



# **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 Eurosystem)	12*
2.4	Geldmengenaggregate	14*
2.5	Kredite der MFIs nach Schuldnergruppen, 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*
3.5	Absatz von Wertpapieren ohne Aktien nach Ursprungslaufzeiten, Sitz des Emittenten und Währungen	24*
4	HVPI und andere Preiszeitziffern im Euro-Währungsgebiet	
4.1	Harmonisierter Verbraucherpreisindex	26*
4.2	Weitere ausgewählte Preisindikatoren	27*
5	Realwirtschaftliche Indikatoren im Euro-Währungsgebiet	
5.1	Volkswirtschaftliche Gesamtrechnungen	28*
5.2	Weitere ausgewählte realwirtschaftliche Indikatoren	29*
5.3	Branchen- und Verbraucherumfragen	30*
5.4	Arbeitsmarktindikatoren	31*
6	Ersparnis, Investitionen und Finanzierung im Euro-Währungsgebiet	32*
7	Finanzlage der öffentlichen Haushalte (Staat) im Euro-Währungsgebiet und in den Ländern des Euro-Währungsgebiets	33*
8	Zahlungsbilanz und Auslandsvermögensstatus des Euro-Währungsgebiets (einschließlich Reserveposition)	
8.1	Gesamte Zahlungsbilanz	34*
8.2	Zahlungsbilanz – Leistungsbilanz und Vermögensübertragungen	35*
8.3	Zahlungsbilanz – Erwerbs- und Vermögenseinkommen	36*
8.4	Zahlungsbilanz – Direktinvestitionen und Wertpapieranlagen	37*
8.5	Zahlungsbilanz – Übriger Kapitalverkehr und Währungsreserven	38*
8.6	Auslandsvermögensstatus	40*
9	Außenhandel des Euro-Währungsgebiets	41*
10	Wechselkurse	44*
11	Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen in den anderen EU-Mitgliedstaaten	45*
12	Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen in ausgewählten Drittstaaten	
12.1	Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen	46*
12.2	Ersparnis, Investitionen und Finanzierung	47*
	<b>Technischer Hinweis</b>	<b>48*</b>
	<b>Allgemeines</b>	<b>49*</b>

# I Monetäre Statistik

**Tabelle 1.1**

## 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. Juli	101 753	244 546	12 415	4 002	198 094	152 001	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
10.	101 754	245 034	12 887	4 686	193 931	147 991	44 996	0
17.	101 754	245 923	12 472	5 028	188 657	142 932	44 994	0
24.	101 754	246 058	13 054	4 919	198 458	152 955	44 994	0
1. Okt.	114 988	240 223	13 357	5 066	192 534	146 988	44 994	0
8.	114 988	240 037	13 649	5 026	191 099	145 071	44 994	0
15.	114 988	239 967	13 748	5 084	185 829	140 104	44 994	0
22.	114 988	240 735	13 741	5 084	171 707	125 054	44 994	0
29.	114 988	240 177	13 684	5 670	205 293	149 004	54 995	0
5. Nov.	114 988	240 305	13 702	5 832	195 860	140 104	54 995	0
12.	114 988	238 617	13 749	5 336	196 193	140 111	54 995	0
19.	114 988	240 349	13 229	5 313	198 821	143 029	54 995	0
26.	114 987	239 561	12 846	5 340	208 995	143 046	64 999	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. Juli	344 694	102 529	102 185	316	0	0	28	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
10.	344 254	100 011	99 984	20	0	0	7	10 158
17.	342 188	98 993	98 237	750	0	0	6	10 158
24.	340 327	103 953	103 863	76	0	0	14	10 158
1. Okt.	343 179	109 898	109 679	154	0	0	65	8 606
8.	345 322	102 086	101 938	85	0	0	63	8 606
15.	343 752	109 329	109 011	184	0	0	134	8 606
22.	340 852	98 656	92 529	6 027	0	0	100	8 606
29.	343 584	109 886	109 399	395	0	0	92	8 606
5. Nov.	345 416	100 927	100 826	13	0	0	88	7 876
12.	344 556	98 280	98 208	21	0	0	51	7 876
19.	342 495	106 871	106 052	748	0	0	71	7 876
26.	343 342	106 344	106 129	57	0	0	158	7 876

Quelle: EZB.

				Wertpapiere in	Forderungen in	Sonstige Aktiva	Insgesamt	
Strukturelle	Spitzenrefinan-	Forderungen aus	Sonstige	Euro von	Euro an			
Operationen in	zierungsfazität	Margenausgleich	Forderungen	Ansässigen im	öffentliche			
Form von				Euro-Währungs-	Haushalte			
befristeten				gebiet				
Transaktionen								
9	10	11	12	13	14	15	16	
0	440	79	583	25 882	60 156	75 867	722 715	1999 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.
0	236	43	665	25 551	60 156	77 271	721 270	10.
0	46	125	560	25 163	60 156	78 761	717 914	17.
0	36	102	371	25 414	60 156	78 787	728 600	24.
0	151	90	311	24 700	60 156	79 592	730 616	1. Okt.
0	334	94	606	24 631	60 156	79 827	729 413	8.
0	195	76	460	24 309	60 156	80 277	724 358	15.
0	1 111	46	502	24 102	60 156	79 433	709 946	22.
0	650	69	575	23 428	60 156	79 228	742 624	29.
0	73	116	572	23 490	60 121	82 843	737 141	5. Nov.
0	302	95	690	23 856	60 121	80 988	733 848	12.
0	72	43	682	24 123	60 121	77 851	734 795	19.
0	44	206	700	23 896	60 121	77 306	743 052	26.

								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	außerhalb des	ziehungsrechte					
Euro-Wäh-	Euro-Wäh-	Euro-Wäh-	Euro-Wäh-						
rungsgebiet	rungsgebiets	rungsgebiet	rungsgebiets						
9	10	11	12	13	14	15	16	17	
56 382	6 962	757	8 559	6 192	82 510	53 217	50 755	722 715	1999 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.
54 393	7 398	904	8 958	6 192	82 510	53 221	53 271	721 270	10.
52 897	7 180	855	9 696	6 192	82 510	53 221	54 024	717 914	17.
58 991	7 260	872	10 460	6 192	82 510	53 222	54 655	728 600	24.
45 950	7 433	1 078	9 840	6 229	89 826	53 220	55 357	730 616	1. Okt.
51 323	7 214	1 040	9 687	6 229	89 826	53 221	54 859	729 413	8.
41 971	7 127	1 039	9 909	6 229	89 827	53 223	53 346	724 358	15.
40 259	7 648	1 071	10 610	6 229	89 835	53 225	52 955	709 946	22.
59 464	7 132	1 282	9 842	6 229	89 835	53 225	53 539	742 624	29.
59 276	7 119	1 205	9 470	6 229	89 835	53 228	56 560	737 141	5. Nov.
61 257	7 143	986	8 363	6 229	89 835	53 231	56 092	733 848	12.
56 974	7 339	874	9 504	6 229	89 835	53 232	53 566	734 795	19.
65 713	7 269	965	8 653	6 229	89 835	53 236	53 590	743 052	26.

**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
5. Nov.	2,00	0,50	4,00	0,50

*Quelle: EZB.*

1) Am 22. Dezember 1998 kündigte die EZB an, daß zwischen dem 4. 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.)*

Gutschriftstag	Hauptrefinanzierungsgeschäfte						
	Gebote (Betrag) 1	Zuteilung (Betrag) 2	Mengentender	Zinstender		Laufzeit (Tage) 6	
			Festsatz 3	Marginaler Zuteilungssatz 4	Gewichteter Durchschnittssatz 5		
1999 4. Aug.	1 412 814	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	
1. Sept.	1 490 634	66 000	2,50	-	-	14	
8.	1 334 847	82 000	2,50	-	-	14	
15.	1 051 251	61 000	2,50	-	-	14	
22.	660 532	92 000	2,50	-	-	14	
29.	926 416	55 000	2,50	-	-	14	
6. Okt.	1 655 341	90 000	2,50	-	-	14	
13.	1 289 972	50 000	2,50	-	-	15	
20.	1 107 860	75 000	2,50	-	-	14	
28.	1 937 221	74 000	2,50	-	-	13	
3. Nov.	2 344 082	66 000	2,50	-	-	14	
10.	404 857	74 000	3,00	-	-	14	
17.	484 348	69 000	3,00	-	-	14	
24.	687 973	74 000	3,00	-	-	14	
1. Dez.	1 018 950	72 000	3,00	-	-	14	
Gutschriftstag	Längerfristige Refinanzierungsgeschäfte						
	Gebote (Betrag) 1	Zuteilung (Betrag) 2	Mengentender	Zinstender		Laufzeit (Tage) 6	
			Festsatz 3	Marginaler Zuteilungssatz 4	Gewichteter Durchschnittssatz 5		
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	
30. Sept.	41 443	15 000	-	2,66	2,67	84	
28. Okt.	74 430	25 000	-	3,19	3,42	91	
25. Nov.	74 988	25 000	-	3,18	3,27	98	
Gutschriftstag	Sonstige Tendergeschäfte						
	Art des Geschäfts 1	Gebote (Betrag) 2	Zuteilung (Betrag) 3	Mengentender	Zinstender		Laufzeit (Tage) 7
				Festsatz 4	Marginaler Zuteilungssatz 5	Gewichteter Durchschnittssatz 6	
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.	8 607,7	4 838,6	83,1	146,0	1 105,5	510,6	1 923,9
Febr.	8 638,8	4 801,1	86,9	148,9	1 111,6	543,9	1 946,5
März	8 684,9	4 803,1	88,8	151,2	1 125,6	549,8	1 966,4
April	8 741,1	4 827,6	93,3	160,3	1 129,3	542,0	1 988,6
Mai	8 797,6	4 867,1	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	8 848,9	4 895,7	109,2	155,5	1 153,5	513,8	2 021,2
Aug.	8 856,3	4 893,0	113,2	165,4	1 164,9	484,8	2 035,0
Sept.	8 969,1	4 912,7	120,6	170,0	1 166,5	537,2	2 062,1
Okt. <sup>(p)</sup>	9 083,1	4 966,4	129,0	178,6	1 180,4	554,3	2 074,5

*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 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>	Überschubreserven <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.	102,6	103,0	0,5	0,0	2,50
Okt.	102,8	103,3	0,6	0,0	2,50
Nov.	103,4	104,0	0,5	0,0	2,73
Dez. <sup>(p)</sup>	104,9	-	-	-	-

*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 reservpflichtigen Verbindlichkeiten die Reservesätze der entsprechenden Verbindlichkeitskategorien 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 EWU-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
Sept.	343,5	150,4	45,0	0,0	0,2	0,7	342,1	51,4	41,6	103,3	446,1
Okt.	349,6	143,0	45,0	0,0	0,3	0,6	342,5	45,4	45,9	103,5	446,6
Nov.	351,8	140,6	53,7	0,0	0,4	0,4	343,1	51,5	47,4	104,1	447,6

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)</sup>

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

#### 1. Aktiva

		Kredite an				Wertpapiere				Aktien und sonstige			Aktiva	Sach-	Sonstige	Insgesamt	
		an	MFI's	Öffentliche Haushalte	Sonstige im Euro-Währungsgebiet	ohne Aktien von	MFI's	Öffentliche Haushalte	Sonstige im Euro-Währungsgebiet	sonstige Dividendenwerte von sowie Beteiligungen an	MFI's	Sonstige im Euro-Währungsgebiet	gegenüber An-sässigen außerhalb des Euro-Währungs-gebiets <sup>2)</sup>	anlagen	Aktiv- positionen		
		1	2	3	4	5	6	7	8	im Euro-Währungs-gebiet	9	10	11	12	13	14	15
1998	März	230,2	208,8	21,2	0,2	106,6	1,2	104,2	1,3	3,0	0,4	2,6	323,5	7,5	39,5	710,3	
	April	224,9	203,3	21,2	0,4	102,5	1,4	100,2	0,9	3,0	0,4	2,6	327,8	7,6	43,7	709,5	
	Mai	227,0	205,6	21,2	0,3	101,9	1,6	99,4	0,9	3,0	0,4	2,6	331,0	7,7	46,9	717,4	
	Juni	293,4	272,1	21,1	0,2	105,4	4,8	99,7	0,8	3,2	0,6	2,6	337,2	7,8	47,9	795,0	
	Juli	314,2	292,9	21,1	0,2	87,8	1,1	85,9	0,8	4,8	2,1	2,8	333,2	8,0	49,8	798,0	
	Aug.	313,9	292,6	21,1	0,2	88,1	0,9	86,3	0,9	4,8	2,0	2,8	333,1	8,0	54,8	802,7	
	Sept.	302,8	281,5	21,1	0,2	82,7	1,0	81,0	0,7	4,8	2,0	2,8	329,4	8,0	50,0	777,6	
	Okt.	305,1	283,8	21,1	0,2	73,3	0,9	71,7	0,7	4,8	1,9	2,9	334,7	8,1	49,7	775,7	
	Nov.	300,6	279,1	21,1	0,4	78,0	1,0	76,3	0,6	4,8	1,9	2,9	341,9	8,1	51,5	785,0	
	Dez.	225,2	204,6	20,4	0,1	87,8	1,1	86,2	0,5	5,5	1,8	3,7	322,3	7,9	49,3	698,0	
1999	Jan.	524,2	503,6	20,4	0,2	89,2	1,3	87,3	0,6	8,2	4,1	4,1	416,8	9,3	57,1	1 104,7	
	Febr.	647,3	626,7	20,4	0,2	90,7	1,5	88,6	0,5	8,3	4,2	4,1	365,2	9,3	56,8	1 177,7	
	März	608,6	587,9	20,4	0,2	94,0	1,5	91,9	0,6	8,1	4,0	4,1	426,0	9,3	52,2	1 198,3	
	April	540,8	520,2	20,4	0,2	93,2	1,2	91,3	0,7	8,1	4,0	4,1	435,7	9,6	52,9	1 140,2	
	Mai	481,2	460,6	20,4	0,2	93,1	1,6	90,8	0,7	8,2	4,0	4,2	387,6	9,6	51,2	1 030,9	
	Juni	788,9	768,3	20,4	0,2	92,4	1,5	90,0	0,9	8,7	4,4	4,3	499,4	9,7	48,1	1 447,1	
	Juli	755,2	734,7	20,4	0,2	92,3	1,5	89,9	0,9	8,7	4,4	4,4	451,9	9,8	52,7	1 370,8	
	Aug.	531,0	510,4	20,4	0,1	91,9	1,1	90,0	0,7	8,8	4,4	4,4	423,0	9,9	53,8	1 118,3	
	Sept.	457,0	436,5	20,4	0,2	92,4	1,4	89,9	1,1	8,7	4,3	4,4	427,8	9,8	44,4	1 040,2	
	Okt. <sup>3)</sup>	567,1	546,6	20,4	0,1	92,4	1,9	89,4	1,2	8,6	4,3	4,3	432,4	9,9	53,9	1 164,2	

#### 2. Passiva

		Bargeld-	Einlagen von				Geldmarkt-	Begebene	Kapital und	Passiva	Sonstige	Insgesamt
		umlauf	An-sässigen im Euro-Währungs-gebiet	MFI's	Zentral-staaten	Sonstige öffentliche Haushalte/sonstige An-sässige im Euro-Währungsgebiet	papiere	Schuldver-schreibungen	Rücklagen	gegenüber An-sässigen außerhalb des Euro-Währungs-gebiets <sup>2)</sup>	Passiv- positionen	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	März	340,5	137,9	88,4	46,8	2,7	14,0	14,5	107,4	31,7	64,3	710,3
	April	343,8	131,3	84,8	44,3	2,2	14,6	14,4	106,5	32,6	66,3	709,5
	Mai	346,1	141,8	90,9	47,0	4,0	14,7	13,7	106,2	32,1	62,8	717,4
	Juni	345,5	217,8	159,1	54,2	4,5	14,4	13,3	114,3	27,2	62,5	795,0
	Juli	350,4	215,9	148,8	64,0	3,0	15,1	13,0	112,9	24,0	66,7	798,0
	Aug.	344,7	222,8	149,5	69,7	3,5	13,4	12,5	112,7	23,6	73,0	802,7
	Sept.	341,5	211,8	140,2	67,1	4,5	11,9	12,0	109,6	23,2	67,6	777,6
	Okt.	342,4	213,3	144,3	64,7	4,3	11,8	11,7	108,6	22,6	65,3	775,7
	Nov.	344,1	225,7	162,5	56,8	6,4	13,0	11,0	105,3	20,0	65,8	785,0
	Dez.	359,1	152,0	94,2	55,0	2,9	8,5	5,3	97,1	18,6	57,4	698,0
1999	Jan.	343,8	467,5	410,9	50,3	6,2	6,3	5,3	125,7	99,3	56,8	1 104,7
	Febr.	342,4	594,2	532,5	55,0	6,7	6,3	5,3	122,9	50,5	56,0	1 177,7
	März	348,3	549,5	486,6	55,1	7,9	4,9	5,3	137,9	97,9	54,5	1 198,3
	April	349,6	486,1	440,9	38,8	6,3	4,9	5,3	138,9	105,0	50,5	1 140,2
	Mai	353,0	419,7	369,5	42,7	7,4	4,9	5,3	137,4	61,5	49,2	1 030,9
	Juni	355,8	724,3	672,3	44,1	7,8	4,9	5,3	140,7	171,4	44,8	1 447,1
	Juli	363,6	682,6	620,6	56,4	5,7	4,9	5,3	139,9	124,2	50,2	1 370,8
	Aug.	358,6	463,8	403,4	54,5	5,9	4,9	5,3	139,9	93,9	52,0	1 118,3
	Sept.	359,4	390,6	333,0	50,7	6,9	3,3	5,3	146,3	88,8	46,5	1 040,2
	Okt. <sup>3)</sup>	361,2	500,6	440,9	50,9	8,8	3,3	5,3	150,6	93,8	49,4	1 164,2

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. Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.
- 2) 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, 101 Mrd EUR Ende Juli, 72 Mrd EUR Ende August, 66 Mrd EUR Ende September und 71 Mrd EUR Ende Oktober.

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				Wertpapiere				Geld-	Aktien		Aktiva	Sach-	Sonstige	Insgesamt	
		an	MFIs	Öffent-	Sonstige	ohne	MFIs	Öffent-	Sonstige	markt-	und	MFIs	Sonstige	gegen-	an-	Aktiv-	
		Ansätze	im Euro-	liche	im Euro-	von	im Euro-	liche	im Euro-	papiere	sonstige		Ansätze	über An-	lagen	posi-	
		im Euro-	Wäh-	Haushalte	Wäh-	Ansässige	Wäh-	Haushalte	Wäh-		Dividend-		Ansätze	äußer-		tionen	
		Wäh-	run-		run-	im Euro-	run-			enwerte	von sowie	im Euro-	im Euro-	halb des			
		run-	gs-		gs-	Wäh-	gs-			Beteili-	Ansätze	Wäh-	Wäh-	Wäh-			
		gs-	gebiet		gebiet	run-	gebiet			gungen an	im Euro-	run-	run-	run-			
		gebiet				gs-				Ansässige	Wäh-	gs-	gs-	gs-			
						gebiet				im Euro-	run-	gs-	gs-	gs-			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	März	8 561,6	2 979,8	806,0	4 775,8	1 954,5	652,3	1 103,7	198,6	107,8	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	1 975,6	661,8	1 114,8	199,1	108,2	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	1 998,3	669,1	1 126,5	202,7	107,4	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	2 013,7	680,5	1 137,6	195,5	104,9	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	2 034,4	696,2	1 137,2	201,0	105,3	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	2 040,5	702,9	1 136,1	201,6	104,7	386,4	118,2	268,3	1 641,1	236,3	768,9	13 933,9
	Sept.	8 837,5	3 073,2	807,8	4 956,5	2 047,7	707,5	1 136,4	203,9	105,7	380,3	108,9	271,4	1 654,4	236,9	783,3	14 045,8
	Okt.	8 973,6	3 169,0	813,7	4 990,9	2 074,5	715,9	1 151,2	207,4	106,0	387,3	115,0	272,3	1 636,3	239,0	780,2	14 196,9
	Nov.	9 102,1	3 246,3	817,8	5 038,0	2 071,5	721,9	1 147,2	202,4	113,5	401,9	116,0	285,8	1 681,3	241,2	797,1	14 408,5
	Dez.	9 083,9	3 172,1	820,5	5 091,3	2 016,7	728,0	1 095,2	193,6	107,1	422,2	120,9	301,3	1 591,4	243,8	778,5	14 243,6
1999	Jan.	9 304,1	3 382,6	820,4	5 101,0	2 047,0	736,8	1 103,2	206,9	108,0	430,4	112,9	317,5	1 634,5	244,6	933,9	14 702,4
	Febr.	9 200,4	3 269,5	820,9	5 110,0	2 063,4	744,9	1 115,5	202,9	112,2	441,5	117,5	324,0	1 589,9	243,4	952,4	14 603,2
	März	9 256,7	3 284,4	818,7	5 153,5	2 086,4	759,3	1 129,4	197,6	99,1	467,9	125,5	342,4	1 644,1	244,6	882,2	14 680,9
	April	9 301,1	3 312,1	811,4	5 177,7	2 103,8	773,4	1 128,5	201,9	104,8	481,1	126,0	355,0	1 632,4	246,3	845,2	14 714,7
	Mai	9 315,8	3 290,4	810,3	5 215,1	2 141,5	786,2	1 147,1	208,3	102,8	496,7	127,8	368,9	1 620,8	247,5	828,2	14 753,4
	Juni	9 457,2	3 335,2	816,9	5 305,1	2 131,4	798,6	1 120,1	212,7	101,9	484,7	124,6	360,1	1 639,9	250,0	865,2	14 930,3
	Juli	9 467,0	3 323,7	808,5	5 334,8	2 124,9	800,6	1 108,3	215,9	108,2	483,5	126,3	357,2	1 628,0	254,5	845,4	14 911,5
	Aug.	9 488,5	3 352,9	804,6	5 331,0	2 147,8	808,5	1 114,8	224,4	110,4	482,8	127,0	355,8	1 629,6	255,4	830,7	14 945,2
	Sept.	9 561,5	3 377,7	810,1	5 373,7	2 179,1	825,4	1 133,2	220,6	110,8	483,9	129,2	354,7	1 655,6	257,5	811,6	15 060,2
	Okt. <sup>(p)</sup>	9 686,6	3 451,2	819,4	5 415,9	2 188,9	828,8	1 144,7	215,4	114,0	487,2	131,1	356,1	1 684,3	259,3	854,5	15 274,8

## 2. Passiva

		Bargeld-	Einlagen					Geld-			Begebene	Geld-	Kapital	Passiva	Sonstige	Insgesamt	
		unlauf	von	MFIs	Zentral-	Sonstige	Tägliche	Mit	Mit	Repo-	markt-	Schuld-	markt-	und	gegen-	Sonstige	
			Ansätze	Zentral-	sonstige	öffentlich-	fällig	verein-	verein-	geschäfte	fonds-	verschrei-	papiere	Rück-	über An-	Passiv-	
			im Euro-	staaten	öffentlich-	Haushalte-		barter	barter		anteile	bungen		lagen	äußer-	posi-	
			Wäh-		sonstige	Halte-		Laufzeit	Kündi-					des Euro-	tionen		
			run-		Ansässige	sonstige			ungs-					Wäh-			
			gs-		im Euro-	im Euro-			frist					run-			
			gebiet		Wäh-	Wäh-								gs-			
					gebiet	gebiet								gs-			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
1998	März	0,4	7 845,7	3 086,2	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	1 512,0	1 273,7	13 734,4
	April	0,4	7 876,4	3 088,8	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	1 483,3	1 321,3	13 800,1
	Mai	0,4	7 898,9	3 101,7	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	1 476,3	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	3 234,0	90,0	4 714,0	1 264,3	1 890,8	1 347,6	211,3	260,3	2 093,9	154,1	721,7	1 490,4	1 287,0	14 045,8
	Okt.	0,4	8 136,8	3 313,1	90,8	4 732,9	1 270,7	1 889,2	1 350,8	222,3	258,4	2 096,9	161,1	725,9	1 530,6	1 286,8	14 196,9
	Nov.	0,4	8 245,3	3 398,7	91,9	4 754,7	1 309,9	1 888,9	1 353,5	202,4	259,6	2 112,8	169,5	727,6	1 598,3	1 294,9	14 408,5
	Dez.	0,4	8 263,1	3 311,8	95,7	4 855,5	1 382,7	1 909,7	1 385,9	177,2	241,1	2 113,9	160,8	738,0	1 505,3	1 220,9	14 243,6
1999	Jan.	0,4	8 398,7	3 451,6	81,8	4 865,3	1 407,7	1 975,8	1 310,6	171,2	272,0	2 148,5	169,6	748,5	1 590,4	1 374,3	14 702,4
	Febr.	0,4	8 298,7	3 361,7	85,3	4 851,7	1 382,1	1 973,0	1 312,6	183,9	286,5	2 173,7	174,7	753,2	1 589,5	1 326,4	14 603,2
	März	0,5	8 346,6	3 406,0	79,1	4 861,6	1 383,8	1 988,0	1 310,8	178,9	279,8	2 193,6	180,5	759,3	1 618,1	1 302,5	14 680,9
	April	0,5	8 348,4	3 395,7	77,8	4 874,9	1 403,5	1 984,9	1 314,2	172,3	297,4	2 223,8	190,1	769,5	1 632,6	1 252,5	14 714,7
	Mai	0,5	8 375,4	3 400,1	78,8	4 896,5	1 434,7	1 975,2	1 314,1	172,5	296,7	2 247,9	190,2	777,5	1 657,1	1 208,2	14 753,4
	Juni	0,5	8 447,3	3 440,3	82,1	4 924,8	1 478,2	1 961,5	1 318,6	166,5	305,3	2 268,9	182,9	782,1	1 661,6	1 281,6	14 930,3
	Juli	0,5	8 452,6	3 442,8	79,0	4 930,9	1 467,7	1 978,6	1 320,9	163,7	302,3	2 275,3	183,9	788,4	1 640,7	1 267,7	14 911,5
	Aug.	0,6	8 451,4	3 458,0	83,3	4 910,1	1 439,5	1 987,9	1 320,1	162,6	307,2	2 291,1	194,6	788,2	1 675,2	1 237,0	14 945,2
	Sept.	0,6	8 494,4	3 489,2	82,3	4 922,8	1 468,9	1 977,5	1 318,0	158,4	305,0	2 330,0	200,7	792,6	1 685,3	1 251,6	15 060,2
	Okt. <sup>(p)</sup>	0,6	8 594,9	3 572,0	85,5	4 937,5	1 469,6	1 997,8	1 314,4	155,8	304,3	2 356,3	210,4	798,8	1 748,6	1 260,9	15 274,8

Quelle: EZB.

1) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.

Tabelle 2.3

Konsolidierte Bilanz der MFIs im Euro-Währungsgebiet (einschließlich Eurosystem<sup>1)</sup>)

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

## 1. Aktiva: Bestände

		Kredite an			Wertpapiere		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	
		Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet	Öffentliche Haushalte	Sonstige Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet	ohne Aktien von Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet	Öffentliche Haushalte						Sonstige Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998	März	5 603,2	827,2	4 776,0	1 407,7	1 207,9	199,8	276,1	2 000,2	245,5	821,7	10 354,4
	April	5 639,0	832,1	4 806,9	1 414,9	1 215,0	199,9	284,7	1 961,8	245,8	845,1	10 391,2
	Mai	5 645,6	820,9	4 824,7	1 429,4	1 225,9	203,5	290,3	1 963,9	254,7	863,2	10 447,1
	Juni	5 703,4	826,9	4 876,6	1 433,7	1 237,3	196,4	285,4	2 012,1	248,0	753,8	10 436,4
	Juli	5 739,7	822,5	4 917,2	1 424,9	1 223,1	201,8	277,9	1 965,9	243,3	799,4	10 451,2
	Aug.	5 741,6	825,0	4 916,6	1 424,8	1 222,4	202,4	271,1	1 974,1	244,3	793,6	10 449,5
	Sept.	5 785,6	828,9	4 956,7	1 421,9	1 217,3	204,6	274,2	1 983,8	244,9	803,2	10 513,5
	Okt.	5 825,9	834,8	4 991,1	1 431,0	1 222,9	208,1	275,2	1 971,1	247,1	800,5	10 550,7
	Nov.	5 877,2	838,8	5 038,4	1 426,5	1 223,5	203,0	288,7	2 023,2	249,3	818,3	10 683,2
	Dez.	5 932,3	840,8	5 091,4	1 375,5	1 181,4	194,1	304,9	1 913,8	251,8	791,9	10 570,1
1999	Jan.	5 942,0	840,8	5 101,2	1 398,0	1 190,5	207,6	321,6	2 051,3	253,9	960,0	10 926,8
	Febr.	5 951,5	841,3	5 110,2	1 407,6	1 204,1	203,5	328,1	1 955,2	252,7	979,1	10 874,1
	März	5 992,8	839,1	5 153,7	1 419,5	1 221,3	198,2	346,6	2 070,1	254,0	903,2	10 986,1
	April	6 009,6	831,8	5 177,8	1 422,4	1 219,8	202,6	359,2	2 068,1	255,9	867,5	10 982,7
	Mai	6 046,0	830,8	5 215,2	1 446,8	1 237,9	209,0	373,1	2 008,4	257,1	847,2	10 978,6
	Juni	6 142,6	837,3	5 305,2	1 423,7	1 210,1	213,6	364,4	2 139,3	259,6	880,6	11 210,2
	Juli	6 163,9	828,9	5 335,0	1 415,1	1 198,2	216,9	361,5	2 079,9	264,4	865,7	11 150,4
	Aug.	6 156,1	825,0	5 331,1	1 430,0	1 204,9	225,2	360,2	2 052,6	265,2	851,6	11 115,7
	Sept.	6 204,4	830,5	5 373,9	1 444,7	1 223,1	221,7	359,1	2 083,4	267,3	823,0	11 182,3
	Okt. <sup>(p)</sup>	6 255,9	839,8	5 416,1	1 450,6	1 234,0	216,6	360,4	2 116,6	269,2	875,9	11 328,7

## 2. Passiva: Bestände

		Bargeldumlauf	Einlagen von Zentralstaaten	Einlagen von sonstigen öffentlichen Haushalten/sonstigen Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet				Repo-geschäfte	Geldmarkt-fondsanteile und Geldmarktpapiere	Begebene Schuldverschreibungen	Kapital und Rücklagen	Passiva gegenüber Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>3)</sup>	Sonstige Passivpositionen	Überschuß der Inter-MFI-Verbindlichkeiten	Insgesamt
				Täglich fällig	Mit vereinbarter Laufzeit	Mit vereinbarter Kündigungsfrist									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998	März	311,8	139,6	4 669,4	1 213,6	1 897,2	1 346,4	212,2	311,2	1 348,3	706,4	1 543,7	1 338,0	-14,0	10 354,4
	April	314,8	141,6	4 692,5	1 227,5	1 912,4	1 346,0	206,6	321,0	1 352,6	694,7	1 515,9	1 387,6	-29,4	10 391,2
	Mai	317,2	135,1	4 713,0	1 246,3	1 910,6	1 347,9	208,2	319,4	1 356,2	701,7	1 508,4	1 403,0	-7,0	10 447,1
	Juni	315,5	148,2	4 735,0	1 294,3	1 890,8	1 346,5	203,4	315,1	1 370,3	714,3	1 523,3	1 323,3	-8,7	10 436,4
	Juli	320,7	156,4	4 709,1	1 253,8	1 893,9	1 345,9	215,5	322,3	1 378,7	713,8	1 496,9	1 347,9	5,4	10 451,2
	Aug.	314,9	165,2	4 706,4	1 245,3	1 905,4	1 347,6	208,2	326,3	1 383,4	712,7	1 499,4	1 336,4	4,8	10 449,5
	Sept.	311,7	157,1	4 718,5	1 268,8	1 890,8	1 347,6	211,3	320,6	1 397,5	720,4	1 513,6	1 354,6	19,5	10 513,5
	Okt.	313,3	155,5	4 737,2	1 275,0	1 889,2	1 350,8	222,3	325,3	1 391,8	717,6	1 553,3	1 352,1	4,7	10 550,7
	Nov.	314,2	148,8	4 761,0	1 316,2	1 888,9	1 353,5	202,4	328,7	1 400,8	714,9	1 618,3	1 360,7	35,8	10 683,2
	Dez.	323,6	150,7	4 858,4	1 385,6	1 909,7	1 385,9	177,2	303,4	1 390,2	712,4	1 523,9	1 278,3	29,2	10 570,1
1999	Jan.	313,2	132,1	4 871,5	1 413,9	1 975,8	1 310,6	171,2	339,9	1 415,6	757,3	1 689,7	1 431,1	-23,7	10 926,8
	Febr.	312,7	140,4	4 858,4	1 388,8	1 973,0	1 312,6	183,9	355,3	1 432,5	754,4	1 640,0	1 382,4	-2,0	10 874,1
	März	317,5	134,2	4 869,4	1 391,7	1 988,0	1 310,8	178,9	366,0	1 438,0	767,8	1 716,0	1 357,0	20,1	10 986,1
	April	319,5	116,6	4 881,2	1 409,8	1 984,9	1 314,2	172,3	387,5	1 454,5	778,4	1 737,7	1 302,9	4,3	10 982,7
	Mai	321,3	121,5	4 903,9	1 442,1	1 975,2	1 314,1	172,5	388,9	1 465,4	783,1	1 718,5	1 257,4	18,6	10 978,6
	Juni	323,7	126,3	4 932,6	1 486,0	1 961,5	1 318,6	166,5	391,2	1 474,1	793,8	1 833,0	1 326,4	9,2	11 210,2
	Juli	331,8	135,4	4 936,5	1 473,4	1 978,6	1 320,9	163,7	382,8	1 478,5	797,6	1 765,0	1 317,9	5,0	11 150,4
	Aug.	326,2	137,8	4 916,0	1 445,4	1 987,9	1 320,1	162,6	396,1	1 486,8	796,7	1 769,0	1 289,0	-2,0	11 115,7
	Sept.	327,0	133,1	4 929,7	1 475,8	1 977,5	1 318,0	158,4	398,2	1 508,5	805,4	1 774,1	1 298,1	8,1	11 182,3
	Okt. <sup>(p)</sup>	329,3	136,4	4 946,3	1 478,4	1 997,8	1 314,4	155,8	404,0	1 530,9	814,0	1 842,4	1 310,3	15,0	11 328,7

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. Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.

2) Anhand der monatlichen Bestandsveränderungen errechnet; bereinigt um Umgruppierungen, sonstige Neubewertungen, Wechselkursänderungen und andere Bewegungen, die nicht auf Transaktionen basieren.

3) Siehe Tabelle 2.1, Fußnote 2.

(Mrd EUR; nicht saisonbereinigt)

### 3. Aktiva: Veränderungen<sup>2)</sup>

	Insgesamt										Insgesamt
	Kredite an Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet	Öffentliche Haushalte	Sonstige Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet	Wertpapiere ohne Aktien von Nicht-MFIs im Euro-Währungsgebiet	Öffentliche Haushalte	Sonstige 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	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1998											
April	39,8	5,0	34,7	7,8	7,5	0,3	8,6	-5,2	0,3	23,1	74,3
Mai	8,3	-11,1	19,4	14,8	11,1	3,7	5,6	15,9	9,0	17,9	71,3
Juni	66,7	5,9	60,8	2,9	10,7	-7,8	-6,0	32,1	-6,7	-104,5	-15,6
Juli	39,9	-4,2	44,2	-11,7	-17,3	5,6	-6,8	-23,6	-4,7	45,9	39,1
Aug.	1,5	2,4	-0,9	-0,4	-0,9	0,5	-6,7	-1,8	1,0	-6,0	-12,5
Sept.	50,8	4,2	46,5	-2,4	-5,0	2,6	3,1	79,9	0,6	-4,4	127,5
Okt.	40,2	5,8	34,4	7,7	4,5	3,2	1,0	-21,9	2,3	-2,6	26,5
Nov.	53,4	3,9	49,5	-4,7	0,5	-5,2	13,5	25,1	2,4	17,5	107,2
Dez.	64,9	2,1	62,7	-50,1	-41,2	-8,9	16,2	-102,3	2,6	-26,0	-94,7
1999											
Jan.	70,8	0,9	69,9	17,8	17,4	0,4	10,5	106,9	-0,2	154,9	360,7
Febr.	7,0	0,3	6,6	9,1	13,5	-4,3	6,5	-132,4	-1,2	19,1	-91,9
März	36,0	-2,9	39,0	28,0	25,5	2,5	18,2	65,2	1,3	-86,5	62,2
April	15,3	-8,9	24,2	3,7	-0,6	4,3	12,6	-17,1	2,0	-35,7	-19,2
Mai	35,4	-1,1	36,5	24,2	18,0	6,2	14,0	-71,8	1,2	-20,3	-17,4
Juni	97,7	6,5	91,2	-24,3	-28,8	4,5	-9,3	116,3	2,3	33,0	215,7
Juli	24,3	-8,3	32,6	-8,3	-11,7	3,5	-2,9	-22,7	4,7	-15,0	-19,7
Aug.	-8,7	-4,0	-4,6	14,2	6,2	8,0	-1,5	-48,5	0,9	-14,1	-57,7
Sept.	50,0	5,6	44,4	14,0	17,6	-3,5	-1,1	31,2	2,1	-21,7	74,8
Okt. <sup>(p)</sup>	50,1	9,2	41,0	7,8	15,8	-8,0	1,3	5,5	1,9	53,1	119,5

### 4. Passiva: Veränderungen<sup>2)</sup>

	Insgesamt													Insgesamt
	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>3)</sup>	Sonstige Passivpositionen	Überschuß der Inter-MFI-Verbindlichkeiten	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998														
April	3,0	2,0	26,1	15,0	17,0	-0,4	-5,6	10,1	8,2	-11,1	-0,9	52,4	-15,4	74,3
Mai	2,4	-6,5	21,8	19,3	-1,1	1,9	1,6	-1,4	6,2	7,4	2,6	16,5	22,3	71,3
Juni	-1,7	13,1	20,8	47,4	-20,5	-1,4	-4,8	-4,4	14,5	15,4	3,2	-77,2	0,6	-15,6
Juli	5,2	8,2	-23,6	-39,7	4,4	-0,6	12,2	7,4	11,6	-1,1	-8,9	24,8	15,6	39,1
Aug.	-5,7	8,8	-3,8	-8,9	10,8	1,7	-7,3	3,8	3,1	-0,2	-6,4	-11,6	-0,5	-12,5
Sept.	-3,2	-8,1	18,6	25,6	-10,5	0,2	3,2	-5,0	6,9	8,7	72,7	22,4	14,4	127,5
Okt.	1,5	-1,6	18,0	5,8	-2,0	3,2	11,0	4,8	-9,0	-2,5	35,9	-5,5	-15,1	26,5
Nov.	0,9	-6,7	21,3	40,3	-1,7	2,6	-19,9	3,1	7,6	-1,9	40,4	11,3	31,2	107,2
Dez.	9,4	1,9	99,9	70,0	22,7	32,4	-25,2	-24,8	-11,0	-2,9	-84,0	-77,4	-6,0	-94,7
1999														
Jan.	-9,4	-6,6	39,0	28,1	-2,0	14,8	-1,9	13,6	26,8	14,2	157,8	162,5	-37,2	360,7
Febr.	-0,6	8,3	-23,3	-26,3	-11,7	2,0	12,7	15,1	13,0	-2,1	-83,7	-47,1	28,5	-91,9
März	4,8	-6,0	7,9	1,6	13,3	-1,9	-5,1	6,5	7,4	12,5	48,9	-35,6	15,9	62,2
April	2,0	-17,5	10,6	17,7	-3,9	3,4	-6,6	20,9	15,2	11,1	8,7	-54,7	-15,5	-19,2
Mai	1,8	4,9	21,5	31,9	-10,4	-0,2	0,2	1,3	9,4	5,5	-31,2	-44,7	14,2	-17,4
Juni	2,4	4,8	27,1	43,3	-14,7	4,4	-6,0	1,1	7,1	12,4	99,6	71,4	-10,2	215,7
Juli	8,1	9,1	7,1	-11,5	19,0	2,4	-2,8	-7,9	7,3	4,6	-33,4	-9,9	-4,8	-19,7
Aug.	-5,6	2,5	-22,6	-28,8	8,2	-0,9	-1,1	13,1	5,5	-0,2	-13,9	-30,2	-6,3	-57,7
Sept.	0,8	-4,7	14,5	30,9	-10,2	-2,1	-4,2	1,7	27,3	4,3	13,3	7,5	10,1	74,8
Okt. <sup>(p)</sup>	2,3	3,3	14,3	1,7	18,9	-3,6	-2,7	5,3	15,4	6,2	41,4	24,4	6,9	119,5

**Tabelle 2.4**
**Geldmengenaggregate<sup>1)</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
		Barggeld- umlauf		Täglich fällige Einlagen		Zusammen	Index <sup>2)</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>2)</sup> Dez. 98 = 100			
		1	2	3	4									
1998	März	311,8	1 283,8	1 595,6	89,65	878,8	1 183,4	3 657,7	93,74	212,2	311,2	85,8		
	April	314,8	1 295,9	1 610,7	90,56	892,6	1 185,1	3 688,4	94,59	206,6	321,0	86,4		
	Mai	317,2	1 313,0	1 630,3	91,69	888,8	1 189,2	3 708,3	95,13	208,2	319,4	88,7		
	Juni	315,5	1 361,7	1 677,2	94,30	871,2	1 189,0	3 737,5	95,85	203,4	315,1	87,8		
	Juli	320,7	1 321,7	1 642,3	92,38	872,5	1 189,7	3 704,6	95,06	215,5	322,3	93,5		
	Aug.	314,9	1 312,6	1 627,5	91,53	879,3	1 192,9	3 699,7	94,91	208,2	326,3	88,8		
	Sept.	311,7	1 334,7	1 646,5	92,71	864,8	1 193,8	3 705,1	95,19	211,3	320,6	80,5		
	Okt.	313,3	1 339,7	1 653,0	93,06	867,2	1 197,3	3 717,5	95,49	222,3	325,3	81,5		
	Nov.	314,2	1 380,7	1 694,9	95,37	871,1	1 199,9	3 765,8	96,68	202,4	328,7	80,0		
	Dez.	323,6	1 453,0	1 776,6	100,00	885,1	1 231,6	3 893,3	100,00	177,2	303,4	67,8		
1999	Jan.	313,2	1 481,7	1 795,0	101,08	881,7	1 247,8	3 924,5	100,73	171,2	339,9	55,0		
	Febr.	312,7	1 452,9	1 765,6	99,36	868,0	1 251,6	3 885,2	99,65	183,9	355,3	56,9		
	März	317,5	1 465,2	1 782,7	100,24	878,3	1 250,4	3 911,3	100,24	178,9	366,0	48,6		
	April	319,5	1 480,1	1 799,6	101,17	871,9	1 255,3	3 926,8	100,61	172,3	387,5	53,4		
	Mai	321,3	1 509,9	1 831,2	102,92	862,5	1 259,3	3 953,0	101,26	172,5	388,9	59,2		
	Juni	323,7	1 548,7	1 872,3	105,21	841,4	1 265,1	3 978,9	101,89	166,5	391,2	58,9		
	Juli	331,8	1 542,2	1 874,0	105,36	853,3	1 269,9	3 997,2	102,43	163,7	382,8	62,7		
	Aug.	326,2	1 513,2	1 839,4	103,37	856,6	1 270,2	3 966,2	101,59	162,6	396,1	64,9		
	Sept.	327,0	1 538,0	1 865,0	104,84	844,0	1 268,2	3 977,2	101,89	158,4	398,2	67,7		
	Okt. <sup>3)</sup>	329,3	1 542,7	1 872,0	105,19	859,3	1 266,5	3 997,8	102,32	155,8	404,0	77,1		

**2. Veränderungen<sup>3)</sup>**

		M1								M2		Repo- geschäfte	Geldmarkt- fondsanteile und Geldmarkt- papiere	Schuldver- schreibun- gen bis zwei Jahre einschließ- lich
		Barggeld- umlauf		Täglich fällige Einlagen		Zusammen	Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>3)</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>3)</sup>			
		1	2	3	4									
1998	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	17,6	20,0	10,1	-3,1	4,1	21,0	5,3	1,6	-1,4	2,6		
	Juni	-1,7	48,1	46,4	9,6	-18,2	-0,2	28,0	5,3	-4,8	-4,4	-1,0		
	Juli	5,2	-39,2	-34,1	8,2	2,4	0,7	-31,0	4,4	12,2	7,4	6,0		
	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	24,3	21,1	8,0	-11,3	1,1	10,9	4,7	3,2	-5,0	-7,4		
	Okt.	1,5	4,6	6,2	8,1	2,2	3,5	11,8	4,6	11,0	4,8	0,7		
	Nov.	0,9	40,1	41,0	8,4	2,7	2,5	46,2	5,0	-19,9	3,1	-1,8		
	Dez.	9,4	72,8	82,3	9,6	15,6	31,4	129,3	6,0	-25,2	-24,8	-12,3		
1999	Jan.	-9,4	28,6	19,2	14,9	-6,7	15,8	28,3	7,6	-1,9	13,6	-1,1		
	Febr.	-0,6	-30,0	-30,5	12,9	-15,3	3,7	-42,1	6,4	12,7	15,1	1,3		
	März	4,8	10,9	15,7	11,8	9,0	-1,4	23,3	6,9	-5,1	6,5	-1,6		
	April	2,0	14,4	16,5	11,7	-7,0	5,0	14,5	6,4	-6,6	20,9	1,9		
	Mai	1,8	29,4	31,2	12,3	-9,9	3,9	25,2	6,4	0,2	1,3	5,6		
	Juni	2,4	38,2	40,6	11,6	-21,7	5,8	24,7	6,3	-6,0	1,1	-0,5		
	Juli	8,1	-5,3	2,8	14,0	13,2	4,9	20,8	7,8	-2,8	-7,9	4,2		
	Aug.	-5,6	-29,8	-35,3	12,9	2,4	0,2	-32,7	7,0	-1,1	13,1	1,9		
	Sept.	0,8	25,2	26,1	13,1	-12,4	-1,9	11,7	7,0	-4,2	1,7	8,4		
	Okt. <sup>3)</sup>	2,3	3,9	6,2	13,0	12,6	-1,7	17,0	7,2	-2,7	5,3	0,8		

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). Revision der Daten aufgrund neuer Informationen.
- 2) 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 3). Die prozentuale Veränderung schließt Umgruppierungen usw. aus.
- 3) 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 48\*.

M3			Nachrichtlich: Nichtmonetäre Verbindlichkeiten der MFIs								
Insgesamt	Index <sup>2)</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			
4 267,0	95,83		1 235,8	1 019,1	216,8	1 262,5	706,4	3 204,7	1998	März	
4 302,4	96,70		1 235,2	1 020,5	214,7	1 266,2	694,7	3 196,2		April	
4 324,6	97,23		1 235,3	1 022,3	213,0	1 267,5	701,7	3 204,6		Mai	
4 343,9	97,64		1 232,2	1 020,2	212,0	1 282,5	714,3	3 228,9		Juni	
4 336,0	97,51		1 232,6	1 021,8	210,8	1 285,2	713,8	3 231,7		Juli	
4 323,0	97,20		1 236,5	1 026,6	209,9	1 294,6	712,7	3 243,8		Aug.	
4 317,6	97,24		1 235,8	1 026,5	209,3	1 317,0	720,4	3 273,2		Sept.	
4 346,7	97,87		1 231,5	1 022,4	209,1	1 310,2	717,6	3 259,3		Okt.	
4 376,9	98,49		1 227,8	1 018,3	209,5	1 320,9	714,9	3 263,6		Nov.	
4 441,7	100,00		1 239,8	1 025,1	214,6	1 322,4	712,4	3 274,6		Dez.	
4 490,6	100,87		1 218,0	1 094,9	123,1	1 360,6	757,3	3 335,9	1999	Jan.	
4 481,3	100,58		1 227,6	1 105,8	121,8	1 375,7	754,4	3 357,7		Febr.	
4 504,9	101,10		1 231,5	1 110,5	120,9	1 389,4	767,8	3 388,6		März	
4 540,0	101,79		1 232,7	1 114,0	118,7	1 401,1	778,4	3 412,2		April	
4 573,6	102,51		1 228,9	1 113,7	115,2	1 406,2	783,1	3 418,2		Mai	
4 595,4	102,95		1 235,2	1 121,1	114,2	1 415,3	793,8	3 444,3		Juni	
4 606,4	103,27		1 238,0	1 126,0	112,0	1 415,8	797,6	3 451,3		Juli	
4 589,8	102,85		1 243,0	1 132,0	111,0	1 421,9	796,7	3 461,6		Aug.	
4 601,7	103,24		1 245,4	1 134,2	111,2	1 440,7	805,4	3 491,6		Sept.	
4 634,7	103,70		1 249,5	1 138,9	110,6	1 453,8	814,0	3 517,4		Okt. <sup>(p)</sup>	

M3			Nachrichtlich: Nichtmonetäre Verbindlichkeiten der MFIs								
Insgesamt	Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>3)</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			
38,6	5,2	5,0	-0,1	1,9	-2,0	7,2	-11,1	-3,9	1998	April	
23,8	5,0	5,1	0,2	1,9	-1,7	3,6	7,4	11,2		Mai	
17,9	4,9	4,9	-3,3	-2,3	-1,0	15,5	15,4	27,7		Juni	
-5,4	4,8	4,8	0,7	1,9	-1,2	5,6	-1,1	5,2		Juli	
-14,1	4,5	4,6	3,6	4,5	-0,9	7,9	-0,2	11,4		Aug.	
1,7	4,6	4,7	0,3	0,8	-0,6	14,4	8,7	23,3		Sept.	
28,3	4,9	4,7	-4,4	-4,1	-0,2	-9,7	-2,5	-16,6		Okt.	
27,5	4,7	4,7	-4,0	-4,4	0,4	9,4	-1,9	3,5		Nov.	
67,0	4,6	5,0	12,6	7,1	5,5	1,4	-2,9	11,1		Dez.	
38,8	5,7	5,1	3,9	4,9	-1,0	27,9	14,2	46,0	1999	Jan.	
-12,9	5,1	5,4	2,3	3,6	-1,3	11,6	-2,1	11,8		Febr.	
23,1	5,5	5,3	3,5	4,3	-0,8	9,0	12,5	25,0		März	
30,7	5,3	5,4	1,1	3,3	-2,2	13,3	11,1	25,4		April	
32,3	5,4	5,4	-4,1	-0,6	-3,5	3,8	5,5	5,2		Mai	
19,3	5,4	5,6	6,1	7,1	-1,0	7,6	12,4	26,1		Juni	
14,4	5,9	5,7	3,3	5,5	-2,2	3,1	4,6	11,0		Juli	
-18,8	5,8	6,0	4,7	5,7	-1,0	3,6	-0,2	8,2		Aug.	
17,7	6,2	6,0	2,5	2,3	0,2	18,9	4,3	25,7		Sept.	
20,4	6,0	-	5,4	6,0	-0,6	14,6	6,2	26,2		Okt. <sup>(p)</sup>	

Noch: Tabelle 2.4

Geldmengenaggregate <sup>1)</sup>

3. Saisonbereinigter Bestand und Index

										M3	
						M2		Börsenfähige Papiere <sup>4)</sup>		Mrd EUR	Index <sup>2)</sup>
		M1		Sonstige kurzfristige Einlagen <sup>3)</sup>		Mrd EUR	Index <sup>2)</sup>	Mrd EUR			
		Mrd EUR	Index <sup>2)</sup>	Mrd EUR						5	6
	1	2	3	4							
1998	März	1 606,6	90,27	2 063,9		3 670,5	94,11	605,3		4 275,8	96,12
	April	1 626,3	91,44	2 063,8		3 690,1	94,67	604,2		4 294,3	96,61
	Mai	1 634,7	91,94	2 071,4		3 706,2	95,12	602,2		4 308,3	96,96
	Juni	1 650,0	92,77	2 074,0		3 724,0	95,55	604,0		4 328,0	97,38
	Juli	1 643,3	92,44	2 068,9		3 712,3	95,29	630,3		4 342,6	97,76
	Aug.	1 651,7	92,89	2 074,0		3 725,7	95,62	613,8		4 339,5	97,66
	Sept.	1 661,3	93,55	2 077,5		3 738,8	96,09	613,2		4 352,0	98,11
	Okt.	1 675,5	94,33	2 078,4		3 753,9	96,47	633,2		4 387,1	98,88
	Nov.	1 682,0	94,65	2 094,6		3 776,7	97,00	614,3		4 391,0	98,91
	Dez.	1 697,2	95,53	2 106,8		3 803,9	97,74	577,1		4 381,0	98,73
1999	Jan.	1 791,9	100,91	2 101,0		3 892,8	99,96	572,9		4 465,7	100,41
	Febr.	1 787,7	100,61	2 096,8		3 884,5	99,67	592,3		4 476,8	100,58
	März	1 800,6	101,25	2 129,6		3 930,3	100,77	590,1		4 520,3	101,55
	April	1 816,3	102,11	2 113,1		3 929,4	100,72	602,6		4 531,9	101,71
	Mai	1 835,2	103,15	2 118,9		3 954,1	101,33	606,1		4 560,2	102,31
	Juni	1 846,9	103,78	2 119,2		3 966,0	101,61	613,8		4 579,9	102,70
	Juli	1 869,3	105,10	2 131,3		4 000,6	102,56	609,1		4 609,7	103,44
	Aug.	1 869,4	105,06	2 128,5		3 997,9	102,44	615,2		4 613,1	103,47
	Sept.	1 881,3	105,76	2 132,7		4 014,0	102,87	623,8		4 637,7	104,15
	Okt. <sup>6)</sup>	1 890,9	106,25	2 141,1		4 032,1	103,24	640,6		4 672,7	104,65

4. Saisonbereinigte Veränderungen <sup>5)</sup>

										M3	
						M2		Börsenfähige Papiere <sup>4)</sup>		Mrd EUR	Veränderung gegen Vormonat in %
		M1		Sonstige kurzfristige Einlagen <sup>3)</sup>		Mrd EUR	Veränderung gegen Vormonat in %	Mrd EUR	Veränderung gegen Vormonat in %		
		Mrd EUR	Veränderung gegen Vormonat in %	Mrd EUR	Veränderung gegen Vormonat in %					5	6
1998	März	16,7	1,1	0,1	0,0	16,8	0,5	3,8	0,6	20,6	0,5
	April	20,7	1,3	1,3	0,1	22,0	0,6	-0,3	-0,1	21,7	0,5
	Mai	8,9	0,5	8,3	0,4	17,2	0,5	-1,6	-0,3	15,6	0,4
	Juni	14,7	0,9	2,0	0,1	16,7	0,5	1,6	0,3	18,4	0,4
	Juli	-5,9	-0,4	-4,0	-0,2	-9,8	-0,3	26,9	4,5	17,1	0,4
	Aug.	8,0	0,5	4,6	0,2	12,5	0,3	-16,8	-2,7	-4,3	-0,1
	Sept.	11,8	0,7	6,9	0,3	18,7	0,5	1,0	0,2	19,7	0,5
	Okt.	13,8	0,8	0,6	0,0	14,5	0,4	19,8	3,2	34,3	0,8
	Nov.	5,7	0,3	15,0	0,7	20,7	0,6	-19,5	-3,1	1,2	0,0
	Dez.	15,6	0,9	13,4	0,6	29,1	0,8	-36,8	-6,0	-7,7	-0,2
1999	Jan.	95,5	5,6	-9,5	-0,4	86,0	2,3	-11,5	-2,0	74,6	1,7
	Febr.	-5,3	-0,3	-5,7	-0,3	-11,1	-0,3	18,5	3,2	7,5	0,2
	März	11,5	0,6	31,3	1,5	42,8	1,1	0,1	0,0	43,0	1,0
	April	15,2	0,8	-17,1	-0,8	-1,9	0,0	9,1	1,5	7,2	0,2
	Mai	18,5	1,0	5,3	0,3	23,8	0,6	3,2	0,5	27,0	0,6
	Juni	11,1	0,6	-0,5	0,0	10,7	0,3	6,4	1,1	17,1	0,4
	Juli	23,5	1,3	13,6	0,6	37,1	0,9	-3,8	-0,6	33,2	0,7
	Aug.	-0,7	0,0	-3,7	-0,2	-4,4	-0,1	5,6	0,9	1,2	0,0
	Sept.	12,4	0,7	4,4	0,2	16,8	0,4	13,7	2,2	30,5	0,7
	Okt. <sup>6)</sup>	8,8	0,5	5,7	0,3	14,5	0,4	7,7	1,2	22,2	0,5

Quelle: EZB.

1) Siehe Seite 14\*, Fußnote 1.

2) Siehe Seite 14\*, Fußnote 2. Zur Berechnung der Wachstumsraten siehe „Technischer Hinweis“ auf Seite 48\*.

3) Die sonstigen kurzfristigen Einlagen umfassen Einlagen mit vereinbarter Laufzeit von bis zu zwei Jahren sowie Einlagen mit vereinbarter Kündigungsfrist von bis zu drei Monaten.

4) Die börsenfähigen Papiere umfassen Repo-Geschäfte, Geldmarktfondsanteile und Geldmarktpapiere sowie Schuldverschreibungen mit einer Ursprungslaufzeit von bis zu zwei Jahren.

5) Siehe Seite 14\*, Fußnote 3.



**Tabelle 2.5**

**Kredite der MFIs nach Schuldnergruppen, Arten und Ursprungslaufzeiten <sup>1)</sup>**

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

**1. Kredite an nichtfinanzielle Sektoren ohne öffentliche Haushalte**

	Nicht-finanzielle Kapitalgesellschaften <sup>2)</sup>	Private Haushalte <sup>2)</sup>			Private Haushalte <sup>2)</sup>	Konsumentenkredite <sup>3)</sup>			Wohnungsbaukredite <sup>3)</sup>			Sonstige Kredite			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	Bis zu einem Jahr	Mehr als ein Jahr bis zu fünf Jahren	Mehr als fünf Jahre		
																1
1998	Q1	2 163,1	770,9	319,8	1 072,5	2 318,2	75,0	119,0	185,9	28,0	49,0	1 320,7	108,2	76,6	355,8	37,7
	Q2	2 200,2	785,4	317,8	1 096,9	2 374,5	77,9	122,1	190,2	28,4	49,2	1 346,0	113,4	77,4	369,8	37,6
	Q3	2 222,2	774,3	324,0	1 123,8	2 419,2	80,2	125,9	195,1	28,9	48,6	1 378,8	111,6	86,5	363,6	36,7
	Q4	2 284,9	810,7	320,1	1 154,0	2 478,7	84,7	128,2	199,8	28,2	45,9	1 415,9	114,2	84,8	376,9	37,0
1999	Q1	2 279,1	816,3	347,0	1 115,7	2 526,2	86,1	147,5	187,3	15,4	70,5	1 460,4	131,5	100,3	327,2	35,8
	Q2	2 339,0	842,7	355,2	1 141,1	2 592,1	84,9	152,3	193,0	18,7	67,8	1 508,8	138,1	98,2	330,1	35,8
	Q3 <sup>4)</sup>	2 337,9	829,0	363,9	1 145,1	2 642,7	85,4	154,3	195,5	18,8	67,3	1 550,3	136,3	100,6	334,2	36,2

**2. Kredite an nichtmonetäre finanzielle Kapitalgesellschaften**

	Sonstige Finanzinstitute <sup>2)</sup>			Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen <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			
							16	17	18
1998	Q1	240,4	146,1	50,0	44,3	23,5	17,5	2,0	4,0
	Q2	244,6	146,4	51,0	47,2	23,4	16,4	2,2	4,8
	Q3	246,4	142,6	54,0	49,8	35,1	27,1	2,4	5,6
	Q4	262,2	157,3	52,8	52,1	27,9	19,2	2,5	6,3
1999	Q1	275,9	174,6	52,8	48,5	36,6	27,5	3,1	6,0
	Q2	297,9	193,8	49,6	54,5	40,4	29,0	2,7	8,8
	Q3 <sup>4)</sup>	310,0	190,1	54,2	65,6	43,2	31,6	2,7	8,9

**3. Kredite an öffentliche Haushalte**

	Öffentliche Haushalte <sup>2)</sup>										Sozialversicherung	
	Zentralstaaten <sup>4)</sup>	Sonstige öffentliche Haushalte										
		Länder	Gemeinden									
			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				
24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34		
1998	Q1	828,0	221,2	269,2	9,9	14,6	244,6	327,0	19,9	52,4	254,7	10,6
	Q2	827,5	217,2	271,3	8,5	14,5	248,3	333,3	19,8	54,0	259,6	5,7
	Q3	829,5	216,4	272,9	7,8	14,0	251,1	325,0	17,7	50,7	256,6	15,2
	Q4	841,0	202,6	290,5	11,3	13,7	265,6	333,8	19,1	51,2	263,6	14,0
1999	Q1	839,1	221,7	277,8	11,0	21,1	245,6	326,0	19,0	12,6	294,4	13,6
	Q2	837,3	212,3	279,3	11,5	20,6	247,1	328,4	20,0	10,9	297,5	17,3
	Q3 <sup>4)</sup>	830,3	205,9	278,9	10,7	21,2	247,0	327,5	19,1	10,7	297,6	18,0

Quelle: EZB.

- 1) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen. Bestände sind nicht um Umgruppierungen, sonstige Neubewertungen oder Wechselkursänderungen bereinigt. Die Angaben sind teilweise geschätzt.
- 2) Die entsprechenden Sektorenschlüssel nach dem ESVG 95 sind: S11 für nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften, S14 für private Haushalte, S15 für Organisationen ohne Erwerbszweck, S123 für sonstige Finanzinstitute (einschließlich Kredit und Versicherungshilfstätigkeiten, S124), S125 für Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen, S13 für öffentliche Haushalte bzw. Staat.
- 3) Die Abgrenzung der Konsumenten- und Wohnungsbaukredite ist im Euro-Währungsgebiet nicht ganz einheitlich.
- 4) Für Kredite an Zentralstaaten ist keine Aufgliederung nach Laufzeiten verfügbar.

**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	Q1	3 180,6	2 809,4	43,5	327,7	234,5	27,0	44,9	21,3	4 816,8	4 658,3	21,1	137,3	103,3	15,1	10,3	8,6
	Q2	3 280,6	2 929,7	41,8	309,1	223,0	21,8	43,6	20,6	4 887,4	4 734,8	18,6	134,0	99,0	15,6	10,1	9,3
	Q3	3 316,5	2 927,3	42,4	346,8	241,3	27,9	45,2	32,4	4 877,0	4 726,3	19,5	131,2	94,0	12,6	13,6	11,0
	Q4	3 405,6	3 009,7	43,3	352,6	247,0	27,5	51,3	26,8	5 009,1	4 864,9	19,4	124,8	89,6	13,0	13,2	9,0
1999	Q1	3 892,5	3 466,6	48,9	377,0	265,9	27,7	54,7	28,6	5 003,5	4 851,8	23,6	128,1	89,0	13,9	14,5	10,7
	Q2	4 112,7	3 711,3	43,7	357,6	255,1	27,1	51,5	23,9	5 058,3	4 897,8	25,7	134,8	96,8	15,0	12,5	10,5
	Q3 <sup>3)</sup>	3 823,1	3 415,6	46,6	360,9	253,6	30,1	56,2	21,0	5 058,8	4 896,8	27,0	135,0	96,8	15,9	12,0	10,3

**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	Q1	1 161,9	470,3	121,0	570,6	448,6	44,0	52,5	25,6	388,7	150,1	39,0	199,6	145,7	22,4	13,9	17,7
	Q2	1 150,4	470,0	122,6	557,7	435,9	42,7	51,3	27,7	370,7	145,0	34,6	191,1	142,8	18,4	11,5	18,3
	Q3	1 174,7	468,4	129,1	577,2	443,7	47,5	54,1	32,0	332,6	143,1	30,6	158,9	122,3	13,8	11,2	11,6
	Q4	1 158,3	458,9	124,0	575,4	441,4	55,8	52,5	25,8	364,7	153,5	33,4	177,8	130,7	22,4	12,1	12,6
1999	Q1	1 291,9	557,0	128,9	605,9	467,3	53,5	53,2	31,9	417,4	179,5	38,9	198,9	148,0	24,4	12,5	14,0
	Q2	1 374,6	611,9	136,0	626,7	498,9	39,4	52,2	36,2	452,0	192,0	40,8	219,2	168,2	24,6	11,7	14,8
	Q3 <sup>3)</sup>	1 301,2	547,7	128,4	625,1	494,1	42,9	53,4	34,8	457,5	197,4	43,6	216,5	163,1	27,2	11,4	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	Q1	2 001,2	1 784,0	20,7	196,6	110,7	38,9	31,2	15,8	163,5	151,0	0,3	12,2	10,6	0,9	0,4	0,4
	Q2	2 055,0	1 835,8	22,5	196,7	112,5	37,4	30,5	16,3	160,2	144,2	0,7	15,3	10,9	1,8	1,2	1,3
	Q3	2 105,1	1 892,6	26,0	186,5	104,7	33,3	32,7	15,8	166,1	147,9	0,6	17,6	15,5	1,0	0,7	0,3
	Q4	2 119,2	1 903,5	26,4	189,4	106,3	35,2	33,0	14,9	169,4	155,4	0,6	13,4	11,3	0,9	1,1	0,1
1999	Q1	2 198,9	1 966,9	25,3	206,7	111,6	32,8	31,6	30,7	185,4	169,8	0,8	14,9	12,6	0,8	1,3	0,2
	Q2	2 274,2	2 026,9	30,1	217,2	114,3	31,8	32,1	38,9	187,8	169,9	1,4	16,5	13,8	1,1	1,5	0,2
	Q3 <sup>3)</sup>	2 336,6	2 078,9	31,9	225,8	118,1	34,7	32,7	40,2	204,0	184,2	1,2	18,6	13,5	2,7	2,2	0,2

*Quelle: EZB.*
*1) Revision der Daten aufgrund neuer Informationen. Bestände sind nicht um Umgruppierungen, sonstige Neubewertungen oder Wechselkursänderungen bereinigt. Die Angaben sind teilweise geschätzt.*
*2) Einschließlich in den nationalen Währungseinheiten des Euro angegebener Positionen.*
*3) Der Begriff „Banken“ 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	Q1	3 188,6	-	-	-	-	-	-	-	5 604,6	5 437,2	26,6	140,8	86,0	15,3	36,9	2,6
	Q2	3 342,6	-	-	-	-	-	-	-	5 704,2	5 541,9	25,5	136,8	81,6	13,9	38,2	3,0
	Q3	3 354,7	-	-	-	-	-	-	-	5 786,7	5 624,1	26,4	136,3	77,8	12,7	42,8	3,0
	Q4	3 376,8	-	-	-	-	-	-	-	5 932,3	5 759,1	26,3	146,9	79,2	15,1	48,9	3,7
1999	Q1	3 872,4	-	-	-	-	-	-	-	5 992,8	5 797,4	19,7	175,7	99,0	18,5	53,7	4,5
	Q2	4 103,5	-	-	-	-	-	-	-	6 142,6	5 931,2	21,4	190,0	109,4	19,5	57,9	3,2
	Q3 <sup>(p)</sup>	3 814,2	-	-	-	-	-	-	-	6 203,7	5 984,5	22,8	196,5	106,5	23,9	61,6	4,5

### 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	Q1	653,5	625,7	6,7	22,2	14,6	2,7	1,2	3,8	1 407,7	1 366,7	10,1	32,8	16,8	6,9	2,6	6,5
	Q2	685,4	657,0	6,2	23,2	14,7	2,6	1,2	4,7	1 433,7	1 390,2	10,7	34,7	17,2	7,2	2,7	7,5
	Q3	708,5	680,3	7,4	21,1	13,7	3,0	1,4	3,0	1 421,9	1 384,4	10,8	27,2	15,0	7,6	2,4	2,2
	Q4	729,0	686,0	18,0	25,0	16,9	3,7	1,8	2,6	1 375,5	1 338,5	10,6	26,4	14,4	8,6	2,3	1,1
1999	Q1	760,9	725,4	7,7	27,7	18,3	5,5	1,3	2,6	1 419,5	1 387,0	3,9	28,6	15,2	10,5	2,0	0,9
	Q2	800,1	766,2	6,5	27,4	18,1	5,2	1,1	3,1	1 423,7	1 393,8	3,2	26,7	13,5	10,2	2,1	1,0
	Q3 <sup>(p)</sup>	826,8	792,9	6,9	26,6	17,5	4,5	1,7	2,9	1 444,7	1 414,9	3,1	26,6	13,5	10,0	2,3	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	Q1	1 081,2	441,5	83,8	555,9	426,6	63,7	29,8	35,8	420,7	190,9	25,5	204,3	171,7	5,7	11,0	15,9
	Q2	1 053,1	429,6	88,5	535,0	404,9	66,8	29,6	33,8	384,9	179,5	23,0	182,4	162,8	4,5	11,2	3,9
	Q3	1 026,9	423,6	100,6	502,6	365,2	67,5	26,7	43,2	380,2	174,6	26,0	179,6	156,5	5,3	11,9	5,9
	Q4	972,0	380,2	76,7	515,1	375,5	73,9	27,1	38,7	378,7	152,3	27,0	199,4	173,2	8,3	13,3	4,5
1999	Q1	1 008,1	467,1	81,4	459,6	328,2	62,7	26,8	41,9	385,5	137,1	28,9	219,5	191,7	7,7	14,5	5,5
	Q2	1 018,8	471,8	79,5	467,5	347,3	53,2	26,2	40,9	416,6	139,2	35,0	242,4	211,9	8,0	16,3	6,3
	Q3 <sup>(p)</sup>	948,0	427,7	77,0	443,3	320,8	53,8	28,3	40,5	413,5	143,3	35,5	234,7	200,7	10,4	17,9	5,7

### 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	Q1	71,5	15,9	4,5	51,1	38,2	3,7	0,6	8,6	262,9	38,8	32,2	192,0	148,1	23,9	3,9	18,8
	Q2	88,2	17,1	4,7	66,4	38,1	4,4	0,7	23,2	274,4	49,5	28,2	196,8	138,7	20,2	3,8	36,6
	Q3	77,0	19,5	3,9	53,7	39,7	5,2	1,0	7,8	286,0	41,4	33,7	210,9	158,5	29,9	4,3	20,8
	Q4	65,3	18,8	5,1	41,5	27,9	5,0	0,8	7,7	316,2	47,3	33,2	235,7	179,7	34,6	4,2	19,6
1999	Q1	75,6	19,7	5,7	50,2	35,0	5,4	0,9	9,0	410,1	52,5	30,8	326,8	255,4	37,6	4,4	29,4
	Q2	82,7	21,7	6,3	54,8	39,2	5,6	1,2	8,8	413,0	66,8	33,7	312,4	247,6	37,1	4,9	22,8
	Q3 <sup>(p)</sup>	82,6	23,1	6,7	52,8	38,1	5,8	1,0	7,9	412,0	70,3	34,9	306,8	242,0	38,5	4,8	21,6

### 3 Finanzmärkte und Zinsen im Euro-Währungsgebiet

**Tabelle 3.1**

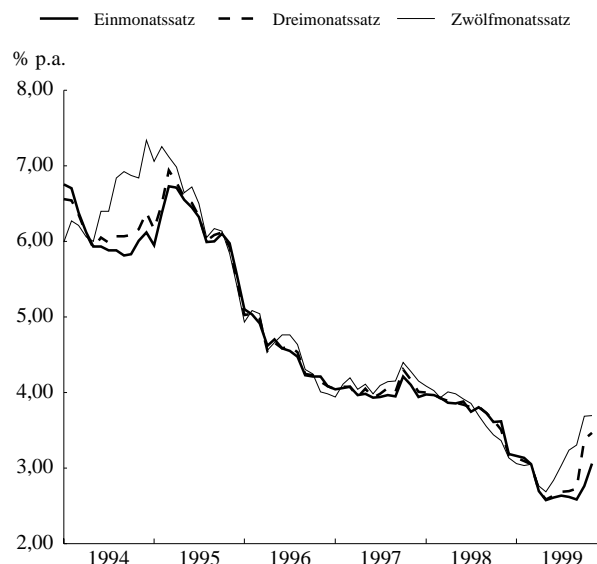
**Geldmarktsätze <sup>1)</sup>**

(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>	Sechsmontatsgeld <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 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 Sept.	2,43	2,58	2,73	3,11	3,30	5,56	0,14
1999 Okt.	2,50	2,76	3,38	3,46	3,68	6,20	0,24
1999 Nov.	2,94	3,06	3,47	3,48	3,69	6,09	0,31
1999 5. Nov.	2,95	3,03	3,51	3,54	3,71	6,05	0,28
1999 12.	2,97	3,00	3,45	3,46	3,61	6,06	0,34
1999 19.	2,74	3,03	3,45	3,45	3,66	6,05	0,33
1999 26.	3,04	3,06	3,45	3,47	3,78	6,16	0,34

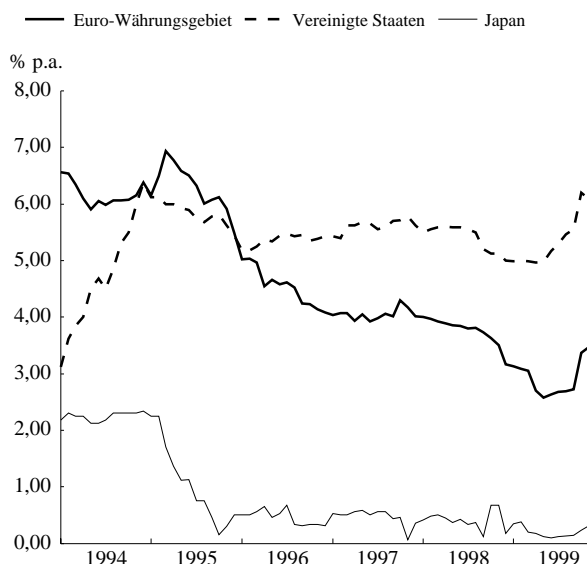
**Geldmarktsätze im Euro-Währungsgebiet**

(monatlich)



**Dreimonats-Geldmarktsätze**

(monatlich)



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).

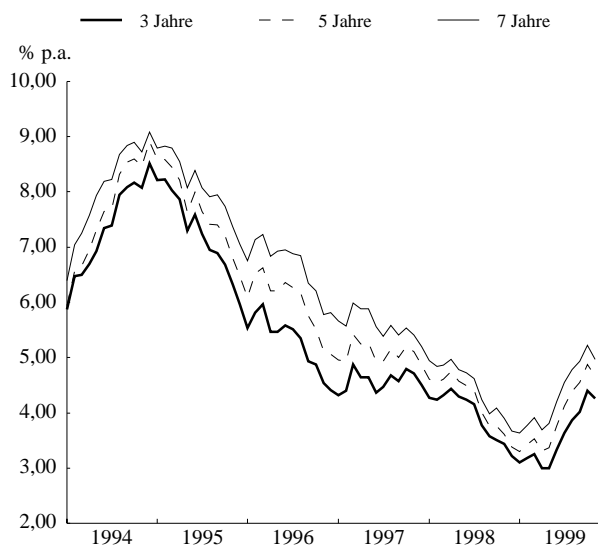
**Tabelle 3.2**

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

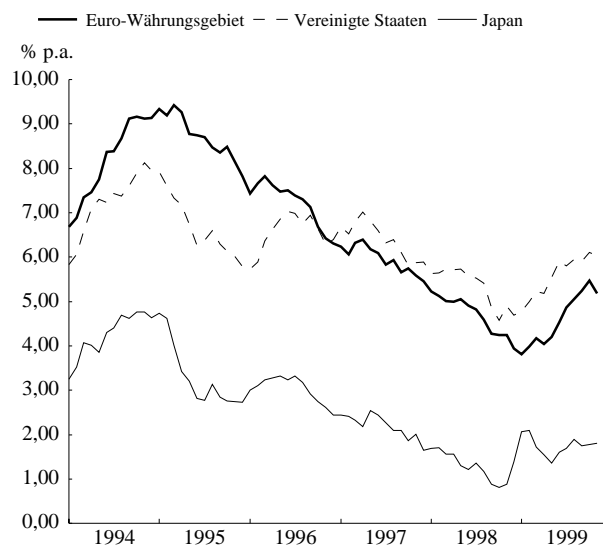
(in % p. a.)

	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 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 Sept.	3,68	4,02	4,55	4,94	5,24	5,91	1,75
1999 Okt.	4,07	4,40	4,87	5,23	5,47	6,10	1,79
1999 Nov.	3,99	4,27	4,67	4,97	5,18	6,03	1,81
1999 5. Nov.	3,93	4,21	4,62	4,92	5,11	5,92	1,76
1999 12.	3,82	4,07	4,46	4,79	5,00	5,95	1,76
1999 19.	4,02	4,32	4,69	4,98	5,20	6,08	1,85
1999 26.	4,16	4,45	4,84	5,14	5,36	6,12	1,90

**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**

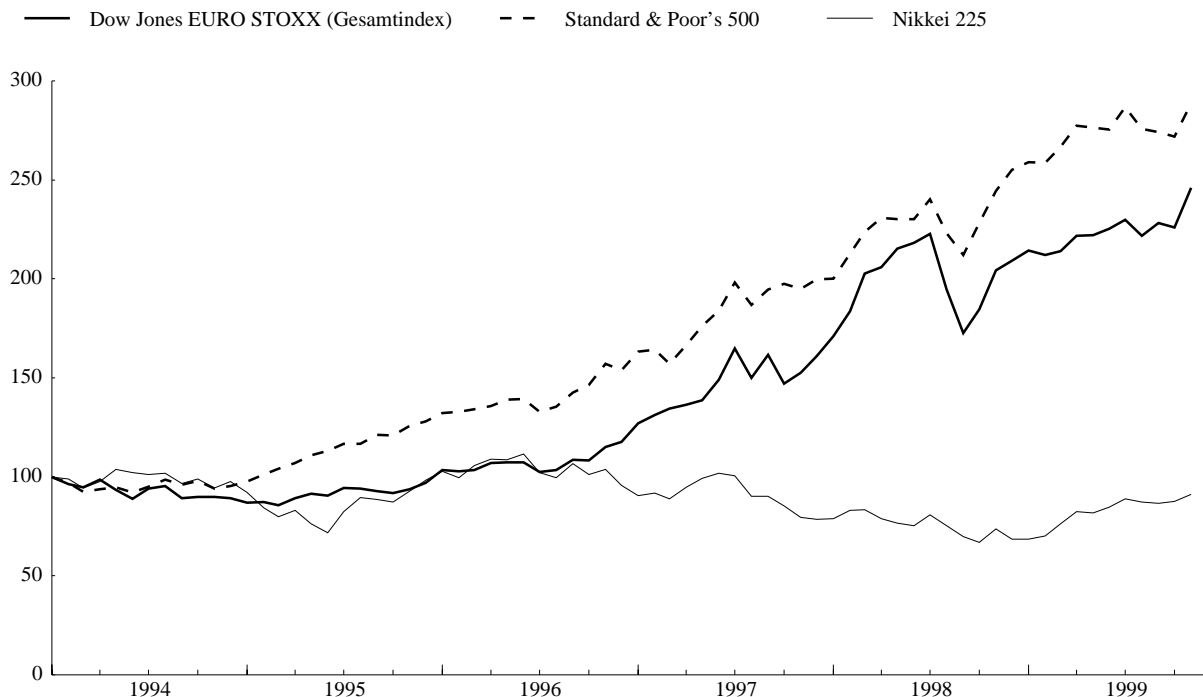
**Börsenindizes**

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

	Dow Jones EURO STOXX											Vereinigte Staaten	Japan
	Benchmark		Hauptbranchen										
	Gesamtindex	Euro-Stoxx-50	Grundstoffe	Konjunkturabhängige Konsumgüter	Konjunkturabhängige 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 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 Sept.	325,88	3 772,79	199,93	161,67	500,44	312,33	242,61	273,47	380,45	480,77	296,06	1 318,21	17 532,77
1999 Okt.	322,44	3 742,62	193,96	159,46	482,52	295,41	238,87	262,05	381,39	488,96	281,85	1 312,60	17 697,85
1999 Nov.	351,17	4 159,97	200,99	164,75	508,19	305,69	259,69	275,80	418,69	589,93	297,38	1 391,61	18 440,35
1999 5. Nov.	341,00	4 014,08	195,83	164,13	509,40	285,90	260,51	274,76	392,30	551,91	292,34	1 370,23	18 354,90
1999 12.	349,24	4 133,93	189,65	165,37	513,63	304,83	262,35	276,13	424,31	573,01	299,90	1 396,06	18 258,55
1999 19.	360,34	4 292,40	207,96	167,23	510,92	317,32	263,23	278,47	435,16	613,73	298,48	1 422,00	18 570,84
1999 26.	366,30	4 380,77	207,21	166,42	514,43	313,01	256,53	277,20	444,19	656,57	304,65	1 416,62	18 914,50

**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.

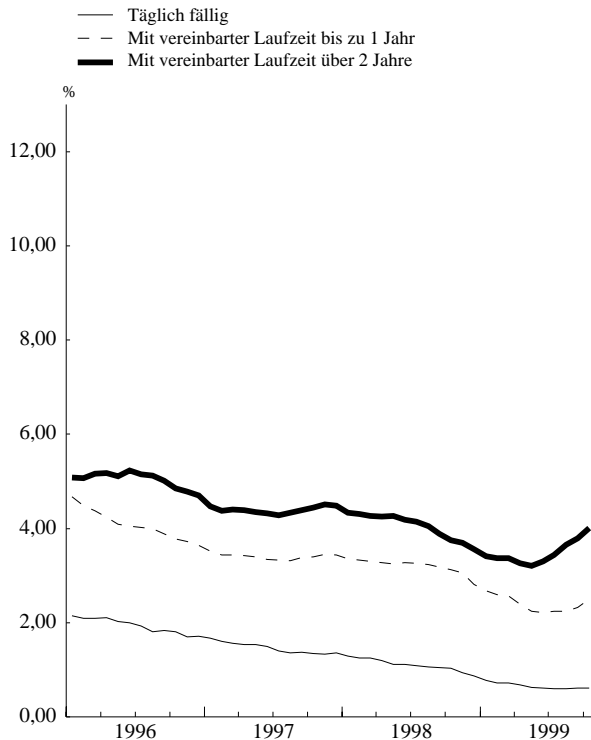
**Tabelle 3.4**

**Zinssätze im Kundengeschäft der Banken**

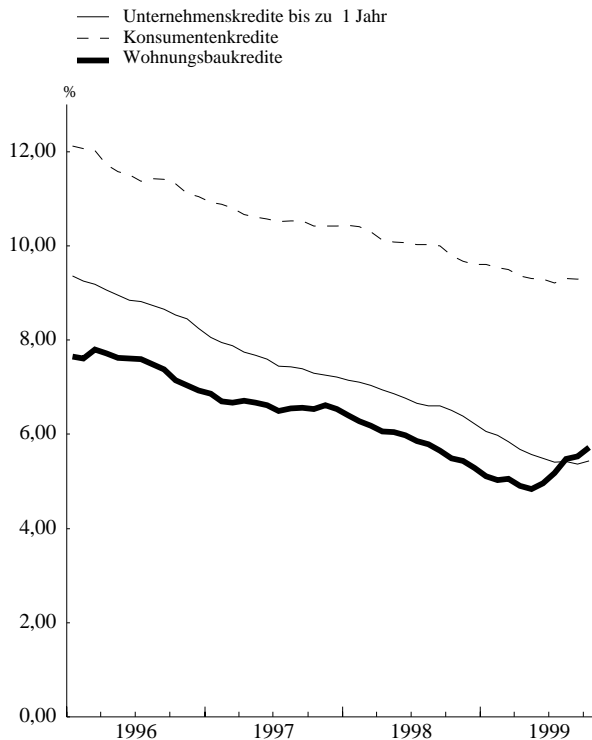
(in % p.a.; Durchschnittssätze der Berichtszeiträume)

	Einlagenzinsen						Kreditzinsen			
	Täglich fällig	Mit vereinbarter Laufzeit			Mit vereinbarter Kündigungsfrist		Für Unternehmenskredite		Für private Haushalte	
		Bis zu 1 Jahr	Bis zu 2 Jahren	Mehr als 2 Jahre	Bis zu 3 Monaten	Mehr als 3 Monate	Bis zu 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr	Konsumenten-kredite	Wohnungs-baukredite
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1996	1,94	4,08	4,68	5,04	3,05	3,16	8,84	-	11,56	7,46
1997	1,46	3,41	3,63	4,40	2,80	3,09	7,58	6,64	10,61	6,63
1998	1,10	3,20	3,22	4,06	2,61	3,25	6,74	5,80	10,05	5,87
1998 Okt.	1,04	3,12	3,13	3,74	2,49	3,14	6,50	5,52	9,79	5,49
Nov.	0,94	3,06	3,05	3,70	2,48	3,12	6,38	5,43	9,68	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.	0,77	2,67	2,67	3,41	2,37	2,86	6,07	5,04	9,61	5,10
Febr.	0,72	2,60	2,59	3,37	2,34	2,78	5,98	5,00	9,54	5,02
März	0,71	2,57	2,56	3,37	2,31	2,79	5,85	4,99	9,50	5,05
April	0,68	2,39	2,39	3,26	2,27	2,61	5,68	4,82	9,37	4,91
Mai	0,63	2,25	2,25	3,21	2,16	2,48	5,57	4,73	9,31	4,84
Juni	0,61	2,22	2,22	3,30	2,15	2,45	5,49	4,78	9,29	4,96
Juli	0,60	2,24	2,24	3,44	2,15	2,63	5,41	4,96	9,21	5,18
Aug.	0,60	2,24	2,25	3,66	2,01	2,73	5,42	5,16	9,31	5,47
Sept.	0,60	2,32	2,32	3,79	1,99	2,80	5,37	5,19	9,29	5,53
Okt.	0,61	2,50	2,51	4,01	2,01	2,93	5,43	5,41	9,33	5,72

**Einlagenzinsen**  
(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.

**Table 3.5****Securities issues other than shares by original maturity, residency of the issuer and currency denomination <sup>1)2)</sup>***(EUR billions; transactions during the period and end-of-period stocks; nominal values)***1. Short-term <sup>3)</sup>**

	By euro area residents									
					In euro <sup>4)</sup>				In other	
	Issues	Redemptions	Net issues	Amounts outstanding	Issues	Redemptions	Net issues	Amounts outstanding	Issues	Redemptions
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 Dec.	.	.	.	526,1	.	.	.	517,1	.	.
1999 Jan.	199,2	182,7	16,5	539,2	192,5	177,2	15,3	529,0	6,7	5,5
Feb.	166,6	162,4	4,3	539,2	162,1	159,5	2,6	527,2	4,5	2,8
Mar.	175,3	174,3	1,0	543,6	170,6	170,8	-0,2	530,4	4,7	3,5
Apr.	206,0	194,2	11,8	561,7	201,0	190,0	11,1	547,7	4,9	4,2
May	162,8	164,1	-1,2	561,1	156,4	159,3	-2,8	545,5	6,4	4,8
June	167,6	176,3	-8,7	548,9	161,9	171,7	-9,8	532,0	5,7	4,6
July	197,8	195,9	2,0	545,2	191,4	189,7	1,7	528,1	6,4	6,1
Aug.	171,4	157,1	14,3	563,5	164,7	151,7	12,9	545,0	6,7	5,3
Sep.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

**2. Long-term <sup>3)</sup>**

	By euro area residents									
					In euro <sup>4)</sup>				In other	
	Issues	Redemptions	Net issues	Amounts outstanding	Issues	Redemptions	Net issues	Amounts outstanding	Issues	Redemptions
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 Dec.	.	.	.	5 263,8	.	.	.	4 968,0	.	.
1999 Jan.	145,3	99,7	45,6	5 320,2	139,5	94,5	44,9	5 023,0	5,9	5,2
Feb.	118,8	75,2	43,7	5 372,3	110,2	73,4	36,8	5 063,7	8,6	1,8
Mar.	113,4	77,9	35,4	5 413,0	107,3	72,1	35,2	5 098,6	6,1	5,8
Apr.	114,3	73,7	40,6	5 441,3	109,1	72,0	37,1	5 120,5	5,1	1,7
May	102,7	62,6	40,1	5 487,5	93,7	57,9	35,8	5 162,8	9,0	4,7
June	97,3	63,0	34,4	5 528,5	93,2	60,6	32,6	5 199,0	4,1	2,4
July	118,9	84,9	34,0	5 564,0	113,9	78,0	35,9	5 239,2	4,9	6,9
Aug.	63,1	47,0	16,1	5 575,6	56,1	42,3	13,8	5 246,7	6,9	4,7
Sep.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

**3. Total**

	By euro area residents									
					In euro <sup>4)</sup>				In other	
	Issues	Redemptions	Net issues	Amounts outstanding	Issues	Redemptions	Net issues	Amounts outstanding	Issues	Redemptions
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1998 Dec.	.	.	.	5 789,9	.	.	.	5 485,1	.	.
1999 Jan.	344,5	282,4	62,1	5 859,4	332,0	271,7	60,2	5 552,0	12,6	10,7
Feb.	285,4	237,5	47,9	5 911,5	272,3	232,9	39,4	5 590,9	13,1	4,6
Mar.	288,7	252,2	36,4	5 956,6	277,9	242,9	35,0	5 629,1	10,7	9,3
Apr.	320,2	267,8	52,4	6 003,0	310,2	262,0	48,2	5 668,2	10,0	5,9
May	265,5	226,7	38,8	6 048,6	250,2	217,2	33,0	5 708,3	15,4	9,5
June	265,0	239,3	25,7	6 077,4	255,1	232,3	22,8	5 731,1	9,8	7,0
July	316,7	280,7	36,0	6 109,2	305,3	267,8	37,6	5 767,3	11,4	13,0
Aug.	234,5	204,0	30,4	6 139,2	220,8	194,0	26,8	5 791,7	13,7	10,0
Sep.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

Sources: ECB and BIS (for issues by non-residents of the euro area).

1) Data coverage for euro area residents is estimated at around 95% of total issues. This is expected to increase over the coming months, though full coverage will not be feasible in the short term.

2) Net issues differ from the change in amounts outstanding because of valuation changes, reclassifications and other adjustments.

3) "Short-term" means securities with an original maturity of one year or less (in accordance with the ESA 95, in exceptional cases two years or less). Securities with longer original maturity, or with optional maturity dates, the latest of which is more than one year away, or with indefinite maturity dates, are classified as long-term.

4) Including items expressed in the national denominations of the euro.



**Tabelle 3.5**

**Absatz von Wertpapieren ohne Aktien nach Ursprungslaufzeiten, Sitz des Emittenten und Währungen <sup>1)2)</sup>**  
*(Mrd EUR; während des Berichtszeitraums getätigte Transaktionen und Stand am Ende des Berichtszeitraums; Nominalwerte)*

**1. Kurzfristig <sup>3)</sup>**

	Emissionen von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet									
	Euro <sup>4)</sup>								Andere	
	Bruttoabsatz	Tilgungen	Nettoabsatz	Umlauf	Bruttoabsatz	Tilgungen	Nettoabsatz	Umlauf	Bruttoabsatz	Tilgungen
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

**2. Langfristig <sup>3)</sup>**

	Emissionen von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet									
	Euro <sup>4)</sup>								Andere	
	Bruttoabsatz	Tilgungen	Nettoabsatz	Umlauf	Bruttoabsatz	Tilgungen	Nettoabsatz	Umlauf	Bruttoabsatz	Tilgungen
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

**3. Insgesamt**

	Emissionen von Ansässigen im Euro-Währungsgebiet									
	Euro <sup>4)</sup>								Andere	
	Bruttoabsatz	Tilgungen	Nettoabsatz	Umlauf	Bruttoabsatz	Tilgungen	Nettoabsatz	Umlauf	Bruttoabsatz	Tilgungen
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

Quellen: EZB und BIZ (BIZ: Emissionen von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets).

- 1) Der Erfassungsgrad der Daten zu den Ansässigen im Euro-Währungsgebiet beträgt schätzungsweise 95 % des Gesamtvolumens der Emissionen. Dieser Anteil dürfte sich in den nächsten Monaten vergrößern, wenngleich ein vollständiger Erfassungsgrad auf kurze Sicht nicht erreicht werden kann.
- 2) Abweichungen zwischen den Angaben zum Nettoabsatz und den Veränderungen im Umlauf haben ihre Ursache in Bewertungsunterschieden, Umgruppierungen und sonstigen Bereinigungen.
- 3) Als kurzfristig werden Wertpapiere mit einer Ursprungslaufzeit von einem Jahr oder weniger (entsprechend dem ESVG 95, in Ausnahmefällen auch bis einschließlich zwei Jahren) bezeichnet. Wertpapiere mit einer längeren Ursprungslaufzeit oder mit fakultativen Laufzeiten, von denen eine mindestens länger als ein Jahr ist, und Wertpapiere mit beliebig langer Laufzeit werden als langfristige Wertpapiere behandelt.
- 4) Einschließlich Papieren, die auf eine der nationalen Währungseinheiten des Euro lauten.

currencies		By non-residents of the euro area in euro <sup>4)</sup>				Total in euro <sup>4)</sup>				
Net issues	Amounts outstanding	Issues (during quarter)	Redemptions (during quarter)	Net issues (during quarter)	Amounts outstanding (end-quarter)	Issues (during quarter)	Redemptions (during quarter)	Net issues (during quarter)	Amounts outstanding (end-quarter)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	8,9	.	.	.	12,4	.	.	.	529,5	1998 Dec.
1,2	10,2	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 Jan.
1,7	12,0	.	.	.	.	.	.	.	.	Feb.
1,2	13,2	23,3	11,1	12,2	25,4	548,6	518,7	29,9	555,8	Mar.
0,7	14,0	.	.	.	.	.	.	.	.	Apr.
1,6	15,6	.	.	.	.	.	.	.	.	May
1,1	16,8	19,2	22,7	-3,5	22,8	538,6	543,6	-5,1	554,9	June
0,3	17,1	.	.	.	.	.	.	.	.	July
1,4	18,5	.	.	.	.	.	.	.	.	Aug.
.	.	27,8	18,4	9,4	31,7	.	.	.	.	Sep.

currencies		By non-residents of the euro area in euro <sup>4)</sup>				Total in euro <sup>4)</sup>				
Net issues	Amounts outstanding	Issues (during quarter)	Redemptions (during quarter)	Net issues (during quarter)	Amounts outstanding (end-quarter)	Issues (during quarter)	Redemptions (during quarter)	Net issues (during quarter)	Amounts outstanding (end-quarter)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	295,8	.	.	.	426,7	.	.	.	5 394,8	1998 Dec.
0,7	297,2	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 Jan.
6,9	308,6	.	.	.	.	.	.	.	.	Feb.
0,3	314,3	53,4	16,8	36,5	462,6	410,3	256,9	153,4	5 561,2	Mar.
3,5	320,8	.	.	.	.	.	.	.	.	Apr.
4,3	324,7	.	.	.	.	.	.	.	.	May
1,7	329,4	56,1	11,4	44,7	506,9	352,1	201,9	150,2	5 706,0	June
-1,9	324,7	.	.	.	.	.	.	.	.	July
2,3	328,9	.	.	.	.	.	.	.	.	Aug.
.	.	62,5	8,2	54,3	561,4	.	.	.	.	Sep.

currencies		By non-residents of the euro area in euro <sup>4)</sup>				Total in euro <sup>4)</sup>				
Net issues	Amounts outstanding	Issues (during quarter)	Redemptions (during quarter)	Net issues (during quarter)	Amounts outstanding (end-quarter)	Issues (during quarter)	Redemptions (during quarter)	Net issues (during quarter)	Amounts outstanding (end-quarter)	
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
.	304,8	.	.	.	439,1	.	.	.	5 924,2	1998 Dec.
1,9	307,4	.	.	.	.	.	.	.	.	1999 Jan.
8,6	320,6	.	.	.	.	.	.	.	.	Feb.
1,4	327,6	76,7	27,9	48,7	488,0	958,9	775,5	183,3	6 117,1	Mar.
4,2	334,8	.	.	.	.	.	.	.	.	Apr.
5,9	340,3	.	.	.	.	.	.	.	.	May
2,9	346,3	75,2	34,0	41,2	529,7	890,7	745,5	145,2	6 260,8	June
-1,6	341,9	.	.	.	.	.	.	.	.	July
3,7	347,4	.	.	.	.	.	.	.	.	Aug.
.	.	90,3	26,6	63,7	593,1	.	.	.	.	Sep.

Währungen		Emissionen in Euro von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>4)</sup>				Emissionen in Euro insgesamt <sup>4)</sup>			
Nettoabsatz	Umlauf	Bruttoabsatz (im Quartal)	Tilgungen (im Quartal)	Nettoabsatz (im Quartal)	Umlauf (Quartalsendstand)	Bruttoabsatz (im Quartal)	Tilgungen (im Quartal)	Nettoabsatz (im Quartal)	Umlauf (Quartalsendstand)
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20

Währungen		Emissionen in Euro von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>4)</sup>				Emissionen in Euro insgesamt <sup>4)</sup>			
Nettoabsatz	Umlauf	Bruttoabsatz (im Quartal)	Tilgungen (im Quartal)	Nettoabsatz (im Quartal)	Umlauf (Quartalsendstand)	Bruttoabsatz (im Quartal)	Tilgungen (im Quartal)	Nettoabsatz (im Quartal)	Umlauf (Quartalsendstand)
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20

Währungen		Emissionen in Euro von Ansässigen außerhalb des Euro-Währungsgebiets <sup>4)</sup>				Emissionen in Euro insgesamt <sup>4)</sup>			
Nettoabsatz	Umlauf	Bruttoabsatz (im Quartal)	Tilgungen (im Quartal)	Nettoabsatz (im Quartal)	Umlauf (Quartalsendstand)	Bruttoabsatz (im Quartal)	Tilgungen (im Quartal)	Nettoabsatz (im Quartal)	Umlauf (Quartalsendstand)
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20

## 4 HVPI und andere Preismeßziffern im Euro-Währungsgebiet

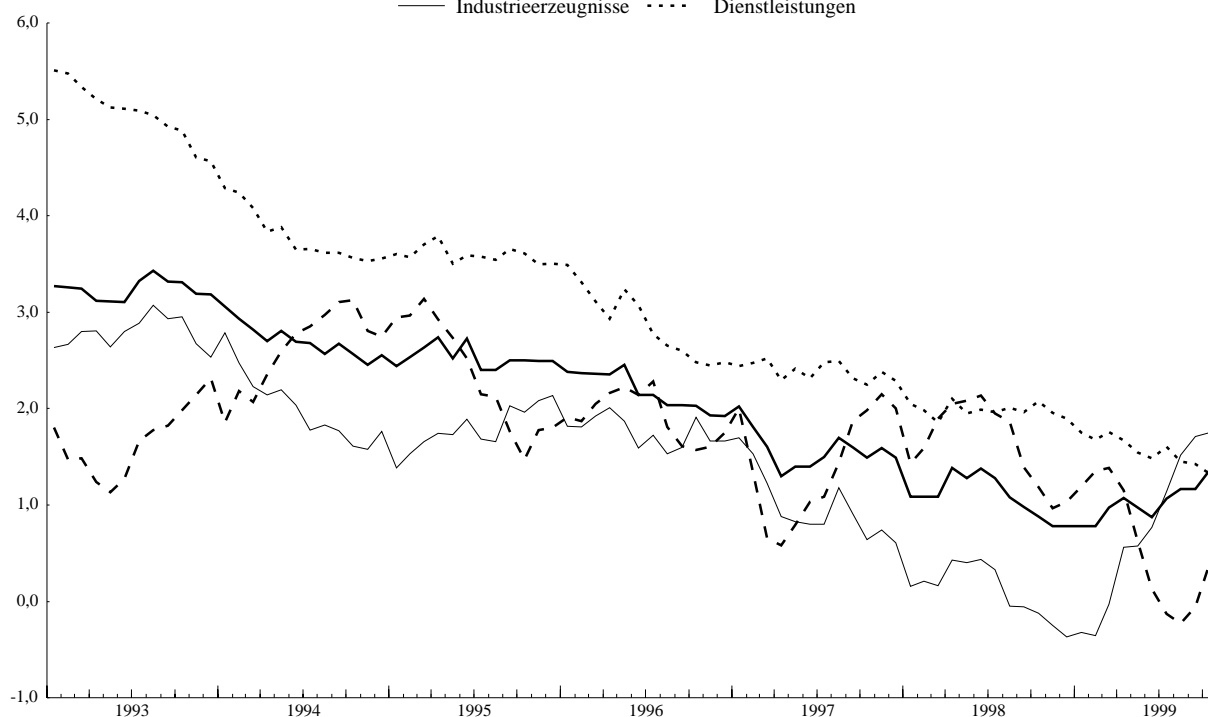
Tabelle 4.1

### 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)			
			Nahrungs- mittel <sup>1)</sup>	Verarbeitete Nahrungs- mittel <sup>1)</sup>	Unver- arbeitete Nahrungs- mittel		Industrie- erzeugnisse (außer Energie)	Energie		
Gewichte in % <sup>2)</sup>	100,0	100,0	63,6	22,4	13,4	9,0	41,2	32,5	8,7	36,4
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1995	97,9	2,5	2,1	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	1,5	3,0	2,9
1997	101,6	1,6	1,1	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 Q3	102,9	1,1	0,7	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
1999 Q3	104,1	1,1	0,9	-0,1	0,7	-1,4	1,5	0,5	4,9	1,5
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	0,2	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	1,3	1,3	1,5	-0,4	0,7	-4,3	1,7
1999 März	103,4	1,0	0,5	1,4	1,1	1,8	0,0	0,7	-2,8	1,8
1999 April	103,7	1,1	0,8	1,2	1,2	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
1999 Aug.	104,1	1,2	0,9	-0,2	0,7	-1,6	1,5	0,6	5,0	1,5
1999 Sept.	104,1	1,2	1,1	-0,1	0,7	-1,2	1,7	0,4	6,4	1,4
1999 Okt.	104,2	1,4	1,3	0,4	0,9	-0,4	1,8	0,5	6,4	1,3

— HVPI insgesamt    - - - - - Nahrungsmittel <sup>1)</sup>  
 — Industrieerzeugnisse    ····· Dienstleistungen



Quelle: Eurostat. Die Angaben aus der Zeit vor 1995 sind Schätzungen auf der Grundlage nationaler Abgrenzungen und nicht vollständig mit den 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	0,3	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	Q3	100,4	-1,3	-1,1	-2,9	0,7	0,3	0,3	0,0	-24,2	-18,2	11,7	
	Q4	99,4	-2,3	-2,2	-4,5	0,4	-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	-0,1	0,2	-0,2	0,8	-17,6	-16,0	10,3
	Q2	99,7	-1,3	-1,0	-2,8	0,0	-0,2	0,1	-0,3	.	5,9	-8,2	15,0
	Q3	101,0	0,6	0,8	0,6	-0,1	0,1	0,1	0,1	.	31,0	1,1	19,7
1998	Nov.	99,4	-2,4	-2,2	-4,6	0,4	-0,2	0,1	-0,4	-	-28,6	-18,4	10,2
	Dez.	99,1	-2,6	-2,3	-4,9	0,4	-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	0,3	0,0	0,2	-0,2	-	-20,6	-16,0	9,4
	März	99,0	-2,3	-1,8	-4,3	0,2	-0,1	0,2	-0,2	-	-8,4	-14,6	11,8
	April	99,6	-1,6	-1,2	-3,3	0,2	-0,1	0,2	-0,3	-	0,3	-12,5	14,4
	Mai	99,7	-1,4	-1,0	-2,8	-0,1	-0,2	0,1	-0,3	-	5,1	-7,8	14,9
	Juni	99,8	-1,0	-0,7	-2,1	0,0	-0,1	0,0	-0,2	-	12,8	-4,2	15,6
	Juli	100,5	-0,1	0,1	-0,6	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-	22,7	-2,3	18,1
	Aug.	101,0	0,6	0,9	0,6	-0,1	0,0	0,0	0,0	-	29,2	-0,5	19,2
	Sept.	101,5	1,3	1,5	1,7	-0,1	0,3	0,3	0,3	-	41,4	6,6	21,8
	Okt.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	44,3	10,7	20,8
	Nov.	.	.	.	.	.	.	.	.	-	60,4	11,9	23,5

**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	2,6	2,9	1,5	2,6	2,3	
1996	102,1	2,1	2,1	2,5	2,2	0,8	0,9	0,8	
1997	103,7	1,6	1,7	1,9	1,8	1,0	2,2	2,7	
1998	105,3	1,6	1,1	1,3	1,5	0,5	-0,1	-1,6	
1997	Q2	103,5	1,6	1,6	1,8	2,0	0,9	2,0	2,2
	Q3	103,9	1,6	1,9	2,1	1,7	1,2	3,0	3,9
	Q4	104,2	1,5	1,7	1,8	1,8	1,3	2,5	3,0
1998	Q1	104,8	1,6	1,3	1,6	1,2	0,8	1,4	0,8
	Q2	105,2	1,6	1,4	1,6	1,4	0,8	0,4	-0,4
	Q3	105,5	1,5	0,8	1,1	1,8	0,3	-0,6	-2,6
	Q4	105,8	1,5	0,7	1,0	1,6	0,1	-1,7	-4,1
1999	Q1	106,3	1,4	0,9	1,0	1,8	0,1	-2,0	-4,0
	Q2	106,3	1,1	0,9	1,2	1,9	0,2	-0,8	-1,5

Quellen: Eurostat, außer Spalten 10 und 11 (HWWA - Institut für Wirtschaftsforschung, Hamburg), Spalte 12 (Internationale Rohölbörse), 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; die Angaben bis Ende 1998 beruhen auf nationalen Deflatoren in der jeweiligen Landeswährung.

## 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	5 307,4	5 219,5	2 995,9	1 097,0	1 093,9	32,7	1 548,8	1 461,0
1996	5 528,7	5 412,6	3 138,6	1 147,4	1 119,6	7,0	1 636,6	1 520,5
1997	5 641,4	5 502,8	3 190,1	1 152,8	1 134,7	25,2	1 804,0	1 665,3
1998	5 863,9	5 729,5	3 313,7	1 180,4	1 188,5	46,8	1 909,7	1 775,3
1998 Q2	1 458,0	1 422,4	823,5	294,2	292,2	12,5	480,5	444,9
Q3	1 474,0	1 438,2	833,6	296,0	299,9	8,7	481,2	445,4
Q4	1 487,9	1 457,7	843,5	298,1	302,6	13,5	472,3	442,0
1999 Q1	1 501,6	1 472,6	850,8	303,9	309,2	8,6	471,1	442,1
Q2	1 510,3	1 484,7	857,6	306,3	312,5	8,4	482,1	456,5

#### 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	5 307,4	5 219,5	2 995,9	1 097,0	1 093,9	32,7	1 548,8	1 461,0
1996	5 378,4	5 265,8	3 039,1	1 117,0	1 103,8	5,9	1 618,6	1 506,1
1997	5 496,5	5 353,7	3 081,2	1 122,6	1 126,9	23,0	1 779,9	1 637,2
1998	5 646,2	5 530,2	3 170,9	1 137,2	1 175,1	47,0	1 892,3	1 776,3
1998 Q2	1 409,0	1 376,4	789,9	284,4	289,7	12,4	475,4	442,8
Q3	1 416,7	1 386,8	796,2	284,5	296,6	9,6	477,0	447,2
Q4	1 418,6	1 396,8	800,8	283,9	296,9	15,2	470,1	448,3
1999 Q1	1 424,8	1 405,6	805,2	287,3	303,3	9,8	471,2	452,1
Q2	1 432,2	1 411,5	807,0	287,8	305,3	11,5	478,5	457,8

(Veränderung gegen Vorjahr in %)

1995	2,2	2,2	1,8	0,8	2,5	-	6,5	6,8
1996	1,3	0,9	1,4	1,8	0,9	-	4,5	3,1
1997	2,2	1,7	1,4	0,5	2,1	-	10,0	8,7
1998	2,7	3,3	2,9	1,3	4,3	-	6,3	8,5
1998 Q2	2,8	3,0	2,7	1,5	3,2	-	8,6	9,8
Q3	2,6	3,5	3,4	1,1	4,7	-	4,7	7,7
Q4	1,9	3,0	3,1	1,0	3,5	-	1,6	5,0
1999 Q1	1,6	2,6	2,7	1,0	3,9	-	0,3	3,2
Q2	1,6	2,5	2,2	1,2	5,4	-	0,6	3,4

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		Vorleistungen	Investitionsgüter	Konsumgüter				
							Gebrauchsgüter	Verbrauchsgüter			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
1995	100,1	2,8	100,1	3,4	3,5	2,6	7,3	0,8	-1,1	1,8	-0,4
1996	100,1	-0,1	100,5	0,4	0,1	-0,2	1,6	0,0	0,1	-0,2	-2,4
1997	103,9	3,8	104,9	4,4	5,0	5,4	4,8	2,7	2,7	2,6	-0,5
1998	107,4	3,4	109,2	4,1	4,6	3,7	6,7	3,0	6,3	1,4	-0,9
1998 Q3	107,7	3,2	109,4	3,9	4,3	2,8	6,6	3,3	6,5	1,8	-1,1
1998 Q4	107,2	0,8	109,2	1,5	1,4	0,3	4,2	1,2	4,5	-0,4	-3,7
1999 Q1	107,7	0,3	109,3	0,5	0,2	-0,2	1,0	1,2	1,9	0,9	-1,1
1999 Q2	108,2	0,8	109,8	0,4	0,3	0,1	-0,5	1,2	2,7	0,2	0,8
1999 Q3	.	.	110,8	1,4	1,3	1,5	0,1	1,9	2,9	1,8	.
1998 Okt.	107,5	1,6	109,7	2,4	2,7	1,2	5,7	2,8	8,0	0,2	-2,9
1998 Nov.	107,5	1,5	109,5	2,3	2,1	1,3	4,7	1,5	4,3	-0,1	-3,6
1998 Dez.	106,6	-0,8	108,2	-0,2	-0,7	-1,9	2,3	-0,7	0,5	-1,2	-4,7
1999 Jan.	108,1	1,3	109,3	1,4	1,4	0,1	3,4	2,5	4,6	1,4	1,1
1999 Febr.	107,1	-0,8	108,9	-0,3	-0,9	-0,8	0,3	0,0	0,9	-0,3	-4,5
1999 März	107,9	0,3	109,8	0,3	0,1	0,2	-0,4	1,2	0,6	1,7	0,0
1999 April	107,9	0,1	109,1	-0,3	-0,3	-0,7	-0,3	0,2	1,1	-0,2	0,9
1999 Mai	108,1	0,3	109,8	0,0	-0,1	-0,4	-1,3	1,4	3,2	-0,1	0,0
1999 Juni	108,7	1,9	110,5	1,5	1,3	1,2	0,1	2,1	3,9	0,8	1,5
1999 Juli	108,5	0,8	110,4	0,4	0,2	0,6	-1,4	1,2	1,5	1,3	1,1
1999 Aug.	.	.	110,8	2,5	2,5	2,2	0,6	4,6	11,0	3,1	.
1999 Sept.	.	.	111,0	1,4	1,4	1,9	.	0,6	-0,2	1,3	.
1999 Okt.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.

**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)	
	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	0,8
1996	.	.	100,4	0,4	0,6	.	-1,0	0,0	826	6,2
1997	.	.	101,6	1,2	1,2	0,9	0,6	1,1	861	4,2
1998	.	.	104,5	2,8	1,9	2,7	1,7	3,8	922	7,1
1998 Q3	.	.	105,1	3,6	2,2	3,8	4,7	3,8	881	6,7
1998 Q4	.	.	105,4	2,8	3,2	2,5	0,3	2,9	852	6,3
1999 Q1	.	.	105,8	2,4	2,5	2,0	2,1	1,1	1 070	7,1
1999 Q2	.	.	106,3	2,1	2,8	1,6	1,9	2,5	1 035	8,3
1999 Q3	.	.	107,0	1,8	3,8	0,8	-0,9	3,2	936	6,3
1998 Okt.	.	.	105,0	1,7	1,7	2,1	-1,2	2,7	951	5,0
1998 Nov.	.	.	106,4	5,2	5,7	4,0	4,5	4,5	961	9,8
1998 Dez.	.	.	104,9	1,8	2,6	1,6	-1,9	1,8	918	3,9
1999 Jan.	.	.	105,5	2,2	1,6	0,9	2,0	2,6	986	9,0
1999 Febr.	.	.	105,5	1,7	2,3	0,9	-2,3	0,3	964	5,5
1999 März	.	.	106,5	3,1	3,4	4,0	5,8	0,6	982	6,7
1999 April	.	.	105,6	1,6	1,2	1,4	2,4	3,6	991	11,2
1999 Mai	.	.	106,1	1,0	1,0	0,6	-0,4	1,1	971	5,9
1999 Juni	.	.	107,0	3,6	6,1	2,7	3,8	2,8	980	7,8
1999 Juli	.	.	107,0	2,0	2,6	1,4	-0,2	3,2	1 049	10,4
1999 Aug.	.	.	107,2	1,7	5,9	1,9	1,6	3,5	964	5,3
1999 Sept.	.	.	106,9	1,8	2,8	-0,8	-3,4	2,9	967	1,9
1999 Okt.	.	.	.	.	.	.	.	.	976	2,9

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**

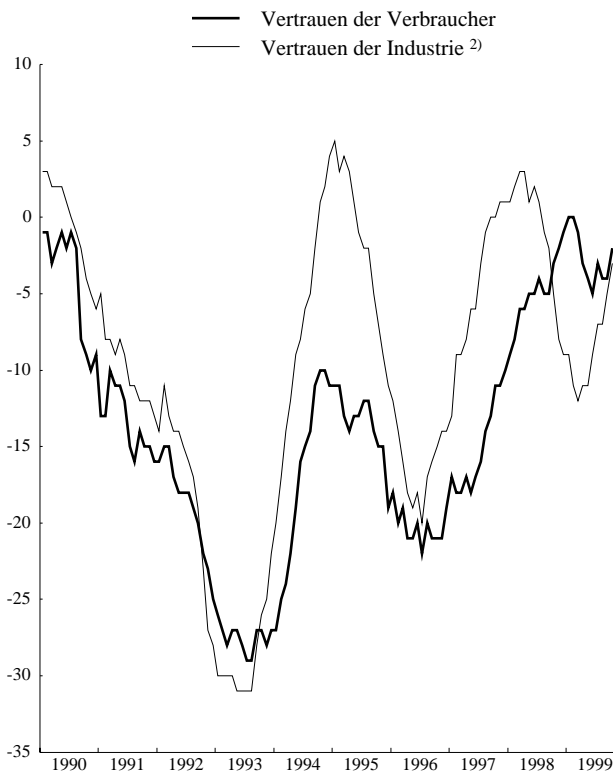
**Branchen- und Verbraucherumfragen**

(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
1996	-16	-1	-30	80,6	-36	-11	-20
1997	-4	11	-15	81,0	-33	-9	-15
1998	-1	11	-5	83,0	-19	-3	-5
1999	.	.	.	81,8	.	.	.
1998 Q4	-7	3	-13	82,8	-15	-3	-2
1999 Q1	-11	1	-20	82,0	-9	-3	0
Q2	-10	3	-21	81,8	-7	-4	-4
Q3	-6	8	-17	81,6	-7	-7	-4
Q4	.	.	.	81,9	.	.	.
1998 Okt.	-5	5	-10	-	-17	-1	-3
Nov.	-8	2	-14	-	-14	-4	-2
Dez.	-9	2	-15	-	-14	-4	-1
1999 Jan.	-9	2	-16	-	-9	0	0
Febr.	-11	1	-20	-	-9	-4	0
März	-12	0	-23	-	-9	-6	-1
April	-11	2	-20	-	-7	-1	-3
Mai	-11	3	-22	-	-8	-3	-4
Juni	-9	5	-22	-	-6	-9	-5
Juli	-7	7	-18	-	-5	-6	-3
Aug.	-7	7	-17	-	-9	-7	-4
Sept.	-5	10	-15	-	-8	-7	-4
Okt.	-3	13	-11	-	-6	-8	-2

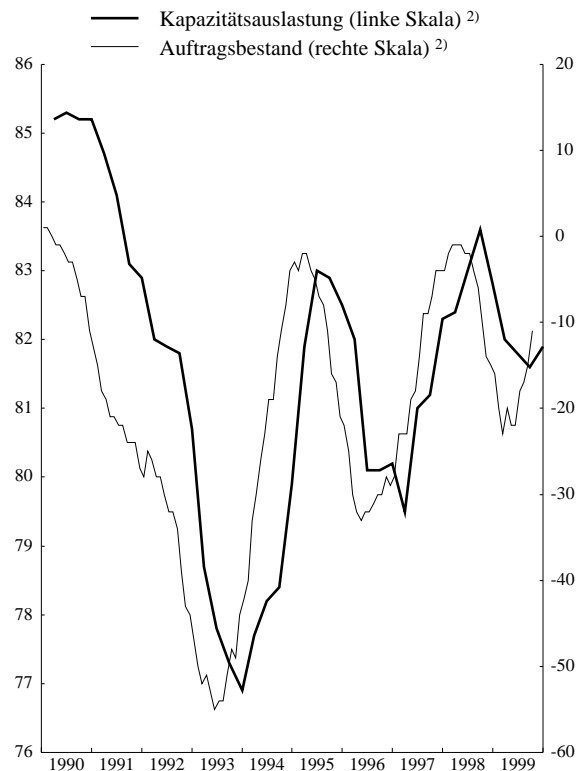
**Vertrauensindikatoren für die Verbraucher und die Industrie**

(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 Baugewerbe)	Im Dienstleistungssektor	Insgesamt		Erwachsene <sup>2)</sup>	Jugendliche <sup>2)</sup>
	Index 1995 = 100	Arbeitsnehmer	Selbständige				Mio	% der Erwerbspersonen		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
1995	100,0	-	-	-	-	-	14,286	11,3	9,5	23,2
1996	100,2	0,2	0,2	0,3	-1,2	1,3	14,701	11,6	9,8	23,9
1997	100,7	0,5	0,6	-0,1	-0,6	1,1	14,789	11,6	9,9	23,2
1998	101,9	1,2	1,3	0,5	0,9	1,6	14,004	10,9	9,4	21,3
1998 Q3	.	.	1,2	.	.	.	13,897	10,8	9,3	21,1
1998 Q4	.	.	1,5	.	.	.	13,620	10,6	9,2	20,8
1999 Q1	.	.	.	.	.	.	13,261	10,3	9,0	20,0
1999 Q2	.	.	.	.	.	.	13,020	10,1	8,9	19,3
1999 Q3	.	.	.	.	.	.	12,899	10,0	8,8	19,1
1998 Sept.	-	-	-	-	-	-	13,823	10,7	9,3	21,1
1998 Okt.	-	-	-	-	-	-	13,727	10,7	9,2	21,0
1998 Nov.	-	-	-	-	-	-	13,640	10,6	9,2	20,8
1998 Dez.	-	-	-	-	-	-	13,494	10,5	9,1	20,5
1999 Jan.	-	-	-	-	-	-	13,358	10,4	9,0	20,3
1999 Febr.	-	-	-	-	-	-	13,295	10,3	9,0	20,1
1999 März	-	-	-	-	-	-	13,129	10,2	8,9	19,7
1999 April	-	-	-	-	-	-	13,081	10,2	8,9	19,4
1999 Mai	-	-	-	-	-	-	12,995	10,1	8,8	19,2
1999 Juni	-	-	-	-	-	-	12,986	10,1	8,8	19,2
1999 Juli	-	-	-	-	-	-	12,937	10,0	8,8	19,2
1999 Aug.	-	-	-	-	-	-	12,945	10,0	8,8	19,2
1999 Sept.	-	-	-	-	-	-	12,815	10,0	8,7	18,9

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

Quellen: EZB-Berechnungen anhand von Eurostat-Statistiken (Spalten 1 bis 6 und 18), Eurostat (Spalten 7 bis 10, 14 bis 17), 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, öffentliche Verwaltung, Bildungssektor und Gesundheitswesen. Aufgrund des unterschiedlichen Abdeckungsgrads entspricht die Summe der Einzelkomponenten nicht der ausgewiesenen Gesamtsumme.

# 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
1991	21,9	23,0	-1,3	19,1	14,3	16,7	3,9	3,0	2,5	1,7	2,5
1992	20,9	22,2	-1,0	18,4	13,7	14,2	4,4	1,7	0,5	1,4	2,6
1993	20,0	20,2	0,5	16,6	12,3	13,0	5,3	0,6	1,0	0,8	2,9
1994	20,4	19,8	0,3	16,5	12,3	13,7	3,3	2,2	2,4	1,8	2,9
1995	21,3	20,1	0,8	16,9	12,6	13,3	4,5	2,2	1,9	1,6	3,4
1996	20,9	19,8	1,2	16,6	12,3	11,8	3,9	0,2	1,2	1,2	3,6
1997	21,6	19,2	1,9	16,2	12,0	12,7	2,3	-0,8	-0,1	1,6	3,9
1998	21,9	19,3	1,3	16,2	12,1	13,8	2,2	-2,1	-1,2	2,2	3,1

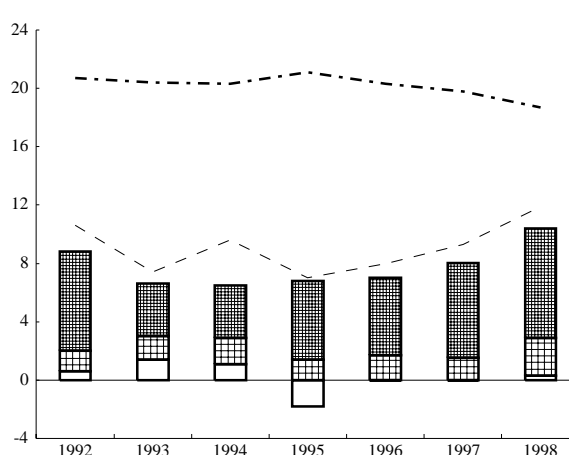
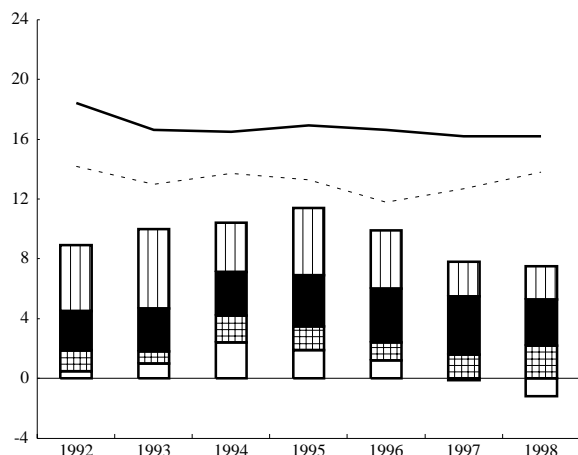
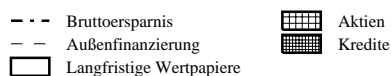
	Finanzierung der privaten nichtfinanziellen Sektoren <sup>1) 2)</sup>								Nettogeldvermögensbildung (Spalte 6 - 14)	Geldvermögensbildung in % der gesamten Vermögensbildung (Spalte 6 / (4+6))	Außenfinanzierung in % der Gesamtfinanzierung (Spalte 14 / (12+14))
	Bruttoersparnis	Private Haushalte	Außenfinanzierung	Wertpapiere		Aktien	Kredite	Langfristige Kredite			
				ohne Aktien	Langfristige Wertpapiere						
	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
1991	21,0	12,1	13,3	0,4	0,4	1,6	9,1	5,0	3,4	46,6	38,8
1992	20,7	12,1	10,6	0,7	0,6	1,4	6,8	4,7	3,6	43,6	33,9
1993	20,4	11,5	7,4	1,3	1,4	1,6	3,6	4,4	5,6	43,9	26,6
1994	20,3	10,6	9,6	1,0	1,1	1,8	3,6	3,5	4,1	45,4	32,1
1995	21,1	10,9	7,0	-1,8	-1,8	1,4	5,4	3,6	6,3	44,0	24,9
1996	20,3	10,7	8,0	0,2	0,0	1,7	5,3	4,3	3,8	41,5	28,3
1997	19,8	9,4	9,3	0,1	0,0	1,5	6,5	4,8	3,4	43,9	32,0
1998	18,7	8,7	11,9	0,5	0,3	2,6	7,5	5,6	1,9	46,0	38,9

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

(in % des BIP)

### Vermögensbildung

### Finanzierung



Quelle: EZB.

1) Ausgewählte Posten der Vermögensbildung und Finanzierung.

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

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

Tabelle 7

## Finanzlage der öffentlichen Haushalte (Staat)

(in % des BIP)

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

	Einnahmen							Ausgaben							
	Ins-gesamt	Laufende Einnahmen	Direkte Steuern	Indirekte Steuern	Sozial-abgaben	Verkäufe	Vermögens-wirk-same Einnahmen	Ins-gesamt	Laufende Aus-gaben	Personal-ausgaben	Vor-leistun-gen	Zins-ausgaben	Übertra-gungen an private Haus-halte	Vermögens-wirk-same Aus-gaben	Investi-tionen
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1991	46,6	46,0	11,9	12,9	16,7	2,2	0,5	51,0	46,1	11,2	5,4	5,0	20,5	4,9	3,1
1992	47,7	46,8	12,0	12,9	17,1	2,3	0,9	52,3	47,5	11,4	5,5	5,5	21,4	4,8	3,1
1993	48,4	47,8	12,1	13,2	17,5	2,4	0,7	54,0	49,2	11,6	5,7	5,8	22,3	4,9	2,9
1994	47,8	47,2	11,6	13,4	17,5	2,3	0,6	52,9	48,3	11,3	5,5	5,4	22,3	4,5	2,8
1995	47,5	46,9	11,7	13,3	17,4	2,4	0,7	52,6	48,0	11,2	5,3	5,7	22,3	4,6	2,6
1996	48,4	47,8	12,1	13,4	17,7	2,5	0,6	52,6	48,5	11,2	5,4	5,7	22,8	4,1	2,5
1997	48,6	47,8	12,3	13,5	17,7	2,4	0,8	51,2	47,3	11,0	5,3	5,1	22,6	3,8	2,3
1998	48,2	47,6	12,5	14,2	16,6	2,4	0,6	50,1	46,2	10,7	5,2	4,6	22,2	3,9	2,3

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

	Brutto-erspar-nis	Defizit (-) / Überschuß (+)				Primär-defizit/-überschuß	Diffe-renz Defizit/-Schulden-stands-ände-rung <sup>3)</sup>	Veränderung der Verschuldung <sup>4)</sup>				Nominale Bruttoverschuldung			
		Ins-gesamt	Zentral-staaten (Bund)	Länder und Ge-meinden	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	0,0	-4,4	-4,2	-0,4	0,3	0,6	1,2	5,6	1,5	0,0	4,1	58,0	18,4	8,5	31,1
1992	-0,7	-4,6	-4,1	-0,5	-0,1	0,8	1,7	6,6	1,7	0,8	4,1	61,6	19,1	8,9	33,5
1993	-1,4	-5,6	-4,9	-0,6	0,0	0,2	2,5	8,0	1,5	-0,3	6,9	68,1	20,2	8,3	39,6
1994	-1,1	-5,1	-4,4	-0,7	0,0	0,4	0,8	5,8	0,2	0,6	5,0	70,6	19,4	8,5	42,7
1995	-1,1	-5,1	-4,3	-0,5	-0,3	0,6	1,7	6,8	1,9	-0,3	5,2	74,6	20,6	7,8	46,2
1996	-0,8	-4,2	-3,6	-0,4	-0,2	1,5	-0,3	3,9	0,3	0,2	3,4	75,9	20,2	7,8	48,0
1997	0,5	-2,5	-2,3	-0,3	0,1	2,6	-0,3	2,2	-0,1	-0,9	3,2	75,2	19,3	6,5	49,4
1998	1,4	-2,0	-2,1	0,1	0,1	2,7	-0,4	1,6	-0,3	-0,7	2,6	73,4	18,2	5,5	49,7

### 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	-3,1	-4,4	-2,0	-2,3	-10,1	1,9	-2,9	-3,0	-6,0	-1,0
1992	-7,0	-2,6	-4,0	-3,8	-2,5	-9,6	0,7	-3,9	-2,0	-3,0	-5,9
1993	-7,3	-3,2	-6,8	-5,7	-2,2	-9,5	1,6	-3,2	-4,2	-6,1	-7,1
1994	-4,9	-2,4	-6,2	-5,8	-1,7	-9,2	2,7	-3,8	-5,0	-6,0	-6,4
1995	-3,8	-3,3	-7,1	-4,9	-2,1	-7,7	1,8	-4,1	-5,1	-5,7	-4,6
1996	-3,1	-3,4	-4,5	-4,1	-0,2	-6,6	2,8	-1,8	-3,7	-3,3	-3,1
1997	-1,6	-2,7	-2,5	-3,0	1,0	-2,7	3,8	-1,0	-1,8	-2,5	-1,2
1998	-0,9	-2,0	-1,7	-2,9	2,4	-2,7	2,5	-0,7	-2,2	-2,2	0,9

### 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	128,5	41,4	44,6	35,7	94,3	101,5	4,0	79,0	57,9	62,9	23,1
1992	130,1	44,0	47,1	39,6	91,1	108,7	4,9	80,0	57,9	56,3	41,3
1993	136,8	48,0	59,0	45,7	92,6	119,1	5,9	81,2	62,7	61,0	57,6
1994	135,1	50,2	61,3	48,5	86,1	124,9	5,5	77,9	65,4	63,8	59,3
1995	132,0	58,3	64,2	52,8	78,4	125,3	5,8	77,9	69,4	65,9	58,1
1996	128,8	60,8	68,5	55,7	68,6	124,6	6,3	76,1	69,8	64,9	57,6
1997	123,4	61,5	67,1	58,1	59,9	122,4	6,4	70,8	64,1	61,7	55,0
1998	118,2	61,1	65,1	58,8	49,5	118,7	6,9	67,5	63,0	57,8	49,7

Quellen: Aggregierte Daten für das Euro-Währungsgebiet von der EZB; Angaben zu Defizit / Überschuß sowie Verschuldung der Mitgliedstaaten: 1995–1998 von der Europäischen Kommission (GD Wirtschaft und Finanzen und Eurostat), 1991–1994 von der EZB.

1) Aggregierte Daten zu Einnahmen, Ausgaben und Defizit hauptsächlich auf der Grundlage des ESVG 95.

2) Euro-Währungsgebiet ohne Luxemburg. Transaktionen der Länder des Euro-Währungsgebiets untereinander sind nicht konsolidiert.

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 und Auslandsvermögensstatus des Euro-Währungsgebiets (einschließlich Reserveposition)

Tabelle 8.1

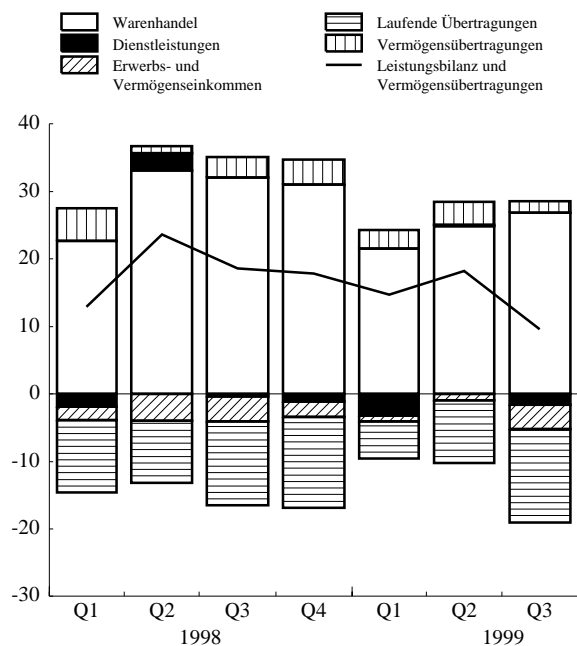
## Gesamte Zahlungsbilanz

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

	Leistungsbilanz					Ver- mögens- über- tragungen	Kapitalbilanz <sup>1)</sup>						Rest- posten <sup>2)</sup>
	Insgesamt	Waren- handel	Dienst- leistungen	Erwerbs- und Ver- mögens- ein- kommen	Laufende Über- tragungen		Ins- gesamt <sup>2)</sup>	Direkt- investi- tionen	Wert- papier- anlagen <sup>2)</sup>	Finanz- derivate <sup>2)</sup>	Übriger Kapital- verkehr <sup>2),3)</sup>	Wäh- rungsre- serven <sup>2)</sup>	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1998	60,3	118,8	-0,9	-11,9	-45,8	12,7	-69,1	-102,6	-85,3	-8,2	118,5	8,5	-3,8
1998 Q3	15,5	32,0	-0,4	-3,7	-12,5	3,1	-15,6	-20,0	8,8	1,1	-8,2	2,6	-3,0
1998 Q4	14,2	31,0	-1,2	-2,3	-13,4	3,7	-36,2	-56,5	-39,7	-5,3	58,7	6,7	18,3
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
1999 Q2	14,8	24,8	0,2	-0,9	-9,3	3,4	-28,3	-52,6	-7,0	-0,6	25,3	6,6	10,1
1999 Q3	7,8	26,8	-1,6	-3,6	-13,8	1,7	-3,4	-18,6	25,0	2,6	-13,9	1,5	-6,1
1998 Juli	10,5	15,1	0,3	-2,3	-2,6	1,1	17,3	-5,9	13,4	-1,4	11,0	0,1	-28,9
1998 Aug.	4,3	9,0	0,1	0,2	-4,9	1,5	4,3	-7,6	8,0	2,2	3,7	-2,0	-10,1
1998 Sept.	0,7	7,9	-0,8	-1,6	-4,9	0,5	-37,2	-6,5	-12,6	0,3	-22,9	4,5	36,0
1998 Okt.	3,7	10,6	-1,0	-1,0	-4,9	0,8	-9,7	-18,0	-30,7	-2,9	44,8	-2,9	5,3
1998 Nov.	4,4	10,2	-0,3	-1,0	-4,6	0,9	7,4	-35,3	3,1	-2,3	47,8	-5,8	-12,6
1998 Dez.	6,1	10,3	0,1	-0,3	-3,9	2,0	-33,8	-3,2	-12,0	-0,1	-33,9	15,4	25,7
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
1999 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
1999 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
1999 April	6,8	8,0	-0,4	2,1	-2,9	0,5	-5,1	-14,6	13,6	3,5	-9,3	1,8	-2,3
1999 Mai	0,5	5,9	0,7	-2,9	-3,2	1,4	-11,0	-19,1	-28,5	-3,9	37,0	3,5	9,1
1999 Juni	7,4	11,0	-0,1	-0,2	-3,2	1,4	-12,2	-18,9	7,9	-0,1	-2,3	1,3	3,3
1999 Juli	8,2	13,3	0,8	-1,5	-4,4	0,7	-3,4	-5,7	3,0	1,8	-1,8	-0,7	-5,5
1999 Aug.	1,5	7,0	-1,1	0,4	-4,8	0,6	32,9	-5,9	1,8	1,5	34,9	0,5	-35,0
1999 Sept.	-1,9	6,5	-1,3	-2,5	-4,6	0,4	-32,8	-7,0	20,2	-0,7	-47,0	1,7	34,3

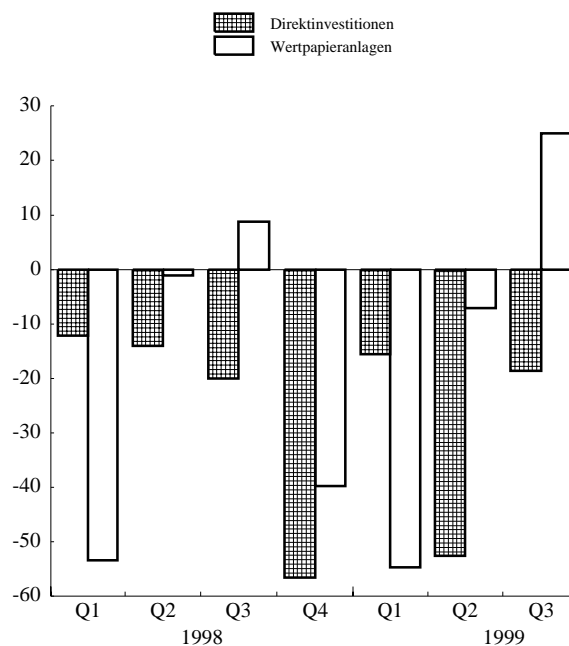
### Leistungsbilanz und Vermögensübertragungen

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



### Direktinvestitionen und Wertpapieranlagen

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



Quelle: EZB.

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

2) Die Angaben für den Zeitraum bis Ende 1998 sind nicht vollständig mit späteren Angaben vergleichbar.

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

**Tabelle 8.2**
**Zahlungsbilanz – Leistungsbilanz und Vermögensübertragungen**
*(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	1 264,0	1 203,7	772,4	653,6	232,0	232,8	198,5	210,4	61,1	106,9	17,8	5,1
1998 Q3	310,8	295,2	189,4	157,4	61,6	62,0	47,5	51,2	12,2	24,6	4,3	1,2
Q4	316,6	302,4	195,7	164,7	58,1	59,3	50,3	52,6	12,4	25,9	5,2	1,6
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	324,0	309,2	193,1	168,2	59,3	59,1	56,8	57,8	14,8	24,2	4,6	1,2
Q3	314,7	306,9	193,3	166,5	62,4	64,0	46,3	50,0	12,6	26,4	3,1	1,4
1998 Juli	113,4	102,9	70,0	55,0	21,8	21,4	16,9	19,1	4,8	7,4	1,5	0,5
Aug.	93,8	89,4	55,7	46,7	20,3	20,2	14,0	13,9	3,7	8,7	1,8	0,3
Sept.	103,6	102,9	63,6	55,7	19,6	20,4	16,6	18,2	3,7	8,6	0,9	0,4
Okt.	105,7	101,9	67,1	56,5	19,4	20,4	15,7	16,7	3,4	8,4	1,2	0,4
Nov.	101,5	97,1	64,4	54,2	17,9	18,1	15,3	16,3	4,0	8,5	1,3	0,5
Dez.	109,4	103,3	64,3	54,0	20,8	20,8	19,3	19,6	5,0	9,0	2,7	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	105,4	98,5	63,3	55,3	18,5	18,9	18,7	16,6	4,9	7,8	1,0	0,4
Mai	102,2	101,7	60,7	54,9	19,2	18,5	16,9	19,7	5,4	8,6	1,8	0,3
Juni	116,4	109,0	69,1	58,1	21,6	21,7	21,2	21,4	4,6	7,8	1,9	0,5
Juli	111,9	103,7	69,4	56,0	22,7	21,9	15,4	16,9	4,4	8,8	1,3	0,6
Aug.	96,0	94,5	57,3	50,3	19,9	21,0	14,8	14,4	4,0	8,8	1,0	0,4
Sept.	106,8	108,7	66,6	60,2	19,8	21,1	16,2	18,7	4,2	8,8	0,9	0,5

*Quelle: EZB.*

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

	Insgesamt		Erwerbseinkommen		Vermögenseinkommen							
	Einnahmen	Ausgaben	Einnahmen	Ausgaben	Insgesamt		Aus Direktinvestitionen		Aus Wertpapieranlagen		Übrige Vermögenseinkommen	
					Einnahmen	Ausgaben	Einnahmen	Ausgaben	Einnahmen	Ausgaben	Einnahmen	Ausgaben
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	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
Q2	56,8	57,8	2,3	1,3	54,5	56,5	12,7	8,1	16,2	24,1	25,5	24,3

	Vermögenseinkommen aus Direktinvestitionen				Vermögenseinkommen aus Wertpapieranlagen							
	Erträge aus Beteiligungskapital		Zinsen		Einnahmen aus Dividendenwerten		Zinsen					
	Einnahmen	Ausgaben	Einnahmen	Ausgaben	Einnahmen	Ausgaben	Insgesamt		Anleihen		Geldmarktpapiere	
							Einnahmen	Ausgaben	Einnahmen	Ausgaben	Einnahmen	Ausgaben
	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	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
Q2	11,5	7,0	1,2	1,1	3,4	10,9	12,9	13,1	12,3	12,5	0,6	0,7

*Quelle: EZB.*

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

	Direktinvestitionen		Wertpapieranlagen <sup>2)</sup>									
	Außerhalb des Euro- Währungs- gebiets	Im Euro- Währungs- gebiet	Insgesamt		Dividendenwerte		Schuldverschreibungen					
			Forderun- gen	Verbind- lichkeiten	Forderun- gen	Verbind- lichkeiten	Forderungen			Verbindlichkeiten		
							Insgesamt	Anleihen	Geld- markt- papiere	Insgesamt	Anleihen	Geld- markt- papiere
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1998	-183,0	80,4	-302,1	216,8	-98,7	98,3	-203,3	-187,1	-16,3	118,5	102,7	15,8
1998 Q3	-25,3	5,3	-60,2	69,1	-13,2	5,5	-47,1	-42,2	-4,8	63,5	47,0	16,6
1998 Q4	-70,0	13,5	-61,4	21,7	-20,1	41,6	-41,2	-29,2	-12,0	-19,9	-18,0	-1,9
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	-76,9	24,3	-85,6	78,6	-40,9	31,3	-44,7	-52,5	7,8	47,3	33,7	13,7
1999 Q3	-19,8	1,2	-56,9	82,0	-24,2	20,5	-32,7	-22,3	-10,5	61,5	24,8	36,7
1998 Juli	-2,0	-3,9	-24,3	37,7	-4,5	10,9	-19,8	-20,2	0,4	26,8	15,5	11,3
1998 Aug.	-4,1	-3,5	-16,4	24,4	-0,6	-3,4	-15,8	-14,2	-1,6	27,8	22,1	5,8
1998 Sept.	-19,2	12,7	-19,5	6,9	-8,1	-2,0	-11,4	-7,8	-3,6	8,9	9,4	-0,6
1998 Okt.	-13,0	-5,0	-9,6	-21,1	-2,0	-2,0	-7,6	-6,7	-0,9	-19,1	-24,7	5,6
1998 Nov.	-42,7	7,4	-32,0	35,0	-10,0	36,4	-21,9	-13,8	-8,2	-1,4	-0,8	-0,6
1998 Dez.	-14,2	11,0	-19,8	7,7	-8,1	7,1	-11,7	-8,8	-2,9	0,6	7,5	-6,9
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	-23,3	8,7	-22,2	35,8	-11,7	8,2	-10,5	-14,8	4,3	27,6	27,7	-0,1
1999 Mai	-28,3	9,1	-37,9	9,4	-15,7	10,8	-22,2	-23,3	1,1	-1,4	-9,2	7,8
1999 Juni	-25,3	6,4	-25,5	33,4	-13,5	12,3	-12,0	-14,4	2,4	21,1	15,2	5,9
1999 Juli	0,1	-5,8	-19,0	22,1	-5,2	9,5	-13,9	-13,3	-0,5	12,6	0,7	11,9
1999 Aug.	-9,4	3,5	-20,7	22,5	-10,3	3,1	-10,3	-5,7	-4,6	19,4	7,7	11,7
1999 Sept.	-10,5	3,5	-17,2	37,5	-8,7	8,0	-8,5	-3,2	-5,3	29,5	16,4	13,1

**2. Wertpapierforderungen nach Instrumenten und Sektoren**

	Dividendenwerte				Schuldverschreibungen							
					Anleihen				Geldmarktpapiere			
	Euro- system	Öffent- liche Haushalte	MFIs (ohne Euro- system)	Übrige Sektoren	Euro- system	Öffent- liche Haushalte	MFIs (ohne Euro- system)	Übrige Sektoren	Euro- system	Öffent- liche Haushalte	MFIs (ohne Euro- system)	Übrige Sektoren
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	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
1999 Q2	0,0	-0,3	-3,0	-37,7	0,8	-0,3	-10,5	-42,5	0,5	-0,5	1,1	6,6

*Quelle: EZB.*
*1) Zuflüsse (+); Abflüsse (-).*
*2) Die Angaben für den Zeitraum bis Ende 1998 sind nicht vollständig mit späteren Angaben vergleichbar und enthalten geschätzte Werte.*

**Tabelle 8.5**
**Zahlungsbilanz – Übriger Kapitalverkehr und Währungsreserven <sup>1)</sup>**
*(Mrd EUR (Mrd ECU bis Ende 1998); Salden)*
**1. Übriger Kapitalverkehr nach Sektoren <sup>2)</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	-67,5	186,0	-0,7	3,5	-1,4	-7,7	-22,6	178,1	-34,2	34,8	11,6	143,3	-42,8	12,1
1998 Q3	-84,3	76,1	0,4	-0,6	0,6	-1,9	-71,2	77,8	-13,2	1,7	-58,0	76,2	-14,0	0,8
Q4	59,1	-0,4	-0,5	2,9	3,0	-2,5	53,7	-4,1	-3,7	14,2	57,4	-18,3	2,9	3,2
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	1,0	24,4	4,4	0,0	3,9	-2,9	8,2	19,4	-15,7	13,2	23,8	6,2	-15,6	7,8
Q3	-35,1	21,2	0,0	0,0	-0,1	-3,1	-19,0	24,8	-13,6	7,4	-5,4	17,4	-16,0	-0,6
1998 Juli	-6,7	17,7	0,2	-0,1	0,2	-3,4	7,2	21,6	-2,8	0,9	10,0	20,7	-14,3	-0,4
Aug.	-12,5	16,2	0,1	-0,2	0,5	0,5	-22,0	17,1	-5,6	-1,5	-16,4	18,6	8,9	-1,2
Sept.	-65,1	42,2	0,1	-0,4	-0,2	0,9	-56,4	39,2	-4,8	2,3	-51,6	36,9	-8,5	2,4
Okt.	3,5	41,3	0,0	0,4	0,0	0,2	13,5	38,5	-1,3	2,8	14,8	35,7	-10,1	2,2
Nov.	6,7	41,1	-0,1	-2,6	1,2	2,2	1,6	39,8	-0,8	1,8	2,4	38,0	4,1	1,7
Dez.	49,0	-82,8	-0,4	5,2	1,9	-4,9	38,6	-82,4	-1,6	9,6	40,3	-92,0	8,9	-0,7
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	10,5	-19,8	0,4	0,0	-0,2	0,3	15,0	-20,8	-4,7	2,7	19,7	-23,5	-4,8	0,7
Mai	-10,7	47,6	3,1	0,0	1,0	-0,9	-13,4	50,4	-3,9	6,1	-9,5	44,3	-1,4	-1,9
Juni	1,1	-3,5	0,9	0,0	3,0	-2,3	6,6	-10,1	-7,1	4,5	13,6	-14,6	-9,4	9,0
Juli	-16,6	14,8	0,6	0,0	-1,4	-1,7	-8,3	16,7	-2,3	2,3	-6,0	14,4	-7,5	-0,2
Aug.	-3,3	38,3	-1,2	0,0	0,3	-0,1	0,2	38,1	-6,1	3,4	6,3	34,7	-2,7	0,3
Sept.	-15,1	-31,9	0,6	0,0	1,0	-1,2	-10,9	-30,0	-5,2	1,6	-5,7	-31,6	-5,8	-0,7

**2. Übriger Kapitalverkehr 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
Q2	4,3	0,0	4,3	0,1	0,0	0,1

*Quelle: EZB.*
*1) Zuflüsse (+); Abflüsse (-).*
*2) Die Angaben für den Zeitraum bis Ende 1998 sind nicht vollständig mit späteren Angaben vergleichbar und enthalten geschätzte Werte.*



## 2.2. Öffentliche Haushalte

		Handelskredite			Finanzkredite und Bankguthaben			Sonstige Aktiva/Passiva		
		Aktiva	Passiva	Saldo	Aktiva	Passiva	Saldo	Aktiva	Passiva	Saldo
		7	8	9	10	11	12	13	14	15
1999	Q1	-0,2	0,0	-0,2	-2,9	-4,1	-7,0	-0,3	-0,1	-0,4
	Q2	-0,1	0,0	-0,1	5,7	-2,7	3,0	-1,8	-0,2	-2,0

## 2.3. MFIs (ohne Eurosystem)

		Finanzkredite und Bankguthaben			Sonstige Aktiva/Passiva		
		Aktiva	Passiva	Saldo	Aktiva	Passiva	Saldo
		16	17	18	19	20	21
1999	Q1	-17,1	61,3	44,2	3,7	-2,7	1,0
	Q2	9,1	18,4	27,4	-0,8	1,1	0,2

## 2.4. Übrige Sektoren

		Handelskredite			Finanzkredite und Bankguthaben			Sonstige Aktiva/Passiva		
		Aktiva	Passiva	Saldo	Aktiva	Passiva	Saldo	Aktiva	Passiva	Saldo
		22	23	24	25	26	27	28	29	30
1999	Q1	-3,5	4,1	0,6	-11,8	3,4	-8,4	-5,5	5,8	0,2
	Q2	-6,2	-2,9	-9,1	1,4	9,6	11,1	-10,8	1,0	-9,7

## 3. Währungsreserven<sup>1)</sup>

		Insgesamt	Monetäre Goldreserven	Sonderziehungsrechte	Reserveposition im IWF	Devisenreserven						Sonstige Forderungen	
						Insgesamt	Bargeld und Einlagen		Wertpapiere		Finanzderivate		
							Bei Währungsbehörden und der BIZ	Bei MFIs	Dividendenwerte	Anleihen			Geldmarktpapiere
		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
	Q2	6,6	0,0	-1,1	0,8	6,8	-4,6	-2,4	0,0	11,0	2,8	0,0	0,1

Quelle: EZB.

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

**Tabelle 8.6**
**Auslandsvermögensstatus**
**1. Netto-Auslandsvermögensstatus <sup>1)</sup>**
*(Mrd EUR (Mrd ECU für 1997); Aktiva abzüglich Passiva; Stand am Ende des Berichtszeitraums)*

	Ins- gesamt	Direktinvestitionen			Wertpapieranlagen					Finanz- derivate <sup>2)</sup>	Übrige Anlagen				Wäh- rungs- reser- ven <sup>2)</sup>
		Ins- gesamt	Beteili- gungs- kapital (ein- schließ- lich re- inves- tierter Ge- winne)	Kredite und sonstige Anlagen	Ins- gesamt	Dividen- den- werte	Schuldverschreibungen <sup>2)</sup>				Ins- gesamt	Handels- kredite	Finanz- kredite und Bank- gut- haben <sup>2)</sup>	Sonstige Aktiva/ Passiva	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1997	42,2	114,4	129,9	-15,5	-599,6	-361,8	-237,8	-210,7	-27,0	-5,7	169,8	80,0	0,4	89,3	363,3
1998	-132,4	164,6	175,4	-10,8	-609,1	-475,5	-133,6	-125,5	-8,2	-3,6	-13,8	86,5	-172,2	71,9	329,4

**2. Währungsreserven und sonstige Fremdwährungsaktiva des Eurosystems <sup>3)</sup>**
*(Mrd EUR; soweit nicht anders angegeben, Stand am Ende des Berichtszeitraums)*

	Währungsreserven													Nach- richtlich: Sonstige Aktiva
	Insge- samt	Monetäre Gold- reserven	Fein- unzen (in Mio)	Sonder- ziehungs- rechte	Reserve- position im IWF	Devisenreserven							Sonstige Forde- rungen	
						Insge- samt	Bargeld und Einlagen		Wertpapiere			Finanz- derivate		
							Bei Wäh- rungsbe- hörden und der BIZ	Bei MFIs	Dividen- denwerte	Anleihen	Geld- markt- papiere			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1998 Dez. <sup>4)</sup>	329,4	99,6	404,13	5,1	23,4	199,8	12,5	18,3	0,0	116,7	52,4	0,0	1,5	7,6
1999 Jan.	338,7	101,3	404,08	6,0	22,7	207,0	-	-	-	-	-	0,0	1,6	7,7
Febr.	340,5	105,3	404,08	3,0	22,7	208,9	-	-	-	-	-	0,0	0,7	9,7
März	349,3	105,1	404,08	3,9	23,5	215,1	-	-	-	-	-	0,0	1,8	10,4
April	352,6	109,3	404,08	5,5	23,9	212,3	-	-	-	-	-	0,0	1,7	11,7
Mai	344,7	103,8	404,08	5,0	24,1	210,2	-	-	-	-	-	0,0	1,7	12,7
Juni	347,2	102,0	403,73	3,9	25,2	214,5	-	-	-	-	-	0,0	1,6	12,6
Juli	340,1	96,5	403,73	3,6	24,5	213,7	-	-	-	-	-	0,0	1,7	12,8
Aug.	341,5	96,9	403,73	3,8	24,3	214,9	-	-	-	-	-	0,0	1,7	12,4
Sept.	354,2	113,2	403,73	3,7	23,7	212,1	-	-	-	-	-	0,0	1,4	12,9
Okt.	357,8	115,5	403,73	3,7	23,6	213,6	-	-	-	-	-	0,0	1,4	13,8

*Quelle: EZB.*
*1) Erstellt durch Aggregation der nationalen Daten.*
*2) Die Angaben für Ende 1997 sind nicht vollständig mit den Angaben für Ende 1998 vergleichbar.*
*3) Aufgrund von Unterschieden im Erfassungsgrad und in der Bewertung sind die Angaben nicht vollständig mit den in Tabelle 1.1 enthaltenen Daten vergleichbar.*
*4) Stand: 1. Januar 1999.*

# 9 Außenhandel des Euro-Währungsgebiets

**Tabelle 9**

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

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

	Insgesamt	Nahrungsmittel, Getränke, Tabakwaren	Rohstoffe	Energie- träger	Chemische Erzeugnisse	Sonstige gewerbliche Erzeugnisse	Maschinen und Fahrzeuge	Sonstige	Ausfuhrhandelsindizes 1995 = 100			
									Wert <sup>2)</sup>	Volumen <sup>2)</sup>	Durch- schnittswert	
												1
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	793,5	53,6	15,7	12,5	104,2	220,8	369,8	16,9	127,5	119,6	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	13,2	4,1	3,4	26,6	54,7	87,9	4,2	124,7	115,7	107,8
	Q2	203,9	14,0	3,9	3,3	26,9	56,5	95,1	4,2	131,0	122,7	106,8
	Q3	195,1	12,9	3,9	3,0	25,7	55,0	90,5	4,2	125,4	117,7	106,5
	Q4	200,4	13,5	3,8	2,8	24,9	54,6	96,4	4,3	128,8	122,4	105,2
1999	Q1	187,3	12,1	3,8	2,6	25,8	50,9	86,3	5,9	120,4	112,3	107,2
	Q2	202,3	13,2	3,9	3,1	27,9	54,6	93,6	6,0	130,0	119,5	108,8
	Q3	204,1	.	.	.	.	.	.	.	131,2	.	.
1998	Jan.	58,5	4,1	1,3	1,2	8,4	16,3	25,9	1,3	112,7	104,7	107,6
	Febr.	63,7	4,3	1,4	1,0	8,6	18,1	28,9	1,4	122,7	113,9	107,8
	März	72,0	4,8	1,5	1,2	9,6	20,3	33,1	1,5	138,8	128,5	108,0
	April	67,9	4,7	1,3	1,1	9,2	19,0	31,1	1,5	130,9	122,5	106,9
	Mai	65,7	4,6	1,3	1,1	8,6	18,2	30,5	1,4	126,6	118,4	106,9
	Juni	70,3	4,7	1,3	1,1	9,1	19,3	33,4	1,4	135,5	127,0	106,7
	Juli	72,9	4,6	1,3	1,1	9,2	21,1	34,1	1,4	140,5	131,4	106,9
	Aug.	56,3	4,0	1,2	0,9	7,7	15,5	25,6	1,3	108,5	102,5	105,9
	Sept.	65,9	4,3	1,3	0,9	8,8	18,4	30,8	1,5	127,1	119,2	106,6
	Okt.	68,9	4,6	1,3	1,0	8,6	19,5	32,4	1,4	132,8	125,8	105,6
	Nov.	66,8	4,5	1,3	0,9	8,1	18,1	32,4	1,5	128,8	123,0	104,7
	Dez.	64,7	4,4	1,2	0,9	8,2	17,0	31,5	1,4	124,7	118,4	105,3
1999	Jan.	54,4	3,6	1,2	0,8	7,8	14,6	24,9	1,6	104,9	98,4	106,6
	Febr.	60,1	3,9	1,2	0,8	8,3	16,5	27,3	2,1	115,9	108,5	106,8
	März	72,8	4,6	1,4	1,0	9,8	19,8	34,1	2,2	140,3	130,1	107,9
	April	65,8	4,3	1,3	1,0	9,1	17,7	30,6	1,8	126,8	116,4	108,9
	Mai	63,6	4,4	1,3	1,0	9,0	17,3	28,8	1,9	122,5	113,0	108,4
	Juni	72,9	4,5	1,3	1,1	9,8	19,7	34,2	2,3	140,6	128,9	109,1
	Juli	74,9	4,2	1,3	1,1	9,8	20,2	34,7	3,6	144,4	.	.
	Aug.	60,1	.	.	.	.	.	.	.	115,9	.	.
	Sept.	69,1	.	.	.	.	.	.	.	133,2	.	.

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	712,4	50,8	41,2	62,1	67,6	201,7	268,9	20,1	126,6	123,4	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	180,8	12,7	10,9	17,5	17,6	51,5	65,3	5,3	128,5	119,8	107,3
Q2	179,6	12,7	11,1	15,9	17,2	50,4	67,0	5,3	127,7	122,1	104,6
Q3	171,4	12,3	9,7	14,7	16,4	50,6	63,1	4,6	121,8	119,8	101,7
Q4	180,6	13,1	9,6	13,9	16,4	49,2	73,5	4,9	128,4	132,2	97,1
1999 Q1	177,1	11,7	9,1	13,4	16,9	49,8	70,3	5,7	125,9	127,4	98,8
Q2	187,6	12,4	10,0	16,8	17,6	50,2	74,6	6,0	133,3	128,6	103,7
Q3	186,6	.	.	.	.	.	.	.	132,7	.	.
1998 Jan.	58,0	4,1	3,5	6,2	5,6	16,6	20,3	1,7	123,8	115,0	107,6
Febr.	58,2	4,0	3,5	5,7	5,5	16,7	20,9	1,9	124,1	115,2	107,8
März	64,6	4,6	3,8	5,6	6,5	18,3	24,1	1,7	137,7	129,4	106,4
April	60,2	4,4	3,7	5,4	5,7	16,8	22,5	1,7	128,3	121,6	105,5
Mai	57,1	4,0	3,5	5,5	5,6	15,8	21,1	1,5	121,8	116,1	104,9
Juni	62,3	4,2	3,9	4,9	5,9	17,8	23,3	2,1	132,8	128,5	103,4
Juli	59,3	4,4	3,6	4,9	5,9	17,8	21,1	1,6	126,6	123,9	102,1
Aug.	50,1	3,7	2,8	4,7	4,7	14,9	18,0	1,3	106,9	105,8	101,1
Sept.	61,9	4,2	3,3	5,0	5,7	17,9	24,0	1,7	132,0	129,6	101,8
Okt.	62,5	4,4	3,3	5,0	5,8	17,3	25,0	1,8	133,4	134,3	99,3
Nov.	59,6	4,2	3,1	4,4	5,4	16,2	24,7	1,6	127,1	132,0	96,3
Dez.	58,4	4,5	3,1	4,5	5,3	15,7	23,9	1,5	124,6	130,4	95,6
1999 Jan.	54,4	3,6	2,9	4,5	5,1	15,4	21,1	1,8	116,1	118,4	98,1
Febr.	55,8	3,7	2,9	4,1	5,4	16,0	21,8	2,0	118,9	120,9	98,4
März	66,8	4,4	3,3	4,9	6,4	18,5	27,4	2,0	142,5	143,1	99,6
April	61,0	4,0	3,3	5,6	5,7	15,9	24,4	2,0	130,1	127,2	102,3
Mai	61,8	4,1	3,3	5,7	5,7	16,4	24,7	1,9	131,8	126,2	104,4
Juni	64,8	4,3	3,5	5,4	6,1	17,9	25,5	2,1	138,2	132,3	104,4
Juli	63,0	4,0	3,2	6,4	5,5	17,6	23,0	3,2	134,3	.	.
Aug.	57,1	.	.	.	.	.	.	.	121,7	.	.
Sept.	66,6	.	.	.	.	.	.	.	142,0	.	.

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. Außenhandelssaldo<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	81,1	2,8	-25,5	-49,5	36,5	19,1	100,9	-3,3
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	22,6	-1,1
Q2	24,3	1,3	-7,3	-12,6	9,7	6,1	28,1	-1,1
Q3	23,7	0,5	-5,8	-11,7	9,3	4,5	27,3	-0,5
Q4	19,8	0,4	-5,7	-11,1	8,5	5,5	22,9	-0,7
1999 Q1	10,2	0,4	-5,3	-10,8	8,9	1,0	15,9	0,2
Q2	14,7	0,8	-6,1	-13,7	10,3	4,4	19,0	-0,1
Q3	17,5	.	.	.	.	.	.	.
1998 Jan.	0,4	-0,1	-2,2	-5,0	2,8	-0,3	5,6	-0,4
Febr.	5,5	0,4	-2,2	-4,7	3,1	1,4	8,0	-0,5
März	7,4	0,2	-2,3	-4,4	3,1	2,0	9,0	-0,1
April	7,7	0,3	-2,4	-4,3	3,4	2,2	8,6	-0,2
Mai	8,5	0,5	-2,3	-4,5	3,1	2,4	9,4	-0,2
Juni	8,0	0,5	-2,6	-3,8	3,2	1,4	10,1	-0,7
Juli	13,5	0,2	-2,2	-3,9	3,3	3,3	13,0	-0,2
Aug.	6,1	0,3	-1,6	-3,8	3,0	0,7	7,6	0,0
Sept.	4,1	0,1	-2,0	-4,1	3,0	0,5	6,8	-0,3
Okt.	6,4	0,2	-2,0	-4,0	2,8	2,2	7,5	-0,4
Nov.	7,2	0,3	-1,9	-3,5	2,7	1,9	7,7	-0,1
Dez.	6,2	-0,1	-1,9	-3,6	2,9	1,3	7,7	-0,1
1999 Jan.	-0,1	0,0	-1,8	-3,7	2,6	-0,8	3,8	-0,2
Febr.	4,3	0,2	-1,7	-3,2	2,8	0,5	5,5	0,2
März	6,0	0,1	-1,9	-3,9	3,4	1,3	6,6	0,2
April	4,8	0,2	-1,9	-4,6	3,4	1,7	6,2	-0,2
Mai	1,8	0,3	-2,0	-4,8	3,3	0,9	4,1	0,0
Juni	8,2	0,3	-2,1	-4,3	3,6	1,7	8,8	0,2
Juli	11,9	0,2	-1,9	-5,4	4,3	2,6	11,8	0,4
Aug.	3,1	.	.	.	.	.	.	.
Sept.	2,5	.	.	.	.	.	.	.

*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 8.1) 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

(Durchschnittswerte des angegebenen Berichtszeitraums, Einheiten der nationalen Währungen pro ECU bzw. Euro (bilateral); Index 1999 Q1 = 100 (effektiv))

	Effektiver Wechselkurs des Euro-Währungsgebiets <sup>1)</sup>		ECU- bzw. Euro-Wechselkurse <sup>2)</sup>					
	Nominal	Real	US-Dollar	Japanischer Yen	Schweizer Franken	Pfund Sterling	Schwedische Krone	Dänische Krone
	1	2	3	4	5	6	7	8
1995	107,8	108,7	1,308	123,0	1,546	0,829	9,33	7,33
1996	107,9	108,8	1,270	138,1	1,568	0,814	8,51	7,36
1997	99,1	99,4	1,134	137,1	1,644	0,692	8,65	7,48
1998	101,5	101,3	1,121	146,4	1,622	0,676	8,92	7,50
1998 Q3	102,5	102,5	1,118	156,3	1,642	0,676	8,95	7,50
1998 Q4	104,2	103,8	1,177	140,6	1,600	0,702	9,38	7,44
1999 Q1	100,0	100,0	1,122	130,7	1,599	0,687	8,98	7,44
1999 Q2	96,1	96,0	1,057	127,7	1,600	0,658	8,90	7,43
1999 Q3	94,6	94,7	1,049	118,7	1,602	0,655	8,71	7,44
1998 Nov.	103,6	103,2	1,164	140,1	1,612	0,701	9,31	7,44
1998 Dez.	103,4	103,2	1,172	137,4	1,594	0,702	9,45	7,45
1999 Jan.	102,0	101,8	1,161	131,3	1,605	0,703	9,08	7,44
1999 Febr.	99,9	99,9	1,121	130,8	1,598	0,689	8,91	7,44
1999 März	98,3	98,3	1,088	130,2	1,595	0,671	8,94	7,43
1999 April	97,1	96,9	1,070	128,2	1,602	0,665	8,91	7,43
1999 Mai	96,6	96,5	1,063	129,7	1,603	0,658	8,97	7,43
1999 Juni	94,7	94,7	1,038	125,3	1,595	0,650	8,83	7,43
1999 Juli	94,8	95,1	1,035	123,7	1,604	0,658	8,74	7,44
1999 Aug.	95,4	95,6	1,060	120,1	1,600	0,660	8,75	7,44
1999 Sept.	93,6	93,4	1,050	112,4	1,602	0,647	8,63	7,43
1999 Okt.	94,4	94,2	1,071	113,5	1,594	0,646	8,73	7,43
1999 Nov.	92,0	91,9	1,034	108,2	1,605	0,637	8,63	7,44
Veränderung gegen Vormonat in % <sup>3)</sup>								
1999 Nov.	-2,5	-2,5	-3,4	-4,6	0,7	-1,4	-1,1	0,0
Veränderung gegen Vorjahr in % <sup>3)</sup>								
1999 Nov.	-11,2	-11,0						

	ECU- bzw. Euro-Wechselkurse <sup>2)</sup>						
	Griechische Drachme	Norwegische Krone	Kanadischer Dollar	Australischer Dollar	Hongkong-Dollar <sup>4)</sup>	Koreanischer Won <sup>4)</sup>	Singapur-Dollar <sup>4)</sup>
	9	10	11	12	13	14	15
1995	303,0	8,29	1,795	1,765	10,01	999,7	1,833
1996	305,5	8,20	1,731	1,623	9,68	1 007,9	1,765
1997	309,3	8,02	1,569	1,528	8,75	1 069,8	1,678
1998	330,7	8,47	1,665	1,787	8,69	1 568,9	1,876
1998 Q3	332,7	8,54	1,690	1,867	8,67	1 486,8	1,935
1998 Q4	331,5	8,82	1,814	1,887	9,16	1 516,6	1,942
1999 Q1	322,7	8,60	1,696	1,770	8,69	1 342,6	1,911
1999 Q2	325,0	8,24	1,557	1,618	8,19	1 258,8	1,810
1999 Q3	326,1	8,22	1,558	1,613	8,14	1 252,8	1,772
1998 Nov.	329,1	8,68	1,793	1,834	9,05	1 511,9	1,913
1998 Dez.	328,8	8,91	1,807	1,893	9,11	1 426,3	1,941
1999 Jan.	323,6	8,65	1,765	1,839	8,99	1 362,4	1,950
1999 Febr.	322,0	8,65	1,679	1,751	8,68	1 330,2	1,905
1999 März	322,5	8,51	1,651	1,726	8,43	1 336,2	1,881
1999 April	325,5	8,32	1,594	1,668	8,30	1 292,2	1,834
1999 Mai	325,2	8,23	1,553	1,605	8,24	1 272,1	1,820
1999 Juni	324,2	8,17	1,524	1,580	8,05	1 212,6	1,775
1999 Juli	325,0	8,18	1,540	1,576	8,03	1 229,4	1,756
1999 Aug.	326,4	8,26	1,583	1,645	8,23	1 269,1	1,779
1999 Sept.	327,0	8,23	1,552	1,619	8,15	1 260,1	1,781
1999 Okt.	329,2	8,29	1,581	1,641	8,32	1 289,9	1,793
1999 Nov.	328,7	8,19	1,516	1,618	8,04	1 215,9	1,727
Veränderung gegen Vormonat in % <sup>3)</sup>							
1999 Nov.	-0,1	-1,2	-4,1	-1,4	-3,4	-5,7	-3,7

Quelle: EZB.

- 1) EZB-Berechnungen anhand der gewogenen Durchschnitte der Euro-Wechselkurse. Die Gewichte beruhen auf dem Handel mit gewerblichen Erzeugnissen von 1995 bis 1997 mit den Handelspartnern, deren Währungen in der Tabelle ausgewiesen sind, und spiegeln Drittmarkteffekte wider. Reale Wechselkurse werden anhand nationaler Verbraucherpreisindizes (bzw. anhand des HVPI für das Eurogebiet und die übrigen Mitgliedstaaten der EU) berechnet. Soweit die VPI-Daten noch nicht vorlagen, sind die Angaben geschätzt.
- 2) Bis Dezember 1998 ECU-Kurse (Quelle: BIZ); ab Januar 1999 Euro-Kurse.
- 3) 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.
- 4) Da die EZB keine offiziellen Referenzkurse veröffentlicht, sind Indikatorkurse ausgewiesen.

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

Tabelle 11

### 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- tragun- gen <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	67,7	7,19	7,36	.	1,4	2,8	2,0	6,8	7,2	3,98
1997	1,9	0,4	63,9	6,26	7,48	0,6	2,8	3,1	5,6	5,6	4,7	3,73
1998	1,3	1,0	58,0	4,94	7,50	-1,1	2,4	2,7	2,3	5,1	4,6	4,28
1998	Q3	1,2	-	4,82	7,50	2,1	2,1	3,6	3,4	5,0	6,6	4,47
	Q4	1,1	-	4,51	7,44	-3,7	3,5	2,5	0,0	4,7	3,7	4,51
1999	Q1	1,4	-	4,22	7,44	1,8	5,9	0,8	-0,9	4,8	4,5	3,64
	Q2	1,8	-	4,50	7,43	1,3	4,6	1,5	5,3	4,5	4,9	3,12
	Q3	2,3	-	5,35	7,44	.	.	.	-0,3	4,4	3,4	3,19
1999	Mai	1,6	-	4,46	7,43	-	-	-	11,8	4,5	5,2	3,11
	Juni	1,9	-	4,81	7,43	-	-	-	-2,7	4,5	5,5	3,13
	Juli	2,0	-	5,11	7,44	-	-	-	-2,6	4,4	3,1	3,17
	Aug.	2,4	-	5,38	7,44	-	-	-	-1,8	4,4	4,9	3,21
	Sept.	2,4	-	5,55	7,43	-	-	-	3,7	4,3	2,2	3,18
	Okt.	2,6	-	5,76	7,43	-	-	-	.	.	2,0	3,69
	Nov.	.	-	.	7,44	-	-	-	.	.	.	3,85
<b>Griechenland</b>												
1995	-	-10,3	110,1	-	303,0	-2,7	11,6	.	2,1	7,1	6,4	16,09
1996	7,9	-7,5	112,3	-	305,5	-3,7	10,6	2,4	0,6	7,5	9,8	13,54
1997	5,4	-4,0	109,5	9,92	309,3	-3,9	7,2	3,4	1,0	7,9	14,5	12,48
1998	4,5	-2,5	106,3	8,48	330,7	-3,1	5,5	3,7	3,4	10,0	4,0	13,53
1998	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	.	.	.	0,5	.	.	9,80
	Q3	1,7	-	6,56	326,1	.	.	.	.	.	.	9,86
1999	Mai	2,2	-	5,75	325,2	-	-	-	1,6	.	.	9,72
	Juni	1,8	-	6,02	324,2	-	-	-	0,0	.	.	9,84
	Juli	1,8	-	6,37	325,0	-	-	-	0,2	.	.	9,83
	Aug.	1,6	-	6,66	326,4	-	-	-	4,5	.	.	9,90
	Sept.	1,5	-	6,64	327,0	-	-	-	.	.	.	9,85
	Okt.	1,9	-	7,03	329,2	-	-	-	.	.	.	10,11
	Nov.	.	-	.	328,7	-	-	-	.	.	.	10,71
<b>Schweden</b>												
1995	-	-6,9	77,6	10,24	9,33	.	0,7	3,7	10,6	8,8	-1,3	8,83
1996	0,8	-3,5	76,7	8,02	8,51	.	4,7	1,3	1,8	9,6	10,0	6,03
1997	1,8	-0,7	76,1	6,62	8,65	.	0,7	1,8	7,2	9,9	4,2	4,43
1998	1,0	1,9	74,2	4,99	8,92	2,8	2,0	2,6	4,2	8,3	3,5	4,36
1998	Q3	0,6	-	4,82	8,95	3,1	2,6	2,5	5,2	8,1	4,7	4,29
	Q4	0,1	-	4,50	9,38	3,1	2,2	3,2	1,3	7,6	4,5	3,94
1999	Q1	0,2	-	4,21	8,98	1,3	0,2	3,7	1,2	7,5	5,4	3,31
	Q2	0,3	-	4,54	8,90	-0,1	-0,1	3,6	.	7,0	6,4	3,07
	Q3	0,7	-	5,48	8,71	.	.	.	.	6,9	6,1	3,23
1999	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.	0,8	-	5,49	8,75	-	-	-	.	6,9	6,5	3,25
	Sept.	1,1	-	5,69	8,63	-	-	-	.	6,9	7,3	3,22
	Okt.	1,0	-	5,92	8,73	-	-	-	.	.	.	3,74
	Nov.	.	-	.	8,63	-	-	-	.	.	.	3,79
<b>Vereinigtes Königreich</b>												
1995	-	-5,7	52,5	8,32	0,829	-0,4	1,5	2,8	1,5	8,7	7,2	6,75
1996	2,5	-4,4	53,1	7,94	0,814	0,0	1,7	2,6	0,4	8,2	9,9	6,11
1997	1,8	-1,9	51,5	7,13	0,692	0,9	2,9	3,5	1,3	7,0	11,2	6,92
1998	1,5	0,5	48,7	5,60	0,676	0,1	3,5	2,2	0,4	6,3	9,6	7,43
1998	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	8,5	6,89
1999	Q1	1,6	-	4,39	0,687	-2,2	4,4	1,3	-1,3	6,3	7,1	5,60
	Q2	1,4	-	4,82	0,658	-1,4	4,5	1,4	-1,3	6,1	6,5	5,30
	Q3	1,2	-	5,39	0,655	.	.	.	-0,3	.	3,3	5,28
1999	Mai	1,3	-	4,83	0,658	-	-	-	-0,9	6,1	6,9	5,35
	Juni	1,4	-	5,09	0,650	-	-	-	-1,7	6,0	5,2	5,22
	Juli	1,3	-	5,27	0,658	-	-	-	-1,2	5,9	3,3	5,17
	Aug.	1,3	-	5,31	0,660	-	-	-	-0,1	.	4,1	5,25
	Sept.	1,2	-	5,60	0,647	-	-	-	0,5	.	2,6	5,41
	Okt.	1,2	-	5,78	0,646	-	-	-	.	.	.	6,02
	Nov.	.	-	.	0,637	-	-	-	.	.	.	5,87

Quellen: Eurostat (Spalten 1, 8 und 10 (außer Griechenland)); Europäische Kommission (GD Wirtschaft und Finanzen und Eurostat) (Spalten 2 und 3); Reuters (Spalte 12); nationale Statistiken (Spalten 4, 5, 7 (außer Schweden), 9, 10 (Griechenland) und 11), EZB-Berechnungen (Spalten 6 und 7 (Schweden)).

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

3) BPM5; BPM4 bei Griechenland. 6) Durchschnittswerte am Monatsende; M3; beim Vereinigten Königreich M4.

# 12 Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen in ausgewählten Drittstaaten

**Tabelle 12.1**

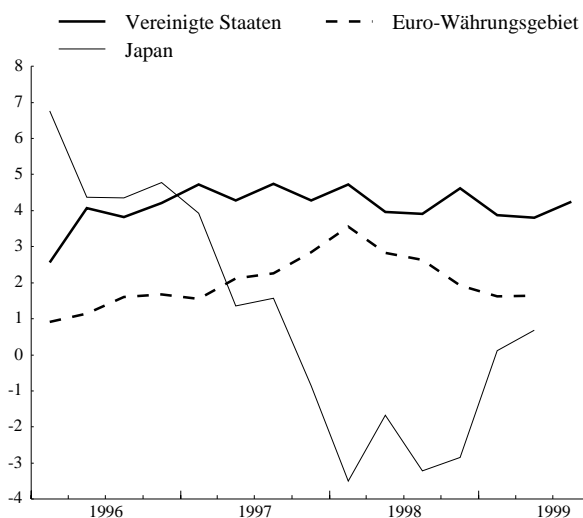
## Wirtschaftliche und finanzielle Entwicklungen

(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>9)</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	2,7	5,4	5,6	2,1	5,44	6,69	1,308	-2,2	59,7
1996	2,9	-2,3	3,7	4,8	5,4	4,8	5,43	6,54	1,270	-1,2	58,8
1997	2,3	0,0	4,5	6,7	4,9	5,0	5,62	6,45	1,134	0,1	56,5
1998	1,6	0,7	4,3	4,2	4,5	7,4	5,00	5,33	1,121	1,4	53,5
1998 Q3	1,6	1,4	3,9	3,2	4,5	7,3	5,20	5,27	1,118	-	53,7
1998 Q4	1,5	-0,8	4,6	2,5	4,4	8,4	5,00	4,72	1,177	-	53,5
1999 Q1	1,7	-1,6	3,9	2,2	4,3	8,4	4,99	5,00	1,122	-	53,1
1999 Q2	2,1	-1,4	3,8	2,7	4,3	7,9	5,04	5,54	1,057	-	51,4
1999 Q3	2,3	-0,8	4,2	3,3	4,2	7,4	5,44	5,88	1,049	-	.
1999 Mai	2,1	-	-	2,2	4,2	7,9	4,98	5,54	1,063	-	-
1999 Juni	2,0	-	-	3,5	4,3	7,7	5,17	5,90	1,038	-	-
1999 Juli	2,1	-	-	4,0	4,3	7,7	5,30	5,80	1,035	-	-
1999 Aug.	2,3	-	-	2,7	4,2	7,6	5,46	5,94	1,060	-	-
1999 Sept.	2,6	-	-	3,3	4,2	6,9	5,56	5,91	1,050	-	-
1999 Okt.	2,6	-	-	3,2	4,1	6,4	6,20	6,10	1,071	-	-
1999 Nov.	.	-	-	.	.	.	6,09	6,03	1,034	-	-
<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 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	1,03	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	-1,3	0,7	-1,0	4,8	4,1	0,13	1,50	127,7	-	-
1999 Q3	0,0	.	.	2,6	4,7	3,6	0,13	1,78	118,7	-	-
1999 Mai	-0,4	-2,1	-	-0,5	4,6	4,1	0,12	1,36	129,7	-	-
1999 Juni	-0,3	-2,1	-	0,0	4,9	4,3	0,10	1,60	125,3	-	-
1999 Juli	-0,1	-2,6	-	0,2	4,9	3,9	0,12	1,69	123,7	-	-
1999 Aug.	0,3	-6,9	-	5,2	4,7	3,5	0,13	1,89	120,1	-	-
1999 Sept.	-0,2	.	-	2,7	4,6	3,3	0,14	1,75	112,4	-	-
1999 Okt.	-0,7	.	-	1,6	.	3,5	0,24	1,79	113,5	-	-
1999 Nov.	.	.	-	.	.	.	0,31	1,81	108,2	-	-

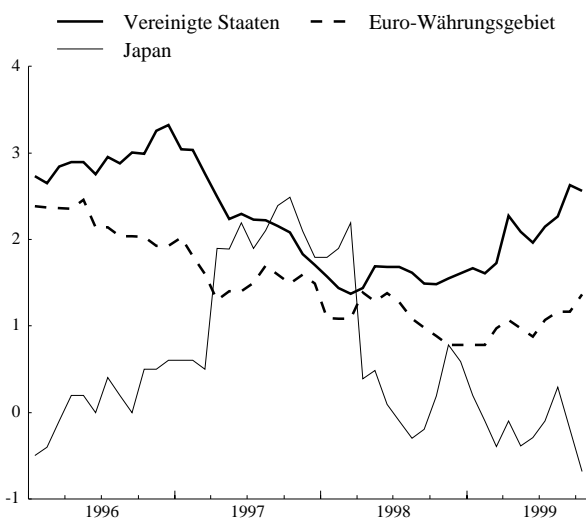
### Reales Bruttoinlandsprodukt

(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 Wirtschaft und Finanzen) (Spalte 10).

1) Verarbeitendes Gewerbe.

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

3) Weitere Informationen in Tabellen 3.1 und 3.2.

4) Weitere Informationen in Tabelle 10.

5) Bruttoverschuldung der öffentlichen Haushalte (Stand am Ende des Berichtszeitraums).



**Tabelle 12.2**

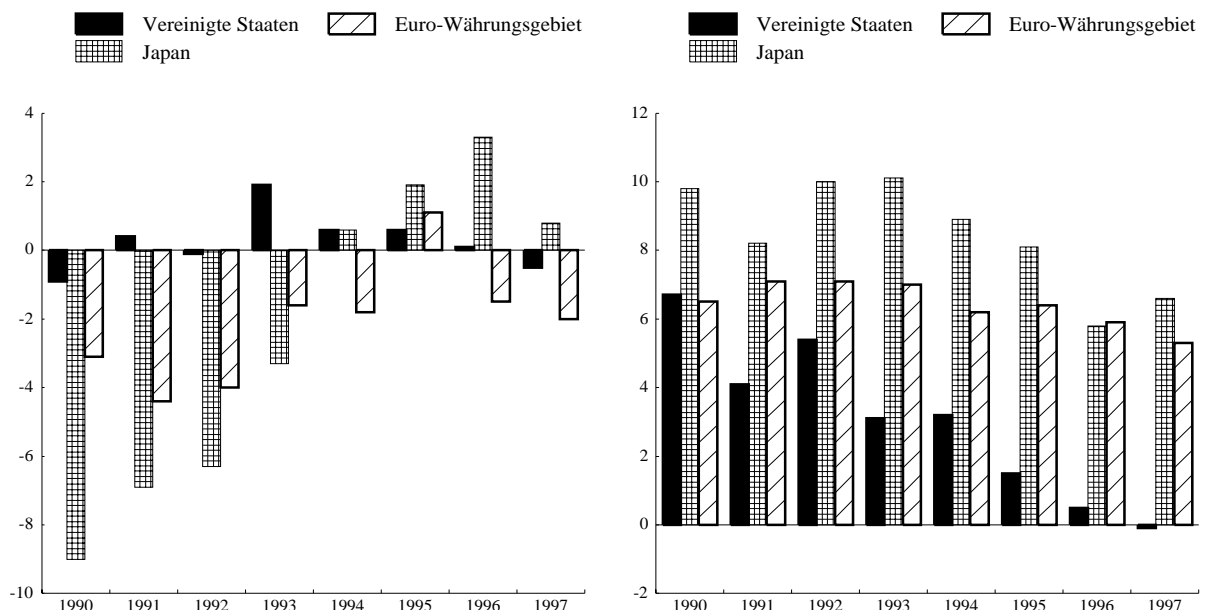
**Ersparnis, Investitionen und Finanzierung**

(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	2,6	12,2	6,5	13,6	5,0
1996	16,6	17,8	-1,6	7,9	7,5	5,3	8,2	5,2	1,2	12,4	5,4	13,5	4,9
1997	17,3	18,4	-1,7	8,3	7,4	3,7	8,2	4,3	2,3	12,3	4,5	12,8	4,6
1998	17,2	18,8	-2,5	8,3	7,7	4,2	8,1	4,6	1,8	12,8	5,7	11,6	5,9
1997 Q3	17,5	18,4	-1,7	8,2	7,7	5,1	8,4	6,1	2,0	12,3	5,1	12,8	5,4
1997 Q4	17,3	18,5	-2,0	8,1	7,3	3,2	8,1	3,4	3,4	12,2	4,5	12,3	4,2
1998 Q1	17,7	19,1	-2,1	8,7	7,7	4,0	8,2	4,9	3,4	12,5	3,8	12,0	5,9
1998 Q2	17,2	18,7	-2,5	8,1	7,8	4,7	8,1	5,1	4,0	12,8	9,3	11,6	5,7
1998 Q3	17,3	18,8	-2,7	8,2	7,6	4,4	8,1	4,4	0,7	12,7	5,5	11,3	5,5
1998 Q4	16,9	18,8	-2,6	8,3	7,9	3,5	8,0	4,0	-0,9	13,1	4,0	11,4	6,2
1999 Q1	17,2	19,0	-2,9	8,3	7,9	7,2	8,2	7,9	5,8	13,3	3,3	10,8	6,6
1999 Q2	16,7	18,8	-3,4	8,6	8,5	4,6	8,0	4,6	-0,4	13,6	4,3	10,6	6,7
<b>Japan</b>													
1995	30,8	28,6	2,1	14,9	14,9	3,0	13,5	2,3	0,5	5,3	10,2	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	.	.	.	.	.	-5,5	.	-8,6	-1,2	.	5,7	.	-0,3
1997 Q3	30,2	30,0	2,2	.	.	3,0	.	3,1	0,4	.	-0,3	.	1,5
1997 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	.	.	-6,3	.	-19,6	-1,1	.	-5,2	.	2,9
1998 Q2	.	24,1	.	.	.	-28,7	.	-9,0	1,7	.	12,3	.	-5,8
1998 Q3	.	26,7	.	.	.	3,0	.	-1,7	1,5	.	2,4	.	0,7
1998 Q4	.	.	.	.	.	8,3	.	-4,3	-6,4	.	12,7	.	0,9
1999 Q1	.	.	.	.	.	4,5	.	-17,8	-2,9	.	-6,1	.	9,7
1999 Q2	.	.	.	.	.	-17,2	.	-14,7	1,9	.	7,2	.	-5,5

**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.

## Zu Tabelle 2.4

### 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:

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

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

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.*

# 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 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 am 31. Dezember 1998 unwiderruflich festgelegten Euro-Wechselkursen aus den nationalen Währungen errechnet wurden. Soweit nicht anders angege-

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).

ben, 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 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 1. Dezember 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 Nicht-MFIs nach Schuldnergruppen, 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 Verzeichnis der MFIs ist auf der In-

ternetseite 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 der Fußnote am Ende der entsprechenden Seite zu entnehmen.

Statistiken über Absatz, Tilgungen und Umlauf von Wertpapieren sind in Tabelle 3.5 dargestellt. Detailliertere Daten werden in Kürze vorliegen.

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

Von einigen Ausnahmen abgesehen, werden die im Monatsbericht 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 Punkt 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, wurden 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

3) Dieser Text liegt nicht in deutscher Übersetzung vor.

gab. Ziel ist es, umfassende Finanzierungsrechnungen – die allerdings nicht vollständig sein können – 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 für die im kommenden Jahr erscheinenden Monatsberichte 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.

### **Zahlungsbilanz und Auslandsvermögensstatus des Euro-Währungsgebiets (einschließlich Währungsreserven), Außenhandel und Wechselkurse**

Die Begriffe und Abgrenzungen, die in der Zahlungsbilanzstatistik (Tabellen 8.1 bis 8.5) und im Auslandsvermögensstatus verwendet werden, entsprechen im allgemeinen der 5. Auflage des „Balance of Payments Manual“ des IWF (Okto-

ber 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 für die Erstellung der Zahlungsbilanz für das Eurogebiet wurden auf Seite 30 f. des Monatsberichts vom Mai 1999 erläutert.

Die Zahlungsbilanz für das Euro-Währungsgebiet wird von der EZB erstellt. Die Daten bis Dezember 1998 sind in ECU angegeben. Die jeweils jüngsten Monatsangaben zur Zahlungsbilanz sind als vorläufig anzusehen. Sie werden im Zuge der Veröffentlichung der detaillierten Zahlungsbilanzangaben auf Quartalsbasis revidiert.

Der Auslandsvermögensstatus des Euro-Währungsgebiets wird mit der vorliegenden Ausgabe des Monatsberichts erstmals veröffentlicht (Tabelle 8.6). Die Daten werden durch Aggregation der nationalen Nettopositionen errechnet. Der Auslandsvermögensstatus wird zu jeweiligen Marktpreisen bewertet. Hiervon ausgenommen ist der Bestand an Direktinvestitionen, die größtenteils zum Buchwert ausgewiesen werden. Die Jahresendstände für 1997 sind – insbesondere für die Angaben zu den Währungsreserven – nicht vollständig mit den entsprechenden Daten für das Jahresende 1998 vergleichbar. Die Methodik zur Erstellung des Auslandsvermögensstatus wird in Kasten 9 auf Seite 61 näher erläutert.

Die Bestände der Währungsreserven und sonstigen Aktiva des Eurosystems sind in Tabelle 8.6 Punkt 2 enthalten. Die entsprechenden Netto-Transaktionen sind für die Hauptposten in Tabelle 8.1, die Quartalszahlen in Tabelle 8.5 Punkt 3 ausgewiesen. Die Daten für den Zeitraum bis zum Jahresende 1998 werden durch Aggregation der Daten gemäß den nationalen Abgrenzungen errechnet und schließen auch von Gebietsansässigen anderer Länder des Euro-Währungsgebiets begebene Instrumente mit ein. Daher sind sie nicht vollständig mit späteren Zahlen vergleichbar.

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.

In Tabelle 10 sind von der EZB berechnete Indizes für den nominalen und den effektiven Wechselkurs des Euro dargestellt. Die ausgewiesenen bilateralen Wechselkurse beziehen sich auf die 13 zur Berechnung des Index herangezogenen Währungen. Mit Ausnahme von Hongkong-Dollar, Singapur-Dollar und koreanischem Won entsprechen die ausgewiesenen Wechselkurse den von der EZB veröffentlichten Referenzkursen. In Kasten 5 auf Seite 33 f. des Monatsberichts Oktober 1999 wurde näher auf den neuen Index für den effektiven Wechselkurs eingegangen.

Ausführliche methodische Erläuterungen zu Zahlungsbilanzstatistik, Auslandsvermögensstatus und Außenhandel des Euro-Währungsgebiets und zu den Wechselkursen sind auf der Internetseite der EZB verfügbar. Dort können auch vollständige Statistiken zur Zahlungsbilanz, zum Außenhandel und zu den Wechselkursen einschließlich historischer Daten in einem zum Herunterladen geeigneten Format (csv-Dateien) abgerufen werden. Dabei handelt es sich zum Teil um Daten, die häufiger erfaßt werden bzw. für kürzere Beobachtungszeiträume vorliegen und nicht im Monatsbericht veröffentlicht werden.

### 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

„-“	Daten werden nicht erhoben
„“	Daten noch nicht verfügbar
„ ... “	Zahlenwert null oder vernachlässigbar
„Mrd“	10 <sup>9</sup>
(P)	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 Niveau soll auf absehbare Zeit beibehalten werden. 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 Wechselkursmechanismus 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 Schwankungsbandbreite von  $\pm 2,25$  % um ihren Leitkurs zum Euro einzuhalten. Für die griechische Drachme gilt die Standardschwankungsbandbreite 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.

## **23. 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.

Die EZB gibt der Öffentlichkeit den vorläufigen Kalender für die Tenderoperationen des Eurosystems im Jahr 2000 bekannt. Außerdem teilt sie mit, daß in der ersten Woche des Jahres 2000 kein neues Hauptrefinanzierungsgeschäft durchgeführt bzw. fällig wird. Die Laufzeit des Hauptrefinanzierungsgeschäfts vom 21. Dezember 1999 wird daher ausnahmsweise auf drei Wochen verlängert. Um zu vermeiden, daß am 12. Januar 2000 zwei Hauptrefinanzierungsgeschäfte fällig werden, wird die Laufzeit des Geschäfts vom 30. Dezember 1999 ebenfalls auf drei Wochen verlängert. Durch diese Maßnahmen sollen etwaige Belastungen, die sich aus der Durchführung und Abwicklung eines großen Geschäfts unmittelbar nach der Jahrtausendwende für Geschäftspartner und den Finanzmarkt ergeben könnten, möglichst gering gehalten werden.

## **7. Oktober 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.

## **21. Oktober 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.

Darüber hinaus beschließt der Rat, daß für die am 28. Oktober 1999, 25. November 1999 und 23. Dezember 1999 abzuwickelnden längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte jeweils ein Betrag in Höhe von 25 Mrd € zugeteilt werden soll. Dieser Betrag ist höher als der Betrag von 15 Mrd €, der bei allen vorhergehenden längerfristigen Refinanzierungsgeschäften, die 1999 durchgeführt wurden, zugeteilt wurde. Dieser Beschluß trägt der Absicht der EZB Rechnung, zu einem reibungslosen Übergang zum Jahr 2000 beizutragen.

## **4. November 1999**

Der EZB-Rat beschließt, den Zinssatz für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte des Eurosystems mit Wirkung von dem am 10. November 1999 abzuwickelnden Geschäft um 0,5 Prozentpunkte auf 3,0 % anzuheben. Außerdem beschließt er, die Zinssätze für die Spitzenrefinanzierungsfazilität und die Einlagefazilität mit Wirkung vom 5. November 1999 um jeweils 0,5 Prozentpunkte auf 4,0 % bzw. 2,0 % anzuheben.

## **18. November 1999**

Der EZB-Rat beschließt, die Zinssätze für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte, die Spitzenrefinanzierungsfazilität und die Einlagefazilität unverändert bei 3,0 %, 4,0 % bzw. 2,0 % zu belassen.

## **2. Dezember 1999**

Der EZB-Rat beschließt, die Zinssätze für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte, die Spitzenrefinanzierungsfazilität und die Einlagefazilität unverändert bei 3,0 %, 4,0 % bzw. 2,0 % zu belassen.

Darüber hinaus bestätigt der EZB-Rat den Referenzwert für das Geldmengenwachstum, nämlich eine Jahreswachstumsrate von 4 ½ % für das weit gefaßte Geldmengenaggregat M3. Dieser Beschluß wird gefaßt, weil die der Ableitung des Referenzwertes zugrunde liegenden Komponenten, nämlich die Definition des Eurosystems von Preisstabilität (ein Anstieg des HVPI für das Euro-Währungsgebiet von unter 2 % gegenüber dem Vorjahr), die Annahme für das Trendwachstum des realen BIP (2 % bis 2 ½ % pro Jahr) und für den trendmäßigen Rückgang der Einkommensumlaufgeschwindigkeit von M3 (½ % bis 1 % pro Jahr) unverändert geblieben sind. Wie bisher wird der EZB-Rat die monetäre Entwicklung in Relation zum Referenzwert auf der Basis eines gleitenden Dreimonatsdurchschnitts der Jahreswachstumsraten beurteilen. Außerdem beschließt der EZB-Rat, den Referenzwert künftig in regelmäßigen jährlichen Abständen zu überprüfen. Die nächste Überprüfung findet im Dezember 2000 statt.

In bezug auf die Mindestreserven des Eurosystems beschließt der EZB-Rat unter Berücksichtigung der aktuellen statistischen Daten, die für Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von bis zu zwei Jahren und für Geldmarktpapiere geltenden pauschalen Abzugsbeträge von 10 % auf 30 % anzuheben. Dieser Beschluß findet bereits bei der Ermittlung des Mindestreservesolls für die am 24. Januar 2000 beginnende Erfüllungsperiode Anwendung.

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

## Das TARGET-System aus Sicht der Nutzer

Die Zukunft von TARGET wird bestimmt von den Erfahrungen, die mit dem Betrieb dieses Systems gemacht werden, von den Veränderungen des allgemeinen Umfeldes und von der Entwicklung auf technologischem Gebiet sowie bei den geschäftlichen Erfordernissen. Daher ist ein reger Meinungsaustausch und die Zusammenarbeit mit den Systembenutzern von entscheidender Bedeutung. Die EZB hat deshalb eine Benutzerumfrage über die von TARGET angebotenen grenzüberschreitenden Zahlungsverkehrsdienstleistungen durchgeführt. Die wichtigsten Ergebnisse dieser Befragung wurden im Bericht „Cross-border payments in TARGET: A users' survey“ dargestellt, den die Europäische Zentralbank am 16. November 1999 veröffentlichte. Die erforderlichen Daten für diesen Bericht wurden mit Hilfe eines Fragebogens ermittelt, der an verschiedene europäische Bankenverbände und an die nationalen TARGET-Anwenderforen geschickt wurde. Darüber hin-

aus lieferte auch ein Treffen mit Marktteilnehmern zum Thema TARGET und Großzahlungssysteme, das bei der EZB im September 1999 stattfand, wertvolle Informationen.

Allgemein ergab die Umfrage, daß TARGET de facto als das Standardsystem für grenzüberschreitende Großzahlungen in Euro betrachtet wird. Die Banken verstehen TARGET nicht als ein Zentralbankinstrument, zu dessen Nutzung sie verpflichtet sind, sondern eher als eine Dienstleistung, die ihre Wertschöpfung erhöhen sowie die mit ihren Geschäften verbundenen Risiken reduzieren kann. Verschiedene Fragen im Zusammenhang mit TARGET haben sich als weniger problematisch herausgestellt, als von vielen Banken vor Beginn der dritten Stufe der Wirtschafts- und Währungsunion (WWU) befürchtet worden war. Die Banken haben zum Beispiel die Preisgestaltung des TARGET-Systems nicht in Frage gestellt. Darüber hinaus scheinen die Abwicklungszeiten für TARGET-Zahlungen sowie die langen Betriebszeiten des Systems den Bedürfnissen und Erwartungen der

**Tabelle I**

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

(Stückzahl)

	1999					
	Q1	Q2	Juli	Aug.	Sept.	Okt.
<b>TARGET</b>						
TARGET-Zahlungen insgesamt						
Gesamtanzahl	9 756 845	10 289 259	3 738 950	3 397 726	3 622 820	3 612 751
Tagesdurchschnitt	154 871	158 296	169 952	154 442	164 674	172 036
Grenzüberschreitende TARGET-Zahlungen						
Gesamtanzahl	1 562 233	1 837 435	679 021	626 365	674 881	683 261
Tagesdurchschnitt	24 797	28 268	30 865	28 471	30 676	32 536
Nationale TARGET-Zahlungen						
Gesamtanzahl	8 194 612	8 451 824	3 059 929	2 771 361	2 947 939	2 929 490
Tagesdurchschnitt	130 073	130 028	139 088	125 971	133 997	139 500
<b>Andere Überweisungssysteme</b>						
<b>Euro 1 (EBA)</b>						
Gesamtanzahl	3 306 689	4 250 282	1 591 202	1 457 434	1 678 114	1 742 696
Tagesdurchschnitt	52 487	65 389	72 327	66 247	76 278	82 986
<b>Euro Access Frankfurt (EAF)</b>						
Gesamtanzahl	2 996 555	2 948 742	1 046 150	973 543	1 017 776	1 013 070
Tagesdurchschnitt	47 564	45 365	47 552	44 252	46 263	48 241
<b>Paris Net Settlement (PNS)<sup>1)</sup></b>						
Gesamtanzahl	1 370 755	1 318 159	454 731	378 913	415 054	410 822
Tagesdurchschnitt	21 758	20 279	20 670	17 223	18 866	19 563
<b>Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)</b>						
Gesamtanzahl	299 860	289 174	96 231	78 636	85 460	81 752
Tagesdurchschnitt	4 760	4 449	4 374	3 574	3 885	3 893

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

Banken zu entsprechen. Dennoch wiesen die Banken auf einige noch vorhandene Mängel hin, so etwa die technische Verfügbarkeit und Harmonisierung der von TARGET bereitgestellten Dienstleistung in der gesamten Abwicklungskette („end-to-end service“). In diesen Bereichen erwarten sie weitere Verbesserungen.

Das Eurosystem mißt den Bedürfnissen und Erwartungen der Teilnehmer große Bedeutung bei; höchste Priorität wird dabei insbesondere der Verbesserung der Verfügbarkeit von TARGET eingeräumt. Um sicherzustellen, daß TARGET zukünftigen Marktanforderungen gerecht wird, wird das Eurosystem auch weiterhin Anregungen der TARGET-Anwenderforen sowie des Banken- und Finanzsektors insgesamt aufgreifen.

## Über TARGET abgewickelte Zahlungen

Hinsichtlich Anzahl und Wert der grenzüberschreitenden Zahlungen konnten im Oktober die bisher höchsten Werte bei der Nutzung

von TARGET verzeichnet werden. Tagesdurchschnittlich wurden mehr als 32 500 grenzüberschreitende Zahlungen abgewickelt. Zum ersten Mal lag der Wert der grenzüberschreitenden Zahlungen im Tagesdurchschnitt über 400 Mrd €; dies stellt einen Zuwachs von mehr als 13 % gegenüber dem dritten Quartal 1999 dar. Im Oktober 1999 lag die Anzahl der insgesamt über TARGET abgewickelten Zahlungen, d. h. der grenzüberschreitenden und inländischen Zahlungen zusammengenommen, im Tagesdurchschnitt bei mehr als 172 000; ihr Wert belief sich auf über 960 Mrd €. Der Anteil der Kundenzahlungen an den gesamten grenzüberschreitenden TARGET-Zahlungen stieg im Vergleich zu den vorangegangenen Monaten leicht an. Im Oktober lag der stückzahlmäßige Anteil bei 26,5 %, der wertmäßige Anteil bei 2,8 %. Im selben Zeitraum belief sich der Durchschnittswert der Kundenzahlungen auf 1,3 Mio € gegenüber 16,3 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)

	Q1	Q2	1999 Juli	Aug.	Sept.	Okt.
<b>TARGET</b>						
TARGET-Zahlungen insgesamt						
Gesamtwert	60 704	58 861	20 326	18 561	19 459	20 252
Tagesdurchschnitt	964	906	924	844	885	964
Grenzüberschreitende TARGET-Zahlungen						
Gesamtwert	21 970	22 838	8 088	7 526	7 751	8 420
Tagesdurchschnitt	349	351	368	342	352	401
Nationale TARGET-Zahlungen						
Gesamtwert	38 734	36 023	12 238	11 035	11 708	11 832
Tagesdurchschnitt	615	554	556	502	532	563
<b>Andere Überweisungssysteme</b>						
<b>Euro 1 (EBA)</b>						
Gesamtwert	11 000	10 777	3 595	3 601	3 860	4 027
Tagesdurchschnitt	175	166	163	164	175	192
<b>Euro Access Frankfurt (EAF)</b>						
Gesamtwert	10 823	9 587	3 209	2 980	3 142	3 204
Tagesdurchschnitt	172	147	146	135	143	153
<b>Paris Net Settlement (PNS) <sup>1)</sup></b>						
Gesamtwert	5 767	6 125	2 065	1 849	1 955	2 217
Tagesdurchschnitt	92	94	94	84	89	106
<b>Servicio Español de Pagos Interbancarios (SEPI)</b>						
Gesamtwert	340	226	73	65	66	62
Tagesdurchschnitt	5	3	3	3	3	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.

„Inflationsunterschiede in einer Währungsunion“, Oktober 1999.

„Die Jahr-2000-Vorbereitungen des ESZB“, Oktober 1999.

„Auf Preisstabilität ausgerichtete Politik und die Entwicklung der langfristigen Realzinsen in den neunziger Jahren“, November 1999.

„TARGET und der Euro-Zahlungsverkehr“, November 1999.

„Die Rechtsinstrumente der Europäischen Zentralbank“, November 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.
  6. „The demand for M3 in the euro area“ von G. Coenen und J.-L. Vega, September 1999.
  7. „A cross-country comparison of market structures in European banking“ von O. de Bandt und E. P. Davis, September 1999.
  8. „Inflation zone targeting“ von A. Orphanides und V. Wieland, Oktober 1999.
- 

## **Sonstige Publikationen**

- „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 aggregates: conceptual reconciliation exercise“, Juli 1999.
- „The effects of technology on the EU banking systems“, Juli 1999.
- „Payment systems in countries that have applied for membership of the European Union“, August 1999.
- „Improving cross-border retail payment services: the Eurosystem’s view“, September 1999.
- „Compendium: Sammlung von Rechtsinstrumenten, Juni 1998 – Mai 1999“, Oktober 1999.

„European Union balance of payments/international investment position statistical methods“, November 1999.

„Money and Banking Statistics Compilation Guide, Addendum I: Money market paper“, November 1999.

„Money and Banking Statistics Sector Manual“, zweite Auflage, November 1999.

„Report on the legal protection of banknotes in the European Union Member States“, November 1999.

„Correspondent central banking model (CCBM)“, November 1999.

„Cross-border payments in TARGET: A users' survey“, November 1999.

„Money and Banking Statistics: Series keys for the exchange of balance sheet items time series“, November 1999.

---

### **Informationsbroschüren**

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

„The euro banknotes and coins“, Juli 1999.

„TARGET: facts, figures, future“, September 1999.

