19,2	-21,7	2,5	-11,2	117,1	1,8	6,9	186,8
	Juli <sup>4)</sup>	19,6	-8,5	28,1	-33,2	-32,2	-0,9	-5,9	-26,1	2,4	-17,0	-60,2

### 4. Passiva: Veränderungen<sup>3)</sup>

													Insgesamt		
		Bargeldumlauf	Einlagen von Zentralstaaten	Einlagen von sonstigen öffentlichen Haushalten/sonstigen Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet	Täglich fällig	Mit vereinbarter Laufzeit	Mit vereinbarter Kündigungsfrist	Repo-geschäfte	Geldmarkt-fondsanteile und Geldmarktpapiere	Begebene Schuldverschreibungen	Kapital und Rücklagen	Passiva gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>4)</sup>	Sonstige Passivpositionen	Überschuß der Inter-MFI-Verbindlichkeiten	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	Febr.	0,4	13,3	11,0	3,8	4,8	3,2	-0,8	1,8	20,6	0,5	35,9	0,9	12,6	96,9
	März	0,0	-20,4	-0,8	27,6	-25,6	1,3	-4,1	1,3	14,7	12,5	46,2	-3,2	27,2	77,6
	April	3,0	2,0	26,1	15,0	17,0	-0,4	-5,6	10,1	8,2	-11,2	-9,3	73,2	-15,1	87,0
	Mai	2,4	-6,5	21,8	19,4	-1,1	1,9	1,6	-1,3	6,1	7,4	-0,7	24,7	22,5	76,4
	Juni	-1,7	13,1	20,8	47,4	-20,4	-1,4	-4,8	-4,4	14,5	15,5	4,6	-78,2	-19,6	-35,3
	Juli	5,2	8,2	-23,8	-39,7	4,3	-0,6	12,1	7,4	11,5	-1,0	-2,9	25,4	17,0	47,0
	Aug.	-5,7	8,8	-3,7	-8,9	10,8	1,7	-7,3	3,8	3,1	-0,1	-8,1	-11,7	-0,5	-14,3
	Sept.	-3,2	-8,1	17,3	24,8	-10,9	0,1	3,2	-6,1	6,6	8,1	71,5	23,4	16,6	126,1
	Okt.	1,5	-1,6	16,9	4,7	-2,0	3,2	11,0	5,9	-9,0	-1,2	36,1	-6,0	-10,8	31,7
	Nov.	0,9	-6,7	22,4	41,2	-1,6	2,7	-19,9	3,1	7,7	-1,8	41,4	10,3	30,3	107,5
	Dez.	9,4	1,9	98,9	70,5	21,2	32,4	-25,2	-24,8	-11,0	-2,9	-83,5	-75,6	25,2	-62,3
1999	Jan.	-9,4	-6,6	34,2	23,7	-2,2	14,6	-1,9	13,6	27,0	14,7	158,0	170,2	-38,4	363,3
	Febr.	-0,6	8,3	-24,1	-27,5	-11,5	2,2	12,7	15,1	13,6	-1,9	-83,6	-59,5	40,4	-92,2
	März	4,8	-6,0	12,7	5,9	13,7	-1,9	-5,1	6,5	8,0	12,4	43,5	-30,0	11,7	63,6
	April	2,1	-17,6	11,0	18,1	-3,9	3,4	-6,6	20,9	15,5	11,3	12,7	-59,1	-13,8	-16,9
	Mai	1,7	4,9	16,4	26,8	-10,5	-0,2	0,2	1,3	9,8	5,5	-31,9	-44,5	16,8	-19,9
	Juni	2,4	4,6	28,8	45,4	-15,1	4,4	-5,8	1,2	6,7	16,3	105,8	39,8	-18,9	186,8
	Juli <sup>4)</sup>	8,1	9,0	3,5	-11,7	18,2	2,1	-5,1	-12,7	11,9	1,1	-40,7	-26,5	-13,9	-60,2

**Tabelle 2.4**
**Geldmengenaggregate <sup>1) 2)</sup>**
*(Mrd EUR (nicht saisonbereinigt) und, soweit nicht anders angegeben, Veränderung gegen Vorjahr in %)*
**1. Bestand am Ende des Berichtszeitraums**

		M1						M2		Repo- geschäfte	Geldmarkt- fondsanteile und Geld- marktpapiere	Schuldver- schreibun- gen bis zwei Jahre einschließ- lich								
		Bargeld- umlauf	Täglich fällige Einlagen	Zusammen	Index <sup>3)</sup> Dez. 98 = 100	Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu zwei Jahren	Einlagen mit Kündigungs- frist von bis zu drei Monaten	Zusammen	Index <sup>3)</sup> Dez. 98 = 100											
													1	2	3	4	5	6	7	8
1998	Jan.	311,4	1 253,6	1 565,0	87,97	908,4	1 177,5	3 650,9	93,60	217,1	308,0	74,8								
	Febr.	311,7	1 254,1	1 565,8	88,03	905,1	1 181,6	3 652,5	93,65	216,3	309,8	79,7								
	März	311,8	1 283,8	1 595,5	89,68	878,8	1 183,4	3 657,7	93,77	212,2	311,2	85,9								
	April	314,8	1 295,9	1 610,7	90,59	892,6	1 185,1	3 688,4	94,61	206,6	320,9	86,4								
	Mai	317,2	1 313,0	1 630,2	91,72	888,8	1 189,2	3 708,3	95,15	208,2	319,4	88,7								
	Juni	315,5	1 361,7	1 677,2	94,33	871,2	1 189,0	3 737,4	95,88	203,4	315,1	87,8								
	Juli	320,6	1 321,7	1 642,3	92,41	872,5	1 189,7	3 704,6	95,08	215,5	322,3	93,5								
	Aug.	314,9	1 312,6	1 627,5	91,56	879,3	1 192,9	3 699,7	94,93	208,2	326,2	88,9								
	Sept.	311,7	1 333,9	1 645,6	92,70	864,8	1 193,8	3 704,2	95,18	211,3	319,5	80,5								
	Okt.	313,3	1 337,8	1 651,1	92,98	867,2	1 197,3	3 715,6	95,45	222,3	325,3	81,5								
	Nov.	314,2	1 379,6	1 693,8	95,34	871,1	1 199,9	3 764,8	96,67	202,4	328,7	80,0								
	Dez.	323,6	1 452,5	1 776,1	100,00	885,1	1 231,6	3 892,8	100,00	177,2	303,4	67,9								
1999	Jan.	313,4	1 476,8	1 790,2	100,83	881,7	1 247,6	3 919,5	100,61	171,2	339,9	55,0								
	Febr.	312,8	1 446,8	1 759,6	99,04	868,0	1 251,6	3 879,1	99,50	183,9	355,3	56,8								
	März	317,6	1 463,4	1 781,0	100,17	878,3	1 250,4	3 909,6	100,21	178,9	366,0	48,5								
	April	319,7	1 478,7	1 798,3	101,12	871,9	1 255,3	3 925,6	100,59	172,4	387,5	53,2								
	Mai	321,4	1 503,5	1 824,9	102,59	862,5	1 259,3	3 946,7	101,11	172,6	388,9	59,0								
	Juni	323,8	1 545,6	1 869,5	105,07	842,2	1 265,1	3 976,7	101,85	166,8	391,3	55,1								
	Juli <sup>4)</sup>	332,0	1 538,8	1 870,7	105,20	853,7	1 269,6	3 993,9	102,35	161,7	378,2	60,5								

**2. Veränderungen <sup>4)</sup>**

		M1						M2		Repo- geschäfte	Geldmarkt- fondsanteile und Geldmarkt- papiere	Schuldver- schreibun- gen bis zwei Jahre einschließ- lich								
		Bargeld- umlauf	Täglich fällige Einlagen	Zusammen	Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>4)</sup>	Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu zwei Jahren	Einlagen mit Kündigungs- frist von bis zu drei Monaten	Zusammen	Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>4)</sup>											
													1	2	3	4	5	6	7	8
1998	Febr.	0,4	0,7	1,1	8,3	-3,1	4,1	2,1	4,2	-0,8	1,8	4,9								
	März	0,0	29,3	29,4	8,8	-26,8	1,8	4,3	4,4	-4,1	1,3	6,2								
	April	3,0	13,2	16,2	10,3	15,1	1,8	33,1	5,1	-5,6	10,1	0,9								
	Mai	2,4	17,7	20,0	10,1	-3,1	4,1	21,0	5,3	1,6	-1,3	2,5								
	Juni	-1,7	48,1	46,4	9,6	-18,1	-0,2	28,1	5,3	-4,8	-4,4	-1,0								
	Juli	5,2	-39,2	-34,1	8,2	2,3	0,7	-31,1	4,4	12,1	7,4	5,9								
	Aug.	-5,7	-9,4	-15,2	8,3	6,3	3,2	-5,7	4,3	-7,3	3,8	-4,8								
	Sept.	-3,2	23,4	20,2	8,0	-11,7	1,0	9,6	4,7	3,2	-6,1	-7,8								
	Okt.	1,5	3,5	5,1	8,1	2,2	3,5	10,7	4,5	11,0	5,9	0,8								
	Nov.	0,9	41,0	41,9	8,3	2,8	2,5	47,2	5,0	-19,9	3,1	-1,7								
	Dez.	9,4	73,4	82,8	9,6	15,6	31,4	129,8	6,0	-25,2	-24,8	-12,3								
1999	Jan.	-9,4	24,2	14,8	14,6	-6,7	15,6	23,7	7,5	-1,9	13,6	-1,2								
	Febr.	-0,6	-31,2	-31,8	12,5	-15,2	3,9	-43,1	6,2	12,7	15,1	1,4								
	März	4,8	15,3	20,0	11,7	9,0	-1,4	27,6	6,9	-5,1	6,5	-1,7								
	April	2,1	14,9	17,0	11,6	-7,0	5,0	14,9	6,3	-6,6	20,9	1,8								
	Mai	1,7	24,4	26,1	11,9	-9,8	3,9	20,2	6,3	0,2	1,3	5,6								
	Juni	2,4	41,6	44,0	11,4	-21,0	5,8	28,8	6,2	-5,8	1,2	-4,0								
	Juli <sup>4)</sup>	8,1	-5,8	2,3	13,8	12,6	4,5	19,5	7,6	-5,1	-12,7	5,6								

Quelle: EZB.

- 1) Die Geldmengenaggregate umfassen die monetären Verbindlichkeiten der MFIs und der Zentralstaaten (Post, Schatzämter) gegenüber im Euro-Währungsgebiet ansässigen Nicht-MFIs (ohne Zentralstaaten).
- 2) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.
- 3) Ausgehend vom (nicht saisonbereinigten) Bestand für Dezember 1998 (=100) zeigt der Index die kumulierte relative Veränderung, die mit Hilfe der Veränderungen in Mrd EUR errechnet ist (siehe Fußnote 4). Die prozentuale Veränderung schließt Umgruppierungen usw. aus.
- 4) Anhand der monatlichen Bestandsveränderungen errechnet; bereinigt um Umgruppierungen, sonstige Neubewertungen, Wechselkursänderungen und andere Bewegungen, die nicht auf Transaktionen basieren. Zur Berechnung der Wachstumsraten siehe „Technischer Hinweis“ auf Seite 17\*.

M3			Nachrichtlich: Nichtmonetäre Verbindlichkeiten der MFIs								
Insgesamt	Index <sup>3)</sup> Dez. 98 = 100		Einlagen				Schuldver- schreibungen von mehr als zwei Jahren	Kapital und Rücklagen	Insgesamt		
			zusammen	Mit vereinbarter Laufzeit von mehr als zwei Jahren	Mit vereinbarter Kündigungs- frist von mehr als drei Monaten						
12	13	14	15	16	17	18	19	20			
4 250,9	95,50		1 227,7	1 010,0	217,7	1 239,0	697,5	3 164,2	1998	Jan.	
4 258,3	95,68		1 235,2	1 017,7	217,5	1 254,0	696,5	3 185,7		Febr.	
4 267,0	95,85		1 235,8	1 019,1	216,8	1 262,5	705,7	3 203,9		März	
4 302,4	96,72		1 235,2	1 020,5	214,7	1 266,2	693,8	3 195,2		April	
4 324,6	97,25		1 235,3	1 022,3	213,0	1 267,5	700,8	3 203,6		Mai	
4 343,8	97,66		1 232,2	1 020,2	212,0	1 282,5	713,4	3 228,0		Juni	
4 335,9	97,53		1 232,6	1 021,8	210,8	1 285,2	713,1	3 230,9		Juli	
4 323,0	97,22		1 236,5	1 026,6	209,9	1 294,6	712,0	3 243,0		Aug.	
4 315,5	97,20		1 235,8	1 026,5	209,3	1 317,0	719,1	3 271,9		Sept.	
4 344,8	97,84		1 231,5	1 022,4	209,1	1 310,2	717,4	3 259,2		Okt.	
4 375,9	98,48		1 227,8	1 018,3	209,5	1 320,9	714,8	3 263,5		Nov.	
4 441,3	100,00		1 238,4	1 023,7	214,6	1 322,3	712,1	3 272,8		Dez.	
4 485,6	100,77		1 216,4	1 093,2	123,1	1 360,7	757,3	3 334,3	1999	Jan.	
4 475,2	100,46		1 226,2	1 104,3	121,8	1 375,7	754,4	3 356,2		Febr.	
4 503,0	101,07		1 230,4	1 109,5	120,9	1 389,5	767,5	3 387,4		März	
4 538,5	101,77		1 231,6	1 112,9	118,7	1 401,4	778,4	3 411,4		April	
4 567,2	102,38		1 227,7	1 112,5	115,2	1 406,6	783,1	3 417,4		Mai	
4 589,9	102,83		1 232,9	1 118,7	114,2	1 418,5	797,7	3 449,1		Juni	
4 594,2	103,00		1 235,5	1 123,5	112,0	1 419,8	798,5	3 453,8		Juli <sup>6)</sup>	

M3			Nachrichtlich: Nichtmonetäre Verbindlichkeiten der MFIs								
Insgesamt	Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>4)</sup>	Gleitender Dreimonats- durchschnitt (zentriert)	Einlagen				Schuldver- schreibungen von mehr als zwei Jahren	Kapital und Rücklagen	Insgesamt		
			zusammen	Mit vereinbarter Laufzeit von mehr als zwei Jahren	Mit vereinbarter Kündigungs- frist von mehr als drei Monaten						
12	13	14	15	16	17	18	19	20			
8,0	4,6	4,7	7,6	7,8	-0,2	15,6	0,5	23,7	1998	Febr.	
7,7	4,7	4,9	0,5	1,2	-0,8	8,5	12,5	21,5		März	
38,6	5,2	5,0	-0,1	1,9	-2,0	7,2	-11,2	-4,1		April	
23,8	5,0	5,1	0,2	1,9	-1,7	3,6	7,4	11,2		Mai	
18,0	4,9	4,9	-3,3	-2,3	-1,0	15,5	15,5	27,7		Juni	
-5,6	4,8	4,8	0,7	1,9	-1,2	5,5	-1,0	5,3		Juli	
-14,0	4,5	4,6	3,6	4,5	-0,9	7,9	-0,1	11,4		Aug.	
-1,0	4,5	4,6	0,2	0,8	-0,6	14,3	8,1	22,6		Sept.	
28,4	4,9	4,7	-4,4	-4,1	-0,2	-9,8	-1,2	-15,4		Okt.	
28,7	4,6	4,7	-4,0	-4,4	0,4	9,4	-1,8	3,6		Nov.	
67,5	4,6	4,9	11,2	5,7	5,5	1,3	-2,9	9,6		Dez.	
34,1	5,5	5,0	3,7	4,7	-1,0	28,2	14,7	46,6	1999	Jan.	
-13,9	5,0	5,3	2,4	3,7	-1,3	12,2	-1,9	12,8		Febr.	
27,4	5,4	5,2	3,9	4,7	-0,8	9,7	12,4	26,0		März	
31,1	5,2	5,3	1,0	3,3	-2,2	13,7	11,3	26,0		April	
27,3	5,3	5,3	-4,2	-0,7	-3,5	4,2	5,5	5,6		Mai	
20,2	5,3	5,4	4,9	5,9	-1,0	10,8	16,3	32,0		Juni	
7,3	5,6	-	3,1	5,3	-2,2	6,4	1,1	10,6		Juli <sup>6)</sup>	

## Noch: Tabelle 2.4

### Geldmengenaggregate <sup>1) 2)</sup>

#### 3. Saisonbereinigter Bestand und Index

		M1				M2		Börsenfähige Papiere <sup>5)</sup>		M3	
		Mrd EUR		Index <sup>3)</sup>		Mrd EUR	Index <sup>3)</sup>	Mrd EUR		Mrd EUR	Index <sup>3)</sup>
				Sonstige kurzfristige Einlagen <sup>4)</sup>							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	Jan.	1 566,8	88,07	2 058,0		3 624,8	92,97	609,5		4 234,3	95,24
	Febr.	1 589,5	89,36	2 063,3		3 652,8	93,70	604,1		4 256,9	95,76
	März	1 606,6	90,30	2 063,9		3 670,5	94,13	605,3		4 275,8	96,16
	April	1 626,3	91,47	2 063,8		3 690,1	94,70	601,9		4 292,0	96,60
	Mai	1 634,7	91,97	2 071,4		3 706,2	95,14	597,6		4 303,8	96,90
	Juni	1 650,0	92,80	2 074,0		3 724,0	95,57	596,7		4 320,8	97,25
	Juli	1 643,3	92,46	2 068,9		3 712,2	95,31	624,3		4 336,5	97,66
	Aug.	1 651,6	92,91	2 074,0		3 725,6	95,64	618,4		4 344,0	97,80
	Sept.	1 660,4	93,53	2 077,5		3 737,9	96,08	613,6		4 351,6	98,12
	Okt.	1 673,5	94,25	2 078,4		3 751,9	96,43	634,1		4 386,0	98,88
	Nov.	1 681,0	94,62	2 094,6		3 775,6	96,99	616,7		4 392,3	98,97
	Dez.	1 696,7	95,53	2 106,7		3 803,4	97,74	583,1		4 386,5	98,88
1999	Jan.	1 787,1	100,66	2 100,7		3 887,8	99,84	576,8		4 464,6	100,41
	Febr.	1 781,7	100,29	2 096,8		3 878,4	99,53	595,1		4 473,5	100,53
	März	1 798,9	101,18	2 129,6		3 928,5	100,74	590,1		4 518,6	101,54
	April	1 815,1	102,06	2 113,1		3 928,1	100,70	599,6		4 527,7	101,64
	Mai	1 828,9	102,82	2 119,0		3 947,9	101,18	600,8		4 548,7	102,08
	Juni	1 844,1	103,64	2 119,9		3 964,0	101,56	601,9		4 565,9	102,41
	Juli <sup>(p)</sup>	1 865,9	104,93	2 131,3		3 997,3	102,48	593,4		4 590,7	103,04

#### 4. Saisonbereinigte Veränderungen <sup>6)</sup>

		M1				M2		Börsenfähige Papiere <sup>5)</sup>		M3	
		Mrd EUR		Veränderung gegen Vormonat in %		Mrd EUR	Veränderung gegen Vormonat in %	Mrd EUR	Veränderung gegen Vormonat in %	Mrd EUR	Veränderung gegen Vormonat in %
				Sonstige kurzfristige Einlagen <sup>4)</sup>							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998	Jan.	19,8	1,3	7,2	0,4	27,0	0,8	-0,8	-0,1	26,2	0,6
	Febr.	22,9	1,5	5,6	0,3	28,5	0,8	-5,3	-0,9	23,2	0,5
	März	16,7	1,1	0,1	0,0	16,8	0,5	1,1	0,2	17,9	0,4
	April	20,7	1,3	1,3	0,1	22,0	0,6	-2,7	-0,4	19,4	0,5
	Mai	8,9	0,5	8,3	0,4	17,2	0,5	-3,8	-0,6	13,4	0,3
	Juni	14,8	0,9	2,0	0,1	16,8	0,5	-1,1	-0,2	15,7	0,4
	Juli	-6,0	-0,4	-4,1	-0,2	-10,0	-0,3	28,1	4,7	18,1	0,4
	Aug.	8,0	0,5	4,6	0,2	12,6	0,3	-6,2	-1,0	6,4	0,1
	Sept.	10,9	0,7	6,5	0,3	17,4	0,5	-3,3	-0,5	14,1	0,3
	Okt.	12,7	0,8	0,7	0,0	13,4	0,4	20,2	3,3	33,6	0,8
	Nov.	6,6	0,4	15,1	0,7	21,7	0,6	-17,8	-2,8	3,9	0,1
	Dez.	16,2	1,0	13,3	0,6	29,5	0,8	-33,3	-5,4	-3,7	-0,1
1999	Jan.	91,1	5,4	-9,7	-0,5	81,4	2,1	-13,6	-2,3	67,8	1,5
	Febr.	-6,6	-0,4	-5,5	-0,3	-12,1	-0,3	17,5	3,0	5,4	0,1
	März	15,9	0,9	31,4	1,5	47,2	1,2	-2,6	-0,4	44,6	1,0
	April	15,7	0,9	-17,1	-0,8	-1,4	0,0	6,2	1,0	4,8	0,1
	Mai	13,4	0,7	5,4	0,3	18,8	0,5	0,8	0,1	19,7	0,4
	Juni	14,7	0,8	0,2	0,0	14,8	0,4	-0,1	0,0	14,7	0,3
	Juli <sup>(p)</sup>	22,9	1,2	12,6	0,6	35,5	0,9	-7,9	-1,3	27,7	0,6

Quelle: EZB.

- Die Geldmengenaggregate umfassen die monetären Verbindlichkeiten der MFIs und der Zentralstaaten (Post, Schatzämter) gegenüber im Euro-Währungsgebiet ansässigen Nicht-MFIs (ohne Zentralstaaten).
- Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.
- Ausgehend vom (nicht saisonbereinigten) Bestand für Dezember 1998 (= 100) zeigt der Index die kumulierte relative Veränderung, die mit Hilfe der Veränderungen in Mrd EUR errechnet ist (siehe Fußnote 6). Die prozentuale Veränderung schließt Umgruppierungen usw. aus. Zur Berechnung der Wachstumsraten siehe „Technischer Hinweis“ auf Seite 17\*.
- Die sonstigen kurzfristigen Einlagen umfassen Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu zwei Jahren sowie Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu drei Monaten.
- Die börsenfähigen Papiere umfassen Repo-Geschäfte, Geldmarktfondsanteile und Geldmarktpapiere sowie Schuldverschreibungen mit einer Ursprungslaufzeit von bis zu zwei Jahren.
- Anhand der monatlichen Bestandsveränderungen errechnet; bereinigt um Umgruppierungen, sonstige Neubewertungen, Wechselkursänderungen und andere Bewegungen, die nicht auf Transaktionen basieren.



**Tabelle 2.5****Kredite der MFIs an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften und private Haushalte nach Arten und Ursprungslaufzeiten <sup>1)</sup>**

(Mrd EUR; nicht saisonbereinigter Stand am Ende des Berichtszeitraums)

		Nicht-finanzielle Kapitalgesellschaften <sup>2)</sup>			Private Haushalte <sup>2)</sup>	Konsumentenkredite <sup>3)</sup>			Wohnungsbaukredite <sup>3)</sup>			Organisationen ohne Erwerbszweck <sup>2)</sup>	
		Bis zu einem Jahr	Mehr als ein Jahr bis zu fünf Jahren	Mehr als fünf Jahre		Bis zu einem Jahr	Mehr als ein Jahr bis zu fünf Jahren	Mehr als fünf Jahre	Bis zu einem Jahr	Mehr als ein Jahr bis zu fünf Jahren	Mehr als fünf Jahre		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1998	Juni	2 192,9	786,0	317,3	1 089,6	2 374,5	78,0	122,3	190,2	28,5	51,0	1 344,2	37,6
	Sept.	2 214,5	774,8	323,5	1 116,2	2 419,2	80,3	126,1	195,1	28,9	50,5	1 376,9	36,7
	Dez.	2 284,2	810,5	319,9	1 153,8	2 478,7	84,9	128,4	199,8	28,2	46,2	1 415,6	37,0
1999	März	2 276,7	816,0	346,8	1 113,9	2 526,2	86,2	147,5	187,2	15,4	70,5	1 460,4	35,8
	Juni <sup>1)</sup>	2 334,5	843,0	351,5	1 140,0	2 590,8	88,8	150,3	190,2	15,3	70,0	1 508,2	35,8

Quelle: EZB.

- 1) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.
- 2) Die entsprechenden Sektorenschlüssel nach dem ESVG 95 sind: S11 für nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, S14 für private Haushalte sowie S15 für Organisationen ohne Erwerbszweck.
- 3) Die Abgrenzung der Konsumenten- und Wohnungsbaukredite ist im Euro-Währungsgebiet nicht ganz einheitlich. Spalte 5 enthält auch sonstige Kredite an private Haushalte.

**Tabelle 2.4 - Technischer Hinweis****Saisonbereinigung der Geldmengenaggregate für das Euro-Währungsgebiet**

Für die Saisonbereinigung der Geldmengenaggregate wird der multiplikative Ansatz der Programme X-12-ARIMA (Version 0.2.2<sup>1)</sup> und TRAMO/SEATS<sup>2</sup> (Beta-Version, Juli 1998) verwendet. Aus technischen Gründen werden die mit X-12-ARIMA ermittelten Ergebnisse als offizielle Zahlen veröffentlicht. Die Saisonbereinigung der Geldmengenaggregate umfaßt eine wochentägliche Bereinigung für einige Komponenten von M2. Die Saisonbereinigung von M3 wird indirekt durch eine Aggregation der saisonbereinigten Reihen für M1, M2 minus M1 und M3 minus M2 durchgeführt, um die Additivitätsbedingung zu erfüllen.

Die Saisonfaktoren werden für den Index des bereinigten Bestands (Tabelle 2.4, Punkt 1) geschätzt. Die Anwendung der Saisonfaktoren auf die Bestände in Mrd EUR sowie auf die Bereinigungsposten, die aus Umgruppierungen, sonstigen Neubewertungen usw. resultieren, führt zu den saisonbereinigten Werten für die Bestände der Geldmengenaggregate, für die Bereinigungsposten und somit auch für die Veränderungen.

**Berechnung der Wachstumsraten**

Die Wachstumsraten lassen sich a) anhand der Veränderungen oder b) anhand des Index des bereinigten Bestands berechnen.

$F_t$  sei die Veränderung in Monat  $t$ ,  $L_t$  der Bestand am Ende des Monats  $t$ ,  $X_t$  die Veränderungsrate in Monat  $t$ , die als  $X_t = (F_t/L_{t-1} + 1)$  definiert ist, und  $I_t$  der Index des bereinigten Bestands in Monat  $t$ . Dann kann die Jahreswachstumsrate  $a_t$ , also die Veränderung in den zurückliegenden zwölf Monaten, wie folgt berechnet werden:

$$a) a_t = ((X_t \cdot X_{t-1} \cdot X_{t-2} \cdot X_{t-3} \cdot X_{t-4} \cdot X_{t-5} \cdot X_{t-6} \cdot X_{t-7} \cdot X_{t-8} \cdot X_{t-9} \cdot X_{t-10} \cdot X_{t-11}) - 1) \cdot 100$$

$$b) a_t = (I_t / I_{t-12} - 1) \cdot 100$$

Aufgrund der Rundung der Zahlen kann es zu Abweichungen von den in Tabelle 2.4 angegebenen Jahreswachstumsraten kommen. Der Index des bereinigten Bestands ist mit größerer Genauigkeit auf der Internetseite der EZB (<http://www.ecb.int>) unter „Euro area statistics – download“ (im Dateiformat CSV) verfügbar. Mit ihm lassen sich die in Tabelle 2.4 angegebenen Wachstumsraten genau berechnen.

- 1 Ausführliche Informationen in: Findley, D., Monsell, B., Bell, W., Otto, M. und Chen, B. C. (1998), „New Capabilities and Methods of the X-12-ARIMA Seasonal Adjustment Program“, *Journal of Business and Economic Statistics*, 16, 2, S. 127-152; sowie: „X-12-ARIMA Reference Manual Version 0.2.2“ (Dezember 1998), *Time Series Staff, Bureau of the Census, Washington, D.C.*
- 2 Ausführliche Informationen in: Gomez, V. und Maravall, A. (1996), „Programs TRAMO and SEATS: Instructions for the User“, *Banco de España, Working Paper No. 9628, Madrid.*

**Tabelle 2.6****Ausgewählte Passiva und Aktiva der MFIs im Euro-Währungsgebiet nach Währungen<sup>1)</sup>***(Mrd EUR (nicht saisonbereinigter Stand am Ende des Berichtszeitraums))***Passiva****1. Einlagen von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet**

		MFIs							Nicht-MFIs								
		Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	USD	JPY	CHF	Sonstige	Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	USD	JPY	CHF	Sonstige
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	Dez.	3 401,4	3 005,6	43,3	352,6	247,0	27,5	51,3	26,8	5 007,2	4 862,9	19,4	124,8	89,6	13,0	13,2	9,0
1999	März	3 819,3	3 354,7	47,9	416,7	296,1	31,2	54,8	34,6	4 999,5	4 849,0	23,2	127,3	87,9	14,3	14,5	10,7
	Juni <sup>(p)</sup>	4 029,4	3 630,1	42,8	356,5	254,5	27,4	51,6	23,0	5 051,8	4 894,7	24,6	132,5	94,4	15,3	12,5	10,4

**2. Einlagen von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets**

		Banken <sup>3)</sup>							Nichtbanken								
		Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	USD	JPY	CHF	Sonstige	Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	USD	JPY	CHF	Sonstige
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	Dez.	1 158,4	457,4	125,7	575,3	441,3	55,8	52,5	25,7	365,7	153,5	33,4	178,8	130,9	23,2	12,1	12,6
1999	März	1 286,7	554,5	130,9	601,3	463,9	53,3	53,4	30,8	417,4	179,2	39,2	199,0	147,3	25,1	12,5	13,9
	Juni <sup>(p)</sup>	1 382,1	614,6	137,3	630,2	499,1	41,3	52,5	37,2	442,8	188,2	40,3	214,3	163,1	24,4	11,7	14,9

**3. Schuldverschreibungen und Geldmarktpapiere von MFIs im Euro-Währungsgebiet**

		Schuldverschreibungen							Geldmarktpapiere								
		Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	USD	JPY	CHF	Sonstige	Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	USD	JPY	CHF	Sonstige
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	Dez.	2 120,6	1 905,6	26,4	188,6	106,3	34,4	33,0	14,9	168,0	154,0	0,6	13,4	11,3	0,9	1,1	0,1
1999	März	2 200,1	1 992,9	26,3	180,9	99,3	24,2	26,6	30,8	185,4	169,8	0,8	14,9	12,6	0,8	1,3	0,2
	Juni <sup>(p)</sup>	2 285,5	2 068,4	31,3	185,8	102,5	23,4	27,7	32,2	187,6	170,7	1,3	15,6	12,8	1,1	1,5	0,2

Quelle: EZB.

1) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.

2) Einschließlich in den nationalen Währungseinheiten des Euro angegebener Positionen.

3) Der Begriff „Bank“ bezeichnet in dieser Tabelle MFI-ähnliche Institute, die außerhalb des Euro-Währungsgebiets ansässig sind.

## Aktiva

### 4. Kredite an Ansässige im Euro-Währungsgebiet

	MFIs								Nicht-MFIs							
	Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	Andere Währungen				Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	Andere Währungen			
					USD	JPY	CHF	Sonstige					USD	JPY	CHF	Sonstige
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1998 Dez.	3 376,2	.	.	.	.	.	.	.	5 932,1	5 758,9	26,3	147,0	79,2	15,1	48,9	3,7
1999 März	3 796,5	.	.	.	.	.	.	.	5 991,9	5 797,2	19,9	174,9	98,2	18,7	53,7	4,3
Juni <sup>(p)</sup>	4 007,8	.	.	.	.	.	.	.	6 208,8	5 999,5	21,4	187,9	107,7	19,6	57,8	2,8

### 5. Wertpapiere ohne Aktien von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet

	MFIs								Nicht-MFIs							
	Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	Andere Währungen				Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	Andere Währungen			
					USD	JPY	CHF	Sonstige					USD	JPY	CHF	Sonstige
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1998 Dez.	730,4	687,4	18,0	25,0	16,9	3,7	1,8	2,6	1 375,7	1 338,8	10,6	26,4	14,4	8,6	2,3	1,1
1999 März	760,9	725,5	8,0	27,8	18,2	5,8	1,3	2,5	1 419,5	1 386,6	4,0	28,9	15,4	10,7	2,0	0,9
Juni <sup>(p)</sup>	809,7	776,2	6,6	26,9	17,6	5,4	1,1	2,9	1 452,8	1 422,5	3,3	27,1	13,7	10,5	2,1	0,9

### 6. Kredite an Ansässige außerhalb des Euro-Währungsgebiets

	Banken <sup>3)</sup>								Nichtbanken							
	Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	Andere Währungen				Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	Andere Währungen			
					USD	JPY	CHF	Sonstige					USD	JPY	CHF	Sonstige
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1998 Dez.	971,9	377,3	81,4	513,3	373,5	73,9	27,1	38,8	378,9	152,3	27,0	199,6	173,4	8,3	13,4	4,6
1999 März	1 008,0	437,2	109,6	461,2	328,5	62,9	26,9	43,3	384,9	140,4	27,3	217,2	189,9	7,8	14,3	5,4
Juni <sup>(p)</sup>	955,5	415,6	77,8	462,1	340,2	53,4	26,3	42,2	411,9	139,0	34,8	238,2	208,1	7,9	16,0	6,1

### 7. Wertpapiere ohne Aktien von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets

	Banken <sup>3)</sup>								Nichtbanken							
	Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	Andere Währungen				Alle Währungen	Euro <sup>2)</sup>	Übrige EU-Währungen	Andere Währungen	Andere Währungen			
					USD	JPY	CHF	Sonstige					USD	JPY	CHF	Sonstige
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
1998 Dez.	65,1	18,7	5,1	41,3	27,9	5,0	0,8	7,6	315,0	47,2	33,3	234,5	176,8	34,3	4,2	19,3
1999 März	76,2	21,5	5,1	49,6	35,0	5,2	0,9	8,4	409,4	56,7	32,5	320,2	250,6	37,3	4,4	27,9
Juni <sup>(p)</sup>	82,4	23,4	5,6	53,4	38,4	5,4	1,2	8,4	386,6	71,0	32,6	283,0	222,9	33,9	4,7	21,5

### 3 Finanzmärkte und Zinsen im Euro-Währungsgebiet

**Tabelle 3.1**

**Geldmarktsätze <sup>1)</sup>**

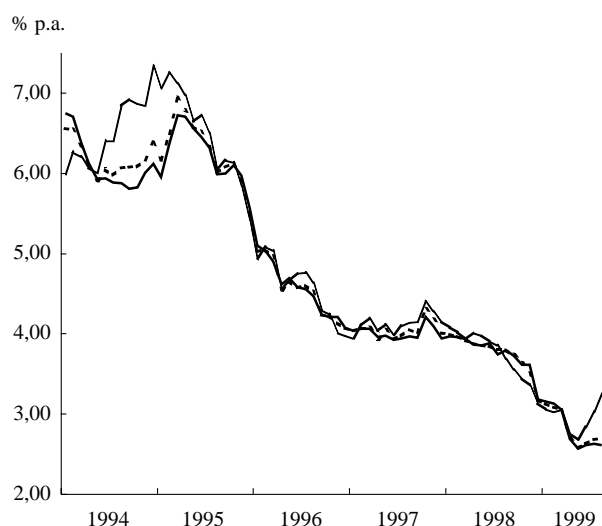
(in % p. a.) <sup>2)</sup>

	Euro-Währungsgebiet <sup>3)4)</sup>					Vereinigte Staaten <sup>5)</sup>	Japan <sup>5)</sup>
	Tagesgeld <sup>1</sup>	Einmonatsgeld <sup>2</sup>	Dreimonatsgeld <sup>3</sup>	Sechsmontagsgeld <sup>4</sup>	Zwölfmonatsgeld <sup>5</sup>	Dreimonatsgeld <sup>6</sup>	Dreimonatsgeld <sup>7</sup>
1994	5,24	6,12	6,38	6,83	7,34	6,37	2,34
1995	5,62	5,57	5,49	5,62	5,42	5,44	0,50
1996	4,04	4,08	4,08	4,06	3,98	5,43	0,31
1997	3,98	3,94	4,01	4,05	4,15	5,62	0,36
1998	3,09	3,18	3,17	3,14	3,13	5,00	0,18
1998 Aug.	3,78	3,80	3,81	3,72	3,69	5,50	0,37
1998 Sept.	3,81	3,73	3,73	3,64	3,55	5,20	0,12
1998 Okt.	3,66	3,61	3,63	3,53	3,44	5,12	0,68
1998 Nov.	3,40	3,62	3,51	3,43	3,36	5,12	0,68
1998 Dez.	3,09	3,18	3,17	3,14	3,13	5,00	0,18
1999 Jan.	3,14	3,16	3,13	3,10	3,06	4,99	0,35
1999 Febr.	3,12	3,13	3,09	3,04	3,03	5,00	0,38
1999 März	2,93	3,05	3,05	3,02	3,05	4,99	0,20
1999 April	2,71	2,69	2,70	2,70	2,76	4,97	0,18
1999 Mai	2,55	2,57	2,58	2,60	2,68	4,98	0,12
1999 Juni	2,56	2,61	2,63	2,68	2,84	5,17	0,10
1999 Juli	2,52	2,63	2,68	2,90	3,03	5,30	0,12
1999 Aug.	2,44	2,61	2,70	3,05	3,24	5,46	0,13
1999 6. Aug.	2,53	2,62	2,70	3,04	3,24	5,40	0,13
1999 13.	2,57	2,62	2,70	3,07	3,28	5,46	0,11
1999 20.	1,94	2,60	2,68	3,05	3,19	5,46	0,11
1999 27.	2,55	2,60	2,69	3,06	3,24	5,52	0,15

**Geldmarktsätze im Euro-Währungsgebiet**

(monatlich)

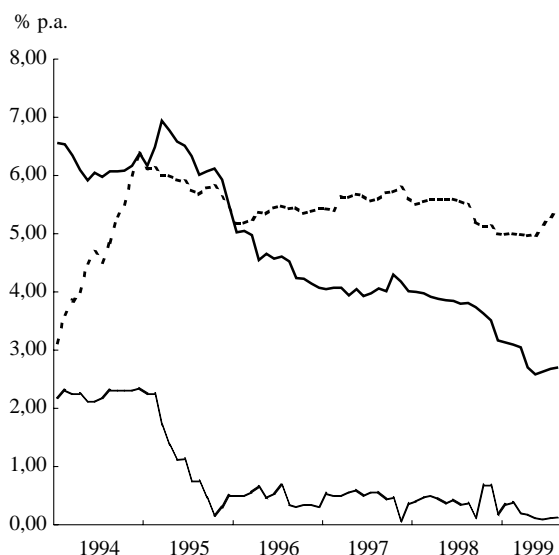
— Einmonatssatz    - - - - - Dreimonatssatz  
 — Zwölfmonatssatz



**Dreimonats-Geldmarktsätze**

(monatlich)

— Euro-Währungsgebiet    - - - - - Vereinigte Staaten    — Japan



Quellen: Reuters und EZB.

- 1) Bietungssätze für Interbankeinlagen bis Dezember 1998; danach Angebotssätze.
- 2) Bis Dezember 1998: Sätze jeweils am Ende des Berichtszeitraums; danach Durchschnittssätze der Berichtszeiträume.
- 3) Für die Zeit vor Januar 1999 wurden synthetische Sätze für das Euro-Währungsgebiet anhand nationaler mit dem BIP gewichteter Sätze berechnet.
- 4) Ab Januar 1999 gibt Spalte 1 den durchschnittlichen Euro-Tagesgeldsatz an (euro overnight interest average = EONIA); andere Geldmarktsätze im Euro-Währungsgebiet ab Januar 1999 sind euro interbank offered rates (EURIBOR).
- 5) Ab Februar 1999: London interbank offered rate (LIBOR).

**Tabelle 3.2**

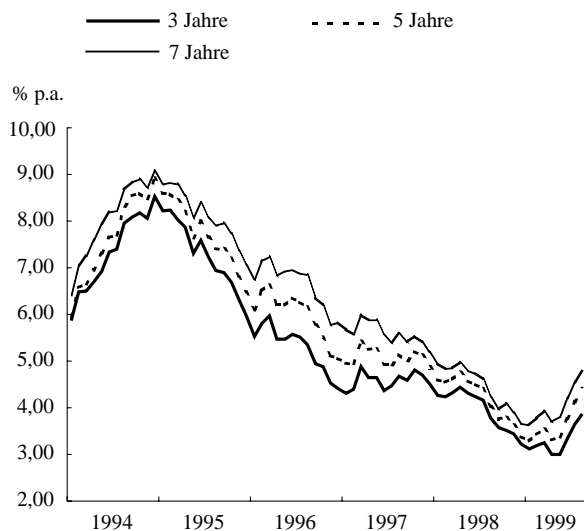
**Renditen von Staatsanleihen <sup>1)</sup>**

(in % p. a.)

	Euro-Währungsgebiet <sup>2)</sup>					Vereinigte Staaten	Japan
	2 Jahre 1	3 Jahre 2	5 Jahre 3	7 Jahre 4	10 Jahre 5	10 Jahre 6	10 Jahre 7
1994	8,08	8,52	8,91	9,08	8,18	7,21	4,24
1995	5,69	5,97	6,48	7,06	8,73	6,69	3,32
1996	4,17	4,41	5,06	5,82	7,23	6,54	3,03
1997	4,33	4,51	4,87	5,20	5,99	6,45	2,15
1998	3,16	3,22	3,38	3,67	4,71	5,33	1,30
1998 Aug.	3,68	3,78	4,01	4,24	4,59	5,41	1,17
1998 Sept.	3,55	3,58	3,77	3,98	4,27	4,87	0,88
1998 Okt.	3,39	3,51	3,77	4,09	4,25	4,58	0,82
1998 Nov.	3,33	3,44	3,62	3,90	4,24	4,89	0,89
1998 Dez.	3,16	3,22	3,38	3,67	3,95	4,69	1,39
1999 Jan.	2,98	3,11	3,30	3,64	3,82	4,78	2,07
1999 Febr.	3,05	3,19	3,43	3,78	3,98	4,99	2,09
1999 März	3,08	3,25	3,53	3,92	4,18	5,23	1,72
1999 April	2,83	3,00	3,31	3,70	4,04	5,18	1,55
1999 Mai	2,82	3,00	3,37	3,81	4,21	5,54	1,36
1999 Juni	3,09	3,34	3,77	4,20	4,53	5,90	1,60
1999 Juli	3,30	3,64	4,13	4,55	4,86	5,80	1,69
1999 Aug.	3,56	3,87	4,39	4,78	5,06	5,94	1,89
1999 6. Aug.	3,63	3,96	4,51	4,87	5,16	6,03	1,80
1999 13.	3,55	3,84	4,38	4,78	5,05	5,98	1,85
1999 20.	3,45	3,74	4,25	4,68	4,97	5,88	1,87
1999 27.	3,55	3,85	4,33	4,71	4,99	5,82	1,94

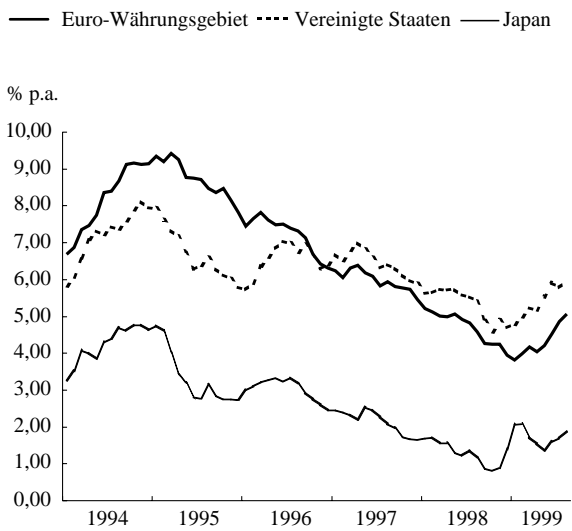
**Renditen von Staatsanleihen im Euro-Währungsgebiet**

(monatlich)



**Renditen von Staatsanleihen im Zehnjahresbereich**

(monatlich)



Quellen: Reuters, EZB, amerikanische und japanische Zentralbank.

1) Bis Dezember 1998 sind die Renditen im Euro-Währungsgebiet im Zwei-, Drei-, Fünf- und Siebenjahresbereich Endstände der Berichtszeiträume und die Renditen im Zehnjahresbereich Durchschnittswerte der Berichtszeiträume. Danach sind alle Renditen Durchschnittswerte der Berichtszeiträume.

2) Bis Dezember 1998 wurden die Renditen im Euro-Währungsgebiet anhand harmonisierter mit dem BIP gewichteter nationaler Staatsanleiherenditen berechnet. Danach werden als Gewichte die nominalen Umlaufbeträge der Staatsanleihen im jeweiligen Laufzeitbereich verwendet.

**Tabelle 3.3**

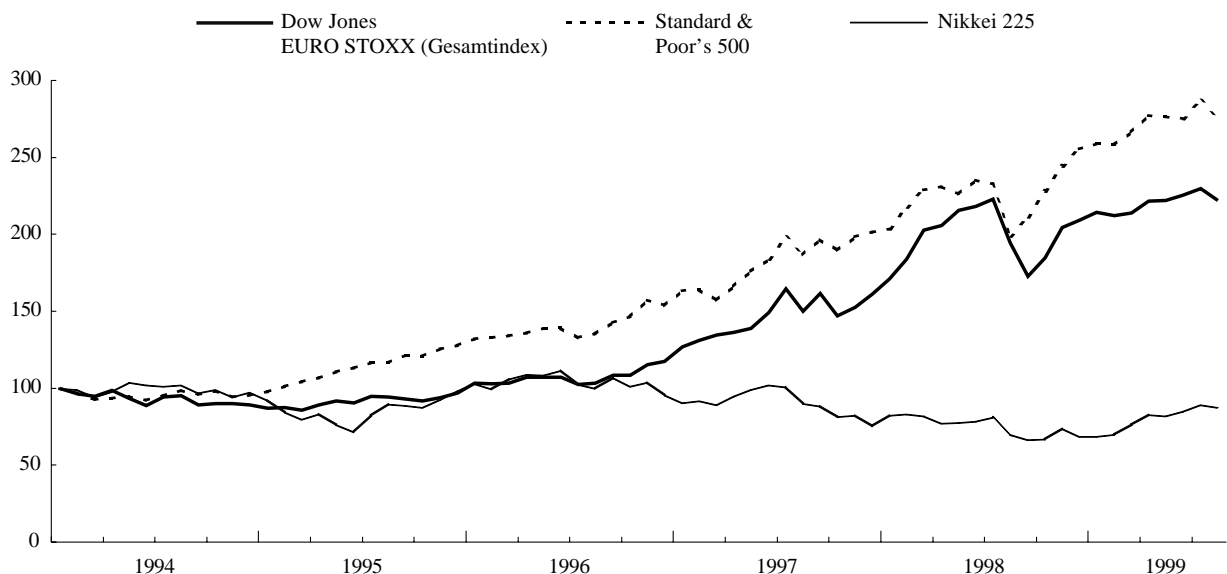
**Börsenindizes**

(Indexstand in Punkten)<sup>1)</sup>

	Dow Jones EURO STOXX											Vereinigte Staaten	Japan		
	Benchmark		Hauptbranchen											Standard & Poor's 500	Nikkei 225
	Gesamtindex	Euro-Stoxx-50	Grundstoffe	Konjunkturabhängige Konsumgüter	Konjunkturunabhängige Konsumgüter	Energie	Finanzsektor	Mischkonzerne	Industrie	Technologie	Versorgungsunternehmen				
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13			
1994	127,33	1 320,59	145,88	107,82	143,90	125,92	109,29	125,91	132,31	128,66	122,60	455,19	19 299,47		
1995	138,37	1 506,82	137,78	111,06	181,13	145,46	117,66	133,05	136,18	145,57	152,09	614,57	19 417,95		
1996	167,75	1 850,32	145,11	120,25	274,94	180,64	137,84	156,11	171,05	153,17	192,40	743,25	20 147,27		
1997	229,86	2 531,99	166,33	159,82	324,06	249,22	188,87	210,33	204,75	248,37	225,11	962,37	15 917,07		
1998	298,37	3 342,32	147,10	156,74	485,39	232,87	250,29	218,78	283,76	353,38	329,50	1 229,23	13 842,17		
1998 Aug.	277,73	3 050,59	151,13	167,11	413,58	217,55	240,10	194,28	262,30	360,33	279,30	1 074,62	15 243,98		
1998 Sept.	246,31	2 670,97	131,62	137,37	379,55	230,22	187,86	182,29	240,51	279,90	277,86	1 020,64	14 140,69		
1998 Okt.	263,49	2 887,11	138,21	147,48	419,19	223,71	206,17	197,45	250,98	300,39	295,80	1 098,67	13 564,51		
1998 Nov.	291,73	3 232,44	147,95	153,01	442,91	237,51	236,66	208,39	270,40	339,22	306,30	1 176,46	14 883,70		
1998 Dez.	298,37	3 342,32	147,10	156,74	485,39	232,87	250,29	218,78	283,76	353,38	329,50	1 229,23	13 842,17		
1999 Jan.	306,01	3 486,40	146,59	152,92	498,08	226,40	254,13	229,20	301,23	367,41	339,23	1 246,89	13 859,26		
1999 Febr.	302,69	3 450,87	149,74	152,16	496,17	225,01	246,99	229,33	312,25	366,43	330,00	1 244,93	14 168,83		
1999 März	305,52	3 524,19	153,81	155,94	480,73	254,11	249,73	229,77	311,75	374,45	318,57	1 284,56	15 459,81		
1999 April	316,39	3 671,80	172,06	162,67	493,62	276,64	257,18	238,42	334,72	403,94	306,87	1 335,79	16 689,65		
1999 Mai	317,05	3 669,07	176,93	167,47	482,10	291,29	253,77	257,12	344,94	413,34	300,15	1 330,72	16 533,26		
1999 Juni	321,66	3 749,45	177,95	168,33	487,77	299,00	251,77	268,06	365,11	440,22	300,26	1 325,93	17 135,96		
1999 Juli	328,07	3 846,24	190,82	168,19	487,34	316,01	246,24	277,97	379,94	481,62	302,28	1 380,99	18 008,62		
1999 Aug.	316,78	3 691,33	204,66	162,31	468,57	314,74	235,93	278,08	365,94	455,23	289,80	1 327,49	17 670,31		
1999 6. Aug.	303,75	3 525,47	204,60	156,85	451,13	303,86	220,55	271,39	348,79	436,00	280,04	1 300,29	17 084,24		
1999 13.	317,75	3 710,57	214,31	162,23	466,39	326,23	237,70	273,09	365,39	458,42	285,58	1 327,68	17 435,17		
1999 20.	319,44	3 715,39	208,39	163,72	463,61	318,82	237,40	284,99	364,84	456,20	294,60	1 336,61	18 098,11		
1999 27.	329,97	3 853,48	202,20	166,53	492,95	312,89	250,92	286,00	386,83	476,23	304,64	1 348,27	17 599,37		

**Dow Jones EURO STOXX (Gesamtindex), Standard & Poor's 500 and Nikkei 225 (umgestellt)**

(Basismonat: Januar 1994 = 100; monatlich)



Quelle: Reuters.

1) Bis Dezember 1998: Stand am Ende des Berichtszeitraums; danach Durchschnittswerte der Berichtszeiträume.

**Tabelle 3.4**

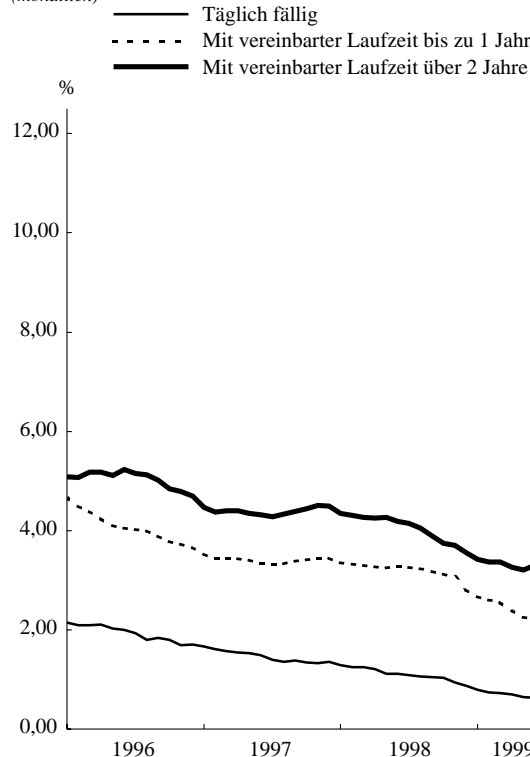
**Zinssätze im Kundengeschäft der Banken**

(in % p.a.; Durchschnittssätze der Berichtszeiträume)

	Einlagezinsen						Kreditzinsen			
	Täglich fällig	Mit vereinbarter Laufzeit			Mit vereinbarter Kündigungsfrist		Für Unternehmenskredite		Für private Haushalte	
		1	Bis zu 1 Jahr 2	Bis zu 2 Jahren 3	Mehr als 2 Jahre 4	Bis zu 3 Monaten 5	Mehr als 3 Monate 6	Bis zu 1 Jahr 7	Mehr als 1 Jahr 8	Konsumenten-kredite 9
1996	1,94	4,09	4,69	5,04	3,05	3,16	8,82	.	11,56	7,46
1997	1,46	3,41	3,63	4,40	2,80	3,09	7,57	6,64	10,61	6,63
1998	1,10	3,20	3,22	4,06	2,61	3,25	6,74	5,80	10,04	5,87
1998 Juli	1,08	3,26	3,26	4,15	2,56	3,29	6,66	5,84	10,02	5,86
Aug.	1,05	3,23	3,24	4,05	2,55	3,30	6,61	5,76	10,02	5,79
Sept.	1,05	3,17	3,18	3,88	2,53	3,21	6,60	5,65	10,00	5,66
Okt.	1,04	3,12	3,13	3,74	2,49	3,14	6,52	5,52	9,79	5,48
Nov.	0,94	3,06	3,05	3,70	2,48	3,12	6,40	5,44	9,67	5,43
Dez.	0,87	2,81	2,81	3,56	2,44	3,03	6,22	5,11	9,61	5,29
1999 Jan.	0,79	2,67	2,67	3,42	2,37	2,86	6,03	5,04	9,60	5,10
Febr.	0,74	2,60	2,59	3,37	2,34	2,78	5,93	5,00	9,53	5,02
März	0,73	2,57	2,56	3,37	2,31	2,79	5,85	4,99	9,50	5,05
April	0,70	2,39	2,39	3,26	2,27	2,61	5,66	4,82	9,35	4,91
Mai	0,65	2,25	2,25	3,21	2,16	2,48	5,55	4,73	9,29	4,84
Juni	0,62	2,22	2,22	3,29	2,15	2,45	5,50	4,78	9,29	4,96
Juli	0,62	2,24	2,24	3,44	2,15	2,63	5,48	4,97	9,24	5,21

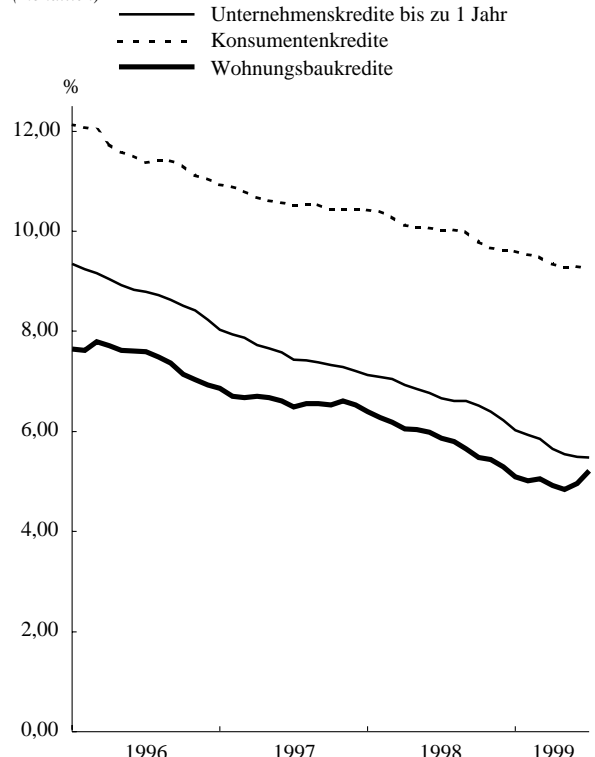
**Einlagezinsen**

(monatlich)



**Kreditzinsen**

(monatlich)



Quelle: EZB.

Diese Zinssätze im Kundengeschäft der Banken im Euro-Währungsgebiet sollten mit Vorsicht und nur für statistische Zwecke verwendet werden. Sie dienen in erster Linie der Analyse ihrer Entwicklung im Zeitablauf und weniger der Zinshöhe. Sie werden als gewichteter Durchschnitt der von den nationalen Zentralbanken angegebenen nationalen Zinssätze berechnet. Bei den nationalen Sätzen handelt es sich um derzeit vorhandene Daten aus nationalen Quellen, die am ehesten den in der Tabelle dargestellten Standardkategorien entsprechen. Diese nationalen Zinssätze wurden aggregiert, um daraus Informationen für das Euro-Währungsgebiet zu gewinnen. Dabei wurden teilweise - aufgrund der Heterogenität der nationalen Finanzinstrumente innerhalb der WU-Mitgliedstaaten - Näherungswerte und Arbeitsannahmen verwendet. Überdies sind die nationalen Zinssätze hinsichtlich ihrer Bezugsbasis (Neugeschäft und/oder Bestand), der Art der Daten (Nominal- oder Effektivzinssatz) und der Erhebungsmethode nicht harmonisiert. Die Gewichte der einzelnen Länder für die Zinssätze im Kundengeschäft der Banken im Euro-Währungsgebiet werden aus der Bilanzstatistik der MFIs oder aus vergleichbaren Quellen abgeleitet. Die Gewichte geben die länderspezifischen Anteile der jeweiligen Instrumente im Euro-Währungsgebiet, gemessen anhand der Bestände, wieder. Die Gewichte werden monatlich angepaßt, das heißt, die Zinssätze und Gewichte beziehen sich immer auf denselben Monat.

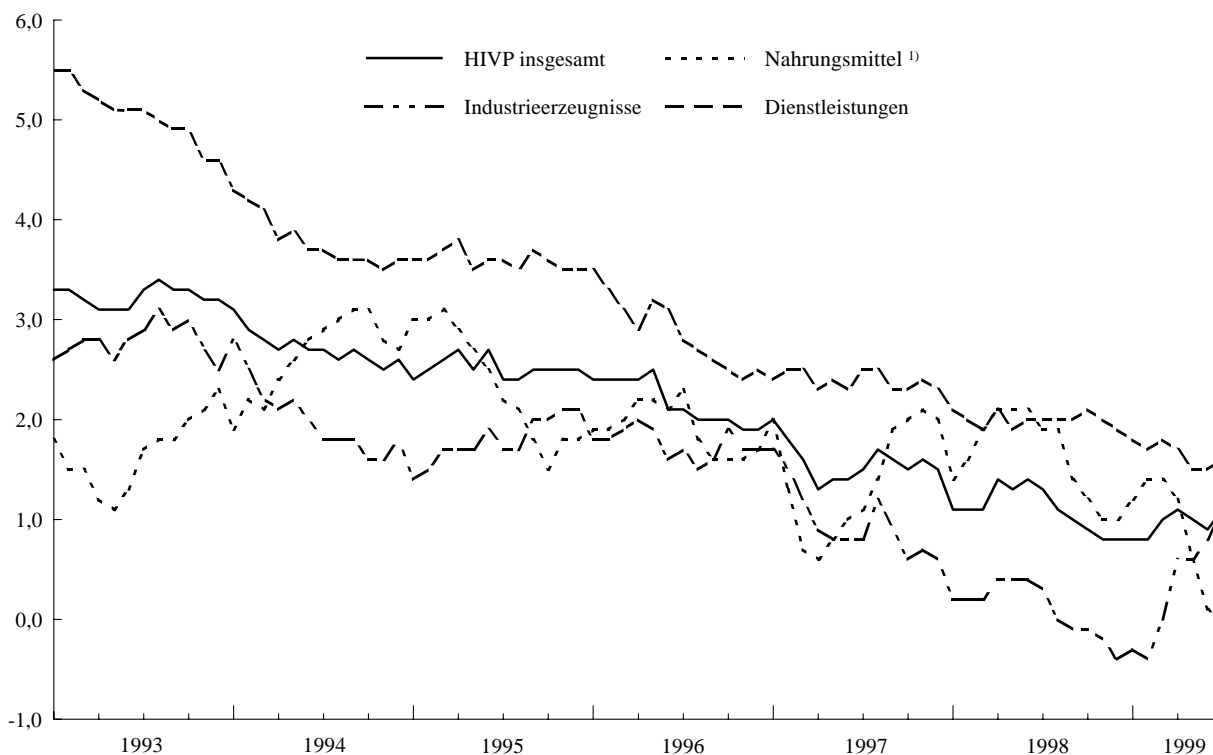
## 4 HVPI und andere Preismeßziffern im Euro-Währungsgebiet

**Tabelle 4.1**

### Harmonisierter Verbraucherpreisindex

(soweit nicht anders angegeben, Veränderung gegen Vorjahr in %)

	Insgesamt (Index 1996 = 100)	Insgesamt								Dienst- leistungen
		Waren	Nahrungs- mittel <sup>1)</sup>			Industrie- erzeugnisse	Industrie- erzeugnisse (außer Energie)			
			Verarbeitete Nahrungs- mittel <sup>1)</sup>	Unver- arbeitete Nahrungs- mittel	Energie					
Gewichte in % <sup>2)</sup>	100,0	100,0	63,7	22,4	13,4	9,0	41,3	32,5	8,8	36,3
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1995	97,9	2,5	.	2,4	2,4	2,2	1,8	1,9	1,4	3,6
1996	100,0	2,2	1,8	1,9	2,0	1,7	1,8	1,4	3,0	2,9
1997	101,6	1,6	1,2	1,4	1,4	1,4	1,0	0,5	2,8	2,4
1998	102,7	1,1	0,6	1,6	1,4	2,0	0,1	0,9	-2,6	2,0
1998 Q2	102,8	1,3	1,0	2,1	1,6	2,8	0,4	0,9	-1,4	2,0
1998 Q3	102,9	1,1	0,6	1,7	1,4	2,1	0,1	1,0	-3,2	2,0
1998 Q4	102,8	0,8	0,2	1,1	1,2	0,8	-0,2	0,9	-4,4	2,0
1999 Q1	103,1	0,8	0,3	1,3	1,2	1,5	-0,2	0,8	-3,8	1,7
1999 Q2	103,8	1,0	0,6	0,6	0,9	0,3	0,6	0,6	0,8	1,6
1998 Juli	102,9	1,3	0,9	1,9	1,6	2,5	0,3	1,0	-1,9	2,0
1998 Aug.	102,9	1,1	0,6	1,9	1,5	2,4	0,0	1,0	-3,8	2,0
1998 Sept.	102,9	1,0	0,4	1,4	1,3	1,5	-0,1	1,0	-3,9	2,0
1998 Okt.	102,8	0,9	0,3	1,2	1,3	1,1	-0,1	1,0	-4,0	2,1
1998 Nov.	102,8	0,8	0,1	1,0	1,2	0,6	-0,2	0,9	-4,4	2,0
1998 Dez.	102,9	0,8	0,1	1,0	1,1	0,9	-0,4	0,9	-4,8	1,9
1999 Jan.	102,8	0,8	0,2	1,2	1,3	1,1	-0,3	0,8	-4,4	1,8
1999 Febr.	103,1	0,8	0,2	1,4	1,3	1,5	-0,4	0,7	-4,3	1,7
1999 März	103,4	1,0	0,4	1,4	1,1	1,8	0,0	0,7	-2,8	1,8
1999 April	103,7	1,1	0,7	1,2	1,1	1,2	0,6	0,6	0,3	1,7
1999 Mai	103,8	1,0	0,6	0,6	0,8	0,4	0,6	0,6	0,5	1,5
1999 Juni	103,8	0,9	0,5	0,1	0,7	-0,7	0,8	0,6	1,4	1,5
1999 Juli	104,0	1,1	0,7	-0,1	0,7	-1,4	1,1	0,6	3,2	1,6



Quelle: Eurostat. Die Angaben aus der Zeit vor 1995 sind Schätzungen auf der Grundlage nationaler Abgrenzungen und sind nicht vollständig mit den seit 1995 eingeführten HVPIs vergleichbar.

1) Einschließlich alkoholischer Getränke und Tabakwaren.

2) Bezogen auf den Indexzeitraum 1999.



**Tabelle 4.2****Weitere ausgewählte Preisindikatoren**

(soweit nicht anders angegeben, Veränderung gegen Vorjahr in %)

**1. Industrie- und Rohstoffpreise**

	Industrielle Erzeugerpreise								Weltmarktpreise für Rohstoffe <sup>2)</sup>		Ölpreise <sup>3)</sup> (EUR je Barrel)		
	Insgesamt ohne Baugewerbe		Verarbeitendes Gewerbe					Baugewerbe <sup>1)</sup>	Insgesamt	Zusammen ohne Energie			
	Index 1995 = 100		Vorleistungen	Investitionsgüter	Konsumgüter								
					Gebrauchsgüter	Verbrauchsgüter							
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
1995		100,0	3,6	3,9	5,0	1,8	.	.	2,4	.	0,2	2,1	13,0
1996		100,4	0,4	1,0	-1,1	1,2	1,7	1,7	1,7	1,3	6,5	-6,9	15,9
1997		101,4	1,1	0,6	1,2	0,2	0,8	0,1	1,2	1,3	10,0	12,9	17,1
1998		100,6	-0,8	-0,7	-2,2	0,5	0,4	0,1	0,6	0,2	-21,2	-12,5	12,0
1998	Q2	101,0	-0,2	0,0	-1,1	0,5	0,6	0,1	0,8	0,5	-16,6	-10,7	12,8
	Q3	100,4	-1,3	-1,1	-2,9	0,6	0,3	0,3	0,3	0,0	-24,2	-18,2	11,7
	Q4	99,4	-2,3	-2,2	-4,5	0,3	-0,2	0,1	-0,3	0,1	-30,0	-20,5	10,1
1999	Q1	98,8	-2,6	-2,1	-4,8	0,2	0,0	0,2	-0,2	0,8	-17,6	-16,0	10,3
	Q2	99,7	-1,3	-1,0	-2,8	0,1	-0,2	0,1	-0,3	.	5,9	-8,2	15,0
1998	Aug.	100,4	-1,4	-1,2	-3,2	0,7	0,4	0,3	0,4	-	-26,3	-19,0	11,2
	Sept.	100,2	-1,6	-1,5	-3,4	0,5	0,1	0,2	0,0	-	-25,2	-21,0	11,9
	Okt.	99,8	-2,0	-1,9	-4,1	0,4	-0,1	0,1	-0,2	-	-30,5	-23,5	11,2
	Nov.	99,4	-2,4	-2,2	-4,6	0,3	-0,2	0,1	-0,4	-	-28,6	-18,4	10,2
	Dez.	99,1	-2,6	-2,3	-4,9	0,3	-0,1	0,2	-0,3	-	-30,8	-19,5	8,8
1999	Jan.	98,8	-2,7	-2,4	-5,1	0,2	-0,1	0,3	-0,3	-	-23,4	-17,3	9,6
	Febr.	98,7	-2,7	-2,3	-5,1	0,2	-0,1	0,2	-0,2	-	-20,6	-16,0	9,4
	März	99,0	-2,3	-1,8	-4,4	0,2	-0,1	0,2	-0,2	-	-8,4	-14,6	11,8
	April	99,6	-1,6	-1,2	-3,3	0,3	-0,1	0,2	-0,3	-	0,3	-12,5	14,4
	Mai	99,7	-1,4	-1,0	-2,8	0,0	-0,2	0,1	-0,3	-	5,1	-7,8	14,9
	Juni	99,8	-1,0	-0,7	-2,2	0,1	-0,2	0,0	-0,2	-	12,8	-4,2	15,6
	Juli	.	.	.	.	.	.	.	.	-	22,7	-2,3	18,1
	Aug.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	29,2	-0,5	19,2

**2. Deflatoren des Bruttoinlandsprodukts**

	Deflatoren des Bruttoinlandsprodukts <sup>4)</sup> (saisonbereinigt)								
	Bruttoinlandsprodukt		Inländische Verwendung	Private Konsum- ausgaben	Konsum- ausgaben des Staates	Bruttoanlage- investitionen	Exporte	Importe	
	Index 1995 = 100								
	13	14	15	16	17	18	19	20	
1995		100,0	2,6	2,5	2,7	2,8	1,8	2,8	2,3
1996		102,1	2,1	2,1	2,5	0,9	0,7	0,9	0,7
1997		103,7	1,5	1,7	2,0	2,2	0,8	2,2	2,8
1998		105,3	1,6	1,2	1,4	-0,1	0,4	-0,1	-1,6
1997	Q1	103,2	1,6	1,7	2,0	1,4	0,5	1,4	1,8
	Q2	103,5	1,6	1,6	1,8	2,0	0,6	2,0	2,3
	Q3	103,8	1,5	1,8	2,1	2,9	1,5	2,9	4,1
	Q4	104,2	1,5	1,6	1,9	2,5	0,5	2,5	3,0
1998	Q1	104,8	1,6	1,4	1,7	1,5	1,0	1,5	0,8
	Q2	105,2	1,6	1,4	1,6	0,4	1,1	0,4	-0,5
	Q3	105,5	1,6	1,0	1,2	-0,6	-0,3	-0,6	-2,8
	Q4	105,7	1,5	0,8	1,0	-1,8	-0,3	-1,8	-4,1
1999	Q1	106,2	1,3	0,9	0,9	-2,2	0,8	-2,2	-4,0

Quellen: Eurostat, außer Spalten 10 und 11 (HWWA - Institut für Wirtschaftsforschung, Hamburg), Spalte 12 (Internationale Rohölborse), Spalten 13 bis 20 (EZB-Berechnungen auf der Grundlage von Eurostat-Daten).

1) Wohngebäude: auf der Grundlage nichtharmonisierter Statistiken.

2) Bis Dezember 1998 in ECU; ab Januar 1999 in Euro.

3) Brent Blend (für Terminlieferung in einem Monat). Bis Dezember 1998 in ECU, ab Januar 1999 in Euro.

4) Hauptsächlich auf der Grundlage des ESVG 95.

# 5 Realwirtschaftliche Indikatoren im Euro-Währungsgebiet

**Tabelle 5.1**

**Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen <sup>1)</sup>**

**1. In jeweiligen Preisen**

(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998), saisonbereinigt)

	Bruttoinlands- produkt	Inländische Verwendung	Private Konsum- ausgaben	Konsum- ausgaben des Staates	Bruttoanlage- investitionen	Vorratsver- änderungen <sup>2)</sup>	Exporte <sup>3)</sup>	Importe <sup>3)</sup>
	1	2	3	4	5	6	7	8
1995	5 302,3	5 203,2	2 993,9	1 089,4	1 093,4	26,7	1 568,0	1 469,0
1996	5 524,9	5 397,0	3 136,1	1 138,8	1 118,9	3,9	1 658,3	1 530,4
1997	5 643,4	5 492,2	3 189,4	1 142,8	1 135,6	24,6	1 823,7	1 672,6
1998	5 871,3	5 724,0	3 309,5	1 168,0	1 186,8	59,8	1 925,5	1 778,2
1998 Q1	1 446,4	1 410,4	814,0	289,7	293,5	13,4	480,2	444,2
Q2	1 459,8	1 421,5	822,0	291,9	291,8	15,9	485,0	446,7
Q3	1 475,5	1 436,1	832,0	292,4	299,2	12,7	485,0	445,6
Q4	1 489,7	1 456,1	841,6	294,1	302,3	17,9	475,3	441,7
1999 Q1	1 504,1	1 471,1	851,6	299,3	310,8	8,9	472,0	439,0

**2. In konstanten Preisen**

(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998), saisonbereinigt, in Preisen von 1995)

	Bruttoinlands- produkt	Inländische Verwendung	Private Konsum- ausgaben	Konsum- ausgaben des Staates	Bruttoanlage- investitionen	Vorratsver- änderungen <sup>2)</sup>	Exporte <sup>3)</sup>	Importe <sup>3)</sup>
	9	10	11	12	13	14	15	16
1995	5 302,3	5 203,2	2 993,9	1 089,4	1 093,4	26,7	1 568,0	1 469,0
1996	5 373,5	5 250,9	3 036,6	1 105,9	1 104,6	4,6	1 638,5	1 515,9
1997	5 499,0	5 346,5	3 077,5	1 113,6	1 130,5	25,5	1 796,4	1 643,9
1998	5 651,9	5 526,6	3 157,3	1 130,5	1 179,3	60,3	1 906,1	1 780,8
1998 Q1	1 402,8	1 370,2	783,3	282,9	292,9	11,7	472,9	440,3
Q2	1 409,9	1 375,0	786,7	283,6	290,7	14,3	479,5	444,7
Q3	1 418,2	1 385,5	791,5	282,7	297,4	14,0	480,1	447,5
Q4	1 421,0	1 395,8	795,8	281,3	298,3	20,2	473,6	448,4
1999 Q1	1 427,8	1 405,7	804,6	287,0	305,9	8,2	472,4	450,3

(Veränderung gegen Vorjahr in %)

1995	2,2	2,0	1,8	0,5	2,6	-	8,0	7,6
1996	1,3	0,9	1,4	1,5	1,0	-	4,5	3,2
1997	2,3	1,8	1,3	0,7	2,3	-	9,6	8,4
1998	2,8	3,4	2,6	1,5	4,3	-	6,1	8,3
1998 Q1	3,6	3,7	2,4	1,9	6,1	-	11,0	12,0
Q2	2,8	3,0	2,3	2,1	3,1	-	8,6	9,7
Q3	2,7	3,6	3,0	1,3	4,7	-	4,2	7,3
Q4	2,0	3,2	2,6	0,7	3,4	-	1,1	4,7
1999 Q1	1,8	2,6	2,7	1,4	4,4	-	-0,1	2,3

Quelle: Eurostat.

1) Hauptsächlich auf der Grundlage des ESVG 95. Eine kurze Erläuterung zu den in ECU ausgedrückten Angaben in jeweiligen Preisen aus dem Zeitraum bis Ende 1998 findet sich im ersten Abschnitt von „Allgemeines“.

2) Einschließlich Erwerb abzüglich Veräußerung von Wertsachen.

3) Exporte und Importe umfassen Waren und Dienstleistungen einschließlich grenzüberschreitenden Handels innerhalb des Euro-Währungsgebiets.

**Tabelle 5.2**
**Weitere ausgewählte realwirtschaftliche Indikatoren <sup>1)</sup>**
**1. Industrieproduktion**
*(soweit nicht anders angegeben, Veränderung gegen Vorjahr in %)*

	Insgesamt mit Baugewerbe		Insgesamt ohne Baugewerbe		Verarbeitendes Gewerbe						Baugewerbe
	Index (saisonber.) 1995 = 100		Index (saisonber.) 1995 = 100		5	Vorleistungen	Investitionsgüter	Konsumgüter			
								8	Gebrauchsgüter	Verbrauchsgüter	
1	2	3	4	6	7	9	10				11
1995	100,0	2,7	100,1	3,4	3,5	2,6	7,3	0,8	-1,1	1,8	-0,4
1996	99,9	-0,1	100,5	0,4	0,1	-0,1	1,7	0,0	0,1	-0,3	-2,5
1997	103,6	3,6	104,9	4,4	5,0	5,4	4,8	2,7	2,8	2,6	-1,0
1998	107,2	3,5	109,1	4,0	4,5	3,9	6,5	3,0	6,2	1,4	-0,6
1998 Q2	107,2	3,9	109,2	4,6	5,3	4,6	7,1	3,8	6,8	2,4	-0,2
1998 Q3	107,7	3,1	109,4	3,8	4,2	3,2	6,6	3,3	6,4	1,8	-1,5
1998 Q4	106,8	1,0	109,1	1,4	1,3	0,4	3,8	1,2	4,5	-0,4	-3,6
1999 Q1	107,1	0,5	109,0	0,2	-0,2	-0,8	0,7	0,9	1,2	0,7	0,6
1999 Q2	.	.	109,1	-0,2	-0,4	-0,9	-0,2	0,2	0,5	-0,2	.
1998 Juni	107,0	2,9	108,9	3,5	4,0	3,7	5,3	2,9	5,5	1,6	-0,7
1998 Juli	108,3	3,5	110,0	4,2	4,6	3,5	7,4	3,6	6,5	2,6	-0,3
1998 Aug.	107,7	3,6	108,8	4,2	4,7	3,6	6,8	3,8	7,6	2,3	-1,1
1998 Sept.	107,2	2,4	109,4	3,2	3,4	2,5	5,7	2,6	5,7	0,7	-2,9
1998 Okt.	107,3	1,9	109,7	2,3	2,6	1,3	5,6	2,8	8,0	0,2	-3,5
1998 Nov.	107,0	1,7	109,3	2,0	1,9	1,4	4,3	1,4	4,3	-0,1	-4,0
1998 Dez.	106,0	-0,9	108,1	-0,2	-0,8	-1,8	1,6	-0,7	0,5	-1,3	-3,4
1999 Jan.	107,7	1,2	109,0	1,1	1,0	-0,4	3,8	2,0	3,7	1,0	3,2
1999 Febr.	106,5	-0,3	108,5	-0,6	-1,4	-1,6	-0,1	-0,2	0,8	-0,5	-2,6
1999 März	107,2	0,6	109,4	0,1	-0,1	-0,3	-1,2	0,9	-0,4	1,8	1,1
1999 April	106,7	-0,1	108,5	-0,7	-0,9	-1,7	0,2	-0,8	-1,1	-0,4	1,7
1999 Mai	.	.	109,1	-0,6	-0,9	-1,2	-1,3	0,2	0,9	-0,8	0,4
1999 Juni	.	.	109,6	0,8	0,4	0,1	0,3	1,3	1,7	0,6	.

**2. Einzelhandelsumsätze und Pkw-Zulassungen**
*(soweit nicht anders angegeben, Veränderung gegen Vorjahr in %)*

	Einzelhandelsumsätze								Pkw-Neuzulassungen	
	In jeweiligen Preisen				In konstanten Preisen				Tsd <sup>2)</sup> (saisonbereinigt)	21
	Insgesamt		Insgesamt		Nahrungsmittel, Getränke, Tabakwaren	Sonstige Waren	Textilien, Bekleidung, Schuhe	Haushaltsausstattung		
	Index (saisonber.) 1995 = 100		Index (saisonber.) 1995 = 100						17	18
12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	
1995	.	.	100,0	.	.	.	.	.	777	0,9
1996	.	.	100,3	0,3	0,6	.	-1,0	0,0	826	6,2
1997	.	.	101,4	1,2	1,2	.	0,6	0,9	861	4,2
1998	.	.	104,2	2,7	1,9	.	1,8	3,9	921	7,0
1998 Q2	.	.	103,7	2,0	1,2	.	1,5	3,7	900	5,1
1998 Q3	.	.	104,6	3,4	2,1	.	4,6	3,7	936	6,4
1998 Q4	.	.	105,1	2,6	3,1	.	0,3	3,0	941	6,0
1999 Q1	.	.	105,5	2,3	3,5	.	4,1	3,5	977	7,1
1999 Q2	.	.	.	.	.	.	.	.	980	8,2
1998 Juni	.	.	103,4	1,1	0,7	.	-0,3	3,0	906	4,9
1998 Juli	.	.	104,8	4,0	3,3	.	3,0	3,5	952	7,3
1998 Aug.	.	.	105,2	4,5	2,1	.	6,9	4,7	916	3,0
1998 Sept.	.	.	103,9	1,8	1,0	.	4,3	2,9	939	8,2
1998 Okt.	.	.	104,7	1,7	1,2	.	-1,2	2,8	944	4,5
1998 Nov.	.	.	106,2	5,0	5,7	.	4,7	4,4	962	9,7
1998 Dez.	.	.	104,3	1,5	2,5	.	-1,9	2,0	917	3,8
1999 Jan.	.	.	105,0	1,8	2,3	.	.	.	987	9,1
1999 Febr.	.	.	105,0	1,5	3,4	.	.	.	964	5,5
1999 März	.	.	106,4	3,3	4,7	.	.	.	981	6,6
1999 April	.	.	104,9	1,3	1,1	.	.	.	991	11,2
1999 Mai	.	.	105,7	1,0	.	.	.	.	970	5,9
1999 Juni	.	.	.	.	.	.	.	.	980	7,7

Quellen: Eurostat, außer Spalten 20 und 21 (EZB-Berechnungen auf der Grundlage von Statistiken der ACEA/A.A.A. - European Automobile Manufacturers' Association).

1) Arbeitstäglich bereinigt.

2) Monatliche Durchschnittswerte.

**Tabelle 5.3**

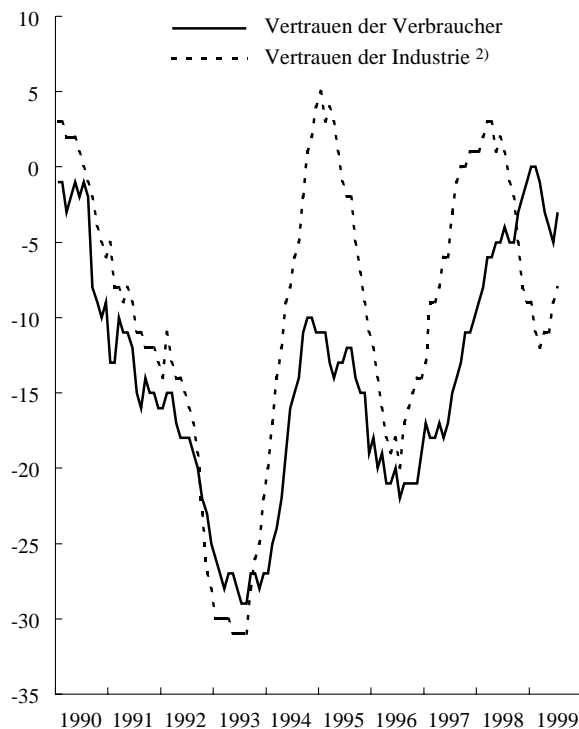
**Branchen- und Verbraucherumfragen**

(soweit nicht anders angegeben, Salden in %, saisonbereinigt)

	Verarbeitendes Gewerbe				Vertrauensindikator für das Baugewerbe	Vertrauensindikator für den Einzelhandel	Vertrauensindikator für die Verbraucher
	Vertrauensindikator	Produktionserwartungen	Beurteilung der Auftragslage	Kapazitätsauslastung <sup>1)</sup> (in %)			
	1	2	3	4	5	6	7
1995	-2	10	-8	82,6	-27	-12	-14
1996	-16	-1	-30	80,6	-36	-11	-20
1997	-4	11	-15	81,3	-33	-9	-15
1998	-1	11	-5	83,2	-19	-3	-5
1998 Q3	-1	11	-4	83,7	-13	-1	-5
1998 Q4	-7	3	-13	82,8	-15	-3	-2
1999 Q1	-11	1	-20	81,9	-9	-3	0
1999 Q2	-10	3	-21	81,9	-7	-4	-4
1999 Q3	.	.	.	81,7	.	.	.
1998 Juli	1	12	-2	-	-15	-1	-4
1998 Aug.	-1	10	-4	-	-13	0	-5
1998 Sept.	-2	11	-6	-	-12	-1	-5
1998 Okt.	-5	5	-10	-	-17	-1	-3
1998 Nov.	-8	2	-14	-	-14	-4	-2
1998 Dez.	-9	2	-15	-	-14	-4	-1
1999 Jan.	-9	2	-16	-	-9	0	0
1999 Febr.	-11	1	-20	-	-9	-4	0
1999 März	-12	0	-23	-	-9	-6	-1
1999 April	-11	2	-20	-	-7	-1	-3
1999 Mai	-11	3	-22	-	-8	-3	-4
1999 Juni	-9	5	-22	-	-6	-9	-5
1999 Juli	-8	7	-19	-	-5	-6	-3

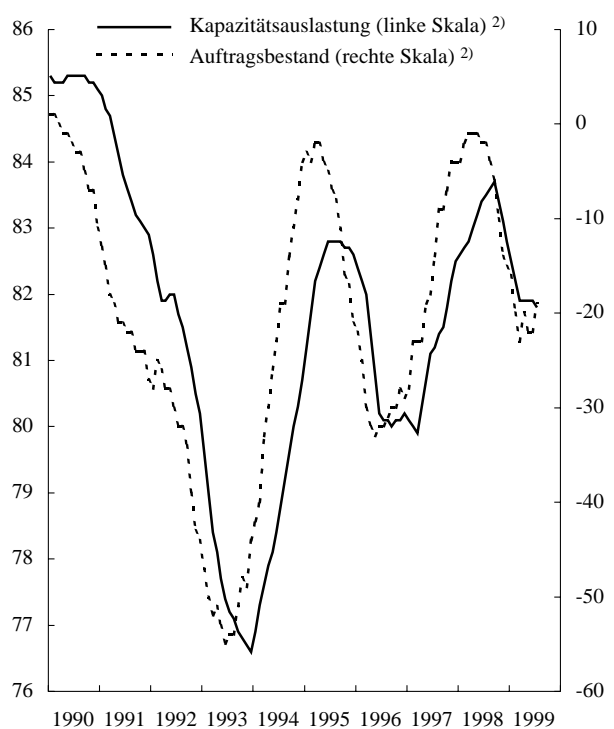
**Vertrauensindikatoren für die Verbraucher und die Industrie**

(Salden in %, monatlich; saisonbereinigt)



**Kapazitätsauslastung und Auftragsbestand**

(Kapazitätsauslastung in %, vierteljährlich; Auftragsbestand, Salden in %, monatlich; saisonbereinigt)



Quelle: Branchen- und Verbraucherumfragen der Europäischen Kommission.

1) Die Daten zur Kapazitätsauslastung werden im Januar, April, Juli und Oktober erhoben. Die Jahreswerte errechnen sich als Durchschnitte aus den vier vierteljährlichen Umfragen.

2) Verarbeitendes Gewerbe.

**Tabelle 5.4**
**Arbeitsmarktindikatoren**
**1. Beschäftigung und Arbeitslosigkeit <sup>1)</sup>**
*(soweit nicht anders angegeben, Veränderung gegen Vorjahr in %)*

	Erwerbstätige						Arbeitslose (saisonbereinigt)			
	Gesamtwirtschaft				In der Industrie (ohne Bau- gewerbe)	Im Dienst- leistungs- sektor	Insgesamt		Erwachsene <sup>2)</sup> % der Erwerbs- personen	Jugendliche <sup>2)</sup> % der Erwerbs- personen
	Index 1995 = 100		Arbeitnehmer	Selbständige			Mio	% der Erwerbs- personen		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1995	100,0	.	.	.	.	.	14,380	11,4	9,6	23,3
1996	100,3	0,3	0,2	0,5	-1,2	1,3	14,808	11,6	9,8	23,9
1997	100,8	0,5	0,6	0,0	-0,4	1,1	14,901	11,6	10,0	23,3
1998	102,1	1,3	1,4	0,7	0,9	1,6	14,107	10,9	9,4	21,4
1998 Q2	.	.	0,9	.	.	.	14,188	11,0	9,5	21,4
Q3	.	.	1,0	.	.	.	14,012	10,9	9,4	21,3
Q4	.	.	1,4	.	.	.	13,756	10,7	9,2	20,9
1999 Q1	.	.	.	.	.	.	13,413	10,4	9,0	20,1
Q2	.	.	.	.	.	.	13,273	10,3	9,0	19,5
1998 Juli	-	-	-	-	-	-	14,060	10,9	9,4	21,3
Aug.	-	-	-	-	-	-	14,032	10,9	9,4	21,3
Sept.	-	-	-	-	-	-	13,944	10,8	9,3	21,3
Okt.	-	-	-	-	-	-	13,844	10,7	9,2	21,2
Nov.	-	-	-	-	-	-	13,745	10,7	9,2	20,9
Dez.	-	-	-	-	-	-	13,680	10,6	9,2	20,7
1999 Jan.	-	-	-	-	-	-	13,508	10,5	9,1	20,5
Febr.	-	-	-	-	-	-	13,416	10,4	9,0	20,1
März	-	-	-	-	-	-	13,314	10,3	9,0	19,8
April	-	-	-	-	-	-	13,294	10,3	9,0	19,6
Mai	-	-	-	-	-	-	13,272	10,3	9,0	19,5
Juni	-	-	-	-	-	-	13,252	10,3	9,0	19,4
Juli	-	-	-	-	-	-	13,173	10,2	8,9	19,3

**2. Lohnkosten und Arbeitsproduktivität**
*(Veränderung gegen Vorjahr in %)*

	Lohnstückkosten in der Gesamtwirtschaft und ihre Komponenten (saisonbereinigt)			Lohnkostenindikatoren <sup>3)</sup> und ihre Komponenten					Verdienst je Beschäftigten im Verarbeitenden Gewerbe
	Lohnstückkosten	Einkommen aus unselbständiger Arbeit je Arbeitnehmer	Arbeitsproduktivität	Insgesamt	Arbeitnehmerentgelt	Sonstige	Industrie	Dienstleistungssektor	
							Insgesamt	Insgesamt	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	
1995	1,7	3,6	1,9	.	.	.	.	.	3,4
1996	2,0	3,3	1,3	2,5	2,5	3,5	3,8	1,1	3,4
1997	0,6	2,5	1,9	2,5	2,6	2,7	2,8	2,6	3,0
1998	.	.	.	1,6	2,5	0,4	2,0	1,3	.
1997 Q1	1,8	2,7	0,9	2,6	2,4	2,8	2,9	2,6	3,1
Q2	0,5	2,8	2,4	2,9	2,9	3,3	3,1	3,4	3,3
Q3	0,3	2,3	2,1	2,3	2,4	2,1	2,7	2,2	2,7
Q4	-0,1	2,1	2,2	2,3	2,5	2,4	2,5	2,2	2,8
1998 Q1	-2,0	0,9	2,9	1,7	2,6	0,2	1,7	1,5	2,1
Q2	-0,4	1,1	1,4	1,4	2,6	-0,1	1,7	1,2	2,8
Q3	-0,3	1,2	1,4	1,5	2,4	0,4	2,0	1,0	2,6
Q4	.	.	.	1,9	2,6	0,9	2,4	1,3	.
1999 Q1	.	.	.	1,8	.	.	1,9	1,4	.

Quellen: EZB-Berechnungen anhand von Eurostat-Statistiken (Spalten 1 bis 6), Eurostat (Spalten 7 bis 10, 14 bis 18), sowie EZB-Berechnungen auf der Grundlage nationaler Statistiken (Spalten 11 bis 13 und 19).

1) Die Beschäftigungszahlen beruhen auf dem ESVG 95. Die Arbeitslosenzahlen wurden nach den Empfehlungen der IAO berechnet.

2) Erwachsene = 25 Jahre und älter; Jugendliche = unter 25 Jahre; gemessen in Prozent der Erwerbspersonen der jeweiligen Altersgruppe.

3) Lohnkosten pro Stunde in der Gesamtwirtschaft ohne Landwirtschaft, Bildungssektor und Gesundheitswesen.

# 6 Ersparnis, Investitionen und Finanzierung im Euro-Währungsgebiet

**Tabelle 6**

## Ersparnis, Investitionen und Finanzierung

(soweit nicht anders angegeben, in % des BIP)

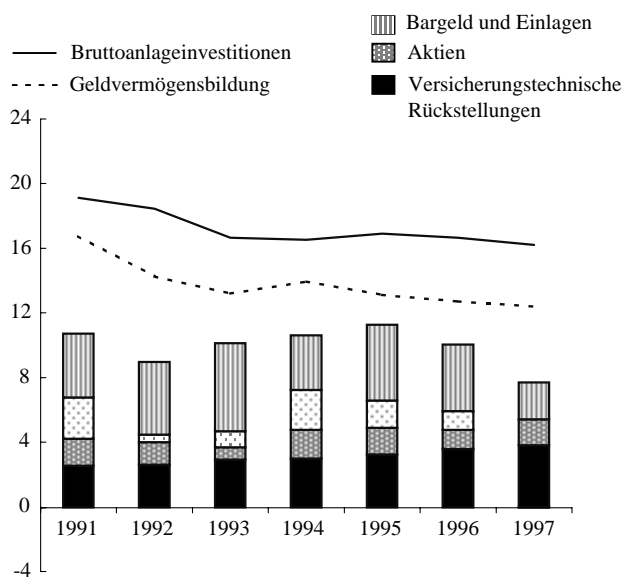
	Ersparnis und Investitionen im Euro-Währungsgebiet <sup>1)</sup>			Vermögensbildung der privaten nichtfinanziellen Sektoren <sup>1) 2)</sup>							
	Bruttoersparnis	Bruttoanlageinvestitionen	Nettokreditgewährung an die übrige Welt	Bruttoanlageinvestitionen	Nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften	Geldvermögensbildung	Bargeld und Einlagen	Wertpapiere ohne Aktien	Langfristige Wertpapiere	Aktien	Versicherungstechnische Rückstellungen
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1991	21,9	23,0	-1,3	19,1	14,3	16,8	3,9	3,0	2,6	1,7	2,5
1992	20,9	22,2	-1,0	18,4	13,7	14,3	4,5	1,7	0,5	1,4	2,6
1993	20,0	20,2	0,5	16,6	12,3	13,2	5,4	0,6	1,0	0,8	2,9
1994	20,4	19,8	0,3	16,5	12,3	14,0	3,4	2,3	2,5	1,8	3,0
1995	21,4	20,2	0,8	16,9	12,6	13,1	4,7	1,9	1,7	1,6	3,3
1996	21,0	19,9	1,2	16,7	12,3	12,7	4,1	0,2	1,2	1,2	3,6
1997	21,7	19,3	1,9	16,2	12,1	12,4	2,3	-0,5	0,0	1,6	3,8
1998	22,2	19,6	1,4	16,5	12,3	.	.	.	.	.	.

	Finanzierung der privaten nichtfinanziellen Sektoren <sup>1) 2)</sup>								Nettogeldvermögensbildung (Spalten 6 - 14) 20	Geldvermögensbildung in % der gesamten Vermögensbildung (Spalte 6 / (4+6)) 21	Außenfinanzierung in % der Gesamtfinanzierung (Spalte 14 / (12+14)) 22
	Bruttoersparnis	Private Haushalte	Außenfinanzierung	Wertpapiere ohne Aktien	Langfristige Wertpapiere	Aktien	Kredite	Langfristige Kredite			
	12	13	14	15	16	17	18	19			
1991	21,0	12,1	13,2	0,4	0,3	1,5	9,0	4,8	3,6	46,7	38,6
1992	20,7	12,1	10,7	0,7	0,6	1,4	6,9	4,7	3,6	43,6	34,0
1993	20,4	11,5	7,6	1,3	1,4	1,5	3,8	4,6	5,6	44,2	27,1
1994	20,3	10,6	9,8	1,1	1,2	1,8	3,8	3,7	4,1	45,8	32,6
1995	21,1	10,9	5,6	-1,7	-1,8	1,6	4,7	2,9	7,6	43,7	20,8
1996	20,3	10,7	8,4	0,2	0,1	1,8	4,6	3,5	4,3	43,3	29,3
1997	19,8	9,4	8,5	0,0	0,0	1,3	5,7	3,9	3,9	43,4	30,0
1998	19,4	8,9	.	.	.	.	.	.	.	.	.

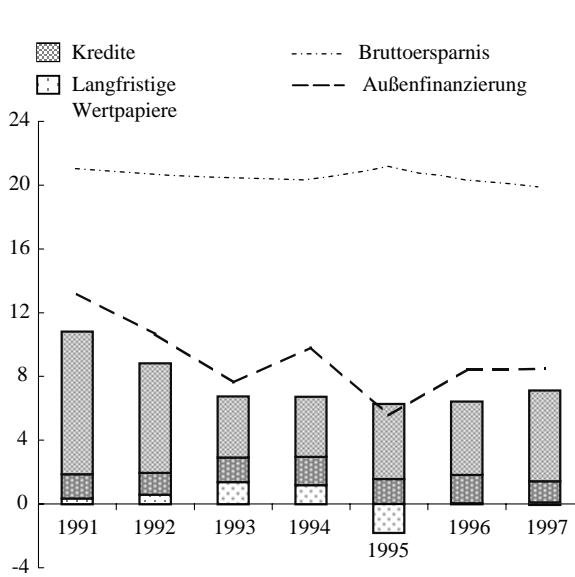
## Vermögensbildung der privaten nichtfinanziellen Sektoren und ihre Finanzierung <sup>1) 2)</sup>

(in % des BIP)

### Vermögensbildung



### Finanzierung



Quelle: EZB.

1) Ausgewählte Posten der Finanzierung und Vermögensbildung.

2) Die privaten nichtfinanziellen Sektoren umfassen nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, private Haushalte und Organisationen ohne Erwerbszweck.

# 7 Finanzlage der öffentlichen Haushalte im Euro-Währungsgebiet und in den Ländern des Euro-Währungsgebiets

**Tabelle 7**

## Finanzlage der öffentlichen Haushalte

(in % des BIP)

### 1. Euro-Währungsgebiet <sup>1) 2)</sup> - Einnahmen und Ausgaben

	Einnahmen							Ausgaben							
	Ins-gesamt	Laufende Ein-nahmen	Direkte Steuern	Indirekte Steuern	Sozial-abgaben	Verkäufe	Kapital-ein-nahmen	Ins-gesamt	Laufende Aus-gaben	Personal-ausgaben	Vor-leistun-gen	Zins-ausgaben	Übertra-gungen an private Haus-halte	Kapital-ausgaben	Investi-tionen
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1991	48,0	47,5	12,3	12,9	17,3	2,5	0,4	52,4	47,7	11,8	5,5	4,9	21,3	4,6	3,0
1992	49,2	48,4	12,3	13,0	17,7	2,7	0,8	53,8	49,3	12,1	5,5	5,5	22,2	4,5	3,0
1993	49,9	49,4	12,5	13,2	18,2	2,8	0,5	55,5	51,0	12,3	5,7	5,7	23,1	4,5	2,9
1994	49,2	48,6	12,0	13,4	18,1	2,7	0,5	54,3	50,1	12,0	5,5	5,4	23,1	4,2	2,7
1995	49,1	48,5	12,1	13,3	18,1	2,8	0,6	54,0	49,7	11,8	5,3	5,7	23,1	4,3	2,6
1996	49,3	48,8	12,1	13,4	18,3	2,8	0,5	53,4	49,7	11,9	5,4	5,5	23,2	3,7	2,4
1997	49,7	49,0	12,2	13,5	18,3	2,7	0,7	52,2	48,6	11,6	5,2	5,0	23,1	3,6	2,3
1998	49,1	48,5	12,5	14,1	17,2	2,7	0,5	51,2	47,4	11,3	5,1	4,5	22,6	3,7	2,3

### 2. Euro-Währungsgebiet <sup>1) 2)</sup> - Ersparnis, Defizit und Verschuldung

	Brutto-erspar-nis	Defizit (-) / Überschuß (+)				Primär-defizit/über-schuß	Diffe-renz Defizit/ Schul-den-stands-ände-rung <sup>3)</sup>	Veränderung der Verschuldung <sup>4)</sup>				Nominale Bruttoverschuldung			
		Ins-gesamt	Zentral-staaten	Gemein-den	Sozial-versiche-rungen			Ins-gesamt	Bargeld, Ein-lagen, Kredite	Kurz-fristige Wert-papiere	Mittel-/ lang-fristige Wert-papiere	Ins-gesamt	Bargeld, Ein-lagen, Kredite	Kurz-fristige Wert-papiere	Mittel-/ lang-fristige Wert-papiere
	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
1991	-0,2	-4,4	-4,5	-0,2	0,3	0,5	0,7	5,1	1,3	0,0	3,9	58,3	18,5	8,5	31,2
1992	-0,9	-4,6	-4,3	-0,2	-0,1	0,9	2,2	6,8	1,7	0,9	4,2	61,9	19,2	8,9	33,8
1993	-1,6	-5,5	-5,3	-0,2	0,0	0,2	2,5	8,1	1,5	-0,3	6,9	68,4	20,2	8,4	39,8
1994	-1,5	-5,1	-4,9	-0,2	0,0	0,3	0,8	5,9	0,2	0,6	5,1	70,8	19,4	8,5	42,9
1995	-1,3	-5,0	-4,6	-0,1	-0,3	0,7	2,3	7,3	2,0	-0,2	5,5	74,8	20,6	7,9	46,4
1996	-0,9	-4,1	-3,9	0,0	-0,2	1,3	-0,2	3,9	0,3	0,2	3,4	76,1	20,2	7,8	48,1
1997	0,4	-2,5	-2,6	0,0	0,0	2,5	-0,3	2,2	-0,1	-1,0	3,2	75,4	19,3	6,6	49,5
1998	1,1	-2,1	-2,3	0,2	0,1	2,4	-0,6	1,5	-0,4	-0,7	2,6	73,6	18,1	5,6	49,9

### 3. Mitgliedstaaten des Euro-Währungsgebiets – Defizit (-) / Überschuß (+)

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1991	-6,3	-3,3	-4,4	-2,1	-2,3	-10,1	1,9	-2,9	-3,0	-6,0	-1,1
1992	-7,1	-2,8	-4,0	-3,9	-2,4	-9,6	0,7	-3,9	-2,0	-3,0	-5,7
1993	-7,3	-3,5	-6,8	-5,8	-2,3	-9,6	1,6	-3,2	-4,3	-6,1	-7,3
1994	-4,9	-2,6	-6,2	-5,8	-1,5	-9,2	2,7	-3,8	-5,0	-6,0	-6,0
1995	-4,0	-3,3	-7,1	-4,9	-2,1	-7,7	1,8	-4,0	-5,1	-5,7	-4,6
1996	-3,1	-3,4	-4,5	-4,1	-0,3	-6,6	2,8	-2,0	-3,7	-3,3	-3,1
1997	-1,9	-2,7	-2,6	-3,0	1,1	-2,7	2,9	-0,9	-1,9	-2,5	-1,2
1998	-1,3	-2,1	-1,8	-2,9	2,3	-2,7	2,1	-0,9	-2,1	-2,3	1,0

### 4. Mitgliedstaaten des Euro-Währungsgebiets – nominale Bruttoverschuldung

	BE	DE	ES	FR	IE	IT	LU	NL	AT	PT	FI
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1991	128,4	40,9	44,6	35,8	92,6	102,0	4,0	79,0	58,2	67,3	23,1
1992	130,6	43,6	47,0	39,9	89,5	109,4	4,9	79,9	58,1	59,9	41,5
1993	137,6	47,5	58,8	45,4	93,1	120,0	5,9	81,1	62,8	63,2	58,0
1994	135,1	49,9	61,3	48,6	86,5	125,7	5,5	77,8	65,6	63,8	59,6
1995	132,2	58,3	64,2	52,8	78,9	125,3	5,8	79,0	69,4	65,9	58,1
1996	128,0	60,8	68,6	55,7	69,4	124,6	6,3	77,0	69,8	64,9	57,8
1997	123,4	61,5	67,5	58,1	61,3	122,4	6,4	71,2	64,3	61,7	54,9
1998	117,3	61,0	65,6	58,5	52,1	118,7	6,7	67,7	63,1	57,8	49,6

Quellen: EZB (aggregierte Daten für das Euro-Währungsgebiet); Europäische Kommission (GD II und Eurostat) (Angaben zu Defizit/Überschuß sowie Verschuldung der Mitgliedstaaten des Euro-Währungsgebiets).

1) Transaktionen der Länder des Euro-Währungsgebiets untereinander sind nicht konsolidiert.

2) Euro-Währungsgebiet ohne Luxemburg.

3) Differenz zwischen der jährlichen Veränderung der nominalen Bruttoverschuldung und dem Defizit in % des BIP.

4) Jährliche Veränderung der nominalen Bruttoverschuldung in % des BIP: [Verschuldung (t) - Verschuldung (t-1)] / BIP (t).

# 8 Zahlungsbilanz des Euro-Währungsgebiets und Reserveposition des Eurosystems

**Tabelle 8.1**

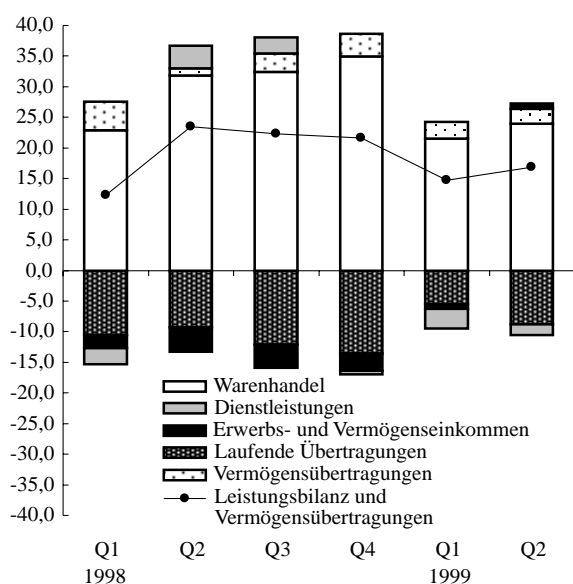
**Gesamte Zahlungsbilanz <sup>1)</sup>**

(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998); Salden)

	Leistungsbilanz					Ver- mögens- über- tragungen	Kapitalbilanz <sup>2)</sup>						Rest- posten <sup>3)</sup>
	Insgesamt	Waren- handel	Dienst- leistungen	Erwerbs- und Ver- mögens- ein- kommen	Laufende Über- tragungen		Ins- gesamt <sup>3)</sup>	Direkt- investi- tionen	Wert- papier- anlagen <sup>3)</sup>	Finanz- derivate <sup>3)</sup>	Übriger Kapital- verkehr <sup>3) 4)</sup>	Wäh- rungsre- serven <sup>3)</sup>	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1998	67,0	122,1	3,1	-12,6	-45,5	12,6	7,9	-100,2	-90,8	-8,3	198,9	8,3	-87,6
1998 Q1	7,6	22,9	-2,6	-2,2	-10,5	4,7	-1,6	-11,2	-54,7	0,3	65,2	-1,3	-10,7
Q2	22,3	31,8	3,7	-4,0	-9,3	1,2	4,1	-14,8	-1,7	-4,1	24,6	0,0	-27,5
Q3	19,3	32,4	2,7	-3,8	-12,1	3,0	-3,3	-23,1	12,3	1,2	3,5	2,8	-19,0
Q4	17,9	34,9	-0,6	-2,8	-13,6	3,7	8,7	-51,1	-46,7	-5,6	105,5	6,7	-30,3
1999 Q1	11,9	21,5	-3,2	-0,8	-5,5	2,8	-33,1	-15,6	-54,7	-1,4	33,0	5,5	18,4
Q2	14,5	24,0	-1,7	0,9	-8,8	2,4	-0,8	-48,1	-36,8	1,0	73,5	9,7	-16,1
1998 April	5,5	9,9	0,2	-0,7	-3,9	0,6	-29,0	-8,2	-21,9	-0,9	2,9	-0,9	22,9
Mai	6,4	10,8	0,8	-2,2	-3,0	0,5	19,5	-1,3	9,1	-1,5	12,3	0,9	-26,4
Juni	10,4	11,2	2,7	-1,1	-2,4	0,1	13,6	-5,2	11,1	-1,8	9,5	0,0	-24,1
Juli	12,3	15,3	1,5	-2,3	-2,3	1,0	23,8	-8,6	14,6	-1,4	17,8	1,3	-37,1
Aug.	4,5	8,2	1,0	0,1	-4,9	1,5	8,6	-7,9	8,5	2,3	8,3	-2,5	-14,6
Sept.	2,5	8,9	0,2	-1,6	-4,9	0,5	-35,7	-6,6	-10,8	0,3	-22,6	4,0	32,6
Okt.	5,4	12,2	-0,6	-1,2	-5,0	0,9	-12,3	-16,6	-33,4	-3,0	44,1	-3,3	6,0
Nov.	5,0	11,6	-0,3	-1,6	-4,7	0,9	4,7	-33,8	1,8	-2,4	45,1	-6,1	-10,5
Dez.	7,5	11,0	0,3	0,1	-3,9	2,0	16,3	-0,7	-15,1	-0,2	16,2	16,1	-25,8
1999 Jan.	-0,5	4,8	-2,9	-0,4	-2,0	2,7	0,4	-4,7	8,8	-1,9	0,3	-2,1	-2,6
Febr.	4,1	6,9	0,0	-0,6	-2,2	-0,1	6,8	-6,2	-26,4	-0,4	34,8	5,0	-10,8
März	8,3	9,8	-0,4	0,2	-1,4	0,2	-40,3	-4,6	-37,1	0,9	-2,1	2,7	31,8
April	6,8	8,6	-0,4	1,4	-2,8	0,6	17,3	-13,8	2,4	2,7	24,5	1,5	-24,7
Mai	2,5	6,5	0,1	-1,3	-2,7	0,9	-7,4	-17,0	-27,6	-3,2	36,6	3,9	4,0
Juni	5,1	8,9	-1,3	0,8	-3,3	0,8	-10,6	-17,3	-11,6	1,5	12,4	4,4	4,7

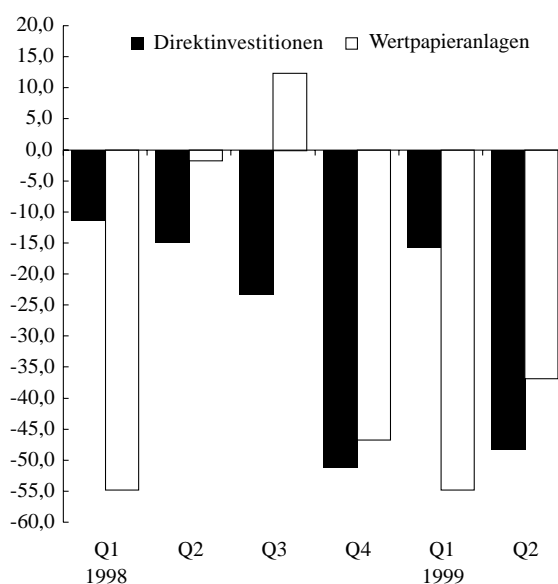
**Leistungsbilanz und Vermögensübertragungen**

(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998); Salden)



**Direktinvestitionen und Wertpapieranlagen**

(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998); Salden)



Quelle: EZB.

1) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen (siehe „Allgemeines“).

2) Zuflüsse (+); Abflüsse (-). Währungsreserven: Zunahme (-); Abnahme (+).

3) Die Angaben für den Zeitraum ab Januar 1999 sind nicht vollständig mit früheren Angaben vergleichbar.

4) In den Zahlungsströmen vor Januar 1999 sind geschätzte Werte enthalten.



**Tabelle 8.2****Leistungsbilanz und Vermögensübertragungen <sup>1)</sup>***(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998); Bruttoströme)*

	Leistungsbilanz										Vermögensübertragungen	
	Insgesamt		Warenhandel		Dienstleistungen		Erwerbs- und Vermögenseinkommen		Laufende Übertragungen		Ein- nahmen	Ausgaben
	Ein- nahmen	Ausgaben	Ausfuhr	Einfuhr	Ein- nahmen	Ausgaben	Ein- nahmen	Ausgaben	Ein- nahmen	Ausgaben		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1998	1 277,8	1 210,7	779,4	657,3	247,6	244,4	190,2	202,9	60,6	106,1	17,6	5,0
1998 Q1	317,6	310,1	190,8	167,9	56,3	58,9	47,0	49,2	23,5	34,1	5,9	1,2
Q2	325,7	303,5	199,0	167,2	64,1	60,4	50,3	54,2	12,3	21,6	2,4	1,2
Q3	316,0	296,7	190,8	158,3	67,4	64,7	45,5	49,3	12,2	24,3	4,1	1,1
Q4	318,4	300,5	198,8	163,9	59,7	60,4	47,4	50,1	12,5	26,1	5,2	1,5
1999 Q1	299,7	287,7	179,7	158,2	50,7	53,9	45,5	46,3	23,8	29,3	4,4	1,7
Q2	316,1	301,7	191,0	167,0	56,3	58,0	54,5	53,7	14,3	23,0	4,2	1,8
1998 April	106,4	101,0	66,5	56,6	20,2	20,0	16,2	16,9	3,5	7,4	1,0	0,4
Mai	104,4	98,0	64,3	53,5	20,7	19,9	15,2	17,3	4,2	7,2	0,9	0,4
Juni	114,9	104,5	68,2	57,1	23,2	20,5	18,9	20,0	4,6	7,0	0,5	0,4
Juli	116,0	103,7	70,6	55,3	24,1	22,6	16,2	18,5	5,0	7,3	1,4	0,4
Aug.	94,6	90,1	55,3	47,1	22,3	21,3	13,4	13,3	3,6	8,5	1,8	0,3
Sept.	105,4	102,9	64,8	55,9	21,0	20,9	15,9	17,5	3,6	8,5	0,9	0,4
Okt.	106,8	101,4	68,2	56,0	20,4	21,0	14,6	15,8	3,6	8,6	1,3	0,4
Nov.	101,5	96,5	65,2	53,5	18,1	18,4	14,2	15,8	4,1	8,8	1,3	0,5
Dez.	110,1	102,5	65,4	54,4	21,2	20,9	18,6	18,5	4,8	8,7	2,6	0,6
1999 Jan.	95,0	95,5	53,5	48,7	14,9	17,8	14,4	14,8	12,3	14,3	3,1	0,4
Febr.	94,7	90,5	57,4	50,5	17,2	17,2	13,8	14,5	6,2	8,4	0,7	0,8
März	110,0	101,7	68,8	59,0	18,7	19,0	17,3	17,1	5,3	6,6	0,6	0,5
April	103,8	97,0	63,5	55,0	17,9	18,3	17,5	16,1	4,8	7,6	1,5	0,9
Mai	101,0	98,5	60,6	54,1	18,2	18,2	16,9	18,2	5,3	8,0	1,2	0,3
Juni	111,3	106,2	66,9	57,9	20,2	21,5	20,1	19,3	4,2	7,4	1,5	0,6

Quelle: EZB.

<sup>1)</sup> Revision der Daten aufgrund neuer Informationen (siehe „Allgemeines“).

**Tabelle 8.3****Erwerbs- und Vermögenseinkommen***(Mrd EUR; Bruttoströme)*

	Insgesamt		Erwerbseinkommen		Vermögenseinkommen							
	Einnahmen 1	Ausgaben 2	Einnahmen 3	Ausgaben 4	Insgesamt		Aus Direktinvestitionen		Aus Wertpapieranlagen		Übrige Vermögenseinkommen	
					Einnahmen 5	Ausgaben 6	Einnahmen 7	Ausgaben 8	Einnahmen 9	Ausgaben 10	Einnahmen 11	Ausgaben 12
1999 Q1	45,5	46,3	2,3	0,9	43,2	45,4	7,8	8,8	12,5	15,0	23,0	21,6

	Vermögenseinkommen aus Direktinvestitionen				Vermögenseinkommen aus Wertpapieranlagen							
	Erträge aus Beteiligungskapital		Zinsen		Einnahmen aus Dividendenwerten		Zinsen					
	Einnahmen 13	Ausgaben 14	Einnahmen 15	Ausgaben 16	Einnahmen 17	Ausgaben 18	Insgesamt		Anleihen		Geldmarktpapiere	
							Einnahmen 19	Ausgaben 20	Einnahmen 21	Ausgaben 22	Einnahmen 23	Ausgaben 24
1999 Q1	6,9	8,0	0,9	0,9	1,6	3,6	10,9	11,3	10,5	10,9	0,5	0,5

*Quelle: EZB.*

**Tabelle 8.4****Direktinvestitionen und Wertpapieranlagen** <sup>1) 2)</sup>*(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998); Salden)***1. Direktinvestitionen; Wertpapieranlagen nach Instrumenten** <sup>3)</sup>

	Direktinvestitionen		Wertpapieranlagen									
	Außerhalb des Euro- Währungs- gebiets 1	Im Euro- Währungs- gebiet 2	Insgesamt		Dividendenwerte		Schuldverschreibungen					
			Forderun- gen 3	Verbind- lichkeiten <sup>2)</sup> 4	Forderun- gen 5	Verbind- lichkeiten <sup>2)</sup> 6	Forderungen			Verbindlichkeiten <sup>2)</sup>		
							Insgesamt 7	Anleihen 8	Geld- markt- papiere 9	Insgesamt 10	Anleihen 11	Geld- markt- papiere 12
1998	-177,9	77,7	-307,1	216,3	-82,4	68,5	-224,7	-206,9	-17,9	147,8	119,4	28,3
1998 Q1	-46,4	35,2	-114,1	59,4	-29,6	14,8	-84,5	-74,9	-9,5	44,6	39,9	4,6
1998 Q2	-39,6	24,9	-83,3	81,6	-25,6	24,8	-57,6	-55,1	-2,5	56,7	44,3	12,4
1998 Q3	-25,3	2,2	-55,0	67,3	-9,8	-0,4	-45,2	-42,5	-2,7	67,7	50,5	17,3
1998 Q4	-66,6	15,4	-54,7	8,0	-17,3	29,2	-37,4	-34,3	-3,1	-21,2	-15,2	-6,0
1999 Q1	-36,3	20,8	-65,3	10,7	-21,7	-5,4	-43,6	-43,8	0,1	16,1	2,9	13,2
1999 Q2	-71,1	23,0	-68,3	31,5	-27,7	21,4	-40,7	-44,2	3,5	10,1	-15,2	25,2
1998 April	-20,7	12,5	-34,0	12,1	-8,0	1,2	-26,0	-30,9	4,9	10,9	10,6	0,3
1998 Mai	-12,3	10,9	-19,6	28,7	-6,7	5,5	-12,9	-10,0	-2,9	23,2	15,8	7,5
1998 Juni	-6,6	1,4	-29,7	40,8	-10,9	18,2	-18,7	-14,2	-4,6	22,6	17,9	4,7
1998 Juli	-2,8	-5,8	-23,0	37,6	-3,2	9,1	-19,8	-20,9	1,1	28,6	17,0	11,6
1998 Aug.	-4,0	-4,0	-14,5	23,0	0,5	-5,4	-15,0	-14,1	-0,9	28,4	22,4	6,0
1998 Sept.	-18,6	12,0	-17,5	6,7	-7,1	-4,1	-10,4	-7,4	-2,9	10,8	11,1	-0,3
1998 Okt.	-11,7	-5,0	-6,9	-26,6	-1,4	-6,1	-5,5	-8,0	2,5	-20,4	-24,8	4,3
1998 Nov.	-41,1	7,3	-30,3	32,1	-9,0	33,0	-21,3	-15,7	-5,6	-0,9	1,1	-2,0
1998 Dez.	-13,8	13,1	-17,6	2,5	-7,0	2,4	-10,6	-10,6	0,0	0,1	8,4	-8,3
1999 Jan.	-11,8	7,1	-19,1	27,9	-6,4	9,5	-12,7	-9,3	-3,4	18,4	15,7	2,7
1999 Febr.	-12,0	5,8	-16,2	-10,2	-4,3	1,9	-11,9	-13,2	1,3	-12,1	-18,0	6,0
1999 März	-12,5	7,9	-30,0	-7,1	-11,0	-16,9	-19,0	-21,2	2,3	9,7	5,2	4,5
1999 April	-22,4	8,6	-14,4	16,8	-4,1	2,7	-10,3	-16,4	6,1	14,1	12,7	1,3
1999 Mai	-25,4	8,4	-25,0	-2,6	-11,7	6,1	-13,3	-14,1	0,8	-8,7	-17,5	8,8
1999 Juni	-23,4	6,1	-28,9	17,3	-11,8	12,6	-17,1	-13,7	-3,4	4,7	-10,4	15,1

**2. Wertpapierforderungen nach Instrumenten und Sektoren**

	Dividendenwerte				Schuldverschreibungen							
	Euro- system 1	Öffent- liche Haushalte 2	MFIs (ohne Euro- system) 3	Übrige Sektoren 4	Anleihen				Geldmarktpapiere			
					Euro- system 5	Öffent- liche Haushalte 6	MFIs (ohne Euro- system) 7	Übrige Sektoren 8	Euro- system 9	Öffent- liche Haushalte 10	MFIs (ohne Euro- system) 11	Übrige Sektoren 12
1999 Q1	0,1	-0,4	1,1	-22,5	0,1	-0,4	5,1	-48,6	1,4	-0,2	-1,1	0,0

Quelle: EZB.

1) Zuflüsse (+); Abflüsse (-).

2) Die Angaben für den Zeitraum ab Januar 1999 sind nicht vollständig mit früheren Angaben vergleichbar.

3) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen (siehe „Allgemeines“).

**Tabelle 8.5****Übriger Kapitalverkehr <sup>1) 2)</sup>***(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998); Salden)***1. Nach Sektoren <sup>3)</sup>**

	Insgesamt		Eurosystem		Öffentliche Haushalte		MFIs (ohne Eurosystem)						Übrige Sektoren	
	Aktiva 1	Passiva 2	Aktiva 3	Passiva 4	Aktiva 5	Passiva 6	Insgesamt		Langfristig		Kurzfristig		Aktiva 13	Passiva 14
							Aktiva 7	Passiva 8	Aktiva 9	Passiva 10	Aktiva 11	Passiva 12		
1998	-37,0	235,8	-0,7	2,5	-1,4	-8,2	-18,1	211,0	-38,3	36,6	20,3	174,4	-16,8	30,5
1998 Q1	-31,2	96,4	0,4	-0,1	-1,9	-2,4	-9,6	88,7	-7,6	11,1	-1,9	77,6	-20,1	10,2
Q2	-1,5	26,2	-1,0	0,5	-2,9	-1,0	-1,8	20,7	-13,7	7,7	11,9	13,1	4,2	5,9
Q3	-79,3	82,8	0,4	-0,6	0,4	-1,9	-73,6	78,7	-14,7	1,4	-58,8	77,3	-6,5	6,6
Q4	75,0	30,4	-0,5	2,7	3,1	-2,8	66,9	22,8	-2,3	16,4	69,1	6,4	5,6	7,8
1999 Q1	-34,6	67,7	2,9	0,0	-3,3	-4,2	-13,4	58,6	-13,9	7,1	0,6	51,5	-20,9	13,3
Q2	31,8	41,7	3,8	0,0	4,4	-3,2	25,8	33,3	-16,2	15,0	42,1	18,3	-2,2	11,6
1998 April	6,7	-3,8	0,0	0,3	0,5	0,2	12,9	-7,2	-4,1	4,0	17,0	-11,3	-6,6	2,9
Mai	-0,7	12,9	0,0	-0,3	-1,2	-0,6	-5,9	13,5	-3,9	0,8	-1,9	12,7	6,4	0,4
Juni	-7,6	17,0	-0,9	0,6	-2,2	-0,6	-8,8	14,5	-5,6	2,9	-3,2	11,6	4,4	2,6
Juli	-3,2	20,9	0,2	-0,1	0,3	-3,4	6,4	21,9	-3,3	0,9	9,7	21,1	-10,0	2,5
Aug.	-10,2	18,5	0,1	-0,1	0,5	0,5	-22,8	17,4	-6,1	-1,6	-16,7	19,0	12,0	0,7
Sept.	-65,9	43,3	0,1	-0,4	-0,3	0,9	-57,1	39,4	-5,3	2,1	-51,9	37,3	-8,5	3,4
Okt.	5,5	38,7	0,0	0,4	0,2	0,4	14,8	33,6	-1,0	4,6	15,7	29,0	-9,5	4,3
Nov.	10,2	34,9	-0,1	-2,7	1,1	1,5	2,5	33,1	0,5	2,3	2,1	30,9	6,7	3,0
Dez.	59,4	-43,2	-0,4	5,0	1,8	-4,7	49,6	-43,9	-1,8	9,6	51,4	-53,5	8,4	0,5
1999 Jan.	-64,7	65,1	8,4	0,0	0,0	-4,8	-65,0	65,2	-6,2	3,4	-58,8	61,7	-8,2	4,6
Febr.	30,9	3,9	-4,5	0,0	-2,2	-0,6	48,5	1,5	-0,6	-3,2	49,1	4,6	-10,9	3,1
März	-0,8	-1,3	-1,0	0,0	-1,1	1,2	3,2	-8,1	-7,1	6,8	10,3	-14,9	-1,8	5,6
April	17,9	6,6	0,9	0,0	-0,1	0,4	17,0	3,6	-3,5	4,8	20,5	-1,2	0,1	2,6
Mai	-3,1	39,7	3,6	0,0	1,2	-0,8	-5,6	39,9	-7,1	7,3	1,5	32,5	-2,3	0,6
Juni	17,0	-4,6	-0,7	0,0	3,2	-2,8	14,4	-10,2	-5,6	2,9	20,1	-13,0	0,1	8,3

**2. Nach Sektoren und Instrumenten****2.1. Eurosystem**

	Finanzkredite und Bankguthaben			Sonstige Aktiva/Passiva		
	Aktiva 1	Passiva 2	Saldo 3	Aktiva 4	Passiva 5	Saldo 6
1999 Q1	3,6	0,0	3,6	-0,7	0,0	-0,7

*Quelle: EZB.**1) Zuflüsse (+); Abflüsse (-).**2) Die Angaben für den Zeitraum ab Januar 1999 sind nicht vollständig mit früheren Angaben vergleichbar. In den Zahlungsströmen vor Januar 1999 sind geschätzte Werte enthalten.**3) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen (siehe „Allgemeines“).*

## 2.2. Öffentliche Haushalte

	Handelskredite			Finanzkredite und Bankguthaben			Sonstige Aktiva/Passiva		
	Aktiva 7	Passiva 8	Saldo 9	Aktiva 10	Passiva 11	Saldo 12	Aktiva 13	Passiva 14	Saldo 15
1999 Q1	-0,2	0,0	-0,2	-2,9	-4,1	-7,0	-0,3	-0,1	-0,4

## 2.3. MFIs (ohne Eurosystem)

	Finanzkredite und Bankguthaben			Sonstige Aktiva/Passiva		
	Aktiva 16	Passiva 17	Saldo 18	Aktiva 19	Passiva 20	Saldo 21
1999 Q1	-17,1	61,3	44,2	3,7	-2,7	1,0

## 2.4. Übrige Sektoren

	Handelskredite			Finanzkredite und Bankguthaben			Sonstige Aktiva/Passiva		
	Aktiva 22	Passiva 23	Saldo 24	Aktiva 25	Passiva 26	Saldo 27	Aktiva 28	Passiva 29	Saldo 30
1999 Q1	-3,5	4,1	0,6	-11,8	3,4	-8,4	-5,5	5,8	0,2

**Tabelle 8.6****Währungsreserven und sonstige Fremdwährungsaktiva des Eurosystems****1. Bestände <sup>1)</sup>***(Mrd EUR; soweit nicht anders angegeben, Stand am Ende des Berichtszeitraums)*

	Währungsreserven							Nachrichtlich: sonstige Aktiva Forderungen in Fremdwährung an Ansässige im Euro- Währungsgebiet
	Insgesamt	Monetäre Goldreserven		Sonder- ziehungsrechte	Reserve- position im IWF	Devisen- reserven	Sonstige Forderungen	
		Feinunzen (in Mio)						
	1	2	3	4	5	6	7	8
1999 1. Jan.	330,3	99,6	405	6,0	22,5	201,5	0,7	7,6
Jan.	339,1	101,9	405	6,0	22,7	206,9	1,6	7,5
Febr.	341,1	105,6	405	3,0	22,7	209,1	0,7	9,4
März	350,2	105,9	405	3,9	23,5	215,2	1,8	10,1
April	352,8	109,6	405	5,5	23,9	212,0	1,7	11,7
Mai	345,1	103,9	405	5,0	24,1	210,5	1,7	12,3
Juni	346,5	102,2	404	4,3	24,7	213,7	1,6	12,7
Juli	341,4	96,6	404	4,1	24,1	214,9	1,7	12,3

**2. Veränderungen in der Zahlungsbilanz <sup>2)</sup>***(Mrd EUR; Salden)*

	Währungsreserven											Sonstige Forderungen
	Insgesamt	Monetäre Gold- reserven	Sonder- ziehungs- rechte	Reserve- position im IWF	Devisenreserven							
					Insgesamt	Bargeld und Einlagen		Wertpapiere			Finanz- derivate	
						Bei Währungs- behörden und der BIZ	Bei MFIs	Dividen- denwerte	Anleihen	Geld- markt- papiere		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1999 Q1	5,5	0,0	2,5	0,0	3,3	1,5	3,0	0,0	1,3	-2,5	0,0	-0,3

Quelle: EZB.

1) Aufgrund von Unterschieden im Erfassungsgrad und in der Bewertung sind die Angaben nicht vollständig mit den in Tabelle 1.1 enthaltenen Daten vergleichbar.

2) Zunahme (-); Abnahme (+).

# 9 Außenhandel des Euro-Währungsgebiets

**Tabelle 9**

## 1. Ausfuhren <sup>1)</sup>

(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998); fob-Werte)

	Insgesamt 1	Nahrungsmittel, Getränke, Tabakwaren 2	Rohstoffe 3	Energie- träger 4	Chemische Erzeugnisse 5	Sonstige gewerbliche Erzeugnisse 6	Maschinen und Fahrzeuge 7	Sonstige 8	Ausfuhrhandelsindizes 1995 = 100		
									Wert <sup>2)</sup> 9	Volumen <sup>2)</sup> 10	Durch- schnittswert 11
1996	669,7	49,2	14,2	13,1	85,5	195,5	295,9	16,3	107,6	104,7	102,8
1997	762,8	52,8	16,3	14,4	99,0	216,6	342,8	20,9	122,5	115,9	105,7
1998	791,5	53,2	15,7	12,4	104,1	219,6	367,5	18,9	127,2	119,3	106,6
1997											
Q1	170,7	12,0	3,8	3,7	22,6	48,9	74,7	5,0	109,7	104,2	105,3
Q2	191,8	13,4	4,1	3,6	25,1	53,9	86,4	5,3	123,3	117,3	105,1
Q3	193,5	13,0	4,2	3,4	25,6	55,6	86,5	5,1	124,3	116,6	106,6
Q4	206,8	14,4	4,2	3,7	25,6	58,2	95,1	5,5	132,9	125,7	105,7
1998											
Q1	194,1	13,1	4,1	3,4	26,6	54,4	87,5	5,0	124,7	115,7	107,8
Q2	203,6	13,9	3,9	3,3	26,9	56,1	94,5	5,0	130,9	122,5	106,8
Q3	194,6	12,8	3,9	2,9	25,8	54,7	90,1	4,5	125,1	117,4	106,5
Q4	199,1	13,4	3,8	2,8	24,9	54,4	95,4	4,5	128,0	121,6	105,2
1999											
Q1	186,3	12,1	3,8	2,6	25,7	50,7	86,2	5,3	119,7	111,7	107,2
Q2	199,9	.	.	.	.	.	.	.	128,5	.	.
1998											
Jan.	58,4	4,0	1,3	1,2	8,4	16,2	25,8	1,6	112,7	104,7	107,6
Febr.	63,7	4,3	1,4	1,0	8,6	18,0	28,8	1,6	122,8	113,9	107,8
März	71,9	4,8	1,5	1,2	9,6	20,2	32,9	1,8	138,7	128,4	108,0
April	67,9	4,7	1,3	1,1	9,2	18,9	31,0	1,8	131,0	122,5	106,9
Mai	65,7	4,5	1,3	1,1	8,7	18,1	30,5	1,6	126,7	118,6	106,9
Juni	70,0	4,7	1,3	1,1	9,1	19,1	33,1	1,5	134,9	126,4	106,7
Juli	72,7	4,5	1,3	1,1	9,2	21,0	34,0	1,6	140,2	131,2	106,9
Aug.	56,2	4,0	1,2	0,9	7,7	15,5	25,5	1,4	108,4	102,3	105,9
Sept.	65,7	4,3	1,3	0,9	8,8	18,3	30,6	1,5	126,6	118,8	106,6
Okt.	68,4	4,5	1,3	1,0	8,6	19,5	32,1	1,5	131,9	124,9	105,6
Nov.	66,3	4,5	1,3	0,9	8,1	18,0	32,1	1,5	127,9	122,1	104,7
Dez.	64,4	4,4	1,2	0,9	8,2	16,9	31,2	1,5	124,1	117,9	105,3
1999											
Jan.	54,2	3,6	1,2	0,8	7,8	14,6	24,9	1,5	104,5	98,1	106,6
Febr.	59,7	3,9	1,2	0,8	8,2	16,4	27,3	1,9	115,1	107,8	106,8
März	72,4	4,6	1,4	1,0	9,7	19,7	34,0	1,9	139,6	129,3	108,0
April	65,5	4,2	1,3	1,0	9,2	17,7	30,6	1,5	126,3	117,1	107,8
Mai	63,1	.	.	.	.	.	.	.	121,6	112,8	107,8
Juni	71,3	.	.	.	.	.	.	.	137,5	.	.

Quelle: Eurostat; Warengliederung nach SITC Rev. 3.

- 1) Aufgrund von Unterschieden in der Abgrenzung, Erfassung und dem Berichtszeitpunkt sind die (von Eurostat errechneten) Außenhandelsdaten nicht vollständig mit der Position Warenhandel in der von der EZB erstellten Zahlungsbilanzstatistik (Tabelle 8.2) vergleichbar.
- 2) EZB-Berechnungen auf der Grundlage von Eurostat-Daten.

## Noch: Tabelle 9

### 2. Einfuhren <sup>1)</sup>

(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998); cif-Werte)

	Insgesamt	Nahrungsmittel, Getränke, Tabakwaren	Rohstoffe	Energie-träger	Chemische Erzeugnisse	Sonstige gewerbliche Erzeugnisse	Maschinen und Fahrzeuge	Sonstige	Einfuhrhandelsindizes 1995 = 100		
									Wert <sup>2)</sup>	Volumen <sup>2)</sup>	Durchschnittswert
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1996	593,9	46,6	36,5	71,6	54,1	167,0	193,6	24,6	105,5	102,9	102,6
1997	674,2	49,7	41,3	81,2	62,0	188,1	228,8	23,1	119,8	110,3	108,6
1998	708,4	50,3	41,0	61,9	67,3	199,8	265,2	22,9	125,9	122,7	102,6
1997 Q1	159,1	11,4	9,7	21,2	14,7	44,6	51,8	5,8	113,1	106,0	106,7
Q2	168,0	12,6	11,0	18,6	16,0	46,5	57,5	5,7	119,4	111,4	107,2
Q3	166,6	12,2	10,0	20,0	15,2	48,9	55,6	4,7	118,5	106,9	110,8
Q4	180,4	13,5	10,6	21,4	16,1	48,2	63,8	6,8	128,2	117,0	109,6
1998 Q1	180,7	12,6	10,8	17,5	17,6	51,2	64,7	6,2	128,4	119,7	107,3
Q2	178,7	12,5	11,1	15,9	17,2	50,0	65,9	6,0	127,0	121,4	104,6
Q3	170,8	12,2	9,6	14,7	16,3	50,1	62,6	5,2	121,4	119,4	101,7
Q4	178,3	12,9	9,5	13,9	16,3	48,4	71,9	5,5	126,7	130,5	97,1
1999 Q1	176,6	11,7	9,1	13,4	16,9	49,8	70,2	5,5	125,6	127,1	98,8
Q2	184,3	.	.	.	.	.	.	.	131,0	.	.
1998 Jan.	57,9	4,1	3,5	6,2	5,6	16,4	20,1	2,0	123,5	114,8	107,6
Febr.	58,3	4,0	3,5	5,7	5,5	16,6	20,7	2,2	124,2	115,2	107,8
März	64,5	4,6	3,8	5,6	6,5	18,2	23,9	2,0	137,6	129,3	106,4
April	60,0	4,3	3,7	5,4	5,7	16,6	22,3	2,0	127,9	121,3	105,5
Mai	57,0	4,0	3,5	5,5	5,6	15,7	20,9	1,8	121,6	115,9	104,9
Juni	61,6	4,2	3,9	4,9	5,9	17,7	22,8	2,3	131,4	127,1	103,4
Juli	59,2	4,3	3,6	4,9	5,9	17,7	20,9	1,8	126,1	123,5	102,1
Aug.	50,1	3,7	2,8	4,7	4,7	14,7	17,9	1,5	106,8	105,6	101,1
Sept.	61,5	4,2	3,3	5,0	5,7	17,7	23,7	1,9	131,2	128,9	101,8
Okt.	61,7	4,3	3,3	5,0	5,7	17,2	24,3	2,0	131,6	132,6	99,3
Nov.	59,1	4,2	3,1	4,4	5,3	16,0	24,3	1,8	126,0	130,9	96,3
Dez.	57,5	4,4	3,1	4,4	5,2	15,3	23,2	1,8	122,6	128,2	95,6
1999 Jan.	54,3	3,6	2,9	4,5	5,1	15,3	21,1	1,7	115,7	117,9	98,1
Febr.	55,7	3,7	2,9	4,1	5,4	16,0	21,8	1,9	118,8	120,7	98,4
März	66,7	4,4	3,3	4,9	6,4	18,5	27,4	1,9	142,2	142,6	99,7
April	60,3	4,0	3,2	5,4	5,8	15,9	24,2	1,8	128,6	125,7	102,3
Mai	61,4	.	.	.	.	.	.	.	130,9	125,9	104,0
Juni	62,6	.	.	.	.	.	.	.	133,5	.	.

Quelle: Eurostat; Warengliederung nach SITC Rev. 3.

- 1) Aufgrund von Unterschieden in der Abgrenzung, Erfassung und dem Berichtszeitpunkt sind die (von Eurostat errechneten) Außenhandelsdaten nicht vollständig mit der Position Warenhandel in der von der EZB erstellten Zahlungsbilanzstatistik (Tabelle 8.2) vergleichbar. Der Unterschied ist teilweise darauf zurückzuführen, daß bei der Erfassung der Einfuhren Versicherungs- und Frachtdienstleistungen berücksichtigt wurden; sie machten 1998 ca. 3,8 % des Gesamtwerts der Einfuhr (cif) aus.
- 2) EZB-Berechnungen auf der Grundlage von Eurostat-Daten.



**Tabelle 9****3. Außenhandelsaldo <sup>1)</sup>***(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998); Ausfuhr (fob) - Einfuhr (cif))*

	Insgesamt	Nahrungsmittel, Getränke, Tabakwaren	Rohstoffe	Energieträger	Chemische Erzeugnisse	Sonstige gewerbliche Erzeugnisse	Maschinen und Fahrzeuge	Sonstige
	1	2	3	4	5	6	7	8
1996	75,8	2,7	-22,3	-58,5	31,4	28,5	102,3	-8,3
1997	88,6	3,2	-25,0	-66,8	37,0	28,5	114,0	-2,2
1998	83,0	2,9	-25,4	-49,5	36,9	19,8	102,3	-4,0
1997 Q1	11,6	0,6	-5,8	-17,5	7,9	4,3	22,8	-0,8
Q2	23,8	0,7	-6,9	-15,0	9,1	7,4	28,9	-0,4
Q3	26,8	0,9	-5,9	-16,6	10,4	6,8	30,9	0,3
Q4	26,3	1,0	-6,4	-17,7	9,5	10,0	31,3	-1,3
1998 Q1	13,3	0,5	-6,7	-14,1	9,0	3,1	22,7	-1,2
Q2	25,0	1,4	-7,2	-12,6	9,7	6,1	28,6	-1,1
Q3	23,9	0,5	-5,8	-11,8	9,5	4,6	27,5	-0,7
Q4	20,8	0,5	-5,7	-11,1	8,6	6,0	23,5	-1,1
1999 Q1	9,7	0,4	-5,3	-10,8	8,8	0,9	16,0	-0,3
Q2	15,6	.	.	.	.	.	.	.
1998 Jan.	0,5	-0,1	-2,3	-5,0	2,8	-0,2	5,7	-0,4
Febr.	5,4	0,4	-2,2	-4,7	3,1	1,4	8,1	-0,6
März	7,4	0,2	-2,3	-4,4	3,1	1,9	9,0	-0,2
April	7,9	0,4	-2,3	-4,3	3,4	2,3	8,7	-0,1
Mai	8,7	0,5	-2,3	-4,5	3,1	2,4	9,6	-0,2
Juni	8,3	0,5	-2,6	-3,8	3,2	1,5	10,3	-0,7
Juli	13,6	0,2	-2,2	-3,8	3,4	3,3	13,1	-0,3
Aug.	6,1	0,3	-1,6	-3,8	3,1	0,7	7,6	-0,1
Sept.	4,1	0,0	-2,0	-4,1	3,1	0,6	6,9	-0,3
Okt.	6,7	0,2	-2,0	-4,0	2,9	2,3	7,7	-0,5
Nov.	7,2	0,3	-1,9	-3,5	2,8	2,0	7,7	-0,3
Dez.	6,9	0,0	-1,8	-3,5	3,0	1,6	8,0	-0,3
1999 Jan.	0,0	0,0	-1,8	-3,7	2,6	-0,8	3,8	-0,3
Febr.	4,0	0,2	-1,7	-3,2	2,8	0,4	5,5	0,0
März	5,7	0,1	-1,9	-3,9	3,4	1,3	6,6	0,0
April	5,2	0,3	-1,9	-4,5	3,4	1,8	6,4	-0,3
Mai	1,7	.	.	.	.	.	.	.
Juni	8,7	.	.	.	.	.	.	.

*Quelle: Eurostat; Warengliederung nach SITC Rev. 3.*

1) Aufgrund von Unterschieden in der Abgrenzung, Erfassung und dem Berichtszeitpunkt sind die (von Eurostat errechneten) Außenhandelsdaten nicht vollständig mit der Position Warenhandel in der von der EZB erstellten Zahlungsbilanzstatistik (Tabelle 8.1) vergleichbar. Der Unterschied ist teilweise darauf zurückzuführen, daß bei der Erfassung der Einfuhren Versicherungs- und Frachtdienstleistungen berücksichtigt wurden; sie machten 1998 ca. 3,8 % des Gesamtwerts der Einfuhr (cif) aus.

# 10 Wechselkurse

**Tabelle 10**

**Wechselkurse**<sup>1)</sup>

(Durchschnittswerte des angegebenen Berichtszeitraums, Einheiten der nationalen Währungen pro ECU bzw. Euro (bilateral); Index 1990 = 100 (effektiv))

	ECU- bzw. Euro-Wechselkurse								
	US-Dollar 1	Japanischer Yen 2	Schweizer Franken 3	Pfund Sterling 4	Schwedische Krone 5	Dänische Krone 6	Griechische Drachme 7	Norwegische Krone 8	Kanadischer Dollar 9
1995	1,308	123,0	1,546	0,829	9,33	7,33	303,0	8,29	1,795
1996	1,270	138,1	1,568	0,814	8,51	7,36	305,5	8,20	1,731
1997	1,134	137,1	1,644	0,692	8,65	7,48	309,3	8,02	1,569
1998	1,121	146,4	1,622	0,676	8,92	7,50	330,7	8,47	1,665
1998 Q2	1,100	149,5	1,643	0,665	8,60	7,52	339,9	8,28	1,592
1998 Q3	1,118	156,3	1,642	0,676	8,95	7,50	332,7	8,54	1,690
1998 Q4	1,177	140,6	1,600	0,702	9,38	7,44	331,5	8,82	1,814
1999 Q1	1,122	130,7	1,599	0,687	8,98	7,44	322,7	8,60	1,696
1999 Q2	1,057	127,7	1,600	0,658	8,90	7,43	325,0	8,24	1,557
1998 Aug.	1,102	159,4	1,646	0,675	8,96	7,50	331,6	8,51	1,688
1998 Sept.	1,154	155,3	1,617	0,687	9,12	7,48	337,9	8,74	1,756
1998 Okt.	1,194	144,2	1,596	0,705	9,37	7,44	336,5	8,88	1,842
1998 Nov.	1,164	140,1	1,612	0,701	9,31	7,44	329,1	8,68	1,793
1998 Dez.	1,172	137,4	1,594	0,702	9,45	7,45	328,8	8,91	1,807
1999 Jan.	1,161	131,3	1,605	0,703	9,08	7,44	323,6	8,65	1,765
1999 Febr.	1,121	130,8	1,598	0,689	8,91	7,44	322,0	8,65	1,679
1999 März	1,088	130,2	1,595	0,671	8,94	7,43	322,5	8,51	1,651
1999 April	1,070	128,2	1,602	0,665	8,91	7,43	325,5	8,32	1,594
1999 Mai	1,063	129,7	1,603	0,658	8,97	7,43	325,2	8,23	1,553
1999 Juni	1,038	125,3	1,595	0,650	8,83	7,43	324,2	8,17	1,524
1999 Juli	1,035	123,7	1,604	0,658	8,74	7,44	325,0	8,18	1,540
1999 Aug.	1,060	120,1	1,600	0,660	8,75	7,44	326,4	8,26	1,583
Veränderung gegen Vormonat in % <sup>2)</sup>	2,4	-2,9	-0,2	0,4	0,1	0,0	0,4	1,0	2,8

	ECU- bzw. Euro-Wechselkurse							Effektiver Wechselkurs des Euro-Währungsgebiets <sup>3)</sup>	
	Australischer Dollar 10	Neuseeland- Dollar 11	Hongkong- Dollar 12	Koreanischer Won 13	Singapur- Dollar 14	Taiwan- Dollar 15	Mexikanischer Peso 16	Nominal 17	Real 18
	1995	1,765	1,993	10,01	999,7	1,833	34,28	8,35	97,8
1996	1,623	1,847	9,68	1 007,9	1,765	34,39	9,52	98,3	99,1
1997	1,528	1,715	8,75	1 069,8	1,678	32,50	8,95	90,4	90,7
1998	1,787	2,097	8,69	1 568,9	1,876	37,64	10,30	92,3	92,1
1998 Q2	1,754	2,063	8,53	1 537,0	1,810	37,09	9,55	91,3	91,1
1998 Q3	1,867	2,199	8,67	1 486,8	1,935	38,71	10,62	93,5	93,4
1998 Q4	1,887	2,236	9,16	1 516,6	1,942	38,64	11,84	94,6	94,2
1999 Q1	1,770	2,087	8,69	1 342,6	1,911	36,60	11,18	91,0	90,8
1999 Q2	1,618	1,949	8,19	1 258,8	1,810	34,57	9,98	87,6	87,3
1998 Aug.	1,868	2,196	8,55	1 450,4	1,939	38,33	10,34	93,3	93,3
1998 Sept.	1,962	2,289	8,97	1 592,4	1,994	40,10	11,83	95,2	94,9
1998 Okt.	1,932	2,284	9,31	1 615,7	1,969	39,81	12,21	95,8	95,3
1998 Nov.	1,834	2,180	9,05	1 511,9	1,913	38,08	11,64	94,1	93,6
1998 Dez.	1,893	2,241	9,11	1 426,3	1,941	38,02	11,65	94,0	93,6
1999 Jan.	1,839	2,159	8,99	1 362,4	1,950	37,43	11,82	92,7	92,3
1999 Febr.	1,751	2,062	8,68	1 330,2	1,905	36,41	11,21	90,9	90,6
1999 März	1,726	2,045	8,43	1 336,2	1,881	36,04	10,60	89,5	89,4
1999 April	1,668	1,972	8,30	1 292,2	1,834	35,22	10,10	88,4	88,1
1999 Mai	1,605	1,925	8,24	1 272,1	1,820	34,82	9,97	88,1	87,7
1999 Juni	1,580	1,948	8,05	1 212,6	1,775	33,70	9,88	86,4	86,0
1999 Juli	1,576	1,967	8,03	1 229,4	1,756	33,42	9,71	86,4	86,4
1999 Aug.	1,645	2,015	8,23	1 269,1	1,779	33,91	9,96	86,8	86,7
Veränderung in % gegen <sup>2)</sup> Vormonat	4,4	2,5	2,4	3,2	1,3	1,5	2,5	0,5	0,4
Vorjahr								-7,0	-7,1

Quelle: EZB.

1) Bis Dezember 1998 Kurse für die ECU (Quelle: BIZ); ab Januar 1999 Kurse für den Euro.

2) Prozentuale Veränderung der letzten Angaben zum Berichtsmonat gegenüber dem Vormonat und (nur beim effektiven Wechselkurs) dem vergleichbaren Monat des Vorjahrs. Eine positive Veränderung weist auf eine Aufwertung des Euro hin.

3) Bis Dezember 1998 BIZ-Berechnungen anhand der gewogenen Durchschnitte der effektiven Wechselkurse der Länder des Euro-Währungsgebiets; ab Januar 1999 anhand der gewogenen Durchschnitte der Euro-Wechselkurse (die ursprünglichen BIZ-Zahlen wurden auf 1990 = 100 umgestellt). Die Gewichte beruhen auf dem Handel mit gewerblichen Erzeugnissen von 1990 mit den Handelspartnern, deren Währungen in der Tabelle ausgewiesen sind, und spiegeln Drittmarkteffekte wider. Reale Wechselkurse werden anhand nationaler Verbraucherpreisindizes berechnet. Soweit die VPI-Daten noch nicht vorlagen, sind die Angaben geschätzt.

# II Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen in den anderen EU-Mitgliedstaaten

**Tabelle II**

## Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen

(soweit nicht anders angegeben, Veränderung gegen Vorjahr in %)

	HVPI	Haushalts- defizit (-) / -überschuß (+) des Staates in % des BIP	Brutto- verschul- dung des Staates in % des BIP	Renditen lang- fristiger Staats- anleihen <sup>1)</sup> in % p.a.	Wechsel- kurs <sup>2)</sup> in nationaler Währung pro ECU bzw. Euro	Leistungs- bilanz ein- schließlich Vermö- gensüber- tragungen <sup>3)</sup> in % des BIP	Lohn- stück- kosten <sup>4)</sup>	Reales BIP	Industrie- produk- tions- index <sup>5)</sup>	Standar- disierte Arbeits- losenquote in % der Erwerbs- personen (saison- bereinigt)	Weit definierte Geld- menge <sup>6)</sup>	Drei- monats- zinssatz <sup>1)</sup> in % p.a.	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
<b>Dänemark</b>													
1995	-	-2,4	72,1	8,27	7,33	.	0,5	3,7	4,4	7,2	-2,0	6,20	
1996	2,1	-0,9	67,4	7,19	7,36	1,7	1,4	2,8	2,0	6,8	7,2	3,98	
1997	1,9	0,4	63,6	6,26	7,48	0,6	2,8	3,1	5,6	5,6	4,7	3,73	
1998	1,3	0,8	58,1	4,94	7,50	-1,4	2,4	2,7	2,2	5,1	4,6	4,27	
1998	Q2	1,4	-	-	5,12	7,52	-1,9	1,7	1,0	-1,2	5,2	5,1	4,21
	Q3	1,2	-	-	4,82	7,50	1,7	2,1	3,6	3,7	5,0	6,6	4,47
	Q4	1,1	-	-	4,51	7,44	-4,1	3,5	2,5	-0,3	4,7	3,7	4,51
1999	Q1	1,4	-	-	4,22	7,44	1,6	5,4	1,0	-0,6	4,8	4,5	3,64
	Q2	1,8	-	-	4,50	7,43	.	.	.	6,9	4,5	4,9	3,12
1999	Febr.	1,3	-	-	4,19	7,44	-	-	-	-0,9	4,7	4,3	3,62
	März	1,7	-	-	4,43	7,43	-	-	-	0,0	4,6	5,5	3,46
	April	1,7	-	-	4,22	7,43	-	-	-	9,8	4,6	3,9	3,12
	Mai	1,6	-	-	4,46	7,43	-	-	-	13,7	4,5	5,2	3,11
	Juni	1,9	-	-	4,81	7,43	-	-	-	-1,8	4,5	5,8	3,13
	Juli	2,0	-	-	5,11	7,44	-	-	-	.	3,1	3,17	
	Aug.	.	-	-	5,38	7,44	-	-	-	.	.	3,21	
<b>Griechenland</b>													
1995	-	-10,3	110,1	-	303,0	-2,8	11,6	2,1	2,1	7,1	6,4	16,09	
1996	7,9	-7,5	112,2	-	305,5	-3,7	10,6	2,4	0,6	7,5	9,8	13,54	
1997	5,4	-3,9	109,4	9,92	309,3	-4,0	7,1	3,2	1,0	7,9	14,5	12,48	
1998	4,5	-2,4	106,5	8,48	330,7	-3,1	.	.	3,4	10,0	4,0	13,53	
1998	Q2	5,0	-	-	7,90	339,9	.	.	.	6,1	10,3	3,4	12,77
	Q3	4,8	-	-	7,83	332,7	.	.	.	3,7	11,7	2,3	13,18
	Q4	4,0	-	-	7,76	331,5	.	.	.	0,8	9,8	5,7	11,94
1999	Q1	3,4	-	-	6,08	322,7	.	.	-0,8	.	.	10,56	
	Q2	2,2	-	-	5,87	325,0	.	.	.	.	.	9,80	
1999	Febr.	3,5	-	-	5,96	322,0	-	-	-	-0,9	.	10,43	
	März	3,2	-	-	5,97	322,5	-	-	-	-1,2	.	9,84	
	April	2,6	-	-	5,85	325,5	-	-	-	0,0	.	9,85	
	Mai	2,2	-	-	5,75	325,2	-	-	-	1,0	.	9,72	
	Juni	1,8	-	-	6,02	324,2	-	-	-	.	.	9,84	
	Juli	1,8	-	-	6,37	325,0	-	-	-	.	.	9,83	
	Aug.	.	-	-	6,66	326,4	-	-	-	.	.	9,90	
<b>Schweden</b>													
1995	-	-6,9	77,6	10,24	9,33	.	.	3,7	10,6	8,8	-1,3	8,83	
1996	0,8	-3,5	76,7	8,02	8,51	.	.	1,3	1,8	9,6	10,0	6,03	
1997	1,8	-0,7	76,7	6,62	8,65	.	.	1,8	7,2	9,9	4,2	4,43	
1998	1,0	2,0	75,1	4,99	8,92	2,3	.	2,6	4,2	8,3	3,5	4,36	
1998	Q2	1,4	-	-	5,13	8,60	1,1	1,8	6,2	8,6	2,6	4,53	
	Q3	0,6	-	-	4,82	8,95	2,5	2,5	5,2	8,1	4,7	4,29	
	Q4	0,1	-	-	4,50	9,38	2,7	3,2	1,3	7,6	4,5	3,94	
1999	Q1	0,2	-	-	4,21	8,98	1,4	3,6	1,2	7,5	5,4	3,31	
	Q2	0,3	-	-	4,54	8,90	.	.	.	7,0	6,4	3,07	
1999	Febr.	0,2	-	-	4,18	8,91	-	-	-	1,4	7,3	5,8	3,31
	März	0,5	-	-	4,44	8,94	-	-	-	2,3	7,4	6,3	3,23
	April	0,3	-	-	4,24	8,91	-	-	-	0,3	7,3	6,7	2,99
	Mai	0,3	-	-	4,50	8,97	-	-	-	4,0	6,8	6,6	3,10
	Juni	0,4	-	-	4,87	8,83	-	-	-	7,0	5,9	3,12	
	Juli	0,2	-	-	5,26	8,74	-	-	-	6,8	4,5	3,23	
	Aug.	.	-	-	5,49	8,75	-	-	-	.	.	3,25	
<b>Vereinigtes Königreich</b>													
1995	-	-5,7	53,0	8,32	0,829	-0,4	1,5	2,8	1,5	8,7	7,2	6,75	
1996	2,5	-4,4	53,6	7,94	0,814	0,0	1,7	2,6	0,4	8,2	9,9	6,11	
1997	1,8	-1,9	52,1	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,3	7,0	11,2	6,92	
1998	1,5	0,6	49,4	5,60	0,676	0,1	3,5	2,2	0,4	6,3	9,6	7,43	
1998	Q2	1,8	-	-	5,89	0,665	-0,3	3,2	2,5	1,2	6,3	9,9	7,58
	Q3	1,4	-	-	5,57	0,676	0,4	3,5	2,0	0,6	6,3	9,5	7,67
	Q4	1,4	-	-	4,82	0,702	0,2	4,1	1,6	-0,5	6,3	8,6	6,89
1999	Q1	1,6	-	-	4,39	0,687	-1,6	4,3	1,2	-1,3	6,3	7,2	5,60
	Q2	1,4	-	-	4,82	0,658	.	.	1,2	-1,2	6,1	6,7	5,29
1999	Febr.	1,5	-	-	4,37	0,689	-	-	-	-1,6	6,3	7,3	5,53
	März	1,7	-	-	4,60	0,671	-	-	-	-1,2	6,3	6,8	5,40
	April	1,5	-	-	4,54	0,665	-	-	-	-1,3	6,2	7,5	5,32
	Mai	1,3	-	-	4,83	0,658	-	-	-	-0,8	6,1	7,1	5,35
	Juni	1,4	-	-	5,09	0,650	-	-	-	-1,6	5,6	5,22	
	Juli	1,3	-	-	5,27	0,658	-	-	-	.	.	5,17	
	Aug.	.	-	-	5,31	0,660	-	-	-	.	.	5,26	

Quellen: Eurostat (Spalten 1, 8 und 10 (außer Griechenland)); Europäische Kommission (GD II und Eurostat) (Spalten 2 und 3); Bloomberg (Spalte 12); nationale Statistiken (Spalten 4, 5, 6, 7, 9, 10 (Griechenland) und 11).

1) Durchschnittswerte der Berichtszeiträume. 4) Gesamtwirtschaft; die Angaben für das Vereinigte Königreich enthalten nicht die Sozialversicherungsbeiträge der Arbeitgeber. 5) Verarbeitendes Gewerbe; arbeitstäglich bereinigt.

2) Weitere Informationen siehe Tabelle 10. 6) Durchschnittswerte am Monatsende; M3; beim Vereinigten Königreich M4.

3) BPM5; BPM4 bei Griechenland.

# 12 Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen in ausgewählten Drittstaaten

**Tabelle 12.1**

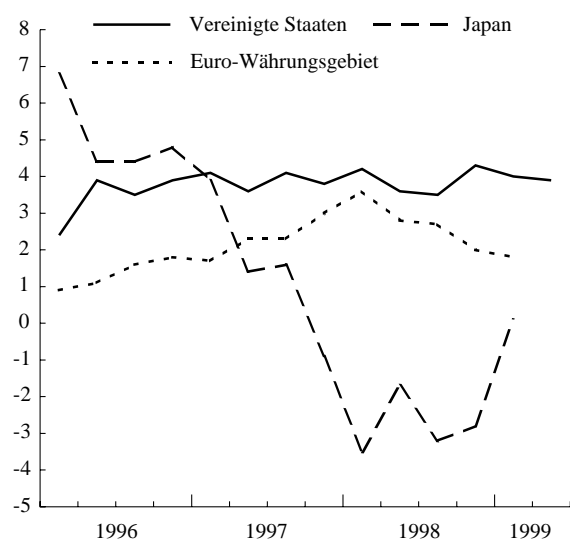
## Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen

(soweit nicht anders angegeben, Veränderung gegen Vorjahr in %)

	Verbraucherpreisindex	Lohnstückkosten <sup>1)</sup>	Reales BIP	Industrieproduktionsindex <sup>1)</sup>	Arbeitslosenquote in % der Erwerbspersonen (saisonbereinigt)	M2 <sup>2)</sup>	Bietungssätze für dreimonatige Interbank-einlagen <sup>3)</sup> in % p.a.	Renditen von Staatsanleihen im Zehnjahresbereich <sup>3)</sup> in % p.a.	Wechselkurs <sup>4)</sup> in nationaler Währung pro ECU bzw. Euro	Haushaltsdefizit (-) / -überschuß (+) in % des BIP	Bruttoverschuldung des Staates <sup>5)</sup> in % des BIP
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>Vereinigte Staaten</b>											
1995	2,8	-1,6	2,3	5,4	5,6	2,1	5,44	6,69	1,308	-2,2	60,8
1996	2,9	-2,3	3,4	4,8	5,4	4,8	5,43	6,54	1,270	-1,2	59,9
1997	2,3	0,0	3,9	6,7	4,9	5,0	5,62	6,45	1,134	0,1	57,8
1998	1,6	0,7	3,9	4,2	4,5	7,4	5,00	5,33	1,121	1,4	55,1
1998 Q2	1,6	1,0	3,6	5,0	4,4	7,2	5,59	5,67	1,100	-	56,1
1998 Q3	1,6	1,4	3,5	3,2	4,5	7,3	5,20	5,27	1,118	-	55,3
1998 Q4	1,5	-0,8	4,3	2,5	4,4	8,4	5,00	4,72	1,177	-	55,1
1999 Q1	1,7	-1,6	4,0	2,2	4,3	8,5	4,99	5,00	1,122	-	54,8
1999 Q2	2,1	-1,4	3,9	2,7	4,3	7,9	5,04	5,54	1,057	-	.
1999 Febr.	1,6	-	-	2,5	4,4	8,5	5,00	4,99	1,121	-	-
1999 März	1,7	-	-	2,2	4,2	8,1	4,99	5,23	1,088	-	-
1999 April	2,3	-	-	2,3	4,3	8,1	4,97	5,18	1,070	-	-
1999 Mai	2,1	-	-	2,2	4,2	7,9	4,98	5,54	1,063	-	-
1999 Juni	2,0	-	-	3,7	4,3	7,7	5,17	5,90	1,038	-	-
1999 Juli	2,1	-	-	4,3	4,3	7,7	5,30	5,80	1,035	-	-
1999 Aug.	.	-	-	.	4,2	.	5,46	5,94	1,060	-	-
<b>Japan</b>											
1995	-0,1	-2,2	1,5	3,4	3,2	3,0	0,50	3,32	123,0	-3,6	.
1996	0,1	-1,9	5,1	2,3	3,4	3,3	0,31	3,03	138,1	-4,3	.
1997	1,7	-2,2	1,4	3,6	3,4	3,1	0,36	2,15	137,1	-3,3	.
1998	0,6	6,3	-2,8	-7,1	4,1	4,4	0,18	1,30	146,4	-5,9	.
1998 Q2	0,3	8,1	-1,7	-8,8	4,1	4,2	0,43	1,36	149,5	-	-
1998 Q3	-0,2	7,6	-3,2	-8,5	4,3	4,2	0,12	1,14	156,3	-	-
1998 Q4	0,5	5,1	-2,8	-6,8	4,4	4,5	0,18	1,04	140,6	-	-
1999 Q1	-0,1	3,6	0,1	-4,2	4,6	4,1	0,31	1,96	130,7	-	-
1999 Q2	-0,3	.	.	-1,0	4,8	4,1	0,13	1,50	127,7	-	-
1999 Febr.	-0,1	2,9	-	-4,1	4,6	3,9	0,38	2,09	130,8	-	-
1999 März	-0,4	-0,2	-	-0,8	4,8	4,2	0,20	1,72	130,2	-	-
1999 April	-0,1	0,4	-	-2,4	4,8	4,0	0,18	1,55	128,2	-	-
1999 Mai	-0,4	-2,1	-	-0,5	4,6	4,1	0,12	1,36	129,7	-	-
1999 Juni	-0,3	.	-	0,0	4,9	4,3	0,10	1,60	125,3	-	-
1999 Juli	-0,1	.	-	0,3	4,9	4,0	0,12	1,69	123,7	-	-
1999 Aug.	.	.	-	.	.	.	0,13	1,89	120,1	-	-

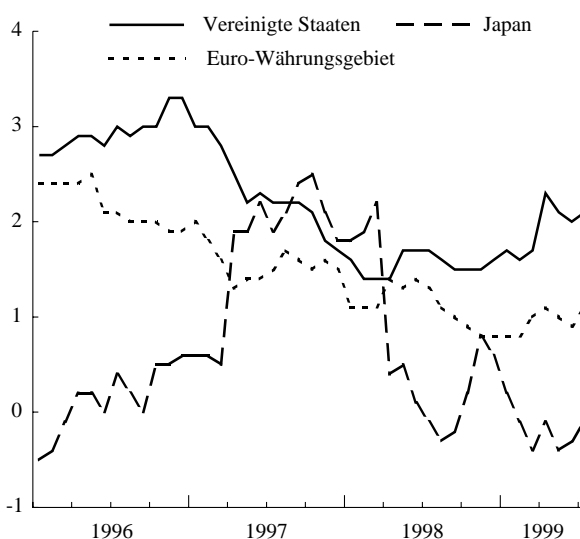
### Reales Bruttoinlandsprodukt

(Veränderung gegen Vorjahr in %; vierteljährlich)



### Verbraucherpreisindizes

(Veränderung gegen Vorjahr in %; monatlich)



Quellen: Nationale Statistiken (Spalten 1, 2 (Vereinigte Staaten), 3, 4, 5, 6, 8 (bis Dezember 1998), 9 und 11); OECD (Spalte 2 (Japan)); Eurostat (Daten der Abbildungen zum Euro-Währungsgebiet); Reuters (Spalten 7 und 8 (ab Januar 1999)); Europäische Kommission (GD II) (Spalte 10).

1) Verarbeitendes Gewerbe.

4) Weitere Informationen in Tabelle 10.

2) Durchschnittswerte der Berichtszeiträume; Japan: M2 + Einlagezertifikate.

5) Bruttoverschuldung der öffentlichen Haushalte

3) Weitere Informationen in Tabellen 3.1 und 3.2.

(Stand am Ende des Berichtszeitraums).

**Tabelle 12.2**

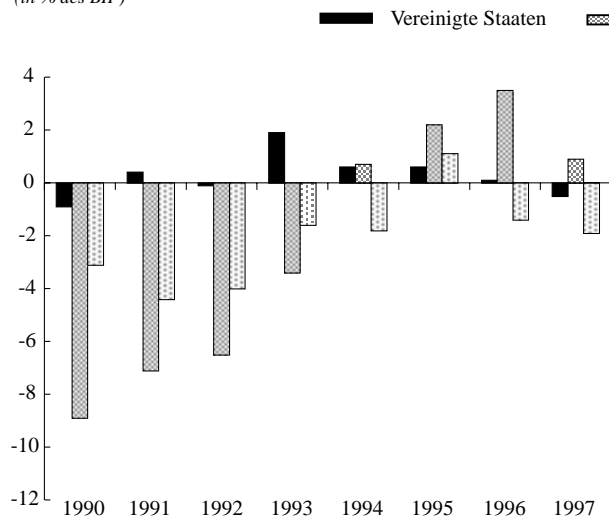
**Ersparnis, Investitionen und Finanzierung**

(in % des BIP)

	Nationale Ersparnis und Investitionen			Vermögensbildung nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften und ihre Finanzierung					Vermögensbildung privater Haushalte <sup>1)</sup> und ihre Finanzierung				
	Bruttoersparnis	Bruttoinvestitionen	Nettokreditgewährung an die übrige Welt	Bruttoinvestitionen	Bruttoanlageinvestitionen	Geldvermögensbildung	Bruttoersparnis	Außenfinanzierung	Wertpapiere und Aktien	Bruttoinvestitionen	Geldvermögensbildung	Bruttoersparnis	Kreditaufnahme
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>Vereinigte Staaten</b>													
1995	16,3	17,4	-1,4	7,8	7,2	6,0	8,3	5,4	2,3	12,2	6,6	13,5	5,0
1996	16,6	17,8	-1,6	7,9	7,5	5,3	8,2	5,2	0,7	12,4	5,1	13,5	4,8
1997	17,3	18,4	-1,7	8,3	7,4	3,7	8,2	4,3	1,5	12,3	4,6	12,8	4,6
1998	17,2	18,8	-2,5	8,3	7,7	4,3	8,1	4,6	0,8	12,8	4,9	11,5	5,9
1997 Q2	17,6	18,5	-1,5	8,7	7,5	1,8	8,3	2,9	1,1	12,2	5,9	13,3	4,5
Q3	17,5	18,4	-1,7	8,2	7,7	5,1	8,4	6,1	1,6	12,3	4,9	12,9	5,4
Q4	17,3	18,5	-2,0	8,1	7,3	3,2	8,1	3,4	2,1	12,2	4,6	12,3	4,0
1998 Q1	17,7	19,1	-2,1	8,7	7,7	6,1	8,2	6,6	1,9	12,5	3,5	11,6	5,6
Q2	17,2	18,7	-2,5	8,1	7,8	2,3	8,1	2,7	2,6	12,8	8,2	11,5	6,0
Q3	17,3	18,8	-2,7	8,2	7,6	4,1	8,1	4,1	0,7	12,7	3,6	11,3	5,1
Q4	16,9	18,8	-2,6	8,2	7,8	4,7	8,0	4,8	-2,0	13,1	4,4	11,5	6,7
1999 Q1	17,0	19,0	-3,0	8,2	7,7	5,4	8,1	5,7	3,9	13,3	4,3	10,9	6,6
<b>Japan</b>													
1995	30,8	28,6	2,1	14,9	14,9	3,1	13,5	2,3	0,5	5,3	10,3	13,1	1,9
1996	31,5	30,0	1,4	14,6	15,3	1,7	15,2	0,3	1,0	6,7	6,4	12,7	1,1
1997	30,9	28,7	2,2	15,5	16,1	3,3	15,2	1,2	0,1	5,6	7,1	12,3	0,7
1998	.	.	.	.	.	4,5	.	-5,6	-1,3	.	5,3	.	-0,3
1997 Q2	31,2	26,6	2,3	.	.	2,6	.	-1,9	1,4	.	10,7	.	0,7
Q3	30,2	30,0	2,2	.	.	3,0	.	3,1	0,4	.	-0,3	.	1,5
Q4	29,0	29,3	2,6	.	.	6,6	.	10,7	-0,3	.	19,8	.	1,5
1998 Q1	33,2	27,9	2,4	.	.	-6,9	.	-15,7	5,4	.	-2,5	.	2,3
Q2	.	24,1	.	.	.	-25,6	.	-10,9	0,9	.	13,5	.	-5,8
Q3	.	26,7	.	.	.	4,1	.	-2,9	4,7	.	3,3	.	1,9
Q4	.	.	.	.	.	11,5	.	-5,9	-0,8	.	10,3	.	1,1
1999 Q1	.	.	.	.	.	-2,7	.	-19,6	5,7	.	-5,5	.	8,3

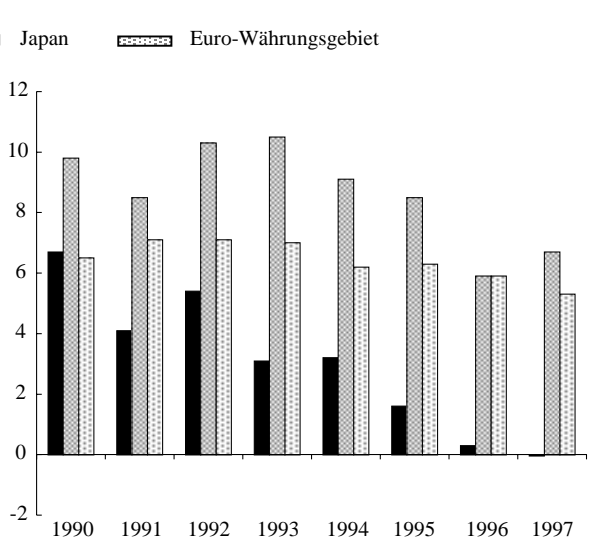
**Finanzierungsüberschuß nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften**

(in % des BIP)



**Finanzierungsüberschuß privater Haushalte<sup>1)</sup>**

(in % des BIP)



Quellen: EZB, amerikanische und japanische Zentralbank sowie japanisches Wirtschaftsplanungsinstitut.

1) Private Haushalte einschließlich Organisationen ohne Erwerbszweck. Bei Japan ist die Ersparnis von Organisationen ohne Erwerbszweck in der Ersparnis nichtfinanzieller Kapitalgesellschaften enthalten.



# Allgemeines

Die Grundlage für die von der Europäischen Zentralbank (EZB) erstellten und veröffentlichten Statistiken wurde in dem Dokument „Statistical Requirements for Stage Three of Monetary Union (Implementation Package)“<sup>1)</sup> festgelegt, das vom Europäischen Währungsinstitut (EWI) und den nationalen Zentralbanken (NZBen) für Bankenverbände und andere Stellen, die an den statistischen Vorbereitungen für die dritte Stufe der Währungsunion mitwirkten, im Juli 1996 herausgegeben wurde. Das „Implementation Package“ behandelt die Geld- und Bankenstatistiken, die Zahlungsbilanzstatistik, den Auslandsvermögensstatus, die Finanzierungsrechnung sowie Statistiken über Preise und Kosten und sonstige Wirtschaftsstatistiken.<sup>2)</sup>

Diese Statistiken beziehen sich auf das Euro-Währungsgebiet als Ganzes. Detailliertere und sich über einen längeren Zeitraum erstreckende Datenreihen mit weiteren Erläuterungen sind auf der Internetseite der EZB (<http://www.ecb.int>) abrufbar; neue bzw. weitergehende Daten werden im Monatsbericht der EZB erscheinen, sobald sie verfügbar sind.

Da die Zusammensetzung des ECU-Währungskorbs nicht deckungsgleich ist mit den Währungen der Mitgliedstaaten, die die einheitliche Währung eingeführt haben, werden die Beträge aus dem Zeitraum vor 1999, die von den Teilnehmerwährungen zu den jeweils geltenden ECU-Kursen in ECU umgerechnet wurden, von der Kursentwicklung der Währungen der Mitgliedstaaten, die den Euro nicht eingeführt haben, beeinflusst. Um diesen Effekt bei den monetären Statistiken zu vermeiden, werden die in den Tabellen 2.1 bis 2.6 für den Zeitraum vor 1999 ausgewiesenen Daten in Währungseinheiten ausgedrückt, die zu den unwiderruflich festgelegten und am 31. Dezember 1998 bekanntgegebenen Wechselkursen aus den nationalen Währungen errechnet wurden. Soweit nicht an-

ders angegeben, beruhen die Statistiken über Preise und Kosten für den Zeitraum vor 1999 auf in nationalen Währungen angegebenen Zahlen.

Bei der Zusammenstellung der Ergebnisse für das Euro-Währungsgebiet wurden Aggregations- bzw. Konsolidierungsverfahren (einschließlich der grenzüberschreitenden Konsolidierung) im erforderlichen Umfang angewandt.

Der Redaktionsschluß für die in den Monatsberichten der EZB enthaltenen Statistiken ist im allgemeinen der Tag vor der ersten Sitzung des EZB-Rats im Monat. Für die vorliegende Ausgabe des Monatsberichts war dies der 8. September 1999.

Die jeweils jüngsten Daten sind häufig vorläufiger Natur und können noch revidiert werden. Rundungsdifferenzen sind möglich.

## Monetäre Statistiken und andere Finanzstatistiken

Die Tabellen I.1 bis I.5 enthalten den konsolidierten Ausweis des Eurosystems, Angaben zu den Geschäften des Eurosystems sowie zur Mindestreservestatistik und zur Liquiditätsposition des Bankensystems. Die Tabellen 2.1 bis 2.3 beinhalten monetäre Daten zu den Monetären Finanzinstituten (MFIs) einschließlich des Eurosystems. Tabelle 2.3 zeigt konsolidierte Angaben. Die Positionen aus den von den MFIs im Euro-Währungsgebiet untereinander getätigten Transaktionen sind nicht brutto ausgewiesen, sondern saldiert; Spalte 13 enthält den Saldo aus den gemeldeten Inter-MFI-Forderungen und -Verbindlichkeiten. Tabelle 2.4 zeigt die anhand der konsolidierten Bilanz der MFIs berechneten Geldmengenaggregate unter Einschluß einiger (monetärer) Verbindlichkeiten der Zentralstaaten. In Tabelle 2.5 wird eine Gliederung der Kredite von MFIs an nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften und private Haushalte nach Arten und Ursprungslaufzeiten nach dem Stand am Quartalsende dargestellt. Tabelle 2.6 enthält ausgewählte Aktiva und Passiva der MFIs im Euro-Währungsgebiet nach Währungen nach dem Stand am Quartalsende. Weitergehende Quartalszahlen werden in Kürze vorliegen. Ein vollständiges Ver-

1) Eine verkürzte Fassung dieses Texts liegt unter dem Titel „Die statistischen Anforderungen für die Währungsunion“ (Juli 1996) auch auf Deutsch vor.

2) Für die Geld- und Bankenstatistiken ist die EZB auf europäischer Ebene zuständig; die Zuständigkeit für die Zahlungsbilanzstatistik und die Statistiken zum Auslandsvermögensstatus sowie zur Finanzierungsrechnung teilt die EZB mit der Europäischen Kommission (Eurostat); die Preis- und Kostenstatistiken sowie sonstige Wirtschaftsstatistiken obliegen allein der Europäischen Kommission (Eurostat).

zeichnis der MFIs ist auf der Internetseite der EZB veröffentlicht. Einzelheiten zur Sektorengliederung sind in dem Dokument „Money and Banking Statistics Sector Manual: Guidance for the statistical classification of customers“<sup>3)</sup> (EWI, April 1998) zu finden. Der „Money and Banking Statistics Compilation Guide“<sup>3)</sup> (EWI, April 1998) erläutert die Erhebungs- und Aufbereitungsverfahren, die von den NZBen anzuwenden sind. Seit 1. Januar 1999 werden die statistischen Daten nach der EZB-Verordnung über die Konsolidierte Bilanz des Sektors der Monetären Finanzinstitute (EZB/1998/16) erhoben und aufbereitet.

Statistiken über Geldmarktsätze, Renditen von langfristigen Staatsanleihen und Börsenindizes (Tabellen 3.1 bis 3.3) werden von der EZB mit Hilfe von Daten von Wirtschaftsinformationsdiensten erstellt. Einzelheiten zur Statistik über die Zinssätze im Kundengeschäft der Banken (Tabelle 3.4) sind den Fußnoten am Ende der entsprechenden Seite zu entnehmen.

Statistiken über Emissionen und Tilgungen von Wertpapieren werden voraussichtlich im weiteren Jahresverlauf 1999 verfügbar sein.

### **Statistiken über Preise und andere realwirtschaftliche Indikatoren**

Von einigen Ausnahmen abgesehen, werden die im Monatsbericht der EZB veröffentlichten Daten von der Europäischen Kommission (hauptsächlich von Eurostat) sowie von den nationalen Statistikämtern erhoben. Die Ergebnisse für das Euro-Währungsgebiet werden gewonnen, indem die Daten für die einzelnen Länder aggregiert werden. Die Daten sind, soweit dies möglich ist, harmonisiert und vergleichbar. Allerdings sind vergleichbare Daten in der Regel für jüngere Zeiträume eher verfügbar als für weiter zurückliegende.

Der Harmonisierte Verbraucherpreisindex (HVPI) für das Euro-Währungsgebiet (Tabelle 4.1) ist für den Zeitraum ab 1995 verfügbar. Er beruht auf den nationalen HVPIs, die in allen Mitgliedstaaten des Euro-Währungsgebiets nach

demselben Verfahren ermittelt werden. Die auf den nationalen Verbraucherpreisindizes beruhenden Schätzungen für den Zeitraum bis 1995 sind nicht vollständig vergleichbar.

Im Hinblick auf die Statistiken über die Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen (Tabellen 4.2 und 5.1) sind durch die Umsetzung des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen 1995 (ESVG 95) ab 1999 vollständig vergleichbare Daten, darunter zusammenfassende Quartalsrechnungen, für das Euro-Währungsgebiet verfügbar geworden. Vor 1999 wurden die Deflatoren des BIP in Tabelle 4.2.2 aus den nationalen Statistiken in nationaler Währung berechnet. Die Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen in dieser Ausgabe basieren hauptsächlich auf dem ESVG 95.

Tabelle 5.2 enthält weitere ausgewählte realwirtschaftliche Indikatoren. Durch die Umsetzung der Ratsverordnung (EG) Nr. 1165/98 vom 19. Mai 1998 über zeitnahe Statistiken wird der Umfang der verfügbaren Daten über das Euro-Währungsgebiet vergrößert.

Daten aus Konjunkturumfragen (Tabelle/Abbildung 5.3) basieren auf den Branchen- und Verbraucherumfragen der Europäischen Kommission.

Die Arbeitsmarktstatistiken (Tabelle 5.4) basieren auf dem ESVG 95. Da nicht sämtliche für das Eurogebiet zu meldenden Daten rechtzeitig für diese Ausgabe zur Verfügung standen, sind einige Zahlen von der EZB auf der Grundlage verfügbarer Informationen geschätzt. Die Arbeitslosenquoten wurden entsprechend den Richtlinien der Internationalen Arbeitsorganisation (IAO) ermittelt.

### **Finanzierungsrechnung**

Das „Implementation Package“ ging davon aus, daß es einen Bedarf an detaillierten Informationen zu den finanziellen Transaktionen und Bilanzen für das Euro-Währungsgebiet zur Ergänzung der monetären Analyse und der zu geldpolitischen Zwecken angestellten Forschung gab. Ziel ist es, umfassende, wenngleich nicht voll-

3) Dieser Text liegt nicht in deutscher Übersetzung vor.



ständige Finanzierungsrechnungen für das Euro-Währungsgebiet zu liefern, die auf den Geld- und Bankenstatistiken, Zahlungsbilanzstatistiken, Kapitalmarktstatistiken, Statistiken über die finanziellen Kapitalgesellschaften des Sektors der Nicht-MFIs sowie Statistiken der öffentlichen Finanzen beruhen und sich dabei auch auf die nach dem ESVG 95 erstellten Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen stützen. Tabelle 6 zeigt auf nationalen Vermögensübertragungsbilanzen und Finanzierungsrechnungen beruhende Aggregate für das Euro-Währungsgebiet.

Detailliertere und in einem größeren Ausmaß harmonisierte Statistiken über die Finanzierungsrechnung für das Euro-Währungsgebiet sind noch für die im weiteren Jahresverlauf 1999 erscheinenden Monatsberichte der EZB geplant.

### **Finanzlage der öffentlichen Haushalte**

Tabelle 7 zeigt die Finanzlage der öffentlichen Haushalte im Euro-Währungsgebiet anhand der Einnahmen und Ausgaben, der Ersparnis und des Defizits sowie des Schuldenstands, jeweils in Prozent des BIP. Diese Daten wurden von der EZB auf der Grundlage der von den NZBen gelieferten harmonisierten Daten aggregiert.

Ferner werden Angaben zum öffentlichen Defizit und zur Staatsverschuldung aufgrund ihrer Bedeutung im Hinblick auf den Stabilitäts- und Wachstumspakt für die einzelnen Mitgliedstaaten des Euro-Währungsgebiets getrennt ausgewiesen. Diese Daten werden von der Europäischen Kommission geliefert.

### **Zahlungsbilanz des Euro-Währungsgebiets, Währungsreserven des Eurosystems, Außenhandel und Wechselkurse**

Die Begriffe und Abgrenzungen, die in der Zahlungsbilanzstatistik (Tabellen 8.1 bis 8.5) und im Auslandsvermögensstatus (letzterer wird im Herbst dieses Jahres veröffentlicht und zeigt den Stand zum Jahresende 1998) verwendet werden, entsprechen der 5. Auflage des „Balance of Payments Manual“ des IWF (Oktober

1993), der EZB-Leitlinie vom 1. Dezember 1998 über die Anforderungen der Europäischen Zentralbank für statistische Meldungen (EZB/1998/17) sowie den Eurostat-Regelungen. Die zwischen der EZB und der Europäischen Kommission (Eurostat) vereinbarte gemeinsame Methodik und das Aggregationsverfahren wurden auf Seite 30 f. der Ausgabe des Monatsberichts von Mai 1999 erläutert (und sind auch auf der Internetseite der EZB zu finden). Tabelle 8.3, die die Erwerbs- und Vermögenseinkommenszahlen umfaßt, sowie einige Quartalszahlen über die Investitionsströme in Tabellen 8.4 und 8.5 sind zum ersten Mal in dieser Ausgabe enthalten. Die jüngsten Monatsdaten sind aufgrund detaillierterer Quartalszahlen revidiert worden.

Die Zahlungsbilanz für das Euro-Währungsgebiet wird von der EZB erstellt. Die Daten bis Dezember 1998 sind in ECU angegeben.

Die Bestände der Währungsreserven und sonstigen Aktiva des Eurosystems ab 1999 sowie die Quartalszahlen der Zahlungsströme sind in Tabelle 8.6 enthalten. Die entsprechenden Transaktionen sind in Tabelle 8.1 ausgewiesen. Die in Tabelle 8.1 enthaltenen Daten umfassen die Transaktionen bis Dezember 1998 und sind nicht mit späteren Zahlen vergleichbar, da sie durch Aggregation der Daten gemäß den nationalen Abgrenzungen errechnet wurden und auch von Gebietsansässigen in anderen Ländern des Euro-Währungsgebiets begebene Instrumente umfassen.

Tabelle 9 zeigt Angaben zum Außenhandel des Euro-Währungsgebiets und Indizes - Wert, Volumen und Durchschnittswert - für die gesamten Ausfuhren und Einfuhren. Der Wertindex wird von der EZB errechnet. Der Volumenindex wird aus dem von Eurostat zur Verfügung gestellten Durchschnittswertindex sowie dem Wertindex der EZB abgeleitet. Aufgrund von Unterschieden in der Abgrenzung, Erfassung und dem Berichtszeitpunkt sind die Außenhandelszahlen, insbesondere die Einfuhren, nicht vollständig mit der Position Warenhandel in der Zahlungsbilanzstatistik (Tabellen 8.1 und 8.2) vergleichbar.

Seit Januar 1999 werden Wechselkursstatistiken (Tabelle 10) anhand der von der EZB täglich veröffentlichten Referenzkurse erstellt.

Ausführliche methodische Erläuterungen zu der Zahlungsbilanzstatistik des Euro-Währungsgebiets, dem Außenhandel des Eurogebiets und den Wechselkursen sind auf der Internetseite der EZB zu finden.

### **Sonstige Statistiken**

Statistiken über andere EU-Mitgliedstaaten (Tabelle 11) werden nach denselben Grundsätzen wie die Statistiken zum Euro-Währungsgebiet erstellt. Die Daten über die Vereinigten Staaten und Japan (Tabelle/Abbildung 12.1 und 12.2) werden aus nationalen Quellen gewonnen. Die Daten zu Ersparnis, Investitionen und Finanzierung in den Vereinigten Staaten und Japan (Tabelle/Abbildung 12.2) sind wie die in Tabelle/Abbildung 6 gezeigten Daten zu den Kapital- und Finanzierungsströmen im Euro-Währungsgebiet strukturiert.

---

### **In den Tabellen verwendete Abkürzungen und Zeichen**

„-“	nicht zutreffend
„“	nicht verfügbar
„ ... “	Zahlenwert null oder vernachlässigbar
„Mrd“	10 <sup>9</sup>
<sup>(P)</sup>	vorläufige Zahl

# Chronik der geldpolitischen Maßnahmen des Eurosystems

## 22. Dezember 1998

Der EZB-Rat beschließt, daß die erste Hauptrefinanzierungsoperation des Eurosystems in der Form eines Mengentenders zu einem Zinssatz von 3,0 % durchgeführt wird. Dieses Geschäft wird am 4. Januar 1999 eingeleitet, wobei die Zuteilungsentscheidung am 5. Januar 1999 getroffen wird und die Abwicklung am 7. Januar 1999 erfolgt. Die Ankündigung des ersten längerfristigen Refinanzierungsgeschäfts, das als Zinstender nach dem holländischen Zuteilungsverfahren durchgeführt werden soll, ist für den 12. Januar 1999 (mit Abwicklungstermin 14. Januar 1999) vorgesehen.

Darüber hinaus beschließt der EZB-Rat, den Zinssatz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität zu Beginn der dritten Stufe, d. h. am 1. Januar 1999, auf 4,5 % und den Zinssatz für die Einlagefazilität auf 2,0 % festzusetzen. Als Übergangsregelung für die Zeit vom 4. Januar 1999 bis 21. Januar 1999 wird der Zinssatz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität auf 3,25 % und für die Einlagefazilität auf 2,75 % festgesetzt. Der EZB-Rat beabsichtigt, diese Übergangsregelung nach seiner Sitzung am 21. Januar 1999 zu beenden.

## 31. Dezember 1998

Gemäß Artikel 109 I Absatz 4 des Vertrags zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft verabschiedet der EU-Rat aufgrund eines einstimmigen Beschlusses der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft, für die keine Ausnahmeregelung gilt, auf Vorschlag der Europäischen Kommission und nach Anhörung der EZB die unwiderruflichen Umrechnungskurse für den Euro mit Wirkung vom 1. Januar 1999, 0.00 Uhr (Ortszeit).

Die Minister der Mitgliedstaaten des Euro-Währungsgebiets, die EZB und die Minister und Zentralbankpräsidenten Dänemarks und Griechenlands beschließen in einem gemeinsamen Verfahren unter Einbeziehung der Europäischen Kommission und nach Anhörung des Währungsausschusses, die Leitkurse gegenüber dem Euro für die Währungen festzulegen, die an dem am 1. Januar 1999 in Kraft tretenden Wechselkurs-

mechanismus teilnehmen. Im Nachgang zu diesem Beschluß über die Euro-Leitkurse legen die EZB, Danmarks Nationalbank und die Bank von Griechenland in gegenseitigem Einvernehmen die obligatorischen Interventionskurse für die dänische Krone und die griechische Drachme fest. Für die dänische Krone ist eine Schwankungsbreite von  $\pm 2,25\%$  um ihren Leitkurs zum Euro einzuhalten. Für die griechische Drachme gilt die Standardschwankungsbreite von  $\pm 15\%$  um den Euro-Leitkurs.

## 7. Januar 1999

Der EZB-Rat beschließt, daß für die beiden Hauptrefinanzierungsoperationen, die am 11. Januar 1999 und 18. Januar 1999 angekündigt werden sollen, die gleichen Bedingungen wie für das erste, am 7. Januar 1999 abgewickelte Hauptrefinanzierungsgeschäft gelten, d. h., sie werden als Mengentender zu einem Zinssatz von 3,0 % ausgeschrieben.

## 12. Januar 1999

Nach der Entscheidung des EZB-Rats vom 22. Dezember 1998 gibt die EZB bekannt, daß die ersten längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte des Eurosystems als Zinstender unter Anwendung des holländischen Zuteilungsverfahrens durchgeführt werden. Zur stufenweisen Einführung der längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte wird das erste Geschäft dieser Art über drei parallel stattfindende Tender mit drei unterschiedlichen Fälligkeiten, nämlich 25. Februar, 25. März und 29. April 1999, durchgeführt. Die EZB gibt ferner bekannt, daß bei diesen parallelen Tendern jeweils ein Betrag in Höhe von 15 Mrd € zugeteilt werden soll. Für die anschließenden längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte in den ersten drei Monaten des Jahres 1999 soll sich der Zuteilungsbetrag unverändert auf 15 Mrd € pro Geschäft belaufen.

## **21. Januar 1999**

Der EZB-Rat beschließt, wieder zu den Zinssätzen für die beiden ständigen Fazilitäten des Eurosystems zurückzukehren, die er für den Beginn der dritten Stufe festgelegt hatte. Das heißt, mit Wirkung vom 22. Januar 1999 wird der Zinssatz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität auf 4,5 % und für die Einlagefazilität auf 2,0 % festgesetzt. Er beschließt ferner, daß für die beiden Hauptrefinanzierungsgeschäfte, die am 27. Januar und am 3. Februar 1999 abgewickelt werden, die gleichen Bedingungen gelten wie für die drei ersten Anfang Januar abgewickelten Hauptrefinanzierungsgeschäfte, d. h., sie werden als Mengentender zu einem Zinssatz von 3,0 % getätigt.

## **4. Februar 1999**

Der EZB-Rat beschließt, daß für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte mit Abwicklung am 10. und 17. Februar 1999 die gleichen Bedingungen gelten wie für die ersten Anfang des Jahres abgewickelten Hauptrefinanzierungsgeschäfte, d. h., sie werden als Mengentender zu einem Zinssatz von 3,0 % durchgeführt. Außerdem bleibt der Zinssatz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität bei 4,5 % und der Satz für die Einlagefazilität bei 2,0 %.

## **18. Februar 1999**

Der EZB-Rat beschließt, daß für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte mit Abwicklung am 24. Februar 1999 und 3. März 1999 die gleichen Bedingungen gelten wie für die ersten Anfang des Jahres abgewickelten Hauptrefinanzierungsgeschäfte, d. h., sie werden als Mengentender zu einem Zinssatz von 3,0 % durchgeführt. Außerdem wird der Zinssatz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität weiterhin 4,5 % und der Zinssatz für die Einlagefazilität weiterhin 2,0 % betragen.

## **4. März 1999**

Der EZB-Rat beschließt, daß für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte mit Abwicklung am 10. und 17. März 1999 die gleichen Bedingungen gelten wie für die in diesem Jahr bereits abgewickelten Hauptrefinanzierungsgeschäfte, d. h., sie werden als Mengentender zu einem Zinssatz von 3,0 % durchgeführt. Außerdem wird der Zinssatz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität weiterhin 4,5 % und der Zinssatz für die Einlagefazilität weiterhin 2,0 % betragen. Darüber hinaus beschließt der EZB-Rat, daß die Zuteilung der kommenden längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte des Eurosystems (mit Beginn des am 25. März abzuwickelnden Geschäfts) bis auf weiteres nach dem amerikanischen Verfahren erfolgt.

## **18. März 1999**

Der EZB-Rat beschließt, daß für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte mit Abwicklung am 24. und 31. März sowie am 7. April 1999 die gleichen Bedingungen gelten wie für die in diesem Jahr bereits abgewickelten Hauptrefinanzierungsgeschäfte, d. h., sie werden als Mengentender zu einem Zinssatz von 3,0 % durchgeführt. Außerdem wird der Zinssatz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität weiterhin 4,5 % und der Zinssatz für die Einlagefazilität weiterhin 2,0 % betragen.

## **8. April 1999**

Der EZB-Rat beschließt, den Zinssatz für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte, beginnend mit dem am 14. April 1999 abzuwickelnden Geschäft, um 0,5 Prozentpunkte auf 2,5 % zu senken. Gleichzeitig beschließt der Rat, mit Wirkung vom 9. April 1999 den Zinssatz für die Spitzenrefinanzierungsfazilität um einen Prozentpunkt auf 3,5 % und den Zinssatz für die Einlagefazilität um 0,5 Prozentpunkte auf 1,5 % zu ermäßigen.

## **22. April 1999**

Der EZB-Rat beschließt, daß die Zinssätze für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte, die Spitzenrefinanzierungsfazilität und die Einlagefazilität weiterhin unverändert 2,5 %, 3,5 % bzw. 1,5 % betragen. Darüber hinaus gibt der EZB-Rat bekannt, daß für die in den nächsten sechs Monaten abzuwickelnden längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte weiterhin ein Betrag von 15 Mrd € pro Geschäft zugeteilt werden soll.

## **6. Mai 1999**

Der EZB-Rat beschließt, daß die Zinssätze für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte, die Spitzenrefinanzierungsfazilität und die Einlagefazilität weiterhin unverändert 2,5 %, 3,5 % bzw. 1,5 % betragen.

## **20. Mai 1999**

Der EZB-Rat beschließt, die Zinssätze für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte, die Spitzenrefinanzierungsfazilität und die Einlagefazilität unverändert bei 2,5 %, 3,5 % und 1,5 % zu

belassen. Darüber hinaus beschließt der Rat eine Änderung der Laufzeit des am 30. September 1999 zur Abwicklung vorgesehenen längerfristigen Refinanzierungsgeschäfts. Der Fälligkeitstermin für dieses Geschäft wird vom 30. Dezember auf den 23. Dezember 1999 vorgezogen. Entsprechend wird das ursprünglich am 27. Dezember 1999 zur Ausschreibung und am 30. Dezember 1999 zur Zuteilung und Valutierung vorgesehene längerfristige Refinanzierungsgeschäft am 21. Dezember ausgeschrieben, am 22. Dezember zugeteilt und am 23. Dezember 1999 valuiert. Die vorliegenden Änderungen dienen dazu, die Geschäftsabwicklung für die Finanzmarktteilnehmer im Rahmen ihrer betrieblichen Arbeitsabläufe zum Jahreswechsel zu erleichtern.

## **2. Juni, 17. Juni, 1. Juli, 15. Juli, 29. Juli, 26. August, 9. September 1999**

Der EZB-Rat beschließt, die Zinssätze für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte, die Spitzenrefinanzierungsfazilität und die Einlagefazilität unverändert bei 2,5 %, 3,5 % bzw. 1,5 % zu belassen.



# TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system)

## Operativer Rahmen

Im Hinblick auf den Betrieb von TARGET sind zwei Punkte hervorzuheben, die sich auf die Feiertage im Jahr 2000 und auf die Y2K-Tests beziehen.

Grundsätzlich bleibt das gesamte TARGET-System, d. h. alle Echtzeit-Bruttoszahlungssysteme (RTGS-Systeme) und die Interlinking-Komponente, außer samstags und sonntags auch an Neujahr, Karfreitag, Ostermontag, am 1. Mai (Maifeiertag) sowie am ersten und zweiten Weihnachtstag geschlossen. Diese Tage sind auch keine Abwicklungstage für Geldmarkt- und Devisengeschäfte in Euro. In Ländern des Euroraums, in denen an einem dieser Tage kein Feiertag ist, wird sich die jeweilige nationale Zentralbank (NZB) bemühen, ihr nationales RTGS-System an dem betreffenden Tag zu schließen. Sollte dies nicht möglich sein, wird die NZB versuchen, den Inlandszahlungsverkehr

an diesem Tag soweit wie möglich einzuschränken. Bei denjenigen NZBen, die zum Zweck einer solchen eingeschränkten Geschäftstätigkeit geöffnet bleiben, stehen die ständigen Fazilitäten zur Verfügung. In den Ländern außerhalb des Euro-Währungsgebiets wird das Euro-RTGS-System an allen sechs obengenannten Tagen geschlossen bleiben. Das Korrespondenzzentralbank-Modell für die grenzüberschreitende Nutzung von Sicherheiten ist an den TARGET-Feiertagen nicht in Betrieb.

Im Rahmen der Vorbereitungsarbeiten für das Jahr 2000 werden zur Zeit im Verantwortungsbereich jeder einzelnen NZB, die an TARGET teilnimmt oder daran angeschlossen ist, interne IT-Tests und Betriebstests durchgeführt. Ferner organisiert die EZB multilaterale Betriebstests für das gesamte TARGET-System. Diese bestehen aus einer bestimmten Anzahl identischer Testrunden, an denen jeweils einzelne Gruppen von NZBen und die EZB teilnehmen.

**Tabelle I**

## Über TARGET und andere ausgewählte Interbank-Überweisungssysteme abgewickelte Zahlungsaufträge: Transaktionsvolumen

(Stückzahl)

	Jan.	Febr.	März	1999 April	Mai	Juni	Juli
<b>TARGET</b>							
TARGET-Zahlungen insgesamt							
Gesamtanzahl	3 015 533	3 081 424	3 659 888	3 342 606	3 260 014	3 686 639	3 738 950
Tagesdurchschnitt	150 777	154 071	159 126	151 937	155 239	167 575	169 952
Grenzüberschreitende TARGET-Zahlungen							
Gesamtanzahl	402 266	520 203	639 764	588 399	565 702	683 334	679 021
Tagesdurchschnitt	20 113	26 010	27 816	26 745	26 938	31 061	30 865
Nationale TARGET-Zahlungen							
Gesamtanzahl	2 613 267	2 561 221	3 020 124	2 754 207	2 694 312	3 003 305	3 059 929
Tagesdurchschnitt	130 663	128 061	131 310	125 191	128 301	136 514	139 088
<b>Andere Überweisungssysteme</b>							
<b>Euro 1 (EBA)</b>							
Gesamtanzahl	855 032	1 062 263	1 389 394	1 317 191	1 335 791	1 597 300	1 591 202
Tagesdurchschnitt	42 752	53 113	60 408	59 872	63 609	72 605	72 327
<b>Euro Access Frankfurt (EAF)</b>							
Gesamtanzahl	958 828	934 528	1 103 199	965 686	917 092	1 065 964	1 046 150
Tagesdurchschnitt	47 941	46 726	47 965	43 895	43 671	48 453	47 552
<b>Paris Net Settlement (PNS)<sup>1)</sup></b>							
Gesamtanzahl	439 479	434 982	496 294	447 724	404 022	466 413	454 731
Tagesdurchschnitt	21 974	21 749	21 578	20 351	19 239	21 201	20 670
<b>Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)</b>							
Gesamtanzahl	100 696	92 200	106 964	95 608	93 939	99 627	96 231
Tagesdurchschnitt	5 035	4 610	4 651	4 346	4 473	4 529	4 374

1) PNS ersetzt seit dem 19. April 1999 das Système Net Protégé (SNP).

Dabei simulieren die NZBen entweder Kreditinstitute oder lassen nationale Kreditinstitute an diesen Tests teilnehmen. Am 25. September 1999 findet eine TARGET-Demonstration statt, bei der der Betrieb am 3. Januar 2000 simuliert wird. Alle NZBen sowie die EZB nehmen an dieser Demonstration teil, in die auch Kreditinstitute aus jedem Land mit einbezogen werden.

### Über TARGET abgewickelte Zahlungen

Mit tagesdurchschnittlich rund 31 000 Zahlungen im Juni und Juli 1999 waren deutlich mehr grenzüberschreitende TARGET-Zahlungen als in den ersten fünf Monaten des Jahres zu verzeichnen. Der Wert der grenzüberschreitenden TARGET-Zahlungen nahm in diesem Zeitraum ebenfalls auf ca. 370 Mrd € zu. Der bisherige Spitzenwert wurde am 30. Juni 1999 erzielt, als Zahlungen im Gesamtwert von annähernd 500 Mrd € abgewickelt wurden. Im Juli 1999 lag

die Anzahl der insgesamt über TARGET abgewickelten Zahlungen, d. h. der grenzüberschreitenden und inländischen Zahlungen zusammengenommen, bei fast 170 000 Stück im Tagesdurchschnitt; ihr Wert belief sich auf über 920 Mrd €. Gemessen am Wert, machten die grenzüberschreitenden TARGET-Zahlungen im Juli 1999 rund 40 % aller TARGET-Zahlungen aus.

Der wertmäßige Anteil der Kundenzahlungen an den gesamten grenzüberschreitenden TARGET-Zahlungen nahm leicht von 1,5 % im Januar auf 2,4 % im Juli 1999 zu. Im selben Zeitraum stieg der stückzahlmäßige Anteil der Kundenzahlungen von 14,5 % auf 23,4 %. Der Durchschnittswert der Kundenzahlungen lag im Juli bei 1,2 Mio €, gegenüber 15,2 Mio € bei den Interbankzahlungen.

Weitere Informationen zu TARGET können unter „TARGET“ auf der Internetseite der EZB abgerufen werden (<http://www.ecb.int>).

**Tabelle 2**  
**Über TARGET und andere ausgewählte Interbank-Überweisungssysteme abgewickelte Zahlungsaufträge: Wert der Transaktionen**  
(Mrd EUR)

	Jan.	Febr.	März	1999 April	Mai	Juni	Juli
<b>TARGET</b>							
TARGET-Zahlungen insgesamt							
Gesamtwert	20 839	18 869	20 996	20 300	18 237	20 308	20 287
Tagesdurchschnitt	1 042	943	913	923	868	923	922
Grenzüberschreitende TARGET-Zahlungen							
Gesamtwert	7 107	7 006	7 857	7 704	7 005	8 129	8 088
Tagesdurchschnitt	355	350	342	350	334	370	368
Nationale TARGET-Zahlungen							
Gesamtwert	13 732	11 863	13 139	12 596	11 232	12 179	12 199
Tagesdurchschnitt	687	593	571	573	535	554	555
<b>Andere Überweisungssysteme</b>							
Euro 1 (EBA)							
Gesamtwert	3 441	3 456	4 103	3 786	3 269	3 722	3 595
Tagesdurchschnitt	172	173	178	172	156	169	163
Euro Access Frankfurt (EAF)							
Gesamtwert	4 001	3 183	3 639	3 259	2 938	3 390	3 209
Tagesdurchschnitt	200	159	158	148	140	154	146
Paris Net Settlement (PNS) <sup>1)</sup>							
Gesamtwert	2 131	1 742	1 894	2 116	1 819	2 190	2 065
Tagesdurchschnitt	107	87	82	96	87	100	94
Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)							
Gesamtwert	168	84	88	73	76	77	73
Tagesdurchschnitt	8	4	4	3	4	4	3

1) PNS ersetzt seit dem 19. April 1999 das Système Net Protégé (SNP).



# Publikationen der Europäischen Zentralbank (EZB)

Dieses Verzeichnis soll den Leser über ausgewählte Publikationen der Europäischen Zentralbank informieren. Die Publikationen werden von der Presseabteilung kostenlos an Interessenten abgegeben. Anfragen sind schriftlich an die im Impressum angegebene Postanschrift zu richten.

Eine vollständige Liste der Publikationen des Europäischen Währungsinstituts kann unter der Internetadresse „<http://www.ecb.int>“ abgerufen werden.

## Jahresbericht

„Jahresbericht 1998“, April 1999.

---

## Monatsbericht

Ab Januar 1999 veröffentlichte Artikel:

„Das Euro-Währungsgebiet zu Beginn der dritten Stufe“, Januar 1999.

„Die stabilitätsorientierte geldpolitische Strategie des Eurosystems“, Januar 1999.

„Monetäre Aggregate im Euro-Währungsgebiet und ihre Rolle in der geldpolitischen Strategie des Eurosystems“, Februar 1999.

„Die Rolle kurzfristiger Konjunkturindikatoren bei der Analyse der Preisentwicklung im Euro-Währungsgebiet“, April 1999.

„Der Bankensektor im Euroraum: strukturelle Merkmale und Entwicklungen“, April 1999.

„Der Handlungsrahmen des Eurosystems: Beschreibung und erste Beurteilung“, Mai 1999.

„Die Umsetzung des Stabilitäts- und Wachstumspakts“, Mai 1999.

„Längerfristige Entwicklungen und konjunkturelle Schwankungen der wichtigen volkswirtschaftlichen Indikatoren der Länder des Euro-Währungsgebiets“, Juli 1999.

„Der institutionelle Rahmen des Europäischen Systems der Zentralbanken“, Juli 1999.

„Die internationale Rolle des Euro“, August 1999.

„Die Bilanzen der Monetären Finanzinstitute des Euro-Währungsgebiets zu Beginn des Jahres 1999“, August 1999.

---

## Diskussionspapiere

1. „A global hazard index for the world foreign exchange markets“ von V. Brousseau und F. Scacciavillani, Mai 1999.
2. „What does the single monetary policy do? A SVAR benchmark for the European Central Bank“ von C. Monticelli und O. Tristani, Mai 1999.
3. „Fiscal policy effectiveness and neutrality results in a non-Ricardian world“ von C. Detken, Mai 1999.

4. „From the ERM to the euro: new evidence on economic and policy convergence among EU countries“ von I. Angeloni und L. Dedola, Mai 1999.
  5. „Core inflation: a review of some conceptual issues“ von M. Wynne, Mai 1999.
- 

### **Sonstige Publikationen**

TARGET-Broschüre („TARGET (Trans-Europäisches Echtzeit-Bruttozahlungssystem für den Euro)“), Juli 1998.

„The TARGET service level“, Juli 1998.

„Report on electronic money“, August 1998.

„Assessment of EU securities settlement systems against the standards for their use in ESCB credit operations“, September 1998.

„Money and banking statistics compilation guide“, September 1998.

„Die einheitliche Geldpolitik in Stufe 3 – Allgemeine Regelungen für die geldpolitischen Instrumente und Verfahren des ESZB“, September 1998.

„Third progress report on the TARGET project“, November 1998.

„Correspondent central banking model (CCBM)“, Dezember 1998.

„Payment systems in the European Union: Addendum incorporating 1997 figures“, Januar 1999.

„Possible effects of EMU on the EU banking systems in the medium to long term“, Februar 1999.

„Euro area monetary aggregate: conceptual reconciliation exercise“, Juli 1999.

„The effects of technology on the EU banking systems“, Juli 1999.

„Payment systems in countries that have applied for membership of the European Union“, August 1999.

„Improving cross-border retail payment services – The Eurosystem’s view“, September 1999.